

## Company Brief

2018-12-14

**Buy (Maintain)**

목표주가(12M)	48,000 원(하향)
종가(2018/12/13)	40,000 원

Stock Indicator	
자본금	898십억원
발행주식수	679,267만주
시가총액	266,317십억원
외국인지분율	55.7%
52주 주가	40,000~2,650,000 원
60일평균거래량	11,010,233주
60일평균거래대금	477.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.1	-9.2	-19.0	-22.1
상대수익률	-11.3	-0.9	-3.9	-6.5



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	239,575	248,757	247,852	260,245
영업이익(십억원)	53,645	61,892	49,392	59,928
순이익(십억원)	41,345	45,583	37,054	45,086
EPS(원)	271,061	6,256	5,455	6,637
BPS(원)	1,406,27	34,982	38,211	42,622
PER(배)	9.4	6.4	7.3	6.0
PBR(배)	1.8	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	21.0	20.5	14.9	16.4
배당수익률(%)	0.8	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	4.0	1.8	1.7	1.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체] 송명섭  
(2122-9207) mssong@hi-ib.com

**삼성전자(005930)****3 만원대 중후반이 주가 저점일 듯****매수 투자의견은 유지하나 적정주가를 48,000 원으로 하향함**

삼성전자의 4Q18 영업이익 전망치를 기존의 16.2 조원에서 13.8 조원으로 하향한다. 또한 동사의 1Q19 및 2019년 영업이익 전망치 역시 기존의 13.6 조원과 54.9 조원에서 11.7 조원과 49.4 조원으로 하향 조정한다. 동사의 내년 반도체 부문 영업이익은 올해의 46.7조원에서 32% 감소하는 31.8조원을 기록할 것으로 추정된다. 실적 전망치 하향 조정을 반영하여 동시에 대한 적정주가를 기존의 51,000 원에서 48,000 원으로 하향한다. 신규 적정주가 48,000 원은 지난 5년간의 연간 저점 P/B 배수들의 평균값 1.12 배와 중간 P/B 배수들의 평균값 1.38 배의 중간 배수인 1.25 배를 2019년 예상 BPS에 적용하여 도출한 것이다. 수요 부진 및 실적 둔화에 따라 당분간 동사 주가에 적용될 Valuation 배수는 평균값 미만에 머물 가능성이 높은 것으로 판단된다.

**4Q18 영업이익을 13.8 조원으로 전망함**

동사 4Q18 영업이익은 전분기 대비 21% 감소하는 13.8 조원을 기록할 것으로 추정된다. 4Q18 DRAM, NAND ASP 하락률을 기존의 7%, 15%에서 10%, 20%로, 출하증가율 역시 기존의 5%, 9%에서 0%, 1%로 변경하였다. SK 하이닉스 (005930/HOLD/70,000 원)에 대한 12월 5일자 당사 보고서 <업황 둔화 속도가 예상보다 빠름>에서 언급된 바와 같이 4Q18 초부터 시작된 고객들의 재고 축소 강도가 예상을 상회함에 따라 반도체 가격 낙폭과 출하량이 기존 추정치보다 더 가파르게 악화되고 있다. 또한 전분기 대비 증가할 것으로 예상되었던 4Q18 스마트폰 출하량은 수요 부진에 따라 전분기와 유사한 71.5 백만대 수준에 머물 전망이며 4Q18에는 특별 상여금 지급에 의한 일시적인 비용 증가도 발생할 가능성이 있다. 4Q18 부문별 영업이익은 반도체 9.9 조원 (QoQ -27%), 디스플레이 1.2 조원 (QoQ +9%), IM 2.0 조원 (QoQ +11%), CE 0.8조원 (QoQ +20%)을 기록할 것으로 예상된다.

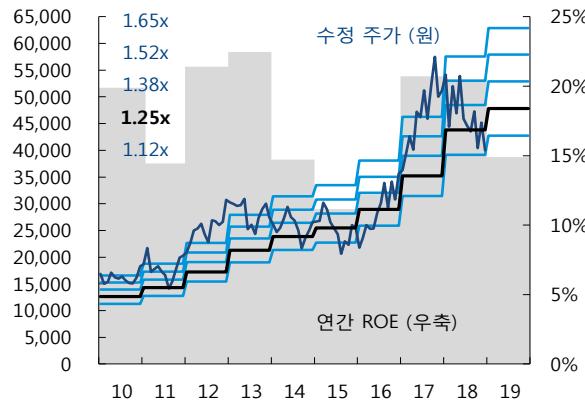
**2019년 영업이익 전망치를 49.4 조원으로 하향함**

비수기로 접어드는데다 고객들의 재고 정리가 당분간 이어질 것으로 1Q19 DRAM, NAND 출하의 부진과 ASP 하락이 지속될 것으로 예상된다. 특히 DRAM의 경우에는 1Q19 ASP의 낙폭이 4Q18 대비 더욱 확대될 가능성이 높아 보인다. 현재 지속 하락 중인 주력 제품 현물가격이 고정거래가격을 이미 18% 하회하고 있는데다 구매를 꺼리는 고객들에게 판매를 하기 위해서는 큰폭의 가격 인하가 불가피할 전망이다. 1Q19와 2019년 동사 영업이익 전망치를 기존의 13.6 조원과 54.9 조원에서 11.7 조원과 49.4 조원으로 하향 조정한다.

**3 만원대 중후반 수준에서 주가 저점이 형성될 듯**

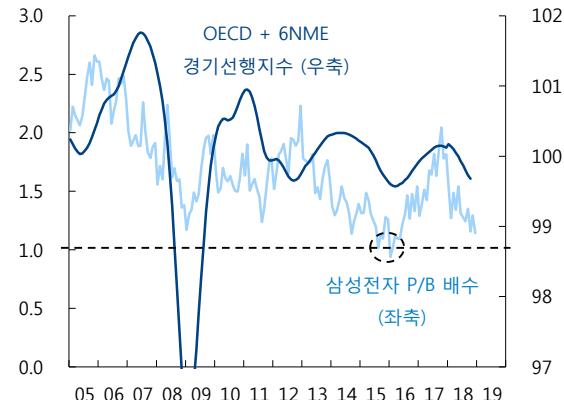
당사 2019년 실적 전망이 정확하다는 가정 하라면 이번 다운사이클에서 동사 주가의 저점은 내년 예상 BPS에 0.94~1.02 배의 P/B 배수를 적용하여 도출되는 3만원대 중후반 수준에서 형성될 것으로 추정된다. 동사의 역사적 최저점 P/B 배수는 2016년의 0.94 배와 2015년의 1.02 배이며 이번 다운사이클에서 최저점 배수가 하향 돌파될 이유는 없는 것으로 보인다.

그림1. 삼성전자 P/B 밴드를 이용한 적정주가 산출



자료: 삼성전자, 하이투자증권

그림2. 글로벌 경기선행지수와 삼성전자 P/B 배수



자료: 삼성전자, 하이투자증권

표 1. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(사업원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	FY17	FY18	FY19
전사	<b>매출</b> <b>60,564</b>	<b>58,483</b>	<b>65,460</b>	<b>64,251</b>	<b>59,831</b>	<b>59,145</b>	<b>62,901</b>	<b>65,974</b>	<b>239,575</b>	<b>248,757</b>	<b>247,852</b>
	매출총이익 28,654	27,208	30,266	27,495	26,130	25,832	27,608	29,515	110,286	113,623	109,085
	매출총이익률 47.3%	46.5%	46.2%	42.8%	43.7%	43.9%	44.7%	44.7%	46.0%	45.7%	44.0%
	<b>영업이익</b> <b>15,642</b>	<b>14,869</b>	<b>17,575</b>	<b>13,806</b>	<b>11,745</b>	<b>11,057</b>	<b>12,900</b>	<b>13,690</b>	<b>53,645</b>	<b>61,892</b>	<b>49,392</b>
	영업이익률 25.8%	25.4%	26.8%	21.5%	19.6%	18.7%	20.5%	20.8%	22.4%	24.9%	19.9%
반도체	<b>매출</b> <b>20,780</b>	<b>21,990</b>	<b>24,769</b>	<b>21,717</b>	<b>19,112</b>	<b>18,802</b>	<b>20,697</b>	<b>21,657</b>	<b>74,260</b>	<b>89,256</b>	<b>80,267</b>
	매출총이익 13,762	13,992	16,070	12,568	10,335	9,585	10,742	11,662	44,263	56,392	42,324
	매출총이익률 66.2%	63.6%	64.9%	57.9%	54.1%	51.0%	51.9%	53.8%	59.6%	63.2%	52.7%
	<b>영업이익</b> <b>11,550</b>	<b>11,610</b>	<b>13,650</b>	<b>9,904</b>	<b>7,871</b>	<b>7,012</b>	<b>8,087</b>	<b>8,846</b>	<b>35,201</b>	<b>46,715</b>	<b>31,815</b>
	영업이익률 55.6%	52.8%	55.1%	45.6%	41.2%	37.3%	39.1%	40.8%	47.4%	52.3%	39.6%
DP	<b>매출</b> <b>7,541</b>	<b>5,670</b>	<b>10,090</b>	<b>9,955</b>	<b>8,638</b>	<b>9,323</b>	<b>11,476</b>	<b>11,717</b>	<b>34,461</b>	<b>33,256</b>	<b>41,155</b>
	매출총이익 2,616	1,804	4,026	4,385	4,029	4,641	5,883	6,426	14,004	12,832	20,979
	매출총이익률 34.7%	31.8%	39.9%	44.1%	46.6%	49.8%	51.3%	54.8%	40.6%	38.6%	51.0%
	<b>영업이익</b> <b>410</b>	<b>140</b>	<b>1,100</b>	<b>1,200</b>	<b>621</b>	<b>781</b>	<b>1,279</b>	<b>1,407</b>	<b>5,390</b>	<b>2,850</b>	<b>4,087</b>
	영업이익률 5.4%	2.5%	10.9%	12.1%	7.2%	8.4%	11.1%	12.0%	15.6%	8.6%	9.9%
IM	<b>매출</b> <b>28,450</b>	<b>24,000</b>	<b>24,910</b>	<b>24,705</b>	<b>26,967</b>	<b>24,430</b>	<b>25,166</b>	<b>25,265</b>	<b>106,670</b>	<b>102,065</b>	<b>101,828</b>
	매출총이익 10,055	8,556	8,272	8,187	9,456	8,726	9,064	9,092	39,209	35,069	36,338
	매출총이익률 35.3%	35.7%	33.2%	33.1%	35.1%	35.7%	36.0%	36.0%	36.8%	34.4%	35.7%
	<b>영업이익</b> <b>3,770</b>	<b>2,670</b>	<b>2,220</b>	<b>1,967</b>	<b>3,089</b>	<b>2,731</b>	<b>2,859</b>	<b>2,601</b>	<b>11,840</b>	<b>10,628</b>	<b>11,279</b>
	영업이익률 13.3%	11.1%	8.9%	8.0%	11.5%	11.2%	11.4%	10.3%	11.1%	10.4%	11.1%
CE (하만 포함)	<b>매출</b> <b>11,680</b>	<b>12,530</b>	<b>12,400</b>	<b>14,585</b>	<b>11,356</b>	<b>12,299</b>	<b>12,272</b>	<b>14,045</b>	<b>51,670</b>	<b>51,196</b>	<b>49,972</b>
	매출총이익 3,235	3,707	3,878	4,335	3,253	3,732	3,896	4,312	14,658	15,155	15,192
	매출총이익률 27.7%	29.6%	31.3%	29.7%	28.6%	30.3%	31.7%	30.7%	28.4%	29.6%	30.4%
	<b>영업이익</b> <b>240</b>	<b>550</b>	<b>640</b>	<b>770</b>	<b>326</b>	<b>634</b>	<b>710</b>	<b>873</b>	<b>1,691</b>	<b>2,199</b>	<b>2,544</b>
	영업이익률 2.1%	4.4%	5.2%	5.3%	2.9%	5.2%	5.8%	6.2%	3.3%	4.3%	5.1%

자료: 삼성전자, 하이투자증권

표 2. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

원/달러 환율 (원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	FY17	FY18	FY19	
<b>DRAM</b>	1,073	1,081	1,123	1,127	1,130	1,130	1,130	1,130	1,128	1,102	1,130	
1Gb 기준 출하량 (백만개)	9,898	10,489	12,059	12,058	11,681	12,452	14,405	14,900	37,133	44,504	53,437	
%QoQ / % YoY	-1%	6%	15%	0%	-3%	7%	16%	3%	16%	20%	20%	
1Gb 기준 ASP (\$)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6	0.8	1.0	0.7	
%QoQ / % YoY	5%	2%	0%	-10%	-14%	-11%	-7%	0%	47%	18%	-29%	
매출 (백만불)	9,572	10,388	11,895	10,750	8,999	8,512	9,193	9,499	30,145	42,605	36,203	
%QoQ / % YoY	4%	9%	14%	-10%	-16%	-5%	8%	3%	71%	41%	-15%	
매출 (십억원)	10,272	11,225	13,353	12,115	10,169	9,619	10,388	10,734	34,004	46,965	40,909	
%QoQ / % YoY	1%	9%	19%	-9%	-16%	-5%	8%	3%	66%	38%	-13%	
영업이익 (십억원)	7,030	7,559	9,694	7,901	6,436	5,730	6,154	6,350	20,454	32,184	24,671	
영업이익률	68%	67%	73%	65%	63%	60%	59%	59%	60%	69%	60%	
<b>NAND</b>	16Gb 기준 출하량 (백만개)	10,311	11,883	14,347	14,448	14,458	16,385	19,444	21,155	37,048	50,989	71,442
%QoQ / % YoY	-4.5%	15.3%	20.7%	0.7%	0.1%	13.3%	18.7%	8.8%	27%	38%	40%	
16Gb 기준 ASP (\$)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6	0.5	0.3	
%QoQ / % YoY	-2%	-11%	-16%	-20%	-15%	-8%	0%	5%	22%	-20%	-39%	
매출 (백만불)	6,467	6,624	6,758	5,444	4,618	4,815	5,714	6,528	22,884	25,293	21,676	
%QoQ / % YoY	-6%	2%	2%	-19%	-15%	4%	19%	14%	55%	11%	-14%	
매출 (십억원)	6,940	7,157	7,586	6,136	5,219	5,441	6,457	7,377	25,822	27,820	24,494	
%QoQ / % YoY	-9%	3%	6%	-19%	-15%	4%	19%	14%	51%	8%	-12%	
영업이익 (십억원)	4,001	3,536	3,373	1,634	933	754	1,380	2,101	13,371	12,544	5,169	
영업이익률	58%	49%	44%	27%	18%	14%	21%	28%	52%	45%	21%	
<b>System LSI</b>	매출 (십억원)	3,450	3,490	3,720	3,361	3,639	3,657	3,767	3,466	13,960	14,020	14,529
%QoQ / % YoY	9%	1%	7%	-10%	8%	0%	3%	-8%	5%	0%	4%	
영업이익 (십억원)	517	510	577	363	500	523	548	390	1,354	1,967	1,961	
영업이익률	15%	15%	16%	11%	14%	14%	15%	11%	10%	14%	13%	
<b>디스플레이</b>	출하량 (백만개)	335	229	384	390	350	366	419	439	1,668	1,338	1,574
%QoQ / % YoY	-30%	-32%	68%	2%	-10%	5%	15%	5%	23%	-20%	18%	
ASP (\$)	21.0	23.0	23.4	22.6	21.8	22.5	24.2	23.6	18.3	22.5	22.5	
%QoQ / % YoY	-1%	9%	2%	-3%	-3%	3%	7%	-2%	7%	23%	0%	
매출 (백만불)	7,027	5,247	8,988	8,833	7,645	8,250	10,156	9,367	30,561	30,096	35,418	
%QoQ / % YoY	-31%	-25%	71%	-2%	-13%	8%	23%	-8%	32%	-2%	18%	
매출 (십억원)	7,541	5,670	10,090	9,955	8,638	9,323	11,476	11,717	34,461	33,256	41,155	
%QoQ / % YoY	-33%	-25%	78%	-1%	-13%	8%	23%	2%	28%	-3%	24%	
종대형 영업이익 (십억원)	40	-93	10	2	-161	-82	40	131	1,360	-41	-72	
영업이익률	2%	-5%	0%	0%	-11%	-6%	3%	9%	13%	-1%	-1%	
소형 영업이익 (십억원)	370	232	1,090	1,198	782	862	1,240	1,276	4,029	2,890	4,160	
영업이익률	7%	6%	13%	15%	11%	11%	13%	13%	17%	11%	12%	
전체 영업이익 (십억원)	410	140	1,100	1,200	621	781	1,279	1,407	5,390	2,850	4,087	
영업이익률	5%	2%	11%	12%	7%	8%	11%	12%	16%	9%	10%	
<b>휴대폰 /Tablet</b>	출하량 (백만개)	92	83	86	86	87	80	83	84	394	347	334
%QoQ / % YoY	-2%	-9%	3%	1%	1%	-8%	3%	1%	2%	-12%	-4%	
ASP (\$)	265.4	238.0	235.7	231.1	252.1	246.7	244.9	239.7	218.0	242.9	245.9	
%QoQ / % YoY	18%	-10%	-1%	-2%	9%	-2%	-1%	-2%	7%	11%	1%	
매출 (백만불)	24,288	19,799	20,212	19,947	21,979	19,831	20,212	20,032	85,985	84,246	82,054	
%QoQ / % YoY	15%	-18%	2%	-1%	10%	-10%	2%	-1%	9%	-2%	-3%	
매출 (십억원)	26,065	21,394	22,690	22,480	24,837	22,409	22,840	22,636	97,165	92,629	92,722	
%QoQ / % YoY	12%	-18%	6%	-1%	10%	-10%	2%	-1%	6%	-5%	0%	
영업이익 (십억원)	3,581	2,319	2,029	1,811	2,890	2,478	2,551	2,227	11,125	9,739	10,146	
영업이익률	14%	11%	9%	8%	12%	11%	11%	10%	11%	11%	11%	
<b>TV</b>	출하량 (백만개)	10	9	10	13	9	9	10	13	43	42	40
%QoQ / % YoY	-29%	-5%	5%	41%	-32%	-5%	10%	35%	-11%	-2%	-3%	
ASP (\$)	496.8	529.6	485.7	471.2	459.9	490.3	451.1	437.6	513.5	493.1	457.2	
%QoQ / % YoY	-2%	7%	-8%	-3%	-2%	7%	-8%	-3%	9%	-4%	-7%	
매출 (백만불)	4,762	4,823	4,644	4,352	4,216	4,270	4,321	5,659	21,823	20,580	18,466	
%QoQ / % YoY	-31%	1%	-4%	37%	-34%	1%	1%	31%	-2%	-6%	-10%	
매출 (십억원)	5,110	5,211	5,214	7,159	4,764	4,825	4,883	6,394	24,627	22,693	20,866	
%QoQ / % YoY	-33%	2%	0%	37%	-33%	1%	1%	31%	-5%	-8%	-8%	
영업이익 (십억원)	326	406	511	630	394	467	585	702	1,438	1,872	2,147	
영업이익률	6%	8%	10%	9%	8%	10%	12%	11%	6%	8%	10%	
<b>기타</b>	매출 (십억원)	1,185	4,335	2,807	3,046	2,565	3,871	3,091	3,651	9,536	11,374	13,177
영업이익 (십억원)	-222	400	292	267	-29	324	403	514	513	736	1,211	
<b>Total</b>	매출 (십억원)	60,564	58,483	65,460	64,251	59,831	59,145	62,901	65,974	239,575	248,757	247,852
%QoQ / % YoY	-8%	-3%	12%	-2%	-7%	-1%	6%	5%	19%	4%	0%	
영업이익 (십억원)	15,642	14,869	17,575	13,806	11,745	11,057	12,900	13,690	53,645	61,892	49,392	
영업이익률	26%	25%	27%	21%	20%	19%	21%	21%	22%	25%	20%	

자료: 삼성전자, 하이투자증권

표 3. SK 하이닉스 기준 DRAM 제품별 생산 비중 및 ASP 변동률 추정

생산 비중	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
PC	22%	22%	21%	20%	21%	20%	20%	20%	19%	19%	19%	19%
Server	27%	27%	29%	29%	30%	32%	33%	34%	34%	34%	34%	34%
Mobile	41%	41%	41%	41%	39%	39%	38%	37%	38%	38%	38%	38%
기타	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ASP 변동	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
PC	29%	14%	4%	5%	4%	3%	0%	-10%	-14%	-14%	-9%	-1%
Server	30%	21%	6%	10%	6%	5%	3%	-10%	-15%	-12%	-8%	0%
Mobile	18%	3%	7%	12%	12%	3%	0%	-10%	-12%	-10%	-5%	0%
기타	18%	3%	0%	0%	10%	4%	2%	-11%	-12%	-11%	-6%	0%
Blended	24%	11%	6%	9%	8%	4%	1%	-10%	-13%	-12%	-7%	0%

자료: SK 하이닉스, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	146,982	183,089	212,573	251,030
현금 및 현금성자산	30,545	67,780	100,584	139,024
단기금융자산	52,639	49,417	46,393	43,553
매출채권	31,805	33,024	32,904	34,549
재고자산	24,983	25,941	25,846	27,139
비유동자산	154,770	154,927	153,411	152,471
유형자산	111,666	115,402	116,151	116,663
무형자산	14,760	11,311	9,175	7,852
자산총계	301,752	338,016	365,984	403,501
유동부채	67,175	72,106	77,386	84,018
매입채무	9,084	9,432	9,398	9,868
단기차입금	15,768	15,768	15,768	15,768
유동성장기부채	279	279	279	279
비유동부채	20,086	20,086	20,086	20,086
사채	953	953	953	953
장기차입금	1,814	1,814	1,814	1,814
부채총계	87,261	92,191	97,471	104,104
지배주주지분	207,213	237,618	259,552	289,517
자본금	898	840	840	840
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	215,811	251,776	279,212	314,679
기타자본항목	-13,899	-19,401	-24,904	-30,406
비지배주주지분	7,278	8,207	8,961	9,880
자본총계	214,491	245,825	268,513	299,397

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	239,575	248,757	247,852	260,245
증가율(%)	18.7	3.8	-0.4	5.0
매출원가	129,291	135,135	138,767	137,930
매출총이익	110,285	113,623	109,085	122,315
판매비와관리비	56,640	51,731	59,693	62,387
연구개발비	16,356	16,169	16,110	16,916
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	53,645	61,892	49,392	59,928
증가율(%)	83.5	15.4	-20.2	21.3
영업이익률(%)	22.4	24.9	19.9	23.0
이자수익	9,737	10,397	10,975	11,666
이자비용	8,979	8,979	8,979	8,979
지분법이익(소실)	201	201	201	201
기타영업외손익	1,591	203	203	203
세전계속사업이익	56,196	63,715	51,793	63,020
법인세비용	14,009	17,203	13,984	17,015
세전계속이익률(%)	23.5	25.6	20.9	24.2
당기순이익	42,187	46,512	37,809	46,004
순이익률(%)	17.6	18.7	15.3	17.7
지배주주구속 순이익	41,345	45,583	37,054	45,086
기타포괄이익	-5,502	-5,502	-5,502	-5,502
총포괄이익	36,684	41,009	32,307	40,502
지배주주구속총포괄이익	35,952	40,191	31,662	39,693

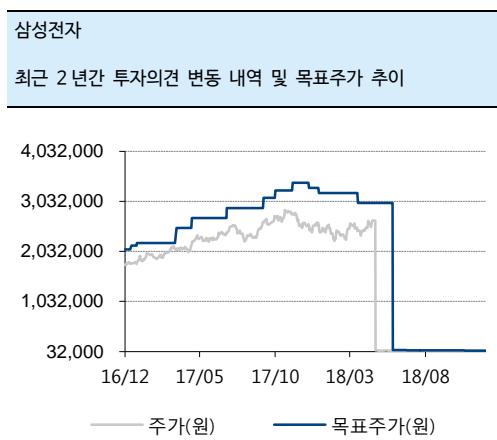
현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	62,162	81,645	75,029	80,849
당기순이익	42,187	46,512	37,809	46,004
유형자산감가상각비	20,594	28,064	29,251	29,489
무형자산상각비	1,524	3,450	2,136	1,322
지분법관련손실(이익)	201	201	201	201
투자활동 현금흐름	-49,385	-35,780	-34,177	-34,362
유형자산의 처분(취득)	-42,484	-31,800	-30,000	-30,000
무형자산의 처분(취득)	-983	-	-	-
금융상품의 증감	3,432	3,222	3,025	2,839
재무활동 현금흐름	-12,561	-5,878	-9,613	-9,613
단기금융부채의증감	2,731	-	-	-
장기금융부채의증감	-142	-	-	-
자본의증감	-	-57	-	-
배당금지급	-6,804	-5,826	-9,618	-9,618
현금및현금성자산의증감	-1,566	37,235	32,805	38,439
기초현금및현금성자산	32,111	30,545	67,780	100,584
기말현금및현금성자산	30,545	67,780	100,584	139,024

주요투자지표

	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)				
EPS	271,061	6,256	5,455	6,637
BPS	1,406,276	34,982	38,211	42,622
CFPS	416,067	10,582	10,076	11,173
DPS	42,500	1,416	1,416	1,416
Valuation(배)				
PER	9.4	6.4	7.3	6.0
PBR	1.8	1.1	1.0	0.9
PCR	6.1	3.8	4.0	3.6
EV/EBITDA	4.0	1.8	1.7	1.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	21.0	20.5	14.9	16.4
EBITDA 이익률	31.6	37.5	32.6	34.9
부채비율	40.7	37.5	36.3	34.8
순부채비율	-30.0	-40.0	-47.7	-54.7
매출채권회전율(x)	8.0	7.7	7.5	7.7
재고자산회전율(x)	11.1	9.8	9.6	9.8

자료 : 삼성전자, 하이투자증권 리서치센터



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2016-12-26	Buy	2,150,000	6개월	-16.3%	-15.2%
2017-01-06	Buy	2,200,000	6개월	-10.9%	-3.3%
2017-03-27	Buy	2,500,000	6개월	-16.6%	-14.4%
2017-04-27	Buy	2,700,000	6개월	-14.5%	-10.6%
2017-07-07	Buy	2,900,000	1년	-16.7%	-9.5%
2017-09-19	Buy	3,100,000	1년	-15.0%	-11.6%
2017-10-13	Buy	3,250,000	1년	-15.2%	-12.0%
2017-11-17	Buy	3,400,000	1년	-23.0%	-17.7%
2017-12-20	Buy	3,300,000	1년	-23.5%	-21.0%
2018-01-09	Buy	3,200,000	1년	-23.7%	-19.1%
2018-03-29	Buy	3,000,000	1년	-55.4%	-11.7%
2018-06-08	Buy	60,000	1년	-21.4%	-16.8%
2018-07-06	Buy	55,500	1년	-18.1%	-12.7%
2018-10-31	Buy	51,000	1년	-16.0%	-11.4%
2018-12-14	Buy	48,000	1년		

### Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 송명섭)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

### 하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-