

# 삼성전자 005930

## 레거시 수요 부진과 일회성 비용 반영

### 3Q24 Preview: OP 10.3조원 전망

삼성전자 3Q24 매출액 79.9조원(+7.8% QoQ, +18.5% YoY), 영업이익 10.3조원(-1.1% QoQ, +324.4% YoY)으로 전망한다. 3분기 실적에 대한 당사 기존 추정치를 매출액과 영업이익 각각 -4%, -20% 하향 조정하며 시장 컨센서스 11.7조원 역시 하회할 것으로 전망한다. 매출액 대비 영업이익을 큰 폭으로 하향 조정하는 이유는 1) 3분기 PS(성과급) 약 1.5조원이 일회성으로 반영되며, 2) 재고 평가손실 충당금 환입 규모가 2분기 대비 줄어들 것으로 전망하기 때문이다. DRAM B/G는 3분기 전분기 대비 -1%, ASP는 9% 증가할 것으로 추정하며 NAND는 B/G -4%와 ASP 6% 증가할 것으로 추정한다. 사업부별 영업이익은 DS 5.6조원, DX 3.1조원, SDC 1.3조원, Harman 0.3조원으로 세부 추정하였다.

### 레거시 수요 약세에 따른 영향 불가피, 파운드리 가동률 하락도 염두해야

8월 이후 스마트폰, PC 고객사들의 재고축적 수요가 감소하며 단기적인 DRAM 가격 정체기가 도래했다. 세트 수요의 급격한 부진이 동반되지 않는다면, 즉 중국의 End-Demand가 살아나면 재고를 소화하는 대로 다시 업사이클로 전환될 것으로 전망하나 단기적인 상황을 놓고 봤을 때 레거시 DRAM 비중이 경쟁사 대비 높은 동사의 실적 부진은 불가피하다. LSI/Foundry 역시 2분기 실적발표를 통해 연내 분기 흑자전환에 대한 기대감을 심어주는 듯 했으나 3분기 가동률 하락으로 다시 적자폭이 확대될 것으로 전망한다. SDC와 MX/NW 역시 기존 전망 대비 부진할 것으로 보인다. SDC는 OLED 경쟁 심화로 인한 단가와 출하량 모두 영향이 존재하며 스마트폰 출하량 역시 기존 전망치를 하회할 전망이다.

### 투자의견 매수, 목표주가 93,000원 하향

2024년과 2025년 영업이익 추정치를 각각 -14%, -17% 하향하며 삼성전자에 대한 목표주가를 93,000원으로 하향한다. 목표주가는 2025년 추정 BPS 61,681원에 Target P/B 1.5배를 적용하여 산출하였다. 3분기 대내외적인 영업 환경이 동사에게 비우호적임은 사실이다. 레거시 수요 반등을 간절하게 기다려야 할 시점이다. 다만 현재 주가는 과거 저점 레벨이었던 PBR 1.1배 수준까지 하락해 추가적인 다운사이드 리스크는 제한적이라는 판단으로 매수 의견을 유지한다.

#### Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	279,605	302,231	258,935	305,457	332,880
영업이익	51,634	43,377	6,567	38,755	52,519
영업이익률(%)	18.5	14.4	2.5	12.7	15.8
세전이익	53,352	46,440	11,006	43,192	57,214
지배주주지분순이익	39,244	54,730	14,473	34,099	43,183
EPS(원)	6,375	8,969	2,225	5,513	7,035
증감률(%)	61.1	40.7	-75.2	147.8	27.6
ROE(%)	13.9	17.1	4.1	9.2	10.7
PER(배)	12.3	6.2	35.3	11.4	8.9
PBR(배)	1.8	1.1	1.5	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	4.9	3.2	9.7	4.1	3.1

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체  
02-709-2661  
surim.lee@ds-sec.co.kr

2024.09.24

### 매수(유지)

목표주가(하향)	93,000원
현재주가(09/23)	62,600원
상승여력	48.6%

#### Stock Data

KOSPI	2,602.0pt
시가총액(보통주)	373,708십억원
발행주식수	5,969,783천주
액면가	100원
자본금	898십억원
60일 평균거래량	21,207천주
60일 평균거래대금	1,628,762백만원
외국인 지분율	54.6%
52주 최고가	88,800원
52주 최저가	62,200원
주요주주	
삼성생명보험(외 16인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	7.7%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-19.4	-15.7
3M	-21.8	-15.2
6M	-20.7	-15.3

#### 주가차트



표1 삼성전자 추정치 변경

(단위: 십억원, %, %p)	3Q24E			2024E			2025E		
	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
<b>매출액 (십억원)</b>	<b>79,882</b>	<b>82,829</b>	<b>-3.6</b>	<b>305,457</b>	<b>313,457</b>	<b>-2.6</b>	<b>332,880</b>	<b>354,480</b>	<b>-6.1</b>
DS	29,399	31,367	-6.3	112,148	117,054	-4.2	139,237	151,110	-7.9
DX	44,628	44,657	-0.1	175,712	176,157	-0.3	171,290	175,123	-2.2
SDC	8,087	9,565	-15.5	29,837	33,376	-10.6	30,082	39,532	-23.9
<b>영업이익 (십억원)</b>	<b>10,328</b>	<b>12,858</b>	<b>-19.7</b>	<b>38,755</b>	<b>44,832</b>	<b>-13.6</b>	<b>52,519</b>	<b>63,158</b>	<b>-16.8</b>
DS	5,620	7,590	-26.0	20,994	25,645	-18.1	34,197	42,582	-19.7
DX	3,120	3,376	-7.6	12,448	12,977	-4.1	13,382	13,588	-1.5
SDC	1,303	1,542	-15.5	4,317	4,946	-12.7	4,482	5,966	-24.9
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>12.9</b>	<b>15.5</b>	<b>-2.6</b>	<b>12.7</b>	<b>14.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>15.8</b>	<b>17.8</b>	<b>-2.0</b>
DS	19.1	24.2	-5.1	18.7	21.9	-3.2	24.6	28.2	-3.6
DX	7.0	7.6	-0.6	7.1	7.4	-0.3	7.8	7.8	0.0
SDC	16.1	16.1	0.0	14.5	14.8	-0.3	14.9	15.1	-0.2

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 삼성전자 주요 가정

Key Assumptions	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
DRAM B/G (%)	-16	5	-1	3	-4	8	8	4	6	17	10
DRAM ASP (%)	19	19	9	5	1	5	4	2	-40	60	21
NAND B/G (%)	-4	-2	-4	2	-2	7	9	1	19	16	7
NAND ASP (%)	31	23	6	1	1	4	3	-2	-46	67	15
스마트폰 출하량 (백만대)	61	54	61	57	60	54	57	53	226	233	224
스마트폰 ASP (\$)	336	279	304	276	332	282	310	295	298	299	305
OLED (백만장)	68	87	101	111	83	87	100	105	338	366	382
OLED ASP (\$)	58	64	59	58	55	57	62	61	68	60	59
환율(원/달러)	1,350	1,360	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,318	1,350	1,345

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전자 분기별 요약 실적

	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
<b>매출액 (십억원)</b>	<b>71,916</b>	<b>74,068</b>	<b>79,882</b>	<b>79,592</b>	<b>81,086</b>	<b>77,933</b>	<b>87,567</b>	<b>86,294</b>	<b>258,935</b>	<b>305,457</b>	<b>332,880</b>
DS	23,142	28,556	29,399	31,052	30,611	33,636	36,962	38,028	66,595	112,148	139,237
DX	47,293	42,071	44,628	41,720	46,318	39,510	43,941	41,521	169,992	175,712	171,290
SDC	5,386	7,646	8,087	8,717	6,146	6,711	8,490	8,736	30,975	29,837	30,082
Harman	3,200	3,619	3,652	3,874	3,634	3,711	3,739	3,704	14,389	14,346	14,789
<b>영업이익 (십억원)</b>	<b>6,606</b>	<b>10,444</b>	<b>10,328</b>	<b>11,377</b>	<b>11,101</b>	<b>12,038</b>	<b>15,219</b>	<b>14,161</b>	<b>6,567</b>	<b>38,755</b>	<b>52,519</b>
DS	1,914	6,451	5,620	7,008	6,268	7,951	9,900	10,078	-14,879	20,994	34,197
DX	4,075	2,722	3,120	2,530	4,244	3,092	3,645	2,401	14,385	12,448	13,382
SDC	341	1,010	1,303	1,663	590	804	1,460	1,628	5,566	4,317	4,482
Harman	241	320	284	176	-1	191	214	55	1,174	1,021	459
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>9.2</b>	<b>14.1</b>	<b>12.9</b>	<b>14.3</b>	<b>13.7</b>	<b>15.4</b>	<b>17.4</b>	<b>16.4</b>	<b>2.5</b>	<b>12.7</b>	<b>15.8</b>
DS	8.3	22.6	19.1	22.6	20.5	23.6	26.8	26.5	-22.3	18.7	24.6
DX	8.6	6.5	7.0	6.1	9.2	7.8	8.3	5.8	8.5	7.1	7.8
SDC	6.3	13.2	16.1	19.1	9.6	12.0	17.2	18.6	18.0	14.5	14.9
Harman	7.5	8.8	7.8	4.5	0.0	5.1	5.7	1.5	8.2	7.1	3.1

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성전자 부문별 상세실적

	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
<b>매출액 (십억원)</b>	<b>71,916</b>	<b>74,068</b>	<b>79,882</b>	<b>79,592</b>	<b>81,086</b>	<b>77,933</b>	<b>87,567</b>	<b>86,294</b>	<b>258,935</b>	<b>305,457</b>	<b>332,880</b>
<b>DS</b>	<b>23,142</b>	<b>28,556</b>	<b>29,399</b>	<b>31,052</b>	<b>30,611</b>	<b>33,636</b>	<b>36,962</b>	<b>38,028</b>	<b>66,595</b>	<b>112,148</b>	<b>139,237</b>
DRAM	10,148	12,817	13,678	14,793	14,343	16,265	18,269	19,379	26,918	51,435	68,255
NAND	7,345	8,920	8,977	9,248	9,153	10,186	11,436	11,319	17,394	34,489	42,093
LSI/Foundry	5,648	6,819	6,744	7,012	7,115	7,186	7,258	7,330	22,283	26,224	28,888
<b>DX</b>	<b>47,293</b>	<b>42,071</b>	<b>44,628</b>	<b>41,720</b>	<b>46,318</b>	<b>39,510</b>	<b>43,941</b>	<b>41,521</b>	<b>169,992</b>	<b>175,712</b>	<b>171,290</b>
VD/CE	13,762	14,691	14,531	15,132	13,880	13,404	13,857	14,404	57,444	58,115	55,544
MX/네트워크	33,531	27,380	30,097	26,589	32,438	26,107	30,084	27,118	112,548	117,597	115,746
<b>SDC</b>	<b>5,386</b>	<b>7,646</b>	<b>8,087</b>	<b>8,717</b>	<b>6,146</b>	<b>6,711</b>	<b>8,490</b>	<b>8,736</b>	<b>30,975</b>	<b>29,837</b>	<b>30,082</b>
<b>Harman</b>	<b>3,200</b>	<b>3,619</b>	<b>3,652</b>	<b>3,874</b>	<b>3,634</b>	<b>3,711</b>	<b>3,739</b>	<b>3,704</b>	<b>14,389</b>	<b>14,346</b>	<b>14,789</b>
<b>영업이익 (십억원)</b>	<b>6,606</b>	<b>10,444</b>	<b>10,328</b>	<b>11,377</b>	<b>11,101</b>	<b>12,038</b>	<b>15,219</b>	<b>14,161</b>	<b>6,567</b>	<b>38,755</b>	<b>52,519</b>
<b>DS</b>	<b>1,914</b>	<b>6,451</b>	<b>5,620</b>	<b>7,008</b>	<b>6,268</b>	<b>7,951</b>	<b>9,900</b>	<b>10,078</b>	<b>-14,879</b>	<b>20,994</b>	<b>34,197</b>
DRAM	1,897	4,210	4,376	5,844	5,852	7,000	8,270	8,600	-226	16,328	29,722
NAND	809	2,646	2,101	2,043	1,259	1,608	2,378	2,356	-7,849	7,600	7,600
LSI/Foundry	-792	-406	-857	-880	-843	-657	-747	-878	-6,804	-2,934	-3,125
<b>DX</b>	<b>4,075</b>	<b>2,722</b>	<b>3,120</b>	<b>2,530</b>	<b>4,244</b>	<b>3,092</b>	<b>3,645</b>	<b>2,401</b>	<b>14,385</b>	<b>12,448</b>	<b>13,382</b>
VD/CE	561	489	367	232	482	453	345	217	1,326	1,648	1,497
MX/네트워크	3,514	2,233	2,754	2,298	3,762	2,639	3,300	2,184	13,059	10,799	11,885
<b>SDC</b>	<b>341</b>	<b>1,010</b>	<b>1,303</b>	<b>1,663</b>	<b>590</b>	<b>804</b>	<b>1,460</b>	<b>1,628</b>	<b>5,566</b>	<b>4,317</b>	<b>4,482</b>
<b>Harman</b>	<b>241</b>	<b>320</b>	<b>284</b>	<b>176</b>	<b>-1</b>	<b>191</b>	<b>214</b>	<b>55</b>	<b>1,174</b>	<b>1,021</b>	<b>459</b>
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>9.2</b>	<b>14.1</b>	<b>12.9</b>	<b>14.3</b>	<b>13.7</b>	<b>15.4</b>	<b>17.4</b>	<b>16.4</b>	<b>2.5</b>	<b>12.7</b>	<b>15.8</b>
<b>DS</b>	<b>8.3</b>	<b>22.6</b>	<b>19.1</b>	<b>22.6</b>	<b>20.5</b>	<b>23.6</b>	<b>26.8</b>	<b>26.5</b>	<b>-22.3</b>	<b>18.7</b>	<b>24.6</b>
DRAM	18.7	32.8	32.0	39.5	40.8	43.0	45.3	44.4	-0.8	31.7	43.5
NAND	11.0	29.7	23.4	22.1	13.7	15.8	20.8	20.8	-45.1	22.0	18.1
LSI/Foundry	-14.0	-5.9	-12.7	-12.5	-11.9	-9.1	-10.3	-12.0	-30.5	-11.2	-10.8
<b>DX</b>	<b>8.6</b>	<b>6.5</b>	<b>7.0</b>	<b>6.1</b>	<b>9.2</b>	<b>7.8</b>	<b>8.3</b>	<b>5.8</b>	<b>8.5</b>	<b>7.1</b>	<b>7.8</b>
VD/CE	4.1	3.3	2.5	1.5	3.5	3.4	2.5	1.5	2.3	2.8	2.7
MX/네트워크	10.5	8.2	9.1	8.6	11.6	10.1	11.0	8.1	11.6	9.2	10.3
<b>SDC</b>	<b>6.3</b>	<b>13.2</b>	<b>16.1</b>	<b>19.1</b>	<b>9.6</b>	<b>12.0</b>	<b>17.2</b>	<b>18.6</b>	<b>18.0</b>	<b>14.5</b>	<b>14.9</b>
<b>Harman</b>	<b>7.5</b>	<b>8.8</b>	<b>7.8</b>	<b>4.5</b>	<b>0.0</b>	<b>5.1</b>	<b>5.7</b>	<b>1.5</b>	<b>8.2</b>	<b>7.1</b>	<b>3.1</b>
<b>매출비중 (%)</b>											
<b>DS</b>	<b>32.2</b>	<b>38.6</b>	<b>36.8</b>	<b>39.0</b>	<b>37.8</b>	<b>43.2</b>	<b>42.2</b>	<b>44.1</b>	<b>25.7</b>	<b>36.7</b>	<b>41.8</b>
DRAM	14.1	17.3	17.1	18.6	17.7	20.9	20.9	22.5	10.4	16.8	20.5
NAND	10.2	12.0	11.2	11.6	11.3	13.1	13.1	13.1	6.7	11.3	12.6
LSI/Foundry	7.9	9.2	8.4	8.8	8.8	9.2	8.3	8.5	8.6	8.6	8.7
<b>DX</b>	<b>65.8</b>	<b>56.8</b>	<b>55.9</b>	<b>52.4</b>	<b>57.1</b>	<b>50.7</b>	<b>50.2</b>	<b>48.1</b>	<b>65.7</b>	<b>57.5</b>	<b>51.5</b>
VD/CE	19.1	19.8	18.2	19.0	17.1	17.2	15.8	16.7	22.2	19.0	16.7
MX/네트워크	46.6	37.0	37.7	33.4	40.0	33.5	34.4	31.4	43.5	38.5	34.8
<b>SDC</b>	<b>7.5</b>	<b>10.3</b>	<b>10.1</b>	<b>11.0</b>	<b>7.6</b>	<b>8.6</b>	<b>9.7</b>	<b>10.1</b>	<b>12.0</b>	<b>9.8</b>	<b>9.0</b>
<b>Harman</b>	<b>4.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.6</b>	<b>4.9</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>5.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

[ 삼성전자 005930 ]

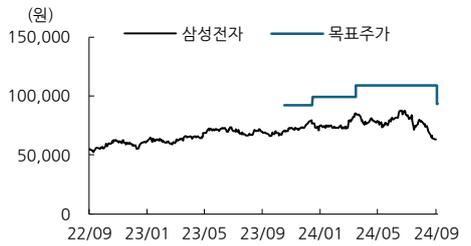
재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	218,163	218,471	195,937	219,930	247,564	매출액	279,605	302,231	258,935	305,457	332,880
현금 및 현금성자산	39,031	49,681	69,081	62,096	71,389	매출원가	166,411	190,042	180,389	190,467	202,376
매출채권 및 기타채권	45,211	41,871	43,281	51,462	55,796	매출총이익	113,193	112,190	78,547	114,991	130,504
재고자산	41,384	52,188	51,626	58,925	69,101	판매비 및 관리비	61,560	68,813	71,980	76,236	77,985
기타	92,537	74,731	31,949	47,447	51,278	영업이익	51,634	43,377	6,567	38,755	52,519
비유동자산	208,458	229,954	259,969	276,044	287,170	(EBITDA)	85,881	82,484	45,234	81,179	105,001
관계기업투자등	24,423	23,696	20,680	22,154	23,053	금융손익	983	2,372	3,592	3,852	4,096
유형자산	149,929	168,045	187,256	202,838	211,316	이자비용	432	763	930	1,041	1,041
무형자산	20,236	20,218	22,742	23,800	24,442	관계기업등 투자손익	730	1,091	888	859	859
자산총계	426,621	448,425	455,906	495,974	534,735	기타영업외손익	6	-399	-40	-275	-260
유동부채	88,117	78,345	75,719	83,520	88,672	세전계속사업이익	53,352	46,440	11,006	43,192	57,214
매입채무 및 기타채무	58,260	58,747	53,550	56,695	61,470	계속사업법인세비용	13,444	-9,214	-4,481	8,404	13,159
단기금융부채	15,018	6,236	8,423	10,913	10,645	계속사업이익	39,907	55,654	15,487	34,788	44,055
기타유동부채	14,839	13,362	13,746	15,911	16,557	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	33,604	15,330	16,509	17,275	17,482	당기순이익	39,907	55,654	15,487	34,788	44,055
장기금융부채	3,374	4,097	4,262	4,255	4,146	지배주주	39,244	54,730	14,473	34,099	43,183
기타비유동부채	30,230	11,233	12,246	13,020	13,336	총포괄이익	46,418	59,721	15,487	34,788	44,055
부채총계	121,721	93,675	92,228	100,795	106,155	매출총이익률 (%)	40.5	37.1	30.3	37.6	39.2
지배주주지분	296,238	345,186	353,234	385,578	418,979	영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.5	12.7	15.8
자본금	898	898	898	898	898	EBITDA마진률 (%)	30.7	27.3	17.5	26.6	31.5
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404	당기순이익률 (%)	14.3	18.4	6.0	11.4	13.2
이익잉여금	293,065	337,946	346,652	378,326	411,727	ROA (%)	9.8	12.5	3.2	7.2	8.4
비지배주주지분(연결)	8,662	9,563	10,444	9,601	9,601	ROE (%)	13.9	17.1	4.1	9.2	10.7
자본총계	304,900	354,750	363,678	395,179	428,580	ROIC (%)	23.4	15.5	1.9	11.3	13.5

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	65,105	62,181	44,137	67,246	84,673	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	39,907	55,654	15,487	34,788	44,055	P/E	12.3	6.2	35.3	11.4	8.9
비현금수익비용가감	49,056	33,073	36,520	39,938	51,067	P/B	1.8	1.1	1.5	1.1	1.0
유형자산감가상각비	31,285	35,952	35,532	38,828	48,550	P/S	1.9	1.2	2.1	1.4	1.3
무형자산상각비	2,962	3,156	3,134	3,597	3,932	EV/EBITDA	4.9	3.2	9.7	4.1	3.1
기타현금수익비용	14,808	-6,034	-4,131	-4,224	-3,134	P/CF	6.0	4.2	10.3	5.7	4.5
영업활동 자산부채변동	-16,287	-16,999	-5,459	-7,480	-10,448	배당수익률 (%)	1.8	2.6	1.8	2.3	2.3
매출채권 감소(증가)	-7,507	6,332	236	-6,728	-4,334	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-9,712	-13,311	-3,207	-4,950	-10,176	매출액	18.1	8.1	-14.3	18.0	9.0
매입채무 증가(감소)	2,543	-6,742	1,104	2,376	4,775	영업이익	43.5	-16.0	-84.9	490.1	35.5
기타자산 부채변동	-1,611	-3,278	-3,592	1,822	-713	세전이익	46.8	-13.0	-76.3	292.4	32.5
투자활동 현금	-33,048	-31,603	-16,923	-66,360	-65,221	당기순이익	51.1	39.5	-72.2	124.6	26.6
유형자산처분(취득)	-46,764	-49,213	-57,513	-54,686	-57,028	EPS	61.1	40.7	-75.2	147.8	27.6
무형자산 감소(증가)	-2,705	-3,673	-2,911	-4,574	-4,574	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	22,740	26,121	50,079	-9,139	-2,513	부채비율	39.9	26.4	25.4	25.5	24.8
기타투자활동	-6,318	-4,838	-6,578	2,038	-1,107	유동비율	247.6	278.9	258.8	263.3	279.2
재무활동 현금	-23,991	-19,390	-8,593	-7,871	-10,159	순차입금/자기자본(x)	-33.6	-29.4	-21.7	-21.3	-22.5
차입금의 증가(감소)	-3,453	-9,576	1,281	1,939	-377	영업이익/금융비용(x)	119.7	56.8	7.1	37.2	50.5
자본의 증가(감소)	-20,510	-9,814	-9,809	-9,809	-9,782	총차입금 (십억원)	18,392	10,333	12,686	15,168	14,791
배당금의 지급	20,510	9,814	9,809	9,809	9,782	순차입금 (십억원)	-102,348	-104,450	-79,086	-84,184	-96,327
기타재무활동	-27	0	-64	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	9,649	10,649	19,400	-6,985	9,293	EPS	6,375	8,969	2,225	5,513	7,035
기초현금	29,383	39,031	49,681	69,081	62,096	BPS	43,611	50,817	52,002	56,764	61,681
기말현금	39,031	49,681	69,081	62,096	71,389	SPS	41,163	44,494	38,120	44,969	49,006
NOPLAT	38,622	31,448	4,761	31,214	40,440	CFPS	13,097	13,062	7,656	11,001	14,004
FCF	39,628	40,126	29,625	886	19,452	DPS	1,444	1,444	1,440	1,440	1,440

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성전자 (005930) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-06	담당자변경				
2023-11-06	매수	92,000	-20.5	-13.5	
2023-11-13	매수	92,000	-20.1	-13.5	
2024-01-05	매수	99,000	-24.1	-13.8	
2024-01-10	매수	99,000	-24.2	-13.8	
2024-02-01	매수	99,000	-23.6	-13.8	
2024-03-20	매수	99,000	-18.1	-13.8	
2024-04-05	매수	109,000	-28.1	-19.5	
2024-04-30	매수	109,000	-28.4	-19.5	
2024-06-25	매수	109,000	-28.3	-19.5	
2024-07-05	매수	109,000	-28.8	-19.5	
2024-08-01	매수	109,000	-32.7	-23.8	
2024-09-24	매수	93,000			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	기준	산업	비중
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.06.30

매수	중립	매도
99.3%	0.7%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.