



BUY(Maintain)

목표주가: 55,000원

주가(7/5): 45,650원

시가총액: 2,725,206억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/5)	2,110.59pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	48,450원	37,450원
최고/최저가 대비 등락율	-5.8%	21.9%
수익률	절대	상대
	1M	4.0%
	6M	21.9%
	1Y	-0.7%
		6.3%

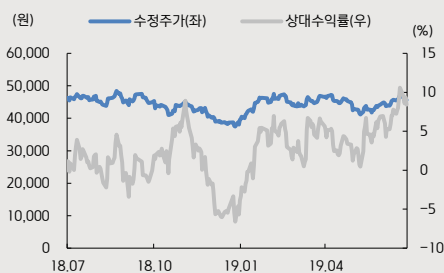
Company Data

발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	10,877천주
외국인 지분율	57.4%
배당수익률(19E)	3.1%
BPS(19E)	37,703원
주요 주주	이건희 외 13인 21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	239,575	243,771	223,156	235,155
영업이익	53,645	58,887	27,561	41,465
EBITDA	75,762	85,369	54,915	69,546
세전이익	56,196	61,160	30,483	45,100
순이익	42,187	44,345	22,240	32,697
지배주주지분순이익	41,345	43,891	22,522	32,350
EPS(원)	5,421	6,024	3,316	4,763
증감률(%YoY)	98.2	11.1	-45.0	43.6
PER(배)	9.4	6.4	13.8	9.6
PBR(배)	1.8	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	4.1	2.1	3.8	2.7
영업이익률(%)	22.4	24.2	12.4	17.6
ROE(%)	21.0	19.6	9.1	12.1
순부채비율(%)	-30.0	-32.9	-39.2	-43.0

Price Trend



삼성전자 (005930)

NAND의 Demand Surprise! 재고 감소 본격화



2Q19 실적은 IM 부문이 부진했지만, 디스플레이와 반도체가 기대치를 상회. 디스플레이는 예상치 상단의 일회성 이익이 반영됨에 따른 호실적으로, 큰 의미를 두기 어려움. 하지만 반도체는 NAND의 수요 증가율이 예상치를 상회했기 때문에, 향후 업황 개선에 대한 기대치를 끌어 올리기 충분함. 부진했던 IM 역시 '주요 부품에 대한 원가율 인하'와 '마케팅 비용의 하향 정상화'를 통해 수익성 개선을 이뤄나갈 전망. 비메모리(CIS, 파운드리)의 중장기 성장세도 지속. 업종 Top Pick을 유지함.

>>> 2Q19 영업이익 6.5조원 기록 - NAND 수요 서프라이즈

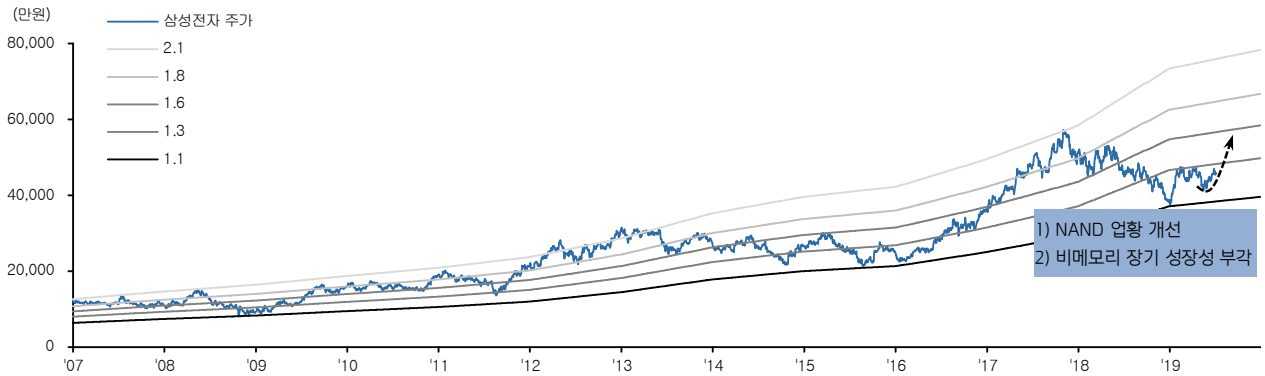
2Q19 실적이 매출액 56조원(+7%QoQ), 영업이익 6.5조원(+4%QoQ)으로, 잠정 집계됐다. IM 부문이 당초 예상 대비 부진했지만, 디스플레이와 반도체의 실적이 기대치를 상회했다. 디스플레이는 당사 예상치(3,000 ~ 8,000억원) 상단의 일회성 이익이 반영됨에 따른 호실적으로, 큰 의미를 두기는 어렵다. 그러나 반도체는 시장 기대치를 크게 상회하는 수요 성장률을 기록해, 향후 업황 개선에 대한 기대치가 끌어 올려질 것으로 판단된다.

- **반도체:** 매출액 14.6조원(+1%QoQ), 영업이익 3.45조원(-16%QoQ)으로, 기대치 상회. DRAM은 가격 하락(-24%QoQ)이 출하량 증가(+15%QoQ)와 원가율 개선(-17%QoQ) 효과를 상쇄하며, 실적 감소세 지속. 하지만 NAND는 출하 증가율이 기대치를 크게 상회했으며, 재고 감소도 본격화되기 시작. 비메모리 역시 CIS를 중심으로, 실적 성장 기록.
- **디스플레이:** 매출액 6.3조원(+4%QoQ), 영업이익 0.8조원(흑자전환)으로, 기대치 상회. LCD 부문의 영업적자는 지속. 그러나 OLED는 Rigid의 판매량 호조와 Flexible 부문에서의 일회성 이익이 반영되며, 예상치를 상회하는 실적 기록. 일회성 이익은 당초 예상치(3,000억원 ~ 8,000억원)의 상단에 근접했을 것으로 추정됨.
- **IM:** 매출액 27.0조원(-1%QoQ), 영업이익 1.7조원(-23%QoQ)으로, 예상치 크게 하회. 카메라 등 신기술 도입에 따른 원가 악화, 신제품 판매를 위한 마케팅 비용의 급증 영향. 3분기는 주요 부품에 대한 원가율 인하와 마케팅 비용의 하향 정상화를 통해, 수익성 개선을 이룰 전망.
- **CE:** 매출액 11.3조원(+13%QoQ), 영업이익 0.6조원(+19%QoQ)으로, 예상치 부합. QLED TV 판매 호조와 LCD 판가 하락 등으로 소폭의 수익성 개선 기록함.

>>> 3Q19 영업이익 7.5조원 - NAND 흑자 전환 예상

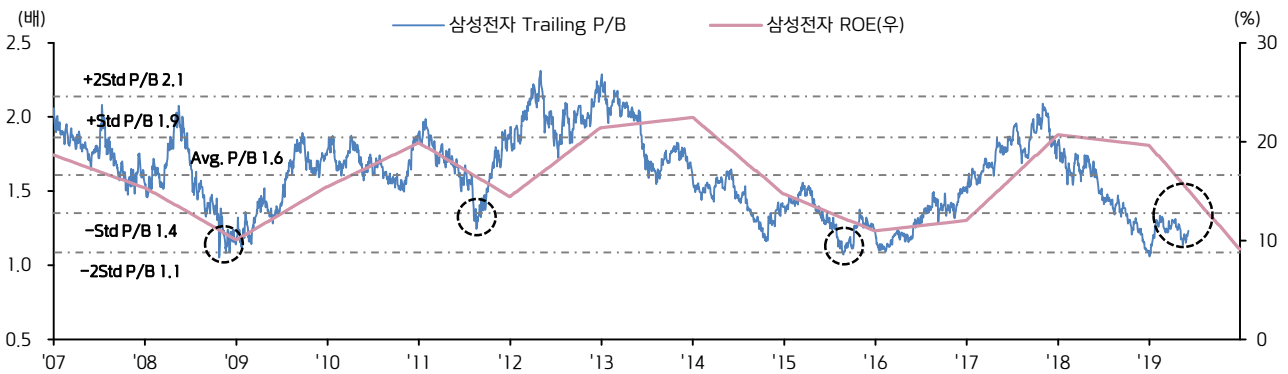
3Q19는 매출액 56.9조원(+2%QoQ)과 영업이익 7.5조원(+15%QoQ)을 기록할 전망이다. 반도체와 디스플레이, IM과 CE 등 사업 전 부문의 실적 성장이 예상된다. 메모리 반도체는 수요의 계절적 성장 속에서 1ynm DRAM과 92단 NAND 양산에 따른 원가율 개선이 예상되고, 비메모리는 파운드리 부문의 수요 성수기 진입과 CIS의 점유율 상승에 따른 실적 성장이 전망된다.

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



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	2Q19P					2019E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	54,885	55,791	2%	54,306	3%	223,055	223,156	0%
Semiconductor	14,299	14,571	2%	-	-	59,284	58,907	-1%
Display Panel	6,333	6,344	0%	-	-	29,569	29,428	0%
IT&Mobile	26,790	26,981	1%	-	-	107,303	106,919	0%
Consumer Electronics	10,815	11,302	5%	-	-	43,353	44,360	2%
영업이익	6,203	6,504	5%	6,114	6%	28,010	27,561	-2%
Semiconductor	3,280	3,453	5%	-	-	15,274	15,120	-1%
Display Panel	215	779	262%	-	-	1,632	2,197	35%
IT&Mobile	2,211	1,738	-21%	-	-	8,915	8,020	-10%
Consumer Electronics	605	642	6%	-	-	2,585	2,621	1%
영업이익률	11%	12%		11%		13%	12%	
당기순이익	5,066	5,293	4%	4,979	6%	22,567	22,240	-1%
당기순이익률	9%	9%		9%		10%	10%	

자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	59,265	52,386	55,791	56,919	58,061	239,575	243,771	223,156
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	12%	-9%	-12%	7%	2%	2%	19%	2%	-8%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,753	14,472	14,571	14,909	14,955	74,256	86,296	58,907
Memory	17,331	18,501	21,050	15,499	11,474	10,910	11,101	11,353	60,293	72,381	44,838
S.LSI/Foundry	3,452	3,491	3,718	3,254	2,998	3,661	3,809	3,601	13,963	13,915	14,070
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	6,344	8,488	8,474	34,465	32,464	29,428
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,435	1,475	1,461	10,416	7,841	5,744
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	4,696	6,797	6,761	21,923	22,358	22,810
IT & Mobile	28,450	23,995	24,913	23,323	27,200	26,981	26,775	25,962	106,668	100,681	106,919
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	25,921	25,299	25,477	24,464	103,705	96,516	101,160
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	1,683	1,298	1,499	2,963	4,165	5,759
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	11,302	10,648	12,368	45,109	42,113	44,360
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	6,444	6,150	7,861	27,527	25,303	26,295
매출원가	31,909	31,275	35,194	34,016	32,746	35,680	36,013	37,343	129,291	132,394	141,783
매출원가율	53%	53%	54%	57%	63%	64%	63%	64%	54%	54%	64%
매출총이익	28,654	27,208	30,266	25,249	19,639	20,111	20,906	20,717	110,285	111,377	81,373
판매비와관리비	13,012	12,339	12,691	14,448	13,406	13,499	13,335	13,317	56,640	52,490	53,556
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	6,504	7,487	7,336	53,645	58,887	27,561
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-39%	-42%	4%	15%	-2%	83%	10%	-53%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,743	4,122	3,453	3,637	3,908	35,204	44,550	15,120
%QoQ/%YoY	6%	0%	18%	-43%	-47%	-16%	5%	7%	159%	27%	-66%
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	779	1,007	967	5,433	2,500	2,197
%QoQ/%YoY	-71%	-67%	712%	-12%	-157%	-240%	29%	-4%	144%	-54%	-12%
IT & Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,268	1,738	2,229	1,785	11,827	10,170	8,020
%QoQ/%YoY	56%	-29%	-17%	-32%	50%	-23%	28%	-20%	9%	-14%	-21%
Consumer Electronics	275	513	559	676	541	642	697	741	1,653	2,023	2,621
%QoQ/%YoY	-46%	86%	9%	21%	-20%	19%	9%	6%	-37%	22%	30%
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	12%	13%	13%	22%	24%	12%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	28%	24%	24%	26%	47%	52%	26%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	12%	12%	11%	16%	8%	7%
IT & Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	6%	8%	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	7,255	8,233	8,081	56,196	61,160	30,483
법인세비용	4,487	4,363	4,819	3,146	1,869	1,962	2,226	2,185	14,009	16,815	8,243
당기순이익	11,689	11,043	13,151	8,462	5,044	5,293	6,007	5,896	42,187	44,345	22,240
당기순이익률	19%	19%	20%	14%	10%	9%	11%	10%	18%	18%	10%
총포괄손익	12,611	12,270	11,389	8,063	7,869	5,559	6,097	5,851	36,685	44,333	25,376
지배주주지분	12,517	12,189	11,210	7,967	7,838	5,537	6,073	5,828	35,888	43,882	25,275
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,128	1,127	1,167	1,155	1,150	1,130	1,100	1,150

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	59,265	52,386	55,791	56,919	58,061	239,575	243,771	223,156
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	12%	-9%	-12%	7%	2%	2%	19%	2%	-8%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,753	14,472	14,571	14,909	14,955	74,256	86,296	58,907
Memory	17,331	18,501	21,050	15,499	11,474	10,910	11,101	11,353	60,293	72,381	44,838
DRAM	11,079	12,043	14,257	10,647	7,783	7,072	6,879	6,719	36,827	48,026	28,452
NAND	6,252	6,458	6,793	4,852	3,691	3,838	4,222	4,635	23,466	24,355	16,385
LSI/Foundry	3,452	3,491	3,718	3,254	2,998	3,661	3,809	3,601	13,963	13,915	14,070
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	6,344	8,488	8,474	34,465	32,464	29,428
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,435	1,475	1,461	10,416	7,841	5,744
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	4,696	6,797	6,761	21,923	22,358	22,810
IT&Mobile	28,450	23,995	24,913	23,323	27,200	26,981	26,775	25,962	106,668	100,681	106,919
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	25,921	25,299	25,477	24,464	103,705	96,516	101,160
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	1,683	1,298	1,499	2,963	4,165	5,759
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	11,302	10,648	12,368	45,109	42,113	44,360
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	6,444	6,150	7,861	27,527	25,303	26,295
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	6,504	7,487	7,336	53,645	58,887	27,561
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-39%	-42%	4%	15%	-2%	83%	10%	-53%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,743	4,122	3,453	3,637	3,908	35,204	44,550	15,120
Memory	11,065	11,345	13,072	7,536	3,820	2,961	3,108	3,455	33,525	43,018	13,344
DRAM	7,689	8,310	10,048	6,263	3,741	3,071	2,847	2,755	22,328	32,310	12,413
NAND	3,376	3,035	3,024	1,273	79	-110	261	701	11,197	10,708	931
LSI/Foundry	486	261	578	207	302	492	529	453	1,680	1,532	1,776
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	779	1,007	967	5,433	2,500	2,197
LCD	107	-57	31	-15	-217	-112	-147	-98	1,374	66	-574
OLED	301	193	1,070	988	-340	891	1,154	1,065	4,024	2,552	2,771
IT&Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,268	1,738	2,229	1,785	11,827	10,170	8,020
Consumer Electronics	275	513	559	676	541	642	697	741	1,653	2,023	2,621
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	12%	13%	13%	22%	24%	12%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	28%	24%	24%	26%	47%	52%	26%
Memory	64%	61%	62%	49%	33%	27%	28%	30%	56%	59%	30%
DRAM	69%	69%	70%	59%	48%	43%	41%	41%	61%	67%	44%
NAND	54%	47%	45%	26%	2%	-3%	6%	15%	48%	44%	6%
LSI/Foundry	14%	7%	16%	6%	10%	13%	14%	13%	12%	11%	13%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	12%	12%	11%	16%	8%	7%
LCD	5%	-3%	1%	-1%	-16%	-8%	-10%	-7%	13%	1%	-10%
OLED	7%	5%	15%	15%	-7%	19%	17%	16%	18%	11%	12%
IT&Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	6%	8%	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	1,167	1,155	1,150	1,130	1,100	1,150

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 부문별 Key Data

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	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%	-24%	-16%	-10%	48%	19%	-51%
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%	-13%	-9%	-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%	43%	41%	41%	61%	67%	44%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	18,188	21,098	25,528	23,230	24,060	29,112	34,061	35,765	65,424	88,043	122,998
%QoQ/%YoY	-5%	16%	21%	-9%	4%	21%	17%	5%	27%	35%	40%
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%	-5%	5%	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%	-13%	-13%	-5%	-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%	2%	-3%	6%	15%	48%	44%	6%
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	967	996	3,295	3,561	3,460
%QoQ/%YoY	-25%	3%	25%	-14%	-19%	7%	25%	3%	11%	8%	-3%
ASP/m ² [USD]	5,218	4,557	6,232	6,503	5,592	5,201	6,085	5,902	5,904	5,681	5,732
%QoQ/%YoY	-23%	-13%	37%	4%	-14%	-7%	17%	-3%	27%	-4%	1%
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	250	244	229	243	251	250
%QoQ/%YoY	10%	-12%	-1%	-8%	24%	-10%	-3%	-6%	5%	3%	0%
TV Set											
출하량 [백만개]	10	9	10	13	10	10	10	14	48	43	42
%QoQ/%YoY	-29%	-6%	5%	38%	-25%	-3%	3%	37%	0%	-9%	-3%
ASP/Unit [USD]	563	603	557	505	523	575	538	504	519	566	552
%QoQ/%YoY	1%	7%	-8%	-9%	4%	10%	-6%	-6%	-5%	9%	-2%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	239,575	243,771	223,156	235,155	250,910
매출원가	129,291	132,394	141,783	138,947	140,303
매출총이익	110,285	111,377	81,373	96,208	110,608
판관비	56,640	52,490	53,556	54,743	55,901
영업이익	53,645	58,887	27,561	41,465	54,706
EBITDA	75,762	85,369	54,915	69,546	84,402
영업외손익	2,551	2,273	2,922	3,635	4,416
이자수익	1,614	2,297	3,017	3,822	4,636
이자비용	655	675	618	739	794
외환관련이익	7,279	6,696	5,059	5,331	5,689
외환관련손실	7,269	7,150	5,121	5,396	5,758
종속 및 관계기업손익	201	540	305	322	343
기타	1,381	565	280	295	300
법인세차감전이익	56,196	61,160	30,483	45,100	59,122
법인세비용	14,009	16,815	8,243	12,402	16,259
계속사업손익	42,187	44,345	22,240	32,697	42,864
당기순이익	42,187	44,345	22,240	32,697	42,864
지배주주순이익	41,345	43,891	22,522	32,350	42,409
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.7	1.8	-8.5	5.4	6.7
영업이익 증감율	83.5	9.8	-53.2	50.4	31.9
EBITDA 증감율	51.7	12.7	-35.7	26.6	21.4
지배주주순이익 증감율	84.4	6.2	-48.7	43.6	31.1
EPS 증감율	98.2	11.1	-45.0	43.6	31.1
매출총이익율(%)	46.0	45.7	36.5	40.9	44.1
영업이익률(%)	22.4	24.2	12.4	17.6	21.8
EBITDA Margin(%)	31.6	35.0	24.6	29.6	33.6
지배주주순이익률(%)	17.3	18.0	10.1	13.8	16.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	62,162	67,032	49,507	67,576	71,828
당기순이익	42,187	44,345	22,240	32,697	42,864
비현금항목의 가감	36,211	43,605	33,741	37,926	42,616
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	6,692	10,167	13,264
영업활동자산부채증감	-10,621	-9,924	-845	6,057	-1,451
매출채권및기타채권의감소	-7,676	4,514	2,032	-1,877	-2,465
재고자산의감소	-8,445	-5,979	1,208	5,453	-2,683
매입채무및기타채무의증가	5,102	-2,415	-2,317	3,291	3,052
기타	398	-6,044	-1,768	-810	645
기타현금흐름	-5,615	-10,994	-5,629	-9,104	-12,201
투자활동 현금흐름	-49,385	-52,240	-24,456	-49,015	-54,636
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	8,934	-376	-516
단기금융자산의감소(증가)	3,432	-13,255	5,573	-3,243	-4,259
기타	-7,532	-8,550	-8,551	-8,552	-8,550
재무활동 현금흐름	-12,561	-15,090	-10,846	-8,549	-10,461
차입금의 증가(감소)	2,588	-4,029	-1,235	1,068	1,079
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	8
기타현금흐름	-1,782	94	11,736	7,282	7,080
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,566	-205	25,940	17,294	13,812
기초현금 및 현금성자산	32,111	30,545	30,341	56,281	73,575
기말현금 및 현금성자산	30,545	30,341	56,281	73,575	87,387

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	146,982	174,697	190,765	208,344	232,372
현금 및 현금성자산	30,545	30,341	56,281	73,575	87,387
단기금융자산	52,639	65,894	60,321	63,565	67,824
매출채권 및 기타채권	31,805	36,948	34,916	36,794	39,259
재고자산	24,983	28,985	27,777	22,324	25,006
기타유동자산	59,649	78,423	71,791	75,651	80,720
비유동자산	154,770	164,660	157,968	168,082	181,413
투자자산	14,661	15,628	7,000	7,697	8,556
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	17,602	18,255	19,111
자산총계	301,752	339,357	348,733	376,426	413,785
유동부채	67,175	69,082	64,565	69,223	73,593
매입채무 및 기타채무	37,773	40,482	38,165	41,456	44,508
단기금융부채	16,046	13,620	12,469	13,139	14,019
기타유동부채	13,356	14,980	13,931	14,628	15,066
비유동부채	20,086	22,523	20,665	22,095	23,650
장기금융부채	2,768	1,047	963	1,361	1,560
기타비유동부채	17,318	21,476	19,702	20,734	22,090
부채총계	87,261	91,604	85,230	91,318	97,243
지배지분	207,213	240,069	256,101	277,359	308,338
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	-4,855	-4,400	-3,943
이익잉여금	215,811	242,699	255,595	276,398	306,919
비지배지분	7,278	7,684	7,402	7,750	8,205
자본총계	214,491	247,753	263,504	285,109	316,542

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,421	6,024	3,316	4,763	6,243
BPS	28,126	35,342	37,703	40,832	45,393
CFPS	10,280	12,071	8,241	10,397	12,584
DPS	850	1,416	1,417	1,700	1,750
주당배수(배)					
PER	9.4	6.4	13.8	9.6	7.3
PER(최고)	10.6	9.0	14.4		
PER(최저)	6.6	6.3	11.1		
PBR	1.81	1.10	1.21	1.12	1.01
PBR(최고)	2.05	1.53	1.26		
PBR(최저)	1.26	1.08	0.98		
PSR	1.62	1.16	1.39	1.32	1.24
PCFR	5.0	3.2	5.5	4.4	3.6
EV/EBITDA	4.1	2.1	3.8	2.7	2.0
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	12.1	19.1	38.0	31.0	24.4
배당수익률(%·보통주, 현금)	1.7	3.7	3.1	3.7	3.8
ROA	15.0	13.8	6.5	9.0	10.8
ROE	21.0	19.6	9.1	12.1	14.5
ROIC	34.2	29.1	11.3	18.3	22.9
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
순차입금비용	-30.0	-32.9	-39.2	-43.0	-44.1
이자보상배율	81.9	87.3	44.6	56.1	68.9
총차입금	18,814	14,667	13,432	14,500	15,579
순차입금	-64,370	-81,567	-103,170	-122,640	-139,631
NOPLAT	75,762	85,369	54,915	69,546	84,402
FCF	12,979	32,292	14,923	28,102	27,576

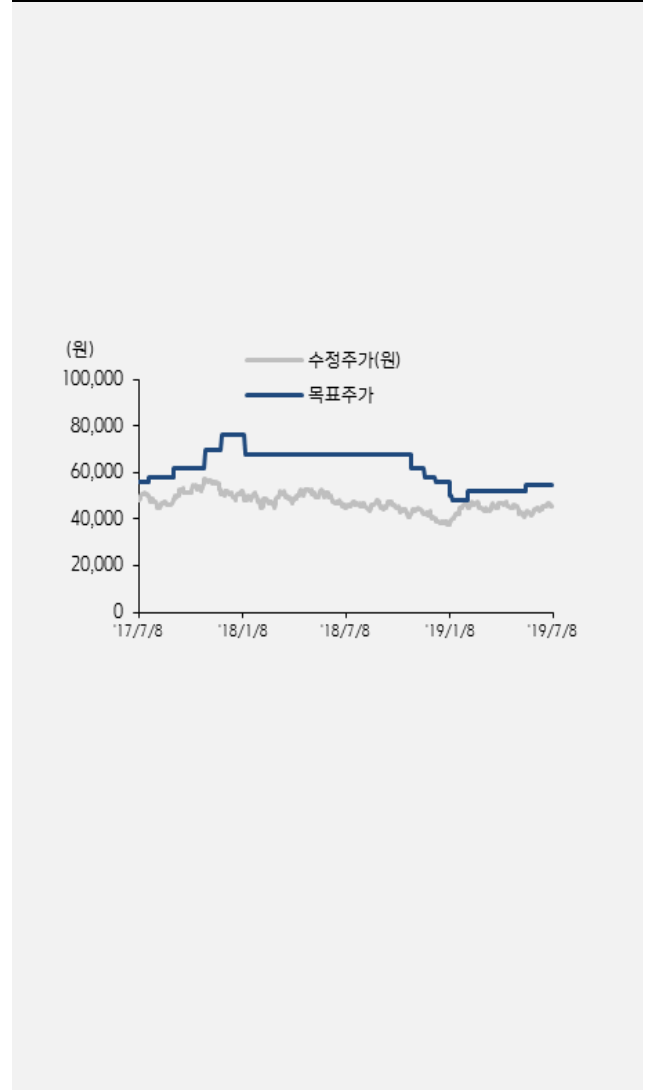
Compliance Notice

- 당사는 7월 5일 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	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	-19.17	-14.55	
2019-07-08	BUY(Maintain)	55,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%