



BUY(Maintain)

목표주가: 73,000원

주가(1/8): 57,300원

시가총액: 3,420,685억원



반도체 Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/8)		2,521.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	87,800원	49,900원
최고/최저가 대비 등락율	-34.7%	14.8%
수익률	절대	상대
	1M	5.9% 3.2%
	6M	-34.2% -24.4%
	1Y	-25.1% -22.8%

Company Data

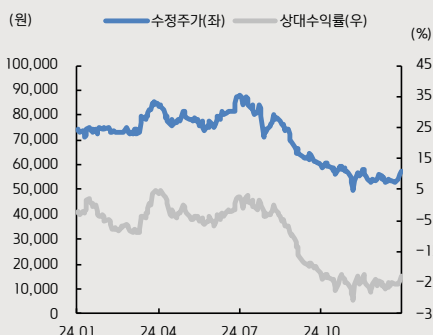
발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	23,620천주
외국인 지분율	50.5%
배당수익률(24E)	1.8%
BPS(24E)	55,794원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	302,231	258,935	300,057	343,297
영업이익	43,377	6,567	32,737	39,155
EBITDA	82,484	45,234	75,420	84,712
세전이익	46,440	11,006	37,407	44,429
순이익	55,654	15,487	33,470	35,099
지배주주지분순이익	54,730	14,473	32,683	34,397
EPS(원)	8,057	2,131	4,811	5,097
증감률(%YoY)	39.5	-73.6	125.8	5.9
PER(배)	6.9	36.8	11.9	11.2
PBR(배)	1.1	1.5	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	3.5	10.4	6.2	5.5
영업이익률(%)	14.4	2.5	10.9	11.4
ROE(%)	17.1	4.1	8.9	8.8
순부채비율(%)	-25.4	-16.9	-17.7	-16.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

삼성전자 (005930)

ASIC향 HBM 판매 확대 및 2nm 고객 확보



4Q24 매출액은 예상치 부합했지만, 영업이익은 하회. 파운드리 가동률 급락과 메모리 부문의 연구개발비 증가 영향이 당사 예상보다 크게 반영됐기 때문. 1Q25 영업이익은 7.0조원으로 턴어라운드 할 전망. 세트 사업부 수익성 개선과 ASIC 고객들로의 HBM 판매 확대를 예상하기 때문. 파운드리 부문 역시 2nm 신규 고객 확보를 통해 중장기 실적 성장 기대감 높이기 시작할 전망. 비중 확대를 추천함.

>>> 4Q24 영업이익 6.5조원, 일회성 비용 반영 기대치 하회

삼성전자의 4Q24 실적이 매출액 75.0조원(-5%QoQ)과 영업이익 6.5조원(-29%QoQ)으로 잠정 발표됐다. 매출액은 당사 예상치에 부합했지만, 영업이익은 하회했다. 당사 예상보다 영업이익이 부진했던 이유는 '파운드리 부문의 가동률 급락과 메모리 부문의 연구 개발비 증가'의 영향이 예상보다 더욱 크게 나타났기 때문인 것으로 파악된다. 4Q24 사업 부문별 영업이익은 DS 2.5조원(-35%QoQ), SDC 0.9조원(-37%QoQ), DX 2.6조원(-23%QoQ)을 각각 기록할 전망이다. 삼성전자의 HBM 사업은 Broadcom, AWS, AMD로의 판매 확대가 이뤄지며 4Q24 +11%QoQ의 DRAM blended ASP 상승을 이끌었으며, 수익성 역시 수율 개선 효과로 경쟁사와의 격차 축소에 나서기 시작해, 향후 실적 전망에 긍정적인 요인으로 작용할 것이다.

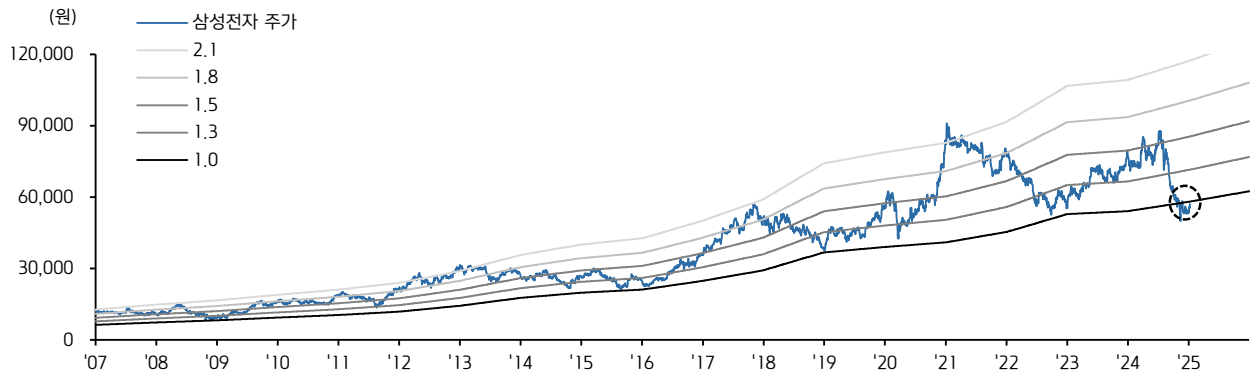
>>> 1Q25 영업이익 7.0조원, 턴어라운드 전망

1Q25 실적은 매출액 81.7조원(+9%QoQ)과 영업이익 7.0조원(+7%QoQ)을 기록하며, 전 분기 및 전년 동기 대비 턴어라운드할 것으로 전망한다. '갤럭시 S25 출시에 따른 세트 사업부의 수익성 개선'과 'ASIC 고객들로의 HBM 판매 확대에 따른 DRAM 부문의 실적 성장'을 각각 예상하기 때문이다. 1Q25 스마트폰의 출하량과 ASP는 각각 6,000만대(+15%QoQ, flat YoY)와 \$340(+26%QoQ, +1%YoY)를 기록하며, MX 사업부의 분기 실적 성장을 견인할 전망이다. HBM은 Broadcom과 AWS 등의 ASIC 고객들로의 판매 확대가 지속되며, DRAM의 blended ASP 상승과 수익성 개선을 이끌 전망이다. 큰 폭의 영업적자를 기록 중인 파운드리 부문의 경우, 2nm 공정의 신규 고객을 확보하기 시작하며 중장기 실적 성장에 대한 기대감을 높이기 시작할 것이다.

>>> 투자의견 'BUY', 목표주가 73,000원 유지

4Q24 실적이 예상치를 하회한 이유 대부분이 일회성 비용의 반영이고, 높았던 삼성전자의 2025년 실적 컨센서스가 당사 예상대로 충분히 낮아졌다는 점에 주목한다. 4Q24 실적 부진과 충분히 낮아진 2025년 컨센서스는 향후 주가 반등 시의 상승 탄력을 강하게 해주는 요인으로 작용할 수 있을 것이다. '삼성전자 DRAM의 체질 개선(DDR4 축소 → HBM3/3e, DDR5, GDDR7 확대)'과 '파운드리 2nm 신규 고객 확보'에 투자 포인트를 맞추고 비중을 확대할 것을 추천하며, 투자의견 'BUY'와 목표주가 73,000원을 유지한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 역사적 최저 수준까지 하락한 주가



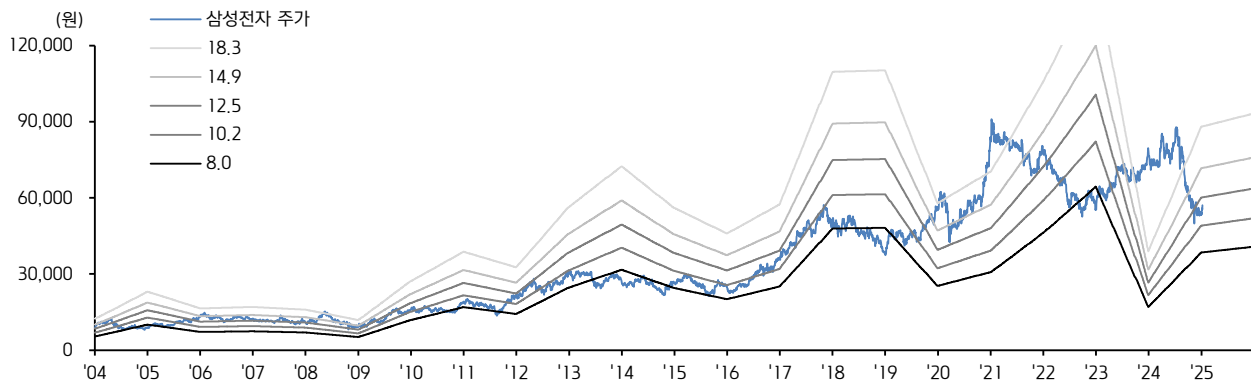
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs, ROE



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



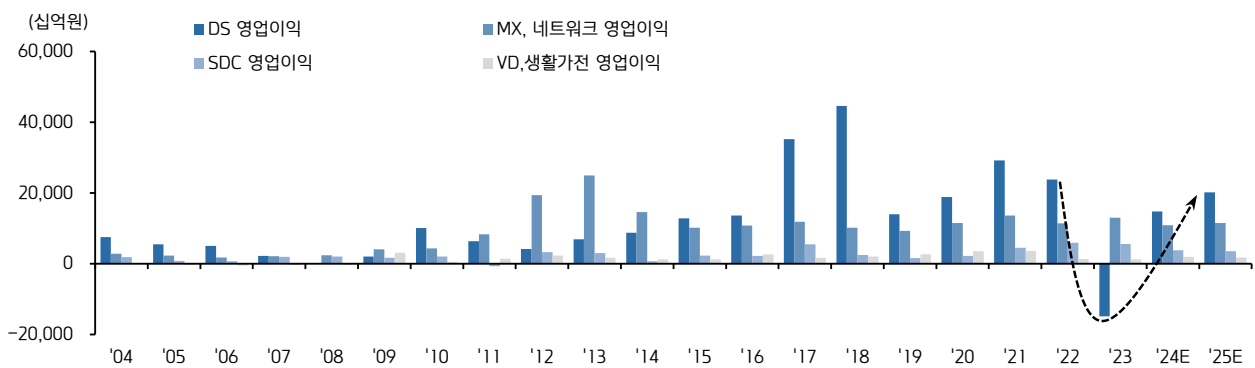
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 전망치 업데이트 (단위: 십억원)

	4Q24P					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	74,916	74,974	0%	77,086	-3%	332,796	343,297	3%
DS	28,298	27,267	-4%	-	-	126,792	134,074	6%
SDC	8,809	8,913	1%	-	-	29,178	29,460	1%
DX(MX, NW)	26,486	27,497	4%	-	-	126,008	130,441	4%
DX(VD, CE)	14,506	14,483	0%	-	-	63,854	62,822	-2%
영업이익	7,698	6,504	-16%	7,735	-16%	39,289	39,155	0%
DS	3,597	2,502	-30%	-	-	20,158	20,201	0%
SDC	1,017	947	-7%	-	-	3,662	3,561	-3%
DX(MX, NW)	2,293	2,245	-2%	-	-	11,714	11,458	-2%
DX(VD, CE)	363	349	-4%	-	-	1,807	1,755	-3%
영업이익률	10%	9%		10%		12%	11%	
당기순이익	7,811	6,773	-13%	7,411	-9%	35,080	35,099	0%
당기순이익률	10%	9%		10%		11%	10%	

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	74,974	81,708	79,997	90,158	91,434	258,935	300,057	343,297
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-5%	9%	-2%	13%	1%	-14%	16%	14%
DS	23,137	28,557	29,271	27,267	27,027	30,764	35,963	40,320	66,594	108,233	134,074
Memory	17,494	21,738	22,273	22,328	22,309	24,576	29,158	32,918	44,125	83,833	108,961
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,453	4,341	4,075	5,544	5,985	6,530	21,249	22,625	22,134
SDC	5,386	7,646	7,999	8,913	5,929	7,045	7,548	8,939	30,975	29,944	29,460
Large	449	570	475	540	414	538	487	518	1,707	2,034	1,956
Small	5,163	7,042	7,384	8,223	5,358	6,350	6,904	8,261	30,097	27,811	26,872
DX(MX, 네트워크)	33,530	27,382	30,523	27,497	36,964	29,818	34,095	29,564	112,415	118,932	130,441
MX	32,791	26,641	29,981	26,439	36,176	29,019	33,504	28,448	108,633	115,852	127,147
NW	739	741	542	1,057	788	799	591	1,116	3,782	3,079	3,295
DX(VD, 가전 등)	13,480	14,422	14,141	14,483	15,084	15,805	15,785	16,149	56,444	56,526	62,822
VD	7,234	7,544	7,582	7,785	7,063	7,131	7,268	7,910	30,375	30,145	29,372
매출원가	45,886	44,312	49,095	49,560	54,923	51,743	56,591	55,372	180,389	188,853	218,629
매출원가율	64%	60%	62%	66%	67%	65%	63%	61%	70%	63%	64%
매출총이익	26,029	29,756	30,004	25,414	26,785	28,254	33,567	36,062	78,547	111,203	124,668
판매비와관리비	19,423	19,312	20,820	19,229	20,114	20,652	22,693	23,522	71,980	78,785	86,981
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,504	6,985	7,897	11,370	12,902	6,567	32,737	39,155
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	7%	13%	44%	13%	-85%	399%	20%
DS	1,914	6,451	3,860	2,502	2,355	3,627	5,803	8,416	-14,879	14,727	20,201
%QoQ/%YoY	흑자전환	237%	-40%	-35%	-6%	54%	60%	45%	적자전환	흑자전환	37%
SDC	341	1,010	1,514	947	266	779	1,221	1,295	5,566	3,812	3,561
%QoQ/%YoY	-83%	196%	50%	-37%	-72%	193%	57%	6%	-6%	-32%	-7%
DX(MX, 네트워크)	3,545	2,231	2,843	2,245	3,459	2,445	3,189	2,364	13,016	10,864	11,458
%QoQ/%YoY	30%	-37%	27%	-21%	54%	-29%	30%	-26%	14%	-17%	5%
DX(VD, 가전 등)	530	491	530	349	438	596	465	257	1,262	1,900	1,755
%QoQ/%YoY	-1139%	-7%	8%	-34%	26%	36%	-22%	-45%	-7%	51%	-8%
영업이익률	9%	14%	12%	9%	9%	10%	13%	14%	3%	11%	11%
DS	8%	23%	13%	9%	9%	12%	16%	21%	-22%	14%	15%
SDC	6%	13%	19%	11%	4%	11%	16%	14%	18%	13%	12%
DX(MX, 네트워크)	11%	8%	9%	8%	9%	8%	9%	8%	12%	9%	9%
DX(VD, 가전 등)	4%	3%	4%	2%	3%	4%	3%	2%	2%	3%	3%
법인세차감전순이익	7,707	11,595	10,320	7,785	8,235	9,165	12,745	14,284	11,006	37,407	44,429
법인세비용	952	1,754	220	1,012	1,729	1,925	2,676	3,000	-4,481	3,938	9,330
당기순이익	6,755	9,841	10,101	6,773	6,505	7,240	10,069	11,284	15,487	33,470	35,099
당기순이익률	9%	13%	13%	9%	8%	9%	11%	12%	6%	11%	10%
총포괄손익	11,750	14,131	5,256	3,524	10,316	10,396	8,239	6,872	18,837	34,660	35,823
지배주주지분	11,534	13,807	4,935	3,309	9,686	9,761	7,736	6,452	17,846	33,585	33,635
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,395	1,450	1,435	1,420	1,430	1,298	1,360	1,432

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	74,974	81,708	79,997	90,158	91,434	258,935	300,057	343,297
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-5%	9%	-2%	13%	1%	-14%	16%	14%
DS	23,137	28,557	29,271	27,267	27,027	30,764	35,963	40,320	66,594	108,233	134,074
Memory	17,494	21,738	22,273	22,328	22,309	24,576	29,158	32,918	44,125	83,833	108,961
DRAM	10,632	13,453	14,370	15,077	15,556	17,658	21,875	25,213	28,057	53,533	80,303
NAND	6,862	8,284	7,903	7,250	6,753	6,917	7,283	7,705	16,069	30,300	28,659
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,453	4,341	4,075	5,544	5,985	6,530	21,249	22,625	22,134
SDC	5,386	7,646	7,999	8,913	5,929	7,045	7,548	8,939	30,975	29,944	29,460
Large	449	570	475	540	414	538	487	518	1,707	2,034	1,956
Small	5,163	7,042	7,384	8,223	5,358	6,350	6,904	8,261	30,097	27,811	26,872
DX(MX, 네트워크)	33,530	27,382	30,523	27,497	36,964	29,818	34,095	29,564	112,415	118,932	130,441
MX	32,791	26,641	29,981	26,439	36,176	29,019	33,504	28,448	108,633	115,852	127,147
NW	739	741	542	1,057	788	799	591	1,116	3,782	3,079	3,295
DX(VD, 가전 등)	13,480	14,422	14,141	14,483	15,084	15,805	15,785	16,149	56,444	56,526	62,822
VD	7,234	7,544	7,582	7,785	7,063	7,131	7,268	7,910	30,375	30,145	29,372
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,504	6,985	7,897	11,370	12,902	6,567	32,737	39,155
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	7%	13%	44%	13%	-85%	399%	20%
DS	1,914	6,451	3,860	2,502	2,355	3,627	5,803	8,416	-14,879	14,727	20,201
Memory	2,682	6,883	5,722	5,771	5,279	5,527	6,960	8,661	-11,811	21,058	26,428
DRAM	2,339	4,978	4,742	5,289	5,441	6,382	8,358	9,883	-1,118	17,348	30,064
NAND	343	1,905	980	482	-162	-854	-1,398	-1,222	-10,694	3,711	-3,636
Foundry/S.LSI	-784	-195	-1,678	-2,808	-2,429	-1,546	-887	-62	-2,499	-5,465	-4,924
SDC	341	1,010	1,514	947	266	779	1,221	1,295	5,566	3,812	3,561
Large	-53	-77	-15	-33	-53	-33	-11	-21	-162	-178	-118
Small	394	1,087	1,529	980	319	812	1,232	1,316	5,728	3,990	3,679
DX(MX, 네트워크)	3,545	2,231	2,843	2,245	3,459	2,445	3,189	2,364	13,016	10,864	11,458
DX(VD, 가전 등)	530	491	530	349	438	596	465	257	1,262	1,900	1,755
영업이익률	9%	14%	12%	9%	9%	10%	13%	14%	3%	11%	11%
DS	8%	23%	13%	9%	9%	12%	16%	21%	-22%	14%	15%
Memory	15%	32%	26%	26%	24%	22%	24%	26%	-27%	25%	24%
DRAM	22%	37%	33%	35%	35%	36%	38%	39%	-4%	32%	37%
NAND	5%	23%	12%	7%	-2%	-12%	-19%	-16%	-67%	12%	-13%
Foundry/S.LSI	-15%	-3%	-26%	-65%	-60%	-28%	-15%	-1%	-12%	-24%	-22%
SDC	6%	13%	19%	11%	4%	11%	16%	14%	18%	13%	12%
Large	-12%	-14%	-3%	-6%	-13%	-6%	-2%	-4%	-9%	-9%	-6%
Small	8%	15%	21%	12%	6%	13%	18%	16%	19%	14%	14%
DX(MX, 네트워크)	11%	8%	9%	8%	9%	8%	9%	8%	12%	9%	9%
DX(VD, 가전 등)	4%	3%	4%	2%	3%	4%	3%	2%	2%	3%	3%
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,395	1,450	1,435	1,420	1,430	1,298	1,360	1,432

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	300,057	343,297	378,657
매출원가	190,042	180,389	188,853	218,629	234,419
매출총이익	112,190	78,547	111,203	124,668	144,237
판매비	68,813	71,980	78,785	86,981	89,212
영업이익	43,377	6,567	32,737	39,155	55,026
EBITDA	82,484	45,234	75,420	84,712	99,992
영업외손익	3,064	4,439	4,670	5,275	5,304
이자수익	2,720	4,358	4,656	3,481	2,589
이자비용	763	930	1,273	1,133	1,081
외환관련이익	16,538	10,609	9,228	12,248	11,176
외환관련손실	16,810	10,711	8,676	9,851	8,066
종속 및 관계기업손익	1,091	888	771	884	972
기타	288	225	-36	-354	-286
법인세차감전이익	46,440	11,006	37,407	44,429	60,329
법인세비용	-9,214	-4,481	3,938	9,330	15,082
계속사업순이익	55,654	15,487	33,470	35,099	45,247
당기순이익	55,654	15,487	33,470	35,099	45,247
지배주주순이익	54,730	14,473	32,683	34,397	44,342
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	8.1	-14.3	15.9	14.4	10.3
영업이익 증감율	-16.0	-84.9	398.5	19.6	40.5
EBITDA 증감율	-4.0	-45.2	66.7	12.3	18.0
지배주주순이익 증감율	39.5	-73.6	125.8	5.2	28.9
EPS 증감율	39.5	-73.6	125.8	5.9	29.0
매출총이익율(%)	37.1	30.3	37.1	36.3	38.1
영업이익율(%)	14.4	2.5	10.9	11.4	14.5
EBITDA Margin(%)	27.3	17.5	25.1	24.7	26.4
지배주주순이익률(%)	18.1	5.6	10.9	10.0	11.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	210,698	217,165	230,612
현금 및 현금성자산	49,681	69,081	44,789	34,584	25,706
단기금융자산	65,547	23,326	60,648	67,320	81,457
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	44,245	48,476	51,296
재고자산	52,188	51,626	52,748	57,326	62,193
기타유동자산	9,184.0	8,623.0	8,268.0	9,459.0	9,960.0
비유동자산	229,954	259,969	283,915	297,594	322,389
투자자산	23,696	20,680	24,701	29,109	33,047
유형자산	168,045	187,256	204,074	209,864	227,490
무형자산	20,218	22,742	22,818	23,114	23,739
기타비유동자산	17,995	29,291	32,322	35,507	38,113
자산총계	448,425	455,906	494,613	514,759	553,000
유동부채	78,345	75,719	87,258	82,282	88,456
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	60,622	57,157	60,742
단기금융부채	16,332	18,307	23,584	21,634	23,863
기타유동부채	3,266	3,862	3,052	3,491	3,851
비유동부채	15,330	16,509	17,137	15,675	12,410
장기금융부채	8,779	12,629	12,714	10,680	6,948
기타비유동부채	6,551	3,880	4,423	4,995	5,462
부채총계	93,675	92,228	104,395	97,957	100,866
지배지분	345,186	353,234	378,987	404,869	439,296
자본금	898	898	898	892	892
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	87	99	99	99	99
기타포괄손익누계액	1,852	1,181	4,061	6,900	9,682
이익잉여금	337,946	346,652	369,525	392,574	424,219
비지배지분	9,563	10,444	11,231	11,933	12,838
자본총계	354,750	363,678	390,218	416,802	452,134

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	79,466	64,736	83,128
당기순이익	55,654	15,487	33,470	35,099	45,247
비현금항목의 가감	33,073	36,520	41,207	50,398	56,309
유형자산감가상각비	35,952	35,532	39,426	42,040	41,386
무형자산감가상각비	3,156	3,134	3,257	3,517	3,581
지분법평가손익	-1,091	-888	-771	-882	-972
기타	-4,944	-1,258	-705	5,723	12,314
영업활동자산부채증감	-16,999	-5,459	5,074	-14,049	-5,123
매출채권및기타채권의감소	6,332	236	-964	-4,232	-2,820
재고자산의감소	-13,311	-3,207	-1,122	-4,578	-4,866
매입채무및기타채무의증가	-6,742	1,104	7,072	-3,465	3,586
기타	-3,278	-3,592	88	-1,774	-1,023
기타현금흐름	-9,547	-2,411	-285	-6,712	-13,305
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-102,773	-64,463	-82,943
유형자산의 취득	-49,430	-57,611	-56,557	-48,102	-59,264
유형자산의 처분	218	98	313	273	252
무형자산의 순취득	-3,673	-2,911	-3,333	-3,813	-4,206
투자자산의감소(증가)	1,818	3,904	-3,251	-3,526	-2,965
단기금융자산의감소(증가)	19,572	42,220	-37,322	-6,671	-14,137
기타	-108	-2,623	-2,623	-2,624	-2,623
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	-5,345	-8,252	-9,793
차입금의 증가(감소)	-9,576	1,281	4,474	1,571	1,564
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	-5	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-11,348
기타	0	-10	-10	-9	-9
기타현금흐름	-539	779	4,360	-2,226	731
현금 및 현금성자산의 순증가	10,649	19,400	-24,292	-10,205	-8,878
기초현금 및 현금성자산	39,031	49,681	69,081	44,789	34,584
기말현금 및 현금성자산	49,681	69,081	44,789	34,584	25,706

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	8,057	2,131	4,811	5,097	6,576
BPS	50,817	52,002	55,794	60,047	65,153
CFPS	13,062	7,656	10,994	12,668	15,062
DPS	1,444	1,444	1,444	1,683	1,883
주가배수(배)					
PER	6.9	36.8	11.9	11.2	8.7
PER(최고)	9.9	36.8	16.6		
PER(최저)	6.4	25.6	14.7		
PBR	1.1	1.5	1.0	1.0	0.9
PBR(최고)	1.6	1.5	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.0	1.3		
PSR	1.2	2.1	1.3	1.1	1.0
PCFR	4.2	10.3	5.2	4.5	3.8
EV/EBITDA	3.5	10.4	6.2	5.5	4.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.5	55.7	25.8	28.4	24.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	1.8	1.8	2.1	2.4
ROA	12.7	3.4	7.0	7.0	8.5
ROE	17.1	4.1	8.9	8.8	10.5
ROIC	10.7	-1.2	10.4	10.3	12.7
매출채권회전율	6.9	6.1	6.9	7.4	7.6
재고자산회전율	6.5	5.0	5.7	6.2	6.3
부채비율	26.4	25.4	26.8	23.5	22.3
순차입금비용	-25.4	-16.9	-17.7	-16.7	-16.9
이자보상배율	56.8	7.1	25.7	34.6	50.9
총차입금	25,110	30,936	36,298	32,314	30,811
순차입금	-90,117	-61,471	-69,139	-69,589	-76,352
NOPLAT	82,484	45,234	75,420	84,712	99,992
FCF	-6,327	-30,251	17,569	10,902	17,979

Compliance Notice

- 당사는 1월 8일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

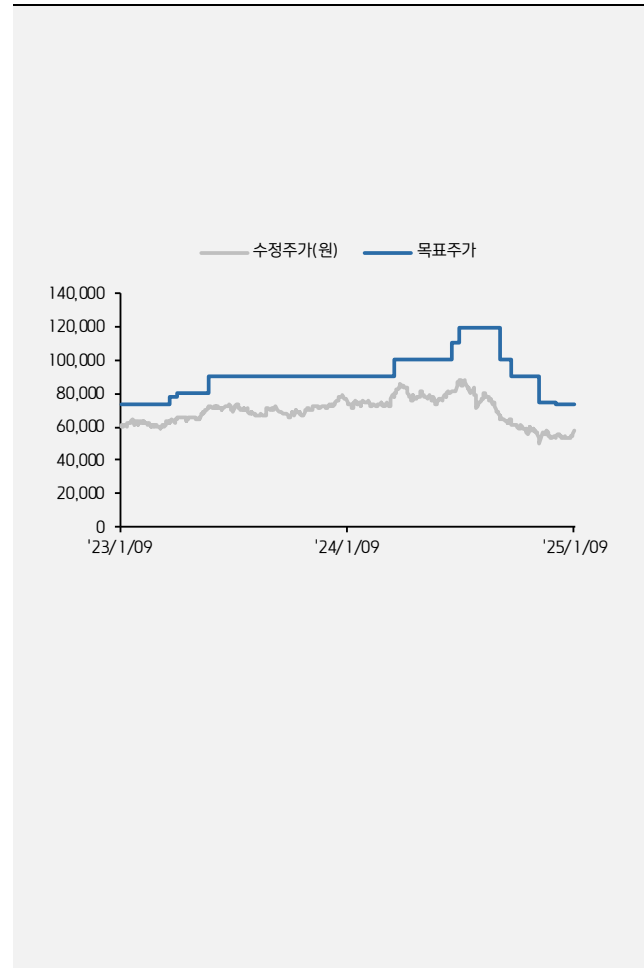
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2023-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-15.08	-11.51
	2023-03-08	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-15.47	-11.51
	2023-03-29	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-18.18	-16.67
	2023-04-10	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-18.38	-17.38
	2023-04-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-17.28	-9.63
	2023-05-31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.36	-18.89
	2023-07-10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.44	-18.44
	2023-07-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.87	-18.44
	2023-08-09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.92	-18.44
	2023-09-15	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.86	-18.44
	2023-09-19	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.31	-18.44
	2023-10-12	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.56	-18.44
	2023-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.28	-18.44
	2023-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.94	-19.11
	2023-12-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.38	-11.56
	2024-02-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.53	-11.56
	2024-03-26	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-19.29	-14.70
	2024-05-02	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.38	-14.70
	2024-05-29	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.96	-14.70
	2024-06-27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.18	-20.82
	2024-07-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.75	-26.83
	2024-08-01	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-30.56	-26.83
	2024-08-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-26.83
	2024-09-12	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.11	-33.70
	2024-09-30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-32.17	-31.67
	2024-10-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.01	-31.67
	2024-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.91	-31.67
	2024-11-14	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-26.13	-22.27
	2024-11-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-27.01	-22.27
	2024-12-10	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.73	-23.15
	2025-01-07	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.67	-23.15
	2025-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

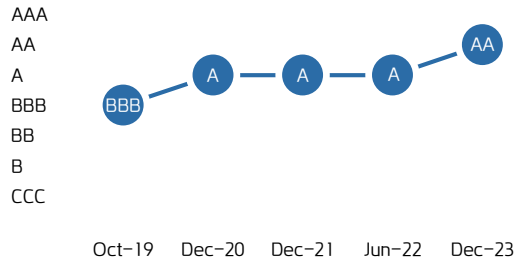
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

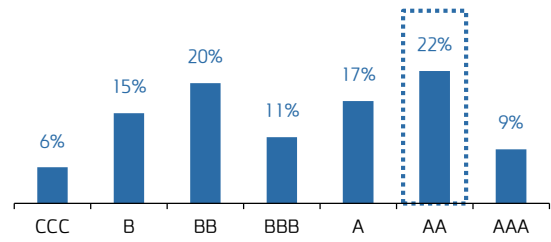
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기 기업 54 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.5	4.7		
환경	6.4	3.1	31.0%	▼0.9
물 부족*	7.2	7.3	14.0%	▼1.4
친환경 기술 관련 기회	3.6	3.2	10.0%	▼0.5
전자기기 폐기물	8.6	2.7	7.0%	▼0.7
사회	6.0	4.3	36.0%	▲1.1
인력 자원 개발	5.2	3.2	14.0%	▲1.3
공급망 근로기준	4.3	5.7	10.0%	
자원조달 분쟁	9.0	4.8	6.0%	▲1.2
개인정보 보호 및 데이터 보안*	7.6	6.9	6.0%	
지배구조	4.2	5	33.0%	▲1.4
기업 지배구조	7	5.9		▲1.1
기업 활동	1.2	5.4		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023.11	한국: 검찰이 대기업 승계 확보를 위한 2015년 합병과 관련된 회계 부정 및 주가 조작 혐의로 회장을 기소
2023.09	한국: 노동조합, 임금 분쟁 문제로 파업 위협; 협상은 아직 미해결 상태
2023.07	미국: 가스 및 전자 레인지의 온도 센서 결함 주장에 대한 추정 집단소송; 사건 기각
2023.07	미국 캘리포니아: QLED 4K TV 기능 허위 표시 혐의로 대한 집단 소송
2023.06	한국: 계열사 삼성웰스토리와의 우호적인 급식계약을 통한 그룹 내 부당거래 혐의 공정위 처벌 및 검찰 조사

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	개인정보 보호 및 데이터 보안	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Samsung Electronics Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●			
CISCO SYSTEMS, INC.	N/A	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	◀▶
DELL TECHNOLOGIES INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	◀▶
MOTOROLA SOLUTIONS, INC.	N/A	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	A	▼
APPLE INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	BBB	◀▶
XIAOMI CORPORATION	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	●	●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치