



BUY(Maintain)

목표주가: 55,000원
주가(6/10): 44,800원
시가총액: 2,674,463억원

반도체/디스플레이
Analyst 박유악
02) 3787-5063
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/10)	2,099.49pt		
52 주 주가동향	최고가 49,900원	최저가 37,450원	
최고/최저가 대비 등락율	-10.2%	19.6%	
수익률	절대	상대	
	1M	4.4%	4.9%
	6M	11.4%	9.0%
	1Y	-9.8%	5.4%

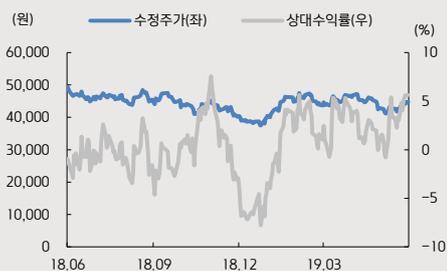
Company Data

발행주식수	5,969,783천주	
일평균 거래량(3M)	11,325천주	
외국인 지분율	57.1%	
배당수익률(19E)	3.2%	
BPS(19E)	37,694원	
주요 주주	이건희 외 13인	21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	239,575	243,771	223,055	235,049
영업이익	53,645	58,887	28,010	41,895
EBITDA	75,762	85,369	55,364	69,976
세전이익	56,196	61,160	30,931	45,537
순이익	42,187	44,345	22,567	33,015
지배주주지분순이익	41,345	43,891	22,853	32,664
EPS(원)	5,421	6,024	3,364	4,809
증감률(%YoY)	98.2	11.1	-44.2	42.9
PER(배)	9.4	6.4	13.3	9.3
PBR(배)	1.8	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	4.1	2.1	3.6	2.6
영업이익률(%)	22.4	24.2	12.6	17.8
ROE(%)	21.0	19.6	9.2	12.2
순부채비율(%)	-30.0	-32.9	-39.1	-43.1

Price Trend



삼성전자 (005930)

적극적으로 비중을 확대해야 할 시기



2Q19 영업이익 6.2조원으로, 기대치 상회 예상. 3Q19는 반도체와 OLED를 중심으로 턴어라운드 하며, 영업이익 7.7조원을 기록할 전망. '추가적인 주가 상승의 선행 조건'으로 언급해왔던 'EPS의 상승 전환'이 본격화되고 있고, 중장기적 실적의 안정성을 키워 줄 비메모리 부문의 성장도 가시화되기 시작했다. 연초 이후 주가의 기간 조정도 충분히 진행된 만큼, 현 시점부터는 적극적으로 비중을 확대할 것을 추천함.

>>> 2Q19 영업이익 6.2조원, 기대치 상회 예상

2Q19 실적이 매출액 54.9조원(+5%QoQ), 영업이익 6.2조원(-0.5%QoQ)으로, 기대치를 소폭 상회할 것으로 예상된다. NAND와 OLED의 출하량이 당초 예상치를 넘어설 것으로 보이고, 스마트폰의 판매량과 수익성도 기대치를 웃돌 것으로 기대되기 때문이다. NAND의 경우 SSD의 침투율 증가로 인해 큰 폭의 재고 감소를 기록 중이고, OLED는 하반기 예정된 고객사의 신제품 출하가 시작되며 가동률이 점차 상승하고 있는 것으로 파악된다. 사업 부문별 영업이익은 반도체 3.3조원(-20%QoQ), 디스플레이 2,151억원(흑자전환), IM 2.2조원(-2%QoQ), CE 6,048억원(+12%QoQ)으로 각각 예상된다.

>>> 3Q19 영업이익 7.7조원, 분기 실적 턴어라운드

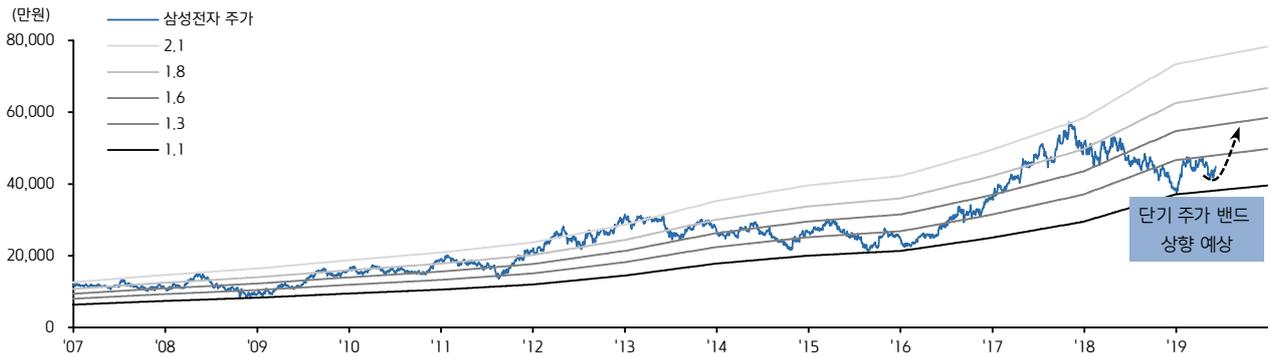
3Q19는 매출액 56.9조원(+4%QoQ), 영업이익 7.7조원(+25%QoQ)을 기록하며, 분기 실적 턴어라운드가 본격화될 전망이다. 반도체와 디스플레이, IM과 CE 등, 사업 전 부문의 실적 성장이 예상된다.

DRAM은 서버 수요의 회복과 lynn 공정전환 효과가 가격 하락의 악영향을 대부분 상쇄할 것으로 판단되며, NAND는 재고 정상화에 따른 실적 회복이 본격화될 것으로 예상된다. 비메모리 역시 파운드리 부문의 수요 성수기 진입과 CIS 부문의 점유율 상승 등에 힘입어 성장세를 기록할 것이다. 반도체 부문의 실적은 매출액 15.1조원(+6%QoQ), 영업이익 3.7조원(+13%QoQ)을 기록하며, 턴어라운드에 성공할 전망이다. 디스플레이는 LCD의 영업적자 폭이 재차 확대될 것으로 예상되지만, OLED는 신규 아이폰 출시와 중국향 출하량 증가에 힘입어 큰 폭의 실적 성장을 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 55,000원 유지. 적극적인 비중 확대 추천

분기 실적의 바닥을 지나가고 있다. '추가적인 주가 상승의 선행 조건'으로 언급해왔던 'EPS의 상승 전환'도 본격화 될 것으로 예상되고, 중장기 실적의 안정성을 키워 줄 비메모리 부문의 성장도 점차 가시화되기 시작했다. NAND와 OLED의 실적 회복, 파운드리 신규 고객 확보, CIS 시장 점유율 확대, DRAM의 가격 하락 폭 축소 등이 주가의 추가 상승을 이끌 것이라고 판단한다. 연초 이후부터 주가의 기간 조정이 충분히 진행된 만큼, 현 시점부터는 적극적으로 비중을 확대할 것을 추천한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 메모리 업황 회복과 비메모리 사업 강화에 기반한 주가 밴드 상향 예상



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	2Q19E					2019E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	54,457	54,885	1%	54,150	1%	215,659	223,055	3%
Semiconductor	14,195	14,299	1%	-	-	63,947	59,284	-7%
Display Panel	5,946	6,333	7%	-	-	31,733	29,569	-7%
IT&Mobile	26,612	26,790	1%	-	-	95,448	107,303	12%
Consumer Electronics	11,030	10,815	-2%	-	-	40,181	43,353	8%
영업이익	5,961	6,203	4%	5,990	4%	29,226	28,010	-4%
Semiconductor	3,474	3,280	-6%	-	-	17,543	15,274	-13%
Display Panel	-199	215	흑자전환	-	-	1,124	1,632	45%
IT&Mobile	2,072	2,211	7%	-	-	9,096	8,915	-2%
Consumer Electronics	740	605	-18%	-	-	1,963	2,585	32%
영업이익률	11%	11%		11%		14%	13%	
당기순이익	4,881	5,066	4%	4,949	2%	22,751	22,567	-1%
당기순이익률	9%	9%		9%		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	54,885	56,945	58,839	239,575	243,771	223,055
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	12%	-9%	-12%	5%	4%	3%	19%	2%	-8%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,753	14,472	14,299	15,087	15,425	74,256	86,296	59,284
Memory	17,331	18,501	21,050	15,499	11,474	10,644	11,278	11,824	60,293	72,381	45,220
S.LSI/Foundry	3,452	3,491	3,718	3,254	2,998	3,655	3,809	3,601	13,963	13,915	14,063
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	6,333	8,379	8,735	34,465	32,464	29,569
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,433	1,475	1,461	10,416	7,841	5,741
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	4,688	6,688	7,022	21,923	22,358	22,954
IT & Mobile	28,450	23,995	24,913	23,323	27,200	26,790	26,894	26,419	106,668	100,681	107,303
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	25,921	25,506	25,634	24,920	103,705	96,516	101,981
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	1,284	1,260	1,499	2,963	4,165	5,323
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	10,815	10,488	12,008	45,109	42,113	43,353
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	5,965	5,990	7,501	27,527	25,303	25,296
매출원가	31,909	31,275	35,194	34,016	32,746	35,270	35,743	37,420	129,291	132,394	141,180
매출원가율	53%	53%	54%	57%	63%	64%	63%	64%	54%	54%	63%
매출총이익	28,654	27,208	30,266	25,249	19,639	19,615	21,202	21,419	110,285	111,377	81,875
판매비와관리비	13,012	12,339	12,691	14,448	13,406	13,304	13,369	13,531	56,640	52,490	53,609
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	6,203	7,749	7,824	53,645	58,887	28,010
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-39%	-42%	0%	25%	1%	83%	10%	-52%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,743	4,122	3,280	3,691	4,182	35,204	44,550	15,274
%QoQ/%YoY	6%	0%	18%	-43%	-47%	-20%	13%	13%	159%	27%	-66%
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	215	975	999	5,433	2,500	1,632
%QoQ/%YoY	-71%	-67%	712%	-12%	-157%	-139%	353%	2%	144%	-54%	-35%
IT & Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,268	2,211	2,457	1,979	11,827	10,170	8,915
%QoQ/%YoY	56%	-29%	-17%	-32%	50%	-2%	11%	-19%	9%	-14%	-12%
Consumer Electronics	275	513	559	676	541	605	710	729	1,653	2,023	2,585
%QoQ/%YoY	-46%	86%	9%	21%	-20%	12%	17%	3%	-37%	22%	28%
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	11%	14%	13%	22%	24%	13%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	28%	23%	24%	27%	47%	52%	26%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	3%	12%	11%	16%	8%	6%
IT & Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	8%	9%	7%	11%	10%	8%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	6%	5%	6%	7%	6%	4%	5%	6%
법인세차감전순이익	16,176	15,407	17,969	11,608	6,913	6,944	8,496	8,579	56,196	61,160	30,931
법인세비용	4,487	4,363	4,819	3,146	1,869	1,878	2,297	2,320	14,009	16,815	8,364
당기순이익	11,689	11,043	13,151	8,462	5,044	5,066	6,199	6,259	42,187	44,345	22,567
당기순이익률	19%	19%	20%	14%	10%	9%	11%	11%	18%	18%	10%
총포괄손익	12,611	12,270	11,389	8,063	7,869	5,204	6,156	6,083	36,685	44,333	25,313
지배주주지분	12,517	12,189	11,210	7,967	7,838	5,183	6,132	6,059	35,888	43,882	25,212
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,128	1,127	1,165	1,155	1,150	1,130	1,100	1,149

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	54,885	56,945	58,839	239,575	243,771	223,055
%YoY	20%	-4%	5%	-10%	-14%	-6%	-13%	-1%	19%	2%	-8%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,753	14,472	14,299	15,087	15,425	74,256	86,296	59,284
Memory	17,331	18,501	21,050	15,499	11,474	10,644	11,278	11,824	60,293	72,381	45,220
DRAM	11,079	12,043	14,257	10,647	7,783	6,939	7,003	7,220	36,827	48,026	28,946
NAND	6,252	6,458	6,793	4,852	3,691	3,705	4,275	4,604	23,466	24,355	16,275
LSI/Foundry	3,452	3,491	3,718	3,254	2,998	3,655	3,809	3,601	13,963	13,915	14,063
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	6,333	8,379	8,735	34,465	32,464	29,569
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,433	1,475	1,461	10,416	7,841	5,741
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	4,688	6,688	7,022	21,923	22,358	22,954
IT&Mobile	28,450	23,995	24,913	23,323	27,200	26,790	26,894	26,419	106,668	100,681	107,303
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	25,921	25,506	25,634	24,920	103,705	96,516	101,981
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	1,284	1,260	1,499	2,963	4,165	5,323
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	10,815	10,488	12,008	45,109	42,113	43,353
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	5,965	5,990	7,501	27,527	25,303	25,296
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	6,203	7,749	7,824	53,645	58,887	28,010
%YoY	58%	6%	21%	-29%	-60%	-58%	-56%	-28%	83%	10%	-52%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,743	4,122	3,280	3,691	4,182	35,204	44,550	15,274
Memory	11,065	11,345	13,072	7,536	3,820	2,790	3,162	3,729	33,525	43,018	13,502
DRAM	7,689	8,310	10,048	6,263	3,741	2,973	2,943	3,146	22,328	32,310	12,803
NAND	3,376	3,035	3,024	1,273	79	-182	220	583	11,197	10,708	699
LSI/Foundry	486	261	578	207	302	490	528	453	1,680	1,532	1,773
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	215	975	999	5,433	2,500	1,632
LCD	107	-57	31	-15	-217	-112	-152	-92	1,374	66	-573
OLED	301	193	1,070	988	-340	327	1,127	1,091	4,024	2,552	2,205
IT&Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,268	2,211	2,457	1,979	11,827	10,170	8,915
Consumer Electronics	275	513	559	676	541	605	710	729	1,653	2,023	2,585
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	11%	14%	13%	22%	24%	13%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	28%	23%	24%	27%	47%	52%	26%
Memory	64%	61%	62%	49%	33%	26%	28%	32%	56%	59%	30%
DRAM	69%	69%	70%	59%	48%	43%	42%	44%	61%	67%	44%
NAND	54%	47%	45%	26%	2%	-5%	5%	13%	48%	44%	4%
LSI/Foundry	14%	7%	16%	6%	10%	13%	14%	13%	12%	11%	13%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	3%	12%	11%	16%	8%	6%
LCD	5%	-3%	1%	-1%	-16%	-8%	-10%	-6%	13%	1%	-10%
OLED	7%	5%	15%	15%	-7%	7%	17%	16%	18%	11%	10%
IT&Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	8%	9%	7%	11%	10%	8%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	6%	5%	6%	7%	6%	4%	5%	6%
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,128	1,127	1,165	1,155	1,150	1,130	1,100	1,149

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	11,639	13,618	14,844	38,956	43,761	50,223
%QoQ/%YoY	-1%	5%	14%	-18%	0%	15%	17%	9%	15%	12%	15%
ASP/1Gb [USD]	1.0	1.0	1.0	0.9	0.7	0.5	0.4	0.4	0.8	1.0	0.5
%QoQ/%YoY	6%	2%	0%	-9%	-26%	-25%	-13%	-5%	48%	19%	-50%
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%	-7%	-17%	-12%	-8%	-3%	-1%	-14%
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%	43%	42%	44%	61%	67%	44%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	18,188	21,098	25,528	23,230	24,060	28,150	33,780	35,469	65,424	88,043	121,459
%QoQ/%YoY	-5%	16%	21%	-9%	4%	17%	20%	5%	27%	35%	38%
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%	-17%	-3%	3%	23%	-21%	-54%
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%	4%	-2%	-11%	-12%	-5%	-14%	-15%	-21%
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%	2%	-5%	5%	13%	48%	44%	4%
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	774	952	1,056	3,295	3,561	3,505
%QoQ/%YoY	-25%	3%	25%	-14%	-19%	7%	23%	11%	11%	8%	-2%
ASP/m ² [USD]	5,218	4,557	6,232	6,503	5,592	5,201	6,085	5,781	5,904	5,681	5,696
%QoQ/%YoY	-23%	-13%	37%	4%	-14%	-7%	17%	-5%	27%	-4%	0%
Smartphone											
출하량 [백만개]	78	72	72	69	70	73	75	75	318	291	293
%QoQ/%YoY	5%	-9%	1%	-4%	1%	4%	3%	-1%	3%	-8%	1%
ASP/Unit [USD]	280	248	246	225	279	256	249	236	243	251	255
%QoQ/%YoY	10%	-12%	-1%	-8%	24%	-8%	-3%	-5%	5%	3%	2%
TV Set											
출하량 [백만개]	10	9	10	13	10	9	10	13	48	43	42
%QoQ/%YoY	-29%	-6%	5%	38%	-25%	-7%	5%	37%	0%	-9%	-3%
ASP/Unit [USD]	563	603	557	505	523	556	536	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	223,055	235,049	250,797
매출원가	129,291	132,394	141,180	138,356	140,679
매출총이익	110,285	111,377	81,875	96,692	110,118
판관비	56,640	52,490	53,609	54,797	55,960
영업이익	53,645	58,887	28,010	41,895	54,158
EBITDA	75,762	85,369	55,364	69,976	83,853
영업외손익	2,551	2,273	2,921	3,642	4,410
이자수익	1,614	2,297	3,016	3,829	4,630
이자비용	655	675	618	739	794
외환관련이익	7,279	6,696	5,066	5,339	5,697
외환관련손실	7,269	7,150	5,128	5,404	5,766
종속 및 관계기업손익	201	540	305	322	343
기타	1,381	565	280	295	300
법인세차감전이익	56,196	61,160	30,931	45,537	58,568
법인세비용	14,009	16,815	8,364	12,523	16,106
계속사업손익	42,187	44,345	22,567	33,015	42,462
당기순이익	42,187	44,345	22,567	33,015	42,462
지배주주순이익	41,345	43,891	22,853	32,664	42,011
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.7	1.8	-8.5	5.4	6.7
영업이익 증감율	83.5	9.8	-52.4	49.6	29.3
EBITDA 증감율	51.7	12.7	-35.1	26.4	19.8
지배주주순이익 증감율	84.4	6.2	-47.9	42.9	28.6
EPS 증감율	98.2	11.1	-44.2	42.9	28.6
매출총이익율(%)	46.0	45.7	36.7	41.1	43.9
영업이익률(%)	22.4	24.2	12.6	17.8	21.6
EBITDA Margin(%)	31.6	35.0	24.8	29.8	33.4
지배주주순이익률(%)	17.3	18.0	10.2	13.9	16.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	146,982	174,697	190,692	208,545	232,122
현금 및 현금성자산	30,545	30,341	56,269	73,837	87,202
단기금융자산	52,639	65,894	60,294	63,536	67,793
매출채권 및 기타채권	31,805	36,948	34,900	36,777	39,241
재고자산	24,983	28,985	27,764	22,314	24,995
기타유동자산	59,649	78,423	71,759	75,617	80,684
비유동자산	154,770	164,660	157,960	168,073	181,403
투자자산	14,661	15,628	6,997	7,694	8,553
유형자산	111,666	115,417	118,475	127,308	138,905
무형자산	14,760	14,892	14,891	14,822	14,841
기타비유동자산	13,683	18,723	17,597	18,249	19,104
자산총계	301,752	339,357	348,652	376,618	413,526
유동부채	67,175	69,082	64,556	69,213	73,583
매입채무 및 기타채무	37,773	40,482	38,162	41,453	44,505
단기금융부채	16,046	13,620	12,464	13,133	14,012
기타유동부채	13,356	14,980	13,930	14,627	15,066
비유동부채	20,086	22,523	20,656	22,086	23,640
장기금융부채	2,768	1,047	962	1,361	1,560
기타비유동부채	17,318	21,476	19,694	20,725	22,080
부채총계	87,261	91,604	85,211	91,299	97,223
지배지분	207,213	240,069	256,042	277,570	308,103
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	-5,246	-4,834	-4,425
이익잉여금	215,811	242,699	255,927	277,043	307,167
비지배지분	7,278	7,684	7,398	7,749	8,200
자본총계	214,491	247,753	263,441	285,319	316,303

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	62,162	67,032	49,855	67,892	71,428
당기순이익	42,187	44,345	22,567	33,015	42,462
비현금항목의 가감	36,211	43,605	33,863	38,040	42,470
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	-305	-322	-343
기타	14,294	17,663	6,814	10,281	13,118
영업활동자산부채증감	-10,621	-9,924	-824	6,055	-1,449
매출채권및기타채권의감소	-7,676	4,514	2,048	-1,877	-2,464
재고자산의감소	-8,445	-5,979	1,221	5,451	-2,681
매입채무및기타채무의증가	5,102	-2,415	-2,321	3,291	3,052
기타	398	-6,044	-1,772	-810	644
기타현금흐름	-5,615	-10,994	-5,751	-9,218	-12,055
투자활동 현금흐름	-49,385	-52,240	-24,426	-49,013	-54,633
유형자산의 취득	-42,792	-29,556	-29,455	-36,045	-40,436
유형자산의 처분	308	557	376	374	377
무형자산의 순취득	-983	-1,009	-1,333	-1,173	-1,252
투자자산의감소(증가)	-1,818	-427	8,937	-376	-515
단기금융자산의감소(증가)	3,432	-13,255	5,600	-3,242	-4,257
기타	-7,532	-8,550	-8,551	-8,551	-8,550
재무활동 현금흐름	-12,561	-15,090	-10,852	-8,549	-10,461
차입금의 증가(감소)	2,588	-4,029	-1,241	1,068	1,078
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	-11,548
기타	5	8	8	8	9
기타현금흐름	-1,782	94	11,351	7,239	7,032
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,566	-205	25,928	17,568	13,366
기초현금 및 현금성자산	32,111	30,545	30,341	56,269	73,837
기말현금 및 현금성자산	30,545	30,341	56,269	73,837	87,202

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,421	6,024	3,364	4,809	6,185
BPS	28,126	35,342	37,694	40,863	45,358
CFPS	10,280	12,071	8,307	10,460	12,503
DPS	850	1,416	1,417	1,700	1,750
주당배수(배)					
PER	9.4	6.4	13.3	9.3	7.2
PER(최고)	10.6	9.0	14.1		
PER(최저)	6.6	6.3	11.0		
PBR	1.81	1.10	1.19	1.10	0.99
PBR(최고)	2.05	1.53	1.26		
PBR(최저)	1.26	1.08	0.98		
PSR	1.62	1.16	1.36	1.29	1.21
PCFR	5.0	3.2	5.4	4.3	3.6
EV/EBITDA	4.1	2.1	3.6	2.6	2.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.1	19.1	37.5	30.7	24.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	3.7	3.2	3.8	3.9
ROA	15.0	13.8	6.6	9.1	10.7
ROE	21.0	19.6	9.2	12.2	14.3
ROIC	34.2	29.1	11.5	18.4	22.7
매출채권회전율	8.0	7.1	6.2	6.6	6.6
재고자산회전율	11.1	9.0	7.9	9.4	10.6
부채비율	40.7	37.0	32.3	32.0	30.7
순차입금비율	-30.0	-32.9	-39.1	-43.1	-44.1
이자보상배율	81.9	87.3	45.4	56.7	68.2
총차입금	18,814	14,667	13,426	14,494	15,572
순차입금	-64,370	-81,567	-103,137	-122,879	-139,423
NOPLAT	75,762	85,369	55,364	69,976	83,853
FCF	12,979	32,292	15,265	28,411	27,179

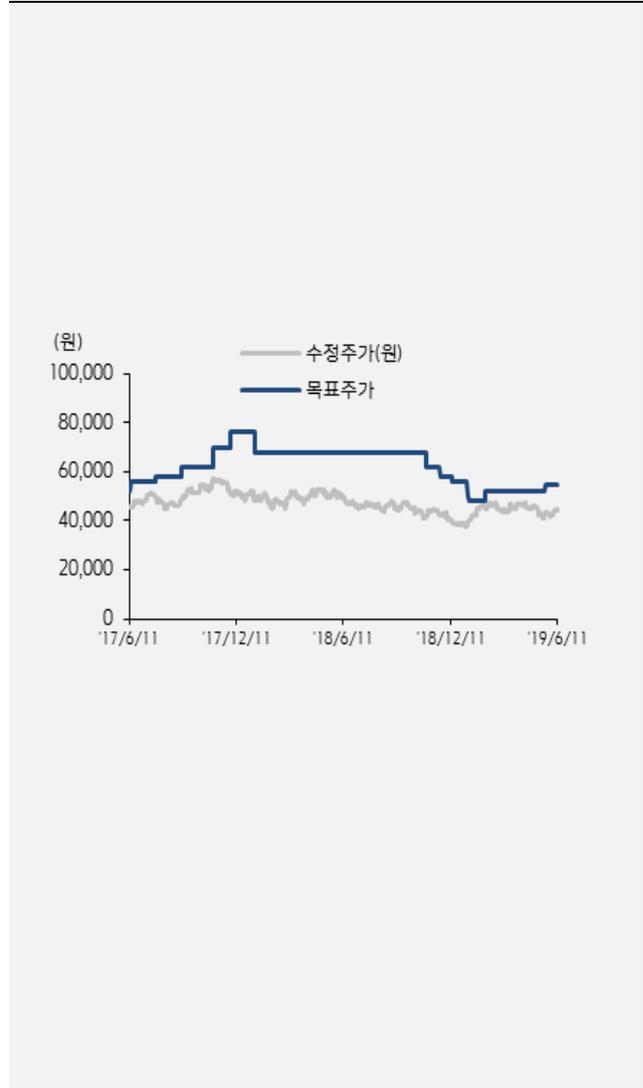
Compliance Notice

- 당사는 6월 10일 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.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	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	-13.20	-8.65
	2019-05-22	BUY(Maintain)	55,000원	6개월	-21.37	-18.55
	2019-06-11	BUY(Maintain)	55,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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%