



BUY(Maintain)

목표주가: 3,400,000원

주가(4/6): 2,420,000원

시가총액: 3,470,573억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/6)	2,429.58pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	2,861,000원	2,014,000원
최고/최저가 대비 등락율	-15.41%	20.16%
수익률	절대	상대
	1M	2.9%
	6M	-5.6%
	1Y	15.7%
		2.5%

Company Data

발행주식수	146,459천주
일평균 거래량(3M)	307천주
외국인 지분율	55.96%
배당수익률(18E)	2.79%
BPS(18E)	1,762,360원
주요 주주	삼성물산 외 12인 20.21%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	239,575	255,615	241,556	264,021
영업이익	53,645	66,952	56,391	68,173
EBITDA	75,762	84,916	75,982	101,388
세전이익	56,196	73,284	62,241	74,439
순이익	42,187	55,093	46,791	55,962
지배주주지분순이익	41,345	54,019	45,879	54,845
EPS(원)	299,611	384,400	339,926	406,352
증감률(%)YoY	98.2	39.8	-11.6	19.5
PER(배)	8.5	6.3	7.1	6.0
PBR(배)	1.8	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	4.1	3.6	3.8	2.4
영업이익률(%)	22.4	26.2	23.3	25.8
ROE(%)	20.7	23.7	17.5	18.1
순부채비율(%)	-30.0	-28.1	-30.8	-38.4

Price Trend



Company Update

삼성전자 (005930)

2Q18 영업이익 16.7조원, 사상 최대 실적 지속



일회성을 제외한 1Q18 실적은 당사 기대치에 부합했다. 예상과 같이 DRAM의 가격 상승과 갤럭시S9의 판매 호조가 나타나고 있다. 2Q18는 LCD를 제외한 전 부문이 성장하며, 영업이익 16.7조원의 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. DRAM 가격 강세와 NAND 수요 급증, 그리고 분기말 OLED의 턴어라운드를 예상하기 때문이다. 목표주가 340만원을 유지하며, 업종 Top Pick으로 매수 추천한다.

>>> 1Q18 영업이익 15.6조원, 일회성 제외하면 기대치 부합

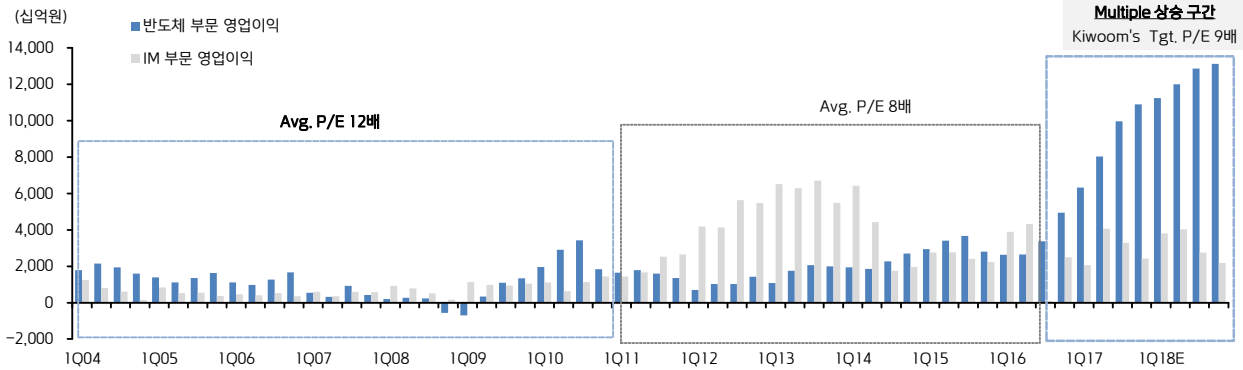
1Q18 매출액 60조원(+19%YoY), 영업이익 15.6조원(+57%YoY)으로 잠정 집계됐다. 매출액은 중저가 스마트폰과 TV의 판매부진 영향으로 예상치를 하회했지만, 영업이익은 IM 사업부의 충당금 환입이 반영됨에 따라 기대치를 웃돌았다. 반도체 부문은 DRAM 가격 상승과 Server 수요 호조로 사상 최대 실적을 이어갔으며, 디스플레이 부문은 iPhone X의 판매 부진과 LCD패널의 가격 하락으로 인한 큰 폭의 실적 하락이 나타났다. 사업부문별 영업이익은 반도체 11.2조원(+3%QoQ), DP 0.2조원(-83%QoQ), IM 3.8조원(+57%QoQ), CE 0.5조원(-3%QoQ)으로 추정된다.

>>> 2Q18 영업이익 16.7조원, 사상 최대 실적 전망

2Q18는 매출액 62.8조원(+3%YoY), 영업이익 16.7조원(+19%YoY)으로, 사상 최대 실적을 기록할 것으로 전망된다. 사업부문별 영업이익 증가율은 반도체 +7%QoQ, IM +6%QoQ, CE +3%QoQ, DP -17%QoQ로, DP(LCD패널 Biz.)를 제외한 전 부문이 성장할 것이다. LCD는 TV패널 가격 하락에 따른 영업적자 전환이 예상되지만, 이를 원가에 반영하는 VD 사업부의 수익성 개선에 따라 상쇄될 것으로 판단된다. 따라서 삼성전자의 2Q18 실적은 DRAM 가격 상승과 NAND 수요 개선, 갤럭시S9의 판매 호조와 Apple향 OLED 출하 개선 등이 반영되며, 사상 최대치를 기록할 전망이다. 2Q18 원/달러 평균 환율 가정은 1,050원이며, 평균 1,000원 미만으로만 하락하지 않으면 2Q18 영업이익은 전분기 대비 성장할 것으로 판단된다.

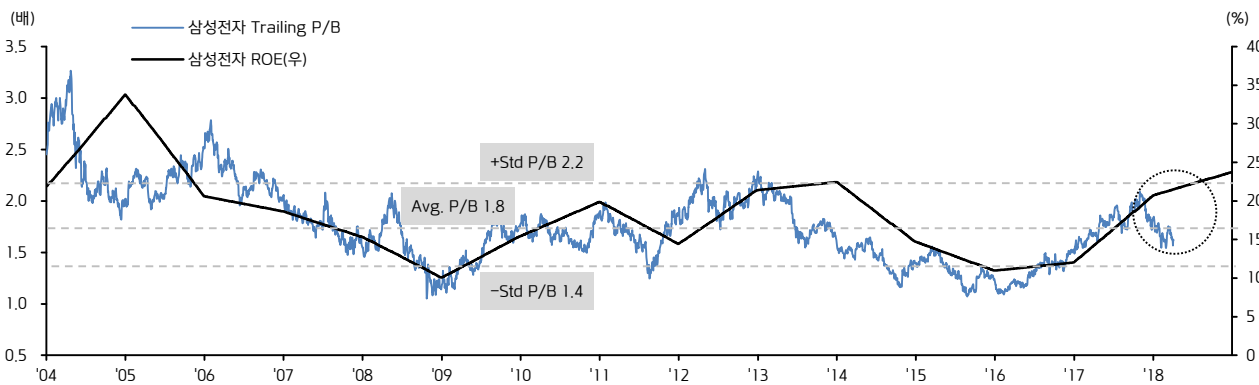
- **반도체:** 영업이익 12조원(+7%QoQ) 전망. DRAM 가격 상승 지속, NAND 가격은 하향 안정화 예상
- **DP:** 영업이익 0.2조원(-17%QoQ) 전망. 패널 가격 하락에 따른 LCD 부문 영업적자 전환 예상. OLED는 IM향 판매 개선과 Apple향 신제품 공급되며 턴어라운드 할 전망
- **IM:** 영업이익 4.0조원(+6%QoQ) 전망. 갤럭시S9 판매 호조와 일부 일회성 이익 반영에 따른 실적 개선 예상
- **CE:** 영업이익 0.5조원(+3%QoQ) 전망. LCD패널 가격 하락에 따른 VD사업부의 실적 개선 기대

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)

	1Q18P					2018E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	63,495	60,219	-5%	61,817	-3%	268,145	255,615	-5%
Semiconductor	21,232	20,911	-2%	-	-	93,921	92,116	-2%
Display Panel	8,967	8,691	-3%	-	-	40,248	38,556	-4%
IT&Mobile	27,184	25,310	-7%	-	-	106,080	101,029	-5%
Consumer Electronics	10,443	9,415	-10%	-	-	46,184	41,357	-10%
영업이익	14,737	15,584	6%	14,561	7%	66,203	66,952	1%
Semiconductor	11,175	11,236	1%	-	-	49,381	49,198	0%
Display Panel	350	243	-31%	-	-	3,648	3,045	-17%
IT&Mobile	3,063	3,806	24%	-	-	11,513	12,775	11%
Consumer Electronics	358	496	39%	-	-	2,083	2,324	12%
영업이익률	23.2%	25.9%		23.6%		24.7%	26.2%	
당기순이익	12,293	12,870	5%	11,298	14%	54,751	55,093	1%
당기순이익률	19.4%	21.4%		18.3%		20.4%	21.6%	

자료: Quantwise Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 반도체 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	8,867	9,443	10,198	10,448	10,375	11,340	12,133	12,546	33,999	38,956	46,394
%QoQ/%YoY	-11%	6%	8%	2%	-1%	9%	7%	3%	34%	15%	19%
ASP/1Gb [USD]	0.7	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	0.6	0.8	1.0
%QoQ/%YoY	22%	12%	8%	10%	7%	3%	0%	-2%	-29%	48%	24%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	3%	0%	-1%	6%	-2%	3%	2%	0%	-20%	-3%	5%
영업이익/1Gb [USD]	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.2	0.5	0.7
영업이익률	54%	59%	62%	64%	67%	67%	67%	66%	40%	61%	67%
NAND											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	14,027	14,911	17,341	19,145	19,087	21,569	25,235	28,264	51,529	65,424	94,155
%QoQ/%YoY	-11%	6%	16%	10%	0%	13%	17%	12%	65%	27%	44%
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%	-8%	-6%	-3%	-4%	-20%	23%	-12%
Cost/1Gb [USD]	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
%QoQ/%YoY	-3%	0%	-6%	-4%	-8%	-1%	-3%	-4%	-32%	-14%	-16%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
영업이익률	41%	45%	49%	53%	52%	50%	50%	49%	25%	48%	50%
매출액											
%QoQ/%YoY	5%	12%	13%	6%	-1%	7%	8%	3%	8%	45%	24%
Memory	12,121	13,938	16,297	17,937	17,476	18,921	20,627	21,455	37,849	60,293	78,479
DRAM	7,304	8,593	9,951	10,980	11,296	12,480	13,352	13,595	22,417	36,827	50,723
NAND	4,817	5,345	6,346	6,957	6,180	6,441	7,275	7,860	15,432	23,466	27,756
System LSI	3,127	3,309	3,320	2,845	3,042	3,074	3,213	3,002	11,938	12,601	12,331
영업이익											
%QoQ/%YoY	28%	27%	24%	9%	3%	7%	7%	2%	6%	159%	40%
Memory	5,977	7,510	9,358	10,680	10,811	11,589	12,518	12,844	12,892	33,525	47,762
DRAM	3,978	5,104	6,219	7,027	7,573	8,379	8,906	8,955	8,984	22,328	33,813
NAND	1,999	2,405	3,139	3,653	3,238	3,210	3,612	3,888	3,908	11,197	13,949
System LSI	281	364	342	171	295	323	274	185	678	1,158	1,078
영업이익률											
Memory	49%	54%	57%	60%	62%	61%	61%	60%	34%	56%	61%
DRAM	54%	59%	62%	64%	67%	67%	67%	66%	40%	61%	67%
NAND	41%	45%	49%	53%	52%	50%	50%	49%	25%	48%	50%
System LSI	9%	11%	10%	6%	10%	11%	9%	6%	6%	9%	9%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	50,548	61,001	62,049	65,978	60,219	62,822	64,981	67,594	201,867	239,575	255,615
%QoQ/%YoY	-5%	21%	2%	6%	-9%	4%	3%	4%	1%	19%	7%
Semiconductor	15,660	17,575	19,906	21,114	20,911	22,308	24,115	24,782	51,158	74,256	92,116
Memory	12,121	13,938	16,297	17,937	17,476	18,921	20,627	21,455	37,849	60,293	78,479
System LSI	3,127	3,309	3,320	2,845	3,042	3,074	3,213	3,002	11,938	12,601	12,331
Display Panel	7,292	7,709	8,281	11,178	8,691	8,366	10,000	11,498	26,929	34,460	38,556
LCD	2,702	2,768	2,578	2,146	1,926	1,861	1,859	1,745	11,304	10,194	7,390
OLED	4,363	4,762	5,477	8,827	6,616	6,295	7,856	9,459	14,972	23,428	30,225
IT & Mobile	23,498	30,011	27,691	25,468	25,310	26,448	25,197	24,075	100,302	106,669	101,029
무선사업부	22,546	28,923	27,203	25,031	24,780	25,944	24,733	23,647	97,752	103,703	99,105
네트워크/기타	952	1,088	488	437	529	503	464	427	2,550	2,966	1,925
Consumer Electronics	10,336	10,924	11,130	12,721	9,415	9,987	10,103	11,852	47,045	45,111	41,357
VD	6,465	6,184	6,522	8,360	5,794	5,561	5,805	7,667	28,678	27,531	24,827
매출원가	28,156	32,400	33,004	35,731	30,778	31,774	33,157	34,993	120,278	129,291	130,701
매출원가율	56%	53%	53%	54%	51%	51%	51%	52%	62%	62%	62%
매출총이익	22,392	28,601	29,045	30,247	29,441	31,048	31,824	32,601	81,589	110,285	124,913
판매비와관리비	12,494	14,534	14,512	15,100	13,659	14,314	14,593	15,006	52,348	56,640	57,572
영업이익	9,898	14,067	14,533	15,147	15,584	16,681	17,090	17,597	29,241	53,645	66,952
%QoQ/%YoY	7%	42%	3%	4%	3%	7%	2%	3%	11%	83%	25%
Semiconductor	6,314	8,031	9,963	10,896	11,236	11,991	12,860	13,110	13,592	35,204	49,198
%QoQ/%YoY	28%	27%	24%	9%	3%	7%	7%	2%	6%	159%	40%
Display Panel	1,305	1,712	971	1,412	243	202	1,008	1,592	2,226	5,434	3,045
%QoQ/%YoY	-2%	31%	-43%	45%	-83%	-17%	400%	58%	-3%	144%	-44%
IT & Mobile	2,065	4,057	3,290	2,423	3,806	4,033	2,751	2,186	10,808	11,835	12,775
%QoQ/%YoY	-17%	96%	-19%	-26%	57%	6%	-32%	-21%	7%	10%	8%
Consumer Electronics	380	319	444	511	496	510	612	706	2,638	1,654	2,324
%QoQ/%YoY	18%	-16%	39%	15%	-3%	3%	20%	15%	110%	-37%	41%
영업이익률	20%	23%	23%	23%	26%	27%	26%	26%	14%	22%	26%
Semiconductor	40%	46%	50%	52%	54%	54%	53%	53%	27%	47%	53%
Display Panel	18%	22%	12%	13%	3%	2%	10%	14%	8%	16%	8%
IT & Mobile	9%	14%	12%	10%	15%	15%	11%	9%	11%	11%	13%
Consumer Electronics	4%	3%	4%	4%	5%	5%	6%	6%	6%	4%	6%
법인세차감전순이익	10,165	14,412	14,915	16,704	17,120	18,234	18,729	19,202	30,714	56,196	73,284
법인세비용	2,480	3,358	3,721	4,449	4,249	4,526	4,649	4,766	7,988	14,009	18,191
당기순이익	7,684	11,054	11,193	12,255	12,870	13,708	14,080	14,435	22,726	42,187	55,093
당기순이익률	15%	18%	18%	19%	21%	22%	22%	21%	11%	18%	22%
총포괄손익	2,752	14,022	13,062	6,848	11,192	11,920	12,243	12,553	24,718	36,685	47,907
지배주주지분	2,591	13,675	12,918	6,703	11,069	11,789	12,109	12,415	24,311	35,888	47,381
KRW/USD	1,155	1,135	1,132	1,105	1,070	1,050	1,045	1,050	1,164	1,130	1,053

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	50,548	61,001	62,049	65,978	60,219	62,822	64,981	67,594	201,867	239,575	255,615
%YoY	2%	20%	30%	24%	19%	3%	5%	2%	1%	19%	7%
Semiconductor	15,660	17,575	19,906	21,114	20,911	22,308	24,115	24,782	51,158	74,256	92,116
Memory	12,121	13,938	16,297	17,937	17,476	18,921	20,627	21,455	37,849	60,293	78,479
DRAM	7,304	8,593	9,951	10,980	11,296	12,480	13,352	13,595	22,417	36,827	50,723
NAND	4,817	5,345	6,346	6,957	6,180	6,441	7,275	7,860	15,432	23,466	27,756
System LSI	3,127	3,309	3,320	2,845	3,042	3,074	3,213	3,002	11,938	12,601	12,331
Display Panel	7,292	7,709	8,281	11,178	8,691	8,366	10,000	11,498	26,929	34,460	38,556
LCD	2,702	2,768	2,578	2,146	1,926	1,861	1,859	1,745	11,304	10,194	7,390
OLED	4,363	4,762	5,477	8,827	6,616	6,295	7,856	9,459	14,972	23,428	30,225
IT&Mobile	23,498	30,011	27,691	25,468	25,310	26,448	25,197	24,075	100,302	106,669	101,029
무선사업부	22,546	28,923	27,203	25,031	24,780	25,944	24,733	23,647	97,752	103,703	99,105
네트워크/기타	952	1,088	488	437	529	503	464	427	2,550	2,966	1,925
Consumer Electronics	10,336	10,924	11,130	12,721	9,415	9,987	10,103	11,852	47,045	45,111	41,357
VD	6,465	6,184	6,522	8,360	5,794	5,561	5,805	7,667	28,678	27,531	24,827
영업이익	9,898	14,067	14,533	15,147	15,584	16,681	17,090	17,597	29,241	53,645	66,952
%YoY	48%	73%	179%	64%	57%	19%	18%	16%	11%	83%	25%
Semiconductor	6,314	8,031	9,963	10,896	11,236	11,991	12,860	13,110	13,592	35,204	49,198
Memory	5,977	7,510	9,358	10,680	10,811	11,589	12,518	12,844	12,892	33,525	47,762
DRAM	3,978	5,104	6,219	7,027	7,573	8,379	8,906	8,955	8,984	22,328	33,813
NAND	1,999	2,405	3,139	3,653	3,238	3,210	3,612	3,888	3,908	11,197	13,949
System LSI	281	364	342	171	295	323	274	185	678	1,158	1,078
Display Panel	1,305	1,712	971	1,412	243	202	1,008	1,592	2,226	5,434	3,045
LCD	453	503	297	121	35	-15	-77	-93	-614	1,374	-150
OLED	852	1,209	674	1,291	208	217	1,085	1,685	2,841	4,026	3,195
IT&Mobile	2,065	4,057	3,290	2,423	3,806	4,033	2,751	2,186	10,808	11,835	12,775
Consumer Electronics	380	319	444	511	496	510	612	706	2,638	1,654	2,324
영업이익률	20%	23%	23%	23%	26%	27%	26%	26%	14%	22%	26%
Semiconductor	40%	46%	50%	52%	54%	54%	53%	53%	27%	47%	53%
Memory	49%	54%	57%	60%	62%	61%	61%	60%	34%	56%	61%
DRAM	54%	59%	62%	64%	67%	67%	67%	66%	40%	61%	67%
NAND	41%	45%	49%	53%	52%	50%	50%	49%	25%	48%	50%
System LSI	9%	11%	10%	6%	10%	11%	9%	6%	6%	9%	9%
Display Panel	18%	22%	12%	13%	3%	2%	10%	14%	8%	16%	8%
LCD	17%	18%	12%	6%	2%	-1%	-4%	-5%	-5%	13%	-2%
OLED	20%	25%	12%	15%	3%	3%	14%	18%	19%	17%	11%
IT&Mobile	9%	14%	12%	10%	15%	15%	11%	9%	11%	11%	13%
Consumer Electronics	4%	3%	4%	4%	5%	5%	6%	6%	6%	4%	6%
KRW/USD	1,155	1,135	1,132	1,105	1,070	1,050	1,045	1,050	1,164	1,130	1,053

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	201,867	239,575	255,615	241,556	264,021
매출원가	120,278	129,291	130,701	130,759	136,382
매출총이익	81,589	110,285	124,913	110,796	127,639
판매비및일반관리비	52,348	56,640	57,572	54,405	59,465
영업이익(보고)	29,241	53,645	66,952	56,391	68,173
영업이익(핵심)	29,241	53,645	66,952	56,391	68,173
영업외손익	1,473	2,551	6,332	5,850	6,266
이자수익	1,504	1,614	1,640	1,651	1,686
배당금수익	240	129	131	132	135
외환이익	9,052	7,279	8,623	8,597	9,397
이자비용	588	655	699	661	722
외환손실	9,232	7,269	8,878	8,780	9,596
관계기업지분법손익	20	201	349	359	393
투자및기타자산처분손익	2,120	192	264	417	455
금융상품평가및기타금융이익	-58	-210	-97	-110	-121
기타	-1,586	1,270	4,998	4,245	4,640
법인세차감전이익	30,714	56,196	73,284	62,241	74,439
법인세비용	7,988	14,009	18,191	15,450	18,478
유효법인세율 (%)	26%	25%	25%	25%	25%
당기순이익	22,726	42,187	55,093	46,791	55,962
지배주주지분순이익(억원)	22,416	41,345	54,019	45,879	54,845
EBITDA	49,954	75,762	84,916	75,982	101,388
현금순이익(Cash Earnings)	43,439	64,304	72,668	66,382	89,177
수정당기순이익	21,200	42,200	54,967	46,561	55,710
증감율(% YoY)					
매출액	0.6	18.7	6.7	-5.5	9.3
영업이익(보고)	10.7	83.5	24.8	-15.8	20.9
영업이익(핵심)	10.7	83.5	25.5	-16.3	20.9
EBITDA	5.5	51.7	12.1	-10.5	33.4
지배주주지분 당기순이익	19.9	84.4	30.7	-15.1	19.5
EPS	24.5	98.2	39.8	-11.6	19.5
수정순이익	13.2	99.1	30.3	-15.3	19.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	47,386	62,162	47,694	65,909	85,251
당기순이익	22,726	42,187	55,093	46,791	55,962
감가상각비	19,313	20,594	16,270	17,754	30,903
무형자산상각비	1,400	1,524	1,304	1,837	2,312
외환손익	180	-9	254	183	200
자산처분손익	-2,120	-192	-264	-417	-455
지분법손익	-20	-201	-349	-359	-393
영업활동자산부채 증감	-1,181	-10,621	-3,856	999	-2,379
기타	7,088	8,881	-20,758	-878	-899
투자활동현금흐름	-29,659	-49,385	-43,062	-37,994	-36,365
투자자산의 처분	-4,144	1,616	-980	-401	-1,344
유형자산의 처분	271	308	370	565	568
유형자산의 취득	-24,143	-42,792	-35,432	-34,084	-30,075
무형자산의 처분	-1,041	-983	-5,000	-5,138	-5,138
기타	-602	-7,534	-2,020	1,065	-376
재무활동현금흐름	-8,670	-12,561	385	-10,895	-11,243
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	10,676	-973	1,119
현금및현금성자산의순증가	9,475	-1,566	5,018	17,020	37,643
기초현금및현금성자산	22,637	32,111	30,545	35,563	52,583
기말현금및현금성자산	32,111	30,545	35,563	52,583	90,226
Gross Cash Flow	48,567	72,783	51,551	64,910	87,629
Op Free Cash Flow	15,984	7,993	23,912	23,761	46,875

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	141,430	146,982	157,431	170,812	214,962
현금및현금성자산	32,111	30,545	35,563	52,583	90,226
유동금융자산	56,071	52,639	53,165	54,069	54,610
매출채권및유동채권	32,742	37,394	40,530	38,301	41,863
재고자산	18,354	24,983	26,656	24,426	26,697
기타유동비금융자산	2,151	1,421	1,516	1,433	1,566
비유동자산	120,745	154,770	181,726	200,343	205,065
장기매출채권및기타비유동채권	3,875	5,555	6,438	6,084	6,650
투자자산	13,199	15,487	16,419	16,406	17,734
유형자산	91,473	111,666	130,827	147,157	146,329
무형자산	5,344	14,760	18,456	21,758	24,584
기타비유동자산	6,854	7,301	9,586	8,938	9,769
자산총계	262,174	301,752	339,157	371,155	420,027
유동부채	54,704	67,175	68,926	64,804	67,957
매입채무및기타유동채무	32,582	39,023	40,006	36,939	39,766
단기차입금	12,747	15,768	15,711	15,378	14,601
유동성장기차입금	1,233	279	293	282	249
기타유동부채	8,142	12,106	12,917	12,206	13,342
비유동부채	14,507	20,086	20,767	19,780	21,078
장기매입채무및비유동채무	3,317	2,044	2,181	2,061	2,252
사채및장기차입금	1,303	2,768	2,636	2,742	2,730
기타비유동부채	9,887	15,274	15,950	14,977	16,096
부채총계	69,211	87,261	89,693	84,584	89,035
자본금	898	898	893	893	893
주식발행초과금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	193,086	215,811	250,057	286,564	330,215
기타자본	-11,963	-13,899	-13,899	-13,899	-13,899
지배주주지분자본총계	186,424	207,213	241,455	277,961	321,613
비지배주주지분자본총계	6,539	7,278	8,008	8,609	9,380
자본총계	192,963	214,491	249,464	286,571	330,993
순차입금	-72,900	-64,370	-70,089	-88,251	-127,257
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	384,400	339,926	406,352
BPS	1,156,530	1,406,276	1,762,360	2,028,815	2,347,424
주당EBITDA	304,773	496,710	595,621	554,583	740,024
CFPS	265,027	421,588	509,707	484,514	650,894
DPS	28,500	42,500	71,000	72,000	90,000
주가배수(배)					
PER	11.4	8.5	6.3	7.1	6.0
PBR	1.6	1.8	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	4.3	4.1	3.6	3.8	2.4
PCFR	6.8	6.0	4.7	5.0	3.7
수익성(%)					
영업이익률(보고)	14.5	22.4	26.2	23.3	25.8
영업이익률(핵심)	14.5	22.4	26.3	23.3	25.8
EBITDA margin	24.7	31.6	33.2	31.5	38.4
순이익률	11.3	17.6	21.6	19.4	21.2
자기자본이익률(ROE)	12.2	20.7	23.7	17.5	18.1
투자자본이익률(ROIC)	20.1	32.8	33.7	24.5	27.8
안정성(%)					
부채비율	35.9	40.7	36.0	29.5	26.9
순차입금비율	-37.8	-30.0	-28.1	-30.8	-38.4
이자보상배율(배)	49.7	81.9	95.7	85.3	94.4
활동성(배)					
매출채권회전율	6.1	6.8	6.6	6.1	6.6
재고자산회전율	10.9	11.1	9.9	9.5	10.3
매입채무회전율	6.6	6.7	6.5	6.3	6.9

Compliance Notice

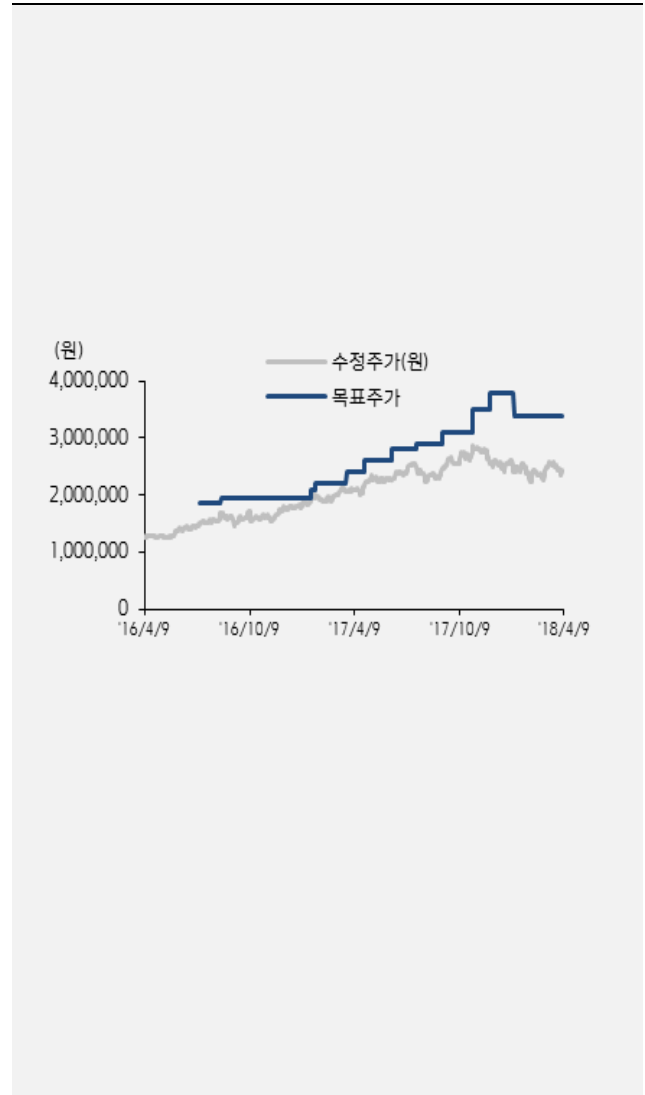
- 당사는 4월 6일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2016-03-08	BUY(Maintain)	1,560,000원	6개월	-16.21	-1.09
	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
담당자변경	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	-28.36	-23.85
	2018-04-09	BUY(Maintain)	3,400,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자자의견 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 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%