

삼성전자(005930)

1Q18 잠정실적, IM부문 서프라이즈

1Q18 영업이익 15.6조원으로 예상 7% 상회

1분기 매출액은 60.0조원, 영업이익은 15.6조원으로 영업이익 기준 당초 우리 예상과 컨센서스를 모두 7% 상회했다. 이익이 예상을 상회한 것으로 추정되는 부문은 반도체와 IM부문인데 반도체는 전분기대비 인건비 등의 감소가, IM부문은 마케팅 비용 절감과 1회성 비용환입 효과 등이 원인으로 추정된다. 원화강세와 DP부문의 중소형 OLED패널 출하량 감소, 그리고 CE부문 TV 점유율 하락 때문에 삼성전자 1분기 매출액이 우리 예상대비 8% 하회한 것으로 추정된다.

IM부문 이익전망 상향하지만 불확실성 남아

1분기 IM부문 잠정 영업이익은 3.8조원으로 당초 우리 추정치인 3.1조원을 24% 상회했다. 실적이 예상을 상회한 요인을 반영해 연간 영업이익 추정치도 기존 10.8조원에서 11.9조원으로 10% 상향했다. 하지만, 2분기 갤럭시S9 sell-thru가 증가하면서 마케팅 비용이 증가하고 비용환입 효과가 한시적이라고 보면 IM부문 이익전망에 불확실성이 있다.

2분기 반도체부문 영업이익 12.2조원으로 8% 증가

반도체부문의 경우 1분기 비용절감 효과가 예상보다 커 이익이 당초 예상을 상회했지만 디램과 낸드의 bit growth와 가격변화는 당초 예상과 크게 다르지 않았다. 디램가격 상승폭이 5% 예상대비 6%로 소폭 더 높았고, 낸드가격 하락폭은 4% 예상대비 3%로 소폭 적었던 것으로 추정한다. 반면 낸드 bit growth는 당초 -1% 예상대비 -3%로 낮아졌는데 모바일수요 부진이 주요 원인으로 추정된다. 2분기는 디램 가격상승과 출하량 증가로 반도체부문 영업이익은 12.2조원으로 전분기 대비 8% 증가할 전망이다.

2분기 상승 기대 여전. 목표주가 3,100,000원 유지

2분기 영업이익 추정치를 1분기 반도체와 IM부문 실적 상회를 반영해 16.6조원으로 기존대비 2% 상향했지만 목표주가 3,100,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 forward EPS에 목표PER 10배를 적용했다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	201,867	29,241	22,416	157,967	25.1	49,954	11.4	4.1	1.5	12.5	1.6
2017A	239,575	53,645	41,345	299,868	89.8	75,762	8.5	4.0	1.8	21.0	1.7
2018F	258,767	63,742	45,531	331,566	10.6	92,993	7.3	2.8	1.5	20.6	2.9
2019F	258,801	51,176	36,541	266,560	(19.6)	83,171	9.1	3.0	1.3	14.9	3.8
2020F	263,977	49,978	35,848	261,524	(1.9)	83,397	9.3	2.8	1.3	13.6	3.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 3,100,000원(유지)

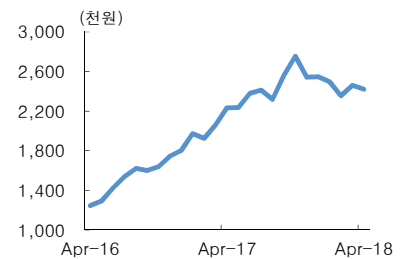
Stock Data

KOSPI(4/6)	2,430
주가(4/6)	2,420,000
시가총액(십억원)	310,695
발행주식수(백만)	128
52주 최고/최저(원)	2,861,000/2,014,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	658,636
유동주식비율/외국인지분율(%)	72.8/52.2
주요주주(%)	삼성물산 외 12 인 20.2
	국민연금 9.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	2.9	(5.6)	15.7
KOSPI 대비(%p)	2.2	(7.1)	2.8

주가추이



자료: WISEIn

유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

김정환

junghwan.kim@truefriend.com

〈표 1〉 분기 및 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q18P			2018F		
	변경 후	변경 전	%	변경 후	변경 전	%
매출액	60,166	65,365	(8.0)	258,767	272,217	(4.9)
반도체	20,878	21,042	(0.8)	89,312	90,017	(0.8)
DP	7,133	7,647	(6.7)	40,931	42,522	(3.7)
IM	27,822	28,614	(2.8)	108,036	107,833	0.2
CE	9,181	12,162	(24.5)	41,100	52,707	(22.0)
영업이익	15,710	14,578	7.8	63,742	61,656	3.4
반도체	11,252	10,646	5.7	46,800	44,936	4.1
DP	304	423	(28.2)	3,799	4,199	(9.5)
IM	3,829	3,088	24.0	11,888	10,772	10.4
CE	325	420	(22.6)	1,256	1,749	(28.2)
영업이익률	26.1	22.3	3.8	24.6	22.6	2.0
반도체	53.9	50.6	3.3	52.4	49.9	2.5
DP	4.3	5.5	(1.3)	9.3	9.9	(0.6)
IM	13.8	10.8	3.0	11.0	10.0	1.0
CE	3.5	3.5	0.1	3.1	3.3	(0.3)
지배주주순이익	11,167	10,425	7.1	45,531	44,324	2.7
순이익률	18.6	15.9	2.6	17.6	16.3	1.3

자료: 삼성전자, 한국투자증권

〈표 2〉 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
매출액	50,548	61,001	62,049	65,978	60,166	63,136	67,475	67,989	201,866	239,575	258,767
반도체	15,660	17,575	19,910	21,110	20,878	22,435	23,702	22,298	51,157	74,256	89,312
DRAM	6,992	8,240	9,542	10,903	10,659	12,248	13,202	12,419	21,980	35,676	48,528
NAND	4,702	5,355	6,375	6,754	6,231	6,462	6,709	6,405	15,425	23,186	25,807
System LSI	3,540	3,635	3,610	3,170	3,704	3,441	3,508	3,190	13,307	13,956	13,845
DP	7,292	7,709	8,280	11,180	7,133	7,569	12,397	13,832	26,929	34,461	40,931
LCD	2,724	2,926	2,459	2,365	1,933	2,048	2,260	2,457	11,210	10,473	8,698
OLED	4,538	4,785	5,702	9,114	5,200	5,521	10,137	11,374	14,795	24,138	32,232
IM	23,498	30,011	27,690	25,470	27,822	28,670	26,054	25,490	100,302	106,669	108,036
CE	10,336	10,924	11,130	12,720	9,181	9,842	10,891	11,186	47,045	45,110	41,100
TV	5,958	5,790	5,575	6,138	4,712	4,613	5,425	5,591	27,202	23,461	20,341
영업이익	9,898	14,067	14,533	15,147	15,710	16,569	16,510	14,953	29,241	53,645	63,742
반도체	6,314	8,031	9,960	10,900	11,252	12,183	12,470	10,896	13,596	35,205	46,800
DRAM	3,776	4,983	6,097	7,230	7,632	8,732	9,279	8,268	8,651	22,085	33,911
NAND	1,909	2,444	3,180	3,326	3,286	3,141	2,910	2,341	3,918	10,859	11,678
System LSI	202	260	300	61	333	310	281	287	582	823	1,211
DP	1,305	1,712	970	1,410	304	306	1,466	1,723	2,235	5,397	3,799
LCD	406	851	405	97	74	117	617	666	(654)	1,758	1,473
OLED	899	861	565	1,313	230	189	849	1,057	2,889	3,639	2,326
IM	2,065	4,057	3,290	2,420	3,829	3,646	2,358	2,055	10,814	11,832	11,888
CE	380	319	440	510	325	434	217	280	2,655	1,649	1,256
TV	477	290	334	399	236	277	163	280	2,354	1,500	955
영업이익률	19.6	23.1	23.4	23.0	26.1	26.2	24.5	22.0	14.5	22.4	24.6
반도체	40.3	45.7	50.0	51.6	53.9	54.3	52.6	48.9	26.6	47.4	52.4
DRAM	54.0	60.5	63.9	66.3	71.6	71.3	70.3	66.6	39.4	61.9	69.9
NAND	40.6	45.6	49.9	49.2	52.7	48.6	43.4	36.5	25.4	46.8	45.3
System LSI	5.7	7.1	8.3	1.9	9.0	9.0	8.0	9.0	4.4	5.9	8.7
DP	17.9	22.2	11.7	12.6	4.3	4.0	11.8	12.5	8.3	15.7	9.3
LCD	14.9	29.1	16.5	4.1	3.8	5.7	27.3	27.1	(5.8)	16.8	16.9
OLED	19.8	18.0	9.9	14.4	4.4	3.4	8.4	9.3	19.5	15.1	7.2
IM	8.8	13.5	11.9	9.5	13.8	12.7	9.0	8.1	10.8	11.1	11.0
CE	3.7	2.9	4.0	4.0	3.5	4.4	2.0	2.5	5.6	3.7	3.1
TV	8.0	5.0	6.0	6.5	5.0	6.0	3.0	5.0	8.7	6.4	4.7
지배주주순이익	7,489	10,800	11,040	12,016	11,167	11,926	11,776	10,662	22,416	41,345	45,531
순이익률	14.8	17.7	17.8	18.2	18.6	18.9	17.5	15.7	11.1	17.3	17.6

자료: 삼성전자, 한국투자증권

〈표 3〉 반도체부문 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
반도체 매출액	15,660	17,575	19,910	21,110	20,878	22,435	23,702	22,298	51,157	74,256	89,312
DRAM	6,992	8,240	9,542	10,903	10,659	12,248	13,202	12,419	21,980	35,676	48,528
NAND	4,702	5,355	6,375	6,754	6,231	6,462	6,709	6,405	15,425	23,186	25,807
System LSI	3,540	3,635	3,610	3,170	3,704	3,441	3,508	3,190	13,307	13,956	13,845
반도체 영업이익	6,314	8,031	9,960	10,900	11,252	12,183	12,470	10,896	13,596	35,205	46,800
DRAM	3,776	4,983	6,097	7,230	7,632	8,732	9,279	8,268	8,651	22,085	33,911
NAND	1,909	2,444	3,180	3,326	3,286	3,141	2,910	2,341	3,918	10,859	11,678
System LSI	202	260	300	61	333	310	281	287	582	823	1,211
반도체 영업이익률	40.3	45.7	50.0	51.6	53.9	54.3	52.6	48.9	26.6	47.4	52.4
DRAM	54.0	60.5	63.9	66.3	71.6	71.3	70.3	66.6	39.4	61.9	69.9
NAND	40.6	45.6	49.9	49.2	52.7	48.6	43.4	36.5	25.4	46.8	45.3
System LSI	5.7	7.1	8.3	1.9	9.0	9.0	8.0	9.0	4.4	5.9	8.7
주요 가정											
DRAM 출하량 (1Gb eq., 백만개)	8,891	9,484	10,243	10,713	10,382	11,492	12,820	13,533	34,185	39,330	48,226
출하량 변화율 QoQ, YoY	(11)	7	8	5	(3)	11	12	6	34	15	23
DRAM ASP (달러)	0.69	0.77	0.82	0.90	0.96	0.99	0.94	0.84	0.56	0.80	0.93
ASP 변화율 QoQ, YoY	21.8	11.0	7.0	10.0	6.1	2.9	(5.1)	(10.1)	(29.8)	44.6	15.5
NAND 출하량 (8Gb eq., 백만개)	14,343	15,364	17,887	18,710	18,613	20,787	24,926	28,256	53,293	66,304	92,581
출하량 변화율 QoQ, YoY	(11.3)	7.1	16.4	4.6	(0.5)	11.7	19.9	13.4	67.4	24.4	39.6
NAND ASP (달러)	0.29	0.31	0.31	0.32	0.31	0.29	0.24	0.21	0.25	0.31	0.26
ASP 변화율 QoQ, YoY	12.0	6.8	2.0	2.0	(2.5)	(8.0)	(15.0)	(15.0)	(21.7)	23.8	(17.0)

자료: 삼성전자, 한국투자증권

〈표 4〉 DP부문 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
DP 매출액	7,292	7,709	8,280	11,180	7,133	7,569	12,397	13,832	26,929	34,461	40,931
LCD	2,724	2,926	2,459	2,365	1,933	2,048	2,260	2,457	11,210	10,473	8,698
OLED	4,538	4,785	5,702	9,114	5,200	5,521	10,137	11,374	14,795	24,138	32,232
DP 영업이익	1,305	1,712	970	1,410	304	306	1,466	1,723	2,235	5,397	3,799
LCD	812	1,257	811	503	480	523	1,023	1,072	(248)	2,164	1,879
OLED	1,798	1,760	1,464	2,212	1,129	1,088	1,748	1,956	3,788	4,538	3,225
DP 영업이익률	17.9	22.2	11.7	12.6	4.3	4.0	11.8	12.5	8.3	15.7	9.3
LCD	14.9	29.1	16.5	4.1	3.8	5.7	27.3	27.1	(5.8)	16.8	16.9
OLED	19.8	18.0	9.9	14.4	4.4	3.4	8.4	9.3	19.5	15.1	7.2
주요 가정											
LCD 출하량 ('000 m²)	6,314	7,251	7,786	7,984	7,332	7,935	8,792	9,814	31,304	29,334	33,873
LCD 출하량 성장률 QoQ, YoY	(25.2)	14.8	7.4	2.5	(8.2)	8.2	10.8	11.6	(6.6)	(6.3)	15.5
LCD ASP (달러/m²)	380	357	279	263	246	239	234	230	309	316	237
LCD ASP 성장률 QoQ, YoY	11.3	(6.1)	(21.9)	(5.6)	(6.4)	(3.0)	(2.2)	(1.7)	(22.1)	2.3	(25.0)
OLED 출하량 (4"기준)	128,061	132,959	143,685	210,244	148,363	153,017	229,880	236,630	499,914	614,948	767,891
OLED 출하량 성장률 QoQ, YoY	1.6	3.8	8.1	46.3	(29.4)	3.1	50.2	2.9	0.0	23.0	24.9
OLED ASP (4",달러)	31.2	31.8	35.0	38.5	32.8	33.4	40.1	44.1	25.5	34.7	38.7
OLED ASP 성장률 QoQ, YoY	20.0	2.0	10.0	10.0	(15.0)	2.0	20.0	10.0	(15.0)	36.2	11.4

자료: 삼성전자, 한국투자증권

〈표 5〉 IM부문 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
IM 매출액	23,498	30,011	27,690	25,470	27,822	28,670	26,054	25,490	100,302	106,669	108,036
핸드셋	22,470	28,920	27,200	24,867	26,930	27,816	25,207	24,618	96,105	103,457	104,571
스마트폰	19,896	26,614	24,821	22,377	25,029	25,996	23,353	22,678	85,162	93,709	97,056
IM 영업이익	2,065	4,057	3,290	2,420	3,829	3,646	2,358	2,055	10,814	11,832	11,888
핸드셋 영업이익	1,759	3,853	3,269	2,558	3,859	3,676	2,369	2,065	10,839	11,440	11,969
스마트폰 영업이익	1,731	3,806	3,227	2,529	3,829	3,639	2,335	2,041	10,346	11,292	11,845
IM 영업이익률	8.8	13.5	11.9	9.5	13.8	12.7	9.0	8.1	10.8	11.1	11.0
핸드셋 영업이익률	7.8	13.3	12.0	10.3	14.3	13.2	9.4	8.4	11.3	11.1	11.4
스마트폰 영업이익률	8.7	14.3	13.0	11.3	15.3	14.0	10.0	9.0	12.1	12.1	12.2
주요 가정											
핸드셋 출하량 (백만대)	99	99	101	93	94	92	90	89	388	392	365
피쳐폰 출하량 (백만대)	13	12	12	12	11	11	11	11	49	49	43
스마트폰 출하량 (백만대)	80	81	83	74	78	76	74	73	312	319	301
태블릿 출하량 (백만대)	6	6	6	7	5	5	5	6	27	24	20
핸드셋 ASP (달러)	201	258	237	238	268	281	254	253	214	233	264
피쳐폰 ASP (달러)	99	87	87	86	84	81	81	81	92	90	82
스마트폰 ASP (달러)	218	290	264	269	302	317	285	285	236	260	297
태블릿 ASP (달러)	183	174	172	169	169	165	164	160	187	174	164

자료: 삼성전자, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

삼성전자는 1969년 1월에 삼성전자공업주식회사로 설립되었다. 삼성전자의 주요 사업은, 1) DMC 부문: 디지털 TV, 모니터, 에어컨 및 냉장고 등을 생산/판매하는 CE 사업과 피쳐폰, 스마트폰 등의 휴대폰, 통신시스템, 프린터, 컴퓨터 등을 생산/판매하는 IM 사업, 2) DS 부문: 메모리 반도체, 시스템 LSI 등의 제품을 생산/판매하는 반도체 사업과 TV, 모니터, 노트북 PC용 LCD 디스플레이 패널 및 모바일용 OLED 패널 등을 생산/판매하는 DP 사업으로 구성된다.

- IM: IT & Mobile Communications
- CE: Consumer Electronics
- DP: Display Panel
- DRAM: Dynamic Random Access Memory
- LSI: Large Scale Integration
- OLED: Organic Light Emitting Diodes

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	141,430	146,982	177,591	198,318	215,484
현금성자산	32,111	30,545	51,753	72,464	79,193
매출채권및기타채권	27,800	31,805	34,353	34,357	35,044
재고자산	18,354	24,983	26,985	26,988	27,528
비유동자산	120,745	154,770	160,769	162,667	169,954
투자자산	12,642	14,661	21,995	21,998	22,174
유형자산	91,473	111,666	118,302	120,195	126,897
무형자산	5,344	14,760	5,693	5,694	5,807
자산총계	262,174	301,752	338,360	360,986	385,438
유동부채	54,704	67,175	72,501	74,954	79,568
매입채무및기타채무	31,223	37,773	40,799	40,805	41,621
단기차입금및단기사채	12,747	15,768	18,788	21,809	24,830
유동성장기부채	1,233	279	0	0	0
비유동부채	14,507	20,086	22,360	23,250	24,511
사채	59	953	1,848	2,743	3,638
장기차입금및금융부채	1,244	1,815	1,807	1,799	1,792
부채총계	69,211	87,261	94,861	98,204	104,079
지배주주지분	186,424	207,213	235,403	254,052	272,008
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	(9,706)	(6,222)	(6,222)	(6,222)	(6,222)
이익잉여금	193,086	215,811	249,393	273,435	296,783
비지배주주지분	6,539	7,278	8,096	8,730	9,350
자본총계	192,963	214,491	243,498	262,782	281,358

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	47,386	62,162	77,228	72,261	73,915
당기순이익	22,726	42,187	46,459	37,286	36,578
유형자산감가상각비	19,313	20,594	28,388	31,131	32,539
무형자산상각비	1,400	1,524	863	863	880
자산부채변동	(1,181)	(10,621)	(2,000)	(577)	357
기타	5,128	8,478	3,518	3,558	3,561
투자활동현금흐름	(29,659)	(49,385)	(46,772)	(42,215)	(57,865)
유형자산투자	(24,143)	(42,792)	(35,333)	(33,333)	(39,240)
유형자산매각	271	308	308	308	0
투자자산순증	(4,144)	1,616	(15,359)	(8,318)	(8,491)
무형자산순증	(1,041)	(983)	8,205	(864)	(994)
기타	(602)	(7,534)	(4,593)	(8)	(9,140)
재무활동현금흐름	(8,670)	(12,561)	(9,248)	(9,336)	(9,321)
자본의증가	13	6	0	0	0
차입금의순증	2,140	2,588	3,629	3,908	3,908
배당금지급	(3,115)	(6,804)	(5,826)	(9,646)	(12,499)
기타	(7,708)	(8,351)	(7,051)	(3,598)	(730)
기타현금흐름	417	(1,782)	0	0	0
현금의증가	9,475	(1,566)	21,208	20,711	6,729

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

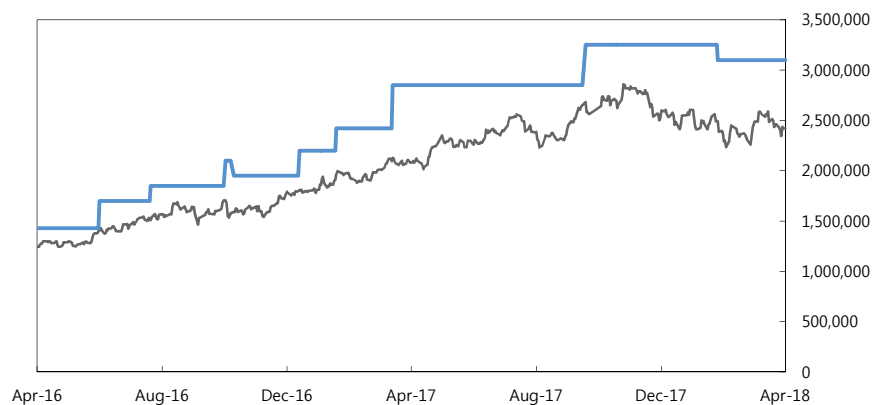
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	201,867	239,575	258,767	258,801	263,977
매출원가	120,278	129,291	137,756	150,353	155,746
매출총이익	81,589	110,285	121,011	108,448	108,231
판매관리비	52,348	56,640	57,269	57,272	58,252
영업이익	29,241	53,645	63,742	51,176	49,978
금융수익	11,386	9,737	9,930	10,366	10,710
이자수익	1,504	1,614	1,807	2,243	2,587
금융비용	10,707	8,979	9,117	9,261	9,412
이자비용	588	655	793	938	1,088
기타영업외손익	774	1,591	1,718	1,719	1,753
관계기업관련손익	20	201	(2,632)	(2,923)	(2,923)
세전계속사업이익	30,714	56,196	63,642	51,076	50,107
법인세비용	7,988	14,009	17,183	13,791	13,529
연결당기순이익	22,726	42,187	46,459	37,286	36,578
지배주주지분순이익	22,416	41,345	45,531	36,541	35,848
기타포괄이익	1,991	(5,502)	(5,502)	(5,502)	(5,502)
총포괄이익	24,717	36,684	40,957	31,783	31,076
지배주주지분포괄이익	24,311	35,888	40,139	31,149	30,455
EBITDA	49,954	75,762	92,993	83,171	83,397

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	157,967	299,868	331,566	266,560	261,524
BPS	1,217,019	1,448,544	1,668,211	1,796,967	1,920,934
DPS	28,500	42,500	71,000	92,000	92,000
성장성(% , YoY)					
매출증가율	0.6	18.7	8.0	0.0	2.0
영업이익증가율	10.7	83.5	18.8	(19.7)	(2.3)
순이익증가율	19.9	84.4	10.1	(19.7)	(1.9)
EPS증가율	25.1	89.8	10.6	(19.6)	(1.9)
EBITDA증가율	5.5	51.7	22.7	(10.6)	0.3
수익성(%)					
영업이익률	14.5	22.4	24.6	19.8	18.9
순이익률	11.1	17.3	17.6	14.1	13.6
EBITDA Margin	24.7	31.6	35.9	32.1	31.6
ROA	9.0	15.0	14.5	10.7	9.8
ROE	12.5	21.0	20.6	14.9	13.6
배당수익률	1.6	1.7	2.9	3.8	3.8
배당성향	17.8	14.1	21.2	34.2	34.9
안정성					
순차입금(십억원)	(72,900)	(64,370)	(86,289)	(103,091)	(114,962)
차입금/자본총계비율(%)	7.9	8.8	9.2	10.0	10.7
Valuation(X)					
PER	11.4	8.5	7.3	9.1	9.3
PBR	1.5	1.8	1.5	1.3	1.3
EV/EBITDA	4.1	4.0	2.8	3.0	2.8

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
삼성전자(005930)	2016.04.07	매수	1,430,000원	-9.9	-2.2
	2016.06.08	매수	1,700,000원	-14.3	-9.2
	2016.07.28	매수	1,850,000원	-13.8	-7.8
	2016.10.09	매수	2,100,000원	-24.8	-20.0
	2016.10.17	매수	1,950,000원	-14.9	-7.9
	2016.12.20	매수	2,200,000원	-16.4	-11.8
	2017.01.25	매수	2,420,000원	-18.5	-12.4
	2017.03.21	매수	2,850,000원	-18.8	-7.0
	2017.09.25	매수	3,250,000원	-19.3	-12.0
	2018.02.01	매수	3,100,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 4월 8일 현재 삼성전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 삼성전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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