

2024. 1. 2



▲ 반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 김동관
02. 6454-4880
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

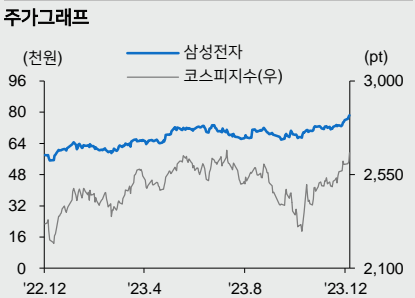
적정주가 (12개월) **95,000 원**

현재주가 (12.28) **78,500 원**

상승여력 **21.0%**

KOSPI	2,655.28pt
시가총액	4,686,279억원
발행주식수	596,978만주
유동주식비율	76.02%
외국인비중	54.01%
52주 최고/최저가	78,500원/55,300원
평균거래대금	9,679.3억원

주요주주(%)			
삼성생명보험 외 15 인	20.70		
국민연금공단	7.68		
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.03		
주가상승률(%)			
	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.0	8.0	38.7
상대주가	2.5	4.3	19.1



삼성전자 005930

불리한 카운트에서의 전력투구

- ✓ 4Q23 영업이익은 4.4조원으로 전분기 2.4조원 대비 소폭 개선될 전망. 주로 DS 부문 (반도체) 실적 개선에 기반하나, 플래그십 스마트폰 출하 감소로 MX 부문은 QoQ 감익 예상
- ✓ 2023년 DRAM 경쟁사 대비 수익성과 선행기술 열위에 이어, 점유율 역전의 코앞에서 삼성전자의 대응전략은 '최대출하'. 4Q23 DRAM BG 27%, NAND 41%로 격차 확대에 집중
- ✓ 메모리 감산 원복 진행하며, 2Q24부터 원가 효율화가 실적에 드러날 전망. 3개년 주주환원 이후 1월말에 발표될 신규 정책에 주목. 투자의견 BUY, 적정주가 9.5만원

4Q23 영업이익 4.4조원 전망. 메모리 최대 출하 속 실리주의 전략 추구

삼성전자의 4Q23 영업이익은 4.4조원으로 전분기 2.4조원 대비 소폭 개선될 전망이다. 주로 메모리 매출 극대화에 집중하는 가운데, DS 부문 영업손실이 전분기 3.7조원에서 0.6조원으로 크게 감소하겠지만, MX 부문 영업이익은 3.3조원에서 2.3조원으로 축소될 전망이다. (반도체, OP -0.6조원) 메모리 경쟁사에 일부 제품 점유율마저 역전당한 상황에서 동사의 4Q23 대응전략은 출하 집중이었다. 전분기의 기저효과까지 더해져 4Q23 DRAM BG는 27%, NAND는 41% 수준에 도달했을 것으로 추정된다. 추가 평가 인상 이전에 서둘러 판매에 집중했다는 점은 다소 아쉽다. 영업이익률의 경우, DRAM은 13%로 4개분기 만에 턴어라운드 성공하겠지만, NAND는 -32%로 손실구간에 남아있을 것으로 추정된다. LSI의 경우 4nm 가동율 회복 및 전반적인 비메모리 시황회복으로 전분기 0.7조원 영업손실에서 BEP 수준 회복이 전망된다. (SDC, OP 1.9조원) 미주 고객향 전략제품 출하 확대 유지 속 안정적인 실적이 예상된다. (MX, OP 2.3조원) 메모리 등 제품 원가 상승 영향을 받겠다. 갤럭시 S23FE 출시 불구, 플드와 플립 등 주요 플래그십 모델 출하량이 전분기 대비 100만대가량씩 감소하며 수익성 하락이 예상된다.

메모리 감산 원복과 수익성 가시성 회복. 신규 주주환원 정책에 주목

동사는 최근 예상보다 빠른 속도로 DRAM 감산폭을 줄여 나가는 것으로 추정된다. 16/17L 뿐 아니라 P2/3 라인에서 1znm를 중심으로 웨이퍼 투입량을 늘리며, 감산폭은 35%에서 1Q24 15% 수준까지 축소될 전망이다. 2Q24부터 감산폭 축소에서 오는 고정비 분배 및 수익성 회복이 예상된다. 21~23년의 3개년 주주환원 계획이 종료된 가운데, 이러한 실적 개선 가시성 회복에 기반한 신규 주주환원 정책은 1월말 실적설명회에서 공개될 전망이다. 투자의견 Buy와 적정주가 9.5만원을 제시한다.

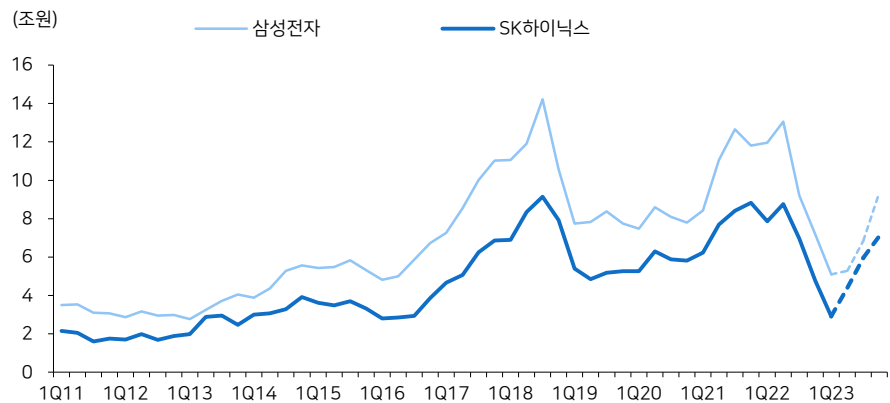
(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	279.6	51.6	39.2	6,574	50.4	40,632	11.9	1.93	5.0	13.2	39.9
2022	302.2	43.4	54.7	9,168	39.5	47,841	8.6	1.64	3.9	15.9	26.4
2023E	267.5	8.1	12.0	1,765	-80.7	48,908	44.5	1.61	7.1	3.4	24.3
2024E	319.2	41.3	31.5	4,634	162.5	52,486	16.9	1.50	4.0	8.6	24.9
2025E	349.7	50.8	38.2	5,627	21.4	57,112	14.0	1.37	3.4	9.7	23.4

표1 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	4Q23E	2024E	4Q23E	2024E	4Q23E	2024E
매출액	76.3	319.2	74.5	312.1	2.5%	2.3%
DS	25.1	114.0	22.4	106.4	12.1%	7.1%
SDC	8.8	36.0	9.3	36.0	-5.1%	0.0%
MX/네트워크	27.5	116.7	27.7	116.7	-0.7%	0.0%
VD/가전	15.9	58.7	15.9	58.7	-0.2%	0.0%
하만	4.4	16.5	4.4	16.5	0.0%	0.0%
기타	-5.4	-22.7	-5.3	-22.2	적자확대	적자확대
영업이익	4.4	41.3	4.3	39.4	1.9%	4.8%
DS	-0.6	20.1	-1.1	18.2	적자축소	10.3%
SDC	1.9	5.6	1.9	5.6	0.6%	0.0%
MX/네트워크	2.3	12.0	2.8	12.0	-17.2%	0.0%
VD/가전	0.3	2.1	0.3	2.1	-0.2%	0.0%
하만	0.4	1.5	0.4	1.5	0.0%	0.0%
세전이익	5.2	43.7	5.3	42.9	-2.7%	1.8%
순이익(지배)	3.5	31.5	3.6	30.9	-2.9%	1.8%
영업이익률 (%)	5.8%	12.9%	5.8%	12.6%	-	-

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전자의 4Q23 DRAM 매출 극대화 노력으로 SK하이닉스와의 격차 재확대



자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	63.7	60.0	67.4	76.3	71.6	74.6	80.3	92.7	302.2	267.5	319.2
DS	13.7	14.7	16.4	25.1	21.5	26.7	29.2	36.6	98.5	70.0	114.0
DRAM	5.1	5.3	6.8	9.4	9.3	11.6	13.0	13.7	41.4	26.6	47.6
NAND	3.8	3.7	3.7	5.7	6.3	7.9	8.9	10.1	27.1	16.9	33.2
LSI	4.8	5.8	5.9	10.1	5.8	7.3	7.3	12.8	29.9	26.5	33.1
SDC	6.6	6.5	8.2	8.8	8.2	7.9	9.8	10.1	34.4	30.1	36.0
LCD	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.5	1.8	2.1
OLED	6.2	6.1	7.8	8.3	7.7	7.4	9.3	9.5	32.9	28.4	33.9
MX/네트워크	31.9	25.6	30.0	27.5	29.6	27.0	28.5	31.6	120.8	115.0	116.7
핸드셋	30.7	24.6	29.2	26.6	28.7	26.1	27.6	30.5	115.4	111.2	113.0
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2
스마트폰	27.4	21.5	26.5	22.8	25.9	23.4	24.8	26.6	102.0	98.2	100.7
테블릿	3.3	3.0	2.7	3.7	2.7	2.7	2.8	3.9	13.2	12.8	12.0
VD/가전	14.1	14.4	13.7	15.9	13.9	14.3	14.2	16.2	60.6	58.1	58.7
하만	3.2	3.5	3.8	4.4	3.5	3.9	4.2	4.9	13.2	14.8	16.5
기타	-5.7	-4.6	-4.8	-5.4	-5.1	-5.3	-5.7	-6.6	-25.3	-20.5	-22.7
영업이익	0.6	0.7	2.4	4.4	5.6	9.6	12.4	13.8	43.4	8.1	41.3
영업이익률 (%)	1.0%	1.1%	3.6%	5.8%	7.8%	12.9%	15.4%	14.9%	14.4%	3.0%	12.9%
DS	-4.6	-4.4	-3.7	-0.6	1.2	4.6	6.4	7.9	23.8	-13.2	20.1
DRAM	-1.6	-0.4	-0.4	1.2	1.6	3.8	5.0	5.5	17.2	-1.2	15.8
NAND	-2.7	-3.3	-2.6	-1.8	-1.0	0.0	0.4	1.0	3.5	-10.4	0.4
LSI	-0.3	-0.6	-0.7	0.1	0.6	0.9	1.0	1.4	3.1	-1.6	3.9
SDC	0.8	0.8	1.9	1.9	0.8	0.9	1.9	2.0	6.0	5.5	5.6
LCD	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-1.3	-1.2	-0.8
OLED	1.1	1.2	2.3	2.2	1.0	1.1	2.1	2.1	7.3	6.7	6.4
MX/네트워크	3.9	3.0	3.3	2.3	3.0	3.0	3.0	3.0	11.4	12.6	12.0
핸드셋	3.7	3.0	3.3	2.3	2.9	3.0	3.0	3.0	10.7	12.2	11.9
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	2.8	3.1	2.1	2.8	2.9	2.9	2.7	10.1	11.5	11.3
테블릿	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.6	0.6	0.6
VD/가전	0.2	0.7	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5	1.3	1.6	2.1
하만	0.1	0.2	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.5	0.9	1.2	1.5
기타	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
순이익(지배)	1.4	1.5	5.5	3.5	4.5	7.2	9.4	10.4	54.7	12.0	31.5

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정											
(조원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	63.7	60.0	67.4	76.3	71.6	74.6	80.3	92.7	302.2	267.5	319.2
DS	13.7	14.7	16.4	25.1	21.5	26.7	29.2	36.6	98.5	70.0	114.0
DRAM	5.1	5.3	6.8	9.4	9.3	11.6	13.0	13.7	41.4	26.6	47.6
NAND	3.8	3.7	3.7	5.7	6.3	7.9	8.9	10.1	27.1	16.9	33.2
LSI	4.8	5.8	5.9	10.1	5.8	7.3	7.3	12.8	29.9	26.5	33.1
SDC	6.6	6.5	8.2	8.8	8.2	7.9	9.8	10.1	34.4	30.1	36.0
LCD	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.5	1.8	2.1
OLED	6.2	6.1	7.8	8.3	7.7	7.4	9.3	9.5	32.9	28.4	33.9
MX/네트워크	31.9	25.6	30.0	27.5	29.6	27.0	28.5	31.6	120.8	115.0	116.7
핸드셋	30.7	24.6	29.2	26.6	28.7	26.1	27.6	30.5	115.4	111.2	113.0
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2
스마트폰	27.4	21.5	26.5	22.8	25.9	23.4	24.8	26.6	102.0	98.2	100.7
테블릿	3.3	3.0	2.7	3.7	2.7	2.7	2.8	3.9	13.2	12.8	12.0
VD/가전	14.1	14.4	13.7	15.9	13.9	14.3	14.2	16.2	60.6	58.1	58.7
하만	3.2	3.5	3.8	4.4	3.5	3.9	4.2	4.9	13.2	14.8	16.5
기타	-5.7	-4.6	-4.8	-5.4	-5.1	-5.3	-5.7	-6.6	-25.3	-20.5	-22.7
영업이익률(%)	1.0%	1.1%	3.6%	5.8%	7.8%	12.9%	15.4%	14.9%	14.4%	3.0%	12.9%
DS	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-2.2%	5.5%	17.4%	21.9%	21.5%	24.2%	-18.9%	17.6%
DRAM	-30.7%	-8.5%	-6.4%	12.9%	16.7%	32.5%	38.2%	39.9%	41.5%	-4.7%	33.1%
NAND	-71.1%	-89.4%	-70.1%	-31.8%	-16.1%	0.0%	4.6%	9.8%	13.0%	-61.7%	1.1%
LSI	-6.2%	-10.5%	-12.4%	0.5%	11.0%	12.0%	14.0%	11.0%	10.4%	-6.0%	11.9%
SDC	11.8%	13.0%	23.6%	21.7%	9.2%	11.9%	19.6%	19.8%	17.3%	18.2%	15.6%
LCD	-75.0%	-75.0%	-70.0%	-65.0%	-50.0%	-40.0%	-40.0%	-20.0%	-91.7%	-71.1%	-37.4%
OLED	17.7%	19.2%	29.1%	26.5%	13.2%	15.5%	23.0%	22.0%	22.2%	23.7%	18.9%
MX/네트워크	12.4%	11.9%	11.0%	8.3%	10.1%	11.2%	10.6%	9.5%	9.4%	10.9%	10.3%
핸드셋	11.9%	12.0%	11.1%	8.6%	10.2%	11.4%	10.7%	9.7%	9.3%	10.9%	10.5%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	12.9%	13.0%	11.9%	9.0%	10.9%	12.2%	11.5%	10.3%	9.9%	11.7%	11.2%
테블릿	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.8%	4.8%	4.9%
VD/가전	1.3%	5.2%	2.8%	2.1%	3.1%	4.1%	3.9%	3.1%	2.2%	2.8%	3.5%
하만	4.0%	7.0%	11.8%	9.3%	6.3%	9.9%	10.9%	9.6%	6.7%	8.3%	9.3%
기타	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm

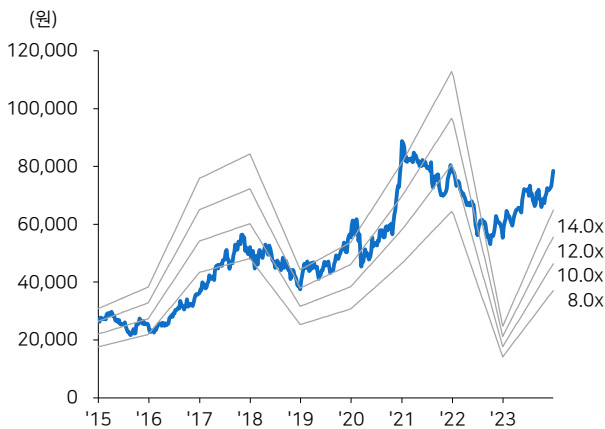
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	17,137	19,022	21,305	27,057	24,622	25,360	26,882	27,957	79,945	84,520	104,821
	% QoQ	-13%	11%	12%	27%	-9%	3%	6%	4%			
	% YoY	-17%	-12%	19%	37%	44%	33%	26%	3%	-1%	6%	24%
	NAND	536,069	552,151	546,630	770,748	732,210	790,787	869,866	974,250	2,062,144	2,405,597	3,367,113
	% QoQ	2%	3%	-1%	41%	-5%	8%	10%	12%			
% YoY	-4%	8%	17%	46%	37%	43%	59%	26%	2%	17%	40%	
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.23	0.21	0.23	0.26	0.29	0.35	0.37	0.38	0.40	0.24	0.35
	% QoQ	-13%	-10%	7%	16%	11%	21%	6%	1%			
	% YoY	-52%	-56%	-41%	-2%	25%	67%	65%	44%	-15%	-40%	45%
	NAND	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	% QoQ	-20%	-9%	1%	9%	19%	15%	3%	1%			
% YoY	-54%	-59%	-47%	-19%	19%	51%	54%	42%	-18%	-47%	41%	

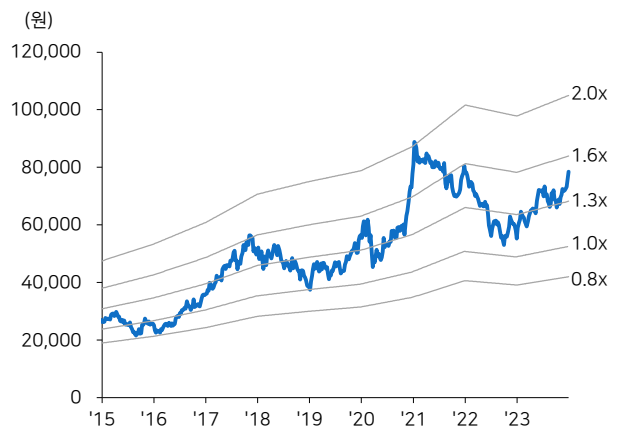
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림2 삼성전자 PER 밴드



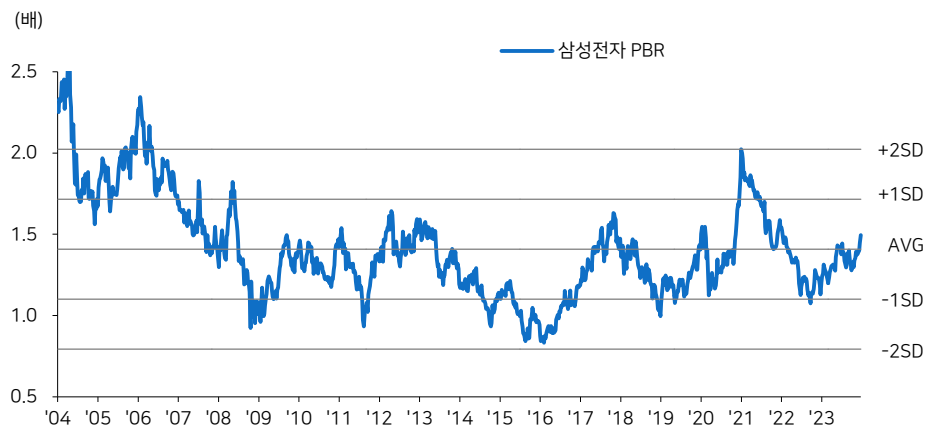
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전자 PBR 밴드



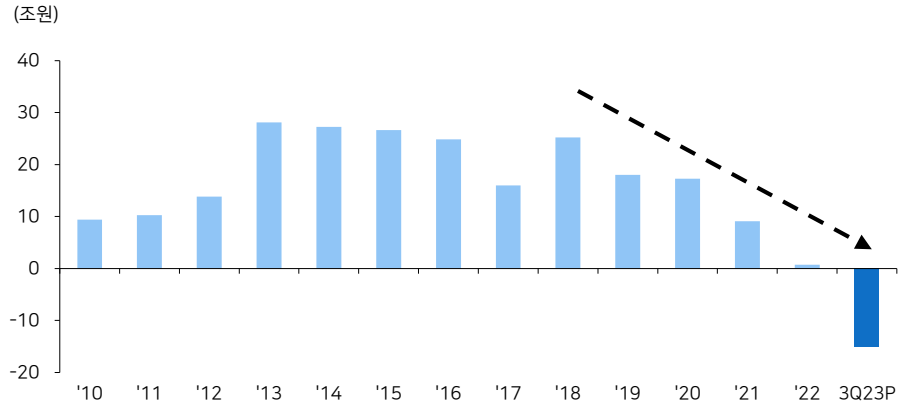
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성전자 역사적 PBR 변화



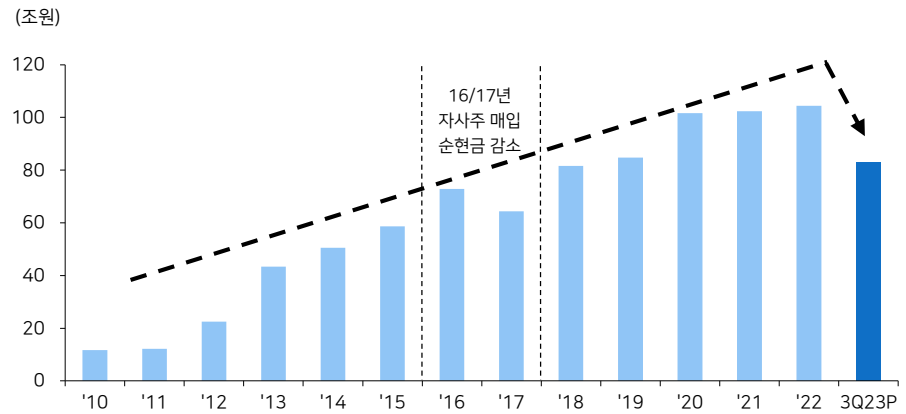
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 삼성전자 순현금 추이 (본사기준)



주: 순현금 = 현금 및 현금등가물 - 단기차입금 - 유동성장기부채 - 사채 - 장기차입금
 자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 삼성전자 순현금 추이 (연결기준)



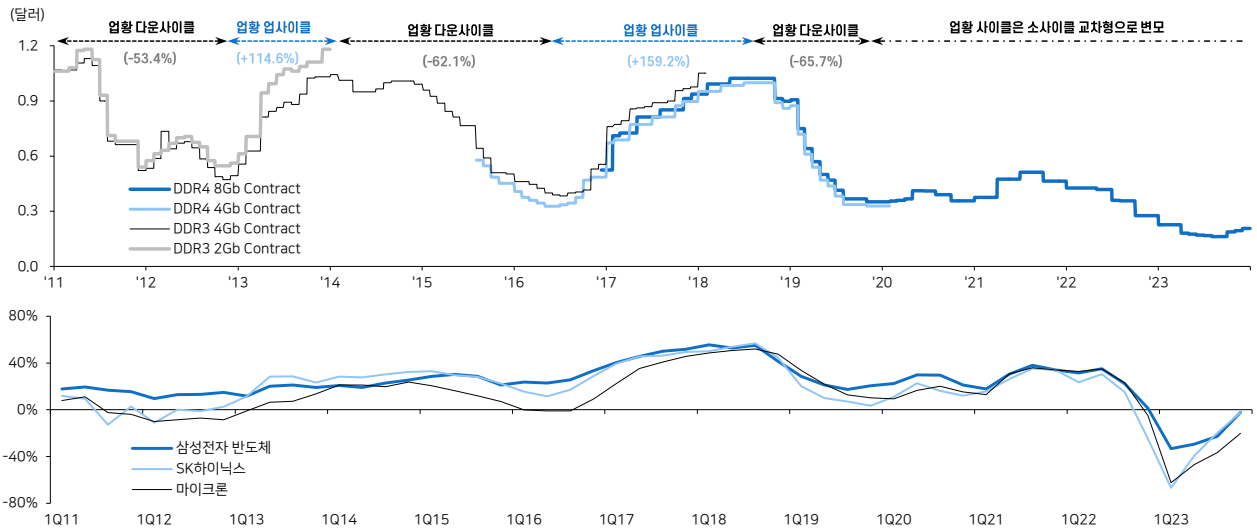
주: 2016년 7.7조원, 2017년 8.3조원 자사주 매입
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 적정주가 밸류에이션

(원)	2024E
BVPS	52,486
적정배수 (배) *	1.81
적정가치	95,073
적정주가	95,000
현재주가	78,500
상승여력 (%)	21.0%

참고: * 적정배수는 12-13년 Up-cycle 평균 배수
 자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 2024년 DRAM 업황은 4Q12~2Q14과 유사한 형태로 전개될 전망



자료: DRAMeXchange, 메리츠증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	279,604.8	302,231.4	267,496.5	319,155.9	349,669.9
매출액증가율(%)	18.1	8.1	-11.5	19.3	9.6
매출원가	166,411.3	190,041.8	185,532.0	189,689.3	202,405.6
매출총이익	113,193.5	112,189.6	81,964.5	129,466.5	147,264.3
판매관리비	61,559.6	68,813.0	73,830.3	88,146.3	96,494.3
영업이익	51,633.9	43,376.6	8,134.2	41,320.2	50,770.0
영업이익률(%)	18.5	14.4	3.0	12.9	14.5
금융손익	838.6	1,801.3	3,209.3	1,280.1	869.3
중속/관계기업손익	729.6	1,090.6	939.1	1,050.7	1,050.7
기타영업외손익	1,568.3	2,892.0	4,518.9	2,330.8	1,920.1
세전계속사업이익	53,351.8	46,440.5	12,653.0	43,651.0	52,690.1
법인세비용	13,444.4	-9,213.6	-367.6	11,143.5	13,438.2
당기순이익	39,907.5	55,654.1	13,020.6	32,507.5	39,251.9
지배주주지분 손이익	39,243.8	54,730.0	11,988.9	31,475.8	38,220.2

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	218,163.2	218,470.6	203,468.5	221,169.9	245,797.5
현금및현금성자산	39,031.4	49,680.7	72,464.3	63,074.2	73,186.3
매출채권	40,713.4	35,721.6	38,700.5	47,009.7	50,986.3
재고자산	41,384.4	52,187.9	56,540.0	68,679.4	74,489.1
비유동자산	208,458.0	229,953.9	250,657.1	263,770.5	269,776.1
유형자산	149,928.5	168,045.4	182,576.7	188,576.7	191,576.7
무형자산	20,236.2	20,217.8	22,891.7	21,390.7	19,517.1
투자자산	8,932.3	10,893.9	11,823.6	13,274.3	14,725.0
자산총계	426,621.2	448,424.5	454,125.6	484,940.4	515,573.6
유동부채	88,117.1	78,344.9	72,006.7	79,855.9	80,811.6
매입채무	13,453.4	10,644.7	11,532.4	14,008.4	15,193.5
단기차입금	13,687.8	5,147.3	4,342.2	2,342.2	1,842.2
유동성장기부채	1,330.0	1,089.2	1,180.0	1,433.3	1,554.6
비유동부채	33,604.1	15,330.1	16,800.1	16,962.6	17,092.4
사채	508.2	536.1	564.8	564.8	564.8
장기차입금	2,866.2	3,560.7	3,864.9	3,964.9	4,064.9
부채총계	121,721.2	93,674.9	88,806.9	96,818.4	97,904.0
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	-2,215.2	1,851.7	6,167.3	6,167.3	6,167.3
이익잉여금	293,064.8	337,946.4	343,551.5	366,354.7	395,902.3
비지배주주지분	8,662.2	9,563.5	10,212.5	10,212.5	10,212.5
자본총계	304,899.9	354,749.6	365,318.8	388,122.0	417,669.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	65,105.5	62,181.4	35,751.4	49,250.0	67,384.2
당기순이익(손실)	39,907.5	55,654.1	13,020.6	32,507.5	39,251.9
유형자산상각비	31,285.2	35,952.1	36,000.0	39,000.0	42,000.0
무형자산상각비	2,962.2	3,155.6	3,236.2	3,862.4	4,235.0
운전자본의 증감	-16,286.9	-16,999.0	-8,561.2	-17,550.4	-8,399.3
투자활동 현금흐름	-33,047.8	-31,602.8	-4,101.8	-47,289.1	-47,289.1
유형자산의증가(CAPEX)	-47,122.1	-49,430.4	-53,700.0	-45,000.0	-45,000.0
투자자산의감소(증가)	3,206.4	2,984.4	4,589.5	-400.0	-400.0
재무활동 현금흐름	-23,991.0	-19,390.1	-11,256.7	-11,351.0	-9,983.1
차입금의 증감	-3,453.4	-9,575.6	-1,435.4	-1,646.7	-278.8
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	9,648.8	10,649.3	22,783.6	-9,390.1	10,112.1
기초현금	29,382.6	39,031.4	49,680.7	72,464.3	63,074.2
기말현금	39,031.4	49,680.7	72,464.3	63,074.2	73,186.3

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	41,163	44,494	39,380	46,985	51,478
EPS(지배주주)	6,574	9,168	1,765	4,634	5,627
CFPS	1,420	1,568	3,354	-1,382	1,489
EBITDAPS	12,643	12,143	6,974	12,393	14,281
BPS	40,632	47,841	48,908	52,486	57,112
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Valuation(Multiple)					
PER	11.9	8.6	44.5	16.9	14.0
PCR	55.3	50.1	23.4	-56.8	52.7
PSR	1.9	1.8	2.0	1.7	1.5
PBR	1.9	1.6	1.6	1.5	1.4
EBITDA(십억원)	85,881.2	82,484.3	47,370.4	84,182.6	97,005.0
EV/EBITDA	5.0	3.9	7.1	4.0	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	15.9	3.4	8.6	9.7
EBITDA 이익률	51.6	65.0	18.5	47.9	42.2
부채비율	39.9	26.4	24.3	24.9	23.4
금융비용부담률	-0.3	-0.6	-1.1	-0.4	-0.2
이자보상배율(x)	119.7	56.8	5.9	21.9	29.3
매출채권회전율(x)	7.8	7.9	7.2	7.4	7.1
재고자산회전율(x)	4.5	4.1	3.4	3.0	2.8

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 추천 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 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.6%
중립	14.4%
매도	0.0%

2023년 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)	
2021.11.11	Indepth	Buy	96,000	김선우	-23.9	-16.1	
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	-19.9	-11.0	
2023.05.30	Indepth	Buy	87,000	김선우	-17.7	-15.6	
2023.07.27	기업브리프	Buy	94,000	김선우	-25.3	-16.5	
2024.01.02	기업브리프	Buy	95,000	김선우	-	-	