



삼성전자 (005930)

악재 감안해도 과도한 하락

▶Analyst 김광진 kwangjin.kim@hanwha.com 3772-7583 / RA 최영주 yeongjuchoi@hanwha.com 3772-7647

Buy (유지)

목표주가(하향): 95,000원

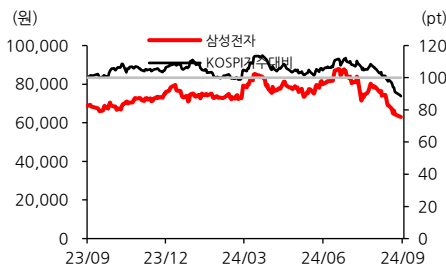
| | |
|---------------------------|------------------|
| 현재 주가(9/23) | 62,600원 |
| 상승여력 | ▲ 51.8% |
| 시가총액 | 3,737,084억원 |
| 발행주식수 | 5,969,783천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 87,800 / 62,600원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 16,257.23억원 |
| 외국인 지분율 | 54.6% |
| 주주 구성 | |
| 삼성생명보험 (외 15 인) | 20.1% |
| 국민연금공단 | 7.7% |
| BlackRockFundAdvisors (외) | 5.0% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | -19.4 | -21.8 | -20.7 | -9.0 |
| 상대수익률(KOSPI) | -15.7 | -15.2 | -15.3 | -12.8 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------|----------|---------|---------|----------|
| 매출액 | 302,231 | 258,935 | 308,852 | 345,365 |
| 영업이익 | 43,377 | 6,567 | 40,057 | 50,100 |
| EBITDA | 82,484 | 45,234 | 82,905 | 98,311 |
| 지배주주순이익 | 54,730 | 14,473 | 37,763 | 48,431 |
| EPS | 8,969 | 2,225 | 6,126 | 7,914 |
| 순차입금 | -104,450 | -79,086 | -82,814 | -110,078 |
| PER | 6.2 | 35.3 | 10.2 | 7.9 |
| PBR | 1.1 | 1.5 | 1.1 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 3.2 | 9.7 | 4.0 | 3.1 |
| 배당수익률 | 2.6 | 1.8 | 2.3 | 2.3 |
| ROE | 17.1 | 4.1 | 10.2 | 12.0 |

주가 추이



3Q24 Preview : 실적 추정치 하향 조정

3Q24 예상 영업이익을 10.4조원으로 추정. 기존 14조원에서 약 3.6조 원 하향. 핵심 요인은 DS 부문 이익 추정치 하향 때문(기존 영업이익 추정치 8.4조원 → 5.4조원). 하향의 주요 근거는 DS 부문 성과급 관련 충당금 반영(1.5조원 내외 추정) 때문이나, 비메모리 적자 지속, 디램 출하 증가율 전망치 소폭 하향(기존 +2% → +1%), 메모리 재고평가 손 환입 금액 축소, 환율 하락에 따른 부정적 환 효과 등이 복합적으로 이익률 훼손 요소로 작용했을 것으로 추정

그 외에도 MX 부문의 비수기 진입 및 당초 계획대비 저조한 신규 폴더블폰 판매량, SDC의 미국 고객 신규 플래그십 모델향 경쟁 심화 영향 등이 추정치 하향 요소로 작용

악재들을 감안해도 최근 주가 하락은 과도

하반기 이익이 당초 시장의 기대에 못미칠 가능성이 높은 점과 HBM 시장 초기부터 지속되고 있는 경쟁 열위 극복이 늦어지는 부분은 분명 아쉬운 부분. 경쟁사와의 HBM 기술 격차는 유지되고 있으며, HBM3E에서의 성과 확인도 결국 4Q24까지 지연. 사실상 가격 프리미엄이 가장 높게 형성되는 시장 형성 초기 구간을 향유하지 못하게 되는 것

다만, 이러한 악재들을 감안해도 최근 주가 하락은 과도한 수준. 시장의 우려와 달리 내년 디램 수급 상황(수요는 견조, 공급은 제한)을 고려할 때 DS부문 이익 성장은 지속될 것으로 예상되나, 주가는 이미 메모리 다운사이클 진입을 반영한 상태

목표주가 하향하나, 매도보다 매수를 고민할 시기

하반기 이익 추정치 하향을 고려해 목표주가를 기존 11.5만원에서 9.5만원으로 -17% 하향하나, 매수의견은 유지. 현 주가는 내년 예상 BPS 기준 P/B 1.0X 수준으로 역사적 밴드 최하단 수준까지 하락한 상태로, 악재들을 이미 충분히 반영한 상태. 현 구간은 매도보다 매수를 고민해야 할 시기로 판단

[표1] 삼성전자 실적 전망

(단위: 십억 원, %)

| 구분 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 63,745 | 60,006 | 67,405 | 67,780 | 71,916 | 74,068 | 79,939 | 82,929 | 302,231 | 258,935 | 308,852 |
| DS | 13,731 | 14,735 | 16,435 | 21,696 | 23,147 | 28,563 | 30,958 | 33,377 | 98,463 | 66,598 | 116,045 |
| 메모리 | 8,920 | 8,974 | 10,527 | 15,712 | 17,494 | 21,742 | 23,679 | 25,455 | 68,539 | 44,133 | 88,369 |
| DRAM | 4,993 | 5,187 | 6,486 | 9,720 | 9,879 | 12,649 | 14,132 | 15,430 | 41,616 | 26,387 | 52,090 |
| NAND | 3,926 | 3,786 | 4,041 | 5,992 | 7,614 | 9,093 | 9,546 | 10,025 | 26,923 | 17,746 | 36,278 |
| LSI/Foundry | 4,812 | 5,762 | 5,908 | 5,984 | 5,653 | 6,822 | 7,279 | 7,922 | 29,925 | 22,465 | 27,677 |
| SDC | 6,613 | 6,482 | 8,223 | 9,661 | 5,389 | 7,652 | 8,533 | 9,224 | 34,389 | 30,979 | 30,797 |
| MX/NW | 31,823 | 25,547 | 30,000 | 25,041 | 33,530 | 27,379 | 29,370 | 28,471 | 120,815 | 112,412 | 118,751 |
| VD/가전/하만 | 17,247 | 17,891 | 17,518 | 18,183 | 16,686 | 18,039 | 18,344 | 19,122 | 73,847 | 70,838 | 72,191 |
| QoQ/YoY(%) | -10% | -6% | 12% | 1% | 6% | 3% | 8% | 4% | 8% | -14% | 19% |
| DS | -32% | 7% | 12% | 32% | 7% | 23% | 8% | 8% | 5% | -32% | 74% |
| 메모리 | -27% | 1% | 17% | 49% | 11% | 24% | 9% | 7% | -5% | -36% | 100% |
| DRAM | -30% | 4% | 25% | 50% | 2% | 28% | 12% | 9% | -7% | -37% | 97% |
| NAND | -21% | -4% | 7% | 48% | 27% | 19% | 5% | 5% | -2% | -34% | 104% |
| SDC | -29% | -2% | 27% | 17% | -44% | 42% | 12% | 8% | 8% | -10% | -1% |
| MX/NW | 18% | -20% | 17% | -17% | 34% | -18% | 7% | -3% | 11% | -7% | 6% |
| VD/가전/하만 | -12% | 4% | -2% | 4% | -8% | 8% | 2% | 4% | 12% | -4% | 2% |
| 영업이익 | 640 | 669 | 2,434 | 2,825 | 6,606 | 10,444 | 10,420 | 12,587 | 43,377 | 6,567 | 40,057 |
| DS | -4,581 | -4,356 | -3,750 | -2,182 | 1,910 | 6,451 | 5,448 | 7,543 | 23,819 | -14,868 | 21,352 |
| 메모리 | -4,269 | -3,787 | -3,104 | -1,204 | 2,679 | 6,860 | 5,852 | 7,699 | 20,978 | -12,364 | 23,090 |
| DRAM | -1,335 | -524 | -180 | 1,043 | 1,994 | 4,724 | 4,160 | 5,808 | 17,307 | -995 | 16,685 |
| NAND | -2,933 | -3,263 | -2,925 | -2,248 | 685 | 2,136 | 1,692 | 1,892 | 3,671 | -11,369 | 6,405 |
| SDC | 777 | 839 | 1,935 | 2,010 | 343 | 1,009 | 1,524 | 1,679 | 5,949 | 5,561 | 4,555 |
| MX/NW | 3,940 | 3,038 | 3,296 | 2,731 | 3,512 | 2,231 | 2,510 | 2,466 | 11,385 | 13,006 | 10,718 |
| VD/가전/하만 | 316 | 990 | 830 | 291 | 769 | 805 | 940 | 899 | 2,232 | 2,427 | 3,412 |
| OPM(%) | 1% | 1% | 4% | 4% | 9% | 14% | 13% | 15% | 14% | 3% | 13% |
| DS | -33% | -30% | -23% | -10% | 8% | 23% | 18% | 23% | 24% | -22% | 18% |
| 메모리 | -48% | -42% | -29% | -8% | 15% | 32% | 25% | 30% | 31% | -28% | 26% |
| DRAM | -27% | -10% | -3% | 11% | 20% | 37% | 29% | 38% | 42% | -4% | 32% |
| NAND | -75% | -86% | -72% | -38% | 9% | 23% | 18% | 19% | 14% | -64% | 18% |
| SDC | 12% | 13% | 24% | 21% | 6% | 13% | 18% | 18% | 17% | 18% | 15% |
| MX/NW | 12% | 12% | 11% | 11% | 10% | 8% | 9% | 9% | 9% | 12% | 9% |
| VD/가전/하만 | 2% | 6% | 5% | 2% | 5% | 4% | 5% | 5% | 3% | 3% | 5% |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표1] 삼성전자 주요 가정

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|-------|
| DS(메모리) | | | | | | | | | | | |
| DRAM B/G | -12% | 12% | 12% | 34% | -14% | 5% | 1% | 3% | -1% | 10% | 21% |
| DRAM ASP Growth (QoQ/YoY) | -16% | -9% | 6% | 12% | 18% | 18% | 11% | 6% | -15% | -44% | 58% |
| NAND B/G | 4% | 4% | -1% | 35% | -3% | -4% | 1% | 7% | 2% | 18% | 20% |
| NAND ASP Growth(QoQ/YoY) | -19% | -9% | 3% | 9% | 31% | 21% | 5% | -2% | -14% | -45% | 66% |
| SDC | | | | | | | | | | | |
| Rigid 출하량(백만 unit) | 39 | 38 | 36 | 40 | 36 | 49 | 50 | 53 | 202 | 154 | 187 |
| QoQ/YoY(%) | -15% | -2% | -6% | 11% | -10% | 36% | 4% | 5% | -26% | -24% | 22% |
| Flexible 출하량(백만 unit) | 49 | 48 | 63 | 73 | 39 | 53 | 58 | 64 | 248 | 233 | 215 |
| QoQ/YoY(%) | -28% | -3% | 31% | 16% | -47% | 37% | 9% | 10% | 6% | -6% | -8% |
| MX/NW | | | | | | | | | | | |
| 스마트폰출하량(백만대) | 60 | 53 | 59 | 53 | 60 | 54 | 57 | 55 | 257 | 226 | 226 |
| QoQ/YoY(%) | 7% | -13% | 12% | -11% | 14% | -10% | 5% | -2% | -6% | -12% | 0% |
| VD/가전 | | | | | | | | | | | |
| VD TV 판매량(백만대) | 9 | 8 | 8 | 9 | 8 | 8 | 8 | 9 | 37 | 35 | 33 |
| QoQ/YoY(%) | -9% | -13% | 6% | 13% | -15% | -2% | 6% | 10% | -11% | -7% | -4% |

자료: 한화투자증권 리서치센터

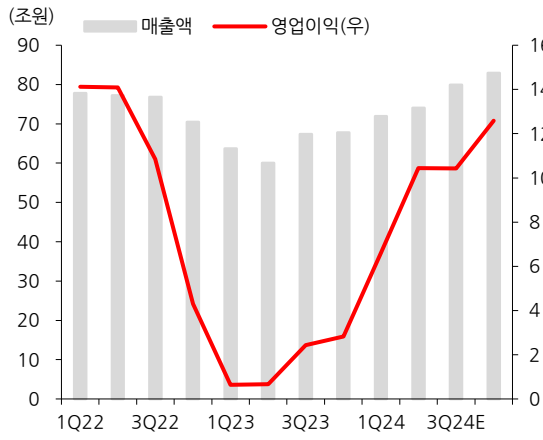
[표2] 삼성전자 주가 SOTP 밸류에이션

(단위: 십억 원, %)

| 영업가치 | EBITDA | 배수 | EV | 비고 | |
|-------------|--------|--------|---------|--------------------------------|------------|
| Total | 82,905 | 5.7 | 469,279 | | |
| 1) 반도체 | 52,294 | 3.7 | 193,866 | | |
| a. 메모리 | 47,150 | 3.3 | 155,594 | SK하이닉스 12MF EV/EBITDA 적용 | |
| b. 비메모리 | 5,144 | 7.4 | 38,271 | TSMC 12MF EV/EBITDA 40% 할인 적용 | |
| 2) DP | 11,877 | 4.1 | 41,294 | LG디스플레이 12MF EV/EBITDA | |
| 3) MX/NW | 13,480 | 16.0 | 215,544 | 애플 12MF EV/EBITDA 35% 할인 적용 | |
| 4) VD/가전 | 3,094 | 3.7 | 11,448 | LG전자 12MF EV/EBITDA | |
| 5) 하만 | 2,160 | 3.3 | 7,127 | LG이노텍, 현대모비스 12MF EV/EBITDA 평균 | |
| 비영업가치 | 지분율 | 시가총액 | 할인율 | EV | |
| Total(상장) | | | | 17,839 | 9/22 종가 기준 |
| 1) 삼성전기 | 23.69% | 9,934 | 50% | 1,177 | |
| 2) 삼성SDI | 19.58% | 25,890 | 50% | 2,535 | |
| 3) 삼성에스디에스 | 22.58% | 12,226 | 50% | 1,380 | |
| 4) 삼성바이오로직스 | 31.22% | 75,444 | 50% | 11,777 | |
| 5) 삼성중공업 | 15.23% | 9,354 | 50% | 712 | |
| 6) 제일기획 | 25.24% | 2,048 | 50% | 258 | |
| 순차입금 | | | | | |
| 순차입금 | | | | -82,814 | |
| 목표주가 계산 | | | | | |
| 적정 시가총액 | | | | 569,932 | |
| 발행 주식수 | | | | 5,969,782,550 | |
| 적정 주가 | | | | 95,470 | |
| 목표주가 | | | | 95,000 | |
| 현재주가 | | | | 62,600 | |
| Upside | | | | ▲ 51.8% | |

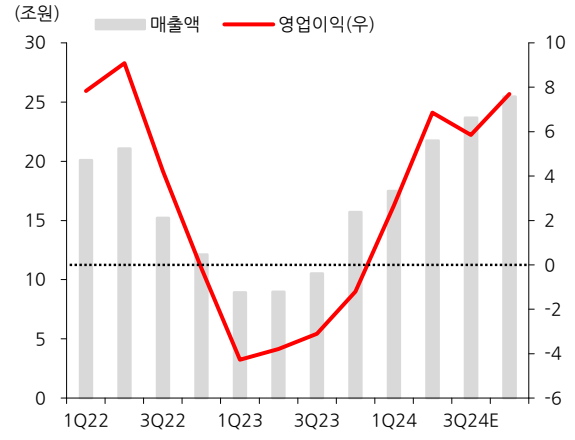
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전사 매출액 및 영업이익



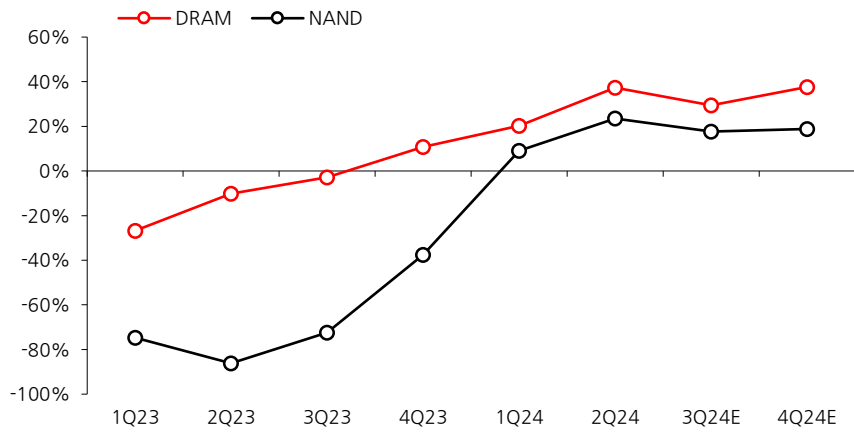
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 메모리 부문 매출액 및 영업이익



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 삼성전자 디램, 낸드 영업이익률 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 279,605 | 302,231 | 258,935 | 308,852 | 345,365 |
| 매출총이익 | 113,193 | 112,190 | 78,547 | 118,052 | 134,683 |
| 영업이익 | 51,634 | 43,377 | 6,567 | 40,057 | 50,100 |
| EBITDA | 85,881 | 82,484 | 45,234 | 82,905 | 98,311 |
| 순이자손익 | 983 | 2,372 | 3,592 | 4,609 | 7,593 |
| 외화관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 730 | 1,091 | 888 | 763 | 841 |
| 세전계속사업손익 | 53,352 | 46,440 | 11,006 | 45,172 | 58,277 |
| 당기순이익 | 39,907 | 55,654 | 15,487 | 38,534 | 49,419 |
| 지배주주순이익 | 39,244 | 54,730 | 14,473 | 37,763 | 48,431 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 22.3 | 8.1 | -14.3 | 19.3 | 11.8 |
| 영업이익 | 40.4 | -16.0 | -84.9 | 510.0 | 25.1 |
| EBITDA | 61.3 | -4.0 | -45.2 | 83.3 | 18.6 |
| 순이익 | 31.0 | 39.5 | -72.2 | 148.8 | 28.2 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 40.5 | 37.1 | 30.3 | 38.2 | 39.0 |
| 영업이익률 | 18.5 | 14.4 | 2.5 | 13.0 | 14.5 |
| EBITDA 이익률 | 30.7 | 27.3 | 17.5 | 26.8 | 28.5 |
| 세전이익률 | 19.1 | 15.4 | 4.3 | 14.6 | 16.9 |
| 순이익률 | 14.3 | 18.4 | 6.0 | 12.5 | 14.3 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업현금흐름 | 65,105 | 62,181 | 44,137 | 58,108 | 100,954 |
| 당기순이익 | 39,907 | 55,654 | 15,487 | 38,534 | 49,419 |
| 자산상각비 | 34,247 | 39,108 | 38,667 | 42,848 | 48,210 |
| 운전자본증감 | -16,287 | -16,999 | -5,459 | -9,686 | 4,986 |
| 매출채권 감소(증가) | -7,507 | 6,332 | 236 | -9,113 | 4,615 |
| 재고자산 감소(증가) | -9,712 | -13,311 | -3,207 | -5,255 | -4,015 |
| 매입채무 증가(감소) | 2,543 | -6,742 | 1,104 | 6,119 | 6,012 |
| 투자현금흐름 | -33,048 | -31,603 | -16,923 | -78,948 | -61,878 |
| 유형자산처분(취득) | -46,764 | -49,213 | -57,513 | -55,461 | -62,079 |
| 무형자산 감소(증가) | -2,705 | -3,673 | -2,911 | -1,844 | -1,160 |
| 투자자산 감소(증가) | 12,552 | 18,743 | 45,559 | -25,478 | 2,007 |
| 재무현금흐름 | -23,991 | -19,390 | -8,593 | -2,838 | -8,724 |
| 차입금의 증가(감소) | -3,453 | -9,576 | 1,281 | 3,143 | 1,080 |
| 자본의 증가(감소) | -20,510 | -9,814 | -9,864 | -9,809 | -9,809 |
| 배당금의 지급 | -20,510 | -9,814 | -9,864 | -9,809 | -9,809 |
| 총현금흐름 | 88,963 | 88,728 | 52,007 | 70,169 | 95,968 |
| (-)운전자본증가(감소) | 6,267 | 7,255 | 5,290 | 14,048 | -4,986 |
| (-)설비투자 | 47,122 | 49,430 | 57,611 | 55,508 | 62,079 |
| (+)자산매각 | -2,347 | -3,455 | -2,813 | -1,797 | -1,160 |
| Free Cash Flow | 33,227 | 28,587 | -13,708 | -1,184 | 37,715 |
| (-)기타투자 | 6,150 | 7,204 | 2,227 | -8,197 | 646 |
| 잉여현금 | 27,077 | 21,383 | -15,934 | 7,013 | 37,069 |
| NOPLAT | 38,622 | 31,448 | 4,761 | 34,171 | 42,485 |
| (+) Dep | 34,247 | 39,108 | 38,667 | 42,848 | 48,210 |
| (-)운전자본투자 | 6,267 | 7,255 | 5,290 | 14,048 | -4,986 |
| (-)Capex | 47,122 | 49,430 | 57,611 | 55,508 | 62,079 |
| OpFCF | 19,481 | 13,870 | -19,474 | 7,462 | 33,603 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 218,163 | 218,471 | 195,937 | 227,965 | 257,984 |
| 현금성자산 | 120,740 | 114,784 | 91,772 | 99,295 | 127,640 |
| 매출채권 | 45,211 | 41,871 | 43,281 | 55,957 | 51,343 |
| 재고자산 | 41,384 | 52,188 | 51,626 | 60,890 | 64,905 |
| 비유동자산 | 208,458 | 229,954 | 259,969 | 276,292 | 292,807 |
| 투자자산 | 38,293 | 41,691 | 49,971 | 50,371 | 51,858 |
| 유형자산 | 149,929 | 168,045 | 187,256 | 203,444 | 220,346 |
| 무형자산 | 20,236 | 20,218 | 22,742 | 22,476 | 20,603 |
| 자산총계 | 426,621 | 448,425 | 455,906 | 504,257 | 550,791 |
| 유동부채 | 88,117 | 78,345 | 75,719 | 90,494 | 98,104 |
| 매입채무 | 58,260 | 58,747 | 53,550 | 61,799 | 67,811 |
| 유동성이자부채 | 15,018 | 6,236 | 8,423 | 12,741 | 13,691 |
| 비유동부채 | 33,604 | 15,330 | 16,509 | 18,052 | 18,543 |
| 비유동이자부채 | 3,374 | 4,097 | 4,262 | 3,740 | 3,870 |
| 부채총계 | 121,721 | 93,675 | 92,228 | 108,546 | 116,647 |
| 자본금 | 898 | 898 | 898 | 898 | 898 |
| 자본잉여금 | 4,404 | 4,404 | 4,404 | 4,404 | 4,404 |
| 이익잉여금 | 293,065 | 337,946 | 346,652 | 379,535 | 418,157 |
| 자본조정 | -2,128 | 1,938 | 1,280 | 1,017 | 828 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 304,900 | 354,750 | 363,678 | 395,711 | 434,144 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 6,375 | 8,969 | 2,225 | 6,126 | 7,914 |
| BPS | 43,611 | 50,817 | 52,002 | 56,804 | 62,462 |
| DPS | 1,444 | 1,444 | 1,444 | 1,440 | 1,440 |
| CFPS | 13,097 | 13,062 | 7,656 | 10,330 | 14,128 |
| ROA(%) | 9.8 | 12.5 | 3.2 | 7.9 | 9.2 |
| ROE(%) | 13.9 | 17.1 | 4.1 | 10.2 | 12.0 |
| ROIC(%) | 23.4 | 15.5 | 1.9 | 12.3 | 14.4 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 12.3 | 6.2 | 35.3 | 10.2 | 7.9 |
| PBR | 1.8 | 1.1 | 1.5 | 1.1 | 1.0 |
| PSR | 1.9 | 1.2 | 2.1 | 1.4 | 1.2 |
| PCR | 6.0 | 4.2 | 10.3 | 6.1 | 4.4 |
| EV/EBITDA | 4.9 | 3.2 | 9.7 | 4.0 | 3.1 |
| 배당수익률 | 1.8 | 2.6 | 1.8 | 2.3 | 2.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 39.9 | 26.4 | 25.4 | 27.4 | 26.9 |
| Net debt/Equity | -33.6 | -29.4 | -21.7 | -20.9 | -25.4 |
| Net debt/EBITDA | -119.2 | -126.6 | -174.8 | -99.9 | -112.0 |
| 유동비율 | 247.6 | 278.9 | 258.8 | 251.9 | 263.0 |
| 이자보상배율(배) | 119.7 | 56.8 | 7.1 | 47.7 | 60.7 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투자자산 | 52.8 | 59.2 | 65.1 | 66.0 | 62.6 |
| 현금+투자자산 | 47.2 | 40.8 | 34.9 | 34.0 | 37.4 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 5.7 | 2.8 | 3.4 | 4.0 | 3.9 |
| 자기자본 | 94.3 | 97.2 | 96.6 | 96.0 | 96.1 |

[Compliance Notice]

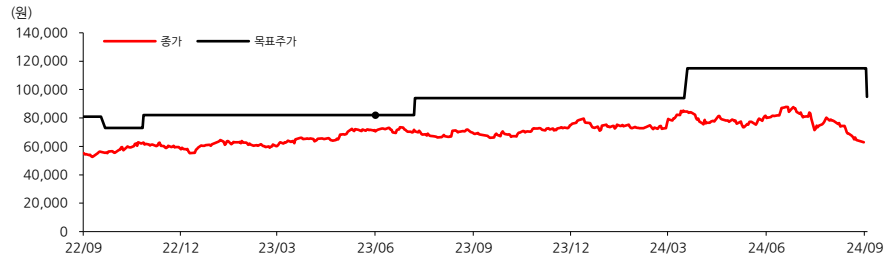
(공표일: 2024년 9월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김광진, 최영주)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성전자 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2022.10.05 | 2022.10.11 | 2022.10.31 | 2022.11.16 | 2023.01.09 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 81,000 | 73,000 | 73,000 | 82,000 | 82,000 |
| 일 시 | 2023.01.12 | 2023.02.01 | 2023.03.23 | 2023.04.10 | 2023.05.03 | 2023.05.16 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 82,000 | 82,000 | 82,000 | 82,000 | 82,000 | 82,000 |
| 일 시 | 2023.06.05 | 2023.07.28 | 2023.09.20 | 2023.10.11 | 2023.11.01 | 2023.11.14 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 82,000 | 94,000 | 94,000 | 94,000 | 94,000 | 94,000 |
| 일 시 | 2023.12.28 | 2024.01.15 | 2024.01.26 | 2024.02.01 | 2024.02.29 | 2024.03.27 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 94,000 | 94,000 | 94,000 | 94,000 | 94,000 | 94,000 |
| 일 시 | 2024.03.29 | 2024.04.08 | 2024.04.26 | 2024.05.02 | 2024.05.31 | 2024.06.24 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 94,000 | 115,000 | 115,000 | 115,000 | 115,000 | 115,000 |
| 일 시 | 2024.07.08 | 2024.08.01 | 2024.08.12 | 2024.09.24 | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | | |
| 목표가격 | 115,000 | 115,000 | 115,000 | 95,000 | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2022.10.11 | Buy | 73,000 | -19.73 | -13.84 |
| 2022.11.16 | Buy | 82,000 | -21.39 | -10.49 |
| 2023.07.28 | Buy | 94,000 | -23.20 | -9.26 |
| 2024.04.08 | Buy | 115,000 | -31.98 | -23.65 |
| 2024.09.24 | Buy | 95,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 6월 30일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.4% | 4.6% | 0.0% | 100.0% |