

2024. 3. 14



▲ 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) **100,000 원**

현재주가 (3.13) **74,100 원**

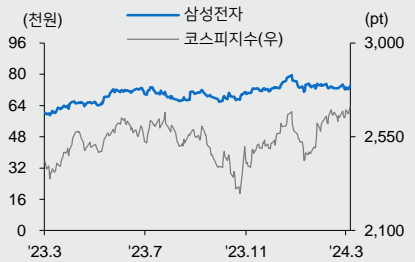
상승여력 **35.0%**

KOSPI	2,693.57pt
시가총액	4,423,609억원
발행주식수	596,978만주
유동주식비율	76.54%
외국인비중	54.46%
52주 최고/최저가	79,600원/59,000원
평균거래대금	12,408.9억원

주요주주(%)	
삼성생명보험 외 15 인	20.19
국민연금공단	7.68
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.03

주가상승률(%)			
	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.5	4.5	23.5
상대주가	-3.1	-1.7	10.5

주가그래프



삼성전자 005930

온기 확산, 언더퍼폼의 중단

- ✓ 1) 스페셜티 메모리 동참 지연, 2) 주주환원 정책에 따른 결과는 흑독한 주가 수익률 부진 (23년 1월 이후 SK하이닉스 +118%, 마이크론 +95% vs 삼성전자 +34%)
- ✓ AI 투자 집중 속 수요 온기 확산 (HBM 등 스페셜티 → DDR4 등 레거시) 과정에서 재평 손 총당금 환입 효과로 실적 개선 배속화, 1Q24 S24 및 스마트폰 출하 기대 상회
- ✓ 영업이익 추정치 1Q24 5.5조원, 2024 38조원으로 상향. 미세공정 전환 노력 속 DRAM 공급 Capa는 2Q24 고점으로 하락 전환. 투자의견 BUY, 적정주가 10만원으로 상향 조정

'내용'보다 '결과'가 중요한 실적 추정치 상향 조정

삼성전자의 1Q24 NAND 출하량, DRAM 판가, 스마트폰 출하량을 상향조정하며 동사의 영업이익 추정치 역시 기존 3.0조원에서 5.5조원으로 올려잡는다. 여전히 HBM 등 스페셜티 DRAM에서 의미 있는 결과가 도출되지 않고 있지만, 후행적인 레거시 메모리 판가 상승이 실적 개선 뿐 아니라, 재고평가손실 총당금 환입까지 발생시키며 예상보다 강한 실적으로 귀결되고 있다. (반도체) 1Q24 DRAM BG/판가 추정치를 -17%/+15%에서 -16%/+18%로 변경하며, NAND의 경우 -11%/+14%에서 -5%/+29%로 크게 상향조정한다. 레거시 메모리의 수요환경 개선세가 기대를 상회하며, 재평손 총당 환입은 분기 내 1조원 이상 발생할 전망이다. LSI의 경우 여전히 0.8조원의 영업손실이 예상된다. (MX) 스마트폰과 갤럭시S24 출하량 추정치를 기존의 57/13.2백만대에서 60/13.5백만대로 상향조정한다. 3.8조원 영업이익이 예상된다 (vs 기존 3.5조원). SDC와 VD/가전, 하만 추정치는 대체로 큰 변화 없다.

메모리 극단적 수요 양극화 속, 삼성전자의 실리주의 정책 예상

메모리 수요의 양극화는 AI서버 집중도 상승 속 지속되고 있다. 하이엔드 스마트폰 회복 불확실성과 최선단 공정 파운드리 실적 개선 지연 및 HBM 주요 고객 확보에 어려움을 겪고 있는 동사 메모리 정책은 철저히 수익성 위주로 전개되리라 예상된다. 이에 시장의 우려와 달리, 동사 DRAM capa는 2Q24 내외를 정점으로 재차 감소할 전망이다. P3/4 증설보다는 하반기 1b/1cnm 전환 공급 제한 속 메모리 업황 개선은 2025년말까지 지속된다. 각자 다른 근거로 메모리 업체들의 1Q24 실적은 서프라이즈로 예상된다 (SK하이닉스 = HBM 공헌이익, 마이크론/삼성전자 = 평균 판가). 지난 1년간 진행된 메모리 주가 양극화는 이제 동행기조로 전환될 시점이다.

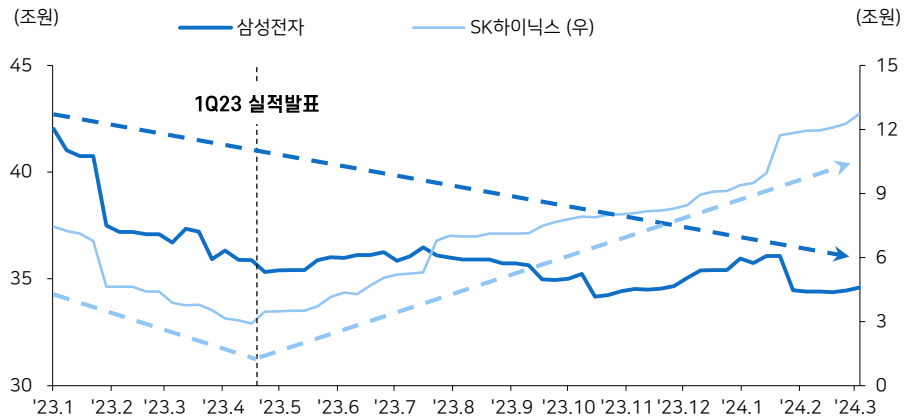
(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	302.2	43.4	54.7	9,168	39.5	47,841	8.1	1.55	3.9	15.9	26.4
2023	258.9	6.6	14.5	2,424	-73.6	48,654	30.6	1.52	8.2	4.1	25.4
2024E	308.0	37.6	29.0	4,270	76.1	51,818	17.4	1.43	4.8	8.0	27.5
2025E	339.3	52.4	39.1	5,756	34.8	56,524	12.9	1.31	3.8	10.1	25.9
2026E	377.1	60.7	44.8	6,597	14.6	62,138	11.2	1.19	3.4	10.6	25.0

표1 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	1Q24E	2024E	1Q24E	2024E	1Q24E	2024E
매출액	70.8	308.0	70.5	296.9	0.5%	3.7%
DS	21.1	112.2	20.4	103.0	3.3%	8.9%
SDC	7.4	33.0	6.7	32.4	9.1%	1.9%
MX/네트워크	32.7	122.3	33.5	119.5	-2.3%	2.3%
VD/가전	13.9	58.2	13.4	55.9	3.5%	4.2%
하만	3.5	16.0	3.5	16.0	0.0%	0.4%
기타	-7.8	-33.8	-7.1	-29.9	적자확대	적자확대
영업이익	5.5	37.6	3.0	30.5	82.5%	23.0%
DS	0.7	16.7	-1.4	10.2	흑자전환	64.1%
SDC	0.4	4.8	0.3	4.8	25.3%	1.2%
MX/네트워크	3.7	12.5	3.5	12.2	7.5%	2.8%
VD/가전	0.4	2.1	0.4	2.0	3.5%	3.9%
하만	0.2	1.5	0.2	1.5	0.0%	1.9%
세전이익	6.5	40.3	3.7	32.3	76.0%	24.8%
순이익(지배)	4.7	29.0	2.6	23.0	81.1%	26.0%
영업이익률 (%)	7.8%	12.2%	4.3%	10.3%	-	-

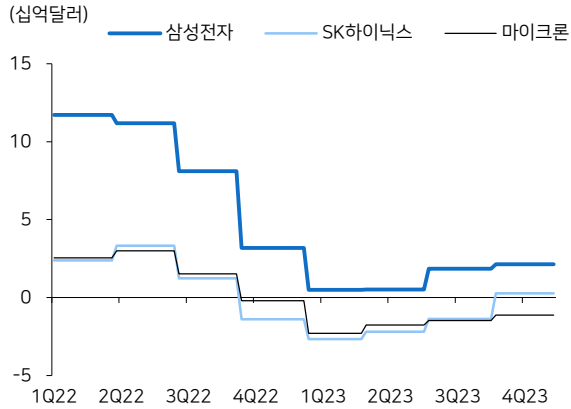
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성전자, SK하이닉스 2024E 영업이익 컨센서스 변화



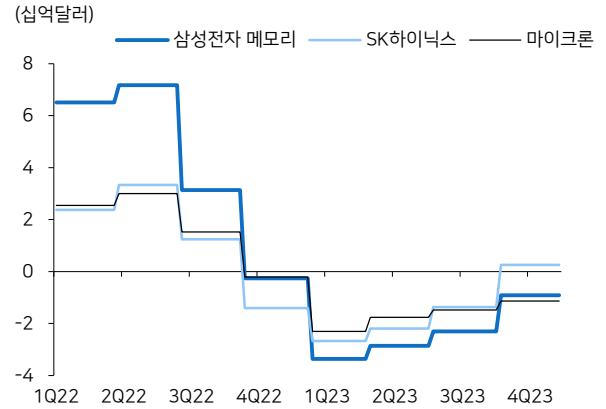
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 메모리 공급업체 분기 별 영업이익 추이



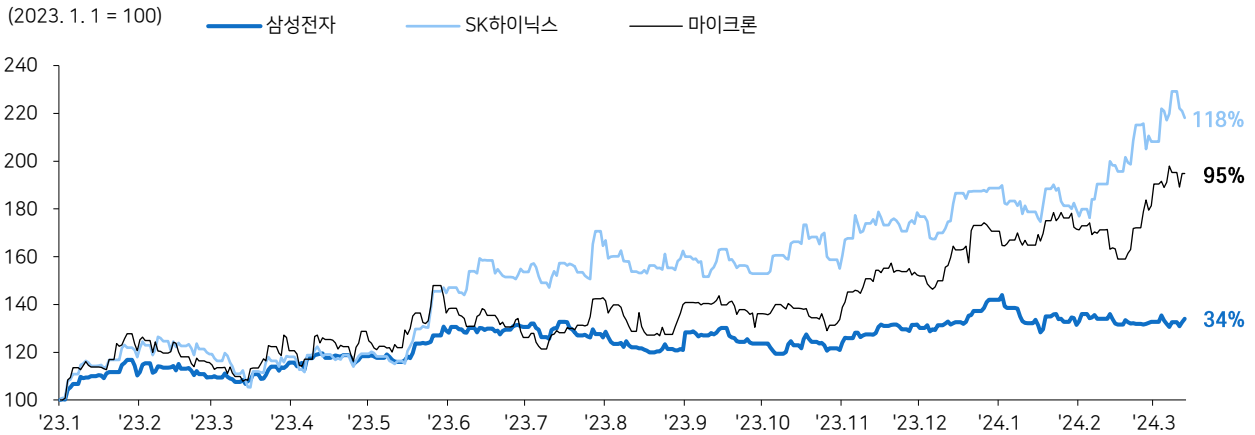
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 메모리 공급업체 분기 별 영업이익 추이(2)



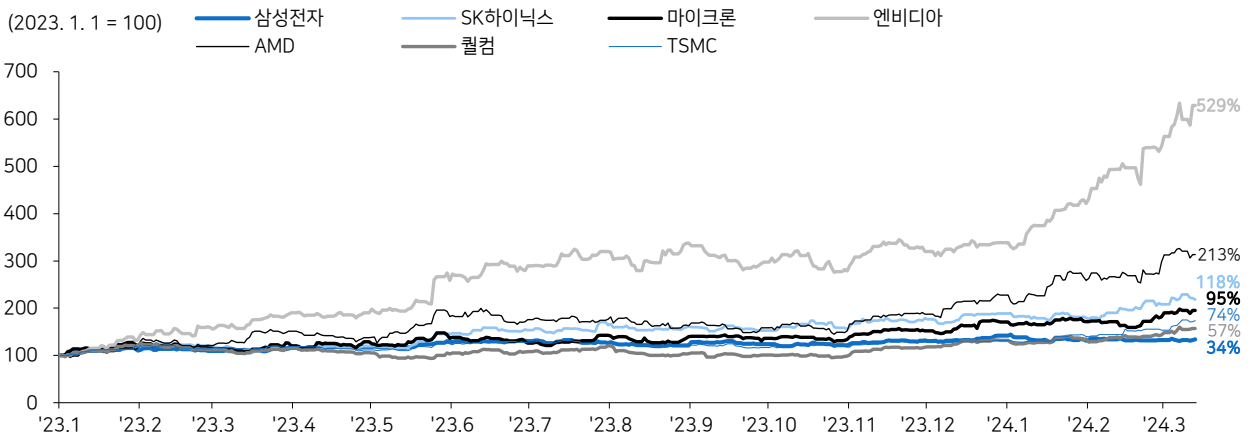
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 메모리 업체 주가 추이 (23년 1월 1일 이후)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주요 글로벌 반도체 기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적추정												
(조원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E	
매출액	63.7	60.0	67.4	70.0	70.8	72.9	77.2	87.1	261.2	308.0	339.3	
DS	13.7	14.7	16.4	23.0	21.1	26.7	29.9	34.6	67.9	112.2	143.1	
DRAM	5.1	5.3	6.8	10.0	9.7	11.4	13.1	14.0	27.2	48.2	57.3	
NAND	3.8	3.7	3.7	5.5	6.7	8.0	9.5	11.0	16.7	35.2	50.0	
LSI	4.8	5.8	5.9	7.5	4.7	7.3	7.3	9.6	24.0	28.7	35.9	
SDC	6.6	6.5	8.2	9.9	7.4	7.6	8.0	10.1	31.2	33.0	34.3	
LCD	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.8	2.1	2.3	
OLED	6.2	6.1	7.8	9.4	6.8	7.1	7.4	9.5	29.5	30.9	32.0	
MX/네트워크	31.9	25.6	30.0	25.4	32.7	28.3	29.3	31.9	112.8	122.3	121.9	
핸드셋	30.7	24.6	29.2	24.4	31.9	27.4	28.4	30.8	109.0	118.5	117.4	
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	
스마트폰	27.4	21.5	26.5	21.1	28.7	24.5	25.5	27.3	96.5	106.0	105.0	
테블릿	3.3	3.0	2.7	3.2	3.1	2.9	2.9	3.4	12.3	12.3	12.3	
VD/가전	14.1	14.4	13.7	15.4	13.9	14.3	14.2	15.8	57.6	58.2	59.4	
하만	3.2	3.5	3.8	4.0	3.5	3.9	4.2	4.4	14.4	16.0	17.8	
기타	-5.7	-4.6	-4.8	-7.6	-7.8	-8.0	-8.4	-9.6	-22.8	-33.8	-37.2	
영업이익	0.6	0.7	2.4	2.8	5.5	7.8	11.2	13.0	6.6	37.6	52.4	
영업이익률 (%)	1.0%	1.1%	3.6%	4.0%	7.8%	10.7%	14.6%	14.9%	2.5%	12.2%	15.5%	
DS	-4.6	-4.4	-3.7	-2.2	0.7	3.1	5.6	7.3	-14.8	16.7	31.1	
DRAM	-1.6	-0.4	-0.4	0.9	1.8	3.1	4.2	5.0	-1.6	14.2	19.0	
NAND	-2.7	-3.3	-2.6	-2.2	-0.4	0.4	1.2	1.8	-10.8	3.1	9.5	
LSI	-0.3	-0.6	-0.7	-0.9	-0.7	-0.5	0.2	0.5	-2.5	-0.6	2.6	
SDC	0.8	0.8	1.9	2.0	0.4	0.9	1.5	2.0	5.5	4.8	5.4	
LCD	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-1.2	-0.8	-0.4	
OLED	1.1	1.2	2.3	2.2	0.7	1.1	1.7	2.1	6.7	5.6	5.7	
MX/네트워크	3.9	3.0	3.3	2.2	3.7	2.9	3.1	2.8	12.5	12.5	11.6	
핸드셋	3.7	3.0	3.3	2.2	3.7	2.8	3.0	2.8	12.1	12.4	11.4	
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	2.0	3.6	2.7	2.9	2.6	11.5	11.8	10.8	
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	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5	1.7	2.1	2.6	
하만	0.1	0.2	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	1.2	1.5	1.7	
기타	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	
순이익(지배)	1.4	1.5	5.5	6.0	4.7	6.0	8.6	9.8	14.5	29.0	39.1	

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

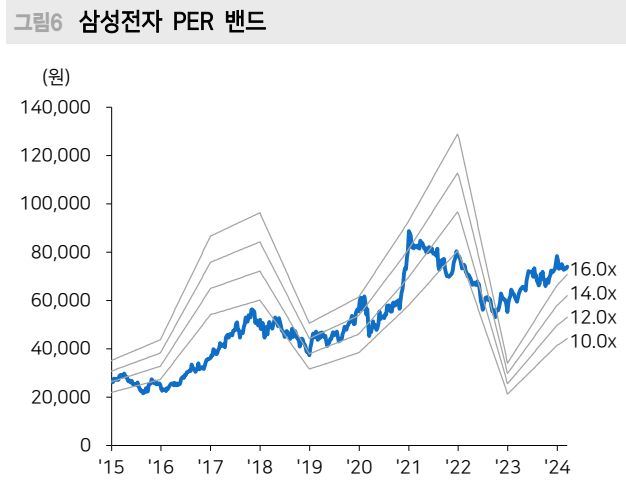
표3 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	63.7	60.0	67.4	70.0	70.8	72.9	77.2	87.1	261.2	308.0	339.3
DS	13.7	14.7	16.4	23.0	21.1	26.7	29.9	34.6	67.9	112.2	143.1
DRAM	5.1	5.3	6.8	10.0	9.7	11.4	13.1	14.0	27.2	48.2	57.3
NAND	3.8	3.7	3.7	5.5	6.7	8.0	9.5	11.0	16.7	35.2	50.0
LSI	4.8	5.8	5.9	7.5	4.7	7.3	7.3	9.6	24.0	28.7	35.9
SDC	6.6	6.5	8.2	9.9	7.4	7.6	8.0	10.1	31.2	33.0	34.3
LCD	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.8	2.1	2.3
OLED	6.2	6.1	7.8	9.4	6.8	7.1	7.4	9.5	29.5	30.9	32.0
MX/네트워크	31.9	25.6	30.0	25.4	32.7	28.3	29.3	31.9	112.8	122.3	121.9
핸드셋	30.7	24.6	29.2	24.4	31.9	27.4	28.4	30.8	109.0	118.5	117.4
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
스마트폰	27.4	21.5	26.5	21.1	28.7	24.5	25.5	27.3	96.5	106.0	105.0
테블릿	3.3	3.0	2.7	3.2	3.1	2.9	2.9	3.4	12.3	12.3	12.3
VD/가전	14.1	14.4	13.7	15.4	13.9	14.3	14.2	15.8	57.6	58.2	59.4
하만	3.2	3.5	3.8	4.0	3.5	3.9	4.2	4.4	14.4	16.0	17.8
기타	-5.7	-4.6	-4.8	-7.6	-7.8	-8.0	-8.4	-9.6	-22.8	-33.8	-37.2
영업이익률(%)	1.0%	1.1%	3.6%	4.0%	7.8%	10.7%	14.6%	14.9%	2.5%	12.2%	15.5%
DS	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-9.4%	3.3%	11.5%	18.8%	21.1%	-21.9%	14.9%	21.7%
DRAM	-30.7%	-8.5%	-6.4%	9.0%	18.8%	27.6%	32.3%	35.5%	-5.7%	29.4%	33.2%
NAND	-71.1%	-89.4%	-70.1%	-38.8%	-5.9%	5.5%	12.5%	16.6%	-64.2%	8.7%	18.9%
LSI	-6.2%	-10.5%	-12.4%	-12.0%	-16.0%	-7.0%	3.0%	5.0%	-10.6%	-1.9%	7.4%
SDC	11.8%	13.0%	23.6%	20.0%	5.8%	11.7%	18.8%	19.8%	17.8%	14.6%	15.7%
LCD	-75.0%	-75.0%	-70.0%	-50.0%	-50.0%	-40.0%	-40.0%	-20.0%	-67.1%	-37.4%	-15.0%
OLED	17.7%	19.2%	29.1%	23.4%	10.1%	15.5%	23.0%	22.0%	22.8%	18.1%	17.9%
MX/네트워크	12.4%	11.9%	11.0%	8.8%	11.5%	10.2%	10.6%	8.8%	11.1%	10.2%	9.5%
핸드셋	11.9%	12.0%	11.1%	9.0%	11.7%	10.4%	10.7%	9.0%	11.1%	10.4%	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	12.9%	13.0%	11.9%	9.5%	12.5%	11.0%	11.5%	9.4%	11.9%	11.1%	10.3%
테블릿	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.8%	4.8%	4.8%
VD/가전	1.3%	5.2%	2.8%	2.7%	3.1%	4.1%	3.9%	3.1%	3.0%	3.5%	4.4%
하만	4.0%	7.0%	11.8%	9.3%	6.3%	9.9%	10.9%	9.6%	8.2%	9.3%	9.6%
기타	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm

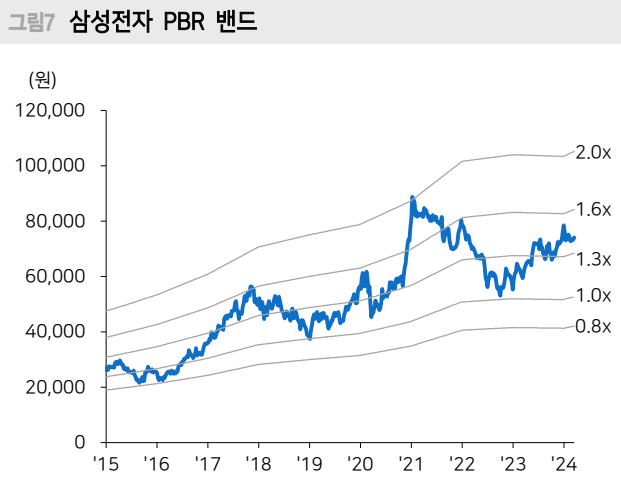
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	17,137	19,022	21,305	28,761	24,159	25,609	27,145	28,231	86,224	105,145	124,289
	% QoQ	-13%	11%	12%	35%	-16%	6%	6%	4%			
	% YoY	-17%	-12%	19%	46%	41%	35%	27%	-2%	8%	22%	18%
	NAND	536,069	552,151	546,630	743,416	706,245	762,745	839,019	939,702	2,378,266	3,247,712	4,105,211
	% QoQ	2%	3%	-1%	36%	-5%	8%	10%	12%			
% YoY	-4%	8%	17%	41%	32%	38%	53%	26%	15%	37%	26%	
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.23	0.21	0.23	0.26	0.31	0.34	0.37	0.38	0.24	0.35	0.37
	% QoQ	-13%	-10%	7%	16%	18%	11%	8%	3%			
	% YoY	-52%	-56%	-41%	-2%	33%	63%	64%	46%	-40%	46%	5%
	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%	10%	29%	11%	8%	3%			
% YoY	-54%	-59%	-47%	-19%	30%	59%	70%	59%	-47%	55%	18%	

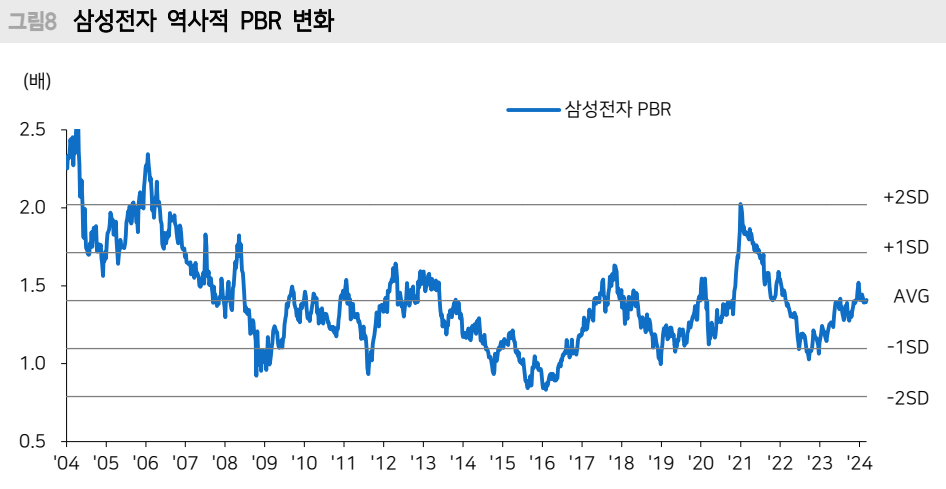
자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

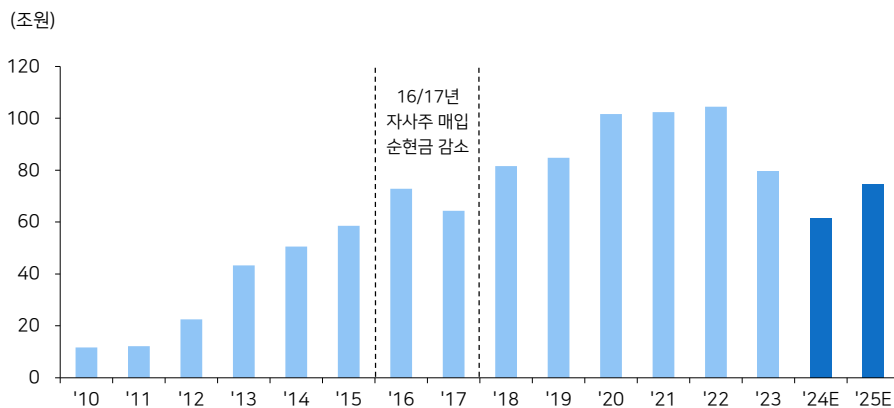


자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

그림9 삼성전자 순현금 추이 (연결 기준)



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

표5 삼성전자 적정주가

(원)	2024E
BVPS	51,818
적정배수 (배)	1.91
적정가치	98,972
적정주가	100,000
현재주가	74,100
상승여력 (%)	35.0%

자료: 메리츠증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	302,231.4	258,935.5	307,965.4	339,292.3	377,075.6
매출액증가율(%)	8.1	-14.3	18.9	10.2	11.1
매출원가	190,041.8	180,388.6	184,552.8	192,312.6	211,306.8
매출총이익	112,189.6	78,546.9	123,412.5	146,979.7	165,768.7
판매관리비	68,813.0	71,979.9	85,845.7	94,554.5	105,073.0
영업이익	43,376.6	6,567.0	37,566.9	52,425.2	60,695.7
영업이익률(%)	14.4	2.5	12.2	15.5	16.1
금융손익	1,801.3	3,454.6	1,881.5	573.1	-40.0
중속/관계기업손익	1,090.6	887.6	844.4	844.4	844.4
기타영업외손익	2,892.0	4,342.2	2,725.9	1,417.4	804.3
세전계속사업이익	46,440.5	11,006.3	40,292.7	53,842.6	61,500.1
법인세비용	-9,213.6	-4,480.8	10,276.9	13,731.6	15,673.9
당기순이익	55,654.1	15,487.1	30,015.9	40,111.1	45,826.2
지배주주지분 손이익	54,730.0	14,473.4	29,002.2	39,097.4	44,812.5

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	218,470.6	195,936.6	206,722.7	230,828.0	262,884.2
현금및현금성자산	49,680.7	69,080.9	35,246.2	33,153.5	33,043.6
매출채권	35,721.6	36,647.4	47,118.2	51,107.4	57,196.4
재고자산	52,187.9	51,625.9	66,376.2	71,996.0	80,573.6
비유동자산	229,953.9	259,969.4	282,951.6	290,795.1	300,370.6
유형자산	168,045.4	187,256.3	199,256.3	203,256.3	207,256.3
무형자산	20,217.8	22,741.9	21,564.2	20,004.6	17,988.3
투자자산	10,893.9	11,767.4	13,011.8	14,256.2	15,500.5
자산총계	448,424.5	455,906.0	489,674.2	521,623.0	563,254.8
유동부채	78,344.9	75,719.5	88,945.7	90,338.0	95,672.1
매입채무	10,644.7	11,319.8	14,554.1	15,786.3	17,667.1
단기차입금	5,147.3	7,114.6	5,114.6	4,614.6	4,114.6
유동성장기부채	1,089.2	1,308.9	1,682.8	1,825.3	2,042.8
비유동부채	15,330.1	16,508.7	16,739.1	16,888.8	17,064.7
사채	536.1	537.6	537.6	537.6	537.6
장기차입금	3,560.7	3,724.9	3,824.9	3,924.9	4,024.9
부채총계	93,674.9	92,228.1	105,684.8	107,226.8	112,736.7
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	1,851.7	1,181.2	1,181.2	1,181.2	1,181.2
이익잉여금	337,946.4	346,652.2	366,963.8	397,370.6	433,492.4
비지배주주지분	9,563.5	10,444.1	10,444.1	10,444.1	10,444.1
자본총계	354,749.6	363,677.9	383,989.4	414,396.2	450,518.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	62,181.4	44,137.4	44,944.4	70,417.9	72,325.6
당기순이익(손실)	55,654.1	15,487.1	30,015.9	40,111.1	45,826.2
유형자산상각비	35,952.1	35,532.4	39,000.0	42,000.0	42,000.0
무형자산상각비	3,155.6	3,134.2	3,724.6	4,106.4	4,563.3
운전자본의 증감	-16,999.0	-5,458.8	-22,149.0	-8,438.5	-12,880.1
투자활동 현금흐름	-31,602.8	-16,922.8	-67,539.6	-62,539.6	-62,539.6
유형자산의증가(CAPEX)	-49,430.4	-57,611.3	-51,000.0	-46,000.0	-46,000.0
투자자산의감소(증가)	2,984.4	-787.6	-400.0	-400.0	-400.0
재무활동 현금흐름	-19,390.1	-8,593.1	-11,239.4	-9,970.9	-9,896.0
차입금의 증감	-9,575.6	1,280.5	-1,526.0	-257.5	-182.5
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	10,649.3	19,400.2	-33,834.7	-2,092.7	-109.9
기초현금	39,031.4	49,680.7	69,080.9	35,246.2	33,153.5
기말현금	49,680.7	69,080.9	35,246.2	33,153.5	33,043.6

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	44,494	38,120	45,338	49,950	55,512
EPS(지배주주)	9,168	2,424	4,270	5,756	6,597
CFPS	1,568	2,856	-4,981	-308	-16
EBITDAPS	12,143	6,659	11,820	14,506	15,790
BPS	47,841	48,654	51,818	56,524	62,138
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Valuation(Multiple)					
PER	8.1	30.6	17.4	12.9	11.2
PCR	47.3	25.9	-14.9	-240.5	-4578.7
PSR	1.7	1.9	1.6	1.5	1.3
PBR	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
EBITDA(십억원)	82,484.3	45,233.5	80,291.5	98,531.6	107,259.0
EV/EBITDA	3.9	8.2	4.8	3.8	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	15.9	4.1	8.0	10.1	10.6
EBITDA 이익률	65.0	22.7	46.2	43.7	43.6
부채비율	26.4	25.4	27.5	25.9	25.0
금융비용부담률	-0.6	-1.3	-0.6	-0.2	0.0
이자보상배율(x)	56.8	7.1	111.1	164.7	194.8
매출채권회전율(x)	7.9	7.2	7.4	6.9	7.0
재고자산회전율(x)	4.1	3.5	3.1	2.8	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 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 (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

