

# 삼성전자

| Bloomberg Code (005930 KS) | Reuters Code (005930.KS)

2023년 11월 1일

[반도체/장비]

김형태 선임연구원  
☎ 02-3772-3609  
✉ calebkim@shinhan.com

## 업황 개선 기대감 유효



**매수**  
(유지)



현재주가 (10월 31일)  
**66,900 원**



목표주가  
**90,000 원 (유지)**



상승여력  
**34.5%**

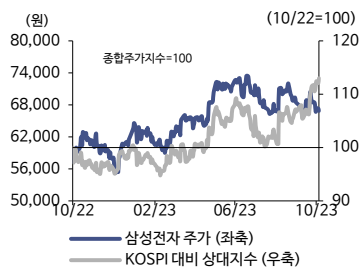
- ◆ 3분기 세부 실적 발표, MX/SDC 실적 호조. DS 적자 규모 개선
- ◆ 4분기 메모리 공급 조절 지속. DRAM, NAND 가격 동반 상승 전망
- ◆ 현 주가 24F P/B 1.2배로 과거 5년 평균 하회. 매수 접근 유효 구간



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

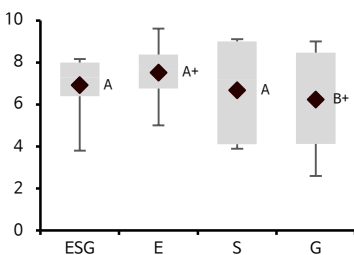
시가총액	399,378.5십억원
발행주식수	5,969.8백만주
유동주식수	4,534.1백만주(76.0%)
52 주 최고가/최저가	73,400 원/55,300 원
일평균 거래량 (60 일)	13,867,987 주
일평균 거래액 (60 일)	953,084백만원
외국인 지분율	53.08%
<b>주요주주</b>	
삼성생명보험 외 15 인	20.71%
국민연금공단	7.68%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-4.2%
6개월	2.1%
12개월	12.6%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	10.8%
6개월	12.2%
12개월	13.4%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 3분기 세부 실적 발표, MX/SDC 실적 호조, DS 적자 규모 개선

3분기 부문별 영업손익은 DS(반도체) -3.75조원, MX/NW 3.3조원, VD/CE 0.38조원, SDC 1.94조원을 기록했다. 플래그십 스마트폰 판매 확대 및 북미 고객사향 수요 증가로 MX, SDC 부문 영업이익이 시장 예상치를 상회하며 호실적을 견인했다. 반도체 부문의 적자 폭 개선은 제한적 수준에 그쳤다. 감산 및 전환 투자로 인한 단위당 원가 부담이 가중된 것으로 추정되며, 재고충당금도 일부 증가했다. 수익성 방어 전략에 따라 DRAM ASP는 전분기대비 6% 상승한 것으로 파악되나 B/G는 가이던스(15%)를 하회하는 +10%에 그쳤다. NAND ASP는 1% 상승, B/G는 전분기와 유사한 수준으로 추정된다.

## 4분기 영업이익 3.6조원 예상, SDC/가전 실적 개선, DS 적자 축소

4분기 매출은 70조원 수준을 예상하며, 전자 영업이익은 3.6조원을 기록할 것으로 추정된다. 선단공정 제품 비중이 확대되며 DS 부문의 적자 규모가 축소되고, 성수기 진입에 따라 SDC와 가전 수요가 증가할 것으로 전망된다. 3분기 호실적을 견인했던 MX 부문은 계절성이 반영되며 전분기대비 출하량이 감소할 것으로 예상된다.

## 메모리 공급 조절 지속되며 DRAM, NAND 가격 동반 상승 전망

NAND와 레거시 DRAM 중심의 공급 조절이 지속되는 가운데 4분기 가격 반등이 기대된다. DRAMeXchange가 발표한 10월 고정가격에서도 DRAM의 전반적인 가격 상승세가 확인되고 있으며, NAND는 하락세를 멈춘 것으로 파악된다. 전방 고객사들의 재고 조정이 마무리된 가운데 공급사들의 감산 기조는 지속될 전망이다. 이는 가격 상승을 앞두고 선제적 구매 수요를 자극할 것으로 예상된다.

## 목표주가 90,000원, 투자 의견 '매수' 유지

1) HBM3의 본격적인 납품 시점이 임박한 것으로 파악되고, 2) 안정적 수율을 확보한 1α를 채택하며 빠른 출하량 확대를 예고하고 있어 '24년 초부터 유의미한 점유율 확대가 가능할 것으로 기대된다. 현 주가는 24F P/B 기준 1.2배 수준으로 과거 5년 평균(1.5배)을 하회하고 있다. 영업환경 개선 및 고부가 제품 중심의 수익성 회복이 가속화될 것으로 예상되는 만큼 매수 접근이 유효한 구간으로 판단된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	279,604.8	51,633.9	39,243.8	5,602	43,611	14.0	5.0	1.8	13.9	(34.7)
2022	302,231.4	43,376.6	54,730.0	7,882	50,817	7.0	3.4	1.1	17.1	(29.6)
2023F	261,528.9	7,374.1	9,425.0	1,212	50,761	55.2	5.7	1.3	2.7	(27.1)
2024F	298,183.4	38,069.5	33,291.0	4,726	54,218	14.2	3.5	1.2	9.3	(32.7)
2025F	337,419.3	48,454.2	41,805.4	5,979	58,928	11.2	2.9	1.1	10.9	(37.3)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

삼성전자 실적 추이 및 전망											
(조원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
원/달러 평균	1,205	1,261	1,340	1,357	1,276	1,316	1,313	1,350	1,290	1,314	1,280
매출액	77.8	77.2	76.8	70.5	63.7	60.0	67.4	70.4	302.2	261.5	298.2
% YoY	19.0	21.3	3.8	(8.0)	(18.0)	(22.3)	(12.2)	(0.1)	8.1	(13.5)	14.0
% QoQ	1.6	(0.7)	(0.5)	(8.2)	(9.5)	(5.9)	12.3	4.4			
DS	26.9	28.5	23.0	20.1	13.7	14.7	16.4	17.4	98.5	62.3	88.1
메모리	19.6	20.7	15.0	11.8	8.9	9.3	10.5	12.0	67.1	40.8	64.9
비메모리	7.2	7.8	8.1	8.3	4.9	5.4	4.7	5.3	25.7	15.7	24.0
DX	48.1	44.5	47.3	42.7	46.2	40.2	44.0	44.9	182.5	175.3	177.8
MX/NW	32.4	29.3	32.2	26.9	31.8	25.6	30.3	30.1	120.8	117.8	122.1
VD/CE	15.7	15.1	15.0	15.8	14.4	14.7	14.7	14.8	61.7	58.5	55.7
SDC	8.0	7.7	9.4	9.3	6.6	6.5	8.2	9.9	34.4	31.2	39.4
Harman	2.7	3.0	3.6	3.9	3.2	3.5	3.8	3.8	13.2	14.3	15.4
영업이익	14.1	14.1	10.9	4.3	0.6	0.7	2.4	3.6	43.4	7.4	38.1
% YoY	50.5	12.2	(31.4)	(68.9)	(95.5)	(95.3)	(77.6)	(15.6)	(16.0)	(83.0)	416.3
% QoQ	1.8	(0.2)	(23.0)	(60.3)	(85.1)	4.4	263.5	49.6			
DS	8.5	10.0	5.1	0.3	(4.6)	(4.4)	(3.8)	(1.3)	23.8	(14.0)	14.8
메모리	8.1	7.6	3.9	(1.2)	(4.8)	(3.1)	(2.7)	(1.7)	18.5	(12.3)	12.5
비메모리	0.3	2.3	1.2	1.4	0.2	(1.3)	(1.1)	0.4	5.3	(1.7)	2.3
DX	4.6	3.0	3.5	1.6	4.2	3.8	3.7	2.9	12.7	14.7	14.3
MX/NW	3.8	2.6	3.2	1.7	3.9	3.0	3.3	2.7	11.4	12.9	13.1
VD/CE	0.7	0.4	0.3	(0.1)	0.3	0.8	0.4	0.2	1.4	1.7	1.3
SDC	1.1	1.1	2.0	1.8	0.8	0.8	1.9	1.4	6.0	5.0	6.8
Harman	0.1	0.1	0.3	0.4	0.1	0.3	0.5	0.6	0.9	1.4	2.2
영업이익률	18.2	18.3	14.1	6.1	1.0	1.1	3.6	4.5	14.4	2.6	12.2
DS	31.5	35.0	22.2	1.3	(33.4)	(29.6)	(22.8)	(7.4)	24.2	(22.4)	16.8
메모리	41.4	36.8	26.1	(9.8)	(54.3)	(33.3)	(25.3)	(13.9)	27.6	(30.1)	19.3
비메모리	4.6	30.2	15.1	17.1	4.8	(23.3)	(22.8)	7.4	20.7	(10.9)	9.6
DX	9.5	6.8	7.5	3.8	9.1	9.5	8.5	6.5	7.0	8.4	8.0
MX/NW	11.8	8.9	10.1	6.3	12.4	11.9	10.7	8.9	9.4	11.0	10.7
VD/CE	4.7	2.7	1.9	(0.4)	1.9	5.4	2.6	1.5	2.2	2.8	2.3
SDC	13.7	13.7	21.1	19.6	11.7	13.0	23.6	14.3	17.3	15.9	17.2
Harman	3.8	3.4	8.6	9.3	4.1	7.2	11.8	15.6	6.7	10.0	14.1

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

## 삼성전자 주요 가정

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
원/달러 평균	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,316	1,313	1,350	1,290	1,314	1,280
DRAM (1Gb, 백만)	22,892	24,037	19,710	21,484	19,121	22,180	24,442	27,131	88,122	92,874	126,209
B/G (% QoQ / YoY)	3.0	5.0	(18.0)	9.0	(11.0)	16.0	10.2	11.0	(1.3)	5.4	35.9
ASP (% QoQ / YoY)	(3.0)	0.0	(20.0)	(31.0)	(14.0)	(8.0)	5.6	8.0	(16.3)	(44.6)	28.0
NAND (1Gb, 백만)	54,051	49,727	45,749	51,239	52,776	54,887	55,107	58,964	200,767	221,734	290,091
B/G (% QoQ / YoY)	8.0	(8.0)	(8.0)	12.0	3.0	4.0	0.4	7.0	2.3	10.4	30.8
ASP (% QoQ / YoY)	(5.0)	3.0	(22.0)	(27.0)	(17.0)	(8.0)	1.0	6.0	(15.8)	(45.6)	23.8
OLED (백만장)	104	96	91	100	75	75	95	90	391	335	334
% QoQ / YoY	(18.0)	(7.6)	(5.0)	9.0	(25.0)	1.0	26.0	(5.0)	(1.1)	(28.0)	(14.5)
스마트폰 (백만대)	74	62	64	58	60	53	59	55	259	228	215
% QoQ / YoY	6.4	(16.4)	3.7	(9.7)	4.0	(12.2)	11.1	(6.4)	(5.8)	(12.0)	(5.6)
TV 세트 (백만대)	11	10	10	11	9	8	9	9	42	35	32
% QoQ / YoY	(3.0)	(15.0)	3.0	10.0	(15.0)	(10.0)	5.0	7.0	1.5	(14.8)	(9.6)

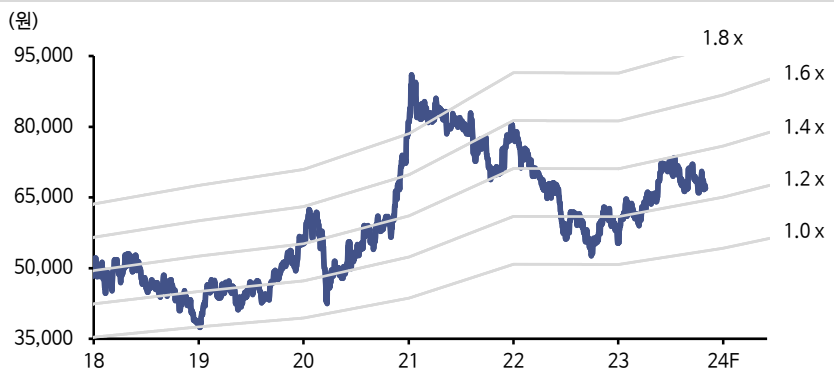
자료: 신한투자증권 추정

## PBR Valuation Multiple 추이

(원, 배)	2018	2019	2020	2021	2022	18~22 평균
PBR						
End	1.3	1.2	1.5	1.8	1.3	1.4
High	1.5	1.5	2.1	2.2	1.6	1.8
Low	1.1	1.0	1.1	1.6	1.0	1.1
Avg	1.1	1.5	2.1	1.8	1.1	1.5

자료: QuantWise, 신한투자증권 / 주: 지배주주 BPS 기준

## 삼성전자 12개월 선행 P/B 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

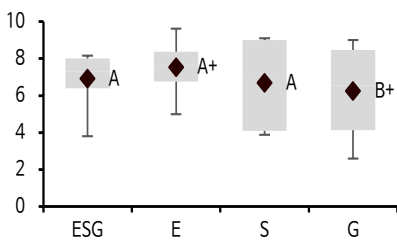
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 2022년 연간 총 지속가능경영 가치는 약 116.9조원(YoY +138%), 사회/환경적 가치는 61.2조원으로 큰 폭 상승
- ◆ 2050년까지 직간접 탄소 순배출을 제로화하는 탄소중립 달성 계획, 이를 위해 30년까지 총 7조원 이상 투자 예정
- ◆ 다양성, 형평성, 포용성을 바탕으로 임직원 및 이해관계자 모두의 인권을 존중하는 원칙 수립, 교육 및 실천
- ◆ 주주가치 제고를 위해 주주환원 정책 수립. 연간 9.8조원 정규 배당 지급하고, 21~23년 FCF의 50%를 환원

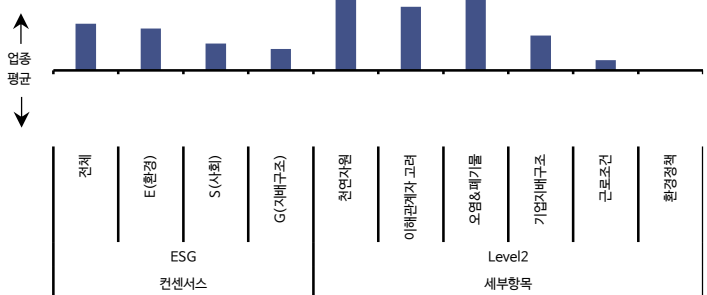
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

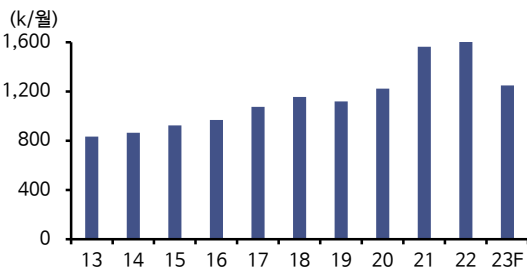
### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

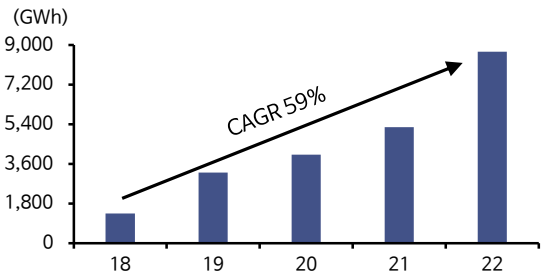
## Key Chart

### 삼성전자 반도체 Capa 추이



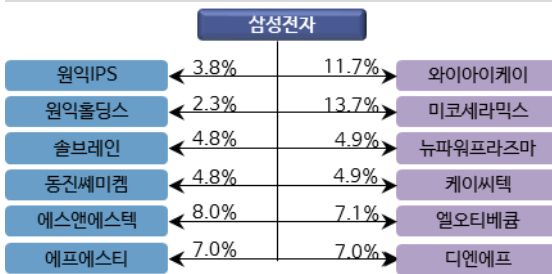
자료: DRAMeXchange, 신한투자증권 추정

### 재생에너지 사용량 (22년 전환율 31%)



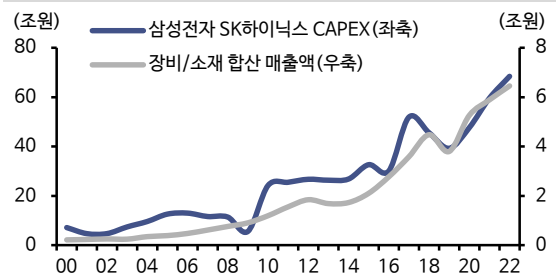
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 삼성전자의 반도체 기업 지분 현황



자료: 신한투자증권

### 삼성전자, SK하이닉스 CAPEX 및 주요 장비/소재 합산 매출액 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>426,621.2</b>	<b>448,424.5</b>	<b>434,520.2</b>	<b>467,379.9</b>	<b>509,815.3</b>
유동자산	218,163.2	218,470.6	207,209.0	238,383.2	275,608.9
현금및현금성자산	39,031.4	49,680.7	47,017.2	57,894.1	68,099.2
매출채권	40,713.4	35,721.6	30,910.8	41,111.4	39,878.1
재고자산	41,384.4	52,187.9	59,233.2	46,201.9	51,931.0
비유동자산	208,458.0	229,953.9	227,311.2	228,996.7	234,206.4
유형자산	149,928.5	168,045.4	169,051.4	169,409.0	171,455.2
무형자산	20,236.2	20,217.8	18,606.0	19,154.0	21,417.6
투자자산	24,423.4	23,696.3	21,659.4	22,439.2	23,339.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>121,721.2</b>	<b>93,674.9</b>	<b>79,995.0</b>	<b>88,807.7</b>	<b>98,537.2</b>
유동부채	88,117.1	78,344.9	66,549.6	74,799.9	83,866.1
단기차입금	13,687.8	5,147.3	4,147.3	3,647.3	3,347.3
매입채무	13,453.4	10,644.7	9,211.1	10,502.1	11,884.0
유동성장기부채	1,330.0	1,089.2	5.0	10.0	15.0
비유동부채	33,604.1	15,330.1	13,445.4	14,007.8	14,671.1
사채	508.2	536.1	586.1	576.1	566.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,866.2	3,560.7	3,138.8	2,348.8	1,563.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>304,899.9</b>	<b>354,749.6</b>	<b>354,525.2</b>	<b>378,572.2</b>	<b>411,278.2</b>
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
기타자본	86.8	86.6	86.6	86.6	86.6
기타포괄이익누계액	(2,215.2)	1,851.7	1,851.7	1,851.7	1,851.7
이익잉여금	293,064.8	337,946.4	337,561.9	361,043.5	393,039.5
<b>지배주주지분</b>	<b>296,237.7</b>	<b>345,186.1</b>	<b>344,801.7</b>	<b>368,283.3</b>	<b>400,279.3</b>
비지배주주지분	8,662.2	9,563.5	9,723.5	10,288.9	10,998.9
*충차입금	18,392.1	10,333.2	7,877.3	6,582.3	5,492.3
*순차입금(순현금)	(105,758.0)	(104,894.0)	(95,918.9)	(123,921.0)	(153,257.5)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>65,105.4</b>	<b>62,181.3</b>	<b>51,123.6</b>	<b>91,903.9</b>	<b>97,351.7</b>
당기순이익	39,907.5	55,654.1	9,585.0	33,856.4	42,515.4
유형자산상각비	31,285.2	35,952.1	51,944.0	51,592.4	51,903.8
무형자산상각비	2,962.2	3,155.6	3,333.5	3,260.3	3,641.8
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(264.8)	(97.9)	(109.1)	(89.1)	(59.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(729.6)	(1,090.6)	(888.6)	(1,008.9)	(1,142.6)
운전자본변동	(16,286.9)	(16,998.9)	(12,741.2)	4,292.8	492.5
(법인세납부)	(8,842.0)	(11,498.9)	(666.3)	(7,941.6)	(9,972.7)
기타	17,073.8	(2,894.2)	666.3	7,941.6	9,972.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(33,047.8)</b>	<b>(31,602.8)</b>	<b>(42,978.6)</b>	<b>(71,359.5)</b>	<b>(77,654.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(47,122.1)	(49,430.4)	(53,100.0)	(52,200.0)	(54,300.0)
유형자산의감소	358.3	217.9	150.0	250.0	350.0
무형자산의감소(증가)	(2,705.2)	(3,672.8)	(1,721.7)	(3,808.3)	(5,905.3)
투자자산의감소(증가)	1,606.5	2,633.5	2,925.5	229.1	242.6
기타	14,814.7	18,649.0	8,767.6	(15,830.3)	(18,041.4)
<b>FCF</b>	<b>19,038.6</b>	<b>30,966.3</b>	<b>(21.2)</b>	<b>37,058.4</b>	<b>40,116.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(23,991.0)</b>	<b>(19,390.0)</b>	<b>(12,265.4)</b>	<b>(11,104.4)</b>	<b>(10,899.4)</b>
차입금의 증가(감소)	(3,453.4)	(9,575.6)	(2,456.0)	(1,295.0)	(1,090.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(20,510.4)	(9,814.4)	(9,809.4)	(9,809.4)	(9,809.4)
기타	(27.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.1	0.0	1,456.9	1,436.9	1,406.9
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1,582.0	(539.2)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>9,648.8</b>	<b>10,649.3</b>	<b>(2,663.5)</b>	<b>10,876.9</b>	<b>10,205.1</b>
기초현금	29,382.6	39,031.4	49,680.7	47,017.2	57,894.1
기말현금	39,031.4	49,680.7	47,017.2	57,894.1	68,099.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>279,604.8</b>	<b>302,231.4</b>	<b>261,528.9</b>	<b>298,183.4</b>	<b>337,419.3</b>
증감률 (%)	18.1	8.1	(13.5)	14.0	13.2
<b>매출원가</b>	<b>166,411.3</b>	<b>190,041.8</b>	<b>183,339.9</b>	<b>187,789.7</b>	<b>213,465.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>113,193.5</b>	<b>112,189.6</b>	<b>78,189.0</b>	<b>110,393.7</b>	<b>123,954.1</b>
매출총이익률 (%)	40.5	37.1	29.9	37.0	36.7
<b>판매관리비</b>	<b>61,559.6</b>	<b>68,813.0</b>	<b>70,814.8</b>	<b>72,324.2</b>	<b>75,499.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>51,633.9</b>	<b>43,376.6</b>	<b>7,374.1</b>	<b>38,069.5</b>	<b>48,454.2</b>
증감률 (%)	43.5	(16.0)	(83.0)	416.3	27.3
영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.8	12.8	14.4
영업외손익	1,718.0	3,063.8	2,920.4	3,732.7	3,987.0
금융손익	838.6	1,801.3	1,848.7	2,560.6	2,711.2
기타영업외손익	149.7	171.9	183.2	163.2	133.2
중속 및 관계기업관련손익	729.6	1,090.6	888.6	1,008.9	1,142.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>53,351.8</b>	<b>46,440.5</b>	<b>10,251.4</b>	<b>41,798.1</b>	<b>52,488.1</b>
법인세비용	13,444.4	(9,213.6)	666.3	7,941.6	9,972.7
계속사업이익	39,907.5	55,654.1	9,585.0	33,856.4	42,515.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>39,907.5</b>	<b>55,654.1</b>	<b>9,585.0</b>	<b>33,856.4</b>	<b>42,515.4</b>
증감률 (%)	51.1	39.5	(82.8)	253.2	25.6
순이익률 (%)	14.3	18.4	3.7	11.4	12.6
(지배주주)당기순이익	39,243.8	54,730.0	9,425.0	33,291.0	41,805.4
(비지배주주)당기순이익	663.7	924.1	160.1	565.4	710.0
총포괄이익	49,909.7	59,659.7	9,585.0	33,856.4	42,515.4
(지배주주)총포괄이익	49,037.9	58,745.1	9,438.1	33,337.4	41,863.6
(비지배주주)총포괄이익	871.8	914.6	146.9	519.0	651.8
<b>EBITDA</b>	<b>85,881.2</b>	<b>82,484.3</b>	<b>62,651.6</b>	<b>92,922.3</b>	<b>103,999.8</b>
증감률 (%)	29.5	(4.0)	(24.0)	48.3	11.9
EBITDA 이익률 (%)	30.7	27.3	24.0	31.2	30.8

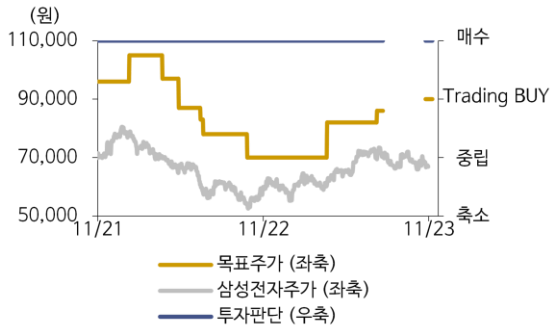
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,700	8,018	1,236	4,809	6,084
EPS (지배순이익, 원)	5,602	7,882	1,212	4,726	5,979
BPS (자본총계, 원)	44,887	52,225	52,192	55,732	60,547
BPS (지배지분, 원)	43,611	50,817	50,761	54,218	58,928
DPS (원)	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
PER (당기순이익, 배)	13.7	6.9	54.1	13.9	11.0
PER (지배순이익, 배)	14.0	7.0	55.2	14.2	11.2
PBR (자본총계, 배)	1.7	1.1	1.3	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	1.8	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	5.0	3.4	5.7	3.5	2.9
배당성향 (%)	25.0	17.9	104.1	29.5	23.5
배당수익률 (%)	1.8	2.6	2.2	2.2	2.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	30.7	27.3	24.0	31.2	30.8
영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.8	12.8	14.4
순이익률 (%)	14.3	18.4	3.7	11.4	12.6
ROA (%)	9.9	12.7	2.2	7.5	8.7
ROE (지배순이익, %)	13.9	17.1	2.7	9.3	10.9
ROIC (%)	23.7	15.7	2.7	13.5	17.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	39.9	26.4	22.6	23.5	24.0
순차입금비율 (%)	(34.7)	(29.6)	(27.1)	(32.7)	(37.3)
현금비율 (%)	44.3	63.4	70.6	77.4	81.2
이자보상배율 (배)	119.7	56.8	15.2	99.1	151.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	12.2	9.6	6.3	6.7	7.9
재고자산회수기간 (일)	47.9	56.5	77.8	64.5	53.1
매출채권회수기간 (일)	46.8	46.2	46.5	44.1	43.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 삼성전자(005930)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 12일	매수	96,000	(22.9)	(16.1)
2022년 01월 10일	매수	105,000	(30.1)	(24.9)
2022년 03월 24일	매수	97,000	(30.0)	(27.6)
2022년 04월 29일	매수	87,000	(24.1)	(21.7)
2022년 06월 16일	매수	83,000	(28.9)	(28.0)
2022년 06월 22일	매수	78,000	(24.6)	(20.6)
2022년 09월 27일	매수	70,000	(14.5)	(7.7)
2023년 03월 22일	매수	82,000	(17.5)	(11.0)
2023년 07월 10일	매수	86,000	(16.4)	(14.7)
2023년 07월 24일	커버리지제외		-	-
2023년 10월 25일	매수	90,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김형태)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성전자를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 10월 30일 기준)

매수 (매수)	92.50%	Trading BUY (중립)	5.42%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------