

삼성전자 (005930)

반도체/장비



백길현 USCPA

02 3770 5635
gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	90,000원 (M)
현재주가 (1/6)	59,000원
상승여력	53%

시가총액	3,964,062억원
총발행주식수	6,792,669,250주
60일 평균 거래대금	7,917억원
60일 평균 거래량	13,357,950주
52주 고	78,900원
52주 저	52,600원
외인지분율	49.91%
주요주주	삼성생명보험 외 15인 20.75%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.3)	4.8	(23.3)
상대	4.2	2.4	(2.2)
절대(달려환산)	3.6	15.8	(27.4)

고진감래(苦盡甘來)

4Q22 잠정 실적 발표

4분기 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 70조원(YoY -9%, QoQ -9%), 4.3조원(OPM 6%, YoY -69%, QoQ -60%)을 기록. 메모리 반도체 가격과 B/G가 기존 예상을 크게 하회하면서, 반도체 사업부문 영업이익이 0.8조원(OPM 4%)으로 당사 추정치 및 지속 낮아진 시장 컨센서스를 크게 하회. 동사 DRAM/NAND Blended ASP는 각각 -30%/-25%, B/G는 각각 +10%/15%를 기록한 것으로 추정.

디스플레이, 네트워크/모바일, 가전/VD 사업부문의 영업이익은 각각 1.4조원(OPM 15%), 1.7조원(OPM 6%), 0.2조원(OPM 1%)으로 추산. 1)중화권 모바일 수요는 여전히 부진한 가운데 중국 Lockdown 영향에 따른 공급 차질로 북미 스마트폰 고객사의 출하 및 판매량이 부진했을 것으로 추정, 2)Non-Flagship 판매 비중이 증가하며 Mobile 제품군의 Blended ASP는 10% 초반대 감소세를 시현한 것으로 예상, 3)VD는 재고조정이 마무리되는 국면에서 월드컵 TV 수요 등으로 견조했음에도 불구하고 물류비용 등 전반적인 가전 사업부문의 수익성 부담이 이번분기에도 이어졌을 것으로 추정하기 때문.

투자 의견 BUY, 목표주가 9만원 유지

작년 12월 21일에 진행된 Micron FY1Q23(9월~11월) 실적 발표에 따르면, DRAM/NAND Blended ASP는 모두 20% 초반대 감소하며 동사보다 가격 하락폭이 상대적으로 적음. 또한 Micron의 DRAM/NAND Bit Shipment는 각각 20% 중반대 감소, 10% 중반대 감소한 것으로 추정되며 동사 대비 낮음. 공급업체들은 작년 12월부터 재고를 소진 시키기 위해 적극적으로 Promotion을 진행했을 것으로 추정된다는 점에 주목. 1H23 메모리 반도체 선두업체의 재고 정책 방향성과, 주요 반도체 공급업체들의 추가적인 감산 활동이 예상된다는 점까지 고려하면 수급 개선 가시성이 확보되는 구간에 진입할 것으로 예상. 또한 2023년 중화권 Mobile/Server Contents Growth 중심의 수요 회복 Signal과 방향성이 동사를 포함한 업종 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 기대.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	701,822	-8.3	-8.6	727,226	-3.5
영업이익	43,216	-68.8	-60.2	68,737	-37.1
세전계속사업이익	52,330	-63.6	-55.9	69,243	-24.4
지배순이익	39,545	-62.8	-56.8	52,917	-25.3
영업이익률 (%)	6.2	-11.9 %pt	-7.9 %pt	9.5	-3.3 %pt
지배순이익률 (%)	5.6	-8.3 %pt	-6.3 %pt	7.3	-1.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	2,368,070	2,796,048	3,019,489	2,887,638
영업이익	359,939	516,339	433,921	205,591
지배순이익	260,908	392,438	351,820	188,492
PER	14.4	12.4	9.7	19.9
PBR	1.5	1.8	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.3	5.1	2.9	3.7
ROE	10.0	13.9	10.9	5.1

자료: 유안타증권

[표 01] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	77,782	77,204	76,000	70,182	71,439	69,019	75,962	72,345
	DRAM	12,030	13,084	9,800	7,228	6,471	6,836	6,432	7,974
	NAND	7,930	7,890	5,100	4,835	4,390	4,087	3,923	4,421
	LSI/Foundry	6,780	6,892	6,892	6,855	6,512	6,512	7,489	7,541
	SD	7,970	6,862	9,079	8,930	8,369	7,205	9,400	8,930
	IM	32,370	29,300	31,700	28,989	32,758	32,274	36,075	30,438
	CE	15,470	14,968	14,593	15,193	15,006	14,385	14,308	14,737
	Harman	2,670	2,762	2,791	3,703	3,517	3,367	4,138	4,073
Sales YoY%	Total	19%	21%	3%	-8%	-8%	-11%	-1%	3%
	DRAM	39%	15%	-24%	-39%	-46%	-48%	-34%	10%
	NAND	39%	21%	-35%	-35%	-45%	-48%	-23%	-9%
	LSI/Foundry	48%	42%	24%	4%	-4%	-6%	-4%	10%
	SD	15%	0%	2%	-1%	5%	5%	0%	0%
	IM	11%	29%	12%	0%	1%	10%	12%	5%
	CE	19%	12%	3%	-1%	-3%	-3%	-3%	-3%
	Harman	13%	14%	16%	30%	32%	13%	14%	10%
OP	Total	14,121	14,097	10,800	4,322	3,900	3,354	6,018	7,288
	DRAM	5,952	6,804	3,748	723	129	7	643	2,392
	NAND	1,872	2,367	645	(774)	(1,229)	(1,308)	(1,177)	(1,238)
	LSI/Foundry	624	608	755	548	423	391	674	716
	SD	1,090	947	1,998	1,750	1,548	1,297	1,692	1,697
	IM	3,820	1,949	3,217	1,739	2,457	2,259	3,247	2,739
	CE	800	724	313	152	375	503	644	663
	Harman	100	157	183	141	158	168	248	265
OPM%	Total	18%	18%	14%	6%	5%	5%	8%	10%
	DRAM	49%	52%	38%	10%	2%	0%	10%	30%
	NAND	24%	30%	13%	-16%	-28%	-32%	-30%	-28%
	LSI/Foundry	9%	9%	11%	8%	7%	6%	9%	10%
	SD	14%	14%	22%	20%	19%	18%	18%	19%
	IM	12%	7%	10%	6%	8%	7%	9%	9%
	CE	5%	5%	2%	1%	3%	4%	5%	5%
	Harman	4%	6%	7%	4%	5%	5%	6%	7%
OP YoY%	Total	27%	-7%	-34%	-66%	-70%	-73%	-44%	64%
	DRAM	102%	30%	-45%	-88%	-98%	-100%	-83%	231%
	NAND	218%	64%	-75%	적전	적전	적전	적전	적지
	LSI/Foundry	흑전	121%	12%	-4%	-32%	-36%	-11%	31%
	SD	203%	-26%	34%	33%	42%	37%	-15%	-3%
	IM	-13%	-40%	-4%	-35%	-36%	-14%	0%	58%
	CE	-29%	-32%	-59%	-78%	-53%	40%	158%	337%
	Harman	-9%	40%	22%	-36%	58%	8%	36%	88%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 02] 삼성전자 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		2018	2019	2020	2021	2022P	2023F	2024F
Sales	Total	243,771	230,401	236,807	279,605	301,949	288,764	326,535
	DRAM	48,110	31,420	32,900	44,760	42,143	27,714	39,830
	NAND	23,970	17,630	22,140	27,536	25,755	16,820	21,420
	LSI/Foundry	13,910	14,730	17,310	21,580	28,317	28,055	32,963
	SD	32,470	31,050	30,590	31,710	33,162	33,904	37,294
	IM	100,680	107,260	99,580	109,250	122,909	131,545	139,837
	CE	42,110	44,750	48,170	55,840	60,243	58,435	61,357
	Harman	8,840	10,070	9,180	10,040	12,983	15,096	16,606
Sales YoY%	Total	2%	-5%	3%	18%	8%	-4%	13%
	DRAM	31%	-35%	5%	36%	-6%	-34%	44%
	NAND	4%	-26%	26%	24%	-6%	-35%	27%
	LSI/Foundry	0%	6%	18%	25%	31%	-1%	17%
	SD	-6%	-4%	-1%	4%	5%	2%	10%
	IM	-6%	7%	-7%	10%	13%	7%	6%
	CE	-7%	6%	8%	16%	8%	-3%	5%
	Harman	3%	14%	-9%	9%	29%	16%	10%
OP	Total	58,887	27,769	35,994	51,634	43,392	20,559	45,162
	DRAM	32,976	12,394	12,470	20,929	17,226	3,172	19,326
	NAND	9,947	448	4,978	6,916	4,111	(4,952)	(1,856)
	LSI/Foundry	1,651	1,267	1,314	1,330	2,535	2,204	3,308
	SD	2,620	1,580	2,230	4,450	5,786	6,234	6,664
	IM	10,170	9,270	11,470	13,650	11,419	10,702	13,330
	CE	2,030	2,610	3,560	3,640	1,562	2,186	3,064
	Harman	162	324	54	592	580	840	1,125
OPM%	Total	24%	12%	15%	18%	14%	7%	14%
	DRAM	69%	39%	38%	47%	41%	11%	49%
	NAND	41%	3%	22%	25%	16%	-29%	-9%
	LSI/Foundry	12%	9%	8%	6%	9%	8%	10%
	SD	8%	5%	7%	14%	17%	18%	18%
	IM	10%	9%	12%	12%	9%	8%	10%
	CE	5%	6%	7%	7%	3%	4%	5%
	Harman	2%	3%	1%	6%	4%	6%	7%
OP YoY%	Total	10%	-53%	30%	43%	-16%	-53%	120%
	DRAM	46%	-62%	1%	68%	-18%	-82%	509%
	NAND	-11%	-95%	1010%	39%	-41%	-220%	-63%
	LSI/Foundry	16%	-23%	4%	1%	91%	-13%	50%
	SD	-51%	-40%	41%	100%	30%	8%	7%
	IM	-14%	-9%	24%	19%	-16%	-6%	25%
	CE	23%	29%	36%	2%	-57%	40%	40%
	Harman	67%	100%	-83%	996%	-2%	45%	34%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 03] Micron(MU US) 분기 실적 추이 및 전망

(단위: mn USD)

	FY 기준	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F
	CY 기준	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	6,236	7,422	8,274	7,687	7,786	8,642	6,643	4,085	3,918	4,370	5,109	5,638
	DRAM	4,444	5,448	6,091	5,587	5,719	6,271	4,809	2,819	2,865	3,164	3,736	4,155
	NAND	1,650	1,812	1,971	1,878	1,957	2,288	1,688	1,103	989	1,126	1,352	1,497
	CNBW	2,636	3,304	3,794	3,406	3,461	3,895	2,931	1,746	1,769	1,998	2,357	2,337
	MBU	1,811	1,999	1,892	1,907	1,875	1,967	1,511	655	1,243	1,374	1,542	1,448
	EBU	935	1,105	1,360	1,220	1,277	1,435	1,303	1,000	1,010	1,080	1,177	1,193
	SBU	850	1,009	1,203	1,150	1,171	1,341	891	680	533	547	660	739
Sales	Total	30%	36%	37%	33%	25%	16%	-20%	-47%	-50%	-49%	-23%	38%
YoY%	DRAM	44%	52%	39%	38%	29%	15%	-21%	-50%	-50%	-50%	-22%	47%
	NAND	9%	9%	29%	19%	19%	26%	-14%	-41%	-49%	-51%	-20%	36%
	CNBW	34%	49%	26%	34%	31%	18%	-23%	-49%	-49%	-49%	-20%	34%
	MBU	44%	31%	29%	27%	4%	-2%	-20%	-66%	-34%	-30%	2%	121%
	EBU	34%	64%	108%	51%	37%	30%	-4%	-18%	-21%	-25%	-10%	19%
	SBU	-2%	0%	32%	26%	38%	33%	-26%	-41%	-54%	-59%	-26%	9%
Sales	DRAM	71%	73%	74%	73%	73%	73%	72%	69%	73%	72%	73%	74%
Mix%	NAND	26%	24%	24%	24%	25%	26%	25%	27%	25%	26%	26%	27%
	CNBW	42%	45%	46%	44%	44%	45%	44%	43%	45%	46%	46%	41%
	MBU	29%	27%	23%	25%	24%	23%	23%	16%	32%	31%	30%	26%
	EBU	15%	15%	16%	16%	16%	17%	20%	24%	26%	25%	23%	21%
	SBU	14%	14%	15%	15%	15%	16%	13%	17%	14%	13%	13%	13%
OP	Total	663	1,799	2,955	2,631	2,546	3,004	1,521	(65)	(327)	(268)	36	215
	DRAM	1,147	2,043	2,573	2,281	2,294	2,634	1,491	-	-	-	-	-
	NAND	111	319	485	441	460	542	169	-	-	-	-	-
OPM%	Total	11%	24%	36%	34%	33%	35%	23%	-2%	-8%	-6%	1%	4%
	DRAM	26%	38%	42%	41%	40%	42%	31%	-	-	-	-	-
	NAND	7%	18%	25%	24%	24%	24%	10%	-	-	-	-	-
OP	Total	51%	103%	155%	204%	284%	67%	-49%	적전	적전	적전	-98%	흑전
YoY%	DRAM	134%	176%	135%	170%	100%	29%	-42%	-	-	-	-	-
	NAND	128%	30%	133%	246%	316%	70%	-65%	-	-	-	-	-
OP	DRAM	173%	114%	87%	87%	90%	88%	98%	-	-	-	-	-
Contri.	NAND	17%	18%	16%	17%	18%	18%	11%	-	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY2Q23~FY1Q24F 는 블룸버그 컨센서스 반영

[표 04] Micron (MU US) 연간 실적 추이 및 전망

(단위: mn USD)

	FY 기준							
	CY 기준	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	Total	31,501	20,637	22,064	29,619	27,156	19,035	26,425
	DRAM	22,563	14,060	15,097	21,570	19,618	13,921	18,931
	NAND	7,659	5,474	6,283	7,311	7,036	4,964	6,564
	CNBW	15,644	8,343	9,751	13,140	12,033	8,461	-
	MBU	7,426	5,648	5,746	7,609	6,008	5,607	-
	EBU	3,582	2,938	2,834	4,620	5,015	4,461	-
	SBU	4,782	3,651	3,708	4,212	4,083	2,479	-
Sales YoY%	Total	36%	-34%	7%	34%	-8%	-30%	37%
YoY%	DRAM	49%	-38%	7%	43%	-9%	-29%	36%
	NAND	4%	-29%	15%	16%	-4%	-29%	32%
	CNBW	51%	-47%	17%	35%	-8%	-30%	-
	MBU	56%	-24%	2%	32%	-21%	-7%	-
	EBU	22%	-18%	-4%	63%	9%	-11%	-
	SBU	-5%	-24%	2%	14%	-3%	-39%	-
Sales Mix%	DRAM	72%	68%	68%	73%	72%	73%	-
	NAND	24%	27%	28%	25%	26%	26%	-
	CNBW	50%	40%	44%	44%	44%	44%	-
	MBU	24%	27%	26%	26%	22%	29%	-
	EBU	11%	14%	13%	16%	18%	23%	-
	SBU	15%	18%	17%	14%	15%	13%	-
OP	Total	15,656	4,631	3,351	8,048	7,006	-344	4,414
	DRAM	13,415	4,388	3,167	8,044	-	-	-
	NAND	2,224	25	629	1,356	-	-	-
OPM%	Total	50%	22%	15%	27%	26%	-2%	17%
	DRAM	59%	31%	21%	37%	-	-	-
	NAND	29%	0%	10%	19%	-	-	-
OP YoY%	Total	82%	-70%	-28%	140%	-13%	적전	흑전
	DRAM	92%	-67%	-28%	154%	-	-	-
	NAND	22%	-99%	2451%	116%	-	-	-
OP Contribution	DRAM	86%	95%	95%	100%	-	-	-
	NAND	14%	1%	19%	17%	-	-	-

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: CY2018~CY2024F 는 블룸버그 컨센서스 반영

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,368,070	2,796,048	3,019,489	2,887,638	3,265,345
매출원가	1,444,883	1,664,113	1,905,416	1,941,981	2,080,524
매출충이익	923,187	1,131,935	1,114,074	945,657	1,184,822
판매비	563,248	615,596	680,153	740,066	733,203
영업이익	359,939	516,339	433,921	205,591	451,619
EBITDA	663,295	858,812	824,352	622,779	886,984
영업외손익	3,512	17,180	32,265	44,081	56,989
외환관련손익	-5,986	396	457	0	0
이자손익	13,914	8,467	17,055	29,167	42,076
관계기업관련손익	5,065	7,296	11,174	12,514	12,514
기타	-9,482	1,020	3,579	2,400	2,400
법인세비용차감전순손익	363,451	533,518	466,186	249,673	508,608
법인세비용	99,373	134,444	107,765	57,425	116,980
계속사업순손익	264,078	399,075	358,420	192,248	391,628
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	264,078	399,075	358,420	192,248	391,628
지배지분순이익	260,908	392,438	351,820	188,492	383,956
포괄순이익	227,339	499,097	614,604	594,820	794,200
지배지분포괄이익	223,744	490,379	604,379	584,890	780,904

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	652,870	651,054	768,086	575,162	743,151
당기순이익	264,078	399,075	358,420	192,248	391,628
감가상각비	271,157	312,852	359,261	389,139	411,114
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-5,065	-7,296	-11,174	-12,514	-12,514
자산부채의 증감	1,224	-162,869	-29,692	-70,429	-120,279
기타현금흐름	121,475	109,293	91,271	76,718	73,201
투자활동 현금흐름	-536,286	-330,478	-431,478	-433,567	-477,997
투자자산	25,706	16,065	24,826	252	252
유형자산 증가 (CAPEX)	-375,920	-471,221	-484,713	-465,000	-510,000
유형자산 감소	3,767	3,583	1,905	0	0
기타현금흐름	-189,839	121,096	26,504	31,181	31,751
재무활동 현금흐름	-83,278	-239,910	-229,435	-330,002	-356,903
단기차입금	21,912	-26,169	-117,989	-222,613	-222,613
사채 및 장기차입금	-8,505	-8,365	-12,996	-8,341	-8,341
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-96,768	-205,104	-98,411	-98,995	-125,893
기타현금흐름	82	-273	-39	-53	-56
연결범위변동 등 기타	-8,340	15,822	140,406	345,622	371,977
현금의 증감	24,966	96,488	247,578	157,215	280,228
기초 현금	268,860	293,826	390,314	637,893	795,107
기말 현금	293,826	390,314	637,893	795,107	1,075,335
NOPLAT	359,939	516,339	433,921	205,591	451,619
FCF	276,950	179,833	283,373	110,162	233,151

자료: 유안타증권

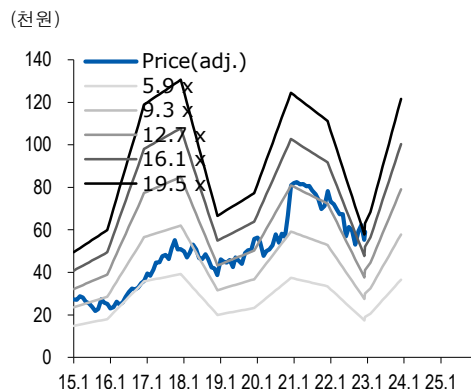
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,982,156	2,181,632	2,500,193	2,711,421	3,109,502
현금및현금성자산	293,826	390,314	637,893	795,107	1,075,335
매출채권 및 기타채권	345,696	452,107	460,608	480,401	534,111
재고자산	320,431	413,844	445,172	479,393	543,535
비유동자산	1,800,201	2,084,580	2,261,198	2,321,273	2,408,170
유형자산	1,289,529	1,499,285	1,675,264	1,751,125	1,850,011
관계기업 등 지분관련 자산	80,768	89,323	111,593	123,855	136,117
기타투자자산	137,782	154,912	127,871	127,871	127,871
자산총계	3,782,357	4,266,212	4,761,392	5,032,694	5,517,672
유동부채	756,044	881,171	792,580	565,704	351,083
매입채무 및 기타채무	469,431	582,603	624,222	619,959	627,951
단기차입금	165,534	136,878	20,508	-202,105	-424,718
유동성장기부채	7,161	13,300	10,558	10,558	10,558
비유동부채	266,834	336,041	398,773	390,433	382,092
장기차입금	0	15	-2,000	-10,341	-18,682
사채	9,481	5,082	6,141	6,141	6,141
부채총계	1,022,877	1,217,212	1,191,354	956,137	733,175
지배지분	2,676,703	2,962,377	3,470,368	3,963,338	4,651,772
자본금	8,975	8,975	8,975	8,975	8,975
자본잉여금	44,039	44,039	44,039	44,039	44,039
이익잉여금	2,710,682	2,930,648	3,183,926	3,274,324	3,560,186
비지배지분	82,777	86,622	99,670	113,219	132,726
자본총계	2,759,480	3,048,999	3,570,038	4,076,557	4,784,497
순차입금	-1,044,355	-1,057,580	-1,414,018	-1,802,186	-2,313,368
총차입금	202,174	183,921	66,882	-164,072	-395,026

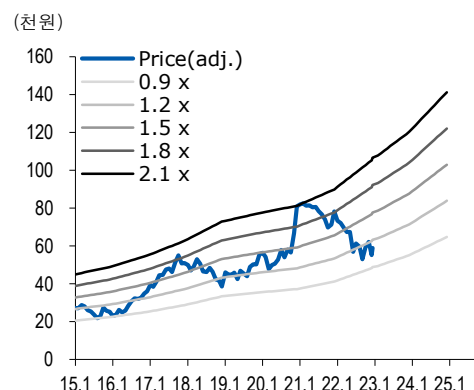
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	3,958	6,375	5,694	2,958	6,232
BPS	39,406	43,611	51,090	58,347	68,482
EBITDAPS	9,765	12,643	12,136	9,168	13,058
SPS	34,862	41,163	44,452	42,511	48,072
DPS	2,994	1,444	1,444	1,444	1,444
PER	14.4	12.4	9.7	19.9	9.5
PBR	1.5	1.8	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.3	5.1	2.9	3.7	2.0
PSR	1.6	1.9	1.2	1.4	1.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	2.8	18.1	8.0	-4.4	13.1
영업이익 증가율 (%)	29.6	43.5	-16.0	-52.6	119.7
지배순이익 증가율 (%)	21.3	50.4	-10.4	-46.4	103.7
매출총이익률 (%)	39.0	40.5	36.9	32.7	36.3
영업이익률 (%)	15.2	18.5	14.4	7.1	13.8
지배순이익률 (%)	11.0	14.0	11.7	6.5	11.8
EBITDA 마진 (%)	28.0	30.7	27.3	21.6	27.2
ROIC	16.0	21.8	16.5	7.2	14.9
ROA	7.1	9.8	7.8	3.8	7.3
ROE	10.0	13.9	10.9	5.1	8.9
부채비율 (%)	37.1	39.9	33.4	23.5	15.3
순차입금/자기자본 (%)	-39.0	-35.7	-40.7	-45.5	-49.7
영업이익/금융비용 (배)	61.7	119.7	79.0	-64.8	-36.0

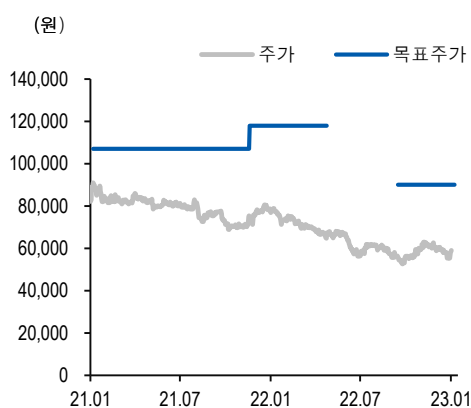
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-01-09	BUY	90,000	1년		
2022-09-20	BUY	90,000	1년		
담당자변경					
2021-11-24	BUY	118,000	1년	-42.74	-31.78
2021-01-11	BUY	107,000	1년	-25.92	-15.33
2020-10-21	BUY	85,000	1년	-19.11	4.47

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)	0.6
Buy(매수)	94.5
Hold(중립)	4.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-01-06

※해의 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 투자의사결정은 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.