

2024. 11. 1



▲ 반도체/디스플레이

Analyst 김선우

02. 6454-4862

sunwoo.kim@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** 87,000 원**현재주가 (10.31)** 59,200 원**상승여력** 47.0%

KOSPI 2,556.15pt

시가총액 3,534,111억원

발행주식수 596,978만주

유동주식비율 76.41%

외국인비중 52.57%

52주 최고/최저가 87,800원/55,900원

평균거래대금 16,347.0억원

주요주주(%)

삼성생명보험 외 16 인 20.08

국민연금공단 7.68

BlackRock Fund Advisors 외 15 인 5.03

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -3.7 -23.6 -11.5

상대주가 -2.3 -19.6 -21.1

주가그래프**삼성전자** 005930**오매불망 vs 묵묵부답**

- ✓ 3Q24 영업이익 9.2조원은 반도체 부진 불구 MX와 SDC가 일부 만회한 실적. 반도체의 경우 제품믹스 개선이 지연되며 기대 이하의 실적 기록 (3Q24 HBM 매출 2.5조원 추정)
- ✓ 4Q24 메모리 판가 상승세 계속되는 가운데 DS 소폭 개선 전망되나 SDC, MX는 일부 감익 전환. 4Q24 영업이익 9.7조원으로 예상되나, 아직 다수의 불확실성 잔존
- ✓ 합리적인 설비투자 운영 계획 공개. 역사적 저평가 속 반도체 모멘텀 (HBM 및 파운드리 주요 고객 대량 수주) 발생 시 가파른 주가 발생 전망. 투자 의견 BUY, 적정주가 8.7만원

3Q24P: 급작스런 실적 부진이 초래한 급격한 저평가

삼성전자의 3Q24 영업이익 9.2조원은 영업 레버리지가 강력히 발생했던 전분기 (10.4조원)와 대비되는 실적이다. 주로 1) DRAM 제품 믹스 개선 지연, 2) 인건비 총당금, 파운드리 ER 재고 평가손 등 다양한 일회성 비용 발생, 3) 예상보다는 미약한 SDC 실적 개선에 기인한다. MX 및 VD/DA는 기대 이상의 출하량 및 원가절감 노력으로 선방한 실적을 기록했다. **(반도체)** 비우호적 환경에서 DRAM과 NAND 출하량은 나쁘지 않았지만 (flat/-8%), 판가 상승 (공히 8~9%)이 제한적이었다. 특히 HBM은 주요 고객사 사업화 지연 탓에 3Q24 매출액 2.5조원을 기록하며 기존 제시된 가이드언스를 소폭 하회했다. LSI의 경우 1.5조원 수준의 영업손실을 기록했다. 수주 공백기는 지속되고 있으나, 공정 완성도를 높이려는 노력이 강조됐다. **(SDC)** 미주 고객 향 출하량이 전방시장 부진 등에 기반해 아쉬운 수준이지만, 해당 제품에서 여전히 높은 영업이익률 (22%)을 기록하며 실적 개선이 발생했다. **(MX)** 원가 상승 추세라는 악재 속에서도, 기대보다 양호했던 출하량에 기반한 양호한 실적을 기록했다. 내년 신제품들에는 폴더블 디자인 혁신 등 새로운 시도가 플래그십 판가 회복을 견인할 수 있을 것으로 예상된다. **(실적 설명회)** 1) HBM 사업화 자신감 피력, 2) 유연한 투자 계획 및 합리적인 메모리 경영 전략 등이 강조됐다.

역사적 저평가 구간. Buy 투자 의견, 적정주가 8.7만원

AI 투자 및 메모리 개선세 지속에 대한 우려가 팽배한 상황에서, 동사는 합리적 투자 의지를 표명했다. DRAM 업황은 내년말까지 지속 개선될 전망이다. HBM은 전략 고객 침투 준비를 마친 상황에서 고객사의 마지막 테스트 관문이 남아있다. 1.11배 2024E P/B의 역대급 저평가 구간에서, 1) HBM 수주 이벤트, 2) QoQ 증익 전환 가시성이 확보된다면 폭발적인 주가 상승이 발생할 전망이다.

(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	6.5	1.24	3.9	15.9	26.4
2023	258.9	6.6	14.5	2,424	-73.6	48,654	24.4	1.22	8.2	4.1	25.4
2024E	309.8	35.9	31.3	4,604	89.9	53,330	12.9	1.11	4.8	8.5	30.1
2025E	358.4	54.9	43.0	6,326	37.4	58,836	9.4	1.01	3.6	10.7	30.7
2026E	389.9	57.4	45.4	6,682	5.6	64,748	8.9	0.91	3.3	10.4	30.0

표1 삼성전자 3Q24P 실적 Review

(조원)	3Q24P	3Q23	(% YoY)	2Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사 예상치	(% diff)
매출액	79.1	67.4	17.4%	74.1	6.8%	81.3	-2.7%	78.7	0.5%
DS	29.3	16.4	78.0%	28.6	2.5%			30.9	-5.2%
SDC	8.0	8.2	-2.2%	7.7	5.1%			8.3	-2.8%
MX/네트워크	30.5	30.0	1.7%	27.4	11.5%			28.4	7.5%
VD/가전	14.1	13.7	3.2%	14.4	-1.9%			14.9	-5.3%
하만	3.5	3.8	-7.1%	3.6	-2.5%			4.2	-16.3%
기타	-6.4	-4.8	적자확대	-7.6	적자축소			-8.0	적자축소
영업이익	9.2	2.4	277.2%	10.4	-12.1%	11.0	-16.8%	10.7	-14.6%
DS	3.9	-3.7	흑자전환	6.5	-40.2%			5.6	-31.4%
SDC	1.5	1.9	-22.2%	1.0	49.3%			1.4	7.4%
MX/네트워크	2.8	3.3	-14.6%	2.2	26.4%			2.7	5.5%
VD/가전	0.5	0.4	38.2%	0.5	8.1%			0.6	-9.0%
하만	0.4	0.4	-18.9%	0.3	14.1%			0.5	-20.9%
세전이익	10.5	3.9	165.4%	11.6	-9.8%	12.5	-16.0%	12.0	-13.0%
순이익(지배)	7.4	5.5	34.5%	9.6	-23.3%	9.7	-23.9%	8.6	-13.5%
영업이익률	11.6%	3.6%		14.1%		13.6%		13.7%	
순이익률	9.4%	8.2%		13.0%		12.0%		10.9%	

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	4Q24E	2024E	4Q24E	2024E	4Q24E	2024E
매출액	84.7	309.8	88.9	313.6	-4.7%	-1.2%
DS	33.1	114.0	35.8	118.4	-7.6%	-3.7%
SDC	9.5	30.9	10.4	32.0	-8.5%	-3.5%
MX/네트워크	28.2	119.6	30.8	120.1	-8.6%	-0.4%
VD/가전	16.4	58.4	16.5	59.3	-0.8%	-1.6%
하만	4.4	14.8	4.4	15.5	0.0%	-4.5%
기타	-6.8	-27.9	-9.1	-31.7	적자축소	적자축소
영업이익	9.7	35.9	15.1	42.9	-36.0%	-16.3%
DS	5.0	17.3	9.4	23.4	-46.7%	-26.3%
SDC	1.4	4.3	2.1	4.8	-30.5%	-10.9%
MX/네트워크	2.3	10.8	2.7	11.1	-15.2%	-2.3%
VD/가전	0.5	2.1	0.5	2.1	-0.8%	-2.7%
하만	0.4	1.3	0.4	1.4	0.0%	-6.7%
세전이익	10.6	40.3	16.0	47.4	-34.1%	-14.9%
순이익(지배)	7.6	31.3	11.7	36.5	-35.0%	-14.4%
영업이익률 (%)	11.4%	11.6%	17.0%	13.7%	-	-

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	71.9	74.1	79.1	84.7	82.7	86.6	89.1	99.8	258.9	309.8	358.4
DS	23.1	28.6	29.3	33.1	30.1	34.2	35.3	40.2	67.9	114.0	139.8
DRAM	10.3	13.2	13.9	14.4	14.5	16.2	16.3	16.8	27.2	51.8	63.7
NAND	7.2	8.5	8.3	9.1	8.7	9.4	10.4	11.3	16.7	33.2	39.9
LSI	5.7	6.8	7.0	9.6	6.8	8.6	8.6	12.1	24.0	29.0	36.2
SDC	5.7	7.7	8.0	9.5	8.3	8.1	10.0	10.3	31.2	30.9	36.6
LCD	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.8	2.0	2.3
OLED	5.1	7.1	7.6	9.0	7.8	7.5	9.4	9.7	29.5	28.9	34.3
MX/네트워크	33.5	27.4	30.5	28.2	33.7	32.7	32.5	35.7	112.8	119.6	134.7
핸드셋	32.8	26.6	30.0	27.5	33.1	32.1	31.9	34.9	109.0	116.9	131.9
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
스마트폰	29.5	23.2	26.4	24.1	30.2	29.3	29.0	31.0	96.5	103.2	119.4
테블릿	3.3	3.4	3.5	3.3	2.8	2.8	2.9	3.8	12.3	13.5	12.3
VD/가전	13.5	14.4	14.1	16.4	13.8	14.7	14.6	16.8	57.6	58.4	59.9
하만	3.2	3.6	3.5	4.4	3.6	4.0	3.9	4.9	14.4	14.8	16.4
기타	-7.1	-7.6	-6.4	-6.8	-6.7	-7.0	-7.2	-8.0	-25.0	-27.9	-29.0
영업이익	6.6	10.4	9.2	9.7	11.0	13.3	14.7	15.9	6.6	35.9	54.9
영업이익률 (%)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2
DS	1.9	6.5	3.9	5.0	6.3	7.9	8.5	9.5	-14.8	17.3	32.2
DRAM	1.9	4.6	4.0	4.6	4.7	5.9	5.7	6.0	-1.6	15.1	22.2
NAND	0.9	2.2	1.4	1.8	1.4	1.6	2.1	2.4	-10.8	6.2	7.5
LSI	-0.9	-0.3	-1.5	-1.3	0.1	0.4	0.8	1.2	-2.5	-4.1	2.4
SDC	0.3	1.0	1.5	1.4	0.7	1.0	1.9	2.0	5.5	4.3	5.6
LCD	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.2	-0.6	-0.4
OLED	0.6	1.1	1.7	1.5	0.8	1.1	2.0	2.0	6.7	4.9	5.9
MX/네트워크	3.5	2.2	2.8	2.3	3.2	3.2	3.1	3.4	12.5	10.8	13.0
핸드셋	3.5	2.2	2.8	2.3	3.2	3.2	3.1	3.4	12.1	10.8	12.9
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
스마트폰	3.4	2.0	2.7	2.1	3.0	3.1	3.0	3.2	11.5	10.1	12.3
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	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.8	0.7	0.6	1.7	2.1	2.6
하만	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	1.2	1.3	1.5
기타	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.0
순이익(지배)	6.6	9.6	7.4	7.6	8.8	10.4	11.4	12.3	14.5	31.3	43.0

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	71.9	74.1	79.1	84.7	82.7	86.6	89.1	99.8	258.9	309.8	358.4
DS	23.1	28.6	29.3	33.1	30.1	34.2	35.3	40.2	67.9	114.0	139.8
DRAM	10.3	13.2	13.9	14.4	14.5	16.2	16.3	16.8	27.2	51.8	63.7
NAND	7.2	8.5	8.3	9.1	8.7	9.4	10.4	11.3	16.7	33.2	39.9
LSI	5.7	6.8	7.0	9.6	6.8	8.6	8.6	12.1	24.0	29.0	36.2
SDC	5.7	7.7	8.0	9.5	8.3	8.1	10.0	10.3	31.2	30.9	36.6
LCD	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.8	2.0	2.3
OLED	5.1	7.1	7.6	9.0	7.8	7.5	9.4	9.7	29.5	28.9	34.3
MX/네트워크	33.5	27.4	30.5	28.2	33.7	32.7	32.5	35.7	112.8	119.6	134.7
핸드셋	32.8	26.6	30.0	27.5	33.1	32.1	31.9	34.9	109.0	116.9	131.9
피쳐폰	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
스마트폰	29.5	23.2	26.4	24.1	30.2	29.3	29.0	31.0	96.5	103.2	119.4
테블릿	3.3	3.4	3.5	3.3	2.8	2.8	2.9	3.8	12.3	13.5	12.3
VD/가전	13.5	14.4	14.1	16.4	13.8	14.7	14.6	16.8	57.6	58.4	59.9
하만	3.2	3.6	3.5	4.4	3.6	4.0	3.9	4.9	14.4	14.8	16.4
기타	-7.1	-7.6	-6.4	-6.8	-6.7	-7.0	-7.2	-8.0	-25.0	-27.9	-29.0
영업이익률(%)	9.2%	14.1%	11.6%	11.4%	13.3%	15.3%	16.5%	16.0%	2.5%	11.6%	15.3%
DS	8.3%	22.6%	13.2%	15.2%	20.8%	23.2%	24.1%	23.5%	-21.9%	15.1%	23.0%
DRAM	18.6%	34.7%	29.0%	31.8%	32.6%	36.4%	34.9%	35.5%	-5.7%	29.2%	34.9%
NAND	12.2%	25.5%	16.2%	19.8%	16.6%	17.4%	19.7%	20.9%	-64.2%	18.7%	18.8%
LSI	-15.5%	-4.5%	-22.0%	-14.0%	1.0%	5.0%	9.0%	9.5%	-10.6%	-14.0%	6.7%
SDC	6.0%	13.2%	18.8%	15.0%	8.2%	12.5%	19.2%	19.2%	17.8%	13.9%	15.2%
LCD	-40.0%	-22.0%	-53.0%	-20.0%	-20.0%	-20.0%	-10.0%	-10.0%	-67.1%	-32.5%	-15.0%
OLED	10.8%	15.9%	22.5%	17.0%	10.3%	15.0%	21.0%	21.0%	22.8%	17.1%	17.3%
MX/네트워크	10.5%	8.2%	9.2%	8.0%	9.4%	9.9%	9.7%	9.6%	11.1%	9.0%	9.6%
핸드셋	10.7%	8.3%	9.4%	8.2%	9.6%	10.0%	9.8%	9.8%	11.1%	9.2%	9.8%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	11.4%	8.8%	10.1%	8.5%	10.1%	10.5%	10.4%	10.3%	11.9%	9.8%	10.3%
테블릿	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.8%	4.7%	4.8%
VD/가전	3.9%	3.4%	3.8%	3.1%	4.4%	5.1%	4.9%	3.4%	3.0%	3.5%	4.4%
하만	7.5%	8.8%	10.3%	9.6%	7.8%	9.1%	10.6%	9.9%	8.2%	9.1%	9.4%
기타	nm	0.9%	nm	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	nm	nm	0.0%

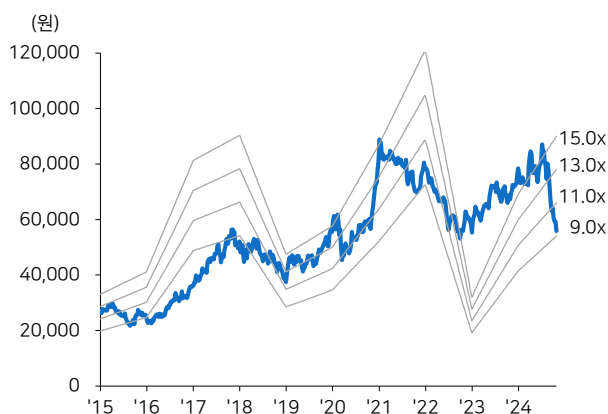
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q24	2Q24	3Q24 P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	24,591	25,747	25,360	24,092	23,851	25,998	27,558	28,660	86,224	99,790	106,067
	% QoQ	-15%	5%	-2%	-5%	-1%	9%	6%	4%			
	% YoY	43%	35%	19%	-16%	-3%	1%	12%	19%	8%	16%	6%
	NAND	728,548	695,035	634,567	685,332	651,065	703,151	773,466	866,282	2,378,266	2,743,481	2,993,963
	% QoQ	-2%	-5%	-9%	8%	-5%	8%	10%	12%			
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.32	0.37	0.40	0.44	0.46	0.47	0.44	0.44	0.24	0.38	0.45
	% QoQ	20%	19%	8%	10%	3%	2%	-5%	-1%			
	% YoY	35%	77%	79%	70%	45%	25%	10%	-1%	-40%	59%	17%
	NAND	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	% QoQ	32%	20%	8%	3%	1%	0%	1%	-3%			
	% YoY	33%	76%	88%	76%	35%	12%	5%	-1%	-47%	66%	12%

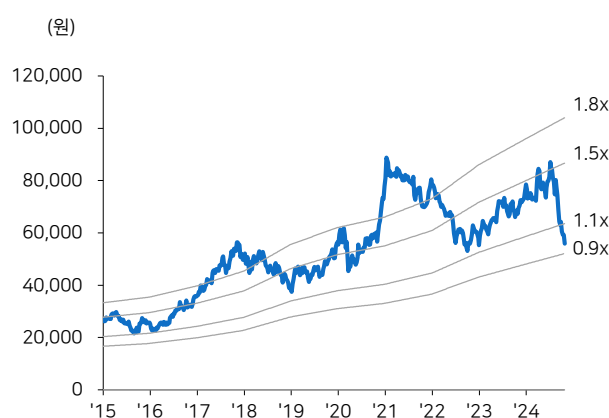
자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

그림1 삼성전자 PER 밴드



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

그림2 삼성전자 PBR 밴드



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

그림3 삼성전자 역사적 PBR 변화



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	302,231.4	258,935.5	309,815.2	358,370.9	389,886.9
매출액증가율(%)	8.1	-14.3	19.6	15.7	8.8
매출원가	190,041.8	180,388.6	190,961.6	207,413.0	227,926.2
매출총이익	112,189.6	78,546.9	118,853.6	150,957.9	161,960.7
판매관리비	68,813.0	71,979.9	82,970.0	96,038.9	104,530.2
영업이익	43,376.6	6,567.0	35,879.8	54,919.0	57,430.5
영업이익률(%)	14.4	2.5	11.6	15.3	14.7
금융손익	1,801.3	3,454.6	3,506.9	3,311.7	4,031.8
종속/관계기업손익	1,090.6	887.6	810.4	794.0	794.0
기타영업외손익	2,892.0	4,342.2	4,454.2	4,105.7	4,825.8
세전계속사업이익	46,440.5	11,006.3	40,337.9	59,024.7	62,256.4
법인세비용	-9,213.6	-4,480.8	8,069.6	15,058.6	15,868.6
당기순이익	55,654.1	15,487.1	32,268.3	43,966.1	46,387.8
지배주주지분 순이익	54,730.0	14,473.4	31,272.1	42,970.0	45,391.6

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	218,470.6	195,936.6	230,581.6	265,744.8	303,553.9
현금및현금성자산	49,680.7	69,080.9	57,447.1	70,826.0	94,764.2
매출채권	35,721.6	36,647.4	45,811.8	53,977.7	59,177.2
재고자산	52,187.9	51,625.9	56,535.9	66,613.4	73,030.0
비유동자산	229,953.9	259,969.4	282,200.0	294,372.6	301,111.8
유형자산	168,045.4	187,256.3	199,694.7	205,694.7	209,694.7
무형자산	20,217.8	22,741.9	22,182.5	19,048.3	15,573.2
투자자산	10,893.9	11,767.4	12,565.3	13,359.3	14,153.4
자산총계	448,424.5	455,906.0	512,781.6	560,117.4	604,665.7
유동부채	78,344.9	75,719.5	100,538.1	113,410.3	121,110.4
매입채무	10,644.7	11,319.8	14,150.6	16,672.9	18,278.9
단기차입금	5,147.3	7,114.6	10,126.6	9,626.6	9,126.6
유동성장기부채	1,089.2	1,308.9	1,636.2	1,927.8	2,113.5
비유동부채	15,330.1	16,508.7	17,948.9	18,150.6	18,315.4
사채	536.1	537.6	20.6	20.6	20.6
장기차입금	3,560.7	3,724.9	0.0	100.0	200.0
부채총계	93,674.9	92,228.1	118,487.0	131,560.9	139,425.8
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	10,259.8	10,259.8	10,259.8
이익잉여금	337,946.4	346,652.2	368,803.7	403,065.5	439,749.0
비지배주주지분	9,563.5	10,444.1	9,857.1	9,857.1	9,857.1
자본총계	354,749.6	363,677.9	394,294.6	428,556.4	465,239.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	62,181.4	44,137.4	68,070.2	71,578.6	80,243.9
당기순이익(손실)	55,654.1	15,487.1	32,268.3	43,966.1	46,387.8
유형자산상각비	35,952.1	35,532.4	39,000.0	42,000.0	42,000.0
무형자산상각비	3,155.6	3,134.2	3,352.6	3,876.7	4,217.6
운전자본의 증감	-16,999.0	-5,458.8	-3,671.8	-15,847.4	-10,090.6
투자활동 현금흐름	-31,602.8	-16,922.8	-73,949.2	-48,377.9	-46,377.9
유형자산의증가(CAPEX)	-49,430.4	-57,611.3	-51,000.0	-48,000.0	-46,000.0
투자자산의감소(증가)	2,984.4	-787.6	3,989.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-19,390.1	-8,593.1	-8,725.2	-9,821.8	-9,927.7
차입금의 증감	-9,575.6	1,280.5	2,164.0	-108.4	-214.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	10,649.3	19,400.2	-11,633.8	13,378.9	23,938.2
기초현금	39,031.4	49,680.7	69,080.9	57,447.1	70,826.0
기말현금	49,680.7	69,080.9	57,447.1	70,826.0	94,764.2

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	44,494	38,120	45,610	52,758	57,398
EPS(지배주주)	9,168	2,424	4,604	6,326	6,682
CFPS	1,568	2,856	-1,713	1,970	3,524
EBITDAPS	12,143	6,659	11,517	14,839	15,259
BPS	47,841	48,654	53,330	58,836	64,748
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Valuation(Multiple)					
PER	6.5	24.4	12.9	9.4	8.9
PCR	37.8	20.7	-34.6	30.1	16.8
PSR	1.3	1.6	1.3	1.1	1.0
PBR	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9
EBITDA(십억원)	82,484.3	45,233.5	78,232.3	100,795.6	103,648.1
EV/EBITDA	3.9	8.2	4.8	3.6	3.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	15.9	4.1	8.5	10.7	10.4
EBITDA 이익률	65.0	22.7	50.7	48.0	44.4
부채비율	26.4	25.4	30.1	30.7	30.0
금융비용부담률	-0.6	-1.3	-1.1	-0.9	-1.0
이자보상배율(x)	56.8	7.1	48.2	91.4	97.2
매출채권회전율(x)	7.9	7.2	7.5	7.2	6.9
재고자산회전율(x)	4.1	3.5	3.5	3.4	3.3

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	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

2024년 9월 30일 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)	
2022.10.28	기업브리프	Buy	82,000	김선우	-27.1	-23.3	
2023.01.10	Indepth	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	-22.1	-16.2	
2024.03.14	기업브리프	Buy	100,000	김선우	-19.9	-12.2	
2024.07.31	기업브리프	Buy	108,000	김선우	-30.1	-22.3	
2024.09.10	산업분석	Buy	95,000	김선우	-35.7	-30.2	
2024.11.01	기업브리프	Buy	87,000	김선우	-	-	