

# 삼성전자 (005930)

신석환

박강호

seokhwan.shin@daishin.com

kangho.park@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**100,000**

하향

현재주가

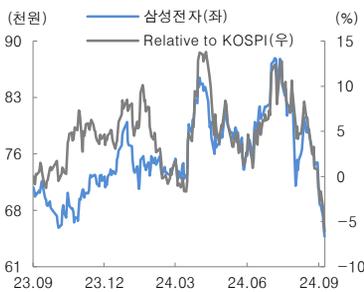
**66,300**

(24.09.12)

반도체업종

KOSPI	2,572.09
시가총액	439,739십억원
시가총액비중	20.50%
자본금(보통주)	778십억원
52주 최고/최저	87,800원 / 64,900원
120일 평균거래대금	16,765억원
외국인지분율	55.12%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인 20.08% 국민연금공단 7.68%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.2	-13.3	-9.5	-6.0
상대수익률	-10.6	-8.1	-5.7	-7.3



## 3Q24 일시적인 실적 둔화, 분위기 반전이 필요한 시점

- 3Q24 전사 영업이익 10.1조로 전분기대비 -3.1% 감소 전망
- AI/서버용 메모리 수요는 견고하나 IT(스마트폰/PC) 수요 성장 둔화됨
- DS 성과급 총당으로 일회성 비용 발생 및 환입금 규모 축소에 따른 영향임

### 투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 100,000원으로 하향

삼성전자 목표주가를 110,000원에서 100,000원(25년 BPS에 멀티플 1.7배 적용)으로 하향. 3Q24 매출액과 영업이익은 각각 80.1조원(QoQ +8.1%), 10.1조원(QoQ -3.1%, OPM 13%)로 실적 추정치를 하향 조정함. 지난 2Q 대비 영업이익 감소 원인은 1) 스마트폰/PC 수요 개선 둔화, 2) 3Q24 DS 성과급 총당에 따른 일회성 비용 발생, 3) 재고평가손실 환입금 규모의 축소 등에 따른 영향임

DS 사업부 3Q24 영업이익은 5.3조원(QoQ -18%)로 추정, 1) 메모리 영업이익: DRAM 4.5조원(OPM 33%), NAND 1.1조원(OPM 12%), 2) 파운드리/LSI는 영업적자 -0.4조원으로 적자폭이 전분기 대비 확대 추정. 3Q24 MX 사업부 영업이익 2.5조원(QoQ +11.5%, YoY -25%)로 원가를 상승에 따른 영업이익 하향 조정

### AI/서버 수요 견조 vs. 일반 IT 수요 성장 둔화

1H24까지 삼성전자 메모리 사업부의 실적 성장 배경은 1) DRAM/NAND 가격 상승에 따른 수익성 개선, 2) 고용량 DRAM(HBM, DDR5) 공급 비중 확대, 3) 2Q 재고평가손실 총당금 환입에 따른 영향이 컸음. 3Q24에도 DRAM Blended ASP는 전분기대비 증가할 것으로 추정되나, 응용처(PC/모바일/서버)에 따라 메모리 공급 및 가격 상승 여부는 상이한 것으로 판단. 중화권 및 북미 CSP들의 일반 서버 투자가 3Q24부터 회복되기 시작하며 DDR5와 HBM과 같은 서버용 DRAM 가격 상승은 하반기에도 이어질 전망이다. 다만, PC/모바일 수요는 예상보다 증가 폭이 둔화되며 PC/모바일 업체들의 메모리 재고 주수가 증가한 것으로 예상됨

3Q24 DRAM B/G와 ASP는 각각 -2% QoQ, +8% QoQ로 추정함. NAND는 기업용 SSD를 제외하면 판매가 다소 부진한 상황이며, 3Q24 NAND B/G와 ASP는 각각 +1% QoQ +6% QoQ로 추정

IT 수요 개선 불확실성, PC OEM사들의 메모리 재고 수준 증가, 중화권 메모리 업체들의 공급 확대로 인해 메모리 반도체 가격 상승 기류기 축소에 대한 우려가 존재함. 2년 메모리 업체들의 B/G가 제한적인 상승일 것을 감안하면, 메모리 가격 상승의 지속 여부가 매우 중요하게 작용할 전망. 9/12일자 기준 삼성전자 12개월 선행 PBR은 1.05배 수준으로 밸류에이션 부담은 낮아진 상황임(vs. 5개년 하단 평균 PBR 1.1배)

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)		3Q24(F)			4Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	67,405	74,068	83,734	80,082	18.8	8.1	83,205	79,884	17.9	-0.2
영업이익	2,434	10,444	13,425	10,120	315.8	-3.1	13,031	11,502	307.2	13.7
순이익	5,501	9,643	11,508	8,944	62.6	-7.2	10,711	8,249	36.9	-7.8

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	314,293	356,378	305,950	344,377	-2.7	-3.4
판매비와 관리비	82,343	84,250	82,416	80,939	0.1	-3.9
영업이익	45,339	67,007	38,671	57,766	-14.7	-13.8
영업이익률	14.4	18.8	12.6	16.8	-1.8	-2.0
영업외손익	4,841	2,599	4,841	2,599	0.0	0.0
세전순이익	50,180	69,605	43,512	60,365	-13.3	-13.3
지배지분순이익	38,584	53,520	33,457	46,415	-13.3	-13.3
순이익률	12.6	15.4	11.2	13.8	-1.4	-1.6
EPS(지배지분순이익)	5,680	7,879	4,925	6,833	-13.3	-13.3

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	305,950	344,377	352,987
영업이익	43,377	6,567	38,671	57,766	60,020
세전순이익	46,440	11,006	43,512	60,365	62,593
총당기순이익	55,654	15,487	34,374	47,688	49,449
지배지분순이익	54,730	14,473	33,457	46,415	48,129
EPS	8,057	2,131	4,925	6,833	7,085
PER	6.9	36.8	13.7	9.9	9.5
BPS	50,817	52,002	55,421	60,769	66,385
PBR	1.1	1.5	1.2	1.1	1.0
ROE	17.1	4.1	9.2	11.8	11.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

표 1. 디램 낸드 빛그로스 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>DRAM 출하 (M Gb)</b>	19,121	22,180	24,398	32,449	28,036	29,102	28,665	28,665	98,148	114,468	131,699
QoQ	-11%	16%	10%	33%	-14%	4%	-2%	0%			
YoY	-16%	-8%	24%	51%	47%	31%	17%	-12%	11%	17%	15%
<b>DRAM ASP/Gb (USD)</b>	0,21	0,19	0,20	0,23	0,28	0,33	0,35	0,37	0,21	0,33	0,37
QoQ	-14%	-8%	6%	14%	21%	18%	8%	4%			
YoY	-53%	-56%	-42%	-4%	35%	73%	76%	60%	-43%	59%	11%
<b>NAND 출하 (M GB)</b>	52,776	54,887	53,789	72,616	70,437	68,712	69,742	71,834	234,068	280,725	314,170
QoQ	3%	4%	-2%	35%	-3%	-2%	1%	3%			
YoY	-2%	10%	18%	42%	33%	25%	30%	-1%	17%	20%	12%
<b>NAND ASP/GB (USD)</b>	0,06	0,05	0,05	0,06	0,08	0,09	0,10	0,10	0,06	0,09	0,09
QoQ	-17%	-8%	3%	9%	31%	21%	6%	-2%			
YoY	-51%	-57%	-43%	-15%	35%	78%	83%	65%	-44%	64%	3%

자료: 대신증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 실적추정 Table(수정 후)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	80,082	79,884	258,935	305,950	344,377
<b>DS</b>	13,735	14,729	16,438	21,692	23,137	28,557	30,166	30,054	66,595	111,913	131,856
Memory	8,872	9,322	10,252	15,524	17,490	21,855	23,178	23,118	43,970	85,641	103,312
DRAM	5,044	5,548	6,457	9,901	10,346	13,097	13,831	13,961	26,950	51,235	64,241
NAND	3,828	3,774	3,795	5,623	7,144	8,758	9,347	9,157	17,019	34,406	39,071
System LSI + Foundry	4,863	5,407	6,187	6,168	5,647	6,702	6,988	6,935	22,625	26,272	28,544
<b>DX</b>	46,223	40,206	44,015	39,548	47,293	42,071	45,873	43,547	169,992	178,784	192,660
Consumer Electronics	14,403	14,656	14,014	14,507	13,481	14,687	14,679	16,313	57,580	59,442	64,971
IT & Mobile	31,820	25,551	30,002	25,041	33,530	27,384	31,194	27,234	112,413	119,341	127,689
<b>SDC</b>	6,614	6,483	8,219	9,660	5,386	7,646	8,464	9,402	30,975	30,899	35,796
<b>Harman</b>	3,166	3,496	3,803	3,924	3,200	3,619	3,800	4,134	14,389	14,754	15,111
<b>영업이익</b>	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	10,120	11,502	6,567	38,671	57,766
<b>DS</b>	-4,582	-4,362	-3,754	-2,182	1,914	6,451	5,315	6,967	-14,879	20,647	37,645
Memory	-4,789	-3,115	-3,002	-1,331	2,763	7,072	5,688	6,768	-12,024	22,292	36,248
DRAM	-1,659	-381	-479	885	1,964	4,586	4,552	5,487	-1,634	16,589	28,566
NAND	-3,130	-2,734	-2,522	-2,216	799	2,486	1,136	1,281	-10,389	5,703	7,681
System LSI + Foundry	207	-1,247	-747	-851	-801	-301	-373	198	-2,810	-1,365	1,398
<b>DX</b>	4,209	3,829	3,728	2,618	4,075	2,722	3,012	2,539	14,385	12,348	13,002
Consumer Electronics	269	789	427	-112	538	493	526	489	1,373	2,072	1,933
IT & Mobile	3,940	3,040	3,301	2,731	3,510	2,230	2,486	2,050	13,012	10,276	11,069
<b>SDC</b>	776	843	1,935	2,012	341	1,010	1,437	1,672	5,566	4,460	5,365
<b>Harman</b>	129	251	450	343	241	320	356	324	1,174	1,241	1,753
<b>영업이익률</b>	1%	1%	4%	4%	9%	14%	13%	14%	3%	13%	17%
<b>DS</b>	-33%	-30%	-23%	-10%	8%	23%	18%	23%	-22%	18%	29%
Memory	-54%	-33%	-29%	-9%	16%	32%	25%	29%	-27%	26%	35%
DRAM	-33%	-7%	-7%	9%	19%	35%	33%	39%	-6%	32%	44%
NAND	-82%	-72%	-66%	-39%	11%	28%	12%	14%	-61%	17%	20%
System LSI + Foundry	4%	-23%	-12%	-14%	-14%	-4%	-5%	3%	-12%	-5%	5%
<b>DX</b>	9%	10%	8%	7%	9%	6%	7%	6%	8%	7%	7%
Consumer Electronics	2%	5%	3%	-1%	4%	3%	4%	3%	2%	3%	3%
IT & Mobile	12%	12%	11%	11%	10%	8%	8%	8%	12%	9%	9%
<b>SDC</b>	12%	13%	24%	21%	6%	13%	17%	18%	18%	14%	15%
<b>Harman</b>	4%	7%	12%	9%	8%	9%	9%	8%	8%	8%	12%

자료: 대신증권 Research Center

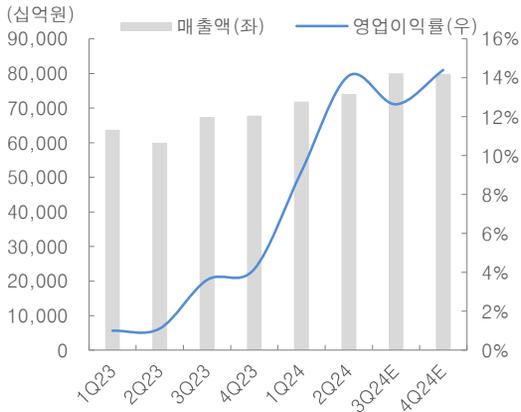
표 3. 삼성전자 실적추정 Table(수정 전)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024	2025E
<b>매출액</b>	<b>63,745</b>	<b>60,006</b>	<b>67,405</b>	<b>67,780</b>	<b>71,916</b>	<b>74,072</b>	<b>83,734</b>	<b>84,571</b>	<b>258,935</b>	<b>314,293</b>	<b>356,378</b>
<b>DS</b>	<b>13,735</b>	<b>14,729</b>	<b>16,438</b>	<b>21,692</b>	<b>23,137</b>	<b>28,677</b>	<b>31,127</b>	<b>33,601</b>	<b>66,595</b>	<b>116,542</b>	<b>141,682</b>
Memory	8,872	9,322	10,252	15,524	17,490	21,855	24,068	26,184	43,970	89,597	112,505
DRAM	5,044	5,548	6,457	9,901	10,346	13,097	14,580	16,036	26,950	54,060	70,732
NAND	3,828	3,774	3,795	5,623	7,144	8,758	9,488	10,147	17,019	35,537	41,774
System LSI + Foundry	4,863	5,407	6,187	6,168	5,647	6,822	7,059	7,417	22,625	26,946	29,177
<b>DX</b>	<b>46,223</b>	<b>40,206</b>	<b>44,015</b>	<b>39,548</b>	<b>47,293</b>	<b>42,075</b>	<b>46,420</b>	<b>43,862</b>	<b>169,992</b>	<b>179,650</b>	<b>191,406</b>
Consumer Electronics	14,403	14,656	14,014	14,507	13,481	14,417	15,217	16,714	57,580	59,829	64,154
IT & Mobile	31,820	25,551	30,002	25,041	33,530	27,384	31,203	27,148	112,413	119,265	127,252
<b>SDC</b>	<b>6,614</b>	<b>6,483</b>	<b>8,219</b>	<b>9,660</b>	<b>5,386</b>	<b>7,651</b>	<b>8,504</b>	<b>8,741</b>	<b>30,975</b>	<b>30,282</b>	<b>36,941</b>
<b>Harman</b>	<b>3,166</b>	<b>3,496</b>	<b>3,803</b>	<b>3,924</b>	<b>3,200</b>	<b>3,620</b>	<b>3,710</b>	<b>4,037</b>	<b>14,389</b>	<b>14,566</b>	<b>14,932</b>
<b>영업이익</b>	<b>640</b>	<b>669</b>	<b>2,434</b>	<b>2,825</b>	<b>6,606</b>	<b>10,440</b>	<b>13,425</b>	<b>14,868</b>	<b>6,567</b>	<b>45,339</b>	<b>67,007</b>
<b>DS</b>	<b>-4,582</b>	<b>-4,362</b>	<b>-3,754</b>	<b>-2,182</b>	<b>1,914</b>	<b>6,381</b>	<b>8,269</b>	<b>10,184</b>	<b>-14,879</b>	<b>26,748</b>	<b>46,992</b>
Memory	-4,789	-3,115	-3,002	-1,331	2,763	6,648	8,321	9,868	-12,024	27,601	44,975
DRAM	-1,659	-381	-479	885	1,964	4,669	6,084	7,201	-1,634	19,919	34,197
NAND	-3,130	-2,734	-2,522	-2,216	799	1,979	2,237	2,667	-10,389	7,682	10,778
System LSI + Foundry	207	-1,247	-747	-851	-801	-267	-51	316	-2,810	-804	2,016
<b>DX</b>	<b>4,209</b>	<b>3,829</b>	<b>3,728</b>	<b>2,618</b>	<b>4,075</b>	<b>2,720</b>	<b>3,034</b>	<b>2,546</b>	<b>14,385</b>	<b>12,375</b>	<b>12,906</b>
Consumer Electronics	269	789	427	-112	538	490	544	409	1,373	1,981	1,873
IT & Mobile	3,940	3,040	3,301	2,731	3,510	2,230	2,490	2,137	13,012	10,367	11,034
<b>SDC</b>	<b>776</b>	<b>843</b>	<b>1,935</b>	<b>2,012</b>	<b>341</b>	<b>1,013</b>	<b>1,746</b>	<b>1,696</b>	<b>5,566</b>	<b>4,795</b>	<b>5,220</b>
<b>Harman</b>	<b>129</b>	<b>251</b>	<b>450</b>	<b>343</b>	<b>241</b>	<b>326</b>	<b>376</b>	<b>442</b>	<b>1,174</b>	<b>1,385</b>	<b>1,889</b>
<b>영업이익률</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>	<b>3%</b>	<b>14%</b>	<b>19%</b>
<b>DS</b>	<b>-33%</b>	<b>-30%</b>	<b>-23%</b>	<b>-10%</b>	<b>8%</b>	<b>22%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>	<b>-22%</b>	<b>23%</b>	<b>33%</b>
Memory	-54%	-33%	-29%	-9%	16%	30%	35%	38%	-27%	31%	40%
DRAM	-33%	-7%	-7%	9%	19%	36%	42%	45%	-6%	37%	48%
NAND	-82%	-72%	-66%	-39%	11%	23%	24%	26%	-61%	22%	26%
System LSI + Foundry	4%	-23%	-12%	-14%	-14%	-4%	-1%	4%	-12%	-3%	7%
<b>DX</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
Consumer Electronics	2%	5%	3%	-1%	4%	3%	4%	2%	2%	3%	3%
IT & Mobile	12%	12%	11%	11%	10%	8%	8%	8%	12%	9%	9%
<b>SDC</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>24%</b>	<b>21%</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>
<b>Harman</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>

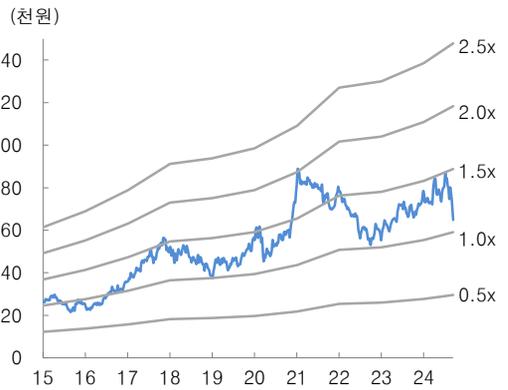
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 삼성전자 전사 매출액, 영업이익률 전망



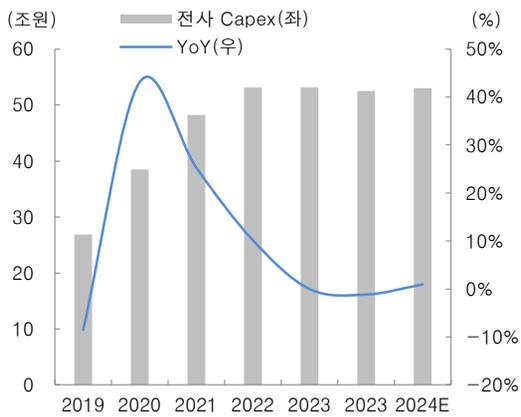
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 삼성전자 PBR 밴드 추이



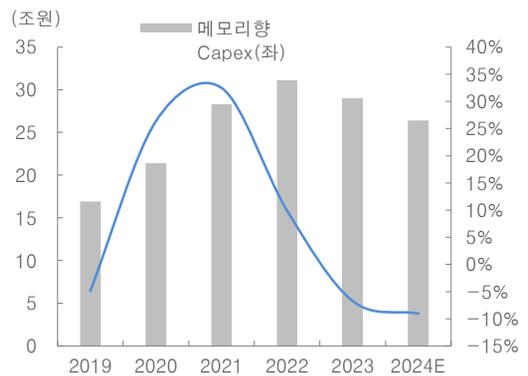
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 삼성전자 CAPEX 전망



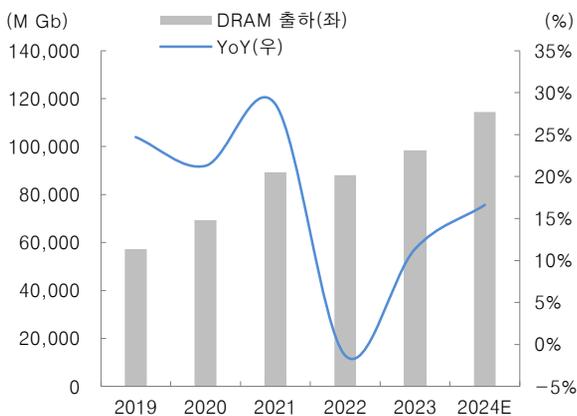
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 삼성전자 메모리향 CAPEX 전망



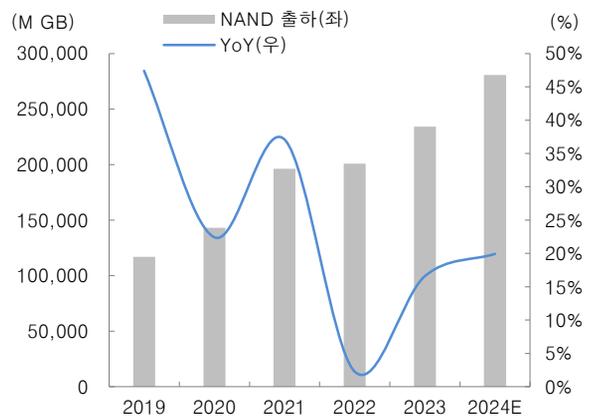
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성전자 DRAM 출하 전망



자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 삼성전자 NAND 출하 전망



자료: 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	305,950	344,377	352,987
매출원가	190,042	180,389	184,863	205,672	210,813
매출총이익	112,190	78,547	121,087	138,706	142,173
판매비용포함비	68,813	71,980	82,416	80,939	82,153
영업이익	43,377	6,567	38,671	57,766	60,020
영업이익률	14.4	2.5	12.6	16.8	17.0
EBITDA	82,484	45,234	77,319	100,273	105,594
영업외손익	3,064	4,439	4,841	2,599	2,573
관계기업손익	1,091	888	888	888	888
금융수익	20,829	16,100	16,656	15,383	15,393
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-19,028	-12,646	-12,800	-13,769	-13,804
외환관련손실	16,810	10,711	11,000	12,000	12,000
기타	172	97	97	97	97
법인세비용차감전순이익	46,440	11,006	43,512	60,365	62,593
법인세비용	9,214	4,481	-9,137	-12,677	-13,145
계속사업순이익	55,654	15,487	34,374	47,688	49,449
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55,654	15,487	34,374	47,688	49,449
당기순이익률	18.4	6.0	11.2	13.8	14.0
비재계분순이익	924	1,014	918	1,273	1,320
재계분순이익	54,730	14,473	33,457	46,415	48,129
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	401	335	168	84	42
포괄순이익	59,660	18,837	36,050	48,526	49,867
비재계분포괄이익	915	992	962	1,296	1,331
재계분포괄이익	58,745	17,846	35,087	47,230	48,536

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	8,057	2,131	4,925	6,833	7,085
PER	6.9	36.8	13.7	9.9	9.5
BPS	50,817	52,002	55,421	60,769	66,385
PBR	1.1	1.5	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	12,143	6,659	11,383	14,762	15,545
EV/EBITDA	3.4	10.0	4.8	3.7	3.3
SPS	44,494	38,120	45,041	50,698	51,966
PSR	1.2	2.1	1.4	1.3	1.2
CFPS	13,062	7,656	11,892	15,270	16,051
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	8.1	-14.3	18.2	12.6	2.5
영업이익 증감률	-16.0	-84.9	488.9	49.4	3.9
순이익 증감률	39.5	-72.2	122.0	38.7	3.7
수익성					
ROIC	21.1	3.4	10.3	14.1	13.8
ROA	9.9	1.5	8.2	11.4	10.9
ROE	17.1	4.1	9.2	11.8	11.1
안정성					
부채비율	26.4	25.4	25.3	24.5	23.4
순차입금비율	-29.6	-21.9	-17.5	-17.5	-20.2
이자보상비율	56.8	7.1	34.9	44.8	40.7

자료: 삼성전자 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	202,974	225,713	251,250
현금및현금성자산	49,681	69,081	74,351	88,578	112,369
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	50,457	56,459	58,285
재고자산	52,188	51,626	61,000	68,661	70,378
기타유동자산	74,731	31,949	17,167	12,015	10,219
비유동자산	229,954	259,969	282,804	303,264	321,607
유형자산	168,045	187,256	205,996	222,760	236,171
관계기업투자금	10,894	11,767	12,700	13,633	14,566
기타비유동자산	51,015	60,946	64,108	66,871	70,870
자산총계	448,425	455,906	485,778	528,976	572,857
유동부채	78,345	75,719	80,227	84,459	87,400
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	55,605	57,285	57,661
차입금	5,147	7,115	9,260	11,405	13,551
유동상차부	1,089	1,309	1,220	1,220	1,220
기타유동부채	13,362	13,746	14,142	14,549	14,968
비유동부채	15,330	16,509	17,968	19,526	21,193
차입금	570	538	892	1,247	1,602
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14,760	15,971	17,075	18,279	19,591
부채총계	93,675	92,228	98,194	103,985	108,593
자본부분	345,186	353,234	376,453	412,786	450,931
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	337,946	346,652	370,299	406,905	445,224
기타자본부동	1,938	1,280	852	580	406
비재계분	9,563	10,444	11,131	12,205	13,333
자본총계	354,750	363,678	387,584	424,991	464,264
순차입금	-104,894	-79,721	-67,798	-74,373	-93,868

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	58,202	78,927	92,617
당기순이익	55,654	15,487	34,374	47,688	49,449
비현금형식의 가감	33,073	36,520	46,407	56,034	59,579
감가상각비	39,108	38,667	38,648	42,507	45,575
외환손익	0	0	391	1,391	1,391
자본법정손익	-1,091	-888	-888	-888	-888
기타	-4,944	-1,259	8,255	13,024	13,500
자산부채의 증감	-16,999	-5,459	-17,564	-15,012	-6,150
기타현금흐름	-9,547	-2,410	-5,015	-9,783	-10,260
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-45,405	-57,251	-57,684
투자자산	6,513	5,350	-933	-933	-933
유형자산	-49,213	-57,513	-55,061	-57,277	-57,277
기타	11,097	35,240	10,589	959	525
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	-7,408	-7,318	-7,318
단기차입금	-8,339	2,145	2,145	2,145	2,145
사채	-1,508	-1,220	0	0	0
장기차입금	272	355	355	355	355
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-9,809
기타	0	-9	-98	-9	-9
현금의 증감	10,649	19,400	5,270	14,227	23,791
기초 현금	39,031	49,681	69,081	74,351	88,578
기말 현금	49,681	69,081	74,351	88,578	112,369
NOPLAT	51,982	9,241	30,550	45,635	47,416
FCF	37,987	-12,615	11,116	27,844	35,615

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 삼성전자(005930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.09.13	24.07.02	24.04.02	24.01.10	23.07.10	23.02.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	100,000	110,000	100,000	90,000	90,000	80,000
과다율(평균%)		(28.42)	(20.96)	(16.95)	(21.50)	(17.85)
과다율(최대/최소%)		(20.18)	(14.70)	(5.56)	(11.56)	(8.75)

제시일자	22.10.20
투자의견	Buy
목표주가	65,000
과다율(평균%)	(7.61)
과다율(최대/최소%)	(0.62)

제시일자	22.10.20
투자의견	Buy
목표주가	65,000
과다율(평균%)	(7.61)
과다율(최대/최소%)	(0.62)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240910)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상