



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(4/7): 68,000원

시가총액: 4,059,452억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/7)	2,695,86pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	86,000 원	68,500원	
최고/최저가 대비 등락율	-20.3%	0.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	-4.2%	-5.0%
	6M	-3.9%	2.2%
	1Y	56.4%	18.8%

Company Data

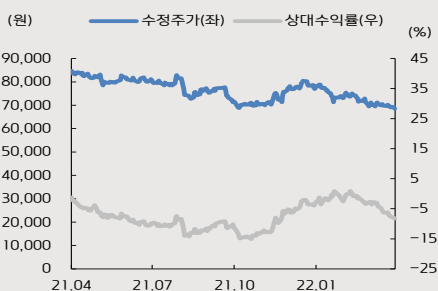
발행주식수	5,969,783 전주
일평균 거래량(3M)	13,674전주
외국인 지분율	51.5%
배당수익률(22E)	2.8%
BPS(22E)	49,828원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인 20.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	236,807	279,605	317,070	341,072
영업이익	35,994	51,634	65,657	73,520
EBITDA	66,329	85,881	106,422	115,733
세전이익	36,345	53,352	66,458	74,055
순이익	26,408	39,907	49,619	55,292
지배주주지분순이익	26,091	39,244	48,794	54,372
EPS(원)	3,841	5,777	7,183	8,005
증감률(%YoY)	21.3	50.4	24.3	11.4
PER(배)	21.1	13.6	9.5	8.6
PBR(배)	2.1	1.8	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	6.9	5.2	3.1	2.7
영업이익률(%)	15.2	18.5	20.7	21.6
ROE(%)	10.0	13.9	15.4	15.3
순부채비율(%)	-33.7	-29.0	-39.7	-40.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

메모리 반도체 실적 전망치 상향 조정



1Q22 영업이익 14.1조원으로, 기대치 상회. 반도체 부문의 실적이 예상치를 크게 넘어선 것으로 추정. DRAM과 NAND의 출하량이 기존 회사측 가이드언스를 넘어섰고, NAND의 가격도 당사 추정치 대비 호조를 보였을 것으로 판단. 2Q22는 영업이익 14.5조원으로 성장세를 이어갈 전망. 메모리 반도체의 실적 성장이 세트 부문의 부진을 상쇄할 것으로 판단. 3Q22 DRAM 고정 가격의 상승 전환을 예상함.

>>> 1Q22 영업이익 14.1조원, 메모리 반도체 기대치 상회

삼성전자의 1Q22 실적은 매출액 77.0조원(+1%QoQ), 영업이익 14.1조원(+2%QoQ)으로 잠정 발표되며, 시장 컨센서스 및 당사 추정치를 상회했다. 분기 후반 들어 서버 고객들로부터의 Memory 반도체 추가 주문이 증가하면서 DRAM과 NAND의 출하량이 예상치를 넘어섰고, NAND의 가격 하락 폭도 예상보다 적었던 것으로 파악된다. NAND의 경우 가격 하락률이 -4%QoQ에 그쳤고, 출하량(bit growth)은 경쟁사 생산 차질에 따른 반사 이익으로 +8%QoQ 급등하며 기존 회사측 가이드언스를 크게 넘어선 것으로 보인다. 그 외 사업부문 실적은 당사 추정치에 대체로 부합했다. 사업 부문별 영업이익은 반도체 8.2조원(-8%QoQ), 디스플레이 0.7조원(-45%QoQ), IM 4.4조원(+66%QoQ), CE 0.6조원(-10% QoQ)으로 각각 예상한다.

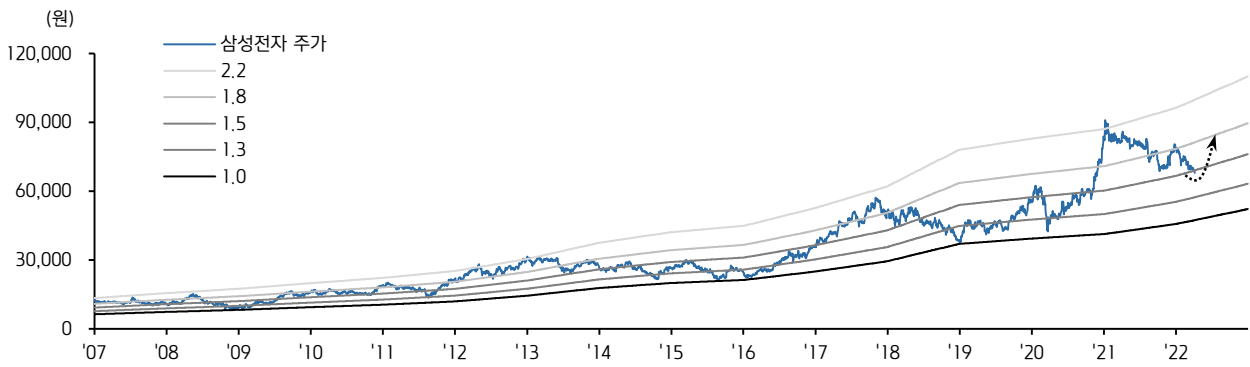
>>> 2Q22 영업이익 14.5조원 전망

2Q22 실적은 매출액 72.2조원(-6%QoQ)과 영업이익 14.5조원(+3%QoQ)을 기록하며, 당초 예상치를 상회할 전망이다. 세트 부문의 실적 부진을 업황 회복기에 접어든 메모리 반도체가 상쇄시킬 것으로 판단하기 때문이다. 메모리 부문 중 DRAM은 서버 수요 호조에 따라 +9%QoQ의 출하 증가율(bit growth)을 기록하고, 가격은 원가(Cost/bit) 절감률 이하로 하락하며 수익성 개선을 이룰 전망이다. NAND는 가격 상승(+8%QoQ)과 출하량 증가(+13% QoQ)가 동반되며, 큰 폭의 수익성 개선을 이룰 것으로 보인다. 삼성전자 반도체 부문은 매출액 27.7조원(+9%QoQ)과 영업이익 9.6조원(+18%QoQ)을 기록하며, 전사 실적 성장을 견인할 것이다.

>>> 3Q22 DRAM 고정가격 상승 전환 예상

삼성전자의 주가는 글로벌 경기 불확실성 확대와 수요 둔화 우려, 러시아-우크라이나 전쟁 이슈 등이 반영되며, 지속된 기간 조정을 보이고 있다. 그러나 현 시점부터는 '여러 우려 속에서도 증가하고 있는 서버의 수요'와 '계획 대비 감소하고 있는 DRAM의 공급량'에 주목해야만 한다. 올 상반기는 기 증설된 DRAM의 capacity를 소화해내는 과정 속에 있었지만, 수요의 극 성수기에 진입하는 하반기에는 DRAM의 공급 증가율이 감소하기 시작할 것이다. 이러한 공급의 축소는 고객들의 경쟁적 구매 심리를 자극하며, 3Q22 DRAM 고정 가격의 상승 전환으로 이어질 것으로 판단한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	65,389	63,672	73,979	76,566	77,000	72,177	82,007	85,886	236,807	279,605	317,070
%QoQ/%YoY	6%	-3%	16%	3%	1%	-6%	14%	5%	3%	18%	13%
Semiconductor	19,006	22,740	26,407	26,011	25,334	27,687	31,125	34,544	72,858	94,165	118,691
Memory	14,430	17,883	20,832	19,447	19,173	21,449	24,695	27,323	55,550	72,592	92,641
S.LSI/Foundry	4,383	4,638	5,304	6,330	5,921	5,988	6,133	6,968	16,589	20,655	25,010
Display Panel	6,923	6,868	8,863	9,060	7,698	6,108	8,395	9,846	30,586	31,714	32,047
Large	674	675	583	424	326	256	277	287	6,696	2,356	1,146
Small	5,968	4,164	6,366	7,003	5,876	4,517	6,926	8,487	22,929	23,502	25,806
IT & Mobile	29,206	22,674	28,420	28,998	31,556	25,113	29,466	27,946	99,857	109,298	114,080
무선	28,202	21,430	27,341	27,750	30,286	23,560	28,172	26,483	96,026	104,723	108,502
N/W	1,004	1,244	1,080	1,249	1,269	1,553	1,294	1,462	3,831	4,577	5,578
Consumer Electronics	12,987	13,396	14,102	15,444	15,684	15,543	17,247	16,857	48,173	55,929	65,331
VD	7,221	7,171	7,818	9,384	8,891	8,304	10,238	10,245	27,711	31,594	37,678
매출원가	41,500	37,066	42,899	44,947	47,850	42,179	48,153	50,104	144,488	166,411	188,286
매출원가율	63%	58%	58%	59%	62%	58%	59%	58%	61%	60%	59%
매출총이익	23,889	26,606	31,080	31,619	29,150	29,998	33,854	35,782	92,319	113,193	128,783
판매비와관리비	14,506	14,039	15,263	17,752	15,201	15,505	16,152	16,750	56,325	61,560	63,608
영업이익	9,383	12,567	15,818	13,867	14,091	14,543	17,779	19,243	35,994	51,634	65,657
%QoQ/%YoY	4%	34%	26%	-12%	2%	3%	22%	8%	30%	43%	27%
Semiconductor	3,366	6,928	10,061	8,835	8,170	9,616	11,949	13,711	18,805	29,190	43,446
%QoQ/%YoY	-13%	106%	45%	-12%	-8%	18%	24%	15%	34%	55%	49%
Display Panel	364	1,282	1,492	1,323	724	1,090	1,576	1,709	2,237	4,461	5,098
%QoQ/%YoY	-79%	252%	16%	-11%	-45%	51%	45%	8%	41%	99%	14%
IT & Mobile	4,393	3,235	3,356	2,663	4,416	3,103	3,436	2,815	11,473	13,646	13,770
%QoQ/%YoY	82%	-26%	4%	-21%	66%	-30%	11%	-18%	24%	19%	1%
Consumer Electronics	1,115	1,063	760	705	638	685	741	798	3,562	3,643	2,862
%QoQ/%YoY	36%	-5%	-29%	-7%	-10%	7%	8%	8%	37%	2%	-21%
영업이익률	14%	20%	21%	18%	18%	20%	22%	22%	15%	18%	21%
Semiconductor	18%	30%	38%	34%	32%	35%	38%	40%	26%	31%	37%
Display Panel	5%	19%	17%	15%	9%	18%	19%	17%	7%	14%	16%
IT & Mobile	15%	14%	12%	9%	14%	12%	12%	10%	11%	12%	12%
Consumer Electronics	9%	8%	5%	5%	4%	4%	4%	5%	7%	7%	4%
법인세차감전순이익	9,751	12,882	16,356	14,363	14,246	14,644	18,036	19,531	36,345	53,352	66,458
법인세비용	2,609	3,248	4,063	3,525	3,610	3,710	4,570	4,949	9,937	13,444	16,839
당기순이익	7,142	9,634	12,293	10,838	10,637	10,934	13,466	14,583	26,408	39,907	49,619
당기순이익률	11%	15%	17%	14%	14%	15%	16%	17%	11%	14%	16%
총포괄손익	11,441	10,986	16,914	10,569	13,040	12,468	16,528	14,220	22,734	49,910	56,255
지배주주지분	11,221	10,845	16,623	10,349	12,768	12,208	16,184	13,924	22,374	49,038	55,084
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,184	1,205	1,195	1,185	1,185	1,175	1,147	1,192

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	65,389	63,672	73,979	76,566	77,000	72,177	82,007	85,886	236,807	279,605	317,070
%QoQ/%YoY	6%	-3%	16%	3%	1%	-6%	14%	5%	3%	18%	13%
Semiconductor	19,006	22,740	26,407	26,011	25,334	27,687	31,125	34,544	72,858	94,165	118,691
Memory	14,430	17,883	20,832	19,447	19,173	21,449	24,695	27,323	55,550	72,592	92,641
DRAM	8,998	11,771	13,525	12,297	11,629	12,319	14,344	16,267	32,947	46,592	54,560
NAND	5,432	6,112	7,307	7,149	7,544	9,130	10,351	11,057	22,603	25,999	38,081
S.LSI/Foundry	4,383	4,638	5,304	6,330	5,921	5,988	6,133	6,968	16,589	20,655	25,010
Display Panel	6,923	6,868	8,863	9,060	7,698	6,108	8,395	9,846	30,586	31,714	32,047
Large	674	675	583	424	326	256	277	287	6,696	2,356	1,146
Small	5,968	4,164	6,366	7,003	5,876	4,517	6,926	8,487	22,929	23,502	25,806
IT&Mobile	29,206	22,674	28,420	28,998	31,556	25,113	29,466	27,946	99,857	109,298	114,080
무선	28,202	21,430	27,341	27,750	30,286	23,560	28,172	26,483	96,026	104,723	108,502
N/W	1,004	1,244	1,080	1,249	1,269	1,553	1,294	1,462	3,831	4,577	5,578
Consumer Electronics	12,987	13,396	14,102	15,444	15,684	15,543	17,247	16,857	48,173	55,929	65,331
VD	7,221	7,171	7,818	9,384	8,891	8,304	10,238	10,245	27,711	31,594	37,678
영업이익	9,383	12,567	15,818	13,867	14,091	14,543	17,779	19,243	35,994	51,634	65,657
%QoQ/%YoY	4%	34%	26%	-12%	2%	3%	22%	8%	30%	43%	27%
Semiconductor	3,366	6,928	10,061	8,835	8,170	9,616	11,949	13,711	18,805	29,190	43,446
Memory	3,636	6,637	9,547	8,145	7,466	9,114	11,105	12,784	17,519	27,965	40,470
DRAM	3,093	5,415	7,209	6,128	5,414	5,798	6,972	8,231	12,454	21,845	26,415
NAND	543	1,222	2,338	2,017	2,052	3,316	4,134	4,553	5,065	6,120	14,055
S.LSI/Foundry	-123	347	652	613	557	565	781	843	1,617	1,490	2,746
Display Panel	364	1,282	1,492	1,323	724	1,090	1,576	1,709	2,237	4,461	5,098
Large	-55	-77	-117	-213	-179	-111	-77	-29	-1,118	-462	-396
Small	419	1,359	1,609	1,536	903	1,201	1,653	1,738	3,355	4,923	5,494
IT&Mobile	4,393	3,235	3,356	2,663	4,416	3,103	3,436	2,815	11,473	13,646	13,770
Consumer Electronics	1,115	1,063	760	705	638	685	741	798	3,562	3,643	2,862
영업이익률	14%	20%	21%	18%	18%	20%	22%	22%	15%	18%	21%
Semiconductor	18%	30%	38%	34%	32%	35%	38%	40%	26%	31%	37%
Memory	25%	37%	46%	42%	39%	42%	45%	47%	32%	39%	44%
DRAM	34%	46%	53%	50%	47%	47%	49%	51%	38%	47%	48%
NAND	10%	20%	32%	28%	27%	36%	40%	41%	22%	24%	37%
S.LSI/Foundry	-3%	7%	12%	10%	9%	9%	13%	12%	10%	7%	11%
Display Panel	5%	19%	17%	15%	9%	18%	19%	17%	7%	14%	16%
Large	-8%	-11%	-20%	-50%	-55%	-43%	-28%	-10%	-17%	-20%	-35%
Small	7%	33%	25%	22%	15%	27%	24%	20%	15%	21%	21%
IT&Mobile	15%	14%	12%	9%	14%	12%	12%	10%	11%	12%	12%
Consumer Electronics	9%	8%	5%	5%	4%	4%	4%	5%	7%	7%	4%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,184	1,205	1,195	1,185	1,185	1,175	1,147	1,192

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 Key Data

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	19,548	21,603	22,035	20,713	20,920	22,802	25,995	28,074	67,138	83,898	97,791
%QoQ/%YoY	4%	11%	2%	-6%	1%	9%	14%	8%	23%	25%	17%
ASP/1Gb [USD]	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
%QoQ/%YoY	6%	18%	9%	-5%	-8%	-2%	3%	5%	-17%	16%	-3%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
%QoQ/%YoY	9%	-3%	-6%	2%	-2%	-3%	0%	1%	-15%	-1%	-6%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
영업이익률	34%	46%	53%	50%	47%	47%	49%	51%	38%	47%	48%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	51,610	55,584	58,641	57,468	62,066	70,134	77,849	84,855	162,281	223,303	294,904
%QoQ/%YoY	11%	8%	5%	-2%	8%	13%	11%	9%	25%	38%	32%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-9%	4%	10%	-2%	-4%	8%	3%	-2%	-2%	-14%	7%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-5%	-8%	-7%	3%	-3%	-6%	-3%	-4%	-21%	-16%	-12%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률	10%	20%	32%	28%	27%	36%	40%	41%	22%	24%	37%
Large Panel											
출하면적 ['000m ²]	1,936	1,459	1,119	778	644	499	569	674	23,869	4,530	1,752
%QoQ/%YoY	-65%	-25%	-23%	-30%	-17%	-23%	14%	18%	-8%	-81%	-61%
ASP/m ² [USD]	312	413	450	460	419	429	411	359	239	248	182
%QoQ/%YoY	5%	32%	9%	2%	-9%	2%	-4%	-13%	20%	4%	-27%
Small Panel											
출하면적 ['000m ²]	1,196	1,048	1,156	1,210	1,057	994	1,249	1,348	3,858	4,610	4,648
%QoQ/%YoY	-10%	-12%	10%	5%	-13%	-6%	26%	8%	-9%	19%	1%
ASP/m ² [USD]	4,477	3,547	4,757	4,889	4,614	3,802	4,681	5,313	5,112	4,444	4,661
%QoQ/%YoY	-25%	-21%	34%	3%	-6%	-18%	23%	14%	18%	-13%	5%
Smartphone											
출하량 [백만개]	77	57	69	69	75	70	75	70	253	272	290
%QoQ/%YoY	25%	-25%	21%	0%	9%	-7%	7%	-7%	-14%	7%	6%
ASP/Unit [USD]	262	248	266	268	275	223	260	249	251	261	252
%QoQ/%YoY	17%	-5%	8%	1%	3%	-19%	16%	-4%	2%	4%	-4%
TV Set											
출하량 [백만개]	12	9	10	11	11	9	10	11	49	42	42
%QoQ/%YoY	-24%	-19%	4%	16%	-2%	-17%	5%	15%	12%	-14%	0%
ASP/Unit [USD]	558	680	688	695	661	739	844	752	481	652	747
%QoQ/%YoY	12%	22%	1%	1%	-5%	12%	14%	-11%	-5%	36%	15%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	236,807	279,605	317,070	341,072	321,631
매출원가	144,488	166,411	188,286	202,540	194,211
매출총이익	92,319	113,193	128,783	138,532	127,420
판매비	56,325	61,560	63,608	65,012	65,809
영업이익	35,994	51,634	65,657	73,520	61,610
EBITDA	66,329	85,881	106,422	115,733	107,552
영업외손익	351	1,718	801	535	777
이자수익	1,974	1,278	1,258	813	1,040
이자비용	583	432	241	72	72
외환관련이익	9,270	6,526	5,620	6,046	5,701
외환관련손실	9,869	6,486	6,367	6,849	6,459
종속 및 관계기업손익	507	730	534	574	541
기타	-948	102	-3	23	26
법인세차감전이익	36,345	53,352	66,458	74,055	62,388
법인세비용	9,937	13,444	16,839	18,764	15,807
계속사업순손익	26,408	39,907	49,619	55,292	46,580
당기순이익	26,408	39,907	49,619	55,292	46,580
지배주주순이익	26,091	39,244	48,794	54,372	45,806
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.8	18.1	13.4	7.6	-5.7
영업이익 증감율	29.6	43.5	27.2	12.0	-16.2
EBITDA 증감율	15.6	29.5	23.9	8.7	-7.1
지배주주순이익 증감율	21.3	50.4	24.3	11.4	-15.8
EPS 증감율	21.3	50.4	24.3	11.4	-15.8
매출총이익율(%)	39.0	40.5	40.6	40.6	39.6
영업이익률(%)	15.2	18.5	20.7	21.6	19.2
EBITDA Margin(%)	28.0	30.7	33.6	33.9	33.4
지배주주순이익률(%)	11.0	14.0	15.4	15.9	14.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	198,216	218,163	255,996	279,594	330,334
현금 및 현금성자산	29,383	39,031	84,783	98,835	149,086
단기금융자산	95,270	85,119	87,672	90,303	93,012
매출채권 및 기타채권	34,570	45,211	39,099	44,823	44,003
재고자산	32,043	41,384	36,801	37,415	36,483
기타유동자산	6,950.0	7,418.0	7,641.0	8,218.0	7,750.0
비유동자산	180,020	208,458	213,885	228,430	221,237
투자자산	21,855	24,423	24,135	26,517	25,527
유형자산	128,953	149,929	155,132	167,514	162,286
무형자산	18,469	20,236	19,637	19,384	19,022
기타비유동자산	10,743	13,870	14,981	15,015	14,402
자산총계	378,236	426,621	469,880	508,024	551,571
유동부채	75,604	88,117	87,654	86,744	88,567
매입채무 및 기타채무	46,943	58,260	59,822	58,549	59,903
단기금융부채	26,049	27,140	24,751	24,881	25,538
기타유동부채	2,612	2,717	3,081	3,314	3,126
비유동부채	26,683	33,604	34,277	36,951	34,876
장기금융부채	5,682	8,673	9,401	10,227	9,649
기타비유동부채	21,001	24,931	24,876	26,724	25,227
부채총계	102,288	121,721	121,931	123,696	123,443
지배지분	267,670	296,238	338,462	373,921	416,947
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	27	87	87	87	87
기타포괄손익누계액	-8,726	-2,215	4,421	12,292	20,381
이익잉여금	271,068	293,065	328,653	356,241	391,177
비지배지분	8,278	8,662	9,487	10,407	11,182
자본총계	275,948	304,900	347,949	384,328	428,128

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	65,287	65,105	101,191	79,636	112,972
당기순이익	26,408	39,907	49,619	55,292	46,580
비현금항목의 가감	41,619	49,056	58,147	61,755	62,333
유형자산감가상각비	27,116	31,285	37,434	39,019	42,807
무형자산감가상각비	3,220	2,962	3,332	3,193	3,135
지분법평가손익	-507	-730	-534	-574	-541
기타	11,790	15,539	17,915	20,117	16,932
영업활동자산부채증감	122	-16,287	8,947	-19,686	18,599
매출채권및기타채권의감소	1,741	-7,507	6,111	-5,723	820
재고자산의감소	-7,541	-9,712	4,583	-615	932
매입채무및기타채무의증가	4,082	2,543	1,562	-1,273	1,354
기타	1,840	-1,611	-3,309	-12,075	15,493
기타현금흐름	-2,862	-7,571	-15,522	-17,725	-14,540
투자활동 현금흐름	-53,629	-33,048	-38,993	-50,671	-33,421
유형자산의 취득	-37,592	-47,122	-43,060	-51,847	-38,002
유형자산의 처분	377	358	423	446	423
무형자산의 순취득	-2,673	-2,705	-2,733	-2,940	-2,772
투자자산의감소(증가)	-3,787	-1,839	822	-1,808	1,531
단기금융자산의감소(증가)	-13,377	10,151	-2,554	-2,630	-2,709
기타	3,423	8,109	8,109	8,108	8,108
재무활동 현금흐름	-8,328	-23,991	-11,939	-13,846	-25,462
차입금의 증가(감소)	1,341	-3,453	-2,102	-612	1,350
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9,677	-20,510	-9,809	-13,206	-26,784
기타	8	-28	-28	-28	-28
기타현금흐름	-834	1,582	-4,507	-1,068	-3,838
현금 및 현금성자산의 순증가	2,497	9,649	45,751	14,052	50,252
기초현금 및 현금성자산	26,886	29,383	39,031	84,783	98,835
기말현금 및 현금성자산	29,383	39,031	84,783	98,835	149,086

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	3,841	5,777	7,183	8,005	6,743
BPS	39,406	43,611	49,828	55,048	61,382
CFPS	10,015	13,097	15,865	17,231	16,034
DPS	2,994	1,444	1,944	3,943	1,600
주당배수(배)					
PER	21.1	13.6	9.5	8.6	10.2
PER(최고)	21.2	16.8	11.1		
PER(최저)	11.0	11.8	9.5		
PBR	2.1	1.8	1.4	1.2	1.1
PBR(최고)	2.1	2.2	1.6		
PBR(최저)	1.1	1.6	1.4		
PSR	2.3	1.9	1.5	1.4	1.4
PCFR	8.1	6.0	4.3	4.0	4.3
EV/EBITDA	6.9	5.2	3.1	2.7	2.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	67.7	21.6	23.4	42.6	20.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.7	1.8	2.8	5.8	2.3
ROA	7.2	9.9	11.1	11.3	8.8
ROE	10.0	13.9	15.4	15.3	11.6
ROIC	15.8	22.0	23.3	26.2	20.1
매출채권회전율	6.4	7.0	7.5	8.1	7.2
재고자산회전율	8.1	7.6	8.1	9.2	8.7
부채비율	37.1	39.9	35.0	32.2	28.8
순차입금비율	-33.7	-29.0	-39.7	-40.1	-48.3
이자보상배율	61.7	119.7	272.7	1,021.5	854.1
총차입금	31,732	35,813	34,151	35,108	35,187
순차입금	-92,921	-88,338	-138,303	-154,029	-206,911
NOPLAT	66,329	85,881	106,422	115,733	107,552
FCF	18,710	11,515	53,138	24,816	68,781

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

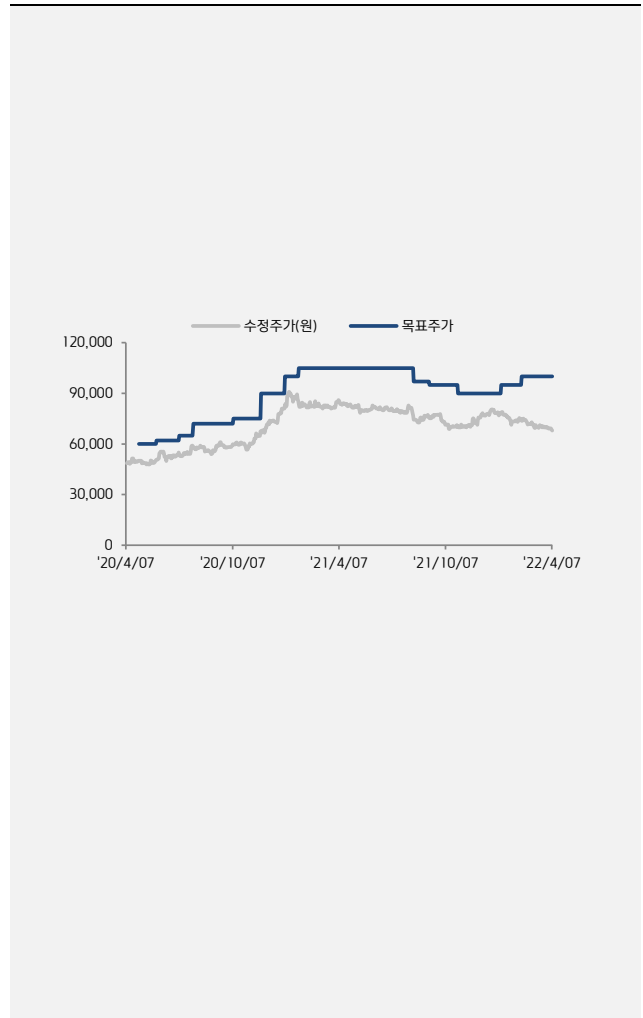
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2020-04-29	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-18.13	-16.67
	2020-05-13	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-18.25	-16.00
	2020-05-29	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-14.51	-10.48
	2020-07-07	BUY(Maintain)	65,000원	6개월	-16.07	-9.23
	2020-07-31	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-20.79	-17.78
	2020-09-14	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-20.01	-15.28
	2020-10-05	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-19.91	-15.28
	2020-10-08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-19.92	-18.80
	2020-10-29	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-18.87	-10.00
	2020-11-24	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-24.58	-22.78
	2020-12-03	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.35	-10.00
	2021-01-04	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-12.80	-9.00
	2021-01-28	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.44	-18.76
	2021-03-29	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.37	-18.76
	2021-04-05	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.10	-18.10
	2021-04-30	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.64	-18.10
	2021-06-01	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.91	-18.10
	2021-07-08	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-22.18	-18.10
	2021-07-29	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-24.99	-24.48
	2021-08-03	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.69	-21.05
	2021-08-13	BUY(Maintain)	97,000원	6개월	-22.77	-20.31
	2021-09-09	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.53	-19.68
	2021-09-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.20	-18.21
	2021-10-06	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.03	-18.21
	2021-10-12	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-22.72	-18.21
	2021-10-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.87	-16.33
	2021-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-16.85	-10.56
	2022-01-10	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-19.37	-16.95
	2022-01-27	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.91	-16.95
	2022-02-14	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-28.24	-25.00
2022-03-23	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-28.88	-25.00	
2022-04-07	BUY(Maintain)	100,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%