

삼성전자 (005930)

(업황+경쟁력+정치)x리스크

투자의견

BUY(유지)

목표주가

77,000 원(하향)

현재주가

54,100 원(12/6)

시가총액

322,965(십억원)

이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

- 최근 일련의 상황들을 보면 코리아 디스카운트의 가장 큰 요인은 어쩌면 대주주 리스크와 정치 지도자 리스크였을지도 모른다는 생각이 든다. 트럼프의 재등장으로 글로벌 지정학은 밀림의 한 가운데 들어섰다. 거기에 더해 반도체 업황은 둔화하고 있으며, 수출 통제 등 부담까지 더해지고 있다. 하지만 이런 절체절명의 상황에서 우리나라는 계엄 발동과 해제, 그리고 지도자 공백이라는 초현실적 상황을 맞이하게 되었다. 이와 같은 국내외적 리스크를 감안할 때 주요 기업들의 실적 전망 하향과 밸류에이션 조정이 불가피해 보인다.
- 메모리 가격 하락세와 HBM 수출 제한 등의 영향으로 삼성전자의 실적 전망을 다음과 같이 조정한다. 4분기 실적은 매출 77.8조원, 영업이익 9.0조원(반도체 5.1조, SDC 1.3조, MX/NW 2.1조, 가전 0.5조)으로 예상한다. 2025년 실적은 매출 304.2조원, 영업이익 36.2조원(반도체 19.4조, SDC 3.9조, MX/NW 10.1조, VD/CE 1.6조)으로 2024년 대비 소폭 증가에 그칠 것으로 전망한다.
- 정치 리스크 확대는 곧 경제 리스크와 시장 리스크의 확대와 다름없다. 삼성전자의 타겟 밸류에이션을 P/E 15배, P/B 1.3배로 조정하고, 목표주가를 77,000원으로 하향한다. 다만, 현재주는 P/B 0.9배 수준으로 리스크를 상당 부분 반영하고 있고, 자사주 매입으로 하방은 어느 정도 막혀 있다는 점에서 투자의견은 'BUY'를 유지한다.

주가(원, 12/6)	54,100
시가총액(십억원)	322,965
발행주식수	5,969,783천주
52주 최고가	88,800원
최저가	49,900원
52주 일간 Beta	1.17
60일 일평균거래대금	16,475억원
외국인 지분율	51.1%
배당수익률(2024F)	2.7%
주주구성	
삼성생명보험	20.1%
국민연금공단	7.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.3	-20.4	-21.9
절대기준	-5.6	-30.1	-24.5
(원, 조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	77,000	80,000	▼
영업이익(24F)	35.2	35.8	▼
영업이익(25F)	36.2	40.0	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	258,935	302,924	304,231	322,899
영업이익	6,567	35,161	36,180	39,392
세전손익	11,006	39,900	42,070	44,252
당기순이익	14,473	34,538	34,599	35,243
EPS(원)	2,424	5,786	5,796	5,904
증감률(%)	-73.6	138.6	0.2	1.9
PER(배)	32.4	9.4	9.3	9.2
ROE(%)	4.1	9.4	8.7	8.2
PBR(배)	1.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	9.7	3.3	3.1	2.6

자료: 유진투자증권

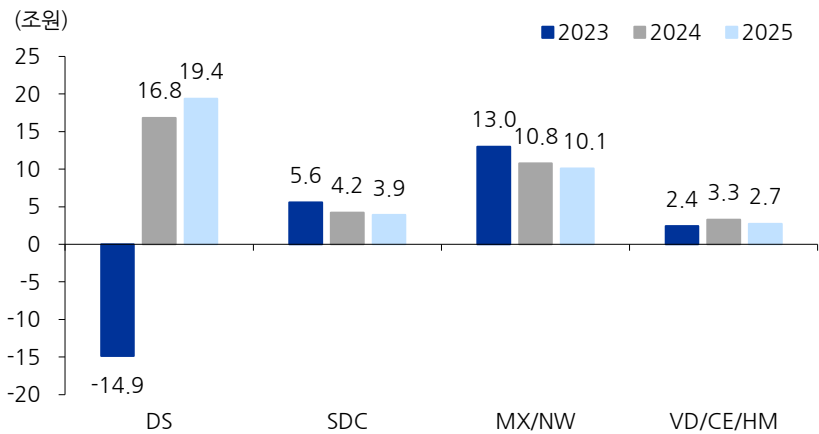


도표 1. 연간 실적 추정치 변경 내용 요약

(조원)	신규 추정치		기존 추정치		변경폭	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
원달러	1,363	1,410	1,371	1,390	-8	20
매출액	302.9	304.2	304.0	305.8	0%	-1%
DS	110.3	117.8	111.2	122.8	-1%	-4%
SDC	30.3	31.4	30.4	30.9	0%	2%
MX/NW	118.3	109.7	118.5	108.2	0%	1%
VD/CE	57.0	58.1	57.1	57.2	0%	2%
HAR	14.2	14.2	14.2	13.9	0%	2%
기타	-27.2	-26.9	-27.3	-27.1	~	~
영업이익	35.2	36.2	35.8	40.0	-2%	-10%
DS	16.8	19.4	17.5	23.0	-4%	-16%
SDC	4.2	3.9	4.2	3.9	1%	0%
MX/NW	10.8	10.1	10.8	9.7	0%	4%
VD/CE	2.0	1.6	2.0	1.6	2%	2%
HAR	1.2	1.1	1.2	1.0	4%	10%
기타	0.0	0.1	0.0	-0.1	~	~
순이익	35.4	35.4	35.9	38.6	-1%	-8%
조정 EPS	5,085	5,094	5,162	5,559	-1%	-8%

자료: 유진투자증권

도표 2. 2023, 2024, 2025 년 부문별 영업이익



자료: 유진투자증권

도표 3. PBR 밴드: 기술력 약화 우려로 P/B 0.9 배까지 하락

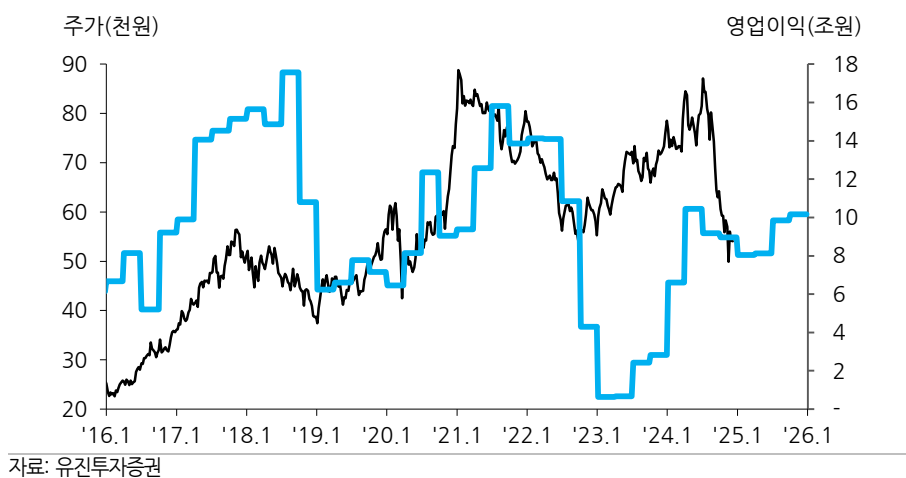


도표 4. PBR 밴드: 기술력 약화 우려로 P/B 0.9 배까지 하락

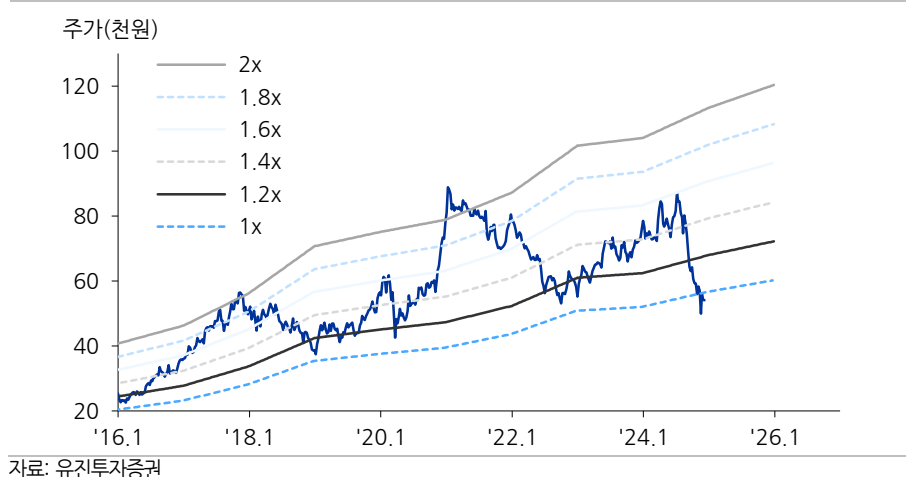


도표 5. 7/12 이후 외국인 순매도 누적 20.2 조원

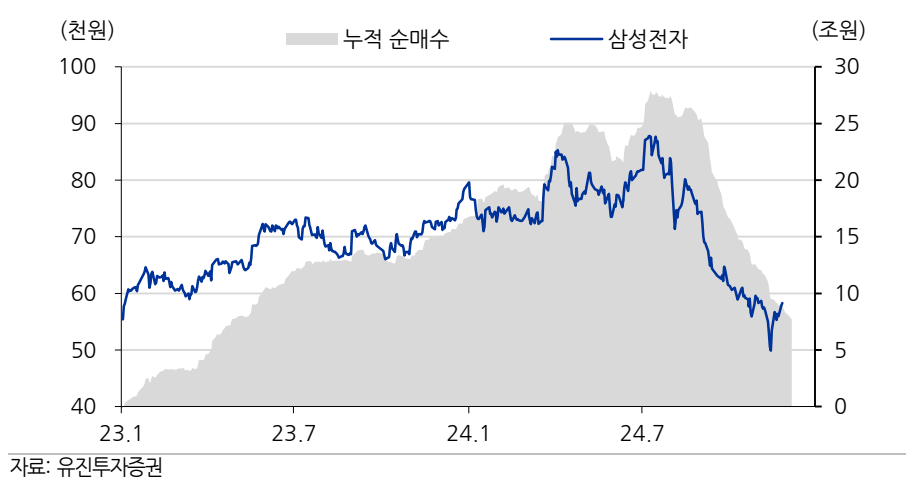


도표 6. 주요 가정

Key Data	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,359	1,392	1,420	1,420	1,400	1,400	1,290	1,306	1,363	1,410
(기말)	1,347	1,377	1,308	1,392	1,420	1,420	1,400	1,400	1,290	1,306	1,363	1,410
DRAM (GB mil)	3,175	3,319	3,313	3,150	3,277	4,103	3,825	3,599	10,238	11,321	12,956	14,804
B/G	-15%	5%	0%	-5%	4%	25%	-7%	-6%	0%	11%	14%	14%
HBM	68	92	151	186	133	170	208	247	60	148	497	758
DDR	3,107	3,227	3,161	2,964	3,145	3,934	3,617	3,351	10,178	11,173	12,459	14,047
ASP (\$/GB)	\$2.4	\$2.8	\$3.1	\$3.1	\$2.6	\$2.4	\$2.5	\$2.7	\$3.4	\$1.9	\$2.6	\$2.9
Chg.	20%	17%	8%	1%	-15%	-8%	5%	7%	-15%	-45%	42%	9%
NAND (TB mil)	76.7	74.0	69.0	71.0	75.1	81.4	91.0	98.9	211	252	291	346
B/G	-2%	-4%	-7%	3%	6%	8%	12%	9%	3%	19%	16%	19%
ASP (\$/TB)	\$79	\$93	\$101	\$92	\$84	\$80	\$80	\$82	\$107	\$57	\$91	\$82
Chg.	31%	18%	8%	-9%	-8%	-5%	0%	2%	-18%	-47%	59%	-10%
스마트폰 (백만대)	59.9	53.8	57.9	53.1	53.2	47.6	53.1	50.0	257	225	225	204
Q/Q, Y/Y	13%	-10%	8%	-8%	0%	-11%	12%	-6%	-6%	-12%	0%	-9%
스마트폰 ASP(\$)	\$336	\$281	\$295	\$268	\$312	\$284	\$297	\$258	\$270	\$288	\$296	\$288
Q/Q, Y/Y	29%	-16%	5%	-9%	17%	-9%	5%	-13%	4%	7%	3%	-3%
MX ASP(\$)	\$323	\$273	\$287	\$262	\$303	\$277	\$290	\$255	\$262	\$279	\$287	\$282
Q/Q, Y/Y	27%	-16%	5%	-9%	15%	-9%	5%	-12%	6%	7%	3%	-2%
TV 세트(백만대)	8.5	8.2	8.5	9.7	8.6	8.0	8.6	9.4	38.3	35.0	35.2	33.5
Q/Q, Y/Y	-13%	-4%	4%	14%	-11%	-7%	8%	9%	-15%	-8%	1%	-5%

자료: 유진투자증권

도표 7. 부문별 요약 실적

(조원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (조원)	71.9	74.1	79.1	77.8	74.5	73.6	78.6	77.5	302.2	258.9	302.9	304.2
YoY	13%	23%	17%	15%	4%	-1%	-1%	0%	8%	-14%	17%	0%
QoQ	6%	3%	7%	-2%	-4%	-1%	7%	-1%				
DS	23.1	28.6	29.3	29.3	26.7	29.1	30.3	31.7	98.5	66.6	110.3	117.8
SDC	5.4	7.7	8.0	9.3	6.3	7.1	8.7	9.3	34.4	31.0	30.3	31.4
MX/NW	33.5	27.4	30.5	26.9	30.3	25.8	28.7	24.9	120.8	112.4	118.3	109.7
VD/CE	13.5	14.4	14.1	14.9	14.6	14.5	14.3	14.7	60.6	56.4	57.0	58.1
HAR	3.2	3.6	3.5	3.8	3.2	3.6	3.6	3.8	13.2	14.4	14.2	14.2
연결조정	-6.8	-7.6	-6.4	-6.4	-6.6	-6.5	-7.0	-6.8	-25.3	-21.9	-27.2	-26.9
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.2	9.0	8.0	8.1	9.8	10.2	43.4	6.6	35.2	36.2
YoY	932%	1462%	277%	217%	22%	-22%	7%	13%	-16%	-85%	435%	3%
QoQ	134%	58%	-12%	-2%	-10%	1%	21%	3%				
DS	1.9	6.5	3.9	4.6	3.8	4.2	5.0	6.3	23.8	-14.9	16.8	19.4
SDC	0.3	1.0	1.5	1.4	0.2	0.8	1.5	1.4	6.0	5.6	4.2	3.9
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.2	3.1	2.3	2.7	2.0	11.4	13.0	10.8	10.1
VD/CE	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.4	0.4	0.3	1.4	1.3	2.0	1.6
HAR	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.9	1.2	1.2	1.1
기타	0.1	-0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.4	0.0	0.1
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	11.5%	10.8%	11.0%	12.5%	13.1%	14.4%	2.5%	11.6%	11.9%
DS	8.3%	22.6%	13.2%	15.7%	14.4%	14.5%	16.5%	19.9%	24.2%	-22.3%	15.3%	16.4%
SDC	6.3%	13.2%	18.9%	14.7%	4.0%	11.4%	16.8%	14.9%	17.3%	18.0%	13.9%	12.5%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.2%	8.3%	10.2%	8.9%	9.5%	8.1%	9.5%	11.6%	9.1%	9.2%
VD/CE	3.9%	3.4%	3.7%	3.3%	3.9%	2.9%	2.6%	1.8%	2.2%	2.2%	3.6%	2.8%
HAR	7.5%	8.8%	10.2%	8.5%	8.0%	8.0%	8.0%	7.0%	6.7%	8.1%	8.8%	7.7%
순이익	6.8	9.8	10.1	8.7	8.1	8.1	9.5	9.6	55.7	15.5	35.4	35.4

자료: 유진투자증권

도표 8. 사업부별 영업 실적

실적요약	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (조원)	71.9	74.1	79.1	77.8	74.5	73.6	78.6	77.5	302.2	258.9	302.9	304.2
DS	23.1	28.6	29.3	29.3	26.7	29.1	30.3	31.7	98.5	66.6	110.3	117.8
Memory	17.5	21.7	22.3	21.9	20.5	22.6	23.0	24.1	68.5	44.1	83.4	90.3
DRAM	9.8	12.5	13.5	13.3	12.0	13.8	13.3	13.4	42.3	26.3	49.1	52.4
NAND	7.7	9.2	8.8	8.6	8.6	8.8	9.7	10.8	26.3	17.8	34.3	37.8
SLSI	5.5	6.0	6.8	7.1	5.9	6.2	7.0	7.3	29.9	22.5	26.9	27.5
SDC	5.4	7.7	8.0	9.3	6.3	7.1	8.7	9.3	34.4	31.0	30.3	31.4
Large	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	1.2	0.9	1.2	2.1
Small	5.2	7.4	7.7	8.9	5.8	6.6	8.1	8.7	33.2	30.1	29.2	29.2
MX/NW	33.5	27.4	30.5	26.9	30.3	25.8	28.7	24.9	120.8	112.4	118.3	109.7
MX	32.8	26.6	30.0	26.3	29.6	25.0	28.1	24.3	115.4	108.6	115.7	106.9
NW	0.7	0.7	0.5	0.6	0.8	0.8	0.6	0.6	5.4	3.8	2.6	2.8
VD/CE	13.5	14.4	14.1	14.9	14.6	14.5	14.3	14.7	60.6	56.4	57.0	58.1
Harman	3.2	3.6	3.5	3.8	3.2	3.6	3.6	3.8	13.2	14.4	14.2	14.2
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.2	9.0	8.0	8.1	9.8	10.2	43.4	6.6	35.2	36.2
DS	1.9	6.5	3.9	4.6	3.8	4.2	5.0	6.3	23.8	-14.9	16.8	19.4
Memory	2.7	6.8	5.5	5.9	4.6	4.5	4.9	6.0	20.6	-12.3	20.9	20.0
DRAM	2.2	5.2	3.6	4.8	3.9	4.0	4.1	4.5	17.9	-0.9	15.9	16.4
NAND	0.5	1.6	1.9	1.1	0.7	0.6	0.9	1.5	2.6	-11.3	5.1	3.6
SLSI	-0.8	-0.3	-1.6	-1.3	-0.7	-0.3	0.1	0.3	3.3	-2.6	-4.1	-0.7
SDC	0.3	1.0	1.5	1.4	0.2	0.8	1.5	1.4	6.0	5.6	4.2	3.9
Large	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-1.5	-0.9	-0.6	-0.2
Small	0.5	1.1	1.5	1.5	0.3	0.9	1.5	1.4	7.5	6.5	4.8	4.1
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.2	3.1	2.3	2.7	2.0	11.4	13.0	10.8	10.1
MX	3.5	2.2	2.8	2.2	3.1	2.3	2.7	2.0	10.9	12.6	10.8	10.0
NW	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.4	0.0	0.1
VD/CE	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.4	0.4	0.3	1.4	1.3	2.0	1.6
Harman	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.9	1.2	1.2	1.1
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	11.5%	10.8%	11.0%	12.5%	13.1%	14.4%	2.5%	11.6%	11.9%
DS	8.3%	22.6%	13.2%	15.7%	14.4%	14.5%	16.5%	19.9%	24.2%	-22.3%	15.3%	16.4%
Memory	15.7%	31.2%	24.7%	27.0%	22.3%	20.0%	21.5%	24.9%	30.0%	-27.8%	25.1%	22.2%
DRAM	22.6%	41.6%	27.0%	36.2%	32.2%	28.8%	30.6%	33.9%	42.5%	-3.6%	32.3%	31.3%
NAND	7.0%	17.1%	21.3%	12.8%	8.4%	6.3%	8.9%	13.7%	10.0%	-63.6%	14.8%	9.5%
SLSI	-15.3%	-5.4%	-24.1%	-18.4%	-12.5%	-4.8%	0.9%	4.0%	10.9%	-11.6%	-15.1%	-2.5%
SDC	6.3%	13.2%	18.9%	14.7%	4.0%	11.4%	16.8%	14.9%	17.3%	18.0%	13.9%	12.5%
Large	-74.1%	-43.2%	-59.8%	-41.1%	-22.6%	-10.0%	0.0%	0.0%	-126.4%	-99.9%	-52.1%	-7.0%
Small	9.0%	15.3%	20.0%	17.0%	6.0%	13.0%	18.0%	16.0%	22.6%	21.5%	16.5%	13.9%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.2%	8.3%	10.2%	8.9%	9.5%	8.1%	9.5%	11.6%	9.1%	9.2%
MX	10.7%	8.3%	9.4%	8.4%	10.4%	9.1%	9.6%	8.2%	9.4%	11.6%	9.3%	9.4%
NW	0.2%	4.3%	-1.0%	2.0%	2.0%	3.0%	5.0%	2.0%	10.5%	9.5%	1.5%	2.9%
VD/CE	3.9%	3.4%	3.7%	3.3%	3.9%	2.9%	2.6%	1.8%	2.2%	2.2%	3.6%	2.8%
VD	4.9%	3.9%	5.3%	4.4%	4.8%	3.8%	4.8%	3.8%	4.7%	4.6%	4.6%	4.3%
CE	2.8%	2.9%	2.0%	1.7%	3.0%	2.0%	0.0%	-1.0%	-0.8%	-0.5%	2.4%	1.1%
Harman	7.5%	8.8%	10.2%	8.5%	8.0%	8.0%	8.0%	7.0%	6.7%	8.1%	8.8%	7.7%

자료: 유진투자증권

삼성전자(005930.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	448,425	455,906	495,528	517,434	558,996
유동자산	218,471	195,937	217,145	221,109	246,581
현금성자산	114,784	91,772	117,803	131,638	150,314
매출채권	41,871	43,281	41,379	40,706	42,623
재고자산	52,188	51,626	45,832	43,596	45,206
비유동자산	229,954	259,969	278,383	296,325	312,415
투자자산	41,691	49,971	57,166	60,104	63,784
유형자산	168,045	187,256	213,142	225,514	235,411
기타	20,218	22,742	8,075	10,708	13,220
부채총계	93,675	92,228	100,562	97,806	99,294
유동부채	78,345	75,719	81,460	82,897	84,340
매입채무	58,747	53,550	12,300	12,916	13,317
유동성이자부채	6,236	8,423	8,357	8,118	7,854
기타	13,362	13,746	60,803	61,863	63,168
비유동부채	15,330	16,509	16,308	16,346	16,397
비유동이자부채	4,097	4,262	4,091	4,151	4,216
기타	11,233	12,246	12,217	12,195	12,182
자본총계	354,750	363,678	394,966	419,629	459,702
지배지분	345,186	353,234	384,610	408,625	448,221
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	337,946	346,652	371,396	396,168	435,406
기타	1,938	1,280	7,912	7,155	7,513
비지배지분	9,563	10,444	10,357	11,004	11,482
자본총계	354,750	363,678	394,966	419,629	459,702
총차입금	10,333	12,686	12,448	12,268	12,069
순차입금	(104,450)	(79,086)	(105,355)	(119,370)	(138,244)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	62,181	44,137	87,830	80,885	79,255
당기순이익	55,654	15,487	35,363	35,367	36,109
자산상각비	39,108	38,667	41,302	42,596	46,090
기타비현금성손익	(6,034)	(2,147)	0	0	0
운전자본증감	(16,999)	(5,459)	(4,448)	(6,297)	(11,763)
매출채권감소(증가)	6,332	236	(3,151)	2,034	(549)
재고자산감소(증가)	(13,311)	(3,207)	3,578	(595)	(4,548)
매입채무증가(감소)	(6,742)	1,104	(1,482)	(3,632)	(2,231)
기타	(3,278)	(3,592)	(3,392)	(4,105)	(4,435)
투자현금	(31,603)	(16,923)	(53,806)	(57,434)	(58,991)
단기투자자산감소	18,743	45,559	(1,285)	(34)	(491)
장기투자증권감소	7,378	4,520	0	0	0
설비투자	49,430	57,611	49,321	54,000	55,000
유형자산처분	218	98	15	0	0
무형자산처분	(3,673)	(2,911)	(3,200)	(3,400)	(3,500)
재무현금	(19,390)	(8,593)	(9,885)	(9,931)	(2,636)
차입금증가	(9,576)	1,281	(64)	(115)	(174)
자본증가	(9,814)	(9,864)	(9,809)	(9,809)	(2,453)
배당금지급	9,814	9,864	9,809	9,809	2,453
현금 증감	10,649	19,400	24,746	13,801	18,184
기초현금	39,031	49,681	69,081	93,827	107,628
기말현금	49,681	69,081	93,827	107,628	125,812
Gross Cash flow	88,728	52,007	83,534	87,267	92,751
Gross Investment	67,344	67,941	56,969	63,697	70,263
Free Cash Flow	21,383	(15,934)	26,565	23,571	22,488

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	302,924	304,231	322,899
증가율(%)	8.1	(14.3)	17.0	0.4	6.1
매출원가	190,042	180,389	179,169	185,168	195,437
매출총이익	112,190	78,547	123,755	119,062	127,462
판매 및 일반관리비	68,813	71,980	80,178	80,105	84,271
기타영업손익	12	5	11	(0)	5
영업이익	43,377	6,567	35,161	36,180	39,392
증가율(%)	(16.0)	(84.9)	435.4	2.9	8.9
EBITDA	82,484	45,234	76,462	78,776	85,482
증가율(%)	(4.0)	(45.2)	69.0	3.0	8.5
영업외손익	3,064	4,439	4,739	5,890	4,860
이자수익	3,135	4,522	4,792	4,740	5,000
이자비용	763	930	842	600	580
지분법손익	1,091	888	767	1,230	1,200
기타영업외손익	(399)	(40)	23	520	(760)
세전순이익	46,440	11,006	39,900	42,070	44,252
증가율(%)	(13.0)	(76.3)	262.5	5.4	5.2
법인세비용	(9,214)	(4,481)	4,576	6,703	8,142
당기순이익	55,654	15,487	35,363	35,367	36,109
증가율(%)	39.5	(72.2)	128.3	0.0	2.1
지배주주지분	54,730	14,473	34,538	34,599	35,243
증가율(%)	39.5	(73.6)	138.6	0.2	1.9
비지배지분	924	1,014	825	768	867
EPS(원)	9,168	2,424	5,786	5,796	5,904
증가율(%)	39.5	(73.6)	138.6	0.2	1.9
수정EPS(원)	9,168	2,424	5,586	5,597	5,705
증가율(%)	39.5	(73.6)	130.4	0.2	1.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	9,168	2,424	5,786	5,796	5,904
BPS	50,817	52,002	56,621	60,157	65,986
DPS	1,444	1,444	1,440	1,440	1,440
밸류에이션(배, %)					
PER	6.0	32.4	9.4	9.3	9.2
PBR	1.1	1.5	1.0	0.9	0.8
EV/ EBITDA	3.2	9.7	3.3	3.1	2.6
배당수익율	2.6	1.8	2.7	2.7	2.7
PCR	4.2	10.3	4.4	4.2	4.0
수익성(%)					
영업이익율	14.4	2.5	11.6	11.9	12.2
EBITDA이익율	27.3	17.5	25.2	25.9	26.5
순이익율	18.4	6.0	11.7	11.6	11.2
ROE	17.1	4.1	9.4	8.7	8.2
ROIC	15.5	1.9	11.6	11.0	11.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(29.4)	(21.7)	(26.7)	(28.4)	(30.1)
유동비율	278.9	258.8	266.6	266.7	292.4
이자보상배율	56.8	7.1	41.7	60.3	67.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.9	6.1	7.2	7.4	7.8
재고자산회전율	6.5	5.0	6.2	6.8	7.3
매입채무회전율	5.2	4.6	9.2	24.1	24.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						삼성전자(005930.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이승우	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2022-12-20	Buy	72,000	1년	-15.1	-9.7		
2022-12-20	Buy	72,000	1년	-15.1	-9.7		
2023-01-09	Buy	72,000	1년	-14.1	-9.7		
2023-02-01	Buy	72,000	1년	-14.0	-9.7		
2023-03-14	Buy	72,000	1년	-13.5	-9.7		
2023-04-10	Buy	78,000	1년	-16.4	-15.3		
2023-04-28	Buy	82,000	1년	-20.0	-16.5		
2023-05-23	Buy	90,000	1년	-22.2	-18.4		
2023-07-28	Buy	90,000	1년	-23.1	-19.1		
2023-09-19	Buy	90,000	1년	-22.8	-19.1		
2023-10-12	Buy	90,000	1년	-22.2	-19.1		
2023-11-01	Buy	90,000	1년	-20.7	-19.1		
2023-11-28	Buy	93,000	1년	-20.3	-14.4		
2024-01-04	Buy	93,000	1년	-20.5	-17.6		
2024-01-09	Buy	93,000	1년	-20.9	-19.1		
2024-02-01	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5		
2024-02-07	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5		
2024-03-14	Buy	91,000	1년	-14.7	-9.5		
2024-04-01	Buy	107,000	1년	-25.8	-18.6		
2024-04-08	Buy	107,000	1년	-26.2	-18.6		
2024-04-11	Buy	107,000	1년	-26.4	-18.6		
2024-05-02	Buy	107,000	1년	-26.3	-18.6		
2024-05-14	Buy	107,000	1년	-26.4	-18.6		
2024-06-27	Buy	107,000	1년	-22.3	-18.6		
2024-07-08	Buy	110,000	1년	-28.9	-20.2		
2024-07-08	Buy	110,000	1년	-28.9	-20.2		
2024-08-01	Buy	110,000	1년	-32.6	-27.1		
2024-09-12	Buy	91,000	1년	-31.4	-28.9		
2024-10-10	Buy	82,000	1년	-30.2	-25.6		
2024-11-01	Buy	82,000	1년	-32.1	-28.4		
2024-11-27	Buy	80,000	1년	-32.5	-30.6		
2024-12-09	Buy	77,000	1년				