

# 삼성전자

## 005930

Feb 01, 2024

Buy

유지

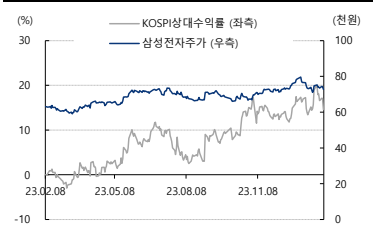
TP 95,000 원

유지

## Company Data

|                |              |
|----------------|--------------|
| 현재가(01/31)     | 72,700 원     |
| 액면가(원)         | 100 원        |
| 52 주 최고가(보통주)  | 79,600 원     |
| 52 주 최저가(보통주)  | 59,000 원     |
| KOSPI (01/31)  | 2,497.09p    |
| KOSDAQ (01/31) | 799.24p      |
| 자본금            | 8,975 억원     |
| 시가총액           | 4,823,066 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 596,978 만주   |
| 발행주식수(우선주)     | 82,289 만주    |
| 평균거래량(60 일)    | 1,793.7 만주   |
| 평균거래대금(60 일)   | 13,273 억원    |
| 외국인지분(보통주)     | 54.42%       |
| 주요주주           |              |
| 삼성생명보험 외 15 인  | 20.20%       |
| 국민연금공단         | 7.68%        |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1 개월 | 6 개월 | 12 개월 |
|----------|------|------|-------|
| 절대주가     | -7.4 | 4.2  | 19.2  |
| 상대주가     | -1.5 | 9.8  | 15.7  |



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com


**KYOBO** 교보증권

## 4Q23 Review 공격적인 메모리 출하량

## 4Q23 Review 공격적인 메모리 출하량

지난 1/10 잠정실적으로 발표된 바와 같이 삼성전자의 4Q23 매출액 67.8조원 (YoY -3.8%, QoQ +0.6%), 영업이익 2.8조원(YoY -34.6%, QoQ +19.8%)으로 시장 컨센서스 매출액 70조원, 영업이익 3.7조원에 크게 하회. 잠정실적에서 추정한 DRAM B/G +33%, ASP +11%, NAND B/G +35%, ASP +9%을 유지. 중화권 고객사 재고 정상화 속, PC/모바일 向 메모리 탑재량 증가와 가격 상승에 대한 시장 인식으로 재고 수요가 발생하여 높은 수준의 B/G를 보여주었으나 ASP의 상승은 다소 아쉬웠으며 비메모리 사업부도 적자 지속.

## 1Q24 ASP의 성장 전망되나 아쉬운 출하량

1Q24 매출액 71조원 (YoY +11.4%, QoQ +4.7%), 영업이익 3.4조원(YoY +429.1%, QoQ +20.3%)으로 전망. [DS부문] 4Q23 높았던 출하량보다는 가격 상승효과가 반영될 것으로 전망하며 사업부별로는 각 DRAM B/G -12%, ASP +15%, OPM 11%로 전분기 대비 흑자폭은 소폭개선. NAND B/G -3%, ASP +13%, OPM -29%로 적자폭이 축소되어 메모리 사업부 전체적으로는 비수기 효과로 인한 매출액 감소를 전망. 비메모리 사업부는 전방 모바일 비수기 진입에 따라 적자 지속 [MX/NW부문] AI기능이 탑재된 갤럭시 S24 출시에 따른 성수기 효과 반영 및 교체 수요 증가 [SDC] 애플의 출하량 부진과 경쟁구도 강화에 따라 전년대비 실적 감소 [DX/VD/CE부문] 글로벌 TV사업부는 역대급 기저와 75"이상의 대형 및 프리미엄 시장 회복에 따른 판매량 소폭 증가를 전망.

## 투자의견 BUY, 목표주가 95,000원 유지

목표주가 95,000원 유지. 1Q24 MX사업부를 제외하면 전반적으로 제한적인 실적성장을 전망. 2Q24 이후 수요회복에 따른 메모리 가격과 출하량 반등을 기대.

## Forecast earnings &amp; Valuation

| 12 결산(십억원)   | 2022.12 | 2023.12E | 2024.12E | 2025.12E | 2026.12E |
|--------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 302,231 | 258,940  | 289,883  | 314,381  | 340,417  |
| YoY(%)       | 8.1     | -14.3    | 11.9     | 8.5      | 8.3      |
| 영업이익(십억원)    | 43,377  | 6,570    | 30,314   | 48,061   | 50,971   |
| OP 마진(%)     | 14.4    | 2.5      | 10.5     | 15.3     | 15.0     |
| 순이익(십억원)     | 55,654  | 16,367   | 22,606   | 34,041   | 35,322   |
| EPS(원)       | 8,969   | 2,497    | 3,525    | 5,408    | 5,619    |
| YoY(%)       | 40.7    | -72.2    | 41.2     | 53.4     | 3.9      |
| PER(배)       | 6.2     | 31.4     | 20.6     | 13.4     | 12.9     |
| PCR(배)       | 3.8     | 9.6      | 6.9      | 5.7      | 5.9      |
| PBR(배)       | 1.1     | 1.5      | 1.4      | 1.3      | 1.2      |
| EV/EBITDA(배) | 3.4     | 11.9     | 7.7      | 6.4      | 6.9      |
| ROE(%)       | 17.1    | 4.6      | 6.2      | 8.9      | 8.7      |

[도표 1] 삼성전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|                      | 1Q23          | 2Q23          | 3Q23          | 4Q23         | 1Q24E        | 2Q24E        | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023          | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>           | <b>63.8</b>   | <b>60.0</b>   | <b>67.4</b>   | <b>67.8</b>  | <b>71.0</b>  | <b>67.0</b>  | <b>71.8</b>  | <b>80.0</b>  | <b>258.9</b>  | <b>289.9</b> | <b>314.4</b> | <b>340.4</b> |
| % QoQ                | -9.5%         | -5.9%         | 12.3%         | 0.6%         | 4.7%         | -5.6%        | 7.2%         | 11.4%        |               |              |              |              |
| % YoY                | -18.0%        | -22.3%        | -12.2%        | -3.8%        | 11.4%        | 11.7%        | 6.6%         | 18.1%        | -14.3%        | 11.9%        | 8.5%         | 8.3%         |
| <b>DS</b>            | <b>13.7</b>   | <b>14.7</b>   | <b>16.4</b>   | <b>22.0</b>  | <b>20.3</b>  | <b>22.5</b>  | <b>26.1</b>  | <b>29.3</b>  | <b>66.9</b>   | <b>100.7</b> | <b>115.6</b> | <b>133.8</b> |
| Memory               | 9.0           | 9.1           | 10.5          | 15.3         | 14.9         | 17.0         | 19.1         | 20.1         | 44.0          | 71.2         | 77.3         | 84.1         |
| S.LSI & Foundry      | 4.7           | 5.6           | 5.9           | 6.7          | 5.6          | 7.9          | 7.4          | 8.7          | 22.9          | 29.6         | 38.3         | 49.8         |
| <b>SDC</b>           | <b>6.6</b>    | <b>6.5</b>    | <b>8.2</b>    | <b>9.7</b>   | <b>7.5</b>   | <b>7.6</b>   | <b>8.1</b>   | <b>10.1</b>  | <b>31.0</b>   | <b>33.3</b>  | <b>33.8</b>  | <b>34.4</b>  |
| <b>MX / Networks</b> | <b>31.8</b>   | <b>25.6</b>   | <b>30.0</b>   | <b>25.0</b>  | <b>32.5</b>  | <b>26.0</b>  | <b>27.6</b>  | <b>30.2</b>  | <b>112.5</b>  | <b>116.2</b> | <b>123.5</b> | <b>131.5</b> |
| <b>VD / DA</b>       | <b>14.1</b>   | <b>14.1</b>   | <b>13.7</b>   | <b>14.3</b>  | <b>14.3</b>  | <b>13.8</b>  | <b>13.0</b>  | <b>14.5</b>  | <b>56.4</b>   | <b>55.7</b>  | <b>56.5</b>  | <b>57.6</b>  |
| <b>Harman</b>        | <b>3.2</b>    | <b>3.5</b>    | <b>3.8</b>    | <b>3.9</b>   | <b>3.5</b>   | <b>3.8</b>   | <b>4.2</b>   | <b>4.0</b>   | <b>14.4</b>   | <b>15.4</b>  | <b>16.4</b>  | <b>17.3</b>  |
| <b>영업이익</b>          | <b>0.6</b>    | <b>0.7</b>    | <b>2.4</b>    | <b>2.8</b>   | <b>3.4</b>   | <b>6.1</b>   | <b>9.6</b>   | <b>11.2</b>  | <b>6.5</b>    | <b>30.3</b>  | <b>48.1</b>  | <b>51.0</b>  |
| % QoQ                | -85.1%        | 4.7%          | 250.9%        | 19.8%        | 20.3%        | 79.3%        | 58.2%        | 17.0%        |               |              |              |              |
| % YoY                | -95.5%        | -95.2%        | -78.3%        | -34.6%       | 429.1%       | 806.6%       | 308.6%       | 299.4%       | -85.1%        | 368.0%       | 58.5%        | 6.1%         |
| <b>DS</b>            | <b>-4.7</b>   | <b>-4.3</b>   | <b>-3.7</b>   | <b>-2.2</b>  | <b>-1.6</b>  | <b>1.4</b>   | <b>3.8</b>   | <b>5.1</b>   | <b>-14.9</b>  | <b>8.7</b>   | <b>25.2</b>  | <b>26.9</b>  |
| Memory               | -4.4          | -3.7          | -3.3          | -1.4         | -0.7         | 1.8          | 3.2          | 4.4          | -12.7         | 8.8          | 23.9         | 25.2         |
| S.LSI & Foundry      | -0.3          | -0.6          | -0.8          | -1.1         | -1.0         | -0.4         | 0.5          | 0.8          | -2.7          | -0.1         | 1.4          | 1.7          |
| <b>SDC</b>           | <b>0.8</b>    | <b>0.8</b>    | <b>1.9</b>    | <b>2.1</b>   | <b>0.6</b>   | <b>1.1</b>   | <b>1.7</b>   | <b>2.0</b>   | <b>5.6</b>    | <b>5.4</b>   | <b>5.6</b>   | <b>5.8</b>   |
| <b>MX / Networks</b> | <b>4.0</b>    | <b>2.8</b>    | <b>3.3</b>    | <b>2.7</b>   | <b>3.4</b>   | <b>2.6</b>   | <b>2.9</b>   | <b>2.8</b>   | <b>12.7</b>   | <b>11.6</b>  | <b>12.5</b>  | <b>13.3</b>  |
| <b>VD / DA</b>       | <b>0.2</b>    | <b>0.3</b>    | <b>0.4</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.8</b>   | <b>0.8</b>   | <b>0.8</b>   | <b>0.9</b>   | <b>0.8</b>    | <b>3.3</b>   | <b>3.3</b>   | <b>3.4</b>   |
| <b>Harman</b>        | <b>0.1</b>    | <b>0.3</b>    | <b>0.4</b>    | <b>0.3</b>   | <b>0.2</b>   | <b>0.1</b>   | <b>0.5</b>   | <b>0.4</b>   | <b>1.2</b>    | <b>1.2</b>   | <b>1.3</b>   | <b>1.4</b>   |
| <b>OPM</b>           | <b>1.0%</b>   | <b>1.1%</b>   | <b>3.5%</b>   | <b>4.2%</b>  | <b>4.8%</b>  | <b>9.1%</b>  | <b>13.4%</b> | <b>14.0%</b> | <b>2.5%</b>   | <b>10.5%</b> | <b>15.3%</b> | <b>15.0%</b> |
| <b>DS</b>            | <b>-34.2%</b> | <b>-29.2%</b> | <b>-22.5%</b> | <b>-9.9%</b> | <b>-8.0%</b> | <b>6.4%</b>  | <b>14.4%</b> | <b>17.6%</b> | <b>-22.2%</b> | <b>8.7%</b>  | <b>21.8%</b> | <b>20.1%</b> |
| Memory               | -48.3%        | -40.9%        | -30.9%        | -9.1%        | -4.5%        | 10.7%        | 17.0%        | 21.7%        | -29.0%        | 12.3%        | 30.9%        | 30.0%        |
| S.LSI & Foundry      | -6.4%         | -10.5%        | -13.0%        | -16.0%       | -17.0%       | -5.0%        | 7.0%         | 9.0%         | -11.9%        | -0.2%        | 3.6%         | 3.5%         |
| <b>SDC</b>           | <b>11.8%</b>  | <b>12.5%</b>  | <b>23.4%</b>  | <b>21.7%</b> | <b>8.1%</b>  | <b>14.3%</b> | <b>20.7%</b> | <b>20.0%</b> | <b>18.1%</b>  | <b>16.2%</b> | <b>16.5%</b> | <b>16.9%</b> |
| <b>MX / Networks</b> | <b>12.5%</b>  | <b>10.8%</b>  | <b>11.0%</b>  | <b>10.9%</b> | <b>10.4%</b> | <b>10.1%</b> | <b>10.5%</b> | <b>9.4%</b>  | <b>11.3%</b>  | <b>10.0%</b> | <b>10.1%</b> | <b>10.1%</b> |
| <b>VD / DA</b>       | <b>1.4%</b>   | <b>2.0%</b>   | <b>2.8%</b>   | <b>-0.4%</b> | <b>5.6%</b>  | <b>5.7%</b>  | <b>6.0%</b>  | <b>6.2%</b>  | <b>1.4%</b>   | <b>5.9%</b>  | <b>5.9%</b>  | <b>5.9%</b>  |
| <b>Harman</b>        | <b>4.1%</b>   | <b>7.1%</b>   | <b>11.8%</b>  | <b>8.8%</b>  | <b>6.6%</b>  | <b>3.6%</b>  | <b>11.9%</b> | <b>8.9%</b>  | <b>8.2%</b>   | <b>7.9%</b>  | <b>8.0%</b>  | <b>8.2%</b>  |

자료: 교보증권 리서치센터

## [삼성전자 005930]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액               | 302,231 | 258,940 | 289,883 | 314,381 | 340,417 |
| 매출원가              | 190,042 | 180,390 | 195,590 | 196,554 | 213,809 |
| 매출총이익             | 112,190 | 78,550  | 94,293  | 117,826 | 126,608 |
| 매출총이익률 (%)        | 37.1    | 30.3    | 32.5    | 37.5    | 37.2    |
| 판매비와관리비           | 68,813  | 71,980  | 63,979  | 69,766  | 75,637  |
| 영업이익              | 43,377  | 6,570   | 30,314  | 48,061  | 50,971  |
| 영업이익률 (%)         | 14.4    | 2.5     | 10.5    | 15.3    | 15.0    |
| EBITDA            | 82,484  | 36,624  | 53,607  | 66,123  | 64,985  |
| EBITDA Margin (%) | 27.3    | 14.1    | 18.5    | 21.0    | 19.1    |
| 영업외손익             | 3,064   | 5,063   | 1,981   | 570     | -511    |
| 관계기업손익            | 1,091   | 2,439   | 235     | 291     | 338     |
| 금융수익              | 20,829  | 4,888   | 4,403   | 3,632   | 2,990   |
| 금융비용              | -19,028 | -3,265  | -3,307  | -3,376  | -3,454  |
| 기타                | 172     | 1,000   | 650     | 23      | -386    |
| 법인세비용차감전순이익       | 46,440  | 11,633  | 32,295  | 48,631  | 50,460  |
| 법인세비용             | -9,214  | -4,735  | 9,688   | 14,589  | 15,138  |
| 계속사업순이익           | 55,654  | 16,367  | 22,606  | 34,041  | 35,322  |
| 중단사업순이익           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 당기순이익             | 55,654  | 16,367  | 22,606  | 34,041  | 35,322  |
| 당기순이익률 (%)        | 18.4    | 6.3     | 7.8     | 10.8    | 10.4    |
| 비배지분순이익           | 924     | 272     | 375     | 565     | 586     |
| 지배지분순이익           | 54,730  | 16,096  | 22,231  | 33,476  | 34,736  |
| 지배순이익률 (%)        | 18.1    | 6.2     | 7.7     | 10.6    | 10.2    |
| 매도가능금융자산평가        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 기타포괄이익            | 4,006   | 3,541   | 3,400   | 5,323   | 4,560   |
| 포괄순이익             | 59,660  | 19,909  | 26,006  | 39,364  | 39,882  |
| 비배지분포괄이익          | 915     | 305     | 399     | 603     | 611     |
| 지배지분포괄이익          | 58,745  | 19,603  | 25,608  | 38,761  | 39,270  |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름  | 62,181  | 48,595  | 52,437  | 50,296  | 44,235  |
| 당기순이익      | 55,654  | 16,367  | 22,606  | 34,041  | 35,322  |
| 비현금항목의 가감  | 33,073  | 24,352  | 34,453  | 34,685  | 31,692  |
| 감가상각비      | 35,952  | 27,686  | 21,321  | 16,419  | 12,644  |
| 외환손익       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 자본법평가손익    | -1,091  | -2,439  | -235    | -291    | -338    |
| 기타         | -1,788  | -895    | 13,367  | 18,557  | 19,386  |
| 자산부채의 증감   | -16,999 | 246     | 2,404   | -5,886  | -9,130  |
| 기타현금흐름     | -9,547  | 7,630   | -7,026  | -12,545 | -13,648 |
| 투자활동 현금흐름  | -31,603 | -2,030  | -49,288 | -63,819 | -54,356 |
| 투자자산       | 2,634   | -895    | -895    | -895    | -895    |
| 유형자산       | -49,430 | -53,000 | -53,155 | -53,686 | -54,223 |
| 기타         | 15,194  | 51,865  | 4,762   | -9,238  | 762     |
| 재무활동 현금흐름  | -19,390 | -9,103  | -9,238  | -8,885  | -8,749  |
| 단기차입금      | -8,339  | 257     | 540     | 892     | 1,026   |
| 사채         | -1,508  | 29      | 31      | 33      | 34      |
| 장기차입금      | 272     | 1       | 0       | 0       | 0       |
| 자본의 증가(감소) | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 현금배당       | -9,814  | -9,809  | -9,809  | -9,809  | -9,809  |
| 기타         | 0       | 419     | 0       | 0       | 0       |
| 현금의 증감     | 10,649  | 41,770  | -8,057  | -23,193 | -20,098 |
| 기초 현금      | 39,031  | 49,681  | 91,451  | 83,394  | 60,202  |
| 기말 현금      | 49,681  | 91,451  | 83,394  | 60,202  | 40,103  |
| NOPLAT     | 51,982  | 9,244   | 21,220  | 33,642  | 35,680  |
| FCF        | 24,661  | -13,457 | -6,237  | -7,867  | -13,660 |

자료: 삼성전자, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산        | 218,471 | 203,853 | 188,141 | 179,217 | 166,991 |
| 현금및현금성자산    | 49,681  | 91,451  | 83,394  | 60,202  | 40,103  |
| 매출채권 및 기타채권 | 41,871  | 36,396  | 40,522  | 43,255  | 46,380  |
| 재고자산        | 52,188  | 51,788  | 43,482  | 44,013  | 47,658  |
| 기타유동자산      | 74,731  | 24,217  | 20,742  | 31,747  | 32,850  |
| 비유동자산       | 229,954 | 252,250 | 284,522 | 321,439 | 363,333 |
| 유형자산        | 168,045 | 193,359 | 225,193 | 262,460 | 304,039 |
| 관계기업투자금     | 10,894  | 12,451  | 14,033  | 15,670  | 17,356  |
| 기타금융자산      | 12,802  | 12,802  | 12,802  | 12,802  | 12,802  |
| 기타비유동자산     | 38,212  | 33,637  | 32,493  | 30,506  | 29,136  |
| 자산총계        | 448,425 | 456,102 | 472,663 | 500,656 | 530,325 |
| 유동부채        | 78,345  | 77,497  | 79,127  | 80,882  | 82,824  |
| 매입채무 및 기타채무 | 58,747  | 57,222  | 58,312  | 59,175  | 60,092  |
| 차입금         | 5,147   | 5,405   | 5,945   | 6,837   | 7,862   |
| 유동상채무       | 1,089   | 1,508   | 1,508   | 1,508   | 1,508   |
| 기타유동부채      | 13,362  | 13,362  | 13,362  | 13,362  | 13,362  |
| 비유동부채       | 15,330  | 17,396  | 19,560  | 21,477  | 23,586  |
| 차입금         | 34      | 35      | 35      | 35      | 35      |
| 사채          | 536     | 565     | 596     | 629     | 664     |
| 기타비유동부채     | 14,760  | 16,796  | 18,929  | 20,813  | 22,887  |
| 부채총계        | 93,675  | 94,892  | 98,687  | 102,358 | 106,410 |
| 지배지분        | 345,186 | 351,472 | 363,894 | 387,561 | 412,487 |
| 자본금         | 898     | 898     | 898     | 898     | 898     |
| 자본잉여금       | 4,404   | 4,404   | 4,404   | 4,404   | 4,404   |
| 이익잉여금       | 337,946 | 344,232 | 356,654 | 380,321 | 405,247 |
| 기타자본변동      | 87      | 87      | 87      | 87      | 87      |
| 비배지분        | 9,563   | 9,738   | 10,082  | 10,737  | 11,428  |
| 자본총계        | 354,750 | 361,210 | 373,976 | 398,298 | 423,915 |
| 총차입금        | 10,333  | 11,393  | 12,391  | 13,832  | 15,471  |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

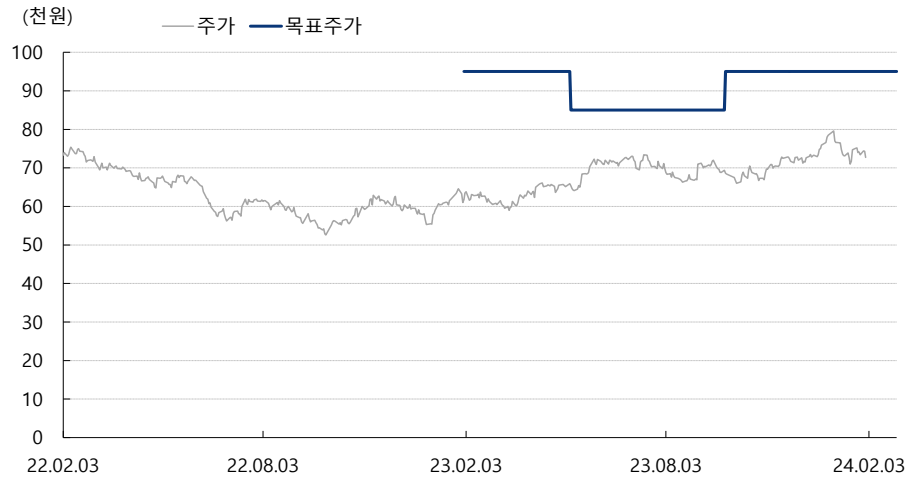
| 12 결산(십억원) | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS        | 8,969  | 2,497  | 3,525  | 5,408  | 5,619  |
| PER        | 6.2    | 31.4   | 20.6   | 13.4   | 12.9   |
| BPS        | 50,817 | 51,743 | 53,572 | 57,056 | 60,725 |
| PBR        | 1.1    | 1.5    | 1.4    | 1.3    | 1.2    |
| EBITDAPS   | 12,143 | 5,392  | 7,892  | 9,735  | 9,567  |
| EV/EBITDA  | 3.4    | 11.9   | 7.7    | 6.4    | 6.9    |
| SPS        | 50,627 | 43,375 | 48,558 | 52,662 | 57,023 |
| PSR        | 1.1    | 1.8    | 1.5    | 1.4    | 1.3    |
| CFPS       | 3,630  | -1,981 | -918   | -1,158 | -2,011 |
| DPS        | 1,444  | 1,444  | 1,444  | 1,444  | 1,444  |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | 8.1   | -14.3 | 11.9  | 8.5   | 8.3   |
| 영업이익 증가율   | -16.0 | -84.9 | 361.4 | 58.5  | 6.1   |
| 순이익 증가율    | 39.5  | -70.6 | 38.1  | 50.6  | 3.8   |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 25.3  | 4.0   | 8.4   | 11.9  | 10.9  |
| ROA        | 12.5  | 3.6   | 4.8   | 6.9   | 6.7   |
| ROE        | 17.1  | 4.6   | 6.2   | 8.9   | 8.7   |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 26.4  | 26.3  | 26.4  | 25.7  | 25.1  |
| 순차입금비용     | 2.3   | 2.5   | 2.6   | 2.8   | 2.9   |
| 이자보상배율     | 56.8  | 8.1   | 35.4  | 51.9  | 50.8  |

삼성전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율<br>평균 | 최고/최저 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율<br>평균 | 최고/최저 |
|------------|------|--------|-----------|-------|----|------|------|-----------|-------|
| 2023.05.09 | 매수   | 85,000 |           |       |    |      |      |           |       |
| 2203.07.28 | 매수   | 95,000 |           |       |    |      |      |           |       |
| 2023.09.26 | 매수   | 95,000 |           |       |    |      |      |           |       |
| 2023.11.10 | 매수   | 95,000 |           |       |    |      |      |           |       |
| 2023.02.01 | 매수   | 95,000 |           |       |    |      |      |           |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2023.12.29

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 94.2    | 3.6             | 2.2      | 0.0      |

### [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

### [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하