

Issue Comment

2018. 4. 6

삼성전자 005930

1Q18 잠정실적 – 기대치 상향 기조로 반전



반도체/디스플레이

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

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

삼성전자 1Q18 잠정실적 발표 – 비우호적 여건 불구 기대치 상회

삼성전자의 1Q18 잠정 영업이익 15.6조원은 당사의 예상치이자 블룸버그 컨센서스 14.5조원을 상회하는 수준임. 영업이익의 경우 부문별 세부 실적은 공개되지 않았으나, 당사의 기존 예상 대비 반도체 부문에서 크게 상회한 것으로 추정됨. 또한 IM 부문 역시 출시국 확대에 힘입어 갤럭시S9의 초기 Sell-in 출하 호조와 마케팅 비용 감축, 그리고 일부 일회성 이익이 반영되었다는 판단임 (표 1 참고). 금번 실적은 삼성전자 2018년 영업이익 컨센서스의 상향 반전의 계기로 판단 (그림 1).

견조한 실적 흐름은 하반기까지 가속화될 전망

삼성전자 2Q18 영업이익은 1Q18 대비 견조한 수준의 개선세가 지속될 전망임. 이러한 상승세는 하반기까지 가속화될 전망인데, 이는 1) 반도체 부문의 추가 개선 (메모리 판가 상승 지속과 출하량 증가), 2) DP 부문의 소폭 회복 (중요 고객 향 신제품 출하), 3) IM 부문의 비용감축 기조와 일회성 이익의 추가반영 및 4) 계절성이 회복되는 CE부문에 기반함. 당사는 2Q18 영업이익을 15.1조원으로 추정하고 있으나, 이에는 Upside risk가 존재한다는 판단임.

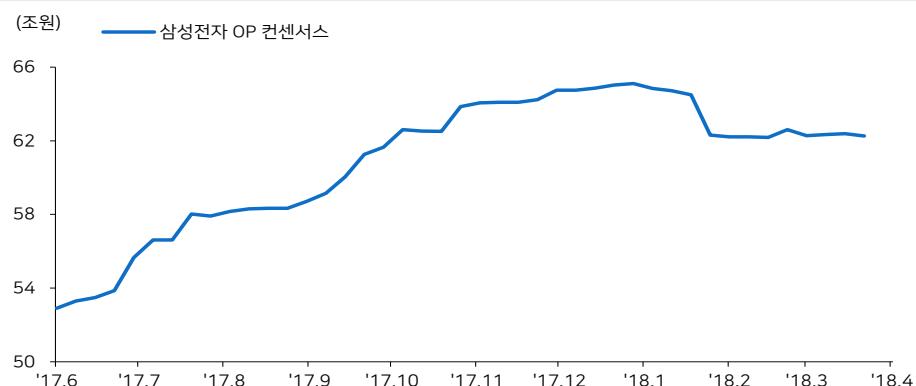
[삼성전자의 1Q18 실적 설명회는 4월 26일 (목)에 진행될 예정임]

표 1. 삼성전자 1Q18 잠정실적 요약

조원	잠정실적		차이 Diff	4Q17		1Q17	YoY
	1Q18E	메리츠 1Q18E		QoQ			
매출액	62.0	59.8	4%	66.0	-6%	50.1	24%
영업이익	15.6	14.5	7%	15.2	3%	9.9	58%
반도체	11.3	10.6	6%	10.9	4%	6.3	79%
디스플레이	0.3	0.8	-62%	1.4	-79%	1.3	-77%
무선	3.4	2.8	23%	2.4	41%	2.1	64%
가전	0.5	0.3	60%	0.5	-2%	0.4	32%

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

그림1 삼성전자 2018년 영업이익 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 6일 현재 동 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)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.