



# BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원

주가(12/7): 71,500원

시가총액: 4,268,395억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (12/7)	2,492.07pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	73,400원	55,300원	
최고/최저가 대비 등락율	-2.6%	29.3%	
수익률	절대	상대	
	1M	0.8%	-1.1%
	6M	0.7%	5.7%
	1Y	21.4%	16.1%

## Company Data

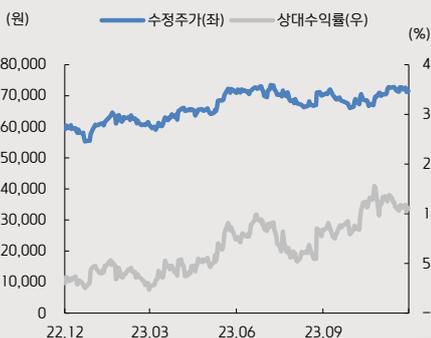
발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	13,379천주
외국인 지분율	53.6%
배당수익률(23E)	2.4%
BPS(23E)	52,204원
주요 주주	삼성생명보험 외 15인 20.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	279,605	302,231	258,173	290,197
영업이익	51,634	43,377	8,021	38,374
EBITDA	85,881	82,484	48,887	80,707
세전이익	53,352	46,440	13,279	44,236
순이익	39,907	55,654	15,113	33,336
지배주주지분순이익	39,244	54,730	14,070	32,275
EPS(원)	5,777	8,057	2,071	4,751
증감률(%YoY)	50.4	39.5	-74.3	129.4
PER(배)	13.6	6.9	34.5	15.0
PBR(배)	1.8	1.1	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	5.2	3.5	6.7	3.9
영업이익률(%)	18.5	14.4	3.1	13.2
ROE(%)	13.9	17.1	4.0	8.8
순부채비율(%)	-29.0	-25.4	-24.3	-25.5

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 기업 업데이트

# 삼성전자 (005930)

## HBM3 고객 확대 본격화



올 연말·연초 Nvidia를 포함한 주요 고객들로의 HBM3 공급이 본격화되고, HBM3e 양산화를 위한 의미 있는 성과를 이룰 전망. 또한 메모리 반도체의 업황 개선과 가격 상승의 탄력성이 크게 확대되며, 시장 기대치를 상회하는 4Q23 및 2024년 실적으로 이어질 전망. 그럼에도 주가는 '24년 P/B 1.3배에 불과해, 시장의 수많은 우려만을 반영하고 있음. 반도체 업종 top pick으로 매수 추천함.

### >>> HBM3/HBM3e 경쟁력 확대

국내 경쟁사가 독점하고 있던 HBM3 시장에 삼성전자의 진입이 예상된다. 올 연말·연초 Nvidia를 포함한 주요 고객들로의 HBM3 공급이 본격화되고, HBM3e 양산화를 위한 의미 있는 성과도 이룰 전망이다. 이를 위한 HBM의 capacity도 현재 대비 2배 이상 급등하며, 삼성전자의 HBM3를 둘러싼 시장 참여자들의 우려가 점차 완화되기 시작할 것으로 보인다.

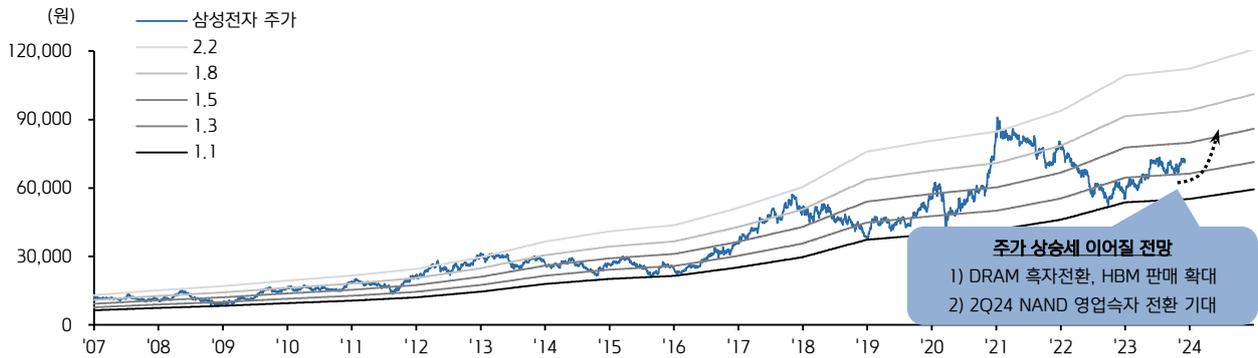
### >>> 메모리 가격 상승률 시장 기대치 상회 예상

업황 회복에 따른 메모리 반도체의 가격 상승 속도가 시장 기대치를 넘어설 전망이다. 스마트폰, PC, 서버 시장의 유통 재고가 정상 수준에 근접했고, 연말·연초 예상되는 Huawei의 공격적인 재고 build-up이 메모리 반도체 가격의 상승 탄력을 키울 것으로 판단하기 때문이다. DRAM 고정가격의 경우 1Q24에도 두 자릿수의 상승률을 기록할 것으로 보이며, NAND의 1Q24 고정 가격은 4Q23 상승률(+13%QoQ) 대비 더욱 큰 폭의 상승률을 기록할 것으로 예상된다. 이에 따라 삼성전자의 4Q23 영업이익이 4.3조원(+76%QoQ)으로 시장 컨센서스(FnGuide: 영업이익 3.5조원)를 크게 상회하고, 2024년 영업이익도 38.4조원(+378%YoY)을 기록하며 시장 기대치(FnGuide Consensus: 영업이익 33.0조원)를 크게 상회할 전망이다.

### >>> 목표주가 9만원, 업종 top pick 유지.

오랜 기간 반도체 업황을 괴롭혀 왔던 과잉 재고가 올 연말을 지나면서 점차 해소될 것으로 보이며, 대규모 감산 이후 '공급자 우위'로 돌아선 메모리 반도체는 '과잉 재고의 소진과 함께 가격의 상승 탄력이 강해지는' 업황이 펼쳐질 전망이다. 삼성전자는 해당 기간 HBM3/3e, 1bnm DRAM, 8세대(236L) V-NAND의 공급량을 확대하며, 그 동안 좁혀졌던 경쟁사와의 격차를 재차 확대해 나아가기 시작할 것으로 보인다. 현재는 8세대 V-NAND만이 안정된 수율을 기반으로 양산 확대가 이뤄지고 있지만, '올 연말 HBM3 → 2Q24 1bnm DRAM → 3Q24 HBM3e'가 순차적으로 양산되며 과거의 주가 premium을 되찾기 시작할 것이다. 매크로 불안과 전방 수요 불확실성이 여전한 상황이기 는 하지만, '24년 P/B 1.3배의 주가는 시장의 수많은 우려들을 충분히 반영하고 있는 수준이라고 판단한다. 삼성전자에 대한 목표주가 9만원을 유지하며, 업종 top pick으로 매수 추천을 지속한다.

### 삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



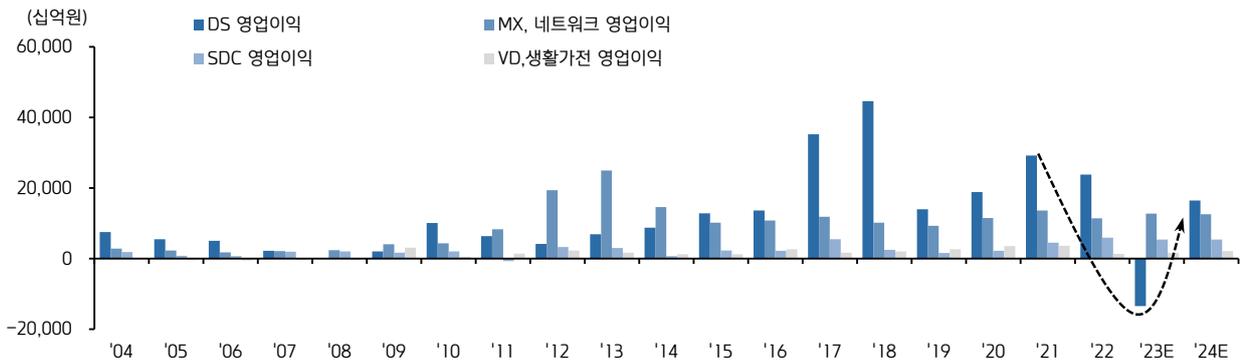
자료: 키움증권 리서치센터

### 삼성전자 P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

### 삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망: 2024년 DS 턴어라운드 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 업데이트 (단위: 십억원)

	4Q23E					2023E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>매출액</b>	<b>66,175</b>	<b>67,018</b>	<b>1%</b>	<b>69,587</b>	<b>-4%</b>	<b>257,330</b>	<b>258,173</b>	<b>0%</b>
Semiconductor	19,421	19,688	1%	-	-	64,323	64,591	0%
SDC	9,285	8,944	-4%	-	-	30,343	30,254	0%
DX(MX, NW)	24,656	25,481	3%	-	-	112,030	112,855	1%
DX(VD, CE)	14,121	14,229	1%	-	-	56,304	56,412	0%
<b>영업이익</b>	<b>3,986</b>	<b>4,279</b>	<b>7%</b>	<b>3,507</b>	<b>22%</b>	<b>7,728</b>	<b>8,021</b>	<b>4%</b>
Semiconductor	-847	-768	N/A	-	-	-13,544	-13,466	N/A
Display Panel	1,918	1,837	-4%	-	-	5,472	5,391	-1%
IT&Mobile	2,177	2,470	13%	-	-	12,461	12,753	2%
Consumer Electronics	250	252	1%	-	-	1,563	1,565	0%
영업이익률	6%	6%		5%		1%	3%	
<b>당기순이익</b>	<b>5,650</b>	<b>5,971</b>	<b>6%</b>	<b>4,617</b>	<b>29%</b>	<b>14,792</b>	<b>15,113</b>	<b>2%</b>
당기순이익률	9%	9%				6%	6%	

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 키움증권 전망치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>											
키움 추정	63,745	60,006	67,405	67,018	69,445	69,036	77,192	74,523	302,231	258,173	290,197
컨센서스	63,745	60,006	67,405	69,587	71,325	70,477	79,394	81,503	302,231	260,743	302,700
차이				-4%	-3%	-2%	-3%	-9%		-1%	-4%
<b>영업이익</b>											
키움 추정	640	669	2,434	4,279	6,408	8,380	11,695	11,892	43,377	8,021	38,374
컨센서스	640	669	2,434	3,507	4,989	6,623	10,418	10,995	43,377	7,249	33,026
차이				22%	28%	27%	12%	8%		11%	16%
<b>당기순이익</b>											
키움 추정	1,575	1,724	5,844	5,971	6,109	7,339	9,864	10,024	55,654	15,113	33,336
컨센서스	1,575	1,724	5,844	4,617	5,480	6,495	9,044	9,191	55,654	13,759	30,210
차이				29%	11%	13%	9%	9%		10%	10%

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>63,745</b>	<b>60,006</b>	<b>67,405</b>	<b>67,018</b>	<b>69,445</b>	<b>69,036</b>	<b>77,192</b>	<b>74,523</b>	<b>302,231</b>	<b>258,173</b>	<b>290,197</b>
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	-1%	4%	-1%	12%	-3%	8%	-15%	12%
<b>DS</b>	<b>13,734</b>	<b>14,729</b>	<b>16,438</b>	<b>19,688</b>	<b>20,672</b>	<b>22,976</b>	<b>25,409</b>	<b>26,244</b>	<b>98,455</b>	<b>64,591</b>	<b>95,302</b>
Memory	8,917	8,967	10,530	13,269	15,004	16,824	18,487	18,853	68,535	41,683	69,168
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	6,128	5,363	5,847	6,549	7,095	28,804	21,692	24,854
<b>SDC</b>	<b>6,614</b>	<b>6,483</b>	<b>8,213</b>	<b>8,944</b>	<b>7,150</b>	<b>6,519</b>	<b>8,168</b>	<b>9,129</b>	<b>34,383</b>	<b>30,254</b>	<b>30,966</b>
Large	470	477	613	675	556	567	678	901	1,965	2,235	2,703
Small	6,445	6,426	7,801	8,471	6,774	6,199	7,740	8,484	33,162	29,143	29,197
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	<b>31,819</b>	<b>25,552</b>	<b>30,003</b>	<b>25,481</b>	<b>31,888</b>	<b>28,004</b>	<b>30,729</b>	<b>25,844</b>	<b>120,827</b>	<b>112,855</b>	<b>116,465</b>
MX	30,745	24,609	29,249	24,777	31,281	27,237	29,809	24,855	115,425	109,379	113,183
NW	1,074	943	754	703	607	767	920	988	5,402	3,475	3,281
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	<b>14,081</b>	<b>14,390</b>	<b>13,712</b>	<b>14,229</b>	<b>12,463</b>	<b>12,859</b>	<b>13,986</b>	<b>14,779</b>	<b>60,633</b>	<b>56,412</b>	<b>54,087</b>
VD	7,435	7,246	7,318	8,086	6,574	6,636	6,580	7,979	33,279	30,085	27,768
매출원가	46,007	41,647	46,619	44,885	45,581	42,420	46,690	44,284	190,042	179,158	178,975
매출원가율	72%	69%	69%	67%	66%	61%	60%	59%	63%	69%	62%
매출총이익	17,738	18,358	20,786	22,133	23,865	26,616	30,502	30,239	112,190	79,015	111,222
판매비와관리비	17,098	17,690	18,352	18,251	17,734	18,596	19,307	18,775	68,813	71,391	74,411
<b>영업이익</b>	<b>640</b>	<b>669</b>	<b>2,434</b>	<b>4,279</b>	<b>6,408</b>	<b>8,380</b>	<b>11,695</b>	<b>11,892</b>	<b>43,377</b>	<b>8,021</b>	<b>38,374</b>
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	76%	50%	31%	40%	2%	-16%	-82%	378%
<b>DS</b>	<b>-4,582</b>	<b>-4,362</b>	<b>-3,754</b>	<b>-768</b>	<b>767</b>	<b>3,459</b>	<b>5,578</b>	<b>6,633</b>	<b>23,816</b>	<b>-13,466</b>	<b>16,437</b>
%QoQ/%YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	351%	61%	19%	-18%	적자전환	흑자전환
<b>SDC</b>	<b>776</b>	<b>843</b>	<b>1,935</b>	<b>1,837</b>	<b>882</b>	<b>798</b>	<b>1,873</b>	<b>1,818</b>	<b>5,953</b>	<b>5,391</b>	<b>5,371</b>
%QoQ/%YoY	-57%	9%	130%	-5%	-52%	-10%	135%	-3%	34%	-9%	0%
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	<b>3,941</b>	<b>3,040</b>	<b>3,302</b>	<b>2,470</b>	<b>4,038</b>	<b>3,144</b>	<b>3,037</b>	<b>2,333</b>	<b>11,383</b>	<b>12,753</b>	<b>12,551</b>
%QoQ/%YoY	131%	-23%	9%	-25%	63%	-22%	-3%	-23%	-17%	12%	-2%
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	<b>191</b>	<b>739</b>	<b>383</b>	<b>252</b>	<b>356</b>	<b>540</b>	<b>615</b>	<b>607</b>	<b>1,353</b>	<b>1,565</b>	<b>2,118</b>
%QoQ/%YoY	흑자전환	287%	-48%	-34%	41%	52%	14%	-1%	-63%	16%	35%
<b>영업이익률</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>	<b>3%</b>	<b>13%</b>
DS	-33%	-30%	-23%	-4%	4%	15%	22%	25%	24%	-21%	17%
SDC	12%	13%	24%	21%	12%	12%	23%	20%	17%	18%	17%
DX(MX, 네트워크)	12%	12%	11%	10%	13%	11%	10%	9%	9%	11%	11%
DX(VD, 가전 등)	1%	5%	3%	2%	3%	4%	4%	4%	2%	3%	4%
법인세차감전순이익	1,826	1,713	3,943	5,797	7,934	9,786	13,152	13,365	46,440	13,279	44,236
법인세비용	252	-11	-1,902	-174	1,825	2,446	3,288	3,341	-9,214	-1,834	10,900
<b>당기순이익</b>	<b>1,575</b>	<b>1,724</b>	<b>5,844</b>	<b>5,971</b>	<b>6,109</b>	<b>7,339</b>	<b>9,864</b>	<b>10,024</b>	<b>55,654</b>	<b>15,113</b>	<b>33,336</b>
당기순이익률	2%	3%	9%	9%	9%	11%	13%	13%	18%	6%	11%
<b>총포괄손익</b>	<b>7,554</b>	<b>1,640</b>	<b>7,417</b>	<b>7,578</b>	<b>7,420</b>	<b>8,914</b>	<b>11,981</b>	<b>12,175</b>	<b>59,660</b>	<b>24,188</b>	<b>40,490</b>
지배주주지분	7,287	1,475	7,090	7,243	7,093	8,521	11,452	11,638	58,745	23,095	38,705
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,315	1,280	1,260	1,255	1,283	1,297	1,275

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	63,745	60,006	67,405	67,018	69,445	69,036	77,192	74,523	302,231	258,173	290,197
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	-1%	4%	-1%	12%	-3%	8%	-15%	12%
<b>DS</b>	13,734	14,729	16,438	19,688	20,672	22,976	25,409	26,244	98,455	64,591	95,302
Memory	8,917	8,967	10,530	13,269	15,004	16,824	18,487	18,853	68,535	41,683	69,168
DRAM	5,338	5,481	6,807	8,767	9,127	9,883	10,930	11,550	43,935	26,393	41,490
NAND	3,579	3,486	3,723	4,502	5,876	6,941	7,557	7,303	24,600	15,290	27,678
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	6,128	5,363	5,847	6,549	7,095	28,804	21,692	24,854
<b>SDC</b>	6,614	6,483	8,213	8,944	7,150	6,519	8,168	9,129	34,383	30,254	30,966
Large	470	477	613	675	556	567	678	901	1,965	2,235	2,703
Small	6,445	6,426	7,801	8,471	6,774	6,199	7,740	8,484	33,162	29,143	29,197
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	31,819	25,552	30,003	25,481	31,888	28,004	30,729	25,844	120,827	112,855	116,465
MX	30,745	24,609	29,249	24,777	31,281	27,237	29,809	24,855	115,425	109,379	113,183
NW	1,074	943	754	703	607	767	920	988	5,402	3,475	3,281
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	14,081	14,390	13,712	14,229	12,463	12,859	13,986	14,779	60,633	56,412	54,087
VD	7,435	7,246	7,318	8,086	6,574	6,636	6,580	7,979	33,279	30,085	27,768
<b>영업이익</b>	640	669	2,434	4,279	6,408	8,380	11,695	11,892	43,377	8,021	38,374
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	76%	50%	31%	40%	2%	-16%	-82%	378%
<b>DS</b>	-4,582	-4,362	-3,754	-768	767	3,459	5,578	6,633	23,816	-13,466	16,437
Memory	-4,145	-3,631	-3,167	-403	1,200	3,715	5,407	5,980	20,863	-11,346	16,302
DRAM	-1,281	-493	-375	1,359	2,035	3,154	4,074	4,549	17,808	-790	13,812
NAND	-2,864	-3,138	-2,792	-1,762	-835	561	1,333	1,430	3,055	-10,556	2,490
Foundry/S.LSI	-304	-603	-554	-269	-332	-180	215	555	3,123	-1,730	258
<b>SDC</b>	776	843	1,935	1,837	882	798	1,873	1,818	5,953	5,391	5,371
Large	-77	-53	-21	-11	-53	-77	-15	17	-534	-162	-128
Small	853	896	1,956	1,848	935	875	1,888	1,801	6,487	5,553	5,499
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	3,941	3,040	3,302	2,470	4,038	3,144	3,037	2,333	11,383	12,753	12,551
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	191	739	383	252	356	540	615	607	1,353	1,565	2,118
<b>영업이익률</b>	1%	1%	4%	6%	9%	12%	15%	16%	14%	3%	13%
<b>DS</b>	-33%	-30%	-23%	-4%	4%	15%	22%	25%	24%	-21%	17%
Memory	-46%	-40%	-30%	-3%	8%	22%	29%	32%	30%	-27%	24%
DRAM	-24%	-9%	-6%	16%	22%	32%	37%	39%	41%	-3%	33%
NAND	-80%	-90%	-75%	-39%	-14%	8%	18%	20%	12%	-69%	9%
Foundry/S.LSI	-7%	-11%	-10%	-4%	-6%	-3%	3%	8%	11%	-8%	1%
<b>SDC</b>	12%	13%	24%	21%	12%	12%	23%	20%	17%	18%	17%
Large	-16%	-11%	-3%	-2%	-10%	-14%	-2%	2%	-27%	-7%	-5%
Small	13%	14%	25%	22%	14%	14%	24%	21%	20%	19%	19%
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	12%	12%	11%	10%	13%	11%	10%	9%	9%	11%	11%
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	1%	5%	3%	2%	3%	4%	4%	4%	2%	3%	4%
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,315	1,280	1,260	1,255	1,283	1,297	1,275

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 Key Data

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	17,759	20,233	22,355	25,709	24,423	25,156	26,917	27,724	82,098	86,056	104,220
%QoQ/%YoY	-12%	14%	10%	15%	-5%	3%	7%	3%	-2%	5%	21%
ASP/1Gb [USD]	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3
%QoQ/%YoY	-15%	-8%	7%	12%	10%	8%	5%	3%	-14%	-44%	32%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
%QoQ/%YoY	23%	-20%	4%	-10%	1%	-5%	-3%	0%	-3%	-2%	-14%
영업이익/1Gb [USD]	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1
영업이익률	-24%	-9%	-6%	16%	22%	32%	37%	39%	40%	-3%	33%
<b>NAND</b>											
출하량[백만개, 1GB Eq]	59,593	63,464	63,137	67,557	75,663	82,473	86,597	84,865	228,622	253,751	329,598
%QoQ/%YoY	2%	6%	-1%	7%	12%	9%	5%	-2%	2%	11%	30%
ASP/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
%QoQ/%YoY	-17%	-7%	2%	13%	17%	11%	5%	-1%	-17%	-45%	42%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	17%	-2%	-6%	-10%	-4%	-10%	-6%	-3%	-5%	7%	-24%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률	-80%	-90%	-75%	-39%	-14%	8%	18%	20%	13%	-69%	9%
<b>Large Panel</b>											
출하면적 ['000m <sup>2</sup> ]	360	409	411	501	463	502	602	888	4,333	1,145	1,773
%QoQ/%YoY	-83%	13%	1%	22%	-8%	8%	20%	47%	-17%	-74%	55%
ASP/m <sup>2</sup> [USD]	1,019	925	1,130	1,021	914	883	894	808	354	1,503	1,197
%QoQ/%YoY	560%	-9%	22%	-10%	-10%	-3%	1%	-10%	-10%	324%	-20%
<b>OLED Panel</b>											
출하면적 ['000m <sup>2</sup> ]	1,155	1,189	1,360	1,474	1,209	1,198	1,466	1,573	5,226	5,177	5,447
%QoQ/%YoY	-3%	3%	14%	8%	-18%	-1%	22%	7%	-1%	-1%	5%
ASP/m <sup>2</sup> [USD]	4,361	4,290	4,347	4,353	4,262	4,041	4,189	4,297	4,896	4,339	4,204
%QoQ/%YoY	-21%	-2%	1%	0%	-2%	-5%	4%	3%	6%	-11%	-3%
<b>Smartphone</b>											
출하량 [백만개]	61	54	59	57	61	56	61	60	258	230	238
%QoQ/%YoY	4%	-12%	10%	-3%	7%	-9%	10%	-2%	-5%	-11%	3%
ASP/Unit [USD]	325	269	295	274	331	289	308	276	273	291	302
%QoQ/%YoY	30%	-17%	10%	-7%	21%	-13%	7%	-11%	4%	7%	4%
<b>TV Set</b>											
출하량 [백만개]	9	8	9	11	9	8	9	11	40	38	38
%QoQ/%YoY	-13%	-12%	11%	19%	-21%	-4%	13%	21%	-6%	-4%	0%
ASP/Unit [USD]	611	683	593	553	572	613	546	551	647	606	568
%QoQ/%YoY	0%	12%	-13%	-7%	4%	7%	-11%	1%	-1%	-6%	-6%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 반도체 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	17,759	20,233	22,355	25,709	24,423	25,156	26,917	27,724	82,098	86,056	104,220
%QoQ/%YoY	-12%	14%	10%	15%	-5%	3%	7%	3%	-2%	5%	21%
ASP/1Gb [USD]	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3
%QoQ/%YoY	-15%	-8%	7%	12%	10%	8%	5%	3%	-14%	-44%	32%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
%QoQ/%YoY	23%	-20%	4%	-10%	1%	-5%	-3%	0%	-3%	-2%	-14%
영업이익/1Gb [USD]	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1
영업이익률	-24%	-9%	-6%	16%	22%	32%	37%	39%	40%	-3%	33%
<b>NAND</b>											
출하량[백만개, 1GB Eq]	59,593	63,464	63,137	67,557	75,663	82,473	86,597	84,865	228,622	253,751	329,598
%QoQ/%YoY	2%	6%	-1%	7%	12%	9%	5%	-2%	2%	11%	30%
ASP/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
%QoQ/%YoY	-17%	-7%	2%	13%	17%	11%	5%	-1%	-17%	-45%	42%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	17%	-2%	-6%	-10%	-4%	-10%	-6%	-3%	-5%	7%	-24%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률	-80%	-90%	-75%	-39%	-14%	8%	18%	20%	13%	-69%	9%
<b>매출액</b>											
Memory	8,917	8,967	10,530	13,269	15,004	16,824	18,487	18,853	68,535	41,683	69,168
DRAM	5,338	5,481	6,807	8,767	9,127	9,883	10,930	11,550	43,935	26,393	41,490
NAND	3,579	3,486	3,723	4,502	5,876	6,941	7,557	7,303	24,600	15,290	27,678
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	6,128	5,363	5,847	6,549	7,095	28,804	21,692	24,854
<b>영업이익</b>											
Memory	-4,145	-3,631	-3,167	-403	1,200	3,715	5,407	5,980	20,863	-11,346	16,302
DRAM	-1,281	-493	-375	1,359	2,035	3,154	4,074	4,549	17,808	-790	13,812
NAND	-2,864	-3,138	-2,792	-1,762	-835	561	1,333	1,430	3,055	-10,556	2,490
Foundry/S.LSI	-304	-603	-554	-269	-332	-180	215	555	3,123	-1,730	258
<b>영업이익률</b>											
Memory	-46%	-40%	-30%	-3%	8%	22%	29%	32%	30%	-27%	24%
DRAM	-24%	-9%	-6%	16%	22%	32%	37%	39%	41%	-3%	33%
NAND	-80%	-90%	-75%	-39%	-14%	8%	18%	20%	12%	-69%	9%
Foundry/S.LSI	-7%	-11%	-10%	-4%	-6%	-3%	3%	8%	11%	-8%	1%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 디스플레이 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>출하면적</b> ['000m <sup>2</sup> ]	1,515	1,598	1,771	1,975	1,671	1,700	2,069	2,461	10,012	6,859	7,902
%QoQ/%YoY	-54%	5%	11%	12%	-15%	2%	22%	19%	-10%	-31%	15%
<b>ASP/m<sup>2</sup></b> [USD]	3,411	3,220	3,513	3,334	3,144	2,889	3,041	2,885	2,651	3,371	2,981
%QoQ/%YoY	66%	-6%	9%	-5%	-6%	-8%	5%	-5%	7%	27%	-12%
<b>Cost/m<sup>2</sup></b> [USD]	3,011	2,802	2,685	2,726	2,852	2,629	2,415	2,367	2,214	2,794	2,541
%QoQ/%YoY	82%	-7%	-4%	2%	5%	-8%	-8%	-2%	3%	26%	-9%
<b>영업이익/m<sup>2</sup></b> [USD]	400	419	828	608	292	260	626	518	437	576	441
영업이익률	12%	13%	24%	18%	9%	9%	21%	18%	17%	17%	15%
<b>매출액</b>	6,614	6,483	8,213	8,944	7,150	6,519	8,168	9,129	34,383	30,254	30,966
%QoQ/%YoY	-29%	-2%	27%	9%	-20%	-9%	25%	12%	8%	-12%	2%
TV	199	239	210	226	222	210	293	493	740	874	1,218
Monitor	34	56	108	196	94	126	144	190	81	394	554
Note PC	186	126	217	196	186	172	179	171	915	725	709
Tablet PC	51	56	78	58	54	60	62	47	229	243	223
OLED	6,445	6,426	7,801	8,471	6,774	6,199	7,740	8,484	33,162	29,143	29,197
<b>영업이익</b>	776	843	1,935	1,837	882	798	1,873	1,818	5,953	5,391	5,371
%QoQ/%YoY	-57%	9%	130%	-5%	-52%	-10%	135%	-3%	34%	-9%	0%
LCD	-77	-53	-21	-11	-53	-77	-15	17	-534	-162	-128
OLED	853	896	1,956	1,848	935	875	1,888	1,801	6,487	5,553	5,499
<b>영업이익률</b>	12%	13%	24%	21%	12%	12%	23%	20%	17%	18%	17%
LCD	-16%	-11%	-3%	-2%	-10%	-14%	-2%	2%	-27%	-7%	-5%
OLED	13%	14%	25%	22%	14%	14%	24%	21%	20%	19%	19%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DX(MX, NW) 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>출하량[백만개]</b>	<b>68.6</b>	<b>59.8</b>	<b>65.6</b>	<b>64.6</b>	<b>67.6</b>	<b>61.8</b>	<b>67.5</b>	<b>67.3</b>	<b>299.4</b>	<b>258.6</b>	<b>264.1</b>
%QoQ/%YoY	0%	-13%	10%	-1%	5%	-9%	9%	0%	-5%	-14%	2%
Mobile Phone	61.5	54.0	59.6	57.9	62.0	56.2	61.7	60.5	269.2	232.9	240.3
%QoQ/%YoY	1%	-12%	10%	-3%	7%	-9%	10%	-2%	-6%	-13%	3%
Smart Phone	60.5	53.5	59.0	57.2	61.2	55.7	61.3	60.0	258.3	230.1	238.2
%QoQ/%YoY	4%	-12%	10%	-3%	7%	-9%	10%	-2%	-5%	-11%	3%
Feature Phone	1.0	0.5	0.6	0.7	0.8	0.5	0.4	0.5	10.9	2.8	2.2
%QoQ/%YoY	-60%	-50%	20%	17%	14%	-37%	-20%	13%	-22%	-74%	-23%
Tablet PC	7.1	5.8	6.0	6.7	5.6	5.6	5.8	6.8	30.2	25.6	23.8
%QoQ/%YoY	-8%	-18%	3%	12%	-17%	0%	4%	17%	-2%	-15%	-7%
<b>ASP[USD]</b>	<b>305</b>	<b>258</b>	<b>282</b>	<b>260</b>	<b>314</b>	<b>277</b>	<b>295</b>	<b>263</b>	<b>299</b>	<b>327</b>	<b>335</b>
%QoQ/%YoY	31%	-15%	9%	-8%	21%	-12%	7%	-11%	4%	9%	3%
Mobile Phone	320	266	292	270	327	287	307	274	263	288	299
%QoQ/%YoY	33%	-17%	10%	-7%	21%	-12%	7%	-11%	5%	10%	4%
Smart Phone	325	269	295	274	331	289	308	276	273	291	302
%QoQ/%YoY	30%	-17%	10%	-7%	21%	-13%	7%	-11%	4%	7%	4%
Feature Phone	16	16	17	17	17	16	17	17	17	16	17
%QoQ/%YoY	-1%	-3%	9%	-2%	1%	-3%	5%	-3%	13%	-2%	2%
Tablet PC	173	181	183	170	172	181	177	165	184	177	173
%QoQ/%YoY	3%	5%	1%	-7%	1%	5%	-2%	-7%	-7%	-4%	-2%
<b>매출액</b>	<b>31,819</b>	<b>25,552</b>	<b>30,003</b>	<b>25,481</b>	<b>31,888</b>	<b>28,004</b>	<b>30,729</b>	<b>25,844</b>	<b>120,827</b>	<b>112,855</b>	<b>116,465</b>
%QoQ/%YoY	18%	-20%	17%	-15%	25%	-12%	10%	-16%	11%	-7%	3%
MX	30,745	24,609	29,249	24,777	31,281	27,237	29,809	24,855	115,425	109,379	113,183
Handset	25,224	18,112	22,950	20,669	26,683	20,627	23,816	20,808	91,170	86,954	91,934
Smart Phone	25,203	18,102	22,936	20,653	26,666	20,616	23,807	20,798	90,934	86,895	91,887
Feature Phone	21	10	14	16	18	11	9	10	236	60	47
Tablet PC	1,575	1,325	1,450	1,510	1,264	1,289	1,298	1,408	7,164	5,860	5,260
네트워크	1,074	943	754	703	607	767	920	988	5,402	3,475	3,281
<b>영업이익</b>	<b>3,941</b>	<b>3,040</b>	<b>3,302</b>	<b>2,470</b>	<b>4,038</b>	<b>3,144</b>	<b>3,037</b>	<b>2,333</b>	<b>11,383</b>	<b>12,753</b>	<b>12,551</b>
%QoQ/%YoY	131%	-23%	9%	-25%	63%	-22%	-3%	-23%	-17%	12%	-2%
영업이익률	12%	12%	11%	10%	13%	11%	10%	9%	9%	11%	11%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DX(VD, CE) 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>출하량[백만개]</b>	<b>9.5</b>	<b>8.4</b>	<b>9.3</b>	<b>11.1</b>	<b>8.7</b>	<b>8.5</b>	<b>9.6</b>	<b>11.5</b>	<b>39.8</b>	<b>38.4</b>	<b>38.3</b>
%QoQ/%YoY	-13%	-12%	11%	19%	-21%	-3%	13%	21%	-6%	-4%	0%
LCD TV	9.4	8.2	9.1	10.8	8.6	8.2	9.3	11.2	39.5	37.5	37.3
OLED TV	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.8	0.9
<b>ASP[USD]</b>	<b>611</b>	<b>683</b>	<b>593</b>	<b>553</b>	<b>572</b>	<b>613</b>	<b>546</b>	<b>551</b>	<b>647</b>	<b>606</b>	<b>568</b>
%QoQ/%YoY	0%	12%	-13%	-7%	4%	7%	-11%	1%	-1%	-6%	-6%
LCD TV	592	638	554	527	542	564	508	523	636	574	533
OLED TV	1,764	2,543	2,111	1,725	2,121	2,397	1,894	1,648	1,934	2,042	1,979
<b>매출액</b>	<b>14,081</b>	<b>14,390</b>	<b>13,712</b>	<b>14,229</b>	<b>12,463</b>	<b>12,859</b>	<b>13,986</b>	<b>14,779</b>	<b>60,633</b>	<b>56,412</b>	<b>54,087</b>
%QoQ/%YoY	-10%	2%	-5%	4%	-12%	3%	9%	6%	9%	-7%	-4%
VD	7,435	7,246	7,318	8,086	6,574	6,636	6,580	7,979	33,279	30,085	27,768
LCD TV	7,098	6,596	6,669	7,539	6,111	5,939	5,946	7,381	32,372	27,901	25,376
OLED TV	337	650	650	547	462	697	634	599	907	2,184	2,392
DA/Others	6,646	7,144	6,394	6,143	5,889	6,223	7,407	6,800	27,354	26,327	26,318
<b>영업이익</b>	<b>191</b>	<b>739</b>	<b>383</b>	<b>252</b>	<b>356</b>	<b>540</b>	<b>615</b>	<b>607</b>	<b>1,353</b>	<b>1,565</b>	<b>2,118</b>
%QoQ/%YoY	-418%	287%	-48%	-34%	41%	52%	14%	-1%	-63%	16%	35%
영업이익률	1%	5%	3%	2%	3%	4%	4%	4%	2%	3%	4%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	279,605	302,231	258,173	290,197	312,768
매출원가	166,411	190,042	179,158	178,975	174,827
매출총이익	113,193	112,190	79,015	111,222	137,942
판관비	61,560	68,813	71,391	74,411	77,071
<b>영업이익</b>	51,634	43,377	8,021	38,374	60,870
<b>EBITDA</b>	85,881	82,484	48,887	80,707	103,477
영업외손익	1,718	3,064	5,257	5,862	5,831
이자수익	1,278	2,720	2,558	2,348	2,820
이자비용	432	763	798	622	618
외환관련이익	6,526	16,538	13,896	14,015	13,105
외환관련손실	6,486	16,810	11,279	10,696	10,779
종속 및 관계기업손익	730	1,091	938	1,131	1,219
기타	102	288	-58	-314	84
<b>법인세차감전이익</b>	53,352	46,440	13,279	44,236	66,701
법인세비용	13,444	-9,214	-1,834	10,900	16,008
계속사업순손익	39,907	55,654	15,113	33,336	50,693
<b>당기순이익</b>	39,907	55,654	15,113	33,336	50,693
<b>지배주주순이익</b>	39,244	54,730	14,070	32,275	49,080
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	18.1	8.1	-14.6	12.4	7.8
영업이익 증감율	43.5	-16.0	-81.5	378.4	58.6
EBITDA 증감율	29.5	-4.0	-40.7	65.1	28.2
지배주주순이익 증감율	50.4	39.5	-74.3	129.4	52.1
EPS 증감율	50.4	39.5	-74.3	129.4	52.1
매출총이익율(%)	40.5	37.1	30.6	38.3	44.1
영업이익률(%)	18.5	14.4	3.1	13.2	19.5
EBITDA Margin(%)	30.7	27.3	18.9	27.8	33.1
지배주주순이익률(%)	14.0	18.1	5.4	11.1	15.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	218,163	218,471	209,224	203,793	230,134
현금 및 현금성자산	39,031	49,681	47,368	42,594	57,675
단기금융자산	85,119	65,547	60,958	71,321	79,167
매출채권 및 기타채권	45,211	41,871	40,081	41,807	43,192
재고자산	41,384	52,188	52,053	39,973	41,372
기타유동자산	7,418.0	9,184.0	8,764.0	8,098.0	8,728.0
<b>비유동자산</b>	208,458	229,954	238,990	256,756	278,213
투자자산	24,423	23,696	22,956	26,921	30,220
유형자산	149,929	168,045	180,473	192,613	209,296
무형자산	20,236	20,218	20,224	20,615	21,194
기타비유동자산	13,870	17,995	15,337	16,607	17,503
<b>자산총계</b>	426,621	448,425	448,214	460,550	508,347
<b>유동부채</b>	88,117	78,345	72,866	57,423	59,842
매입채무 및 기타채무	58,260	58,747	56,024	46,177	47,790
단기금융부채	27,140	16,332	14,052	9,042	9,677
기타유동부채	2,717	3,266	2,790	2,204	2,375
<b>비유동부채</b>	33,604	15,330	10,138	9,613	9,261
장기금융부채	8,673	8,779	5,702	4,660	3,944
기타비유동부채	24,931	6,551	4,436	4,953	5,317
<b>부채총계</b>	121,721	93,675	83,004	67,036	69,103
<b>지배지분</b>	296,238	345,186	354,604	381,847	425,963
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	87	87	87	87	87
기타포괄손익누계액	-2,215	1,852	7,009	12,085	17,230
이익잉여금	293,065	337,946	342,207	364,374	403,346
비지배지분	8,662	9,563	10,607	11,667	13,280
<b>자본총계</b>	304,900	354,750	365,210	393,514	439,243

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	65,105	62,181	47,658	71,152	86,401
당기순이익	39,907	55,654	15,113	33,336	50,693
비현금항목의 가감	49,056	33,073	31,390	45,433	50,251
유형자산감가상각비	31,285	35,952	37,751	39,217	39,406
무형자산감가상각비	2,962	3,156	3,114	3,115	3,201
지분법평가손익	-730	-1,091	-938	-1,131	-1,219
기타	15,539	-4,944	-8,537	4,232	8,863
영업활동자산부채증감	-16,287	-16,999	-2,969	1,029	-1,266
매출채권및기타채권의감소	-7,507	6,332	1,790	-1,726	-1,385
재고자산의감소	-9,712	-13,311	135	12,080	-1,399
매입채무및기타채무의증가	2,543	-6,742	-2,723	-9,846	1,612
기타	-1,611	-3,278	-2,171	521	-94
기타현금흐름	-7,571	-9,547	4,124	-8,646	-13,277
<b>투자활동 현금흐름</b>	-33,048	-31,603	-47,140	-68,169	-69,902
유형자산의 취득	-47,122	-49,430	-50,583	-51,731	-56,436
유형자산의 처분	358	218	405	374	346
무형자산의 순취득	-2,705	-3,673	-3,120	-3,507	-3,780
투자자산의감소(증가)	-1,839	1,818	1,678	-2,834	-2,081
단기금융자산의감소(증가)	10,151	19,572	4,588	-10,363	-7,845
기타	8,109	-108	-108	-108	-106
<b>재무활동 현금흐름</b>	-23,991	-19,390	-10,694	-11,432	-9,824
차입금의 증가(감소)	-3,453	-9,576	-885	-1,622	285
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-20,510	-9,814	-9,809	-9,809	-10,108
기타	-28	0	0	-1	-1
기타현금흐름	1,582	-539	7,864	3,673	8,406
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	9,649	10,649	-2,312	-4,775	15,081
기초현금 및 현금성자산	29,383	39,031	49,681	47,368	42,594
기말현금 및 현금성자산	39,031	49,681	47,368	42,594	57,675

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,777	8,057	2,071	4,751	7,225
BPS	43,611	50,817	52,204	56,215	62,709
CFPS	13,097	13,062	6,846	11,596	14,861
DPS	1,444	1,444	1,444	1,488	1,488
<b>주당배수(배)</b>					
PER	13.6	6.9	34.5	15.0	9.9
PER(최고)	16.8	9.9	31.4		
PER(최저)	11.8	6.4	26.3		
PBR	1.8	1.1	1.4	1.3	1.1
PBR(최고)	2.2	1.6	1.2		
PBR(최저)	1.6	1.0	1.0		
PSR	1.9	1.2	1.9	1.7	1.6
PCFR	6.0	4.2	10.4	6.2	4.8
EV/EBITDA	5.2	3.5	6.7	3.9	2.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.6	15.5	57.0	26.6	17.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.8	2.6	2.4	2.5	2.5
ROA	9.9	12.7	3.4	7.3	10.5
ROE	13.9	17.1	4.0	8.8	12.2
ROIC	22.0	10.7	2.5	11.3	16.9
매출채권회전율	7.0	6.9	6.3	7.1	7.4
재고자산회전율	7.6	6.5	5.0	6.3	7.7
부채비율	39.9	26.4	22.7	17.0	15.7
순차입금비율	-29.0	-25.4	-24.3	-25.5	-28.1
이자보상배율	119.7	56.8	10.1	61.7	98.5
<b>총차입금</b>	35,813	25,110	19,754	13,702	13,621
<b>순차입금</b>	-88,338	-90,117	-88,572	-100,213	-123,220
<b>NOPLAT</b>	85,881	82,484	48,887	80,707	103,477
<b>FCF</b>	11,515	-6,327	-9,326	17,809	28,010

Compliance Notice

- 당사는 12월 7일 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.

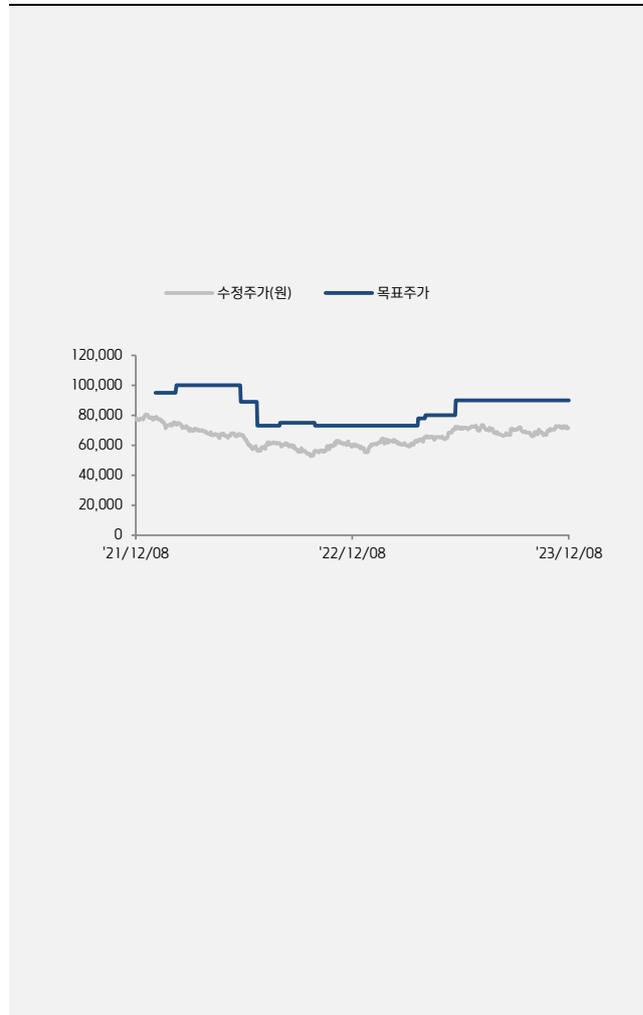
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2022-01-10	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-19.37	-16.95
	2022-01-27	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.91	-16.95
	2022-02-14	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-28.24	-25.00
	2022-03-23	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-28.88	-25.00
	2022-04-07	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-30.09	-25.00
	2022-04-29	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-31.04	-25.00
	2022-06-03	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-30.97	-24.94
	2022-07-01	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-22.21	-20.27
	2022-07-08	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-17.95	-15.21
	2022-08-08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-22.79	-18.00
	2022-09-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-23.56	-18.00
	2022-10-06	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-22.63	-18.49
	2022-10-28	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-19.58	-13.84
	2022-11-22	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-19.29	-13.84
	2023-01-04	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-19.32	-13.84
	2023-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-17.71	-11.51
	2023-03-08	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-17.57	-11.51
	2023-03-29	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-18.18	-16.67
	2023-04-10	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-18.38	-17.38
	2023-04-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-17.28	-9.63
	2023-05-31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.36	-18.89
	2023-07-10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.44	-18.44
	2023-07-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.87	-18.44
	2023-08-09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.92	-18.44
	2023-09-15	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.86	-18.44
	2023-09-19	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.31	-18.44
	2023-10-12	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.56	-18.44
	2023-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.28	-18.44
2023-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.94	-19.11	
2023-12-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

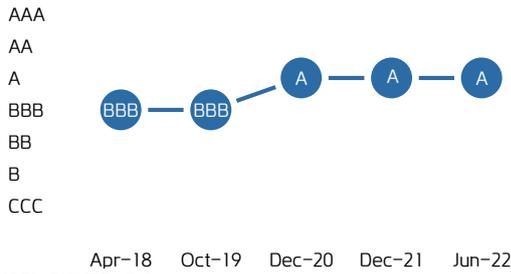
투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

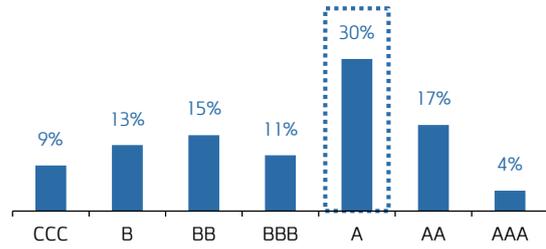
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기 기업 46 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.0	4.6		
<b>환경</b>	7.3	3.7	34.0%	
물 부족*	8.6	7.5	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	4.1	3.5	11.0%	
전자기기 폐기물	9.3	4	8.0%	
<b>사회</b>	4.9	4.5	33.0%	
인력 자원 개발	3.9	3.6	15.0%	
공급망 근로기준	4.3	5.3	11.0%	
자원조달 분쟁	7.8	5.4	7.0%	
<b>지배구조</b>	2.8	5.1	33.0%	
기업 지배구조	5.9	6.1		
기업 활동		5.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.06	한국: 2021년 임금을 둘러싼 노사간 갈등과 임금피크제 폐지 요구
2022.05	브라질: Fortaleza 시 당국이 전원 이머서가 장착된 새 삼성 스마트폰을 배송하지 않은 것에 대해 미화 520만 달러의 벌금을 부과
2022.05	한국: 노조, 노사협의회 없이 사측이 임금 9% 인상 결정과 3일 유급휴가 결정한 것에 대해 노동당국에 고발
2022.04	영국: 여성 안전에 대한 우려가 높아지는 가운데 자정 이후 거리에서 여성 혼자 조깅하는 모습을 묘사한 광고를 안전 운동가들이 비난한 후 회사가 사과
2022.04	한국: 2018년·2019년 계열사 비공개 의혹 공정위 부회장 경고

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CISCO SYSTEMS, INC.	N/A	●●●●	●●●●●	●●	●	●●●	●●	●●		
MOTOROLA SOLUTIONS, INC.	N/A	●●	●●●●●	●●●	●●●●●	●●●	●●●	●●●	AA	◀▶
APPLE INC.	●●	●●●●	●●●●●	●	●●	●●●●	●●	●	A	▲
Samsung Electronics Co., Ltd.	●●●●●	●●●●	●●●	●●●	●●	●●●●	●●●	●	A	◀▶
ARISTA NETWORKS, INC.	N/A	●	●	●●	●●●	●●●●	●●	●●●	A	▲
XIAOMI CORPORATION	●	●	●●●	●●●●●	●	●●	●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치