



BUY(Maintain)

목표주가: 52,000원

주가(4/30): 45,850원

시가총액: 2,737,145억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/30)		2,203.59pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	53,000원	37,450원
최고/최저가 대비 등락율	-13.5%	22.4%
수익률	절대	상대
	1M	2.7% -0.2%
	6M	8.3% -1.0%
	1Y	-13.5% -1.3%

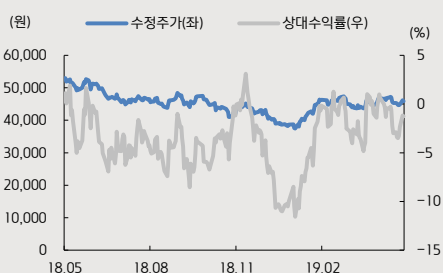
Company Data

발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	10,815천주
외국인 지분율	57.3%
배당수익률(18E)	3.1%
BPS(18E)	36,978원
주요 주주	삼성물산 외 13인 21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	239,575	243,771	218,642	229,793
영업이익	53,645	58,887	28,334	38,475
EBITDA	75,762	85,369	55,688	66,555
세전이익	56,196	61,160	31,202	42,015
순이익	42,187	44,345	22,746	30,461
지배주주지분순이익	41,345	43,891	22,391	30,156
EPS(원)	5,421	6,024	3,296	4,440
증감률(%YoY)	98.2	11.1	-45.3	34.7
PER(배)	9.4	6.4	13.8	10.3
PBR(배)	1.81	1.10	1.23	1.14
EV/EBITDA(배)	4.1	2.1	3.8	2.9
영업이익률(%)	22.4	24.2	13.0	16.7
ROE(%)	21.0	19.6	9.1	11.5
순부채비율(%)	-30.0	-32.9	-38.7	-42.4

Price Trend



Company Update

삼성전자 (005930)

2Q19말 서버 DRAM 수요와 EPS의 상승 전환 예상



1Q19 부문별 실적은 반도체와 CE가 예상 대비 양호, 디스플레이 부합, IM은 부진했음. 2Q19는 영업이익 5.5조원으로 분기 실적 저점 예상. 현 수준에서 주가의 추세 상승이 나타나기 위해서는 서버 DRAM의 수요 회복과 전사 EPS의 상승 전환이 필요하다고 판단, 해당 시점을 2Q19말로 예상하고 있음. 주가의 기간 조정이 나타날 수 있을 것으로 보이나, 이를 비중 확대의 기회로 활용하는 전략을 추천함.

>>> 1Q19 반도체 부문 실적 예상 대비 양호

1Q19 실적이 매출액 52.4조원(-14%YoY), 영업이익 6.2조원(-60%YoY)으로 발표됐다. 사업부문별 영업이익은 당사 추정치 대비 '반도체 +1,500억원, CE +2,500억원, IM -4,000억원, 디스플레이 부합 수준'을 각각 기록했다. 반도체 부문 중 NAND의 출하량이 당초 예상치를 크게(+7%p) 상회했으며, LCD 패널 가격 하락에 따른 VD 사업부의 수익성 개선도 더욱 크게 나타났다. 다만 시스템LSI는 계절적 수요 비수기 영향이 작용했고, IM 부문은 갤럭시S10 판매 호조에도 불구하고 수익성이 크게(전년 동기 대비 -4.9%p) 악화됐다. 이번 컨퍼런스 콜을 통해, '하락 사이클에서도 높아진 메모리 반도체의 수익성'과 'LCD패널가격 하락이 CE 부문의 수익성 개선으로 상쇄된다는 것'을 재차 확인할 수 있었다.

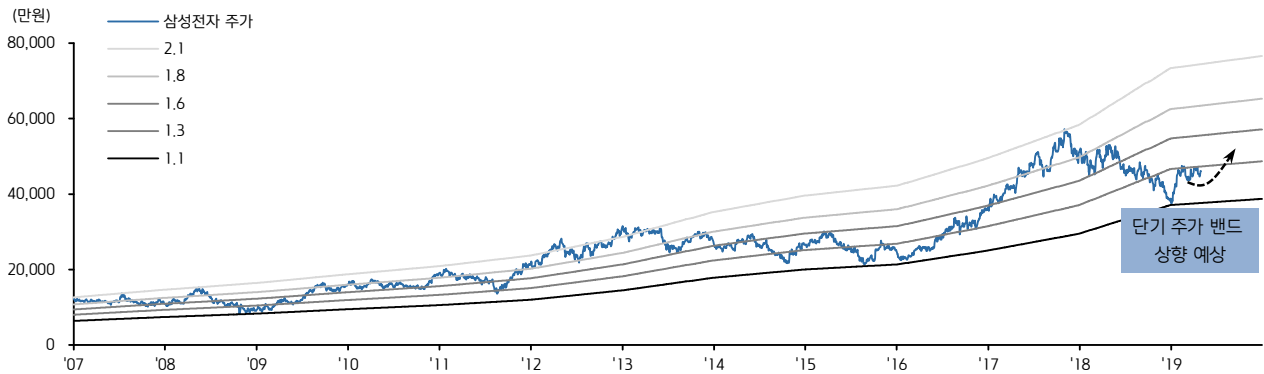
>>> 2Q19 영업이익 5.5조원으로, 분기 실적 저점 예상

2Q19는 매출액 52.1조원(-11%YoY), 영업이익 5.5조원(-63%YoY)을 기록할 전망이다. IM 부문의 마케팅 비용 증가, 메모리 반도체 가격의 추가 하락이 예상되기 때문이다. 다만 반도체 업황 악화를 이끌어 왔던 모바일과 서버 DRAM의 수요가 회복될 것으로 예상되고, 급감했던 NAND의 수요도 큰 폭으로 증가하고 있는 것으로 파악된다. 따라서 투자의 시각을 2Q19 실적 감소가 아닌 2Q19 이후의 실적 턴어라운드에 맞추는 것이 바람직하다. 2Q19가 지나가면 메모리 반도체의 업황 턴어라운드, 중장기적인 파운드리 사업 강화, OLED 패널의 전방 수요 확대, OLED TV 시장 진출 등 주가의 추가 상승을 견인할 만한 요인들이 산재해 있기 때문이다.

>>> 수요 회복 속에서 높아지는 하반기 기대감

당사의 기대와 같이 연초 이후 메모리 반도체 업체들의 공급 조절 노력이 지속되고 있고, 2Q19말부터는 모바일 DRAM과 NAND의 수요 회복도 나타나고 있다. 다만 현 수준에서 주가의 추세 상승이 나타나기 위해서는 서버 DRAM의 수요 회복과 전사 EPS의 상승 전환이 필요하다고 판단하고 있으며, 해당 시점을 2Q19말로 기대하고 있다. 연초 이후 급등한 것에 대한 피로감으로 인해 주가의 단기 조정이 나타날 수 있을 것으로 판단하지만, 이 시기를 활용하여 비중을 확대할 것을 추천한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 수요 회복과 공급 축소에 기반한 단기 주가 밴드 상향 예상



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	1Q19					2019E		
	수정전	발표치	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	51,635	52,386	1%	53,452	-2%	215,659	218,642	1%
Semiconductor	15,295	14,471	-5%	-	-	63,947	59,544	-7%
Display Panel	7,152	6,121	-14%	-	-	31,733	27,651	-13%
IT&Mobile	24,546	27,200	11%	-	-	95,448	105,192	10%
Consumer Electronics	9,712	10,042	3%	-	-	40,181	42,429	6%
영업이익	6,221	6,233	0%	6,656	-6%	29,226	28,302	-3%
Semiconductor	3,981	4,124	4%	-	-	17,543	16,628	-5%
Display Panel	-587	-557	-5%	-	-	1,124	1,052	-6%
IT&Mobile	2,709	2,268	-16%	-	-	9,096	8,392	-8%
Consumer Electronics	295	539	83%	-	-	1,963	2,628	34%
영업이익률	12%	12%		12%		14%	13%	
당기순이익	4,897	4,907	0%	5,272	-7%	22,751	22,157	-3%
당기순이익률	9%	9%		10%		11%	10%	

자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	59,265	52,386	52,140	55,739	58,377	239,575	243,771	218,642
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	12%	-9%	-12%	0%	7%	5%	19%	2%	-10%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,753	14,471	13,591	15,338	16,143	74,256	86,296	59,544
Memory	17,331	18,501	21,050	15,499	11,474	10,127	11,626	12,709	60,293	72,381	45,936
S.LSI/Foundry	3,072	3,167	3,529	2,905	2,749	3,194	3,561	3,158	12,601	12,673	12,663
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	5,693	7,503	8,334	34,465	32,464	27,651
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,384	1,430	1,416	10,416	7,841	5,603
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	4,104	5,863	6,673	21,923	22,358	21,196
IT & Mobile	28,450	23,995	24,913	23,323	27,200	25,480	26,558	25,954	106,668	100,681	105,192
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	25,921	24,790	25,364	24,758	103,705	96,516	100,833
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	689	1,194	1,196	2,963	4,165	4,359
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	10,561	10,161	11,664	45,109	42,113	42,429
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	5,878	5,925	7,421	27,527	25,303	25,064
매출원가	31,909	31,275	35,194	34,016	32,752	33,861	34,484	36,259	129,291	132,394	137,356
매출원가율	53%	53%	54%	57%	63%	65%	62%	62%	54%	54%	63%
매출총이익	28,654	27,208	30,266	25,249	19,634	18,279	21,255	22,118	110,285	111,377	81,286
판매비와관리비	13,012	12,339	12,691	14,448	13,411	12,639	13,157	13,456	56,640	52,490	52,662
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	5,513	8,000	8,587	53,645	58,887	28,334
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-39%	-42%	-12%	45%	7%	83%	10%	-52%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,770	4,149	3,226	4,335	5,019	35,204	44,576	16,729
%QoQ/%YoY	6%	0%	18%	-43%	-47%	-22%	34%	16%	159%	27%	-62%
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	-278	840	1,047	5,433	2,500	1,052
%QoQ/%YoY	-71%	-67%	712%	-12%	-157%	-50%	-402%	25%	144%	-54%	-58%
IT & Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,268	1,984	2,261	1,879	11,827	10,170	8,392
%QoQ/%YoY	56%	-29%	-17%	-32%	50%	-13%	14%	-17%	9%	-14%	-17%
Consumer Electronics	275	513	559	678	539	709	662	718	1,653	2,025	2,628
%QoQ/%YoY	-46%	86%	9%	21%	-20%	31%	-7%	8%	-37%	22%	30%
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	11%	14%	15%	22%	24%	13%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	29%	24%	28%	31%	47%	52%	28%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	-5%	11%	13%	16%	8%	4%
IT & Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	8%	9%	7%	11%	10%	8%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	6%	5%	7%	7%	6%	4%	5%	6%
법인세차감전순이익	16,176	15,407	17,969	11,608	6,912	6,221	8,733	9,336	56,196	61,160	31,202
법인세비용	4,487	4,363	4,819	3,146	1,873	1,686	2,367	2,530	14,009	16,815	8,456
당기순이익	11,689	11,043	13,151	8,462	5,039	4,535	6,366	6,806	42,187	44,345	22,746
당기순이익률	19%	19%	20%	14%	10%	9%	11%	12%	18%	18%	10%
총포괄손익	12,611	12,270	11,389	8,063	4,031	4,328	6,153	6,578	36,685	44,333	21,090
지배주주지분	12,517	12,189	11,210	7,967	3,983	4,277	6,080	6,500	35,888	43,882	20,840
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,128	1,127	1,125	1,120	1,115	1,130	1,100	1,121

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	59,265	52,386	52,140	55,739	58,377	239,575	243,771	218,642
%YoY	20%	-4%	5%	-10%	-14%	-11%	-15%	-1%	19%	2%	-10%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,753	14,471	13,591	15,338	16,143	74,256	86,296	59,544
Memory	17,331	18,501	21,050	15,499	11,474	10,127	11,626	12,709	60,293	72,381	45,936
DRAM	11,079	12,043	14,257	10,647	7,783	6,526	7,432	8,194	36,827	48,026	29,935
NAND	6,252	6,458	6,793	4,852	3,691	3,601	4,194	4,515	23,466	24,355	16,001
S.LSI/Foundry	3,072	3,167	3,529	2,905	2,749	3,194	3,561	3,158	12,601	12,673	12,663
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	5,693	7,503	8,334	34,465	32,464	27,651
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,384	1,430	1,416	10,416	7,841	5,603
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	4,104	5,863	6,673	21,923	22,358	21,196
IT&Mobile	28,450	23,995	24,913	23,323	27,200	25,480	26,558	25,954	106,668	100,681	105,192
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	25,921	24,790	25,364	24,758	103,705	96,516	100,833
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	689	1,194	1,196	2,963	4,165	4,359
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	10,561	10,161	11,664	45,109	42,113	42,429
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	5,878	5,925	7,421	27,527	25,303	25,064
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	5,513	8,000	8,587	53,645	58,887	28,334
%YoY	58%	6%	21%	-29%	-60%	-63%	-54%	-20%	83%	10%	-52%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,770	4,149	3,226	4,335	5,019	35,204	44,576	16,729
Memory	11,065	11,345	13,072	7,553	4,049	2,856	3,796	4,698	33,525	43,035	15,399
DRAM	7,689	8,310	10,048	6,272	3,766	2,904	3,469	3,939	22,328	32,319	14,077
NAND	3,376	3,035	3,024	1,281	283	-48	327	759	11,197	10,716	1,321
S.LSI/Foundry	347	317	476	138	162	303	501	252	1,198	1,278	1,218
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	-278	840	1,047	5,433	2,500	1,052
LCD	107	-57	31	-15	-217	-139	-55	21	1,374	66	-390
OLED	301	193	1,070	988	-340	-139	895	1,026	4,024	2,552	1,442
IT&Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,268	1,984	2,261	1,879	11,827	10,170	8,392
Consumer Electronics	275	513	559	678	539	709	662	718	1,653	2,025	2,628
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	11%	14%	15%	22%	24%	13%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	29%	24%	28%	31%	47%	52%	28%
Memory	64%	61%	62%	49%	35%	28%	33%	37%	56%	59%	34%
DRAM	69%	69%	70%	59%	48%	44%	47%	48%	61%	67%	47%
NAND	54%	47%	45%	26%	8%	-1%	8%	17%	48%	44%	8%
S.LSI/Foundry	11%	10%	13%	5%	6%	9%	14%	8%	10%	10%	10%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	-5%	11%	13%	16%	8%	4%
LCD	5%	-3%	1%	-1%	-16%	-10%	-4%	1%	13%	1%	-7%
OLED	7%	5%	15%	15%	-7%	-3%	15%	15%	18%	11%	7%
IT&Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	8%	9%	7%	11%	10%	8%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	6%	5%	7%	7%	6%	4%	5%	6%
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,128	1,127	1,125	1,120	1,115	1,130	1,100	1,121

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 부문별 Key Data

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	10,312	10,878	12,401	10,169	10,121	11,336	13,943	15,756	38,956	43,761	51,156
%QoQ/%YoY	-1%	5%	14%	-18%	0%	12%	23%	13%	15%	12%	17%
ASP/1Gb [USD]	1.0	1.0	1.0	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.8	1.0	0.5
%QoQ/%YoY	6%	2%	0%	-9%	-26%	-25%	-7%	-2%	48%	19%	-48%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	-10%	3%	-5%	26%	-8%	-19%	-11%	-5%	-3%	-1%	-15%
영업이익/1Gb [USD]	0.7	0.7	0.7	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	0.7	0.2
영업이익률	69%	69%	70%	59%	48%	44%	47%	48%	61%	67%	47%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	18,188	21,098	25,528	23,230	24,060	27,669	32,926	34,572	65,424	88,043	119,227
%QoQ/%YoY	-5%	16%	21%	-9%	4%	15%	19%	5%	27%	35%	35%
ASP/1GB [USD]	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.1
%QoQ/%YoY	-2%	-12%	-16%	-22%	-26%	-15%	-2%	3%	23%	-21%	-52%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-5%	1%	-12%	3%	-8%	-7%	-11%	-7%	-14%	-15%	-22%
영업이익/1GB [USD]	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0
영업이익률	54%	47%	45%	26%	8%	-1%	8%	17%	48%	44%	8%
LCD											
출하면적 ['000m ²]	7,636	7,310	8,002	7,790	6,111	6,027	6,319	6,164	29,942	30,738	24,621
%QoQ/%YoY	-5%	-4%	9%	-3%	-22%	-1%	5%	-2%	-6%	3%	-20%
ASP/m ² [USD]	247	219	233	227	199	204	202	206	307	232	203
%QoQ/%YoY	-8%	-11%	6%	-2%	-12%	2%	-1%	2%	1%	-25%	-12%
OLED											
출하면적 ['000m ²]	802	829	1,037	893	723	701	891	989	3,295	3,561	3,304
%QoQ/%YoY	-25%	3%	25%	-14%	-19%	-3%	27%	11%	11%	8%	-7%
ASP/m ² [USD]	5,218	4,557	6,232	6,503	5,592	5,201	5,877	6,053	5,904	5,681	5,724
%QoQ/%YoY	-23%	-13%	37%	4%	-14%	-7%	13%	3%	27%	-4%	1%
Smartphone											
출하량 [백만개]	78	72	72	69	70	72	77	76	318	291	294
%QoQ/%YoY	5%	-9%	1%	-4%	1%	2%	7%	-1%	3%	-8%	1%
ASP/Unit [USD]	280	248	246	225	279	264	251	240	243	251	258
%QoQ/%YoY	10%	-12%	-1%	-8%	24%	-5%	-5%	-5%	5%	3%	3%
TV Set											
출하량 [백만개]	10	9	10	13	10	9	10	14	48	43	42
%QoQ/%YoY	-29%	-6%	5%	38%	-25%	-5%	5%	37%	0%	-9%	-3%
ASP/Unit [USD]	563	603	557	505	523	555	535	492	519	566	552
%QoQ/%YoY	1%	7%	-8%	-9%	4%	6%	-4%	-8%	-5%	9%	-2%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	239,575	243,771	218,642	229,793	245,189
매출원가	129,291	132,394	137,356	137,631	137,608
매출총이익	110,285	111,377	81,286	92,162	107,580
판매비	56,640	52,490	52,662	53,687	54,097
영업이익	53,645	58,887	28,334	38,475	53,484
EBITDA	75,762	85,369	55,688	66,555	83,179
영업외손익	2,551	2,273	2,868	3,540	4,342
이자수익	1,614	2,297	2,933	3,695	4,528
이자비용	655	675	605	723	777
외환관련이익	7,279	6,696	5,028	5,285	5,639
외환관련손실	7,269	7,150	5,139	5,401	5,763
종속 및 관계기업손익	201	540	299	314	335
기타	1,381	565	352	370	380
법인세차감전이익	56,196	61,160	31,202	42,015	57,826
법인세비용	14,009	16,815	8,456	11,554	15,902
계속사업순손익	42,187	44,345	22,746	30,461	41,924
당기순이익	42,187	44,345	22,746	30,461	41,924
지배주주순이익	41,345	43,891	22,391	30,156	41,504
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.7	1.8	-10.3	5.1	6.7
영업이익 증감율	83.5	9.8	-51.9	35.8	39.0
EBITDA 증감율	51.7	12.7	-34.8	19.5	25.0
지배주주순이익 증감율	84.4	6.2	-49.0	34.7	37.6
EPS 증감율	98.2	11.1	-45.3	34.7	37.6
매출총이익율(%)	46.0	45.7	37.2	40.1	43.9
영업이익률(%)	22.4	24.2	13.0	16.7	21.8
EBITDA Margin(%)	31.6	35.0	25.5	29.0	33.9
지배주주순이익률(%)	17.3	18.0	10.2	13.1	16.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	62,162	67,032	50,975	66,738	69,982
당기순이익	42,187	44,345	22,746	30,461	41,924
비현금항목의 가감	36,211	43,605	34,031	37,196	42,359
유형자산감가상각비	20,594	25,167	26,021	26,838	28,462
무형자산감가상각비	1,524	1,315	1,333	1,243	1,233
지분법평가손익	-201	-540	-299	-314	-335
기타	14,294	17,663	6,976	9,429	12,999
영업활동자산부채증감	-10,621	-9,924	109	7,447	-2,365
매출채권및기타채권의감소	-7,676	4,514	2,739	-1,745	-2,409
재고자산의감소	-8,445	-5,979	1,770	5,400	-2,621
매입채무및기타채무의증가	5,102	-2,415	-2,474	3,273	3,052
기타	398	-6,044	-1,926	519	-387
기타현금흐름	-5,615	-10,994	-5,911	-8,366	-11,936
투자활동 현금흐름	-49,385	-52,240	-23,101	-48,759	-52,527
유형자산의 취득	-42,792	-29,556	-29,455	-36,045	-38,436
유형자산의 처분	308	557	376	374	377
무형자산의 순취득	-983	-1,009	-1,333	-1,173	-1,252
투자자산의감소(증가)	-1,818	-427	9,069	-350	-504
단기금융자산의감소(증가)	3,432	-13,255	6,793	-3,014	-4,162
기타	-7,532	-8,550	-8,551	-8,551	-8,550
재무활동 현금흐름	-12,561	-15,090	-11,117	-8,600	-9,124
차입금의 증가(감소)	2,588	-4,029	-1,506	1,018	1,057
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-8,350	-875	0	0	0
배당금지급	-6,804	-10,194	-9,619	-9,625	-10,189
기타	5	8	8	7	8
기타현금흐름	-1,782	94	7,189	6,795	6,508
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,566	-205	23,946	16,175	14,840
기초현금 및 현금성자산	32,111	30,545	30,341	54,287	70,461
기말현금 및 현금성자산	30,545	30,341	54,287	70,461	85,301

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	146,982	174,697	186,051	202,157	226,980
현금 및 현금성자산	30,545	30,341	54,287	70,461	85,301
단기금융자산	52,639	65,894	59,101	62,115	66,277
매출채권 및 기타채권	31,805	36,948	34,210	35,955	38,364
재고자산	24,983	28,985	27,215	21,815	24,436
기타유동자산	59,649	78,423	70,339	73,926	78,879
비유동자산	154,770	164,660	157,581	167,614	178,905
투자자산	14,661	15,628	6,858	7,521	8,360
유형자산	111,666	115,417	118,475	127,308	136,905
무형자산	14,760	14,892	14,891	14,822	14,841
기타비유동자산	13,683	18,723	17,357	17,963	18,799
자산총계	301,752	339,357	343,631	369,771	405,885
유동부채	67,175	69,082	64,156	68,747	73,097
매입채무 및 기타채무	37,773	40,482	38,008	41,281	44,332
단기금융부채	16,046	13,620	12,217	12,840	13,699
기타유동부채	13,356	14,980	13,931	14,626	15,066
비유동부채	20,086	22,523	20,258	21,612	23,134
장기금융부채	2,768	1,047	944	1,339	1,537
기타비유동부채	17,318	21,476	19,314	20,273	21,597
부채총계	87,261	91,604	84,414	90,360	96,232
지배지분	207,213	240,069	251,178	271,068	300,890
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	-6,222	60	60	60	60
기타포괄손익누계액	-7,677	-7,991	-9,648	-9,725	-9,860
이익잉여금	215,811	242,699	255,465	275,432	305,389
비지배지분	7,278	7,684	8,039	8,344	8,763
자본총계	214,491	247,753	259,218	279,412	309,654

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,421	6,024	3,296	4,440	6,110
BPS	28,126	35,342	36,978	39,906	44,296
CFPS	10,280	12,071	8,359	9,960	12,408
DPS	850	1,416	1,417	1,500	1,700
주가배수(배)					
PER	9.4	6.4	13.8	10.3	7.5
PER(최고)	10.6	9.0	14.4		
PER(최저)	6.6	6.3	11.2		
PBR	1.81	1.10	1.23	1.14	1.03
PBR(최고)	2.05	1.53	1.29		
PBR(최저)	1.26	1.08	1.00		
PSR	1.62	1.16	1.42	1.35	1.26
PCFR	5.0	3.2	5.5	4.6	3.7
EV/EBITDA	4.1	2.1	3.8	2.9	2.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.1	19.1	37.2	29.4	24.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	3.7	3.1	3.3	3.7
ROA	15.0	13.8	6.7	8.5	10.8
ROE	21.0	19.6	9.1	11.5	14.5
ROIC	34.2	29.1	11.5	17.1	22.7
매출채권회전율	8.0	7.1	6.1	6.6	6.6
재고자산회전율	11.1	9.0	7.8	9.4	10.6
부채비율	40.7	37.0	32.6	32.3	31.1
순차입금비율	-30.0	-32.9	-38.7	-42.4	-44.0
이자보상배율	81.9	87.3	46.8	53.2	68.8
총차입금	18,814	14,667	13,161	14,179	15,236
순차입금	-64,370	-81,567	-100,226	-118,398	-136,342
NOPLAT	75,762	85,369	55,688	66,555	83,179
FCF	12,979	32,292	16,144	27,271	27,753

Compliance Notice

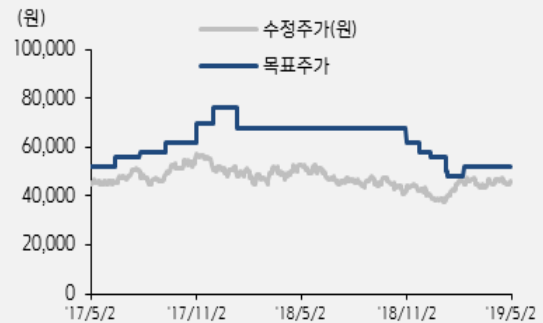
- 당사는 4월 30일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2017-02-06	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-9.74	-3.27
	2017-03-28	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.26	-12.21
	2017-04-07	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.16	-8.67
	2017-04-28	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.58	-9.58
	2017-05-24	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.50	-9.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.46	-9.58
	2017-06-15	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-15.57	-13.75
	2017-07-07	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-13.24	-8.57
	2017-07-27	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-18.96	-14.14
	2017-09-10	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-16.78	-11.61
	2017-10-13	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-14.85	-7.71
	2017-11-06	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.52	-18.91
	2017-11-29	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.97	-18.91
	2017-12-01	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-33.39	-31.42
	2018-01-15	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.80	-24.68
	2018-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.46	-24.68
	2018-02-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.69	-24.68
	2018-02-13	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-29.37	-24.68
	2018-03-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.37	-23.85
	2018-04-09	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.03	-22.06
	2018-05-29	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.17	-24.56
	2018-06-21	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.79	-24.56
	2018-07-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.75	-24.56
	2018-08-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.93	-24.56
	2018-08-28	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.16	-24.56
	2018-09-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.25	-24.56
	2018-10-08	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-32.05	-24.56
	2018-11-01	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-29.59	-27.10
	2018-11-26	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-26.72	-25.60
	2018-12-03	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-26.65	-25.43
	2018-12-05	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-28.30	-25.43
	2018-12-14	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-31.19	-30.09
	2019-01-09	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-19.64	-19.00
	2019-01-14	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-7.93	-3.33
	2019-02-11	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-10.52	-8.65
	2019-02-27	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-11.03	-8.65
	2019-03-04	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.68	-8.65
	2019-03-18	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.72	-8.65
	2019-03-27	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.57	-8.65
	2019-04-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.31	-8.65
	2019-05-02	BUY(Maintain)	52,000원	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 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%