

삼성전자 005930

3Q17 잠정실적 - 실적 랠리 지속

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6098-6688
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 주민우
02. 6098-6677
minwoo.ju@meritz.co.kr

삼성전자 3Q17 잠정실적 발표 - 반도체 부문의 강력한 실적 견인

삼성전자의 3Q17 잠정 영업이익 14.5조원은 당사의 예상치 14.4조원에 부합하는 수준임. 전분기 실적 발표 당시의 QoQ 감익 가이던스에도 불구하고 당사는 메모리 판가 상승에 기반한 반도체 부문 이익 증가폭이 기타 부문들의 실적 둔화폭을 능가하리라 예상해 왔음. 영업이익의 경우 부문별 세부 실적은 공개되지 않았으나, 당사의 기존 추정치를 반도체 부문은 능가, 디스플레이 부문은 하회한 것으로 추정됨 (표 1 참고)

건조한 실적 흐름은 가속화될 전망

당사의 기존 예상대로, 4Q17 영업이익은 3Q17 대비 건조한 수준의 개선세가 지속될 전망이다. 이는 1) 반도체 부문의 추가 개선 (메모리 판가 상승 지속과 출하량 증가), 2) DP 부문의 실적 회복 (iPhone의 경우 신모델 11월초 출시 이후 판매 호조에 따른 센티먼트 전환 예상), 3) 전분기와 유사하거나 소폭 개선된 IM 부문 (갤럭시 노트 FE 추가 판매 시작) 및 4) 계절성이 회복되는 CE 부문에 기반함. 당사는 4Q17 영업이익을 15.7조원으로 추정하고 있으나, 이에는 Upside risk가 존재한다는 판단임

주주환원 정책은 지속 강화된다. 새로운 3개년 주주환원정책에 주목

지속 밝힌 바와 같이 동사의 실적 개선은 결국 주주개선의 가속화를 의미함. 동사의 신규 주주환원 3개년 정책 (18-20년 대상)의 경우 주주환원 강도의 추가 개선과 배당 위주의 정책으로 도출될 전망이다.

[삼성전자의 3Q17 실적 설명회는 10월 31일 (화)에 진행될 예정]

표 1. 삼성전자 3Q17 잠정실적 요약

조원	잠정실적 3Q17E	메리츠 3Q17E	차이 Diff	2Q17	QoQ	3Q16	YoY
매출액	62.0	64.8	-4%	61.0	2%	47.8	30%
영업이익	14.5	14.4	1%	14.1	3%	5.2	179%
반도체	9.8	9.4	5%	8.0	22%	3.4	191%
디스플레이	0.8	1.2	-33%	1.7	-53%	1.0	-22%
무선	3.5	3.3	6%	4.1	-14%	0.1	3557%
가전	0.4	0.5	-14%	0.3	25%	0.8	-48%
하만	0.0	0.0	0%	0.0	150%	0.0	n/a

자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 10월 13일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 10월 13일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 10월 13일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김선우, 주민우)

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.