



삼성전자 (005930)

반도체/장비

이재윤



02 3770 5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 임지혁
02 3770 5635
jihyeok.lim@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	3,800,000원 (M)
현재주가 (3/21)	2,553,000원
상승여력	49%

시가총액	3,658,316억원
총발행주식수	146,459,074주
60일 평균 거래대금	7,540억원
60일 평균 거래량	307,893주
52주 고	2,861,000원
52주 저	2,014,000원
외인지분율	52.38%
주요주주	0.00%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.0	3.9	20.0
상대	5.6	1.6	5.2
절대(달려환산)	8.4	4.9	25.3

Quarterly earning forecasts

	1Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	583,910	15.5	-11.5	614,497	-5.0
영업이익	142,491	44.0	-5.9	146,872	-3.0
세전계속사업이익	146,746	44.4	-12.3	150,456	-2.5
지배순이익	108,023	44.3	-10.1	107,985	0.0
영업이익률 (%)	24.4	+4.8 %pt	+1.4 %pt	23.9	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	18.5	+3.7 %pt	+0.3 %pt	17.6	+0.9 %pt

자료: 유안타증권

상저하고에 대비하자

1Q18 영업이익 14.3조원 전망

1분기 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 58.6조원(YoY 16%, QoQ -11%), 14.3조원(YoY 44%, QoQ -6%, OPM 24%)을 기록했다.

1분기들어 북미 고객사향 Flexible OLED 매출이 큰 폭으로 하락하고 있지만, 여전히 메모리 반도체 가격이 상승하면서 동사 실적에 긍정적으로 작용하고 있는 것으로 추산된다. IM사업부는 전체 스마트폰 출하량은 전 분기 대비 감소하겠지만 갤럭시S9 출시에 따른 Blended ASP 상승이 기대된다.

사업부별 영업이익 추정치는 다음과 같다. 반도체 10.7조원(QoQ -2%, OPM 54%), 디스플레이 0.5조원(QoQ -62%, OPM 6%), IM 2.7조원 (QoQ 13%, OPM 11%), CE 2,200억원(QoQ 57%, OPM 2%).

2Q18 영업이익 15.5조원 전망

올 2분기 매출액과 영업이익은 각각 62.3조원(YoY 2%, QoQ 6%), 15.5조원(YoY 12%, QoQ 8%)을 달성할 전망이다. 잘 알려진 대로 2분기에도 DRAM 가격 상승이 이어지면서 전사 실적 성장을 견인할 것이다. 더불어 갤럭시S9 출시효과가 극대화되면서 IM사업부의 수익성 개선도 기대된다. 다만, 디스플레이부문은 Rigid OLED 가동률 상승이 제한적인 가운데 북미 고객사향 Flexible OLED 공급 공백이 예상된다는 것이 아쉬운 점이다.

2018년 연간 영업이익 64조원으로 사상최대 실적 기록할 전망

2018년 연간 매출액과 영업이익은 각각 261조원(YoY 9%), 64조원(YoY 20%, OPM 25%)을 기록할 전망이다. 1) 올 하반기 들어 메모리반도체 가격지표는 다소 둔화되겠지만 출하량 증가 및 원가절감으로 동사 반도체 사업부의 이익규모는 성장세를 이어갈 것으로 추정되고, 2) Flexible OLED, SSD 제품군에서 만큼은 두 자리수 이익 성장이 담보된 상태다. 3) 더불어, 장기적으로 Foldable Display를 필두로 스마트폰 Form Factor 변화를 리드할 수 있는 업체라는 점과 Harman과의 시너지 효과로 전반적인 Set사업 경쟁력이 강화될 수 있다는 점이 긍정적으로 평가될 것이다.

현 주가는 올해 예상 실적 기준 PER 7배, PBR 1.4배에 거래되고 있다. 과거 7년 평균 PER/PBR은 각각 9배/1.5배 수준이고 평균 ROE는 16%다. 2017년 ROE는 21%로 4년 만에 20%대 ROE를 회복했으며 내년에도 지속될 전망이라는 점을 고려하면 Valuation 매력력이 더욱 부각될 것이다. 더불어 앞서 언급한대로 장기적인 관점에서 Foldable Display 경쟁력, Harman과의 시너지까지 감안하면 현 주가 수준에서는 적극적인 매수 전략이 요구된다. 투자 의견 'BUY', 목표주가 380만원을 유지한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액		2,006,535	2,018,667	2,395,769	2,612,804
영업이익		264,134	292,407	536,471	640,407
지배순이익		186,946	224,157	413,504	483,266
PER		10.5	9.4	8.1	7.0
PBR		1.1	1.1	1.6	1.4
EV/EBITDA		3.4	3.3	4.3	3.4
ROE		11.2	12.5	20.6	20.6

자료: 유안타증권

삼성전자 사업부별 분기 실적 전망

(단위: 조원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017P	2018E
매출액	49.8	50.9	47.8	53.4	50.6	61.0	62.1	66.0	58.6	62.3	71.8	67.2	201.9	239.6	261.3
IM	27.6	26.6	22.5	23.6	23.5	30.0	27.7	25.5	24.5	25.2	28.7	24.1	100.3	106.7	104.6
Semi.	11.2	12.0	13.2	14.9	15.7	17.6	19.9	21.1	19.9	21.0	23.1	23.5	51.2	74.3	87.5
SD	6.0	6.4	7.1	7.5	7.3	7.7	8.3	11.2	9.0	9.7	12.8	11.5	27.0	34.5	43.0
CE	10.6	11.6	11.2	13.6	10.3	10.9	11.1	12.7	9.1	9.9	10.5	11.4	47.1	45.1	41.0
내부거래	-6	-6	-6	-6	-6	-7	-7	-7	-6	-6	-6	-6	-23.6	-27.5	-24.0
매출액 Growth (YoY)	6%	5%	-7%	0%	2%	20%	30%	24%	16%	2%	16%	2%	1%	19%	9%
IM	7%	2%	-15%	-6%	-15%	13%	23%	8%	4%	-16%	4%	-6%	-3%	6%	-2%
Semi.	9%	6%	3%	13%	40%	46%	51%	42%	27%	19%	16%	11%	8%	45%	18%
SD	-12%	-3%	-6%	14%	21%	20%	17%	50%	24%	26%	54%	3%	-2%	28%	25%
CE	3%	3%	-3%	-1%	-3%	-5%	-1%	-7%	-12%	-9%	-6%	-10%	0%	-4%	-9%
영업이익	6.68	8.14	5.20	9.19	9.90	14.07	14.52	15.15	14.26	15.45	17.48	16.98	29.2	53.4	64.2
IM	3.89	4.32	0.10	2.51	2.07	4.06	3.29	2.42	2.74	3.08	3.24	2.46	10.8	11.6	11.5
Semi.	2.60	2.64	3.37	4.95	6.31	8.03	9.96	10.90	10.68	11.52	11.59	11.86	13.6	35.2	45.6
SD	-0.27	0.14	1.02	1.31	1.30	1.71	0.97	1.41	0.53	0.36	2.07	2.00	2.2	5.4	5.0
CE	0.51	1.03	0.77	0.32	0.38	0.32	0.44	0.51	0.22	0.40	0.47	0.56	2.6	1.7	1.7
영업이익 Growth (YoY)	12%	18%	-30%	50%	48%	73%	179%	65%	44%	12%	20%	12%	11%	83%	20%
IM	42%	56%	-96%	12%	-47%	-6%	3186%	-4%	32%	-20%	-1%	2%	7%	7%	-1%
Semi.	-11%	-22%	-8%	77%	143%	204%	195%	120%	69%	43%	16%	9%	6%	159%	30%
SD	-152%	-74%	9%	335%	-582%	1121%	-5%	8%	-59%	-79%	114%	42%	-4%	145%	-8%
CE	-462%	392%	114%	-61%	-25%	-69%	-43%	60%	-43%	24%	7%	10%	111%	-37%	0%
Total OPM	13%	16%	11%	17%	20%	23%	23%	23%	24%	25%	24%	25%	14%	22%	25%
IM	14%	16%	0%	11%	9%	14%	12%	9%	11%	12%	11%	10%	11%	11%	11%
Semi.	23%	22%	26%	33%	40%	46%	50%	52%	54%	55%	50%	51%	26%	47%	52%
SD	-4%	2%	14%	18%	18%	22%	12%	13%	6%	4%	16%	17%	8%	16%	12%
CE	5%	9%	7%	2%	4%	3%	4%	4%	2%	4%	5%	5%	6%	4%	4%
이익기여도															-
IM	58%	53%	2%	27%	21%	29%	23%	16%	19%	20%	19%	15%	37%	22%	18%
Semi.	39%	32%	65%	54%	64%	57%	69%	72%	75%	75%	66%	70%	46%	66%	71%
SD	-4%	2%	20%	14%	13%	12%	7%	9%	4%	2%	12%	12%	8%	10%	8%
CE	8%	13%	15%	3%	4%	2%	3%	3%	2%	3%	3%	3%	9%	3%	3%

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 주요 Flagship 스마트폰 판매량 추이 및 전망

K Units	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Global Smartphone shipments (K Units)	304,681	494,414	726,703	1,018,738	1,301,690	1,437,250	1,473,458	1,517,662	1,548,015	1,609,935
YoY		62%	47%	40%	28%	10%	3%	3%	2%	4%
QoQ										
Samsung Smartphone shipments (K Units)	22,839	94,240	219,704	316,399	318,172	320,885	311,419	318,113	304,248	315,584
YoY		313%	133%	44%	1%	1%	-3%	2%	-4%	4%
QoQ										
M/S	7%	19%	30%	31%	24%	22%	21%	21.0%	19.7%	19.6%
Galaxy S + Note series (K Units)	9,375	34,912	99,348	166,147	164,267	121,636	88,392	74,987	78,746	80,719
YoY		272%	185%	67%	-1%	-26%	-27%	-15%	5%	3%
QoQ										
GS1	9,375	16,057	15,046	17,340	2,527	837	127			
GS2	-	17,839	19,884	5,800	6,317	1,779	47			
GS3	-	-	41,013	53,260	21,517	7,605	515			
GS4	-	-	-	54,084	43,019	10,190	575			
GS5	-	-	-	-	52,970	26,012	6,242			
GS6	-	-	-	-	-	52,893	22,616	3,187		
Edge	-	-	-	-	-	27,149	10,620	1,503		
Edge비중	-	-	-	-	-	51%	47%	47%		
GS7	-	-	-	-	-	-	48,977	19,267	1,510	
Edge	-	-	-	-	-	-	25,427	11,185	906	
Edge비중	-	-	-	-	-	-	52%	58%	60%	
GS8	-	-	-	-	-	-	-	39,704	13,896	932
GS8+	-	-	-	-	-	-	-	21,186	8,337	559
+비중	-	-	-	-	-	-	-	53%	60%	60%
GS9	-	-	-	-	-	-	-	-	40,500	12,656
GS9+	-	-	-	-	-	-	-	-	24,300	7,594
+비중	-	-	-	-	-	-	-	-	60%	60%
GS10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,500
GS10+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,900
+비중	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60%
GS Total K Units	9,375	33,896	75,943	130,484	126,350	99,315	79,099	62,158	55,906	55,089
G note and Other note model		1,016	14,950	1,697	274	6,856	7,345	-	-	-
G note2		-	8,455	22,783	3,131	328	0	-	-	-
G note3		-	-	11,184	24,048	2,626	195	-	-	-
G note4		-	-	-	9,303	10,040	1,645	109	-	-
G note edge/5		-	-	-	1,161	2,471	108	1,720	-	-
G note 8		-	-	-	-	-	-	11,000	4,840	134
G note 9		-	-	-	-	-	-	-	18,000	6,496
G note 10		-	-	-	-	-	-	-	-	19,000
G note Total K Units	-	1,016	23,405	35,663	37,917	22,321	9,293	12,829	22,840	25,630
Flagship OPM				27%	17%	15%	19%	17%	15%	17%
Mid to low-end OPM				6%	2%	1%	6%	5%	5%	8%
Others OPM				4%	-2%	-2%	6%	5%	2%	2%
Total Smartphone OPM				20%	12%	9%	13%	11%	11%	13%

자료: IDC, 유안타증권 리서치센터

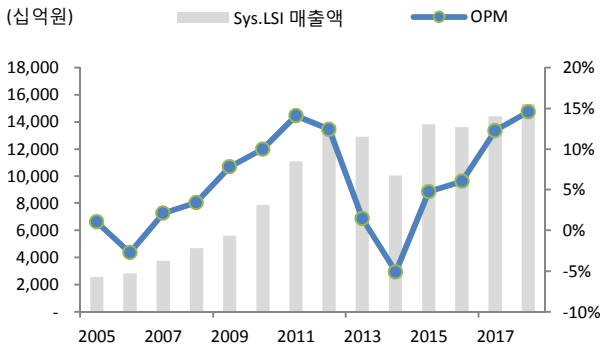
당사리서치센터는 지난 17년 3분기부터 메모리 산업의 모멘텀 둔화에 대한 경계 의견을 제시하고 있다. 메모리반도체 업체들의 실적은 18년에도 성장세를 이어갈 전망이나 메모리 가격지표 모멘텀 둔화가 주가 상승여력 제한요소로 작용할 것으로 판단하기 때문이다.

▶ 하지만 삼성전자의 경우에는 18년 Sys.LSI, Flexible OLED, SSD부문의 성장 모멘텀이 강화될 것으로 예상된다는 점을 고려하면 여타 순수 메모리반도체 Player들과는 차별화된 주가 흐름이 기대된다. 올 상반기 iPhoneX판매 부진으로 Flexible OLED 공급 공백이 예상보다 심화되고 있다는 점은 아쉽지만 올해 연간 동사 디스플레이사업부는 여전히 두자리수 성장은 이어갈 전망이다.

▶ 최근에는 동사의 네트워크 사업부문이 5G통신장비 시장 개화에까지 선제적으로 대응하면서 차별화된 모멘텀이 부각될 것으로 예상된다.

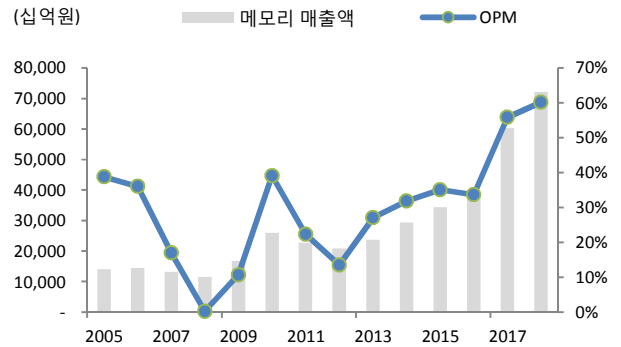
▶ 중장기적 관점에서는 Foldable Display와 Harman의 고사양 음향기기를 필두로 글로벌 세트(스마트폰, TV 등)업계 판도를 뒤엎을 가능성도 높게 평가될 것이다

삼성전자 Sys.LSI 사업 실적 추이 및 전망



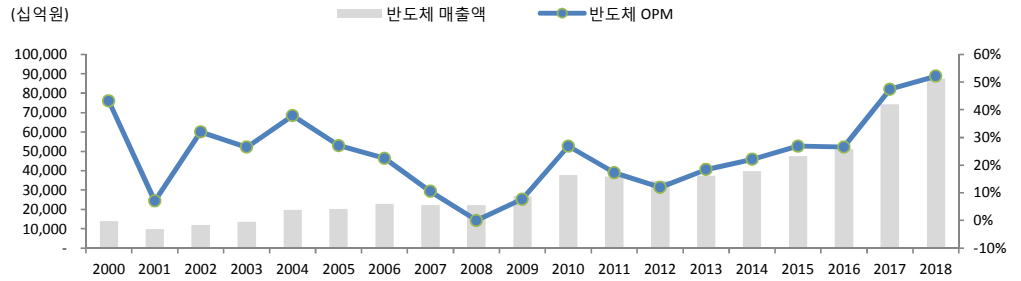
자료: DART, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 메모리사업 실적 추이 및 전망



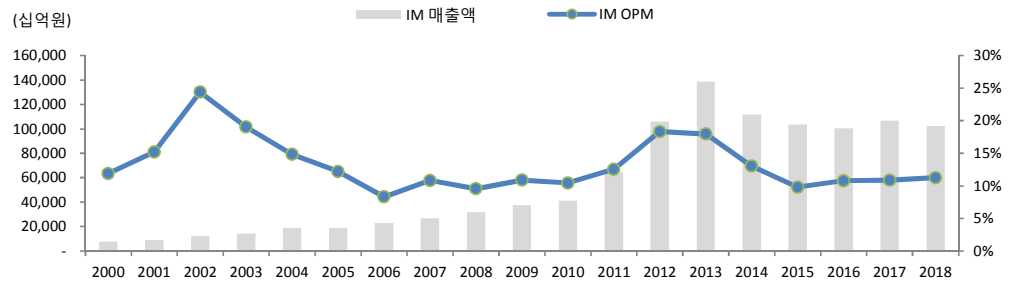
자료: DART, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 반도체 사업부 실적 추이 및 전망



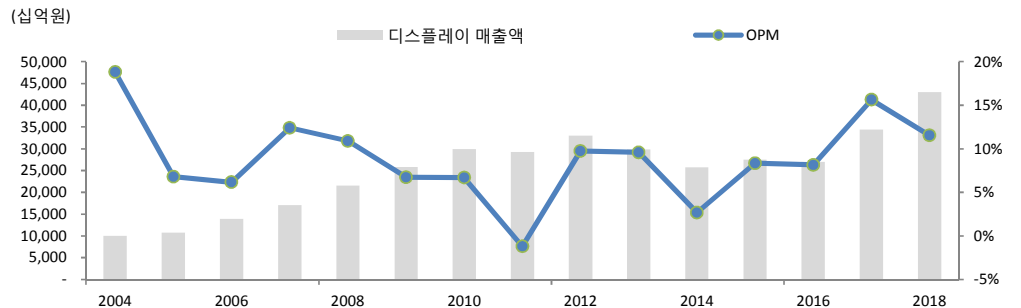
자료: DART, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 IM 사업부 실적 추이 및 전망



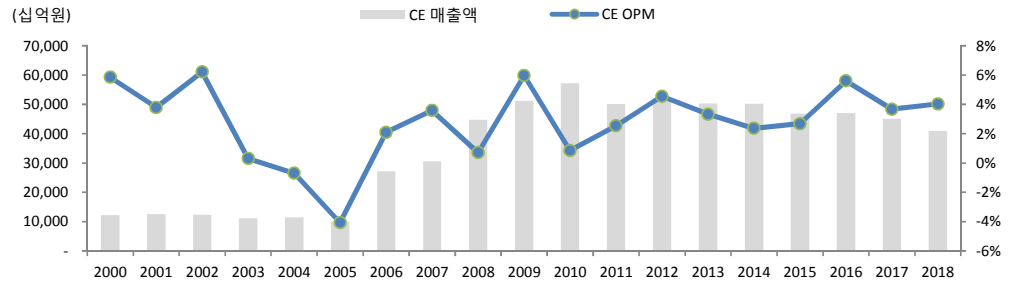
자료: DART, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 디스플레이 사업 실적 추이 및 전망



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 CE 사업부 실적 추이 및 전망



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 주요 사업부별 분기 출하량 전망

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017P	2018E
반도체 (mn Units)															
DRAM(1Gb Eqv.)	6,197	6,918	8,600	8,729	7,769	8,235	9,042	9,223	9,039	9,671	10,542	11,596	30,445	34,269	40,847
YoY	14%	21%	31%	37%	25%	19%	5%	6%	16%	17%	17%	26%	27%	13%	19%
QoQ	-3%	12%	24%	1%	-11%	6%	10%	2%	-2%	7%	9%	10%			
NAND(8Gb Eqv.)	10,203	11,121	13,457	14,937	13,443	14,250	16,387	18,026	18,206	19,117	21,411	22,909	49,718	62,106	81,643
YoY	54%	50%	63%	57%	32%	28%	22%	21%	35%	34%	31%	27%	56%	25%	31%
QoQ	8%	9%	21%	11%	-10%	6%	15%	10%	1%	5%	12%	7%			
IM (mn Units)															
Smartphone	79	79	76	78	80	81	82	75	74	70	81	80	311	318	312
YoY	-4%	8%	-9%	-5%	1%	3%	8%	-3%	-8%	-14%	-2%	6%	-3%	2%	-4%
QoQ	-3%	-1%	-3%	2%	3%	1%	2%	-9%	-2%	-5%	16%	-1%			
Tablet PC	5	5	8	8	5	5	8	8	5	5	8	8	26	26	26
YoY	-44%	-44%	-1%	-8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-24%	0%	0%
QoQ	-44%	-10%	78%	4%	-40%	-10%	78%	4%	-40%	-10%	78%	4%			
Wearable	3	3	4	5	4	7	6	9	4	7	6	9	14	26	26
YoY	185%	30%	17%	150%	40%	133%	71%	80%	0%	0%	0%	0%	73%	81%	0%
QoQ	43%	5%	17%	43%	-20%	75%	-14%	50%	-56%	75%	-14%	50%			
CE (K Units)															
LCD TV	10,491	10,806	11,347	16,055	9,100	9,373	10,001	13,501	8,101	8,668	9,535	13,349	48,699	41,975	39,652
YoY	6%	8%	3%	0%	-13%	-13%	-12%	-16%	-11%	-8%	-5%	-1%	4%	-14%	-6%
QoQ	-35%	3%	5%	42%	-43%	3%	7%	35%	-40%	7%	10%	40%			

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	2,006,535	2,018,667	2,395,769	2,612,804	2,874,085
매출원가	1,234,821	1,202,777	1,232,396	1,191,098	1,274,474
매출총이익	771,714	815,890	1,163,373	1,421,707	1,599,611
판매비	507,579	523,484	626,902	781,300	875,056
영업이익	264,134	292,407	536,471	640,407	724,554
EBITDA	473,443	499,536	753,256	894,199	976,946
영업외손익	-4,524	14,730	25,845	18,250	28,701
외환관련손익	-5,098	-1,798	12,688	0	0
이자손익	9,846	9,165	8,741	10,500	20,951
관계기업관련손익	11,019	195	2,025	3,217	3,217
기타	-20,293	7,167	2,390	4,533	4,533
법인세비용차감전순손익	259,610	307,137	562,316	658,656	753,255
법인세비용	69,009	79,876	140,128	165,538	189,313
계속사업순손익	190,601	227,261	422,188	493,118	563,942
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	190,601	227,261	422,188	493,118	563,942
지배지분순이익	186,946	224,157	413,504	483,266	552,674
포괄순이익	191,362	247,175	439,914	567,842	638,666
지배지분포괄이익	188,042	243,108	429,250	552,918	621,880

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

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	1,248,147	1,414,297	1,342,868	1,607,131	2,344,624
현금및현금성자산	226,367	321,114	208,851	457,785	1,137,493
매출채권 및 기타채권	285,207	278,004	338,353	344,274	375,150
재고자산	188,118	183,535	259,674	269,082	295,990
비유동자산	1,173,648	1,207,446	1,567,511	1,717,181	1,868,252
유형자산	864,771	914,730	1,147,805	1,307,805	1,467,805
관계기업등 지분관련 자산	52,763	58,379	60,008	63,471	66,933
기타투자자산	83,325	68,043	80,661	80,661	80,661
자산총계	2,421,795	2,621,743	2,910,380	3,324,312	4,212,876
유동부채	505,029	547,041	568,110	570,921	814,988
매입채무 및 기타채무	276,731	312,233	327,933	330,744	453,033
단기차입금	111,554	127,468	150,000	150,000	211,393
유동성장기부채	2,215	12,328	177	177	177
비유동부채	126,168	145,072	119,727	119,727	189,461
장기차입금	1,936	11,791	3,000	3,000	13,679
사채	12,304	585	10,151	10,151	10,151
부채총계	631,197	692,113	687,837	690,648	1,004,449
지배지분	1,728,768	1,864,243	2,145,633	2,542,417	3,097,266
자본금	8,975	8,975	8,933	8,933	8,933
자본잉여금	44,039	44,039	44,039	44,039	44,039
이익잉여금	1,851,320	1,930,863	2,178,361	2,575,145	3,036,589
비지배지분	61,830	65,387	76,910	91,247	111,160
자본총계	1,790,598	1,929,630	2,222,542	2,633,664	3,208,426
순차입금	-586,191	-728,999	-497,338	-746,272	-1,353,908
총차입금	128,740	152,824	163,962	163,962	236,034

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동 현금흐름	400,618	473,856	551,738	744,198	890,644
당기순이익	190,601	227,261	422,188	493,118	563,942
감가상각비	196,625	193,125	201,569	240,000	240,000
외환손익	0	0	-12,500	0	0
종속, 관계기업관련손익	-11,019	-195	-2,025	-3,217	-3,217
자산부채의 증감	-46,820	-11,810	-141,846	-20,233	56,791
기타현금흐름	71,230	65,475	84,352	34,529	33,128
투자활동 현금흐름	-271,678	-296,587	-447,580	-488,424	-488,424
투자자산	1,081	27,081	1,450	-246	-246
유형자산 증가 (CAPEX)	-258,802	-241,430	-434,002	-400,000	-400,000
유형자산 감소	3,572	2,709	1,372	0	0
기타현금흐름	-17,528	-84,947	-16,400	-88,179	-88,179
재무활동 현금흐름	-65,735	-86,695	-136,228	-67,883	-560
단기차입금	32,024	13,510	14,946	0	61,393
사채 및 장기차입금	-16,090	7,889	-19,988	0	10,679
자본	0	0	-42	0	0
현금배당	-31,295	-31,147	-68,190	-68,137	-72,886
기타현금흐름	-50,374	-76,947	-62,954	254	254
연결범위변동 등 기타	-5,245	4,172	-80,193	61,042	278,049
현금의 증감	57,960	94,747	-112,263	248,933	679,708
기초 현금	168,408	226,367	321,114	208,851	457,785
기말 현금	226,367	321,114	208,851	457,785	1,137,493
NOPLAT	264,134	292,407	536,471	640,407	724,554
FCF	97,609	170,252	43,720	313,015	451,637

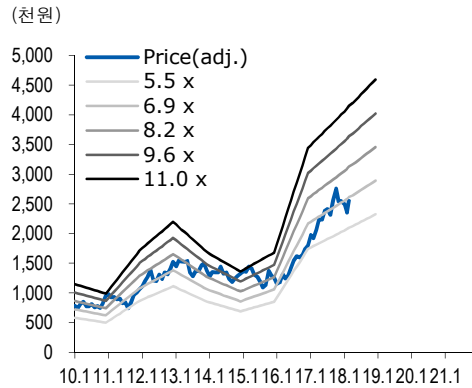
자료: 유안타증권

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

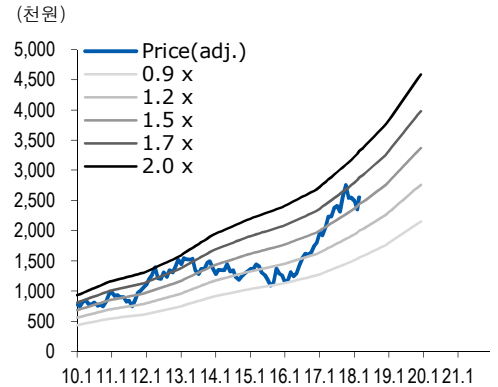
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
EPS	124,258	153,473	314,371	365,766	419,146
BPS	1,185,738	1,331,779	1,575,311	1,867,162	2,274,646
EBITDAPS	278,279	304,773	510,448	606,858	663,015
SPS	1,179,394	1,231,612	1,623,505	1,773,207	1,950,528
DPS	21,000	28,500	42,500	67,000	70,000
PER	10.5	9.4	8.1	7.0	6.1
PBR	1.1	1.1	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA	3.4	3.3	4.3	3.4	2.5
PSR	1.1	1.2	1.6	1.4	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액 증가율 (%)	-2.7	0.6	18.7	9.1	10.0
영업이익 증가율 (%)	5.5	10.7	83.5	19.4	13.1
지배순이익 증가율 (%)	-19.0	19.9	84.5	16.9	14.4
매출총이익률 (%)	38.5	40.4	48.6	54.4	55.7
영업이익률 (%)	13.2	14.5	22.4	24.5	25.2
지배순이익률 (%)	9.3	11.1	17.3	18.5	19.2
EBITDA 마진 (%)	23.6	24.7	31.4	34.2	34.0
ROIC	19.1	20.1	30.3	29.2	31.3
ROA	7.9	8.9	14.9	15.5	14.7
ROE	11.2	12.5	20.6	20.6	19.6
부채비율 (%)	35.3	35.9	30.9	26.2	31.3
순차입금/자기자본 (%)	-33.9	-39.1	-23.2	-29.4	-43.7
영업이익/금융비용 (배)	34.0	49.7	83.9	96.9	76.2

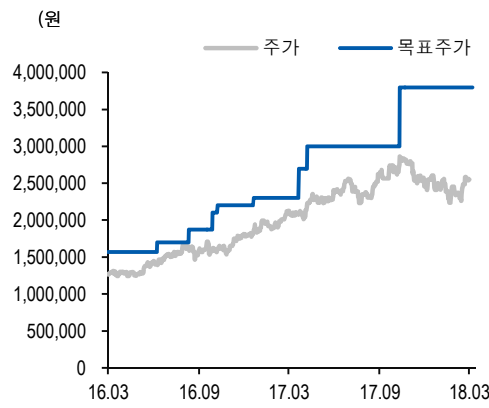
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-03-22	BUY	3,800,000	1년		
2017-11-01	BUY	3,800,000	1년		
2017-04-28	BUY	3,000,000	1년	-19.02	-8.20
2017-04-11	BUY	2,700,000	1년	-22.54	-18.81
2017-01-09	BUY	2,300,000	1년	-13.74	-7.48
2016-10-28	BUY	2,200,000	1년	-22.32	-17.09
2016-10-18	BUY	2,100,000	1년	-23.95	-22.62
2016-08-31	BUY	1,870,000	1년	-14.81	-8.77
2016-06-28	BUY	1,700,000	1년	-9.42	-0.76
2016-03-30	BUY	1,570,000	1년	-16.06	-7.77

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)	1.4
Buy(매수)	85.3
Hold(중립)	13.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-03-19

※ 해외 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: 이재윤)
- 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.