

2023. 7. 27



▲ 반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 김동관
02. 6454-4880
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 94,000 원

현재주가 (7.27) 71,700 원

상승여력 31.1%

KOSPI	2,603.81pt
시가총액	4,280,334억원
발행주식수	596,978만주
유동주식비율	75.87%
외국인비중	53.00%
52주 최고/최저가	73,400원/52,600원
평균거래대금	9,411.7억원

주요주주(%)

삼성생명보험 외 15 인	20.72
국민연금공단	7.68
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.03

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.2	11.0	16.0
상대주가	-2.1	5.9	7.6

주가그래프



삼성전자 005930

이성적 실리주의로의 전환 가속

- ✓ 2Q23 영업이익 0.7조원은 부진한 반도체 손실 속 MX (스마트폰) 선전과 SDC, VD 등의 실적 회복 결과물. 수익성보다 기술적 돌파구가 최우선 과제로 등장한 역설적 상황
- ✓ 설명회를 통해 1) 기술적 선도력을 유지하기 위한 각고의 노력들과, 2) NAND 중심 추가 감산 계획, 3) 매크로 불확실성 속 점진적 수요 회복을 전망
- ✓ 절대·상대적으로 부진한 실적 속 메모리 시장 개선을 위한 실리적 투자·생산 결정이 불가피한 상황. 상반기 Capex 대규모로 집행되었으나 이제 감소 전환 임박. 4Q23 시작 될 구조적 업사이클은 Consolidation으로 가속화 예상. 투자의견 BUY, 적정주가 9.4만원

2Q23 영업이익 0.7조원. 이전 얻을 것보다 잃을게 두려운 순간

2Q23 영업이익 0.7조원 (vs 1Q23 0.6조원)은 MX의 양호한 수익성과 SDC, VD 회복이 극도로 부진한 반도체 실적을 가까스로 만회한 실적으로 평가된다. 반도체의 경우 메모리 적자가 3.8조원으로 전분기 4.3조원에서 소폭 축소되었지만, 시장과 비교 시 판가와 출하량 세부 데이터에는 큰 아쉬움이 남을 수밖에 없다 (표 5). LSI의 경우 8인치 부진 속 적자 확대로 실적에 부담으로 남았다. SDC는 전분기 대비 소폭 개선된 실적을 기록했으며, 이는 하반기 미주 고객향 전략제품 출하와 함께 크게 개선될 전망이다. 한편, 실적설명회에 관한 투자자들의 최대 관심사는 이번에도 설비투자 축소 및 감산 구체화 여부였다. 동사는 1) 기술적 선도력을 유지하기 위한 각고의 노력들과, 2) NAND 중심 추가 감산 계획, 3) 매크로 불확실성 불구 점진적 수요 회복을 전망했다. 생산에 관한 동사의 태도는 분명히 2Q23부터 전환되고 있으며 이는 하반기 중 가속화되며, 향후에는 생산뿐 아니라 투자에 관해서도 보수적 코멘트가 도출되리라 예상된다. 이는 기술 격차에 대한 시장의 의구심을 실적 격차로 증명할 수 밖에 없기 때문이다.

자존심보다는 실리주의. 이성적 판단으로의 회귀

동사의 전략적 경영 결정으로 NAND 업계는 비상상태로 급변했다. 비록 동사 역시 적자에 고통 받고 있지만 이제 산업 내 지각변동이 임박했다. 빠르면 3Q23 중 Consolidation 이벤트가 발생하리라 예상된다. 이는 업황 개선 급가속화 요인이며 동사는 이 경우 추가 전략(투자 축소)을 구사할 전망이다. 동사의 분기 영업이익은 3Q23 1.9조원, 4Q23 5.1조원, 1Q24 5.2조원으로 빠르게 개선되리라 예상된다. 하반기 중 그룹 컨트롤타워의 재편과 함께 주주환원 계획 등의 보완·강화가 예상된다. 투자의견 BUY를 유지하며 적정주가의 경우 94,000원으로 소폭 상향한다.

(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	279.6	51.6	39.2	6,574	50.4	40,632	10.9	1.76	5.0	13.2	39.9
2022	302.2	43.4	54.7	9,168	39.5	47,841	7.8	1.50	3.9	15.9	26.4
2023E	266.2	8.3	9.2	1,352	-85.3	47,730	53.0	1.50	6.5	2.6	24.2
2024E	311.2	42.1	33.0	4,865	259.9	51,206	14.7	1.40	3.7	9.2	24.5
2025E	350.9	56.8	44.1	6,486	33.3	56,368	11.1	1.27	2.9	11.3	22.9

(조원)	2Q23P	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출액	60.0	77.2	-22.3%	63.7	-5.9%	61.9	-3.0%	64.7	-7.2%
DS	14.7	28.5	-48.3%	13.7	7.3%			15.3	-4.0%
SDC	6.5	7.7	-15.9%	6.6	-2.0%			6.6	-1.7%
MX/네트워크	25.6	29.3	-12.9%	31.9	-19.8%			30.4	-15.9%
VD/가전	14.4	14.8	-3.0%	14.1	2.2%			14.8	-3.1%
하만	3.5	3.0	17.4%	3.2	10.4%			3.3	5.8%
기타	-4.6	-6.1	적자축소	-5.7	적자축소			-5.8	적자축소
영업이익	0.7	14.1	-95.3%	0.6	4.4%	0.3	146.3%	0.2	170.3%
DS	-4.4	10.0	적자전환	-4.6	적자축소			-3.9	적자확대
SDC	0.8	1.1	-20.4%	0.8	7.6%			0.6	35.5%
MX/네트워크	3.0	2.6	16.1%	3.9	-22.8%			2.9	4.3%
VD/가전	0.7	0.4	108.2%	0.2	292.7%			0.4	72.2%
하만	0.2	0.1	134.9%	0.1	93.2%			0.2	54.3%
세전이익	1.7	14.5	-88.2%	1.8	-6.2%	1.0	70.0%	1.6	8.7%
순이익(지배)	1.5	11.0	-85.9%	1.4	10.4%	0.8	103.5%	1.0	51.4%
영업이익률	1.1%	18.3%		1.0%		0.4%		0.4%	
순이익률	2.6%	14.2%		2.2%		1.2%		1.6%	

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	3Q23E	2023E	3Q23E	2023E	3Q23E	2023E
매출액	67.7	266.2	71.2	278.6	-4.8%	-4.4%
DS	19.4	69.8	19.2	70.1	0.8%	-0.5%
SDC	8.6	31.4	8.6	31.4	0.8%	-0.1%
MX/네트워크	25.9	111.6	30.5	126.6	-14.9%	-11.9%
VD/가전	15.0	59.8	15.2	60.5	-1.3%	-1.1%
하만	4.0	15.1	4.0	14.9	0.0%	1.3%
기타	-5.2	-21.4	-6.3	-24.9	적자축소	적자축소
영업이익	1.9	8.3	2.2	7.9	-15.6%	5.9%
DS	-3.3	-11.9	-2.8	-11.7	적자확대	적자확대
SDC	1.4	4.8	1.4	4.6	0.8%	5.1%
MX/네트워크	3.1	12.3	2.9	12.5	6.2%	-1.4%
VD/가전	0.5	1.7	0.5	1.4	-1.3%	21.2%
하만	0.2	1.0	0.2	0.9	0.0%	9.6%
세전이익	3.1	12.7	3.4	12.5	-9.0%	1.6%
순이익(지배)	2.1	9.2	2.3	8.6	-9.9%	6.7%
영업이익률 (%)	2.8%	3.1%	3.1%	2.8%	-	-

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	63.7	60.0	67.7	74.7	67.3	71.7	82.3	89.9	302.2	266.2	311.2
DS	13.7	14.7	19.4	21.9	19.2	24.3	32.4	35.6	98.5	69.8	111.4
DRAM	5.1	5.3	5.8	7.0	7.9	10.1	12.8	14.0	41.4	23.2	44.8
NAND	3.8	3.7	4.0	4.9	5.5	6.9	7.8	8.8	27.1	16.4	29.0
LSI	4.8	5.8	9.6	10.1	5.8	7.3	11.8	12.8	29.9	30.2	37.6
SDC	6.6	6.5	8.6	9.6	7.8	7.6	9.4	9.7	34.4	31.4	34.5
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.5	1.7	1.9
OLED	6.2	6.1	8.2	9.2	7.4	7.1	8.9	9.2	32.9	29.7	32.6
MX/네트워크	31.9	25.6	25.9	28.2	27.7	26.9	26.8	29.9	120.8	111.6	111.3
핸드셋	30.7	24.6	25.0	27.1	26.6	25.8	25.7	28.6	115.4	107.4	106.7
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2
스마트폰	27.4	21.5	21.7	22.6	23.2	22.5	22.2	23.8	102.0	93.1	91.7
테블릿	3.3	3.0	3.2	4.5	3.3	3.3	3.4	4.7	13.2	14.0	14.8
VD/가전	14.1	14.4	15.0	16.3	14.3	14.7	15.6	16.8	60.6	59.8	61.4
하만	3.2	3.5	4.0	4.4	3.5	3.9	4.5	4.9	13.2	15.1	16.7
기타	-5.7	-4.6	-5.2	-5.8	-5.2	-5.6	-6.4	-7.0	-25.3	-21.4	-24.2
영업이익	0.6	0.7	1.9	5.1	5.2	8.7	13.2	15.0	43.4	8.3	42.1
영업이익률 (%)	1.0%	1.1%	2.8%	6.9%	7.7%	12.1%	16.1%	16.7%	14.4%	3.1%	13.5%
DS	-4.6	-4.4	-3.3	0.4	1.1	4.3	7.7	9.0	23.8	-11.9	22.1
DRAM	-1.6	-0.4	-0.4	1.1	2.0	4.1	6.4	7.5	17.2	-1.3	20.0
NAND	-2.7	-3.3	-2.7	-1.9	-1.5	-0.7	-0.4	0.1	3.5	-10.6	-2.4
LSI	-0.3	-0.6	-0.2	1.1	0.6	0.9	1.7	1.4	3.1	0.0	4.6
SDC	0.8	0.8	1.4	1.7	0.7	0.9	1.9	1.9	6.0	4.8	5.4
LCD	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-1.3	-1.1	-0.7
OLED	1.1	1.2	1.7	1.9	1.0	1.1	2.1	2.0	7.3	5.9	6.1
MX/네트워크	3.9	3.0	3.1	2.3	2.6	2.6	2.6	2.8	11.4	12.3	10.5
핸드셋	3.7	3.0	3.0	2.3	2.5	2.5	2.5	2.7	10.7	11.8	10.2
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
스마트폰	3.5	2.8	2.8	2.0	2.3	2.4	2.3	2.5	10.1	11.2	9.5
테블릿	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3	0.6	0.7	0.7
VD/가전	0.2	0.7	0.5	0.3	0.6	0.6	0.9	0.9	1.3	1.7	2.9
하만	0.1	0.2	0.2	0.4	0.2	0.3	0.2	0.5	0.9	1.0	1.1
기타	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
순이익(지배)	1.4	1.5	2.1	4.2	4.4	7.0	10.2	11.4	54.7	9.2	33.0

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정											
(조원)	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	63.7	60.0	67.7	74.7	67.3	71.7	82.3	89.9	302.2	266.2	311.2
DS	13.7	14.7	19.4	21.9	19.2	24.3	32.4	35.6	98.5	69.8	111.4
DRAM	5.1	5.3	5.8	7.0	7.9	10.1	12.8	14.0	41.4	23.2	44.8
NAND	3.8	3.7	4.0	4.9	5.5	6.9	7.8	8.8	27.1	16.4	29.0
LSI	4.8	5.8	9.6	10.1	5.8	7.3	11.8	12.8	29.9	30.2	37.6
SDC	6.6	6.5	8.6	9.6	7.8	7.6	9.4	9.7	34.4	31.4	34.5
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.5	1.7	1.9
OLED	6.2	6.1	8.2	9.2	7.4	7.1	8.9	9.2	32.9	29.7	32.6
MX/네트워크	31.9	25.6	25.9	28.2	27.7	26.9	26.8	29.9	120.8	111.6	111.3
핸드셋	30.7	24.6	25.0	27.1	26.6	25.8	25.7	28.6	115.4	107.4	106.7
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2
스마트폰	27.4	21.5	21.7	22.6	23.2	22.5	22.2	23.8	102.0	93.1	91.7
테블릿	3.3	3.0	3.2	4.5	3.3	3.3	3.4	4.7	13.2	14.0	14.8
VD/가전	14.1	14.4	15.0	16.3	14.3	14.7	15.6	16.8	60.6	59.8	61.4
하만	3.2	3.5	4.0	4.4	3.5	3.9	4.5	4.9	13.2	15.1	16.7
기타	-5.7	-4.6	-5.2	-5.8	-5.2	-5.6	-6.4	-7.0	-25.3	-21.4	-24.2
영업이익률(%)	1.0%	1.1%	2.8%	6.9%	7.7%	12.1%	16.1%	16.7%	14.4%	3.1%	13.5%
DS	-33.4%	-29.6%	-17.0%	1.6%	5.8%	17.7%	23.9%	25.3%	24.2%	-17.0%	19.9%
DRAM	-30.7%	-8.5%	-6.2%	15.8%	25.3%	40.3%	50.3%	53.6%	41.5%	-5.5%	44.6%
NAND	-71.1%	-89.4%	-68.8%	-38.1%	-27.3%	-9.6%	-4.5%	1.1%	13.0%	-64.9%	-8.3%
LSI	-6.2%	-10.5%	-2.0%	11.0%	11.0%	12.0%	14.0%	11.0%	10.4%	0.0%	12.1%
SDC	11.8%	13.0%	16.7%	18.0%	9.4%	12.0%	19.8%	19.9%	17.3%	15.3%	15.7%
LCD	-75.0%	-75.0%	-60.0%	-50.0%	-50.0%	-40.0%	-40.0%	-20.0%	-91.7%	-65.1%	-37.4%
OLED	17.7%	19.2%	20.5%	21.0%	13.2%	15.5%	23.0%	22.0%	22.2%	19.8%	18.9%
MX/네트워크	12.4%	11.9%	11.8%	8.1%	9.2%	9.8%	9.5%	9.3%	9.4%	11.1%	9.4%
핸드셋	11.9%	12.0%	11.9%	8.3%	9.3%	9.8%	9.5%	9.6%	9.3%	11.0%	9.6%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	12.9%	13.0%	13.1%	8.8%	10.1%	10.5%	10.4%	10.3%	9.9%	12.0%	10.3%
테블릿	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.8%	4.9%	4.9%
VD/가전	1.3%	5.2%	3.1%	2.1%	4.1%	3.9%	5.5%	5.1%	2.2%	2.9%	4.7%
하만	4.0%	7.0%	5.1%	9.3%	4.3%	7.3%	5.4%	9.6%	6.7%	6.5%	6.8%
기타	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm

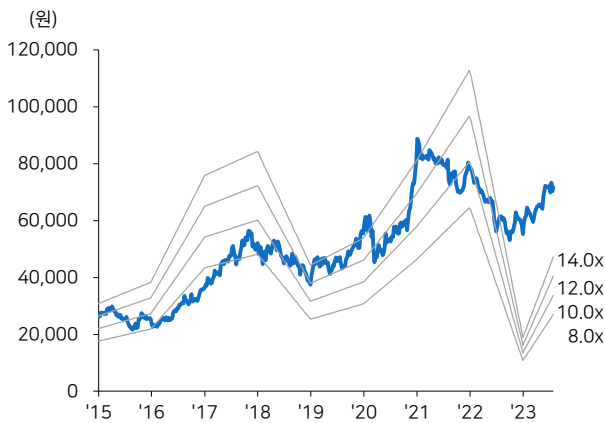
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	17,137	19,022	21,875	25,156	24,905	25,652	27,191	28,279	79,945	83,190	106,027
	% QoQ	-13%	11%	15%	15%	-1%	3%	6%	4%			
	% YoY	-17%	-12%	22%	28%	45%	35%	24%	12%	-1%	4%	27%
	NAND	536,069	552,151	601,845	674,066	640,363	691,592	760,751	852,041	2,062,144	2,364,131	2,944,746
	% QoQ	2%	3%	9%	12%	-5%	8%	10%	12%			
% YoY	-4%	8%	29%	28%	19%	25%	26%	26%	2%	15%	25%	
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.23	0.21	0.21	0.22	0.25	0.32	0.38	0.40	0.40	0.22	0.34
	% QoQ	-13%	-10%	1%	5%	13%	25%	19%	5%			
	% YoY	-52%	-56%	-44%	-17%	8%	50%	76%	76%	-15%	-45%	54%
	NAND	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	% QoQ	-20%	-9%	4%	10%	19%	15%	3%	1%			
% YoY	-54%	-59%	-45%	-16%	24%	57%	55%	42%	-18%	-47%	45%	

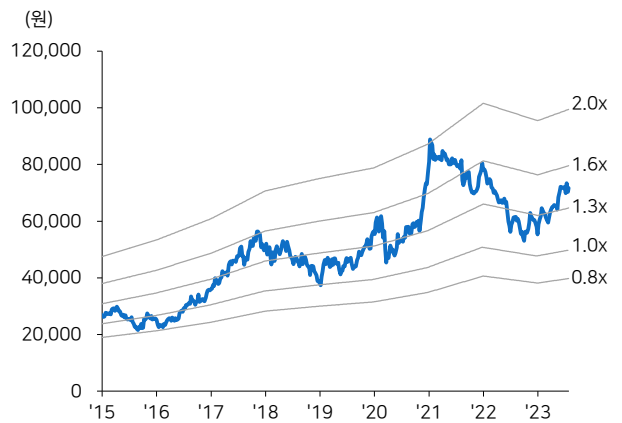
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전자 PER 밴드



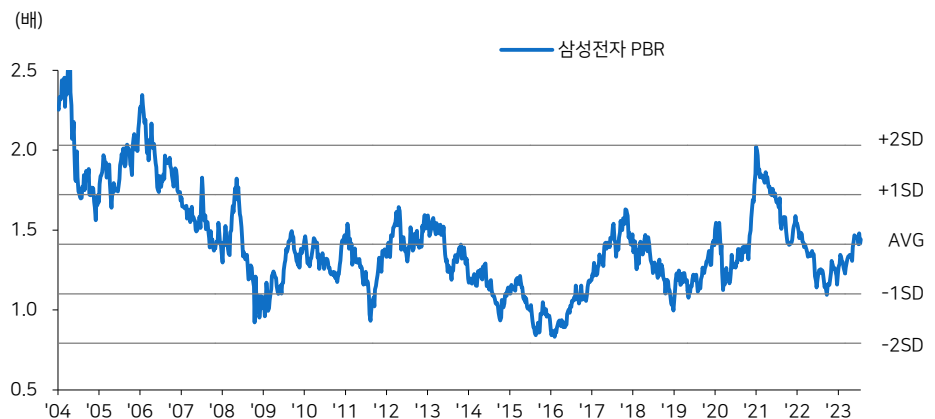
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 삼성전자 PBR 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전자 역사적 PBR 변화



자료: 메리츠증권 리서치센터

표1 삼성전자 적정주가 (BVPS 기준을 2023E에서 2024E로 변경)

(원)	2024E
BVPS	51,206
적정배수 (배)	1.83
적정가치	93,707
적정주가	94,000
현재주가	71,700
상승여력 (%)	31.1%

자료: 메리츠증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	279,604.8	302,231.4	266,184.5	311,211.0	350,870.2
매출액증가율 (%)	18.1	8.1	-11.9	16.9	12.7
매출원가	166,411.3	190,041.8	185,353.2	184,536.4	198,830.6
매출총이익	113,193.5	112,189.6	80,831.3	126,674.6	152,039.7
판매비와관리비	61,559.6	68,813.0	72,509.2	84,583.6	95,257.1
영업이익	51,633.9	43,376.6	8,322.1	42,091.0	56,782.5
영업이익률 (%)	18.5	14.4	3.1	13.5	16.2
금융수익	838.6	1,801.3	4,115.6	3,536.6	3,626.2
종속/관계기업관련손익	729.6	1,090.6	-66.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1,568.3	2,892.0	4,349.9	3,536.6	3,626.2
세전계속사업이익	53,351.8	46,440.5	12,672.0	45,627.6	60,408.8
법인세비용	13,444.4	-9,213.6	2,555.6	11,645.5	15,416.3
당기순이익	39,907.5	55,654.1	10,116.4	33,982.2	44,992.4
지배주주지분 순이익	39,243.8	54,730.0	9,182.2	33,048.0	44,058.3

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	218,163.2	218,470.6	204,526.4	225,236.2	257,099.0
현금및현금성자산	39,031.4	49,680.7	59,422.0	57,804.3	76,924.7
매출채권	40,713.4	35,721.6	37,863.5	45,555.6	49,945.5
재고자산	41,384.4	52,187.9	55,317.1	66,555.1	72,968.5
비유동자산	208,458.0	229,953.9	240,912.5	251,610.8	257,021.9
유형자산	149,928.5	168,045.4	181,414.8	184,414.8	185,414.8
무형자산	20,236.2	20,217.8	24,643.6	25,310.2	25,536.6
투자자산	8,932.3	10,893.9	2,210.5	2,610.5	3,010.5
자산총계	426,621.2	448,424.5	445,438.9	476,846.9	514,120.9
유동부채	88,117.1	78,344.9	68,520.6	75,493.0	77,345.9
매입채무	13,453.4	10,644.7	11,283.0	13,575.1	14,883.3
단기차입금	13,687.8	5,147.3	3,442.6	1,442.6	942.6
유동성장기부채	1,330.0	1,089.2	1,154.5	1,389.0	1,522.9
비유동부채	33,604.1	15,330.1	18,281.4	18,439.1	18,572.1
사채	508.2	536.1	551.2	551.2	551.2
장기차입금	2,866.2	3,560.7	3,750.6	3,850.6	3,950.6
부채총계	121,721.2	93,674.9	86,801.9	93,932.2	95,918.0
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
기타포괄이익누계액	-2,215.2	1,851.7	7,741.9	7,741.9	7,741.9
이익잉여금	293,064.8	337,946.4	335,719.4	359,997.2	395,285.3
비지배주주지분	8,662.2	9,563.5	9,779.5	9,779.5	9,779.5
자본총계	304,899.9	354,749.6	358,636.9	382,914.8	418,202.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동현금흐름	65,105.5	62,181.4	36,936.4	58,322.0	77,660.9
당기순이익(손실)	39,907.5	55,654.1	10,116.4	33,982.2	44,992.4
유형자산감가상각비	31,285.2	35,952.1	39,000.0	42,000.0	44,000.0
무형자산상각비	2,962.2	3,155.6	2,952.0	3,439.7	3,879.8
운전자본의 증감	-16,286.9	-16,999.0	-11,546.8	-16,247.1	-9,272.2
투자활동 현금흐름	-33,047.8	-31,602.8	-16,954.1	-48,569.9	-48,569.9
유형자산의 증가(CAPEX)	-47,122.1	-49,430.4	-53,000.0	-45,000.0	-45,000.0
투자자산의 감소(증가)	3,206.4	2,984.4	11,611.0	-400.0	-400.0
재무활동 현금흐름	-23,991.0	-19,390.1	-11,726.2	-11,369.8	-9,970.5
차입금증감	-3,453.4	-9,575.6	-2,021.7	-1,665.5	-266.2
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	9,648.8	10,649.3	9,741.3	-1,617.7	19,120.5
기초현금	29,382.6	39,031.4	49,680.7	59,422.0	57,804.3
기말현금	39,031.4	49,680.7	59,422.0	57,804.3	76,924.7

Key Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	41,163	44,494	39,187	45,816	51,654
EPS(지배주주)	6,574	9,168	1,352	4,865	6,486
CFPS	1,420	1,568	1,434	-238	2,815
EBITDAPS	12,643	12,143	7,401	12,886	15,408
BPS	40,632	47,841	47,730	51,206	56,368
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	10.9	7.8	53.0	14.7	11.1
PCR	50.5	45.7	50.0	-301.1	25.5
PSR	1.7	1.6	1.8	1.6	1.4
PBR	1.8	1.5	1.5	1.4	1.3
EBITDA	85,881.2	82,484.3	50,274.0	87,530.8	104,662.4
EV/EBITDA	5.0	3.9	6.5	3.7	2.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	15.9	2.6	9.2	11.3
EBITDA 이익률	51.6	65.0	13.8	48.0	45.8
부채비율	39.9	26.4	24.2	24.5	22.9
금융비용부담률	-0.3	-0.6	-1.6	-1.1	-1.0
이자보상배율(x)	119.7	56.8	7.8	47.8	71.0
매출채권회전율(x)	7.8	7.9	7.2	7.5	7.3
재고자산회전율(x)	4.5	4.1	3.4	3.0	2.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전자 (005930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

