



BUY(Maintain)

목표주가: 3,400,000원

주가(3/6): 2,351,000원

시가총액: 3,370,059억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/6)		2,411.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	2,861,000원	2,009,000원
최고/최저가 대비 등락율	-17.83%	17.02%
수익률	절대	상대
	1M	-0.8% 0.9%
	6M	0.0% -3.8%
	1Y	17.3% 1.3%

Company Data

발행주식수	146,459천주	
일평균 거래량(3M)	302천주	
외국인 지분율	55.92%	
배당수익률(18E)	2.79%	
BPS(18E)	1,759,912원	
주요 주주	삼성물산 외 9인	20.22%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	239,575	268,145	253,397	276,963
영업이익	53,645	66,203	55,358	67,551
EBITDA	75,762	84,199	74,677	99,563
세전이익	56,196	72,829	61,409	74,038
순이익	42,187	54,751	46,166	55,660
지배주주지분순이익	41,345	53,684	45,267	54,549
EPS(원)	299,611	382,013	335,387	404,160
증감률(%YoY)	98.2	38.9	-12.3	20.5
PER(배)	8.5	6.2	7.0	5.8
PBR(배)	1.8	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	4.1	3.6	3.8	2.4
영업이익률(%)	22.4	24.7	21.8	24.4
ROE(%)	20.7	23.6	17.3	18.1
순부채비율(%)	-30.0	-28.3	-32.2	-40.7

Price Trend



Company Update

삼성전자 (005930)

DRAM 가격 상승과 Galaxy S9 판매 호조



1Q18 영업이익 14.7조원으로 기대치에 부합할 전망이다. 당초 예상과 같이 DRAM의 가격 상승과 갤럭시S9의 판매 호조가 나타나고 있다. 2Q18는 OLED를 제외한 전 부문이 성장하며, 영업이익 16.4조원의 최대 실적을 기록할 것으로 예상된다. 실적 감소가 나타나고 있는 OLED부문 역시 2Q18말을 기점으로 턴어라운드 할 것이다. 목표주가 340만원을 유지하며, 업종 Top Pick으로 매수 추천한다.

>>> 1Q18 영업이익 14.7조원, 기대치 부합 예상

1Q18 매출액 63.6조원(+26%YoY), 영업이익 14.7조원(+49%YoY)으로, 당초 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 다만 사업부문별로는 반도체와 IM부문이 기대치를 소폭 상회하고, DP는 하회할 것으로 예상된다.

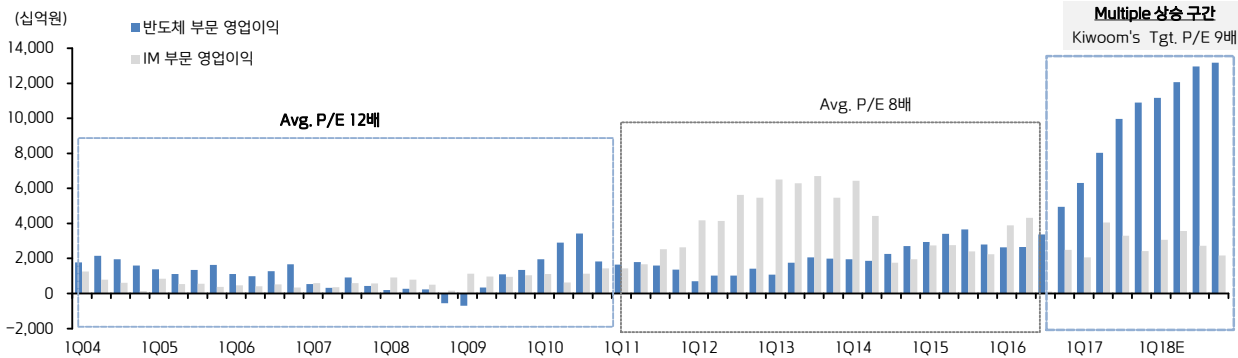
- **반도체:** 매출액 21.2조원(+1%QoQ), 영업이익 11.2조원(+3%QoQ) 예상. Memory 반도체의 가격은 DRAM +5%QoQ와 NAND -2%QoQ로, 시장 컨센서스 상회. 제품 출하량은 Server 수요 강세와 PC 재고축적 수요로 인해 전분기와 유사한 수준 기록할 전망
- **DP:** 매출액 9.0조원(-19%QoQ), 영업이익 0.35조원(-75%QoQ) 예상. TV 패널 판가 하락으로 LCD부문의 실적 하락 지속. OLED는 Flexible 제품의 판매량 급감으로, 큰 폭의 실적 하락 불가피
- **IM:** 매출액 27.2조원(+7%QoQ), 영업이익 3.1조원(+26%QoQ) 예상. 갤럭시S9 판매 호조에 따른 실적 개선. 갤럭시S9 예상 출하량은 920만대로, 역대 최대 판매량을 기록했던 갤럭시S7과 유사한 수준
- **CE:** 매출액 10.4조원(-18%QoQ), 영업이익 0.4조원(-30%QoQ) 예상. 계절적 수요 비수기에 따른 TV 판매량 감소

>>> 2Q18 영업이익 16.4조원, 사상 최대 실적 전망

2Q18는 매출액 65.9조원(+26%YoY), 영업이익 16.4조원(+16%YoY)으로, 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. 사업부문별 영업이익 증가율은 반도체 +8%QoQ, IM +16%QoQ, CE +44%QoQ, DP -24%QoQ로 디스플레이를 제외한 전 부문이 성장할 것이다. DRAM 가격 상승과 NAND의 수요 개선, 갤럭시S9의 판매 호조 등을 예상하기 때문이며, 실적 감소가 진행중인 OLED 부문은 2Q18말부터 뚜렷하게 개선될 것이다.

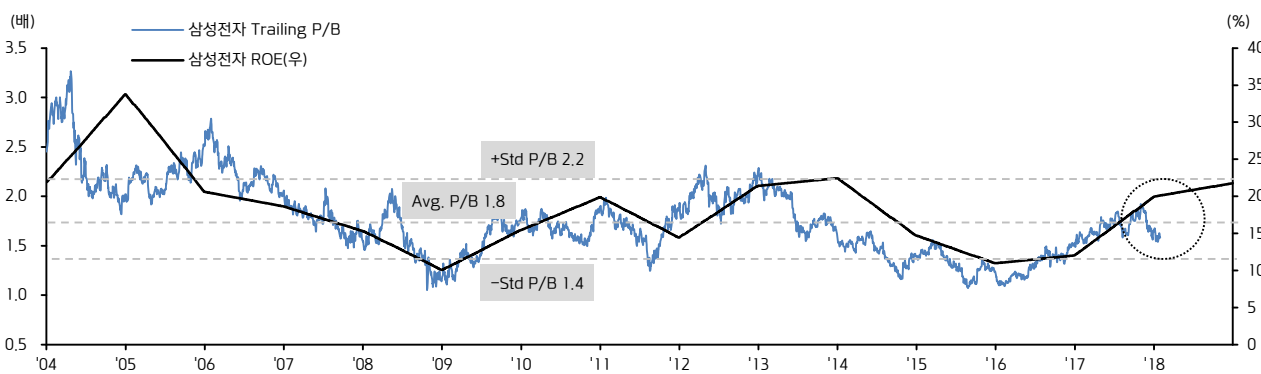
OLED 부문의 실적 감소는 이미 현 주가에 충분히 반영되어 있는 것으로 보여, 이에 따른 주가의 추가 하락 가능성은 매우 낮다고 판단된다. 현 시점에서는 반도체를 중심으로 한 전사 실적 성장에 투자포인트를 맞추는 것이 바람직하다. 목표주가 340만원을 유지하며, 업종 Top Pick으로 매수 추천한다.

삼성전자 주가 Swing Factor는 반도체



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE Chart: 수많은 우려 속에 벌어진 P/B와 ROE의 괴리도



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 반도체 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18E					2018E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	61,802	63,495	3%	60,016	6%	264,979	268,145	1%
Semiconductor	21,184	21,232	0%	-	-	94,408	93,921	-1%
Display Panel	9,032	8,967	-1%	-	-	39,640	40,248	2%
IT&Mobile	25,561	27,184	6%	-	-	103,252	106,080	3%
Consumer Electronics	10,346	10,443	1%	-	-	45,751	46,184	1%
영업이익	14,689	14,737	0%	14,539	1%	66,868	66,203	-1%
Semiconductor	11,155	11,175	0%	-	-	49,954	49,381	-1%
Display Panel	551	350	-37%	-	-	3,997	3,648	-9%
IT&Mobile	2,832	3,062	8%	-	-	11,041	11,513	4%
Consumer Electronics	354	358	1%	-	-	2,175	2,083	-4%
영업이익률	25.1%	23.2%		24.2%		23.4%	24.7%	
당기순이익	12,174	12,293	1%	10,951	12%	55,018	54,751	0%
당기순이익률	19.8%	19.4%		18.2%		18.4%	20.4%	

자료: Quantwise Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 반도체 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	8,867	9,443	10,198	10,402	10,329	11,290	12,080	12,491	33,999	38,910	46,190
%QoQ/%YoY	-11%	6%	8%	2%	-1%	9%	7%	3%	34%	14%	19%
ASP/1Gb [USD]	0.7	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.6	0.8	1.0
%QoQ/%YoY	22%	12%	9%	10%	5%	2%	0%	-2%	-29%	49%	22%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	3%	-4%	-2%	11%	-3%	2%	1%	0%	-20%	-5%	5%
영업이익/1Gb [USD]	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.2	0.5	0.7
영업이익률	54%	61%	63%	65%	67%	67%	67%	66%	40%	62%	67%
NAND											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	14,027	14,911	16,998	18,766	18,710	21,142	24,736	27,705	51,529	64,702	92,293
%QoQ/%YoY	-11%	6%	14%	10%	0%	13%	17%	12%	65%	26%	43%
ASP/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	13%	6%	2%	2%	-2%	-7%	-5%	-4%	-20%	23%	-7%
Cost/1Gb [USD]	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
%QoQ/%YoY	-3%	0%	-6%	1%	-2%	-4%	-3%	-2%	-32%	-12%	-9%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익률	41%	45%	49%	50%	50%	48%	47%	46%	25%	47%	48%
매출액											
%QoQ/%YoY	5%	12%	13%	6%	1%	7%	9%	3%	8%	45%	26%
Memory	12,121	13,938	16,162	17,940	17,780	19,280	20,875	21,720	37,849	60,161	79,656
DRAM	7,304	8,593	9,951	11,099	11,258	12,490	13,364	13,606	22,417	36,947	50,717
NAND	4,817	5,345	6,211	6,840	6,522	6,790	7,512	8,115	15,432	23,213	28,939
System LSI	3,127	3,309	3,320	2,845	3,056	3,088	3,381	3,295	11,938	12,602	12,820
영업이익											
%QoQ/%YoY	28%	27%	24%	9%	3%	8%	7%	2%	6%	159%	40%
Memory	5,977	7,647	9,454	10,558	10,805	11,695	12,546	12,805	12,892	33,636	47,851
DRAM	3,978	5,242	6,399	7,164	7,559	8,407	8,980	9,032	8,984	22,783	33,979
NAND	1,999	2,405	3,056	3,394	3,246	3,288	3,566	3,773	3,908	10,853	13,873
System LSI	281	364	342	276	311	329	350	323	678	1,264	1,313
영업이익률											
Memory	49%	55%	58%	59%	61%	61%	60%	59%	34%	56%	60%
DRAM	54%	61%	64%	65%	67%	67%	67%	66%	40%	62%	67%
NAND	41%	45%	49%	50%	50%	48%	47%	46%	25%	47%	48%
System LSI	9%	11%	10%	10%	10%	11%	10%	10%	6%	10%	10%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	50,548	61,001	62,049	65,978	63,495	65,913	67,853	70,884	201,867	239,575	268,145
%QoQ/%YoY	-5%	21%	2%	6%	-4%	4%	3%	4%	1%	19%	12%
Semiconductor	15,660	17,575	19,906	21,112	21,232	22,685	24,665	25,339	51,158	74,253	93,921
Memory	12,121	13,938	16,162	17,940	17,780	19,280	20,875	21,720	37,849	60,161	79,656
System LSI	3,127	3,309	3,320	2,845	3,056	3,088	3,381	3,295	11,938	12,602	12,820
Display Panel	7,292	7,709	8,281	11,178	8,967	8,649	10,511	12,122	26,929	34,460	40,248
LCD	2,702	2,768	2,578	2,146	1,861	1,829	1,826	1,712	11,304	10,194	7,227
OLED	4,363	4,762	5,477	8,827	6,955	6,606	8,395	10,112	14,972	23,428	32,068
IT & Mobile	23,498	30,011	27,691	25,468	27,184	27,949	26,020	24,928	100,302	106,669	106,080
무선사업부	22,546	28,923	27,203	25,031	26,271	27,336	25,549	24,494	97,752	103,703	103,650
네트워크/기타	952	1,088	488	437	913	613	471	434	2,550	2,966	2,430
Consumer Electronics	10,336	10,924	11,130	12,721	10,443	11,126	11,285	13,330	47,045	45,111	46,184
VD	6,465	6,184	6,522	8,360	6,805	6,638	6,925	9,085	28,678	27,531	29,453
매출원가	28,156	32,400	33,004	35,731	34,099	34,443	35,072	37,442	120,278	129,291	141,056
매출원가율	56%	53%	53%	54%	54%	52%	52%	53%	62%	62%	62%
매출총이익	22,392	28,601	29,045	30,247	29,396	31,470	32,781	33,443	81,589	110,285	127,090
판매비와관리비	12,494	14,534	14,512	15,100	14,451	15,050	15,233	15,732	52,348	56,640	60,466
영업이익	9,898	14,067	14,533	15,147	14,737	16,364	17,401	17,702	29,241	53,645	66,203
%QoQ/%YoY	7%	42%	3%	4%	-3%	11%	6%	2%	11%	83%	23%
Semiconductor	6,314	8,031	9,963	10,903	11,175	12,071	12,957	13,177	13,592	35,210	49,381
%QoQ/%YoY	28%	27%	24%	9%	3%	8%	7%	2%	6%	159%	40%
Display Panel	1,305	1,712	971	1,412	350	266	1,293	1,739	2,226	5,434	3,648
%QoQ/%YoY	-2%	31%	-43%	45%	-75%	-24%	386%	35%	-3%	144%	-33%
IT & Mobile	2,065	4,057	3,290	2,423	3,062	3,567	2,725	2,160	10,808	11,835	11,513
%QoQ/%YoY	-17%	96%	-19%	-26%	26%	16%	-24%	-21%	7%	10%	-3%
Consumer Electronics	380	319	444	511	358	517	573	635	2,638	1,654	2,083
%QoQ/%YoY	18%	-16%	39%	15%	-30%	44%	11%	11%	110%	-37%	26%
영업이익률	20%	23%	23%	23%	23%	25%	26%	25%	14%	22%	25%
Semiconductor	40%	46%	50%	52%	53%	53%	53%	52%	27%	47%	53%
Display Panel	18%	22%	12%	13%	4%	3%	12%	14%	8%	16%	9%
IT & Mobile	9%	14%	12%	10%	11%	13%	10%	9%	11%	11%	11%
Consumer Electronics	4%	3%	4%	4%	3%	5%	5%	5%	6%	4%	5%
법인세차감전순이익	10,165	14,412	14,915	16,704	16,352	17,990	19,107	19,380	30,714	56,196	72,829
법인세비용	2,480	3,358	3,721	4,449	4,059	4,466	4,743	4,810	7,988	14,009	18,078
당기순이익	7,684	11,054	11,193	12,255	12,293	13,524	14,364	14,569	22,726	42,187	54,751
당기순이익률	15%	18%	18%	19%	19%	21%	21%	21%	11%	18%	20%
총포괄손익	2,752	14,022	13,062	6,848	10,690	11,761	12,491	12,669	24,718	36,685	47,610
지배주주지분	2,591	13,675	12,918	6,703	10,572	11,631	12,353	12,530	24,311	35,888	47,087
KRW/USD	1,155	1,135	1,132	1,105	1,075	1,065	1,060	1,065	1,164	1,130	1,066

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	50,548	61,001	62,049	65,978	63,495	65,913	67,853	70,884	201,867	239,575	268,145
%YoY	2%	20%	30%	24%	26%	8%	9%	7%	1%	19%	12%
Semiconductor	15,660	17,575	19,906	21,112	21,232	22,685	24,665	25,339	51,158	74,253	93,921
Memory	12,121	13,938	16,162	17,940	17,780	19,280	20,875	21,720	37,849	60,161	79,656
DRAM	7,304	8,593	9,951	11,099	11,258	12,490	13,364	13,606	22,417	36,947	50,717
NAND	4,817	5,345	6,211	6,840	6,522	6,790	7,512	8,115	15,432	23,213	28,939
System LSI	3,127	3,309	3,320	2,845	3,056	3,088	3,381	3,295	11,938	12,602	12,820
Display Panel	7,292	7,709	8,281	11,178	8,967	8,649	10,511	12,122	26,929	34,460	40,248
LCD	2,702	2,768	2,578	2,146	1,861	1,829	1,826	1,712	11,304	10,194	7,227
OLED	4,363	4,762	5,477	8,827	6,955	6,606	8,395	10,112	14,972	23,428	32,068
IT&Mobile	23,498	30,011	27,691	25,468	27,184	27,949	26,020	24,928	100,302	106,669	106,080
무선사업부	22,546	28,923	27,203	25,031	26,271	27,336	25,549	24,494	97,752	103,703	103,650
네트워크/기타	952	1,088	488	437	913	613	471	434	2,550	2,966	2,430
Consumer Electronics	10,336	10,924	11,130	12,721	10,443	11,126	11,285	13,330	47,045	45,111	46,184
VD	6,465	6,184	6,522	8,360	6,805	6,638	6,925	9,085	28,678	27,531	29,453
영업이익	9,898	14,067	14,533	15,147	14,737	16,364	17,401	17,702	29,241	53,645	66,203
%YoY	48%	73%	179%	64%	49%	16%	20%	17%	11%	83%	23%
Semiconductor	6,314	8,031	9,963	10,903	11,175	12,071	12,957	13,177	13,592	35,210	49,381
Memory	5,977	7,647	9,454	10,558	10,805	11,695	12,546	12,805	12,892	33,636	47,851
DRAM	3,978	5,242	6,399	7,164	7,559	8,407	8,980	9,032	8,984	22,783	33,979
NAND	1,999	2,405	3,056	3,394	3,246	3,288	3,566	3,773	3,908	10,853	13,873
System LSI	281	364	342	276	311	329	350	323	678	1,264	1,313
Display Panel	1,305	1,712	971	1,412	350	266	1,293	1,739	2,226	5,434	3,648
LCD	453	503	297	121	55	13	-77	-93	-614	1,374	-102
OLED	852	1,209	674	1,291	295	253	1,370	1,832	2,841	4,026	3,749
IT&Mobile	2,065	4,057	3,290	2,423	3,062	3,567	2,725	2,160	10,808	11,835	11,513
Consumer Electronics	380	319	444	511	358	517	573	635	2,638	1,654	2,083
영업이익률	20%	23%	23%	23%	23%	25%	26%	25%	14%	22%	25%
Semiconductor	40%	46%	50%	52%	53%	53%	53%	52%	27%	47%	53%
Memory	49%	55%	58%	59%	61%	61%	60%	59%	34%	56%	60%
DRAM	54%	61%	64%	65%	67%	67%	67%	66%	40%	62%	67%
NAND	41%	45%	49%	50%	50%	48%	47%	46%	25%	47%	48%
System LSI	9%	11%	10%	10%	10%	11%	10%	10%	6%	10%	10%
Display Panel	18%	22%	12%	13%	4%	3%	12%	14%	8%	16%	9%
LCD	17%	18%	12%	6%	3%	1%	-4%	-5%	-5%	13%	-1%
OLED	20%	25%	12%	15%	4%	4%	16%	18%	19%	17%	12%
IT&Mobile	9%	14%	12%	10%	11%	13%	10%	9%	11%	11%	11%
Consumer Electronics	4%	3%	4%	4%	3%	5%	5%	5%	6%	4%	5%
KRW/USD	1,155	1,135	1,132	1,105	1,075	1,065	1,060	1,065	1,164	1,130	1,066

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	201,867	239,575	268,145	253,397	276,963
매출원가	120,278	129,291	141,056	140,900	146,958
매출총이익	81,589	110,285	127,090	112,498	130,005
판매비및일반관리비	52,348	56,640	60,466	57,140	62,454
영업이익(보고)	29,241	53,645	66,203	55,358	67,551
영업이익(핵심)	29,241	53,645	66,203	55,358	67,551
영업외손익	1,473	2,551	6,626	6,052	6,487
이자수익	1,504	1,614	1,652	1,662	1,698
배당금수익	240	129	132	133	136
외환이익	9,052	7,279	9,120	8,948	9,780
이자비용	588	655	734	693	758
외환손실	9,232	7,269	9,312	9,087	9,932
관계기업지분법손익	20	201	349	359	393
투자및기타자산처분손익	2,120	192	264	417	455
금융상품평가및기타금융이익	-58	-210	-97	-110	-121
기타	-1,586	1,270	5,251	4,424	4,835
법인세차감전이익	30,714	56,196	72,829	61,409	74,038
법인세비용	7,988	14,009	18,078	15,243	18,378
유효법인세율 (%)	26%	25%	25%	25%	25%
당기순이익	22,726	42,187	54,751	46,166	55,660
지배주주지분순이익(억원)	22,416	41,345	53,684	45,267	54,549
EBITDA	49,954	75,762	84,199	74,677	99,563
현금순이익(Cash Earnings)	43,439	64,304	72,326	65,485	87,672
수정당기순이익	21,200	42,200	54,625	45,936	55,408
증감율(% YoY)					
매출액	0.6	18.7	11.9	-5.5	9.3
영업이익(보고)	10.7	83.5	23.4	-16.4	22.0
영업이익(핵심)	10.7	83.5	24.2	-16.9	22.0
EBITDA	5.5	51.7	11.1	-11.3	33.3
지배주주지분 당기순이익	19.9	84.4	29.8	-15.7	20.5
EPS	24.5	98.2	38.9	-12.3	20.5
수정순이익	13.2	99.1	29.4	-15.9	20.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	47,386	62,162	46,370	65,061	83,628
당기순이익	22,726	42,187	54,751	46,166	55,660
감가상각비	19,313	20,594	16,270	17,483	29,700
무형자산상각비	1,400	1,524	1,304	1,837	2,312
외환손익	180	-9	192	139	152
자산처분손익	-2,120	-192	-264	-417	-455
지분법손익	-20	-201	-349	-359	-393
영업활동자산부채 증감	-1,181	-10,621	-4,838	1,048	-2,495
기타	7,088	8,881	-20,696	-836	-852
투자활동현금흐름	-29,659	-49,385	-41,979	-33,937	-31,442
투자자산의 처분	-4,144	1,616	-1,428	-377	-1,383
유형자산의 처분	271	308	370	565	568
유형자산의 취득	-24,143	-42,792	-33,432	-30,084	-25,072
무형자산의 처분	-1,041	-983	-5,000	-5,138	-5,138
기타	-602	-7,534	-2,490	1,096	-417
재무활동현금흐름	-8,670	-12,561	1,147	-10,941	-11,185
단기차입금의 증가	1,351	2,731	-57	-333	-777
장기차입금의 증가	789	-142	-118	95	-45
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-3,115	-6,804	-10,116	-9,684	-11,540
기타	-7,695	-8,345	11,439	-1,019	1,176
현금및현금성자산의순증가	9,475	-1,566	5,538	20,183	41,001
기초현금및현금성자산	22,637	32,111	30,545	36,083	56,266
기말현금및현금성자산	32,111	30,545	36,083	56,266	97,267
Gross Cash Flow	48,567	72,783	51,209	64,013	86,124
Op Free Cash Flow	15,984	7,993	24,391	26,762	50,090

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	141,430	146,982	161,318	177,640	225,440
현금및현금성자산	32,111	30,545	36,083	56,266	97,267
유동금융자산	56,071	52,639	53,165	54,069	54,610
매출채권및유동채권	32,742	37,394	42,517	40,178	43,915
재고자산	18,354	24,983	27,963	25,623	28,006
기타유동비금융자산	2,151	1,421	1,591	1,503	1,643
비유동자산	120,745	154,770	180,959	195,775	196,806
장기매출채권및기타비유동채권	3,875	5,555	6,754	6,383	6,976
투자자산	13,199	15,487	16,867	16,830	18,198
유형자산	91,473	111,666	128,827	141,429	136,801
무형자산	5,344	14,760	18,456	21,758	24,584
기타비유동자산	6,854	7,301	10,055	9,376	10,248
자산총계	262,174	301,752	342,278	373,414	422,247
유동부채	54,704	67,175	71,520	67,213	70,560
매입채무및기타유동채무	32,582	39,023	41,967	38,749	41,715
단기차입금	12,747	15,768	15,711	15,378	14,601
유동성장기차입금	1,233	279	293	282	249
기타유동부채	8,142	12,106	13,550	12,805	13,996
비유동부채	14,507	20,086	21,636	20,597	21,963
장기매입채무및비유동채무	3,317	2,044	2,287	2,162	2,363
사채및장기차입금	1,303	2,768	2,636	2,742	2,730
기타비유동부채	9,887	15,274	16,713	15,694	16,870
부채총계	69,211	87,261	93,156	87,811	92,523
자본금	898	898	893	893	893
주식발행초과금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	193,086	215,811	249,722	285,616	328,972
기타자본	-11,963	-13,899	-13,899	-13,899	-13,899
지배주주지분자본총계	186,424	207,213	241,120	277,013	320,370
비지배주주지분자본총계	6,539	7,278	8,002	8,590	9,354
자본총계	192,963	214,491	249,121	285,604	329,724
순차입금	-72,900	-64,370	-70,609	-91,934	-134,298
총차입금	15,282	18,814	18,639	18,401	17,579

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	158,044	299,611	382,013	335,387	404,160
BPS	1,156,530	1,406,276	1,759,912	2,021,896	2,338,349
주당EBITDA	304,773	496,710	590,588	545,060	726,701
CFPS	265,027	421,588	507,308	477,972	639,910
DPS	28,500	42,500	71,000	72,000	90,000
주가배수(배)					
PER	11.4	8.5	6.2	7.0	5.8
PBR	1.6	1.8	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	4.3	4.1	3.6	3.8	2.4
PCFR	6.8	6.0	4.6	4.9	3.7
수익성(%)					
영업이익률(보고)	14.5	22.4	24.7	21.8	24.4
영업이익률(핵심)	14.5	22.4	24.8	21.8	24.4
EBITDA margin	24.7	31.6	31.4	29.5	35.9
순이익률	11.3	17.6	20.4	18.2	20.1
자기자본이익률(ROE)	12.2	20.7	23.6	17.3	18.1
투자자본이익률(ROIC)	20.1	32.8	33.4	24.5	28.6
안정성(%)					
부채비율	35.9	40.7	37.4	30.7	28.1
순차입금비율	-37.8	-30.0	-28.3	-32.2	-40.7
이자보상배율(배)	49.7	81.9	90.2	79.9	89.2
활동성(배)					
매출채권회전율	6.1	6.8	6.7	6.1	6.6
재고자산회전율	10.9	11.1	10.1	9.5	10.3
매입채무회전율	6.6	6.7	6.6	6.3	6.9

Compliance Notice

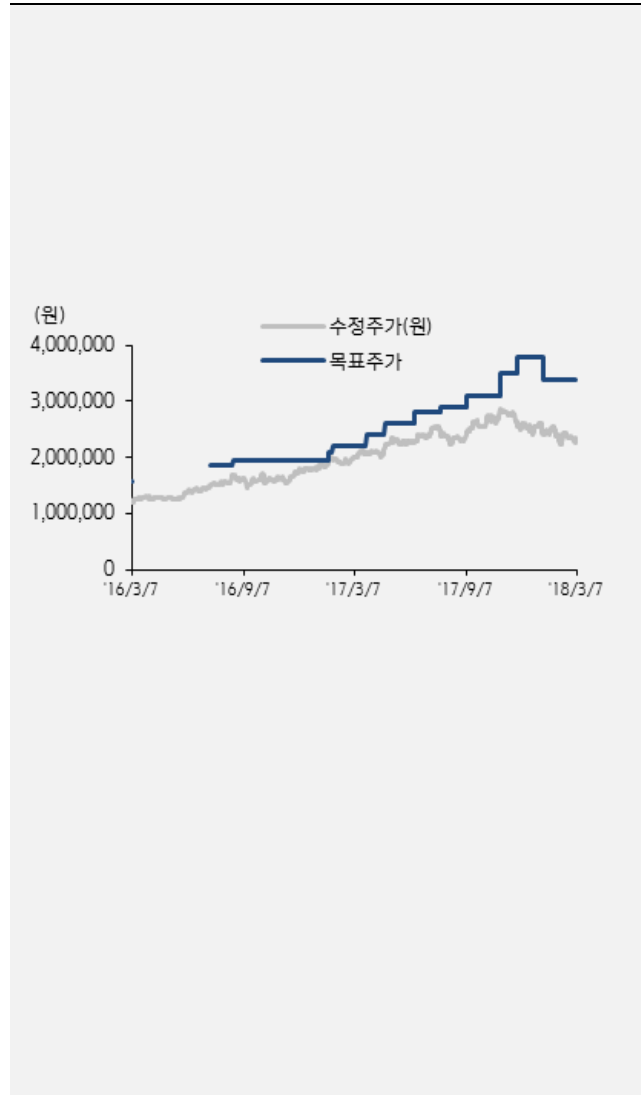
- 당사는 3월 6일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2016-01-29	BUY(Maintain)	1,560,000원	6개월	-24.88	-21.60
	2016-03-08	BUY(Maintain)	1,560,000원	6개월	-16.21	-1.09
담당자변경	2016-07-29	BUY(Reinitiate)	1,850,000원	6개월	-16.81	-16.81
	2016-08-01	BUY(Maintain)	1,850,000원	6개월	-16.42	-15.24
	2016-08-02	BUY(Maintain)	1,850,000원	6개월	-14.96	-9.46
	2016-08-23	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-16.13	-13.49
	2016-09-01	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-16.84	-13.49
	2016-09-06	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.60	-13.49
	2016-09-29	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.35	-13.28
	2016-10-07	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.96	-12.51
	2016-10-12	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.15	-12.51
	2016-10-28	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-18.11	-12.51
	2016-10-31	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.86	-12.51
	2016-11-14	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.98	-12.51
	2016-11-23	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-17.76	-12.51
	2016-11-30	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-16.39	-7.95
	2016-12-20	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-15.13	-6.46
	2017-01-09	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-14.38	-0.51
	2017-01-19	BUY(Maintain)	1,950,000원	6개월	-13.97	-0.51
	2017-01-25	BUY(Maintain)	2,100,000원	6개월	-5.32	-5.00
	2017-02-01	BUY(Maintain)	2,200,000원	6개월	-10.52	-10.32
	2017-02-06	BUY(Maintain)	2,200,000원	6개월	-9.74	-3.27
	2017-03-28	BUY(Maintain)	2,400,000원	6개월	-13.26	-12.21
	2017-04-07	BUY(Maintain)	2,400,000원	6개월	-13.16	-8.67
	2017-04-28	BUY(Maintain)	2,600,000원	6개월	-12.58	-9.58
	2017-05-24	BUY(Maintain)	2,600,000원	6개월	-12.50	-9.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	2,600,000원	6개월	-12.46	-9.58
	2017-06-15	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월	-15.57	-13.75
	2017-07-07	BUY(Maintain)	2,800,000원	6개월	-13.24	-8.57
	2017-07-27	BUY(Maintain)	2,900,000원	6개월	-18.96	-14.14
	2017-09-10	BUY(Maintain)	3,100,000원	6개월	-16.78	-11.61
	2017-10-13	BUY(Maintain)	3,100,000원	6개월	-14.85	-7.71
	2017-11-06	BUY(Maintain)	3,500,000원	6개월	-20.52	-18.91
	2017-11-29	BUY(Maintain)	3,500,000원	6개월	-20.97	-18.91
	2017-12-01	BUY(Maintain)	3,800,000원	6개월	-33.39	-31.42
	2018-01-15	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월	-26.80	-24.68
	2018-01-31	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월	-27.46	-24.68
	2018-02-07	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월	-28.69	-24.68
	2018-02-13	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월	-29.37	-24.68
	2018-03-07	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.61%