

2023. 1. 31



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

Buy

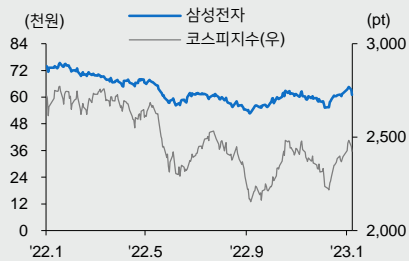
적정주가 (12개월) **79,000 원**
현재주가 (1.31) **61,000 원**
상승여력 **29.5%**

KOSPI	2,425.08pt
시가총액	3,641,567억원
발행주식수	596,978만주
유동주식비율	75.79%
외국인비중	50.46%
52주 최고/최저가	75,400원/52,600원
평균거래대금	7,878.9억원

주요주주(%)	
삼성생명보험 외 15 인	20.74
국민연금공단	7.68
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.03

주가상승률(%)			
	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.3	-0.7	-16.8
상대주가	1.7	0.4	-8.6

주가그래프



삼성전자 005930

격차에 집중, 이후 2Q Samsung Pivot

- ✓ 4Q22 영업이익 4.3조원은 반도체 중심의 전 사업부문 부진이 반영된 수준. 메모리는 1Q09 이후 최초 적자 기록. 향후 분기 별 영업이익은 1Q23 3.0조원, 2Q23 2.8조원 예상
- ✓ 설명회를 통해 1) 메모리 감산 가능성에 대해선 간접적 언급에 그침, 2) 23년 설비 투자 Flat YoY 제시, 3) 매크로 불확실성 속 원가효율화와 신규 시장 창출에 대한 노력 시사
- ✓ 향후 주가는 2019년과 유사한 흐름 전개 예상. 상반기: 1) 부진한 실적의 반작용 기대감의 주가 회복과, 2) 2Q까지 이어지는 펀더멘털 훼손과 주가 조정 반복. 하반기: Samsung Pivot 이후 메모리 업황 및 주가 구조적 회복. 투자 의견 BUY, 적정주가 7.9만 유지

4Q22 영업이익 4.3조원. 실적발표 코멘트는 당사 시각과 일치

4Q22 영업이익 4.3조원 (vs 3Q22 10.9조원)은 전방시장 수요 약세 속 전 사업부문의 부진이 반영된 실적이다. 특히 반도체의 경우 메모리가 적자전환하며 전자 실적 둔화를 견인했다. 이미 잠정실적이 발표된 상황에서 투자자들의 최대 관심사는 동사의 설비투자 축소 및 감산 동향 여부였다. 하지만 중장기적 성장을 위한 투자를 지속한다는 기조 속 23년에도 22년과 유사한 규모의 투자 계획이 제시되었으며, 생산 조절에 관해서는 비교적 간단하게 언급되는데 그쳤다. 이는 'Samsung Pivot (생산 축소 전환)'은 2Q23 가격 협상을 앞두고 발생하리라는 당사의 기존 시각과 일치한다. 삼성전자 입장에서는 경쟁사들의 대규모 적자전환, 재무제표 훼손 또는 인수합병이 전제되어야만 실적 둔화의 정당성이 확보되기 때문이다.

분기별 실적은 2Q23까지 둔화 지속. 이후 하반기 개선세 진입

1Q23 실적 부진은 불가피하다. 메모리 평가 하락세는 지속되고 있으나, 수요의 가격탄력성은 아직 관찰되지 않는다. 아울러 동사의 갤럭시 S23 1Q 출하 계획 1,100만대 역시 부진한 전방시장을 감안 시 하방이 열려있다. 동사의 분기 영업이익은 1Q23 3.0조원, 2Q23 2.8조원으로 예상된다. 메모리 평가는 동사의 공급 전략 변화 이후 3Q23 말부터 탄력적 회복이 가능할 전망이다 (표 5).

동사 주가의 구조적 반등은 1) 메모리 전략 변화, 2) 현금 활용 구체화

메모리 격차에 집중하며 투자를 공언한 결과는 당분간 수요 지연으로 돌아올 전망이다. 동사 주가는 기대감과 펀더멘털 훼손이 교차 반영되며 상반기 내 구간 등락이 이어질 전망이다. 하지만 2Q말부터 공급 전략 변화에 기반한 수요 회복이 발생하며 하반기 주가 상승이 예상된다. 투자 의견 Buy, 적정주가 7.9만원을 유지한다.

(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	14.0	1.66	4.2	9.7	37.1
2021	279.6	51.6	39.2	6,574	50.4	40,632	9.3	1.50	5.0	13.2	39.9
2022P	302.2	43.4	54.7	8,057	22.6	49,236	7.6	1.24	2.9	16.8	21.3
2023E	282.8	18.4	14.2	2,097	-74.0	49,532	29.1	1.23	4.0	4.0	25.3
2024E	330.6	43.3	33.0	4,861	131.8	52,662	12.5	1.16	2.6	8.8	28.8

(조원)	4Q22P	4Q21	(% YoY)	3Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출액	70.5	76.6	-8.0%	76.8	-8.2%	72.7	-3.1%	70.0	0.7%
DS	20.1	26.0	-22.8%	23.0	-12.8%			20.1	-0.1%
SDC	9.3	9.1	2.7%	9.4	-0.9%			9.3	0.1%
MX/네트워크	26.9	28.9	-7.1%	32.2	-16.5%			26.3	2.3%
VD/가전	15.6	15.4	1.5%	14.7	5.7%			16.4	-5.0%
하만	3.9	2.9	38.2%	3.6	8.5%			3.2	24.5%
기타	-5.3	-5.6	nm	-6.2	nm			-5.2	nm
영업이익	4.3	13.9	-68.9%	10.9	-60.3%	6.9	-37.4%	4.3	-0.5%
DS	0.3	8.8	-97.0%	5.1	-94.8%			0.9	-71.5%
SDC	1.8	1.3	37.6%	2.0	-7.8%			1.8	1.1%
MX/네트워크	1.7	2.7	-36.2%	3.2	-47.6%			1.8	-4.6%
VD/가전	-0.1	0.7	적자전환	0.3	적자전환			-0.2	적자축소
하만	0.4	0.2	70.6%	0.3	20.7%			0.0	1083.2%
세전이익	5.1	14.4	-64.8%	11.9	-57.4%	6.9	-27.0%	5.0	1.8%
순이익(지배)	23.5	10.6	120.8%	9.1	157.0%	5.3	344.1%	3.5	565.7%
영업이익률	6.1%	18.1%		14.1%		9.5%		6.2%	
순이익률	33.4%	13.9%		11.9%		7.3%		5.0%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	1Q23E	2023E	1Q23E	2023E	1Q23E	2023E
매출액	64.8	282.8	66.7	288.0	-2.9%	-1.8%
DS	18.0	85.2	19.1	87.7	-6.0%	-2.9%
SDC	7.9	34.5	7.9	34.5	0.0%	0.0%
MX/네트워크	26.8	110.6	26.6	112.6	0.7%	-1.8%
VD/가전	14.1	59.4	15.1	61.0	-6.7%	-2.5%
하만	3.0	14.7	3.0	13.8	0.0%	6.2%
기타	-5.0	-21.5	-5.0	-21.5	nm	nm
영업이익	3.0	18.4	4.1	22.7	-26.1%	-19.0%
DS	-1.1	1.2	0.0	5.5	nm	-77.4%
SDC	0.5	3.5	0.6	3.8	-3.7%	-8.1%
MX/네트워크	2.8	10.5	2.8	10.6	1.9%	-1.1%
VD/가전	0.6	2.1	0.7	2.3	-15.2%	-5.3%
하만	0.2	1.0	0.1	0.5	72.5%	96.9%
세전이익	3.6	20.4	4.5	24.1	-21.2%	-15.4%
순이익(지배)	2.4	14.2	3.2	17.2	-23.6%	-17.2%
영업이익률 (%)	4.7%	6.5%	6.1%	7.9%	-	-

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
매출액	77.8	77.2	76.8	70.5	64.8	66.6	72.3	79.1	279.6	302.2	282.8
DS	26.9	28.5	23.0	20.1	18.0	20.2	22.2	24.8	94.2	98.5	85.2
DRAM	12.0	13.1	9.2	7.2	5.8	5.9	6.8	8.0	43.9	41.4	26.4
NAND	8.1	8.0	6.0	5.0	4.5	5.0	5.8	6.8	28.8	27.1	22.1
LSI	6.8	7.4	7.8	7.9	7.7	9.4	9.6	10.1	21.5	29.9	36.7
SDC	8.0	7.7	9.4	9.3	7.9	7.6	9.4	9.6	31.7	34.4	34.5
LCD	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	1.9	1.5	1.6
OLED	7.6	7.4	9.1	8.8	7.5	7.2	9.0	9.2	29.8	32.9	32.9
MX/네트워크	32.4	29.3	32.2	26.9	26.8	26.1	27.3	30.3	109.2	120.8	110.6
핸드셋	31.2	28.0	30.9	25.3	25.2	24.5	25.7	28.4	104.7	115.4	103.9
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	27.8	21.5	22.6	21.9	22.8	24.5	92.7	102.0	91.8
테블릿	3.3	3.0	3.1	3.8	2.6	2.5	2.8	3.9	11.6	13.1	11.8
VD/가전	15.5	14.8	14.7	15.6	14.1	14.4	14.9	16.0	55.8	60.6	59.4
하만	2.7	3.0	3.6	3.9	3.0	3.3	4.0	4.4	10.0	13.2	14.7
기타	-7.6	-6.1	-6.2	-5.3	-5.0	-5.1	-5.5	-6.0	-21.4	-25.3	-21.5
영업이익	14.1	14.1	10.9	4.3	3.0	2.8	5.5	7.0	51.6	43.4	18.4
영업이익률 (%)	18.2%	18.3%	14.1%	6.1%	4.7%	4.2%	7.6%	8.9%	18.5%	14.4%	6.5%
DS	8.5	10.0	5.1	0.3	-1.1	-0.7	0.9	2.2	29.2	23.8	1.2
DRAM	6.0	7.0	3.5	0.8	0.0	-0.4	0.3	1.4	20.9	17.2	1.2
NAND	1.8	2.1	0.7	-1.1	-1.6	-1.2	-0.8	-0.2	7.0	3.5	-3.8
LSI	0.6	0.9	0.9	0.6	0.5	0.9	1.3	1.1	1.2	3.1	3.8
SDC	1.1	1.1	2.0	1.8	0.5	0.4	1.3	1.2	4.5	5.9	3.5
LCD	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-1.3	-1.0
OLED	1.5	1.4	2.3	2.1	0.8	0.7	1.5	1.4	4.8	7.3	4.5
MX/네트워크	3.8	2.6	3.2	1.7	2.8	2.5	2.7	2.5	13.7	11.4	10.5
핸드셋	3.7	2.4	3.0	1.6	2.6	2.3	2.4	2.4	13.0	10.7	9.7
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	2.9	1.4	2.5	2.1	2.3	2.2	12.1	10.1	9.1
테블릿	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.9	0.6	0.6
VD/가전	0.8	0.4	0.3	-0.1	0.6	0.4	0.5	0.7	3.6	1.3	2.1
하만	0.1	0.1	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2	0.4	0.6	0.9	1.0
기타	-0.1	0.0	-0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
순이익(지배)	11.1	11.0	9.1	23.5	2.4	2.5	4.2	5.2	39.2	54.7	14.2

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정											
(조원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
매출액	77.8	77.2	76.8	70.5	64.8	66.6	72.3	79.1	279.6	302.2	282.8
DS	26.9	28.5	23.0	20.1	18.0	20.2	22.2	24.8	94.2	98.5	85.2
DRAM	12.0	13.1	9.2	7.2	5.8	5.9	6.8	8.0	43.9	41.4	26.4
NAND	8.1	8.0	6.0	5.0	4.5	5.0	5.8	6.8	28.8	27.1	22.1
LSI	6.8	7.4	7.8	7.9	7.7	9.4	9.6	10.1	21.5	29.9	36.7
SDC	8.0	7.7	9.4	9.3	7.9	7.6	9.4	9.6	31.7	34.4	34.5
LCD	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	1.9	1.5	1.6
OLED	7.6	7.4	9.1	8.8	7.5	7.2	9.0	9.2	29.8	32.9	32.9
MX/네트워크	32.4	29.3	32.2	26.9	26.8	26.1	27.3	30.3	109.2	120.8	110.6
핸드셋	31.2	28.0	30.9	25.3	25.2	24.5	25.7	28.4	104.7	115.4	103.9
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	27.8	21.5	22.6	21.9	22.8	24.5	92.7	102.0	91.8
테블릿	3.3	3.0	3.1	3.8	2.6	2.5	2.8	3.9	11.6	13.1	11.8
VD/가전	15.5	14.8	14.7	15.6	14.1	14.4	14.9	16.0	55.8	60.6	59.4
하만	2.7	3.0	3.6	3.9	3.0	3.3	4.0	4.4	10.0	13.2	14.7
기타	-7.6	-6.1	-6.2	-5.3	-5.0	-5.1	-5.5	-6.0	-21.4	-25.3	-21.5
영업이익률(%)	18.2%	18.3%	14.1%	6.1%	4.7%	4.2%	7.6%	8.9%	18.5%	14.4%	6.5%
DS	31.5%	35.0%	22.2%	1.3%	-6.1%	-3.7%	3.8%	9.0%	31.0%	24.2%	1.5%
DRAM	50.0%	53.3%	37.6%	10.7%	0.4%	-7.4%	4.4%	17.0%	47.7%	41.5%	4.7%
NAND	22.7%	25.9%	12.0%	-22.7%	-35.6%	-24.8%	-13.5%	-3.3%	24.4%	13.0%	-17.4%
LSI	9.2%	12.5%	12.0%	8.0%	6.0%	10.0%	14.0%	11.0%	5.7%	10.4%	10.5%
SDC	13.7%	13.7%	21.1%	19.6%	6.7%	5.8%	14.1%	12.2%	14.1%	17.3%	10.1%
LCD	-122.0%	-100.0%	-95.0%	-63.0%	-75.0%	-70.0%	-50.0%	-50.0%	-18.6%	-91.7%	-61.2%
OLED	19.8%	18.5%	25.2%	24.2%	11.2%	10.1%	17.0%	15.0%	16.1%	22.2%	13.6%
MX/네트워크	11.8%	8.9%	10.1%	6.3%	10.5%	9.6%	9.8%	8.3%	12.5%	9.4%	9.5%
핸드셋	11.8%	8.6%	9.8%	6.3%	10.3%	9.2%	9.4%	8.4%	12.4%	9.3%	9.3%
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%	10.5%	6.4%	11.1%	9.7%	10.1%	8.8%	13.1%	9.9%	9.9%
테블릿	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	7.7%	4.8%	4.9%
VD/가전	5.2%	2.4%	1.7%	-0.4%	4.0%	2.9%	3.1%	4.4%	6.5%	2.2%	3.6%
하만	3.7%	3.5%	5.0%	9.5%	6.9%	4.8%	5.1%	9.3%	5.9%	6.7%	6.6%
기타	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm

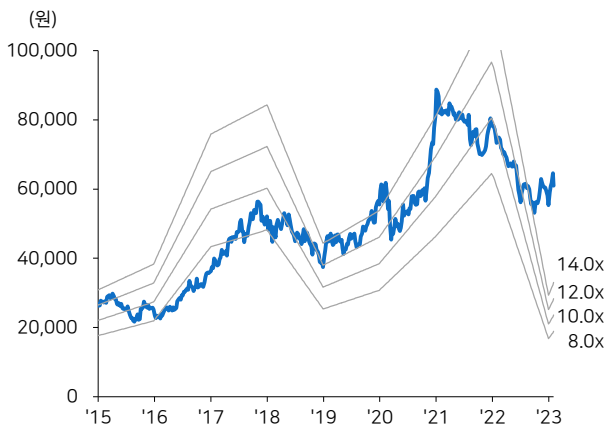
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	20,622	21,653	17,972	19,698	19,698	22,061	24,267	25,238	81,077	79,945	91,264
	% QoQ	2%	5%	-17%	10%	0%	12%	10%	4%			
	% YoY	10%	4%	12%	-3%	-4%	2%	12%	28%	25%	-1%	14%
	NAND	555,967	512,602	466,467	527,108	553,464	636,483	719,226	805,533	2,027,277	2,062,144	2,714,705
	% QoQ	7%	-8%	-9%	13%	5%	15%	13%	12%			
% YoY	19%	1%	-13%	1%	0%	24%	54%	53%	40%	2%	32%	
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.48	0.48	0.38	0.27	0.23	0.21	0.22	0.25	0.47	0.40	0.23
	% QoQ	-3%	-1%	-20%	-30%	-13%	-9%	6%	13%			
	% YoY	19%	1%	-25%	-46%	-52%	-56%	-41%	-5%	13%	-15%	-42%
	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%	-22%	-28%	-8%	-1%	3%	4%			
% YoY	5%	3%	-27%	-45%	-47%	-49%	-32%	-2%	-11%	-18%	-36%	

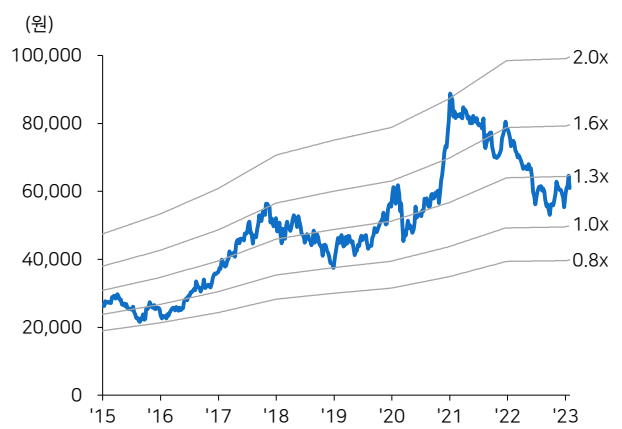
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전자 PER 밴드



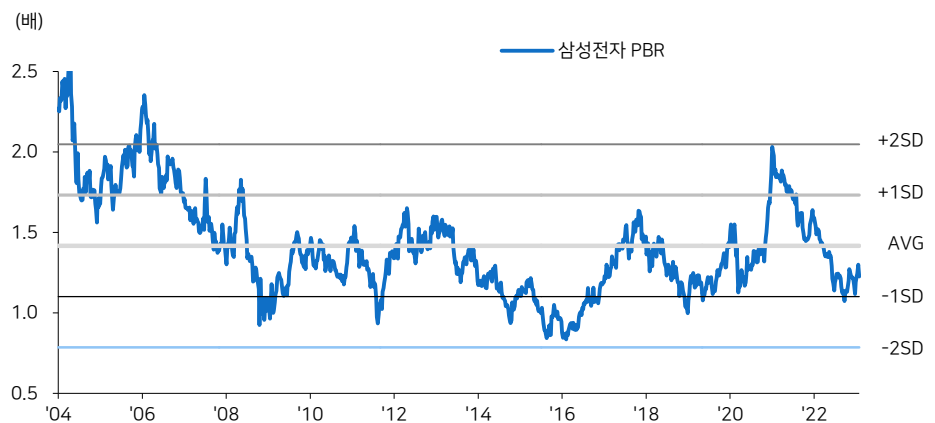
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 삼성전자 PBR 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전자 역사적 PBR 변화



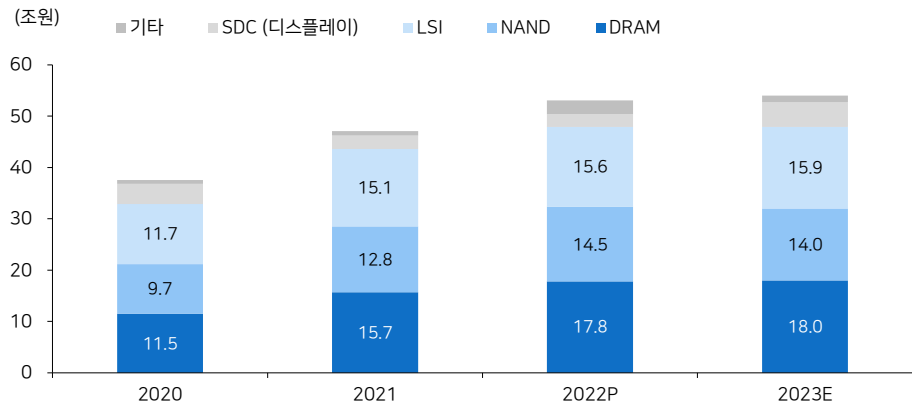
자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전자 연간 부문 별 CAPEX

(조원)	2020	2021	2022P	2023E
전체 CAPEX	37.6	47.1	53.1	54.0
DS (반도체)	32.9	43.6	47.9	47.9
DRAM	11.5	15.7	17.8	18.0
NAND	9.7	12.8	14.5	14.0
LSI	11.7	15.1	15.6	15.9
SDC (디스플레이)	3.9	2.6	2.5	4.8
기타	0.8	0.9	2.7	1.3

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성전자 연간 부문 별 CAPEX 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
매출액	236,807.0	279,604.8	302,225.3	282,772.7	330,635.1
매출액증가율 (%)	2.8	18.1	8.1	-6.4	16.9
매출원가	144,488.3	166,411.3	190,032.1	198,504.6	209,918.7
매출총이익	92,318.7	113,193.5	112,193.2	84,268.1	120,716.4
판매비와관리비	56,324.8	61,559.6	68,812.7	65,914.3	77,375.6
영업이익	35,993.9	51,633.9	43,379.1	18,353.8	43,340.9
영업이익률 (%)	15.2	18.5	14.4	6.5	13.1
금융수익	949.5	838.6	2,118.5	2,043.5	2,231.8
종속/관계기업관련손익	506.5	729.6	793.6	0.0	0.0
기타영업외손익	1,456.1	1,568.3	3,055.4	2,043.5	2,231.8
세전계속사업이익	36,345.1	53,351.8	46,435.9	20,397.3	45,572.7
법인세비용	9,937.3	13,444.4	-9,217.1	5,229.4	11,628.9
당기순이익	26,407.8	39,907.5	55,652.9	15,167.9	33,943.8
지배주주지분 순이익	26,090.9	39,243.8	54,727.5	14,242.5	33,018.4

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
유동자산	198,215.6	218,163.2	213,379.5	213,793.2	242,596.0
현금및현금성자산	29,382.6	39,031.4	43,814.0	48,216.3	75,823.2
매출채권	30,965.1	40,713.4	37,466.8	42,044.1	48,787.9
재고자산	32,043.2	41,384.4	38,084.3	42,737.0	49,592.0
비유동자산	180,020.1	208,458.0	230,916.0	252,072.3	267,311.9
유형자산	128,952.9	149,928.5	172,131.2	186,131.2	193,131.2
무형자산	18,468.5	20,236.2	22,415.1	25,870.5	28,846.7
투자자산	8,076.8	8,932.3	9,350.1	9,750.1	10,150.1
자산총계	378,235.7	426,621.2	444,295.5	465,865.5	509,907.9
유동부채	75,604.4	88,117.1	38,061.6	54,015.7	73,641.4
매입채무	9,739.2	13,453.4	12,380.5	13,893.0	16,121.5
단기차입금	16,553.4	13,687.8	7,616.1	5,616.1	3,616.1
유동성장기부채	716.1	1,330.0	1,223.9	1,373.4	1,593.7
비유동부채	26,683.4	33,604.1	39,938.8	40,091.2	40,268.4
사채	948.1	508.2	609.8	609.8	609.8
장기차입금	1,999.7	2,866.2	3,176.0	3,276.0	3,376.0
부채총계	102,287.7	121,721.2	78,000.4	94,106.9	113,909.7
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	13,190.9	13,190.9	13,190.9
이익잉여금	271,068.2	293,064.8	338,278.4	343,742.0	367,981.5
비지배주주지분	8,277.7	8,662.2	9,436.7	9,436.7	9,436.7
자본총계	275,948.0	304,899.9	366,295.0	371,758.6	395,998.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
영업활동현금흐름	65,287.0	65,105.5	61,600.9	59,429.8	77,563.6
당기순이익(손실)	26,407.8	39,907.5	55,652.9	15,167.9	33,943.8
유형자산감가상각비	27,115.7	31,285.2	35,950.0	40,000.0	42,000.0
무형자산상각비	3,219.9	2,962.2	3,028.1	2,829.3	3,308.5
운전자본의 증감	122.4	-16,286.9	6,709.7	-7,688.2	-11,327.3
투자활동 현금흐름	-53,628.6	-33,047.8	-44,376.2	-43,545.4	-38,545.4
유형자산의 증가(CAPEX)	-37,592.0	-47,122.1	-53,100.0	-54,000.0	-49,000.0
투자자산의 감소(증가)	4,081.8	3,206.4	3,103.5	-400.0	-400.0
재무활동 현금흐름	-8,327.8	-23,991.0	-16,995.2	-11,482.1	-11,411.3
차입금증감	1,340.7	-3,453.4	-7,156.5	-1,750.5	-1,679.7
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	2,496.6	9,648.8	4,782.6	4,402.3	27,606.9
기초현금	26,886.0	29,382.6	39,031.4	43,814.0	48,216.3
기말현금	29,382.6	39,031.4	43,814.0	48,216.3	75,823.3

Key Financial Data

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	34,862	41,163	44,493	41,629	48,675
EPS(지배주주)	4,370	6,574	8,057	2,097	4,861
CFPS	368	1,420	704	648	4,064
EBITDAPS	9,765	12,643	12,124	9,007	13,051
BPS	36,687	40,632	49,236	49,532	52,662
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	14.0	9.3	7.6	29.1	12.5
PCR	166.0	42.9	86.6	94.1	15.0
PSR	1.7	1.5	1.4	1.5	1.3
PBR	1.7	1.5	1.2	1.2	1.2
EBITDA	66,329.5	85,881.2	82,357.2	61,183.1	88,649.4
EV/EBITDA	4.2	5.0	2.9	4.0	2.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.7	13.2	16.8	4.0	8.8
EBITDA 이익률	42.2	51.6	65.1	19.8	44.1
부채비율	37.1	39.9	21.3	25.3	28.8
금융비용부담률	-0.6	-0.3	-0.6	-0.7	-0.6
이자보상배율(x)	61.7	119.7	64.3	27.2	76.1
매출채권회전율(x)	7.2	7.8	7.7	7.1	7.3
재고자산회전율(x)	4.9	4.5	4.8	4.9	4.5

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 하시기 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	84.9%
중립	15.1%
매도	0.0%

2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전자 (005930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2020.11.12	산업분석	Buy	76,000	김선우	5.3	19.7	
2021.06.01	산업분석	Buy	96,000	김선우	-22.0	-13.6	
2022.04.29	기업브리프	Buy	84,000	김선우	-25.4	-18.9	
2022.07.29	기업브리프	Buy	82,000	김선우	-28.5	-23.3	
2023.01.10	산업분석	Buy	79,000	김선우	-	-	