

삼성전자 (005930)

4Q23 실적 예상치 하회

반도체, MX, 가전 부문 주도로 4Q23 실적 부진

삼성전자가 4Q23 잠정실적을 매출 67조원, 영업이익 2.8조원으로 발표했다. 이는 당사의 기존 전망치인 매출 71.0조원, 영업이익 4.0조원을 대폭 하회한 것이다. 동사 4Q23 실적 부진은 반도체, MX, 가전 부문이 이끈 것으로 추정된다.

Memory 반도체 부문에서는 DRAM, NAND 모두 30%대 중반의 높은 출하증가율이 기록되었으나 오래된 재고의 판매 증가에 따라 ASP 상승률이 DRAM 10%대 초중반, NAND 10% 수준에 머문 것으로 보인다. 또한 동 부문에서는 가격 상승에 따른 재고자산 평가손 환입과 함께 재고자산 건전화를 위한 충당금 설정 등 일회성 비용도 동시에 발생한 것으로 추정된다. 단 DRAM 부문은 출하량의 급증과 양호한 가격 상승에 따라 4Q23에 10% 수준의 영업 흑자로 전환되었을 것으로 판단된다.

Sys LSI 부문에서도 당초 기대보다는 약한 수요에 따라 가동률 및 실적이 전분기 대비 추가 둔화된 것으로 보인다. 그리고 4Q23 MX 부문에서는 스마트폰 출하량이 전분기 대비 다소 큰폭으로 감소해 전분기 대비 실적 악화가 나타난 것으로 추정된다. 가전 부문에서도 수요 부진과 경쟁 심화에 따라 소폭의 적자가 발생한 것으로 판단된다.

당사가 현재 추정하고 있는 동사 주요 부문별 4Q23 영업이익은 반도체 -2.2조원, SDC +2.0조원, MX/네트워크 +2.5조원, VD/가전 (하만 포함) +0.4조원이다.

1Q24 영업이익 5.3조원으로 개선 예상

동사의 부문별 4Q23 실적 내용과 1Q24 가이드를 들어보아 자세한 추정이 가능할 것이나, 현재 당사가 예상하고 있는 동사 1Q24 매출과 영업이익은 73.2조원과 5.3조원이다.

DRAM, NAND 부문에서는 4Q23의 역기저 효과에 따라 1Q24 출하량이 전분기 대비 감소할 것이나, ASP는 DRAM 15%, NAND 19% 가량의 상승이 가능할 전망이다. 1Q24 DRAM 부문의 영업이익률은 +20% 수준으로 개선되고 NAND 부문의 영업적자율은 10%대 중후반으로 축소될 것으로 예상되어, Memory 반도체 부문 전체적으로 흑자 전환이 가능할 것으로 보인다. Sys LSI 부문에서도 엑시노스 등 4나노 제품 가동률 상승에 따라 1Q24 실적의 개선이 예상된다. MX/네트워크 부문에서도 갤럭시S24 등 고가폰을 포함한 스마트폰 출하 증가에 따라 이익 증가가 기대된다.

다만 SDC, VD/가전 부문에서는 계절적 수요 감소에 따라 실적의 둔화가 불가피할 전망이다. 당사가 현재 예상하고 있는 부문별 1Q24 영업이익은 반도체 +0.1조원, SDC +1.0조원, MX/네트워크 +3.6조원, VD/가전 (하만 포함) +0.5조원이다.

목표주가를 87,000원으로 상향하나...

당사는 동사에 대한 목표주가를 기존의 83,000원에서 87,000원으로 상향했다. 신규 목표주가 87,000원은 FY24 예상 BPS에 역사적 평균 고점 배수와 중간 배수의 평균값인 1.62배를 적용하여 도출한 것이다.

그러나 이는 동사 또는 반도체 업황에 대한 당사의 견해가 상향되었음을 의미하는 것은 아니며, 목표주가 산정을 위한 주당가치 (BPS) 적용을 FY23에서 FY24 기준으로 변경했기 때문이다. 실제로 당사는 여전히 반도체 업황이 3Q24부터 둔화될 가능성이

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

Buy (Maintain)

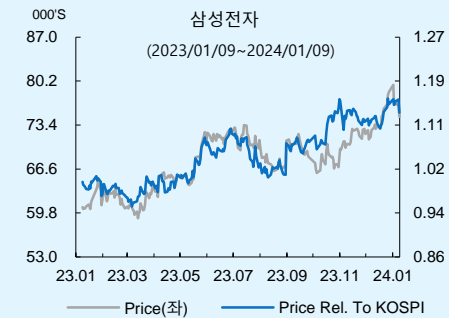
목표주가(12M)	87,000원(상향)
증가(2024.01.09)	74,700원
상승여력	16.5 %

Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	596,978만주
시가총액	445,943십억원
외국인지분율	54.1%
52주 주가	59,000~79,600원
60일평균거래량	13,376,645주
60일평균거래대금	966.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.9	13.2	6.9	23.1
상대수익률	1.2	6.9	5.5	14.1

Price Trend



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	302,231	258,273	298,088	327,897
영업이익(십억원)	43,377	6,575	26,953	37,110
순이익(십억원)	54,730	8,417	24,305	29,721
EPS(원)	8,057	1,239	3,578	4,375
BPS(원)	50,817	51,202	53,926	57,447
PER(배)	6.9	60.3	20.9	17.1
PBR(배)	1.1	1.5	1.4	1.3
ROE(%)	17.1	2.4	6.8	7.9
배당수익률(%)	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	3.2	7.5	4.7	3.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@hi-ib.com

높은 것으로 판단하고 있으며, 동사 FY24 영업이익 예상치를 기존의 28.2조원에서 27.0조원으로 소폭 하향 조정했다.

3Q24부터 반도체 업황 단기 둔화 예상

반도체 회사들의 감산 원복 스케줄과 재공품을 감안한 업계 CY24 연간 생산 증가는 NAND 11%, DRAM 13%로 추정되며, 감산 원복 효과가 없을 1H24 DRAM 생산 YoY 증가는 5% 수준일 전망이다. 따라서 2H24에는 20% 이상의 생산 YoY 증가율이 나타날 것으로 보이며, 2H24 DRAM 업황 개선 지속의 관건은 2H24 수요 YoY 증가율이 20%를 상회할 수 있을지 여부가 될 것으로 판단된다.

반면 역사적으로 Memory 반도체 시장 규모 (수요)를 6개월 가량 선행해온 경기선행지표들은 이미 하락 전환 (Global 유동성 YoY 증감률)했거나 곧 하락 전환할 가능성 (OECD 경기선행지수)이 높다.

역사적으로 상승 사이클이 평균 14개월간 지속되었던 OECD 경기선행지수의 이번 상승이 13개월간 이어지고 있으며, 동행 지표인 분데스뱅크 세계 경기선행지수가 이미 5개월 연속 하락한 점은 조만간 OECD 경기선행지수도 하락 전환할 가능성이 높음을 의미한다.

Global 유동성 YoY 증감률은 하락이 이미 시작되었으나 유동성 절대값이 시장 금리 급락에 따라 지난 4Q23에 빠르게 상승했었다. 이것이 최근 반도체 주가 강보합세의 이유인 것으로 판단된다. 향후 시장 금리의 급락에 따른 유동성 증가가 지속될 지 여부가 단기 반도체 주가에 큰 영향을 줄 것으로 보인다. 시장 금리의 급락세가 완화될 경우 유동성 YoY 증감률의 하락에 따라 반도체 주가 역시 하락세로 전환될 수 있다. 또한 2H24의 IT/반도체 수요 강도 역시 Global 유동성 YoY 증감률과의 6개월 선행 관계를 감안 시 둔화될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

표 1. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY22	FY23E	FY24E
원/달러 환율 (원)		1,206	1,263	1,342	1,360	1,280	1,286	1,315	1,322	1,320	1,320	1,320	1,320	1,278	1,305	1,320
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	19,156	20,304	16,438	17,977	15,910	18,293	20,203	27,280	23,135	25,701	27,814	28,462	73,875	81,686	105,112
	%QoQ / % YoY	1.2%	6%	-19%	9%	-11.5%	15%	10%	35%	-15%	11%	8%	2%	-3%	11%	29%
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.4	0.2	0.3
	%QoQ / % YoY	-1.3%	0%	-20%	-31%	-15.8%	-8%	5%	14%	15%	5%	-5%	-10%	-14%	-44%	24%
	매출 (백만불)	8,619	9,135	5,903	4,486	3,343	3,536	4,117	6,319	6,163	7,189	7,391	6,807	28,143	17,314	27,549
	%QoQ / % YoY	-0.2%	6%	-35%	-24%	-25.5%	6%	16%	53%	-2%	17%	3%	-8%	-17%	-38%	59%
	매출 (십억원)	10,395	11,540	7,921	6,101	4,278	4,547	5,412	8,351	8,135	9,489	9,756	8,985	35,957	22,588	36,365
NAND	%QoQ / % YoY	1.7%	11%	-31%	-23%	-29.9%	6%	19%	54%	-3%	17%	3%	-8%	-7%	-37%	61%
	영업이익 (십억원)	5,380	6,270	3,355	1,059	-734	-757	-294	830	1,636	2,593	2,537	1,637	16,063	-955	8,403
	영업이익률	52%	54%	42%	17%	-17%	-17%	-5%	10%	20%	27%	26%	18%	45%	-4%	23%
	16Gb 기준 출하량 (백만개)	37,340	34,648	31,523	35,262	35,534	36,944	36,580	49,381	42,047	46,704	51,574	53,222	138,772	158,439	193,547
	%QoQ / % YoY	9%	-7%	-9%	12%	1%	4%	-1%	35%	-15%	11%	10%	3%	3%	14%	22%
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
	%QoQ / % YoY	-5.2%	1%	-21%	-28%	-19.0%	-8%	2%	10%	19%	5%	-5%	-10%	-17%	-46%	24%
System LSI	매출 (백만불)	7,983	7,497	5,388	4,340	3,542	3,388	3,422	5,081	5,147	6,003	6,297	5,848	25,208	15,434	23,295
	%QoQ / % YoY	3%	-6%	-28%	-19%	-18%	-4%	1%	48%	1%	17%	5%	-7%	-14%	-39%	51%
	매출 (십억원)	9,628	9,470	7,231	5,902	4,534	4,357	4,498	6,715	6,794	7,923	8,312	7,720	32,232	20,105	30,749
	%QoQ / % YoY	5%	-2%	-24%	-18%	-23%	-4%	3%	49%	1%	17%	5%	-7%	-4%	-38%	53%
	영업이익 (십억원)	2,372	2,823	823	-1,211	-3,566	-3,001	-2,728	-2,022	-1,063	-435	-556	-1,295	4,807	-11,316	-3,348
	영업이익률	25%	30%	11%	-21%	-79%	-69%	-61%	-30%	-16%	-5%	-7%	-17%	15%	-56%	-11%
	매출 (십억원)	6,780	7,420	7,790	7,934	4,810	5,760	5,910	6,238	7,166	7,882	8,513	8,939	29,924	22,718	32,500
디스플레이	%QoQ / % YoY	3%	9%	5%	2%	-39%	20%	3%	6%	15%	10%	8%	5%	39%	-24%	43%
	영업이익 (십억원)	701	886	940	421	-275	-593	-724	-961	-534	-237	282	466	2,948	-2,553	-22
	영업이익률	10%	12%	12%	5%	-6%	-10%	-12%	-15%	-7%	-3%	3%	5%	10%	-11%	0%
	출하량 (백만개)	228.0	207.7	197.2	207.0	155.1	157.4	182.6	200.9	165.7	168.2	193.4	212.8	840.0	695.9	740.1
	%QoQ / % YoY	-19%	-9%	-5%	5%	-25%	2%	16%	10%	-17%	2%	15%	10%	-20%	-17%	6%
	ASP (\$)	29	29	35	33	33	32	34	33	35	36	35	33	32	33	35
	%QoQ / % YoY	7%	1%	21%	-7%	1%	-4%	7%	-3%	5%	3%	-2%	-5%	20%	5%	5%
휴대폰 / Tablet	매출 (백만불)	6,609	6,103	6,997	6,846	5,164	5,039	6,253	6,673	5,789	6,058	6,832	7,125	26,555	23,129	25,804
	%QoQ / % YoY	-14%	-8%	15%	-2%	-25%	-2%	24%	7%	-13%	5%	13%	4%	-4%	-13%	12%
	매출 (십억원)	7,970	7,710	9,390	9,310	6,610	6,480	8,220	8,818	7,641	7,997	9,018	9,405	34,380	30,128	34,061
	%QoQ / % YoY	-12%	-3%	22%	-1%	-29%	-2%	27%	7%	-13%	5%	13%	4%	8%	-12%	13%
	중대형 영업이익 (십억원)	-396	-292	-289	-176	-71	-25	-10	-10	-11	-7	-12	-12	-1,153	-115	-42
	영업이익률	-26%	-245%	-41%	-92%	-49%	-92%	-41%	-65%	-103%	-33%	-10%	-9%	-92%	-49%	-92%
	소형 영업이익 (십억원)	1,486	1,352	2,269	1,999	850	865	1,949	1,986	980	1,245	1,883	1,773	7,105	5,651	5,881
TV	영업이익률	20%	19%	25%	23%	13%	14%	24%	23%	13%	16%	21%	19%	22%	19%	18%
	전체 영업이익 (십억원)	1,090	1,060	1,980	1,822	780	840	1,940	1,977	969	1,238	1,871	1,761	5,952	5,536	5,839
	영업이익률	14%	14%	21%	20%	12%	13%	24%	22%	13%	15%	21%	19%	17%	18%	17%
	출하량 (백만개)	84.2	72.4	74.7	68.8	69.5	61.4	67.6	61.4	66.6	60.0	66.2	63.9	300.1	259.9	256.7
	%QoQ / % YoY	7%	-14%	3%	-8%	1%	-12%	10%	-9%	8%	-10%	10%	-3%	-5%	-13%	-1%
	ASP (\$)	296	293	296	259	335	300	318	296	337	307	318	288	287	313	313
	%QoQ / % YoY	5%	-1%	1%	-13%	30%	-10%	6%	-7%	14%	-9%	4%	-9%	4%	9%	0%
기타	매출 (백만불)	24,960	21,210	22,097	17,798	23,301	18,411	21,485	18,150	22,444	18,403	21,034	18,427	86,065	81,347	80,309
	%QoQ / % YoY	12%	-15%	4%	-19%	31%	-21%	17%	-16%	24%	-18%	14%	-12%	-1%	-5%	-1%
	매출 (십억원)	30,103	26,794	29,654	24,203	29,825	23,676	28,242	23,986	29,626	24,292	27,765	24,324	110,754	105,729	106,007
	%QoQ / % YoY	14%	-11%	11%	-18%	23%	-21%	19%	-15%	24%	-18%	14%	-12%	11%	-5%	0%
	영업이익 (십억원)	3,621	2,388	3,028	1,541	3,905	2,988	3,285	2,463	3,533	2,697	3,107	2,381	10,577	12,641	11,719
	영업이익률	12.0%	8.9%	10.2%	6.4%	13.1%	12.6%	11.6%	10.3%	11.9%	11.1%	11.2%	9.8%	9.5%	12.0%	11.1%
	출하량 (백만개)	10.8	8.2	9.1	10.9	9.2	8.2	9.1	10.8	9.3	8.3	9.1	10.4	39.0	37.3	37.1
Total	%QoQ / % YoY	-5%	-24%	11%	19%	-15%	-11%	11%	18%	-14%	-10%	9%	15%	-8%	-4%	-1%
	ASP (\$)	603	643	568	556	556	603	538	531	531	573	539	539	590	555	545
	%QoQ / % YoY	-3%	7%	-12%	-2%	0%	8%	-11%	-1%	0%	8%	-6%	0%	3%	-6%	-2%
	매출 (백만불)	6,527	5,283	5,179	6,034	5,129	4,952	4,904	5,711	4,912	4,774	4,892	5,626	23,023	20,696	20,203
	%QoQ / % YoY	-8%	-19%	-2%	17%	-15%	-3%	-1%	16%	-14%	-3%	2%	15%	-5%	-10%	-2%
	매출 (십억원)	7,871	6,674	6,951	8,206	6,565	6,368	6,446	7,548	6,484	6,302	6,457	7,426	29,702	26,927	26,669
	%QoQ / % YoY	-6%	-15%	4%	18%	-20%	-3%	1%	17%	-14%	-3%	2%	15%	6%	-9%	-1%
기타	영업이익 (십억원)	572	278	250	328	566	598	380	347	298	353	297	342	1,428	1,892	1,290
	영업이익률	7%	4%	4%	4%	9%	9%	6%	5%	5%	6%	5%	5%	5%	7%	5%
	매출 (십억원)	5,034	7,595	7,845	8,810	7,123	8,817	8,677	5,461	7,342	8,236	9,427	6,732	29,284	30,078	31,737
	영업이익 (십억원)	386	392	477	346	-36	594	574	198	448	877	868	881	1,601	1,330	3,073
	매출 (십억원)	77,781	77,204	76,782	70,465	63,745	60,006	67,405	67,117	73,187	72,122	79,248	73,530	302,231	258,273	298,088
	%QoQ / % YoY	2%	-0.7%	-1%	-8%	-10%	-5.9%	12%	0%	9%	-1%	10%	-7%	8%	-15%	15%
	영업이익 (십억원)	14,121	14,097	10,852	4,306	640	669	2,434	2,832	5,288	7,087	8,406	6,172	43,377	6,575	26,953
	영업이익률	18.2%	18%	14%	6%	1%	1%	4%	4%	7%	10%	11%	8%	14%	3%	9%

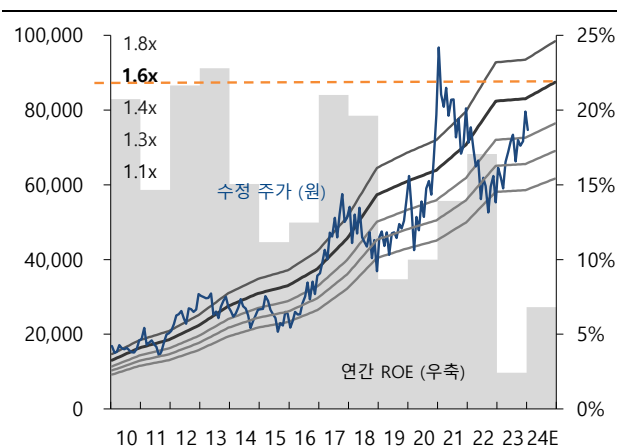
자료: 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

표 2. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY22	FY23E	FY24E
전사											
매출	63,745	60,006	67,405	67,117	73,187	72,122	79,248	73,530	302,231	258,273	298,088
매출총이익	17,738	18,358	20,786	21,345	23,433	24,586	27,458	25,328	112,190	78,227	100,805
매출총이익률	27.8%	30.6%	30.8%	31.8%	32.0%	34.1%	34.6%	34.4%	37.1%	30.3%	33.8%
영업이익	640	669	2,434	2,832	5,288	7,087	8,406	6,172	43,377	6,575	26,953
영업이익률	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	7.2%	9.8%	10.6%	8.4%	14.4%	2.5%	9.0%
DS											
매출	13,730	14,734	16,441	22,026	22,813	26,012	27,296	26,319	98,460	66,930	102,442
매출총이익	-960	-592	262	2,331	4,338	6,390	6,855	5,515	38,097	1,041	23,098
매출총이익률	-7.0%	-4.0%	1.6%	10.6%	19.0%	24.6%	25.1%	21.0%	38.7%	1.6%	22.5%
영업이익	-4,580	-4,360	-3,752	-2,153	57	2,052	2,393	914	23,823	-14,845	5,416
영업이익률	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-9.8%	0.3%	7.9%	8.8%	3.5%	24.2%	-22.2%	5.3%
SDC											
매출	6,610	6,480	8,220	8,818	7,641	7,997	9,018	9,405	34,380	30,128	34,061
매출총이익	5,330	5,469	6,647	6,841	5,676	6,024	6,735	6,861	24,076	24,287	25,296
매출총이익률	80.6%	84.4%	80.9%	77.6%	74.3%	75.3%	74.7%	73.0%	70.0%	80.6%	74.3%
영업이익	780	840	1,940	1,977	969	1,238	1,871	1,761	5,952	5,536	5,839
영업이익률	11.8%	13.0%	23.6%	22.4%	12.7%	15.5%	20.7%	18.7%	17.3%	18.4%	17.1%
MX/네트워크											
매출	31,819	25,550	30,000	25,718	31,148	25,942	29,446	26,131	120,820	113,087	112,667
매출총이익	10,436	8,395	10,108	8,733	10,291	8,574	9,963	8,854	38,624	37,672	37,682
매출총이익률	32.8%	32.9%	33.7%	34.0%	33.0%	33.0%	33.8%	33.9%	32.0%	33.3%	33.4%
영업이익	3,940	3,040	3,300	2,477	3,560	2,744	3,137	2,413	11,383	12,757	11,853
영업이익률	12.4%	11.9%	11.0%	9.6%	11.4%	10.6%	10.7%	9.2%	9.4%	11.3%	10.5%
VD/가전 (하만 포함)											
매출	17,250	17,890	17,510	18,455	17,249	17,834	18,254	19,575	73,850	71,105	72,912
매출총이익	10,436	8,395	10,108	8,733	10,291	8,574	9,963	8,854	38,624	37,672	37,682
매출총이익률	60.5%	46.9%	57.7%	47.3%	59.7%	48.1%	54.6%	45.2%	52.3%	53.0%	51.7%
영업이익	321	990	831	381	522	874	891	933	2,230	2,522	3,220
영업이익률	1.9%	5.5%	4.7%	2.1%	3.0%	4.9%	4.9%	4.8%	3.0%	3.5%	4.4%

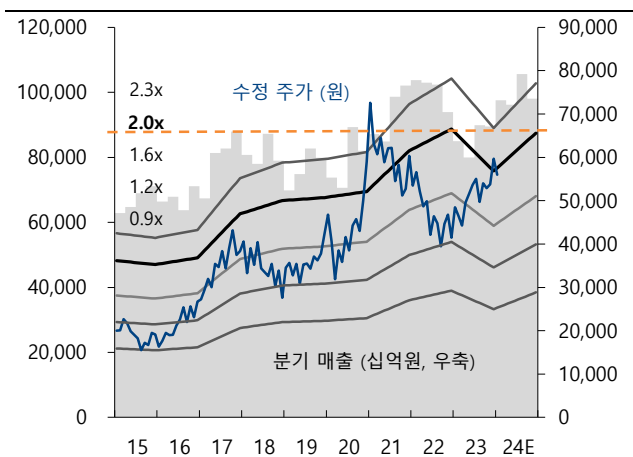
자료: 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

그림1. P/B Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



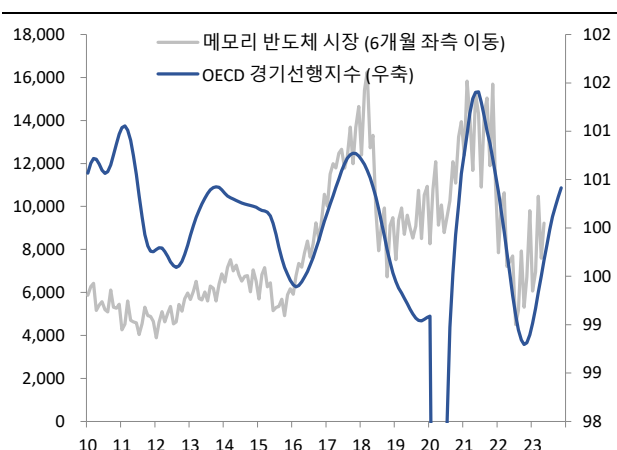
자료: 하이투자증권 리서치본부

그림2. P/S Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



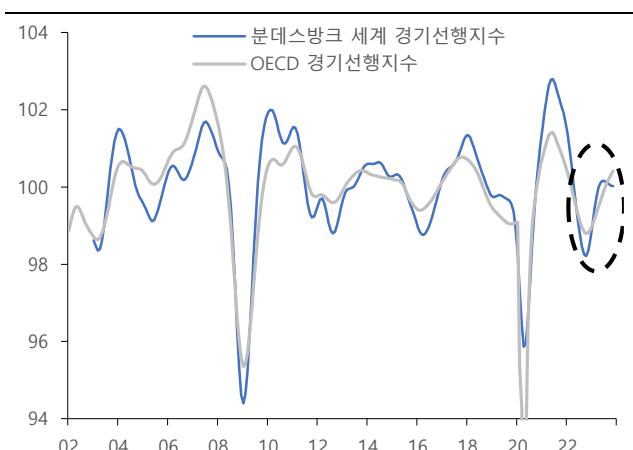
자료: 하이투자증권 리서치본부

그림3. OECD 경기선행지수와 메모리 반도체 시장 규모



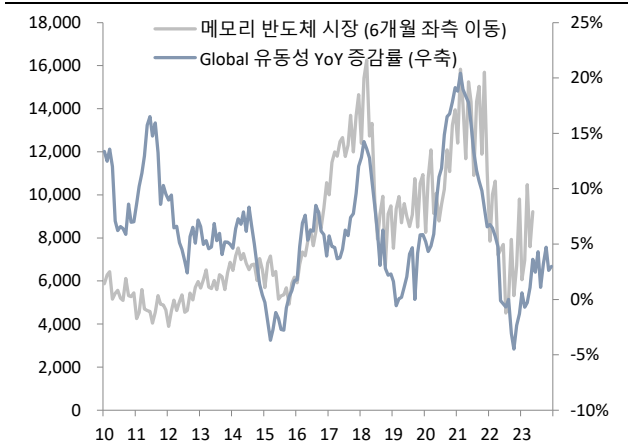
자료: WSTS, Bloomberg

그림4. 분데스뱅크 세계 경기선행지수와 OECD 경기선행지수



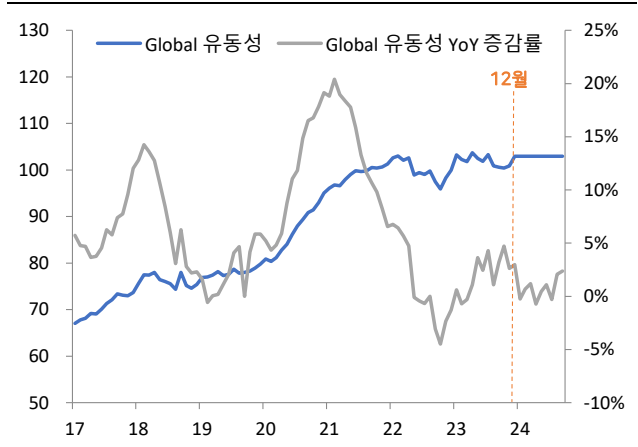
자료: Datastream, 하이투자증권 리서치본부

그림5. Global 유동성 YoY 증감률과 메모리 반도체 시장 규모



자료: WSTS, Bloomberg

그림6. Global 유동성이 현재 수준을 유지할 경우 YoY 증감률



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

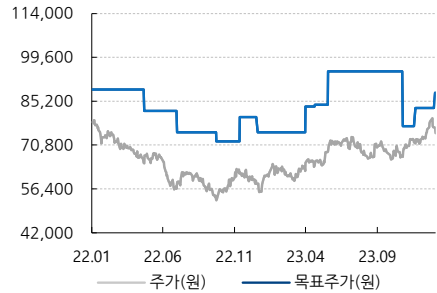
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E	(십억원, %)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	218,471	208,592	231,332	255,198	매출액	302,231	258,273	298,088	327,897
현금 및 현금성자산	49,681	35,992	46,143	55,275	증가율(%)	8.1	-14.5	15.4	10.0
단기금융자산	65,547	72,101	75,706	79,492	매출원가	190,042	180,045	197,283	209,854
매출채권	41,871	38,741	44,713	49,185	매출총이익	112,190	78,227	100,805	118,043
재고자산	52,188	51,655	53,656	59,021	판매비와관리비	68,813	71,653	73,852	80,933
비유동자산	229,954	245,850	248,715	256,138	연구개발비	24,919	25,827	26,828	29,511
유형자산	168,045	185,070	188,381	195,717	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	20,218	17,104	14,672	12,774	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	448,425	454,442	480,047	511,336	영업이익	43,377	6,575	26,953	37,110
유동부채	78,345	81,607	88,300	95,171	증가율(%)	-16.0	-84.8	310.0	37.7
매입채무	10,645	9,096	10,499	11,549	영업이익률(%)	14.4	2.5	9.0	11.3
단기차입금	5,147	5,147	5,147	5,147	이자수익	20,829	21,892	21,764	20,804
유동성장기부채	1,089	1,089	1,089	1,089	이자비용	19,028	19,091	18,988	18,781
비유동부채	15,330	15,330	15,330	15,330	지분법이익(손실)	1,091	1,091	1,091	1,091
사채	536	536	536	536	기타영업외손익	172	233	74	74
장기차입금	3,561	3,561	3,561	3,561	세전계속사업이익	46,440	10,699	30,894	40,297
부채총계	93,675	96,937	103,630	110,501	법인세비용	-9,214	2,140	6,179	10,074
지배주주지분	345,186	347,799	366,300	390,217	세전계속이익률(%)	15.4	4.1	10.4	12.3
자본금	898	898	898	898	당기순이익	55,654	8,559	24,715	30,223
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	18.4	3.3	8.3	9.2
이익잉여금	337,946	336,554	351,049	370,961	지배주주귀속 순이익	54,730	8,417	24,305	29,721
기타자본항목	1,938	5,944	9,950	13,955	기타포괄이익	4,006	4,006	4,006	4,006
비지배주주지분	9,563	9,706	10,116	10,618	총포괄이익	59,660	12,565	28,721	34,228
자본총계	354,750	357,505	376,416	400,835	지배주주귀속총포괄이익	58,669	12,356	28,244	33,660

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	62,181	53,234	65,866	70,028	주당지표 (원)				
당기순이익	55,654	8,559	24,715	30,223	EPS	8,057	1,239	3,578	4,375
유형자산감가상각비	35,952	36,676	41,689	42,664	BPS	50,817	51,202	53,926	57,447
무형자산감가상각비	3,156	3,114	2,431	1,898	CFPS	13,815	7,097	10,073	10,936
지분법관련손실(이익)	1,091	1,091	1,091	1,091	DPS	1,444	1,444	1,444	1,444
투자활동 현금흐름	-31,603	-59,441	-47,791	-52,971	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-49,213	-53,700	-45,000	-50,000	PER	6.9	60.3	20.9	17.1
무형자산의 처분(취득)	-3,673	-	-	-	PBR	1.1	1.5	1.4	1.3
금융상품의 증감	19,572	-6,555	-3,605	-3,785	PCR	4.0	10.5	7.4	6.8
재무활동 현금흐름	-19,390	-9,809	-9,809	-9,809	EV/EBITDA	3.2	7.5	4.7	3.9
단기금융부채의증감	-8,339	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1,236	-	-	-	ROE	17.1	2.4	6.8	7.9
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	27.3	18.0	23.8	24.9
배당금지급	-9,814	-9,809	-9,809	-9,809	부채비율	26.4	27.1	27.5	27.6
현금및현금성자산의증감	10,649	-13,688	10,151	9,132	순부채비율	-29.6	-27.3	-29.6	-31.0
기초현금및현금성자산	39,031	49,681	35,992	46,143	매출채권회전율(x)	6.9	6.4	7.1	7.0
기말현금및현금성자산	49,681	35,992	46,143	55,275	재고자산회전율(x)	6.5	5.0	5.7	5.8

자료 : 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

삼성전자 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-01-07	Buy	94,000	-22.6%	-16.1%
2022-04-07	Buy	89,000	-24.6%	-22.8%
2022-04-28	Buy	82,000	-22.6%	-17.0%
2022-07-07	Buy	75,000	-21.5%	-17.5%
2022-09-29	Buy	72,000	-19.0%	-12.6%
2022-11-18	Buy	80,000	-24.9%	-21.8%
2022-12-26	Buy	75,000	-18.4%	-13.9%
2023-04-07	Buy	83,400	-21.7%	-20.7%
2023-04-27	Buy	84,000	-21.5%	-18.5%
2023-05-25	Buy	95,000	-26.5%	-22.7%
2023-10-31	Buy	77,000	-7.5%	-5.5%
2023-11-27	Buy	83,000	-10.4%	-4.1%
2024-01-10	Buy	87,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-