

삼성전자 (005930)

반도체 중심의 실적 개선세 지속될 것

1Q24 Review: NAND 흑자전환

전사 매출액과 영업이익은 각각 72조원(YoY +13%, QoQ +6%), 6.6조원(OPM 9%, YoY +933%, QoQ +134%) 기록. 반도체 부문 영업이익은 1.9조원(OPM 16%, YoY 흑자전환, QoQ 흑자전환). 1) DRAM은 고부가 제품 중심의 판매 비중이 확대되며 전분기대비 ASP가 23% 상승했으며, 2) 감산효과 및 SSD 중심의 수요 증가세로 NAND는 전분기대비 가격 상승폭이 예상치를 크게 상회한 33%를 기록하고 5개 분기만에 흑자전환 달성. 3) 한편 파운드리/LSI 부문 영업적자는 0.9조원으로 전방 수요 개선 효과가 제한적이었기 때문.

SDC, IM/NW, CE/VD 영업이익은 각각 0.3조원(OPM 6%), 3.5조원(OPM 10%), 0.5조원(OPM 4%)을 기록. 각각 북미 고객향 수요 부진 및 패널 시장 내 경쟁 심화로 인한 수익성 훼손, 글로벌 IT 부품가 상승으로 인한 수익성 압박, 그리고 고부가 제품 중심의 확판으로 인한 수익성 개선 때문.

투자의견 BUY, 목표주가 10만원 유지

2Q24 전사 예상 매출액과 영업이익은 각각 85조원(YoY +42%, QoQ +19%), 7.7조원(OPM 9%, YoY +1052%, QoQ +17%). 이 중 반도체 부문 영업이익은 3.7조원(OPM 14%, YoY 흑자전환, QoQ +92%)으로 추정. 1) 메모리반도체의 가격 상승 트렌드가 지속되며 전사 수익성 개선을 견인할 것으로 예상하는 동시에, 2) 파운드리/LSI 부문의 영업적자 규모는 점진적으로 축소될 것으로 기대하기 때문. 참고로 DRAM/NAND의 ASP와 Bit Shipment는 QoQ 각각 +12%/+16%, +5%/+1%로 추정.

2H24 지나면서 ASIC을 포함한 Customized Chip 시장의 고성장이 부각되고, 동사의 HBM을 포함한 고부가 Customized 메모리반도체 수요 증가가 수반될 것이라는 점에 주목해야할 것. 동시에 동사 파운드리 부문의 중장기 추가 모멘텀으로 작용할 것으로 기대하는 바.



백길현 반도체, USCPA
gilhyun.baik@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 100,000원 (M)

현재주가 (4/30) 77,500원

상승여력 29%

시가총액 5,163,104억원

총발행주식수 6,792,669,250주

60일 평균 거래대금 15,907억원

60일 평균 거래량 20,527,654주

52주 고/저 85,300원 / 64,100원

외인지분율 55.87%

배당수익률 1.84%

주요주주 삼성생명보험 외 16 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (5.9) 4.3 18.3

상대 (4.0) (3.2) 9.9

절대 (달러환산) (8.3) 0.3 14.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	71,920	12.8	6.1	72,622	-1.0
영업이익	6,610	932.5	134.0	5,264	25.6
세전계속사업이익	7,706	321.9	118.6	6,514	18.3
지배순이익	6,415	357.8	6.5	5,163	24.2
영업이익률 (%)	9.2	+8.2 %pt	+5.0 %pt	7.2	+2.0 %pt
지배순이익률 (%)	8.9	+6.7 %pt	0	7.1	+1.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	302,231	258,935	352,021	371,757
영업이익	43,377	6,567	38,068	51,983
지배순이익	54,730	14,473	46,822	41,761
PER	7.1	30.3	10.1	11.4
PBR	1.3	1.3	1.4	1.4
EV/EBITDA	4.1	8.4	5.7	4.8
ROE	17.1	4.1	12.9	10.9

자료: 유안타증권

[표 01] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F
Sales	Total	63,745	60,006	67,405	67,780	71,920	85,400	95,602	99,099
	DRAM	5,109	5,424	6,437	9,674	10,402	11,930	14,711	19,366
	NAND	3,809	3,667	3,748	5,593	7,326	8,371	9,332	10,542
	LSI/Foundry	4,812	5,760	5,910	5,980	5,650	6,215	7,023	7,515
	SD	6,610	6,480	8,220	9,535	5,390	5,552	9,042	10,489
	IM	31,820	25,550	30,000	25,040	33,530	29,506	31,500	26,292
	CE	14,080	14,390	13,710	14,260	13,480	14,534	13,984	14,403
	Harman	3,170	3,500	3,800	3,920	3,200	3,675	4,180	4,312
Sales YoY%	Total	-18%	-22%	-12%	-4%	13%	42%	42%	46%
	DRAM	-58%	-59%	-34%	34%	104%	120%	129%	100%
	NAND	-52%	-54%	-31%	14%	92%	128%	149%	88%
	LSI/Foundry	-29%	-16%	-24%	-25%	17%	8%	19%	26%
	SD	-17%	-6%	-13%	2%	-18%	-14%	10%	10%
	IM	-2%	-13%	-7%	-1%	5%	15%	5%	5%
	CE	-9%	-3%	-7%	-8%	-4%	1%	2%	1%
	Harman	19%	17%	5%	-1%	1%	5%	10%	10%
OP	Total	640	669	2,434	2,820	6,610	7,703	10,936	12,820
	DRAM	(1,451)	(976)	(901)	1,064	1,924	2,804	3,531	5,229
	NAND	(2,476)	(2,567)	(2,137)	(2,349)	916	1,507	1,773	2,108
	LSI/Foundry	(298)	(720)	(768)	(1,017)	(915)	(622)	(211)	376
	SD	780	840	1,940	2,010	340	500	1,673	1,836
	IM	3,940	3,040	3,300	2,730	3,510	2,597	3,276	2,471
	CE	190	740	380	(1)	530	727	629	504
	Harman	130	250	450	340	240	276	355	367
OPM%	Total	1%	1%	4%	4%	9%	9%	11%	13%
	DRAM	-28%	-18%	-14%	11%	19%	24%	24%	27%
	NAND	-65%	-70%	-57%	-42%	13%	18%	19%	20%
	LSI/Foundry	-6%	-13%	-13%	-17%	-16%	-10%	-3%	5%
	SD	12%	13%	24%	21%	6%	9%	19%	18%
	IM	12%	12%	11%	11%	10%	9%	10%	9%
	CE	1.3%	5%	3%	0%	4%	5%	5%	4%
	Harman	4%	7%	12%	9%	8%	8%	9%	9%
OP YoY%	Total	-95%	-95%	-78%	-35%	933%	1052%	349%	355%
	DRAM	적전	적전	적전	13%	흑전	흑전	흑전	391%
	NAND	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전
	LSI/Foundry	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	흑전
	SD	-28%	-21%	-3%	11%	-56%	-41%	-14%	-9%
	IM	3%	16%	2%	61%	-11%	-15%	-1%	-9%
	CE	-76%	106%	52%	적지	179%	-2%	66%	흑전
	Harman	30%	150%	147%	-8%	85%	10%	-21%	8%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 02] 삼성전자 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	Total	230,401	236,807	279,605	302,231	258,936	352,021	371,757
	DRAM	31,420	32,900	44,760	42,143	26,644	56,408	64,870
	NAND	17,630	22,140	27,536	26,162	16,818	35,571	42,686
	LSI/Foundry	14,730	17,310	21,580	29,392	22,462	26,403	34,323
	SD	31,050	30,590	31,710	33,542	30,845	30,472	30,472
	IM	107,260	99,580	109,250	119,200	112,410	120,828	126,870
	CE	44,750	48,170	55,840	60,630	56,440	56,401	56,401
	Harman	10,070	9,180	10,040	13,220	14,390	15,367	16,135
Sales YoY%	Total	-5%	3%	18%	8%	-14%	36%	6%
	DRAM	-35%	5%	36%	-6%	-37%	112%	15%
	NAND	-26%	26%	24%	-5%	-36%	112%	20%
	LSI/Foundry	6%	18%	25%	36%	-24%	18%	30%
	SD	-4%	-1%	4%	6%	-8%	-1%	0%
	IM	7%	-7%	10%	9%	-6%	7%	5%
	CE	6%	8%	16%	9%	-7%	0%	0%
	Harman	14%	-9%	9%	32%	9%	7%	5%
OP	Total	27,769	35,994	51,634	43,375	6,562	38,068	51,983
	DRAM	12,394	12,470	20,929	17,443	(2,264)	13,487	22,704
	NAND	448	4,978	6,916	3,656	(9,529)	6,304	7,683
	LSI/Foundry	1,267	1,314	1,330	2,542	(2,803)	(1,372)	2,059
	SD	1,580	2,230	4,450	5,963	5,570	4,348	4,571
	IM	9,270	11,470	13,650	11,380	13,010	11,854	11,418
	CE	2,610	3,560	3,640	1,350	1,310	2,390	2,256
	Harman	324	54	592	753	1,170	1,237	1,291
OPM%	Total	12%	15%	18%	14%	3%	11%	14%
	DRAM	39%	38%	47%	41%	-8%	24%	35%
	NAND	3%	22%	25%	14%	-57%	18%	18%
	LSI/Foundry	9%	8%	6%	9%	-12%	-5%	6%
	SD	5%	7%	14%	18%	18%	14%	15%
	IM	9%	12%	12%	10%	12%	10%	9%
	CE	6%	7%	7%	2%	2%	4%	4%
	Harman	3%	1%	6%	6%	8%	8%	8%
OP YoY%	Total	-53%	30%	43%	-16%	-85%	480%	37%
	DRAM	-62%	1%	68%	-17%	적전	흑전	68%
	NAND	-95%	1010%	39%	-47%	적전	흑전	22%
	LSI/Foundry	-23%	4%	1%	91%	적전	적지	흑전
	SD	-40%	41%	100%	34%	-7%	-22%	5%
	IM	-9%	24%	19%	-17%	14%	-9%	-4%
	CE	29%	36%	2%	-63%	-3%	83%	-6%
	Harman	100%	-83%	996%	27%	55%	6%	4%

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 1Q24 실적발표 컨퍼런스콜 주요 질문

1. 메모리 1분기 실적 리뷰 및 차기 분기 전망은?

- Gen AI 수요 기반으로 고부가 제품 HBM/Server SSD 늘리며 Bit 출하량보다 ASP 상승으로 수익성 개선 추구.
- 출하량은 DRAM 10% 중반 감소. NAND 한자리 초반 감소 기록. ASP는 DRAM NAND 각각 20% 육박, 30% 초과하여 DRAM NAND 모두 흑자전환. 재고평가손 환입 영향으로 흑자폭 일부 상승됨.
- 2분기에도 시장 가격 상승 트렌드 지속되어 1분기와 동일한 기조로 사업 운영 예정. 하반기 HBM 생산 집중에 따른 선단공정 추가 공급 제약 예상하여, 실수요 위주의 공급 대응할 것.
- 전분기대비 당사 Bit은 DRAM 한자리 초반에서 중후반 증가, NAND 전분기 유사 수준으로 예상.
- 증가하는 Gen AI 향 선단 수요 대응하기 위해 Server 향 판매 확대할 예정. 2분기는 전년비 Bit 증가율이 서버 DRAM 50%, 서버 SSD 100% 이상 예상. 2분기에도 수익성 회복 이어나갈 것.

2. 경쟁사와 폴더블 디스플레이 기술 격차 유지 전략은?

- 폴더블 디스플레이는 삼성전자뿐 아니라 다양한 고객과 제품 출시하며 성장 중.
- 소비자 개선 요청사항 중 핵심은 주름 개선. 재료 개선, 폴더블 적층구조 최적화 등 다양한 방안을 통해 개선 중. 가시적인 효과 곧 확인할 수 있을 것.
- 패널 성능 향상시켜 경쟁사 제품과의 품질 격차 확대할 것. 다양한 폼팩터 개발도 진행 중. 고객과 협의하여 적절한 시점에 제품 출시할 것.

3. HBM3E 사업화 진행 상황은?

- 24년 당사 HBM 공급 규모는 Bit 기준 전년대비 3배 이상으로 지속 늘어나고 있음. 이미 고객과 공급 협의 완료. 25년에도 올해대비 두배 이상 공급 계획. 해당 물량도 고객과 협의 진행 중.
- HBM3E 사업화는 고객사 타임라인에 맞춰 순조롭게 진행 중. 8단은 초기 양산 개시. 2분기말부터 매출 발생할 것.
- 생성형 AI 시장 메인 트렌드인 모델 파라미터 증가, Multi Modal AI로 당사는 HBM3E 12단 샘플을 현재 공급 중. 2분기 중 양산 전개 예정. 36GB 12단의 경우 고단 스택 강점있는 TC-NCF 기반으로 선제적인 기술력 갖추고 있음. 올해 하반기 12단에 대한 급격한 수요 증가세에 적기 대응하여 사업 확대를 가속화할 것. 12단 전환으로 수요 선점에 주력할 것. HBM3E 비중은 연말 기준 판매수량의 2/3를 차지할 것.

4. 파운드리 미국 투자 방향성과 단기 테일러 라인 가동 계획은?

- 첨단 반도체 수요 대응 및 글로벌 반도체 공급 안정화 기여를 위해 22년 테일러 투자 결정한 바 있음. R&D 및 첨단 패키지가 추가됨에 따라 향후 미국 내 400억불 투자 전망.
- 미 정부와의 협상 남아있어 변동성 존재. 수주에 따른 단계적 투자 추진할 것. 26년 양산 예정.

5. Gen AI 에 따른 NAND 영향은?

- Gen AI 진화하며 학습/추론에서 SSD 공급 요청 접수 중. 학습에서는 파라미터 수 증가에 비해 성능/데이터 저장공간 니즈 증가. Gen 4 대비 IO 성능 등 확대된 8TB/16TB 요청 증가. 추론에서는 방대한 데이터 스토리지 사용됨에 따라 64TB/128TB 초고용량 중심의 요청 증가.
- 상대적으로 높은 시장 리더십을 갖고 있기에 시장 적기에 대응할 수 있을 것. HBM/DDR5 등 DRAM 뿐만 아니라 SSD 수요 증가도 AI 가 만들고 있음. 초고용량 SSD 등 준비된 제품으로 대응해 나갈 것. SSD 출하량은 전년비 80% 증가하고, QLC SSD 상반기대비 하반기에 3배 증가할 것.

6. IM 부문 수익성 방향성은?

- 2분기 수익성은 감소, 또한 메모리는 주요 부품 단가 인상 전망. 지정학적 불안 고조되고 있음. 당사 R&D 부터 제조 판매까지 모든 프로세스 원가 경쟁력 확보하기 위한 노력할 것.
- 동시에 갤럭시 AI 모델로 판매 확대할 것. Ecosystem 제품군 매출 늘리는 등 제품 Mix 개선 중. 갤럭시 AI 기능 강화 및 대세화로 증장기 지속 가능한 성장 이뤄나갈 것.

7. 메모리 수급 전망 및 동사 전략은?

- 올해 수요는 회복세. Server 는 Gen AI 수요 DRAM NAND 모두 나올 것. 신규 CPU 교체 수요도 기대. PC/Mobile 은 팬데믹의 교체 수요 기대. 완제품 유통재고가 일부 상승함에 따라 하반기 Sell Through 다소 제한적일 가능성.
- DRAM 은 Gen AI 수요로 선단공정 Capa 가 HBM 에 집중되면서 선단공정 생산 Bit 제한적. 자연감산 및 Capex 영향도 반영될 것. 공급이 수요를 따라가지 못하는 모습 보이고 있으며 연말 갈수록 시장 수급은 타이트해질 것.
- DDR 및 LPDDR 수익성 지속 개선될 것. NAND 수요 개선되면서 P/Q 모두 성장할 것. 선단 공정 공급 역량을 더욱 강화해 나갈 것.

8. 삼성 디스플레이 QD OLED 전략 방향성은?

- TV는 주요 고객과 협의 바탕으로 안정적 판매 기반 구축 중. 모니터는 라인업 확대로 신규 시장 개척 중.
- TV 당사 QD는 화질 성능이 우수하여 고객사 최상위 세그먼트에서 활용 중. 모니터는 고색재현 등으로 빠른 화면 전환과 같은 몰입감 있는 게이밍 모니터 시장 내 경쟁력 확대. B2B 까지도 진출할 계획.

9. 이미지센서 시황은?

- 채널 재고 소진되고, 카메라 모듈사 가동률 높은 수준으로 회복. 세트 카메라 차별화도 요구돼서 1억 화소 이상의 고화소 수요 확대 중.
- 올해 픽셀 웨이퍼는 직접 생산하고, 로직은 아웃소싱하는 팹라이트로 전환. 연구소와 개발 제조간 원팀 체계로 공급 생산성 확대될 것. 원가 경쟁력과 공급 운영성 효율화해 나갈 것.

10. 가전과 AI 관련 사업 전략은?

- AI 가전시장은 지속적인 기술 발전과 소비자 연결성 추구하며 연평균 10% 성장 전망. 연결성 요구되고 스스로 소비자에게 최적의 솔루션 제공하는 비스포크 신제품 런칭.
- AI 가전 핵심은 신뢰할 수 있는 보안으로 삼성 KNOX 매트릭스 제공해 나갈 것. 하반기 소프트웨어 업그레이드 서비스 통한 대규모 언어모델 적용으로 자연스러운 음성제어하며 AI 기능 고도화할 것. 모바일, TV, 가전 등 다양한 기기 아우르는 연결 경험 강화할 것.

11. Set 제품들에 추가로 제공될 AI 기능은?

- 차별화된 AI 기능을 탑재한 S24는 수량, 매출 모두 전작대비 두자릿수 성장. 기술력과 효용성은 관심을 받고 있으며, 이러한 상승세는 갤럭시 AI가 견인하고 있음. S24 구매자 절반이 AI 사용할 의도로 단말기 구매했다고 조사됨.
- S24 고객 중 60%가 AI 기능 정기적으로 사용 중. 가장 많이 사용하는 것은 Circle to search, Photo app assist 임. Gen Z가 갤럭시 AI를 받아들이는데 적극적. 전작에 비해 S24 판매량이 전연령대 증가했는데, Gen Z 수요는 좀 더 늘어남. 만족도, 사용 패턴 확인을 통해 AI 개선하고 새로운 기능 도입하기 위해 고민하고 있음.
- 태블릿, 웨어러블 등 폼팩터별 AI 준비하고 있음.

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	279,605	302,231	258,935	352,021	371,757
매출원가	166,411	190,042	180,389	226,965	224,169
매출총이익	113,193	112,190	78,547	125,056	147,588
판매비	61,560	68,813	71,980	86,988	98,330
영업이익	51,634	43,377	6,567	38,068	51,983
EBITDA	85,881	82,484	45,234	80,228	94,650
영업외손익	1,718	3,064	4,439	2,554	2,490
외환관련손익	40	-272	-102	-538	-538
이자손익	847	1,957	3,428	3,027	2,963
관계기업관련손익	730	1,091	888	1,281	1,281
기타	102	288	226	-1,216	-1,216
법인세비용차감전순이익	53,352	46,440	11,006	40,622	51,748
법인세비용	13,444	-9,214	-4,481	-8,695	7,762
계속사업순이익	39,907	55,654	15,487	49,317	43,986
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	39,907	55,654	15,487	49,317	43,986
지배지분순이익	39,244	54,730	14,473	46,822	41,761
포괄순이익	49,910	59,660	18,837	32,844	27,512
지배지분포괄이익	49,038	58,745	17,846	29,420	24,644

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	65,105	62,181	44,137	59,730	86,881
당기순이익	39,907	55,654	15,487	49,317	43,986
감가상각비	31,285	35,952	35,532	39,409	43,106
외환손익	0	0	0	538	538
중속, 관계기업관련손익	-730	-1,091	-888	-1,281	-1,281
자산부채의 증감	-16,287	-16,999	-5,459	-36,833	-7,583
기타현금흐름	10,929	-11,335	-536	8,581	8,116
투자활동 현금흐름	-33,048	-31,603	-16,923	-90,458	-77,360
투자자산	1,606	2,634	6,092	-5,437	-965
유형자산 증가 (CAPEX)	-47,122	-49,430	-57,611	-57,000	-57,000
유형자산 감소	358	218	98	0	0
기타현금흐름	12,110	14,976	34,498	-28,021	-19,396
재무활동 현금흐름	-23,991	-19,390	-8,973	-9,809	-9,809
단기차입금	-2,866	-8,540	1,967	0	0
사채 및 장기차입금	1,040	482	385	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-20,510	-9,814	-9,809	-9,809	-9,809
기타현금흐름	-1,655	-1,517	-1,517	0	0
연결범위변동 등 기타	1,582	-539	0	21,920	3,211
현금의 증감	9,649	10,649	18,241	-18,617	2,923
기초 현금	29,383	39,031	49,681	69,081	50,464
기말 현금	39,031	49,681	67,922	50,464	53,386
NOPLAT	51,634	51,982	9,241	46,217	49,258
FCF	17,983	12,751	-13,474	2,730	29,881

자료: 유안타증권

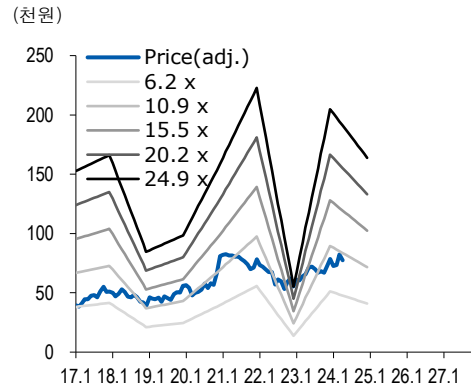
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	218,163	218,471	195,937	235,642	247,293
현금및현금성자산	39,031	49,681	69,081	50,464	53,386
매출채권 및 기타채권	45,211	41,871	43,281	63,279	65,209
재고자산	41,384	52,188	51,626	75,481	79,713
비유동자산	208,458	229,954	259,969	280,247	292,819
유형자산	149,929	168,045	187,256	204,847	218,741
관계기업 등 지분관련자산	8,932	10,894	11,767	17,205	18,169
기타투자자산	15,491	12,802	8,913	8,913	8,913
자산총계	426,621	448,425	455,906	515,889	540,112
유동부채	88,117	78,345	75,719	106,815	112,331
매입채무 및 기타채무	58,260	58,747	53,550	78,293	82,683
단기차입금	13,688	5,147	7,115	7,115	7,115
유동성장기부채	1,330	1,089	1,309	1,309	1,309
비유동부채	33,604	15,330	16,509	22,167	23,171
장기차입금	2	34	0	0	0
사채	508	536	538	538	538
부채총계	121,721	93,675	92,228	128,982	135,503
지배지분	296,238	345,186	353,234	373,968	389,446
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	293,065	337,946	346,652	383,665	415,617
비지배지분	8,662	9,563	10,444	12,939	15,164
자본총계	304,900	354,750	363,678	386,907	404,610
순차입금	-105,758	-104,894	-79,721	-71,589	-76,371
총차입금	18,392	10,333	12,686	12,686	12,686

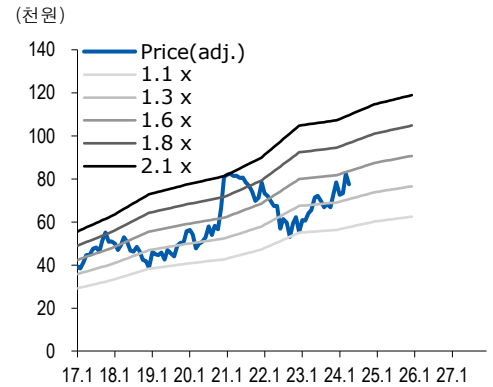
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	6,375	8,969	2,225	7,644	6,796
BPS	43,611	50,817	52,002	55,055	57,333
EBITDAPS	12,643	12,143	6,659	11,811	13,934
SPS	41,163	44,494	38,120	51,824	54,729
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
PER	12.4	7.1	30.3	10.1	11.4
PBR	1.8	1.3	1.3	1.4	1.4
EV/EBITDA	5.1	4.1	8.4	5.7	4.8
PSR	1.9	1.4	1.8	1.5	1.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	18.1	8.1	-14.3	35.9	5.6
영업이익 증가율 (%)	43.5	-16.0	-84.9	479.7	29.4
지배순이익 증가율 (%)	50.4	39.5	-73.6	223.5	-10.8
매출총이익률 (%)	40.5	37.1	30.3	35.5	39.7
영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.5	10.8	13.3
지배순이익률 (%)	14.0	18.1	5.6	13.3	11.2
EBITDA 마진 (%)	30.7	27.3	17.5	22.8	25.5
ROIC	21.8	25.3	4.0	17.7	14.7
ROA	9.8	12.5	3.2	9.6	7.9
ROE	13.9	17.1	4.1	12.9	10.9
부채비율 (%)	39.9	26.4	25.4	33.3	33.5
순차입금/자기자본 (%)	-35.7	-30.4	-22.6	-19.1	-19.6
영업이익/금융비용 (배)	119.7	56.8	7.1	117.8	152.4

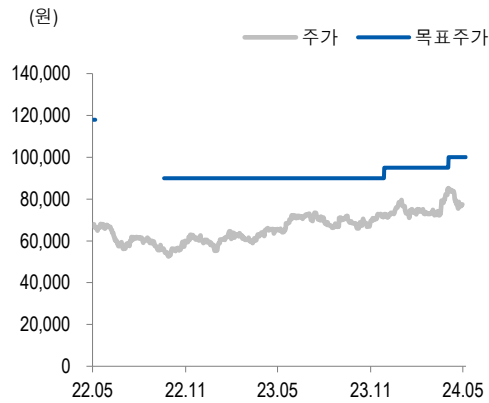
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-05-02	BUY	100,000	1년		
2024-04-04	BUY	100,000	1년		
2023-11-29	BUY	95,000	1년	-21.31	-10.53
2023-09-20	1년 경과 이후		1년	-22.73	-19.11
2022-09-20	BUY	90,000	1년	-28.86	-18.44
2021-11-24	BUY	118,000	1년	-38.20	-31.78

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	83.9
Hold(중립)	16.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-05-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.