

2022. 7. 29



▲ 반도체/디스플레이
Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **82,000 원**
현재주가 (7.28) **61,900 원**
상승여력 **32.5%**

KOSPI	2,435.27pt
시가총액	3,695,295억원
발행주식수	596,978만주
유동주식비율	75.40%
외국인비중	49.81%
52주 최고/최저가	82,900원/56,200원
평균거래대금	10,469.5억원

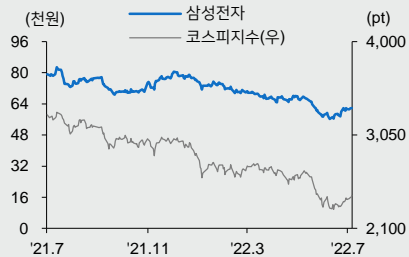
주요주주(%)

삼성생명보험 외 16 인	20.79
국민연금공단	8.69
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.03

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.2	-15.6	-21.8
상대주가	3.6	-7.6	3.9

주가그래프



삼성전자 005930

영업가치 소강 속 변화가 필요

- ✓ 2Q22 영업이익 14.1조원은 견조한 반도체 이익에 기반. 전방시장 수요 둔화 속 세트 사업부분 (DX, VD, 가전 등)은 실적 둔화. 분기 영업이익은 3Q 13.3조원, 4Q 12.1조원 예상
- ✓ 설명회를 통해 1) 거시경제 불확실성 강조 속 의외의 연말 수요회복 가능성 언급, 2) 설비 투자계획, 연간수요 전망, 선제적 공급 조절 방안 미도출, 3) 선단 파운드리 경쟁력 주장
- ✓ 경기 둔화 불구 이익 감소는 완만한 수준에서 진행되나, 동사 주가 핵심 드라이버인 주주 환원은 사실 상 후퇴국면에 진입. 구조적 반등은 동사의 현금활용안 구체화부터 발현 가능. 하반기 경영 구조 변화까지 동사 주가는 구간 등락. 투자의견 BUY, 적정주가 8.2만원

2Q22 영업이익 14.1조원. 분기별 실적은 1Q23까지 완만한 하락세 예상

2Q22 영업이익 14.1조원 (vs 1Q22 14.1조원)은 우호적인 환율 속 메모리 사업부가 견인한 실적이다. SDC는 QD 적자 불구 OLED가 상쇄하며 선전했지만, 세트 사업은 전방시장 약세 속 출하 둔화와 실적 부진이 뼈아팠다. 동사는 설명회에서 3나노 파운드리 고객사 수주 임박을 언급하며 자신감을 피력했지만, 거시경제 불확실성을 강조하며 연간 수요 전망을 금번에도 미제시했다. 투자자들의 최대 관심사인 설비투자 계획과 공급조절 전략 등에도 말을 아꼈다. 3Q22에는 메모리 판가 하락이 크게 발생하며 반도체 부문 감익이 불가피하겠지만 (-1.7조원 QoQ), SDC와 MX에서 각각 0.4조원씩 QoQ 증익되며 13.3조원의 영업이익을 기록할 전망이다. 현재 메모리 재고는 증가세로 관찰되는 만큼 판가는 지속 하락해 동사 영업이익은 1Q22까지 감소한 뒤 점차 개선될 전망이다 (표 3 참고).

분기실적과 동행해온 주가. 하반기 현금활용 구체화는 주가반등 필수조건

과거 동사 주가는 분기 영업이익과 동행해왔다. 아직 밸류에이션 매력도가 크게 확보되지 않은 상황에서 당사는 하반기 중 1) 주주환원 관련 현금활용안의 구체화, 2) 영업가치 멀티플 확대요인 등이 발생하겠으나 그 시점은 3Q22말로 판단한다. 당사는 동사의 잉여현금흐름 상 2018-20년과 같은 특별배당 가능성이 21-23년 3개년 사이클에서는 희박해지고 있으며, 오히려 주주환원율은 후퇴하고 있다고 판단한다. 대형 M&A 등 과격한 현금 유출 가능성 역시 경계하며, 오히려 3Q22 중 특수관계자의 경영 일선복귀와 경영구조 변화과정에서 주주중심의 신규 경영계획이 도출되리라 예상한다. 올 상반기 대부분의 영업요인들이 악화되었으며 지속적 주가 부진이 발생한 만큼, 하반기 일부 모멘텀의 발생만으로도 주가의 탄력적 회복은 가능하다. 투자자의견 Buy와 적정주가 82,000원을 제시한다.

(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	236.8	36.0	26.1	4,370	21.3	36,687	14.2	1.69	4.2	9.7	37.1
2021	279.6	51.6	39.2	6,574	50.4	40,632	9.4	1.52	5.0	13.2	39.9
2022E	318.0	53.6	41.7	6,143	-6.5	45,304	10.1	1.37	4.0	13.4	37.3
2023E	330.8	53.9	41.6	6,131	-0.2	50,149	10.1	1.23	3.7	12.1	37.0
2024E	367.9	68.9	53.4	7,867	28.3	56,786	7.9	1.09	2.9	14.0	36.4

(조원)	2Q22P	2Q21	(% YoY)	1Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출액	77.2	63.7	21.3%	77.8	-0.7%	77.2	0.0%	80.1	-3.6%
DS	28.5	22.7	25.3%	26.9	6.1%			29.3	-2.7%
SDC	7.7	6.9	12.1%	8.0	-3.3%			8.6	-10.7%
MX/네트워크	29.3	22.7	29.4%	32.4	-9.4%			32.4	-9.5%
VD/가전	14.8	13.4	10.7%	15.5	-4.1%			14.8	-0.1%
하만	3.0	2.4	23.1%	2.7	11.6%			2.7	10.9%
기타	-6.2	-4.4	nm	-7.6	nm			-7.8	nm
영업이익	14.1	12.6	12.2%	14.1	-0.2%	14.7	-4.1%	15.5	-8.8%
DS	10.0	6.9	44.0%	8.5	18.0%			10.5	-5.2%
SDC	1.1	1.3	-17.3%	1.1	-3.0%			0.6	73.9%
MX/네트워크	2.6	3.2	-19.2%	3.8	-31.4%			3.4	-23.7%
VD/가전	0.4	1.1	-66.4%	0.8	-55.8%			0.8	-53.0%
하만	0.1	0.1	-4.2%	0.1	5.6%			0.1	-23.9%
세전이익	14.5	12.9	12.3%	15.1	-4.0%	15.2	-4.7%	15.8	-8.5%
순이익(지배)	11.0	9.5	15.9%	11.1	-1.6%	11.0	-0.7%	11.5	-4.8%
영업이익률	18.3%	19.7%		18.2%		19.0%		19.3%	
순이익률	14.2%	14.8%		14.3%		14.3%		14.4%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	3Q22E	2022E	3Q22E	2022E	3Q22E	2022E
매출액	80.1	318.0	83.3	330.8	-3.8%	-3.9%
DS	27.4	111.3	31.1	121.7	-11.9%	-8.5%
SDC	10.0	35.6	11.1	38.9	-10.3%	-8.4%
MX/네트워크	31.5	123.9	31.2	128.8	1.1%	-3.8%
VD/가전	15.1	62.4	15.5	62.4	-2.6%	-0.1%
하만	2.7	11.5	2.7	11.2	0.0%	2.6%
기타	-6.4	-26.8	-8.1	-32.2	nm	nm
영업이익	13.3	53.6	16.1	63.3	-17.4%	-15.2%
DS	8.3	34.6	10.2	41.2	-19.1%	-16.0%
SDC	1.4	4.6	1.2	4.2	16.4%	8.3%
MX/네트워크	3.1	12.1	3.3	13.7	-7.2%	-12.1%
VD/가전	0.4	2.0	1.1	3.6	-67.1%	-43.9%
하만	0.1	0.5	0.2	0.7	-23.7%	-20.7%
세전이익	14.0	56.5	16.5	65.5	-15.1%	-13.7%
순이익(지배)	10.1	41.7	11.9	48.0	-15.4%	-13.0%
영업이익률 (%)	16.5%	16.9%	19.3%	19.1%	-	-

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액	77.8	77.2	80.1	82.8	78.5	79.3	82.2	90.7	279.6	318.0	330.8
DS	26.9	28.5	27.4	28.6	27.8	30.0	31.8	35.4	94.2	111.3	125.0
DRAM	12.0	13.1	11.8	11.7	11.4	12.1	13.2	14.0	43.9	48.5	50.6
NAND	8.1	8.0	8.1	8.7	8.2	8.6	9.4	11.0	28.8	32.9	37.2
비메모리	6.8	7.4	7.5	8.2	8.2	9.4	9.2	10.4	21.5	29.8	37.1
SDC	8.0	7.7	10.0	10.0	8.0	7.7	9.5	9.7	31.7	35.6	34.9
LCD	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	1.9	1.3	1.4
OLED	7.6	7.4	9.7	9.6	7.6	7.3	9.1	9.4	29.8	34.3	33.4
MX/네트워크	32.4	29.3	31.5	30.7	30.2	29.3	29.1	32.0	109.2	123.9	120.6
핸드셋	31.2	28.0	30.1	29.2	28.7	27.8	27.6	30.3	104.7	118.5	114.3
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2
스마트폰	27.8	24.9	27.1	26.2	26.5	25.6	25.2	27.0	92.7	106.1	104.3
테블릿	3.3	3.0	3.0	2.9	2.1	2.1	2.3	3.2	11.6	12.2	9.8
VD/가전	15.5	14.8	15.1	17.0	15.9	15.4	15.4	17.3	55.8	62.4	64.0
하만	2.7	3.0	2.7	3.2	3.0	3.3	3.0	3.5	10.0	11.5	12.7
기타	-7.6	-6.2	-6.4	-6.6	-6.3	-6.3	-6.6	-7.2	-21.4	-26.8	-26.4
영업이익	14.1	14.1	13.3	12.1	11.4	12.0	14.3	16.1	51.6	53.6	53.9
영업이익률 (%)	18.2%	18.3%	16.5%	14.7%	14.5%	15.1%	17.4%	17.8%	18.5%	16.9%	16.3%
DS	8.5	10.0	8.3	7.9	7.0	7.9	9.6	11.2	29.2	34.6	35.7
DRAM	6.0	7.0	5.4	5.0	4.7	5.2	6.2	6.8	20.9	23.3	22.9
NAND	1.8	2.1	1.8	1.9	1.5	1.6	2.1	3.2	7.0	7.6	8.3
비메모리	0.6	0.9	1.0	1.0	0.9	1.1	1.3	1.1	1.2	3.6	4.5
SDC	1.1	1.1	1.4	1.0	0.4	0.7	1.0	1.2	4.5	4.6	3.3
LCD	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-1.3	-0.8
OLED	1.5	1.4	1.7	1.3	0.6	0.9	1.2	1.4	4.8	5.9	4.1
MX/네트워크	3.8	2.6	3.1	2.6	3.2	2.8	3.1	2.7	13.7	12.1	11.9
핸드셋	3.7	2.4	2.8	2.5	3.0	2.6	2.9	2.6	13.0	11.4	11.1
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
스마트폰	3.5	2.3	2.7	2.3	2.9	2.5	2.8	2.4	12.1	10.8	10.6
테블릿	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.9	0.6	0.5
VD/가전	0.8	0.4	0.4	0.5	0.7	0.4	0.5	0.8	3.6	2.0	2.4
하만	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	0.6	0.6
기타	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.0
순이익(지배)	11.1	11.0	10.1	9.5	8.8	9.2	11.0	12.6	39.2	41.7	41.6

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정											
(조원)	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액	77.8	77.2	80.1	82.8	78.5	79.3	82.2	90.7	279.6	318.0	330.8
DS	26.9	28.5	27.4	28.6	27.8	30.0	31.8	35.4	94.2	111.3	125.0
DRAM	12.0	13.1	11.8	11.7	11.4	12.1	13.2	14.0	43.9	48.5	50.6
NAND	8.1	8.0	8.1	8.7	8.2	8.6	9.4	11.0	28.8	32.9	37.2
비메모리	6.8	7.4	7.5	8.2	8.2	9.4	9.2	10.4	21.5	29.8	37.1
SDC	8.0	7.7	10.0	10.0	8.0	7.7	9.5	9.7	31.7	35.6	34.9
LCD	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	1.9	1.3	1.4
OLED	7.6	7.4	9.7	9.6	7.6	7.3	9.1	9.4	29.8	34.3	33.4
MX/네트워크	32.4	29.3	31.5	30.7	30.2	29.3	29.1	32.0	109.2	123.9	120.6
핸드셋	31.2	28.0	30.1	29.2	28.7	27.8	27.6	30.3	104.7	118.5	114.3
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2
스마트폰	27.8	24.9	27.1	26.2	26.5	25.6	25.2	27.0	92.7	106.1	104.3
테블릿	3.3	3.0	3.0	2.9	2.1	2.1	2.3	3.2	11.6	12.2	9.8
VD/가전	15.5	14.8	15.1	17.0	15.9	15.4	15.4	17.3	55.8	62.4	64.0
하만	2.7	3.0	2.7	3.2	3.0	3.3	3.0	3.5	10.0	11.5	12.7
기타	-7.6	-6.2	-6.4	-6.6	-6.3	-6.3	-6.6	-7.2	-21.4	-26.8	-26.4
영업이익률(%)	18.2%	18.3%	16.5%	14.7%	14.5%	15.1%	17.4%	17.8%	18.5%	16.9%	16.3%
DS	31.5%	35.0%	30.2%	27.6%	25.3%	26.5%	30.0%	31.6%	31.0%	31.1%	28.6%
DRAM	50.0%	53.4%	45.5%	42.8%	41.2%	43.4%	46.7%	48.8%	47.7%	48.1%	45.2%
NAND	22.7%	25.9%	22.7%	21.5%	17.6%	18.4%	22.2%	29.2%	24.4%	23.2%	22.4%
비메모리	9.2%	12.5%	14.0%	12.5%	11.0%	12.0%	14.0%	11.0%	5.7%	12.1%	12.0%
SDC	13.7%	13.7%	14.5%	9.8%	4.6%	8.7%	10.7%	12.6%	14.1%	12.8%	9.4%
LCD	-122.0%	-100.0%	-95.0%	-90.0%	-70.0%	-60.0%	-50.0%	-50.0%	-18.6%	-102.3%	-57.5%
OLED	19.8%	18.5%	18.0%	13.0%	8.0%	12.0%	13.0%	15.0%	16.1%	17.1%	12.2%
MX/네트워크	11.8%	8.9%	9.7%	8.4%	10.6%	9.7%	10.8%	8.5%	12.5%	9.7%	9.8%
핸드셋	11.8%	8.6%	9.4%	8.5%	10.5%	9.3%	10.5%	8.7%	12.4%	9.6%	9.7%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	12.8%	9.0%	10.0%	8.8%	11.0%	9.7%	11.1%	9.0%	13.1%	10.2%	10.2%
테블릿	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	7.7%	4.7%	4.9%
VD/가전	5.2%	2.4%	2.5%	2.9%	4.4%	2.9%	3.1%	4.4%	6.5%	3.3%	3.7%
하만	3.7%	3.5%	5.0%	6.0%	4.0%	3.8%	5.1%	6.3%	5.9%	4.6%	4.8%
기타	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm

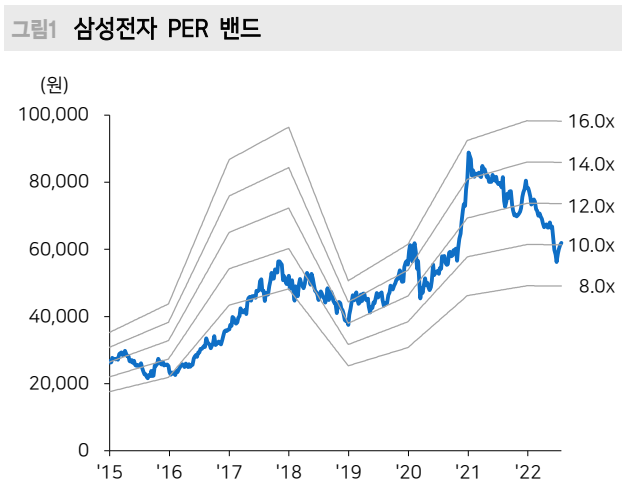
자료: 메리츠증권 리서치센터

		1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	20,622	21,653	21,870	24,494	24,494	25,229	26,743	27,812	81,077	88,639	104,278
	% QoQ	2%	5%	1%	12%	0%	3%	6%	4%			
	% YoY	10%	4%	12%	21%	19%	17%	12%	14%	25%	9%	18%
	NAND	555,967	512,602	568,988	682,785	662,302	695,417	764,958	856,753	2,027,277	2,320,341	2,979,430
	% QoQ	7%	-8%	11%	20%	-3%	5%	10%	12%			
% YoY	19%	1%	6%	31%	19%	36%	34%	25%	40%	14%	28%	
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.48	0.48	0.42	0.38	0.37	0.38	0.40	0.41	0.47	0.44	0.39
	% QoQ	-3%	-1%	-13%	-9%	-2%	3%	4%	2%			
	% YoY	19%	1%	-19%	-23%	-23%	-20%	-4%	7%	13%	-8%	-11%
	NAND	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	% QoQ	-4%	2%	-12%	-7%	-2%	-1%	1%	4%			
% YoY	5%	3%	-17%	-20%	-18%	-21%	-9%	2%	-11%	-9%	-11%	

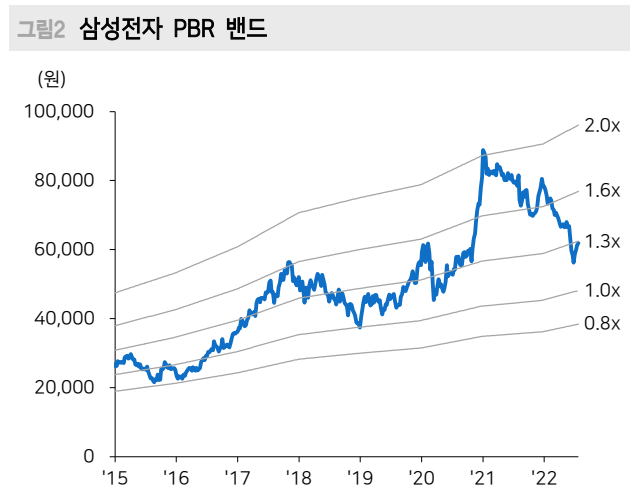
자료: 메리츠증권 리서치센터

(원)	2022E
BVPS	45,304
적정배수 (배) *	1.81
적정가치	82,065
적정주가	82,000
현재주가	61,900
상승여력 (%)	32.5%

참고: * 적정배수는 2012-13년 평균 배수
 자료: 메리츠증권 리서치센터

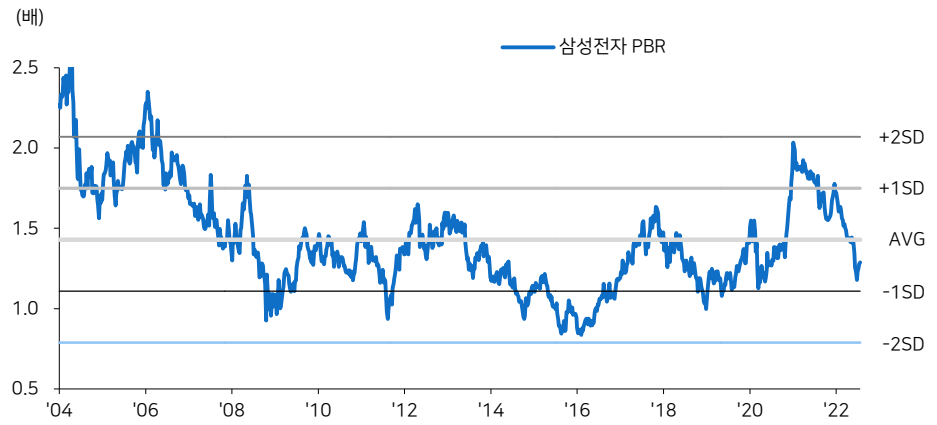


자료: 메리츠증권 리서치센터



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전자 역사적 PBR 변화



자료: 메리츠증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	236,807.0	279,604.8	317,953.3	330,809.9	367,886.4
매출액증가율 (%)	2.8	18.1	13.7	4.0	11.2
매출원가	144,488.3	166,411.3	194,915.7	204,455.7	218,295.5
매출총이익	92,318.7	113,193.5	123,037.6	126,354.2	149,590.9
판매비와관리비	56,324.8	61,559.6	69,420.9	72,503.5	80,677.0
영업이익	35,993.9	51,633.9	53,615.3	53,850.7	68,913.9
영업이익률 (%)	15.2	18.5	16.9	16.3	18.7
금융수익	949.5	838.6	1,710.5	2,145.0	2,909.2
중속/관계기업관련손익	506.5	729.6	929.9	929.9	929.9
기타영업외손익	1,456.1	1,568.3	2,870.5	3,074.9	3,839.1
세전계속사업이익	36,345.1	53,351.8	56,487.2	56,925.5	72,752.9
법인세비용	9,937.3	13,444.4	13,986.2	14,509.0	18,543.8
당기순이익	26,407.8	39,907.5	42,501.0	42,416.5	54,209.2
지배주주지분 순이익	26,090.9	39,243.8	41,730.5	41,646.0	53,438.7

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	198,215.6	218,163.2	237,068.7	267,717.5	312,150.7
현금및현금성자산	29,382.6	39,031.4	75,121.9	120,474.4	175,980.4
매출채권	30,965.1	40,713.4	44,047.7	48,253.5	53,976.7
재고자산	32,043.2	41,384.4	44,773.6	49,048.7	54,866.3
비유동자산	180,020.1	208,458.0	225,165.7	238,336.3	252,213.6
유형자산	128,952.9	149,928.5	167,420.2	176,420.2	185,420.2
무형자산	18,468.5	20,236.2	20,016.0	19,823.6	19,243.5
투자자산	8,076.8	8,932.3	5,964.1	7,294.0	8,623.9
자산총계	378,235.7	426,621.2	462,234.4	506,053.8	564,364.2
유동부채	75,604.4	88,117.1	91,982.0	102,941.0	116,581.1
매입채무	9,739.2	13,453.4	14,555.1	15,944.9	17,836.1
단기차입금	16,553.4	13,687.8	12,885.9	10,885.9	8,885.9
유동성장기부채	716.1	1,330.0	1,438.9	1,576.3	1,763.2
비유동부채	26,683.4	33,604.1	33,599.5	33,747.6	33,913.1
사채	948.1	508.2	518.9	518.9	518.9
장기차입금	1,999.7	2,866.2	2,780.7	2,880.7	2,980.7
부채총계	102,287.7	121,721.2	125,581.4	136,688.6	150,494.2
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
기타포괄이익누계액	-8,726.0	-2,215.2	-745.8	-745.8	-745.8
이익잉여금	271,068.2	293,064.8	323,105.2	355,817.4	400,322.2
비지배주주지분	8,277.7	8,662.2	8,899.1	8,899.1	8,899.1
자본총계	275,948.0	304,899.9	336,653.0	369,365.2	413,870.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	65,287.0	65,105.5	68,685.7	79,007.0	89,110.8
당기순이익(손실)	26,407.8	39,907.5	42,501.0	42,416.5	54,209.2
유형자산감가상각비	27,115.7	31,285.2	37,000.0	40,000.0	40,000.0
무형자산상각비	3,219.9	2,962.2	3,325.1	3,455.7	3,843.3
운전자본의 증감	122.4	-16,286.9	-13,350.6	-7,064.4	-9,613.1
투자활동 현금흐름	-53,628.6	-33,047.8	-22,424.9	-22,160.2	-22,160.2
유형자산의 증가(CAPEX)	-37,592.0	-47,122.1	-54,500.0	-49,000.0	-49,000.0
투자자산의 감소(증가)	4,081.8	3,206.4	4,766.6	-400.0	-400.0
재무활동 현금흐름	-8,327.8	-23,991.0	-10,762.7	-11,494.2	-11,444.6
차입금증감	1,340.7	-3,453.4	-920.7	-1,762.6	-1,713.0
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	2,496.6	9,648.8	36,090.5	45,352.5	55,506.0
기초현금	26,886.0	29,382.6	39,031.4	75,121.9	120,474.4
기말현금	29,382.6	39,031.4	75,121.9	120,474.4	175,980.4

Key Financial Data

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	34,862	41,163	46,808	48,701	54,159
EPS(지배주주)	4,370	6,574	6,143	6,131	7,867
CFPS	368	1,420	5,313	6,677	8,171
EBITDAPS	9,765	12,643	13,830	14,325	16,600
BPS	36,687	40,632	45,304	50,149	56,786
DPS	1,423	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Valuation(Multiple)					
PER	14.2	9.4	10.1	10.1	7.9
PCR	168.4	43.6	11.7	9.3	7.6
PSR	1.8	1.5	1.3	1.3	1.1
PBR	1.7	1.5	1.4	1.2	1.1
EBITDA	66,329.5	85,881.2	93,940.4	97,306.3	112,757.1
EV/EBITDA	4.2	5.0	4.0	3.7	2.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.7	13.2	13.4	12.1	14.0
EBITDA 이익률	42.2	51.6	46.4	43.6	50.9
부채비율	37.1	39.9	37.3	37.0	36.4
금융비용부담률	-0.6	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8
이자보상배율(x)	61.7	119.7	91.6	100.9	144.6
매출채권회전율(x)	7.2	7.8	7.5	7.2	7.2
재고자산회전율(x)	4.9	4.5	4.5	4.4	4.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	77.8%
중립	22.2%
매도	0.0%

2022년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전자 (005930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

