



삼성전자(005930)

4Q23 잠정 실적 리뷰

◎ 4Q23 비메모리 및 생활가전 부진 지속

» 4Q23 매출액 67조원(-1%QoQ), 영업이익 2.8조원(+15%QoQ)으로 잠정 발표
 당사 예상치 대비 매출액은 부합. 영업이익은 하회

» 사업 부문별 영업이익 추정치

DS: 영업적자 2.1조원(적자지속)으로, 예상치 하회. 메모리는 예상치에 대체로 부합(DRAM 영업흑자 전환, NAND 영업적자 축소). 그러나 비메모리 부문은 고정비 증가, 수율 부진, 8인치 파운드리 시황 악화 등으로 인해, 0.9조원의 영업적자 기록한 것으로 추정됨.

SDC: 영업이익 2.0조원(+3%QoQ)으로, 예상치 대체로 부합. 연말 성수기 효과 반영

MX/NW: 영업이익 2.4조원(-28%QoQ)으로, 예상치 대체로 부합. 스마트폰의 판매량은 연말 성수기에도 불구하고 -9%QoQ 감소한 것으로 파악. 테블릿PC 역시 부진한 흐름 이어졌을 것으로 추정됨.

VD/가전: 영업이익 0.1조원(-84%QoQ)으로, 예상치 크게 하회. VD는 기대치 부합. 그러나 생활가전 부문은 수요 부진 등에 따라 전 분기 대비 영업적자 폭이 확대됐을 것으로 추정. **하만**의 영업이익은 0.4조원으로 전 분기 대비 하락 추정.

◎ 1Q24 영업이익 5.1조원(+81%QoQ) 전망

» 1Q24 매출액 69.9조원(+4%QoQ), 영업이익 5.1조원(+81%QoQ) 전망
 메모리 부문 영업흑자 전환과 MX 부문의 성수기 진입 효과 기대

» 사업 부문별 영업이익 전망치

DS: -0.4조원(적자축소), SDC 0.8조원(-59%QoQ), MX/NW 4.0조원(+69%QoQ), VD/가전 0.2조원(+226%QoQ)

◎ 투자 코멘트

» 4Q23 실적이 예상치를 하회했지만, 이는 비메모리와 생활가전의 부진 때문. 당사가 그 동안 투자 포인트로 제시해왔던 메모리 부문의 업황 및 실적 턴어라운드는 예상대로 진행 중. 따라서 지난 4Q23 부진한 실적을 부정적으로 바라볼 필요는 없다고 판단.

» 메모리 업황 반등과 HBM 경쟁력 확대에 대한 기대감 등이 단기 주가의 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 판단. 반도체 업종 top pick을 유지함.

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	63,745	60,006	67,405	67,026	69,943	69,226	77,258	73,803	302,231	258,182	290,231
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	-1%	4%	-1%	12%	-4%	8%	-15%	12%
DS	13,734	14,729	16,438	20,440	21,353	23,586	25,768	26,489	98,455	65,342	97,197
Memory	8,917	8,967	10,530	14,242	15,684	17,435	19,164	19,579	68,535	42,656	71,862
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	5,906	5,363	5,847	6,231	6,613	28,804	21,470	24,055
SDC	6,614	6,483	8,213	8,713	6,800	6,519	8,168	8,923	34,383	30,022	30,410
Large	470	477	613	675	556	567	678	901	1,965	2,235	2,703
Small	6,445	6,426	7,801	8,239	6,425	6,199	7,740	8,278	33,162	28,911	28,641
DX(MX, 네트워크)	31,819	25,552	30,003	25,101	32,189	27,703	30,563	25,206	120,827	112,475	115,662
MX	30,745	24,609	29,249	24,398	31,582	26,937	29,644	24,218	115,425	109,000	112,380
NW	1,074	943	754	703	607	767	920	988	5,402	3,475	3,281
DX(VD, 가전 등)	14,081	14,390	13,712	14,097	12,348	12,743	13,860	14,643	60,633	56,280	53,593
VD	7,435	7,246	7,318	8,006	6,509	6,573	6,517	7,902	33,279	30,006	27,501
매출원가	46,007	41,647	46,619	46,251	47,177	43,175	47,015	44,249	190,042	180,524	181,617
매출원가율	72%	69%	69%	69%	67%	62%	61%	60%	63%	70%	63%
매출총이익	17,738	18,358	20,786	20,775	22,766	26,051	30,243	29,553	112,190	77,657	108,614
판매비와관리비	17,098	17,690	18,352	18,358	17,982	18,723	19,412	18,694	68,813	71,499	74,811
영업이익	640	669	2,434	2,800	5,061	7,688	11,331	11,275	43,377	6,543	35,355
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	15%	81%	52%	47%	0%	-16%	-85%	440%
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,111	-365	2,909	5,169	6,150	23,816	-14,808	13,863
%QoQ/%YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	-896%	78%	19%	-18%	적자전환	흑자전환
SDC	776	843	1,935	1,990	824	815	1,923	1,839	5,953	5,544	5,400
%QoQ/%YoY	-57%	9%	130%	3%	-59%	-1%	136%	-4%	34%	-7%	-3%
DX(MX, 네트워크)	3,941	3,040	3,302	2,383	4,036	3,132	3,037	2,195	11,383	12,667	12,401
%QoQ/%YoY	131%	-23%	9%	-28%	69%	-22%	-3%	-28%	-17%	11%	-2%
DX(VD, 가전 등)	191	739	383	62	201	391	609	601	1,353	1,375	1,802
%QoQ/%YoY	흑자전환	287%	-48%	-84%	226%	95%	56%	-1%	-63%	2%	31%
영업이익률	1%	1%	4%	4%	7%	11%	15%	15%	14%	3%	12%
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	-2%	12%	20%	23%	24%	-23%	14%
SDC	12%	13%	24%	23%	12%	13%	24%	21%	17%	18%	18%
DX(MX, 네트워크)	12%	12%	11%	9%	13%	11%	10%	9%	9%	11%	11%
DX(VD, 가전 등)	1%	5%	3%	0%	2%	3%	4%	4%	2%	2%	3%
법인세차감전순이익	1,826	1,713	3,943	4,318	6,597	9,099	12,790	12,736	46,440	11,800	41,222
법인세비용	252	-11	-1,902	-130	1,517	2,275	3,197	3,184	-9,214	-1,790	10,173
당기순이익	1,575	1,724	5,844	4,448	5,080	6,824	9,592	9,552	55,654	13,590	31,048
당기순이익률	2%	3%	9%	7%	7%	10%	12%	13%	18%	5%	11%
총포괄손익	7,554	1,640	7,417	5,645	6,114	8,213	11,545	11,497	59,660	22,256	37,369
지배주주지분	7,287	1,475	7,090	5,396	5,845	7,851	11,036	10,990	58,745	21,247	35,721
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,315	1,280	1,260	1,255	1,283	1,298	1,275

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	63,745	60,006	67,405	67,026	69,943	69,226	77,258	73,803	302,231	258,182	290,231
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	-1%	4%	-1%	12%	-4%	8%	-15%	12%
DS	13,734	14,729	16,438	20,440	21,353	23,586	25,768	26,489	98,455	65,342	97,197
Memory	8,917	8,967	10,530	14,242	15,684	17,435	19,164	19,579	68,535	42,656	71,862
DRAM	5,338	5,481	6,807	9,530	9,800	10,612	11,736	12,401	43,935	27,155	44,549
NAND	3,579	3,486	3,723	4,712	5,884	6,823	7,428	7,178	24,600	15,501	27,313
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	5,906	5,363	5,847	6,231	6,613	28,804	21,470	24,055
SDC	6,614	6,483	8,213	8,713	6,800	6,519	8,168	8,923	34,383	30,022	30,410
Large	470	477	613	675	556	567	678	901	1,965	2,235	2,703
Small	6,445	6,426	7,801	8,239	6,425	6,199	7,740	8,278	33,162	28,911	28,641
DX(MX, 네트워크)	31,819	25,552	30,003	25,101	32,189	27,703	30,563	25,206	120,827	112,475	115,662
MX	30,745	24,609	29,249	24,398	31,582	26,937	29,644	24,218	115,425	109,000	112,380
NW	1,074	943	754	703	607	767	920	988	5,402	3,475	3,281
DX(VD, 가전 등)	14,081	14,390	13,712	14,097	12,348	12,743	13,860	14,643	60,633	56,280	53,593
VD	7,435	7,246	7,318	8,006	6,509	6,573	6,517	7,902	33,279	30,006	27,501
영업이익	640	669	2,434	2,800	5,061	7,688	11,331	11,275	43,377	6,543	35,355
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	15%	81%	52%	47%	0%	-16%	-85%	440%
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,111	-365	2,909	5,169	6,150	23,816	-14,808	13,863
Memory	-4,145	-3,631	-3,167	-1,144	406	3,431	5,173	5,733	20,863	-12,087	14,743
DRAM	-1,281	-493	-375	724	1,491	2,995	3,936	4,391	17,808	-1,425	12,814
NAND	-2,864	-3,138	-2,792	-1,869	-1,085	436	1,237	1,342	3,055	-10,662	1,929
Foundry/S.LSI	-304	-603	-682	-870	-671	-446	39	319	3,123	-2,459	-757
SDC	776	843	1,935	1,990	824	815	1,923	1,839	5,953	5,544	5,400
Large	-77	-53	-21	-11	-53	-77	-15	17	-534	-162	-128
Small	853	896	1,956	2,001	877	892	1,938	1,822	6,487	5,706	5,528
DX(MX, 네트워크)	3,941	3,040	3,302	2,383	4,036	3,132	3,037	2,195	11,383	12,667	12,401
DX(VD, 가전 등)	191	739	383	62	201	391	609	601	1,353	1,375	1,802
영업이익률	1%	1%	4%	4%	7%	11%	15%	15%	14%	3%	12%
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	-2%	12%	20%	23%	24%	-23%	14%
Memory	-46%	-40%	-30%	-8%	3%	20%	27%	29%	30%	-28%	21%
DRAM	-24%	-9%	-6%	8%	15%	28%	34%	35%	41%	-5%	29%
NAND	-80%	-90%	-75%	-40%	-18%	6%	17%	19%	12%	-69%	7%
Foundry/S.LSI	-7%	-11%	-12%	-15%	-13%	-8%	1%	5%	11%	-11%	-3%
SDC	12%	13%	24%	23%	12%	13%	24%	21%	17%	18%	18%
Large	-16%	-11%	-3%	-2%	-10%	-14%	-2%	2%	-27%	-7%	-5%
Small	13%	14%	25%	24%	14%	14%	25%	22%	20%	20%	19%
DX(MX, 네트워크)	12%	12%	11%	9%	13%	11%	10%	9%	9%	11%	11%
DX(VD, 가전 등)	1%	5%	3%	0%	2%	3%	4%	4%	2%	2%	3%
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,315	1,280	1,260	1,255	1,283	1,298	1,275

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 9일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.