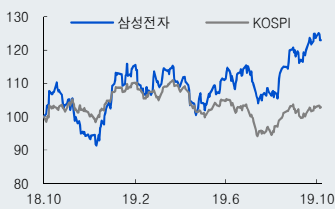


투자이견(유지)	매수
목표주가(12M, 유지)	60,000원
현재주가(19/10/31)	50,400원
상승여력	19%

영업이익(19F, 십억원)	26,929
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	27,442
EPS 성장률(19F, %)	-47.7
MKT EPS 성장률(19F, %)	-31.0
P/E(19F, x)	16.0
MKT P/E(19F, x)	13.8
KOSPI	2,083.48

시가총액(십억원)	300,877
발행주식수(백만주)	6,793
유동주식비율(%)	74.6
외국인 보유비중(%)	57.6
베타(12M) 일간수익률	1.53
52주 최저가(원)	37,450
52주 최고가(원)	51,300

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.8	9.9	18.9
상대주가	1.7	16.3	15.8



[모바일/부품]

**박원재**  
 02-3774-1426  
 william.park@miraesasset.com

**김철중**  
 02-3774-1464464  
 chuljoong.kim@miraesasset.com

**김영건**  
 02-3774-1448  
 younggun.kim.a@miraesasset.com

# 삼성전자 (005930)

## 속도조절

### 3Q19 영업 실적: 영업이익 7.8조원(-55.7% YoY, +17.9% QoQ)

삼성전자의 3Q19 실적은 매출액 62.0조원(-5.3% YoY, +10.5% QoQ), 영업이익 7.8조원(-55.7% YoY, +17.9% QoQ)을 기록하였다. 당사 추정 매출액 60.9조원과 추정 영업이익 7.6조원, 시장 기대 매출액 61.2조원과 시장 기대 영업이익 7.1조원을 뛰어 넘은 양호한 실적이다.

사업부문별 영업이익은 CE 부문(TV, 가전) 0.55조원(당사 기존 추정치 0.76조원), IM 부문(스마트폰) 2.92조원(네트워크 0.20조원 포함, 기존 추정치 2.45조원), 반도체 3.1조원(기존 추정치 3.36조원), 디스플레이(DP, 패널) 1.17조원(기존 추정치 0.97조원) 수준이다. 영업이익률은 12.5%(-14.3%p YoY, +0.8% QoQ)이다.

IM 부문은 갤럭시 노트10 출시 효과로 기대보다 높은 수익성을 보여줬다. 반도체 부문은 수량 성장에도 불구하고 큰 폭의 가격 하락이 동반되어 전분기 대비 약 10% 역성장 했다. CE 부문은 선진 생활가전 수요 둔화로 예상치 대비 부진한 실적을 기록하였다. 디스플레이 대형 사업부는 LCD 업황 부진으로 큰 폭의 적자를 기록한 반면, 중소형 사업부는 Flexible OLED 가동률 상승으로 19.0%의 높은 영업이익률을 기록하였다.

### 4Q19는 계절적 비수기. 원달러 환율 하락도 부담

4Q19 실적은 매출액 58.0조원(-2.1% YoY, -6.4% QoQ), 영업이익 6.3조원(-41.5% YoY, -18.7% QoQ)으로 추정된다. IM 부문은 갤럭시 노트 출시 효과가 감소하면서 외형 감소와 수익성 하락이 나타날 가능성이 크다.

반도체 부문은 3분기와 유사한 수준의 실적을 기록할 것으로 전망한다. DRAM의 경우 출하량은 유지되나, 가격 하락으로 인해 수익성은 저점을 형성하는 구간이 될 것으로 보인다. NAND의 경우 가격 반등으로 인해 흑자전환 할 것으로 추정된다. 가격이 안정화되고 있음에도 추가 증설에 대해서는 보수적이라는 점은 긍정적이다

CE 부문은 4분기 TV 성수기 진입으로 전분기 대비 견조한 영업이익(0.63조원)을 기록할 것으로 예상된다. DP 부문 4Q19 영업이익은 0.34조원을 예상된다. 업황 부진이 지속되며 LCD에서 -0.56조원 영업적자가 전망된다는 점은 아쉽다

### 투자이견 '매수' 및 12개월 목표주가 60,000원 유지

2020년 영업이익은 37.7조원으로 40.3% 증가할 것으로 전망된다. 최근 동사의 주가는 반도체 저점 가능성, 스마트폰 수익성 개선 움직임 등으로 긍정적인 움직임을 보여왔다. 단기적으로는 4Q19 계절적 비수기라는 점은 고려되어야 한다. 원달러 환율 하락도 실적에는 부정적이다. 쉬었다 가야 멀리 간다. 투자이견 '매수' 및 목표주가 60,000원을 유지한다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	201,867	239,575	243,771	228,535	244,522	261,053
영업이익 (십억원)	29,241	53,645	58,887	26,929	37,783	51,545
영업이익률 (%)	14.5	22.4	24.2	11.8	15.5	19.7
순이익 (십억원)	22,416	41,345	43,891	21,406	29,081	39,316
EPS (원)	2,735	5,421	6,024	3,151	4,281	5,788
ROE (%)	12.5	21.0	19.6	8.6	10.8	13.4
P/E (배)	13.2	9.4	6.4	16.0	11.8	8.7
P/B (배)	1.5	1.8	1.1	1.3	1.2	1.1
배당수익률 (%)	1.6	1.7	3.7	2.8	2.8	2.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

## 삼성전자 주요 실적 테이블 및 주요 차트

표 1. 삼성전자 3Q19 실적

(십억원,%,%p)

구분	3Q18	2Q19	3Q19P			증감률	
			잠정실적	미래에셋대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	65,460.0	56,127.1	62,003.5	60,883.3	61,215.7	-5.3	10.5
영업이익	17,574.9	6,597.1	7,777.8	7,572.7	7,090.3	-55.7	17.9
영업이익률	26.8	11.8	12.5	12.4	11.6	-14.3	0.8
세전이익	17,969.3	7,179.4	8,620.7	8,293.0	7,828.3	-52.0	20.1
순이익	12,967.4	5,064.5	6,105.0	6,009.2	5,476.8	-52.9	20.5

자료: 삼성전자, WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 삼성전자 분기별 실적 추이

(십억원, %)

	2019F				2020F				2019F	2020F	2021F	3Q19P			
	1Q	2Q	3QP	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF				YoY	QoQ	기존	차이
매출액	52,386	56,127	62,004	58,019	58,408	58,449	64,573	63,092	228,535	244,522	261,053	-5.3	10.5	60,883	1.8
% QoQ	-11.6	7.1	10.5	-6.4	0.7	0.1	10.5	-2.3						8.5	
% YoY	-13.5	-4.0	-5.3	-2.1	11.5	4.1	4.1	8.7	-6.3	7.0	6.8			-7.0	
CE	10,040	11,070	10,930	12,097	10,076	10,875	11,201	11,820	44,137	43,973	42,927	7.4	-1.3	11,168	-2.1
IM	27,200	25,860	29,250	25,749	30,656	26,737	29,893	28,239	108,059	115,525	128,714	17.4	13.1	28,585	2.3
Semiconductor	14,470	16,090	17,590	16,585	16,809	17,967	19,198	19,569	64,735	73,543	78,561	-29.0	9.3	16,891	4.1
Display	6,123	7,619	9,260	8,609	6,046	7,740	9,897	8,888	31,611	32,571	34,011	-8.2	21.5	9,610	-3.6
매출원가	32,746	35,511	38,528	37,247	34,593	35,040	37,754	37,492	144,031	144,878	147,044	9.5	8.5	37,585	2.5
매출총이익	19,639	20,616	23,476	20,772	23,815	23,409	26,819	25,600	84,504	99,644	114,009	-22.4	13.9	23,298	0.8
매출총이익률	37.5	36.7	37.9	35.8	40.8	40.1	41.5	40.6	37.0	40.8	43.7	-8.4	1.1	38.3	-0.4
판매관리비	13,406	14,019	15,698	14,451	16,539	15,091	15,504	14,726	57,575	61,861	62,463	13.6	4.6	15,725	-0.2
영업이익	6,233	6,597	7,778	6,321	7,276	8,318	11,315	10,875	26,929	37,783	51,545	-55.7	17.9	7,573	2.7
% QoQ	-42.3	5.8	17.9	-18.7	15.1	14.3	36.0	-3.9						14.8	
% YoY	-60.2	-55.6	-55.7	-41.5	16.7	26.1	45.5	72.0	-54.3	40.3	36.4			-56.9	
CE	540	710	550	632	552	688	558	583	2,432	2,380	2,179	-1.7	-22.6	756	-27.3
IM	2,270	1,560	2,920	2,248	2,946	2,127	3,309	2,721	8,998	11,103	14,281	31.5	87.2	2,449	19.2
Semiconductor	4,120	3,401	3,050	3,025	3,903	4,964	5,825	6,452	13,596	21,144	31,340	-77.7	-10.3	3,357	-9.1
Display	-560	750	1,170	342	-192	474	1,533	1,047	1,702	2,862	3,461	6.4	56.0	968	20.8
영업이익률	11.9	11.8	12.5	10.9	12.5	14.2	17.5	17.2	11.8	15.5	19.7	-14.3	0.8	12.4	0.1
CE	5.4	6.4	5.0	5.2	5.5	6.3	5.0	4.9	5.5	5.4	5.1	-0.5	-1.4	6.8	-1.7
IM	8.3	6.0	10.0	8.7	9.6	8.0	11.1	9.6	8.3	9.6	11.1	1.1	4.0	8.6	1.4
Semiconductor	28.5	21.1	17.3	18.2	23.2	27.6	30.3	33.0	21.0	28.8	39.9	-37.8	-3.8	19.9	-2.5
Display	-9.1	9.8	12.6	4.0	-3.2	6.1	15.5	11.8	5.4	8.8	10.2	1.7	2.8	10.1	2.6
세전이익	6,913	7,179	8,621	7,133	7,986	8,990	12,015	11,675	29,847	40,667	54,996	-52.0	20.1	8,293	4.0
% QoQ	-40.4	3.9	20.1	-17.3	12.0	12.6	33.6	-2.8						15.5	
% YoY	-57.3	-53.4	-52.0	-38.5	15.5	25.2	39.4	63.7	-51.2	36.3	35.2			-53.9	
세전이익률	13.2	12.8	13.9	12.3	13.7	15.4	18.6	18.5	13.1	16.6	21.1	-13.5	1.1	13.6	0.3
순이익 (지배주주)	5,107	5,065	6,105	5,129	5,750	6,360	8,598	8,372	21,406	29,081	39,316	-52.9	20.5	6,009	1.6
% QoQ	-38.7	-0.8	20.5	-16.0	12.1	10.6	35.2	-2.6						18.7	
% YoY	-56.0	-53.9	-52.9	-38.4	12.6	25.6	40.8	63.2	-51.2	35.9	35.2			-53.7	
순이익률	9.7	9.0	9.8	8.8	9.8	10.9	13.3	13.3	9.4	11.9	15.1	-10.0	0.8	9.9	0.0

자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 삼성전자 수익 예상 변경

(십억원, %)

	수정 전			수정 후			변경률			변경 요인
	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	
<b>매출액</b>	<b>229,890</b>	<b>248,090</b>	<b>267,377</b>	<b>228,535</b>	<b>244,522</b>	<b>261,053</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.4</b>	
IM	109,718	117,420	125,007	108,059	115,525	128,714	-1.5	-1.6	3.0	
CE	44,632	45,637	44,474	44,137	43,973	42,927	-1.1	-3.6	-3.5	
Semiconductor	63,942	75,735	90,320	64,735	73,543	78,561	1.2	-2.9	-13.0	메모리 가격 안정화 반영
Display	32,310	31,461	32,186	31,611	32,571	34,011	-2.2	3.5	5.7	LCD 라인 매각, OLED 증설 투자
<b>영업이익</b>	<b>27,532</b>	<b>37,685</b>	<b>57,059</b>	<b>26,929</b>	<b>37,783</b>	<b>51,545</b>	<b>-2.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-9.7</b>	
IM	8,526	9,755	12,419	8,998	11,103	14,281	5.5	13.8	15.0	
CE	2,704	2,777	2,332	2,432	2,380	2,179	-10.0	-14.3	-6.5	
Semiconductor	14,000	22,496	39,666	13,596	21,144	31,340	-2.9	-6.0	-21.0	
Display	2,159	2,398	2,411	1,702	2,862	3,461	-21.2	19.3	43.6	중소형 OLED 증설 투자
<b>영업이익률</b>	<b>12.0</b>	<b>15.2</b>	<b>21.3</b>	<b>11.8</b>	<b>15.5</b>	<b>19.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.6</b>	
세전이익	30,311	40,480	60,449	29,847	40,667	54,996	-1.5	0.5	-9.0	
<b>순이익 (지배주주)</b>	<b>21,909</b>	<b>29,197</b>	<b>43,587</b>	<b>21,406</b>	<b>29,081</b>	<b>39,316</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-9.8</b>	
순이익률	9.5	11.8	16.3	9.4	11.9	15.1	-0.2	0.1	-1.2	
EPS	3,225	4,298	6,417	3,151	4,281	5,788	-2.3	-0.4	-9.8	

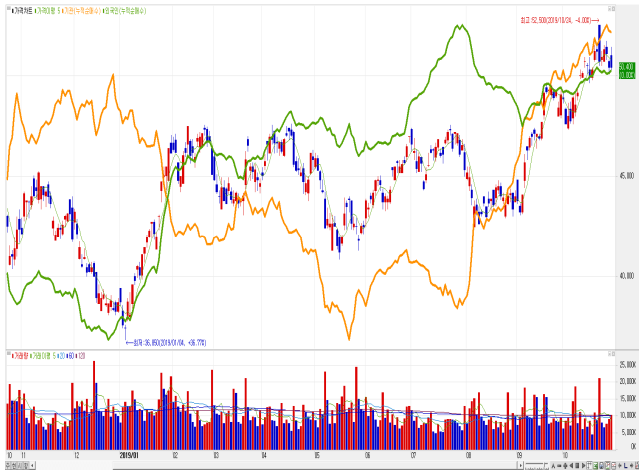
자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 삼성전자 실적 주요 추정

	2019F				2020F				2019F	2020F	2021F	3Q19P		
	1Q	2Q	3QP	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF				YoY	QoQ	기존 차이
<b>IM 출하량 (백만대)</b>	<b>83</b>	<b>88</b>	<b>90</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>99</b>	<b>98</b>	<b>349</b>	<b>375</b>	<b>402</b>	9.3	2.9	89 1.6
% QoQ	-1.6	5.1	2.9	-2.7	1.1	0.4	11.4	-1.3						1.3
% YoY	-9.9	5.9	9.3	3.5	6.4	1.6	10.1	11.7	1.8	7.5	7.2			7.6
<b>스마트폰 (백만대)</b>	<b>72</b>	<b>76</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>89</b>	<b>87</b>	<b>302</b>	<b>333</b>	<b>365</b>	9.3	2.3	78 0.2
ASP	254	207	227	217	258	217	223	213	226	227	240	7.9	9.8	230 -1.4
% QoQ	12.5	-18.6	9.8	-4.6	19.3	-15.9	2.7	-4.8						13.9
% YoY	16.0	4.7	7.9	-4.1	1.7	5.0	-1.7	-1.9	5.7	0.7	5.6			9.3
<b>DRAM 출하량 (1Gb, 백만개)</b>	<b>10,547</b>	<b>12,234</b>	<b>16,027</b>	<b>16,268</b>	<b>15,617</b>	<b>15,929</b>	<b>16,407</b>	<b>16,407</b>	<b>56,965</b>	<b>80,896</b>	<b>127,885</b>	23.4	31.0	15,660 2.3
% QoQ/YoY	-0.4	16.0	31.0	1.5	-4.0	2.0	3.0	0.0	19.0	42.0	58.1			28.0 10.7
ASP (달러)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.7	0.7	0.7	-57.1	-19.0	0.4 -5.0
% QoQ/YoY	-26.4	-21.0	-19.0	-9.0	0.0	2.0	2.0	1.0	-26.4	-5.0	13.4			-15.0 26.7
<b>NAND 출하량 (16Gb, 백만개)</b>	<b>12,370</b>	<b>16,204</b>	<b>17,987</b>	<b>18,346</b>	<b>18,897</b>	<b>21,353</b>	<b>23,916</b>	<b>25,351</b>	<b>66,481</b>	<b>116,562</b>	<b>227,487</b>	38.5	11.0	17,206 4.5
% QoQ/YoY	3.5	31.0	11.0	2.0	3.0	13.0	12.0	6.0	38.7	75.3	95.2			7.0
ASP (달러)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	-54.4	-6.0	0.2 -4.0
% QoQ/YoY	-26.4	-15.0	-6.0	2.0	4.0	2.0	3.0	0.0	-40.6	-11.3	5.0			-2.0
<b>LCD 출하량 (K sqm)</b>	<b>6,539</b>	<b>7,720</b>	<b>6,332</b>	<b>6,453</b>	<b>5,945</b>	<b>6,979</b>	<b>5,738</b>	<b>5,852</b>	<b>27,044</b>	<b>24,515</b>	<b>23,363</b>	-18.3	-18.0	5,864 8.0
% QoQ/YoY	-14.3	18.1	-18.0	1.9	-7.9	17.4	-17.8	2.0	-9.3	-9.4	-4.7			-24.0
ASP (달러/sqm)	205	194	194	190	194	187	193	200	196	193	201	-16.4	-0.1	203 -4.6
% QoQ/YoY	-7.7	-5.5	-0.1	-2.0	1.9	-3.2	2.9	3.6	-16.1	-1.4	4.0			4.7
<b>OLED 출하량 (백만대)</b>	<b>76</b>	<b>103</b>	<b>126</b>	<b>115</b>	<b>81</b>	<b>113</b>	<b>145</b>	<b>132</b>	<b>419</b>	<b>471</b>	<b>531</b>	11.5	22.1	126 -0.4
% QoQ/YoY	-22.0	36.2	22.1	-9.1	-29.2	40.0	27.6	-9.1	7.4	12.3	12.8			22.6
ASP (달러/대)	54.0	51.0	55.5	56.0	52.0	49.0	53.0	51.0	54.3	51.3	48.0	-12.9	8.8	58.0 -4.3
% QoQ/YoY	-18.6	-5.6	8.8	0.9	-7.1	-5.8	8.2	-3.8	-5.3	-5.4	-6.5			13.7
<b>FPD TV 출하량 (백만대)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	15.0	15.0	11 4.5
% QoQ/YoY	-31.0	5.0	15.0	32.0	-30.0	5.0	5.0	15.0	7.6	1.7	-5.1			10.0
ASP (달러)	520	494	474	426	469	474	469	446	472	463	460	-3.1	-4.0	474 0.0
% QoQ/YoY	11.9	-5.0	-4.0	-10.0	10.0	1.0	-1.0	-5.0	-1.3	-1.8	-0.8			-4.0

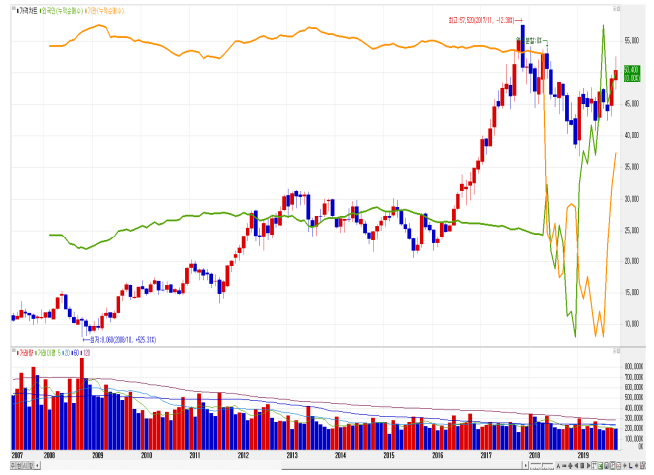
자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 삼성전자 주가(일봉)



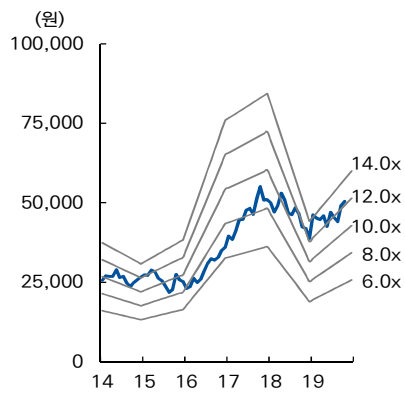
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 삼성전자 주가(월봉)



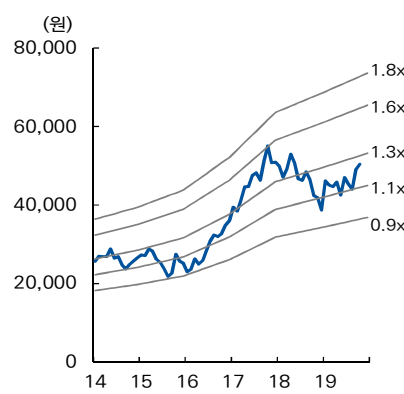
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. PER Band (x)



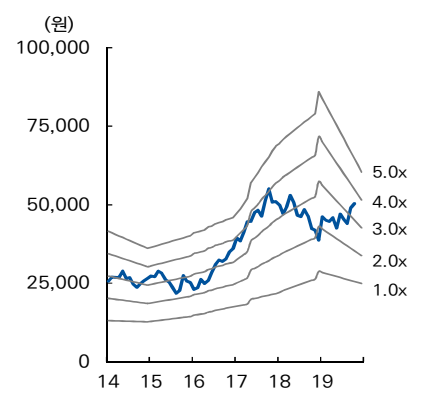
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. PBR Band (x)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. EV/EBITDA Band (x)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

# Global peer group

## 1) 국내 IT 대형주

표 5. 국내 IT 대형주 실적 관련 지표

(십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	4.2	12.7	305,056	229,890	248,090	267,377	27,532	37,685	57,059	12.0	15.2	21.3	21,909	29,197	43,587
LG전자	-0.6	2.6	10,964	62,474	66,267	68,905	2,589	2,906	3,322	4.1	4.4	4.8	754	1,499	1,930
LG디스플레이	-4.2	-14.0	7,246	25,001	26,824	-	-217	902	-	-0.9	3.4	-	-289	318	-
삼성SDI	3.8	-2.3	16,091	11,356	13,779	-	1,025	1,282	-	9.0	9.3	-	1,031	1,314	-
SK하이닉스	-0.2	3.9	58,240	26,748	29,753	33,095	4,762	8,953	10,239	17.8	30.1	30.9	3,560	6,508	7,486
삼성전기	11.2	25.5	7,880	8,739	9,767	10,409	937	1,175	1,177	10.7	12.0	11.3	599	764	671
LG이노텍	5.3	10.1	2,887	7,841	8,121	8,496	275	316	327	3.5	3.9	3.8	158	205	191
한화에어로스페이스	-10.1	19.6	1,600	4,876	5,327	-	99	142	-	2.0	2.7	-	56	88	-
<b>IT대형주 평균</b>	<b>1.2</b>	<b>7.3</b>								<b>7.3</b>	<b>10.1</b>	<b>14.4</b>			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 국내 IT 대형주 주가 관련 지표

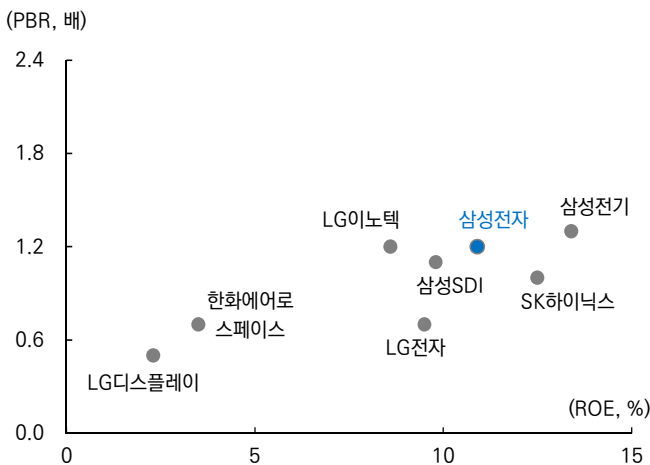
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	8.8	10.9	14.7	15.6	11.7	7.9	1.3	1.2	1.1	4.6	3.7	2.5
LG전자	5.1	9.5	11.1	16.4	8.3	6.4	0.8	0.7	0.7	4.1	3.7	3.2
LG디스플레이	-2.1	2.3	-	-	22.4	-	0.5	0.5	-	4.4	3.0	-
삼성SDI	8.3	9.8	-	15.9	12.5	-	1.2	1.1	-	9.8	7.6	-
SK하이닉스	7.4	12.5	12.9	16.4	9.0	7.8	1.1	1.0	0.9	4.4	3.3	2.6
삼성전기	11.8	13.4	10.6	13.3	10.4	11.8	1.4	1.3	1.2	4.9	4.1	3.9
LG이노텍	7.2	8.6	7.5	18.3	14.1	15.1	1.3	1.2	1.1	4.7	4.3	4.0
한화에어로스페이스	2.3	3.5	-	30.6	19.2	-	0.7	0.7	-	11.8	10.0	-
<b>IT대형주 평균</b>	<b>6.1</b>	<b>8.8</b>	<b>11.4</b>	<b>18.1</b>	<b>13.5</b>	<b>9.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>6.1</b>	<b>5.0</b>	<b>3.2</b>

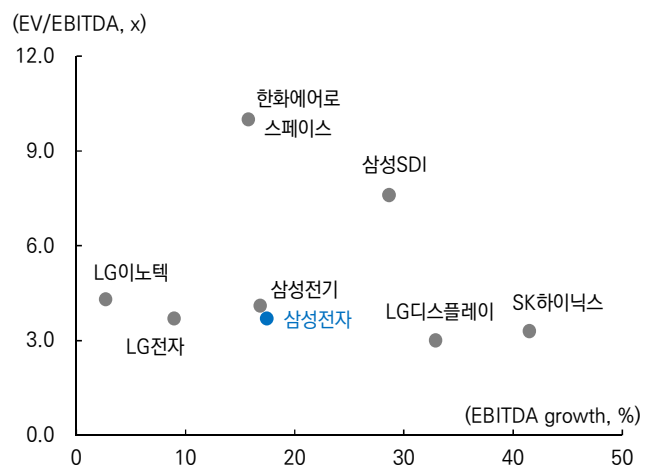
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 국내 IT 대형주 PBR-ROE 비교

그림 7. 국내 IT 대형주 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

## 2) 글로벌 가전 업체

표 7. 글로벌 가전 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	4.2	12.7	305,056	229,890	248,090	267,377	27,532	37,685	57,059	12.0	15.2	21.3	21,909	29,197	43,587
LG전자	-0.6	2.6	10,964	62,474	66,267	68,905	2,589	2,906	3,322	4.1	4.4	4.8	754	1,499	1,930
PHILIPS	-8.7	-8.6	45,533	25,280	26,458	27,754	3,227	3,698	4,200	12.8	14.0	15.1	1,650	2,118	2,515
ELECTROLUX	9.3	13.8	9,498	15,629	16,063	16,363	727	938	1,035	4.7	5.8	6.3	399	676	753
WHIRLPOOL	-2.3	6.4	11,347	24,107	23,890	24,198	1,498	1,497	-	6.2	6.3	-	1,347	1,160	1,254
PANASONIC	4.4	-1.1	23,959	84,221	82,899	83,538	3,056	3,286	3,623	3.6	4.0	4.3	2,004	2,113	2,345
SONY	4.5	7.5	90,161	92,818	96,102	99,347	9,042	9,639	10,541	9.7	10.0	10.6	5,802	6,305	6,967
HITACHI	0.1	3.5	41,610	97,472	104,207	107,754	8,193	9,205	9,918	8.4	8.8	9.2	4,745	5,283	5,719
가전 평균	1.4	4.6								7.7	8.6	10.2			

주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산  
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 8. 글로벌 가전 업체 주가 관련 지표

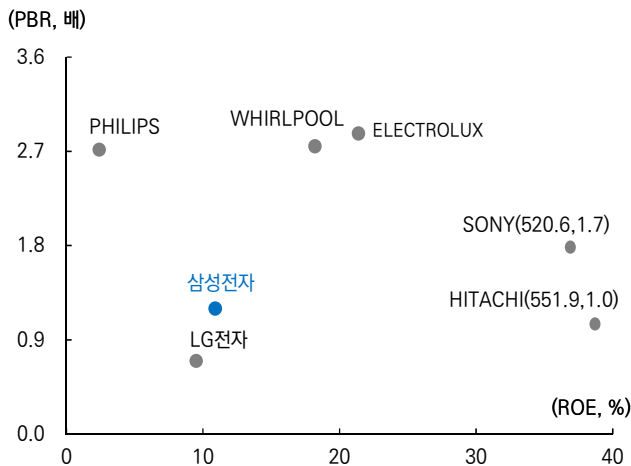
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	8.8	10.9	14.7	15.6	11.7	7.9	1.3	1.2	1.1	4.6	3.7	2.5
LG전자	5.1	9.5	11.1	16.4	8.3	6.4	0.8	0.7	0.7	4.1	3.7	3.2
PHILIPS	12.7	14.2	15.2	21.5	18.5	16.1	2.9	2.7	2.5	12.0	10.9	9.7
ELECTROLUX	17.3	23.3	23.1	16.9	13.4	11.9	3.2	2.9	2.5	8.0	6.6	6.2
WHIRLPOOL	31.6	30.1	28.5	10.1	9.4	8.5	3.1	2.7	2.6	7.9	7.6	7.0
PANASONIC	9.6	9.6	10.1	11.6	10.9	9.8	1.1	1.0	1.0	5.5	5.3	5.1
SONY	13.7	13.3	13.0	15.2	13.9	12.7	2.0	1.7	1.5	6.6	6.2	5.8
HITACHI	12.9	12.8	12.6	8.9	8.0	7.3	1.1	1.0	0.9	4.7	4.3	4.2
가전 평균	14.0	15.5	16.0	14.5	11.8	10.1	1.9	1.7	1.6	6.7	6.0	5.4

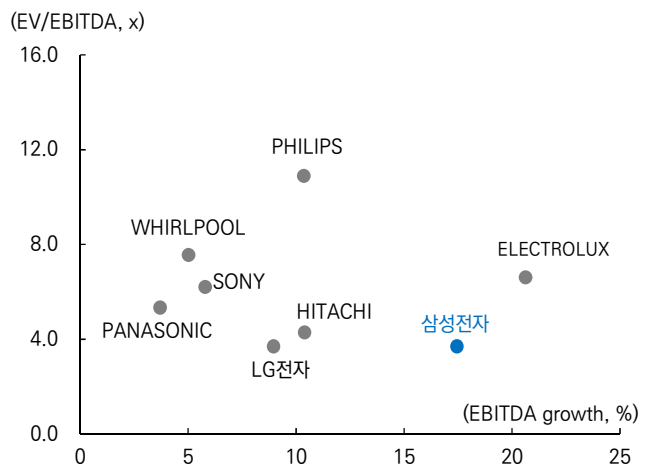
주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산  
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 글로벌 가전 업체 PBR-ROE 비교

그림 9. 글로벌 가전 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

### 3) 글로벌 핸드셋 업체

표 9. 글로벌 핸드셋 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	4.2	12.7	305,056	229,890	248,090	267,377	27,532	37,685	57,059	12.0	15.2	21.3	21,909	29,197	43,587
LG전자	-0.6	2.6	10,964	62,474	66,267	68,905	2,589	2,906	3,322	4.1	4.4	4.8	754	1,499	1,930
APPLE	8.6	14.2	1,275,460	315,632	338,213	331,263	75,851	83,520	74,892	24.0	24.7	22.6	64,253	68,838	63,109
Lenovo	6.7	-12.3	9,927	61,983	64,101	67,151	1,643	1,734	2,083	2.7	2.7	3.1	886	992	1,236
ZTE	4.3	1.4	21,342	15,946	18,922	21,992	1,181	1,500	1,872	7.4	7.9	8.5	812	1,018	1,279
HTC	5.1	-4.0	1,166	486	553	598	-350	-303	-280	-72.1	-54.8	-46.8	-301	-254	-233
핸드셋 평균	4.7	2.4								-3.6	0.0	2.3			

주: APPLE은 9월말 결산, Lenovo는 3월말 결산  
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 10. 글로벌 핸드셋 업체 주가 관련 지표

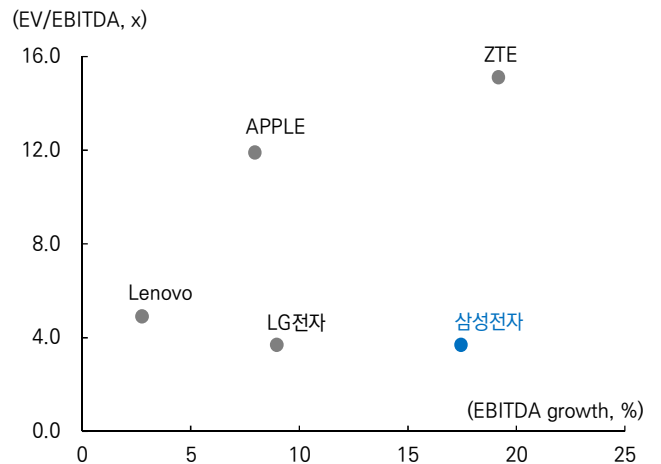
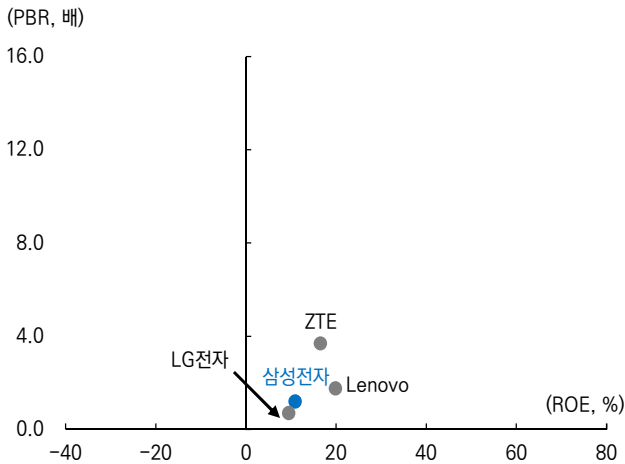
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	8.8	10.9	14.7	15.6	11.7	7.9	1.3	1.2	1.1	4.6	3.7	2.5
LG전자	5.1	9.5	11.1	16.4	8.3	6.4	0.8	0.7	0.7	4.1	3.7	3.2
APPLE	73.7	99.8	-	19.1	16.8	18.3	14.4	14.4	-	12.8	11.9	12.1
Lenovo	19.7	19.9	20.8	11.1	9.8	8.1	2.0	1.8	1.6	5.0	4.9	4.4
ZTE	15.2	16.6	17.8	28.8	22.9	17.9	4.4	3.7	3.1	18.0	15.1	12.6
HTC	-	-	-	-	-	-	0.8	1.0	1.2	-	-	-
핸드셋 평균	24.5	31.3	16.1	18.2	13.9	11.7	3.9	3.8	1.6	8.9	7.9	7.0

주: APPLE은 9월말 결산, BlackBerry는 2월말 결산, Lenovo는 3월말 결산  
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 글로벌 핸드셋 업체 PBR-ROE 비교

그림 11. 글로벌 핸드셋 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

#### 4) 글로벌 디스플레이 업체

표 11. 글로벌 디스플레이 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	4.2	12.7	305,056	229,890	248,090	267,377	27,532	37,685	57,059	12.0	15.2	21.3	21,909	29,197	43,587
LG디스플레이	-0.6	2.6	10,964	62,474	66,267	68,905	2,589	2,906	3,322	4.1	4.4	4.8	754	1,499	1,930
PANASONIC	-4.2	-14.0	7,246	25,001	26,824	-	-217	902	-	-0.9	3.4	-	-289	318	-
TOSHIBA	4.4	-1.1	23,959	84,221	82,899	83,538	3,056	3,286	3,623	3.6	4.0	4.3	2,004	2,113	2,345
SHARP	12.6	6.6	19,088	37,393	37,885	38,269	1,368	1,625	1,789	3.7	4.3	4.7	-1,100	830	1,326
Japan Display	4.4	-9.6	7,092	26,352	26,739	26,642	882	922	909	3.3	3.4	3.4	680	680	685
AU OPTRONICS	8.3	-13.3	588	6,308	5,706	5,436	-323	-1	31	-5.1	0.0	0.6	-950	-72	-38
INNOLUX	-2.0	-6.9	2,829	10,530	9,773	9,636	-660	-750	-689	-6.3	-7.7	-7.1	-514	-604	-474
<b>디스플레이 평균</b>	<b>3.5</b>	<b>-6.5</b>								<b>-1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>			

주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산  
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 12. 글로벌 디스플레이 업체 주가 관련 지표

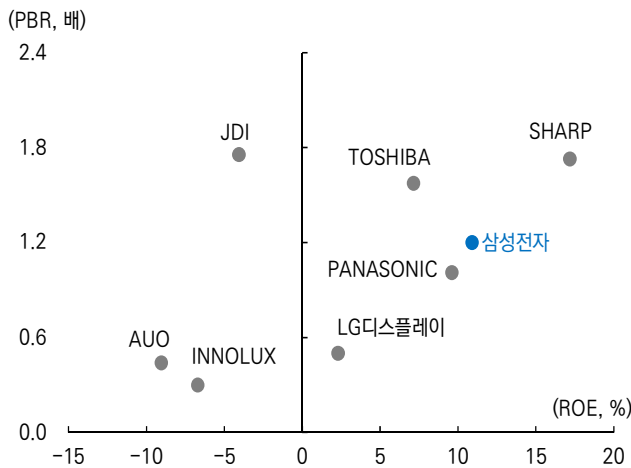
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	8.8	10.9	14.7	15.6	11.7	7.9	1.3	1.2	1.1	4.6	3.7	2.5
LG디스플레이	5.1	9.5	11.1	16.4	8.3	6.4	0.8	0.7	0.7	4.1	3.7	3.2
PANASONIC	-2.1	2.3	-	-	22.4	-	0.5	0.5	-	4.4	3.0	-
TOSHIBA	9.6	9.6	10.1	11.6	10.9	9.8	1.1	1.0	1.0	5.5	5.3	5.1
SHARP	-10.0	7.2	10.8	-	22.9	15.6	1.7	1.6	1.6	6.6	5.9	5.7
Japan Display	18.6	17.2	15.3	11.6	11.7	11.8	2.0	1.7	1.5	7.3	7.0	7.1
AU OPTRONICS	-297.4	-4.1	1.3	-	-	-	1.7	1.8	1.7	-	9.8	8.8
INNOLUX	-6.4	-9.0	-9.4	-	-	-	0.4	0.4	0.5	7.7	9.1	7.1
<b>디스플레이 평균</b>	<b>-41.9</b>	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>	<b>11.6</b>	<b>17.0</b>	<b>12.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>5.7</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>

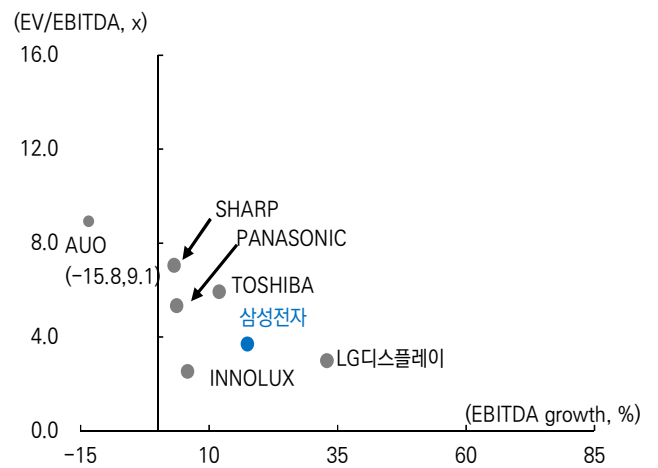
주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산  
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 글로벌 디스플레이 업체 PBR-ROE 비교

그림 13. 글로벌 디스플레이 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

### 5) 글로벌 메모리 반도체 업체

표 13. 글로벌 메모리 반도체 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	추가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	4.2	12.7	305,056	229,890	248,090	267,377	27,532	37,685	57,059	12.0	15.2	21.3	21,909	29,197	43,587
SK하이닉스	-0.2	3.9	58,240	26,748	29,753	-	4,762	8,953	10,239	17.8	30.1	30.9	3,560	6,508	7,486
Micron	11.7	6.7	61,498	24,431	29,271	33,698	3,325	7,117	-	13.6	24.3	-	3,106	6,576	10,139
Intel	9.8	12.0	285,655	82,830	84,337	86,517	26,909	27,277	26,868	32.5	32.3	31.1	23,034	22,696	22,676
WDC	4.2	15.3	21,438	19,060	20,747	23,085	1,733	2,900	4,472	9.1	14.0	19.4	-348	887	1,351
Nanya	-12.3	-4.6	8,282	2,019	2,310	2,704	403	541	901	19.9	23.4	33.3	413	474	705
<b>메모리 평균</b>	<b>2.9</b>	<b>7.7</b>								<b>17.5</b>	<b>23.2</b>	<b>27.2</b>			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

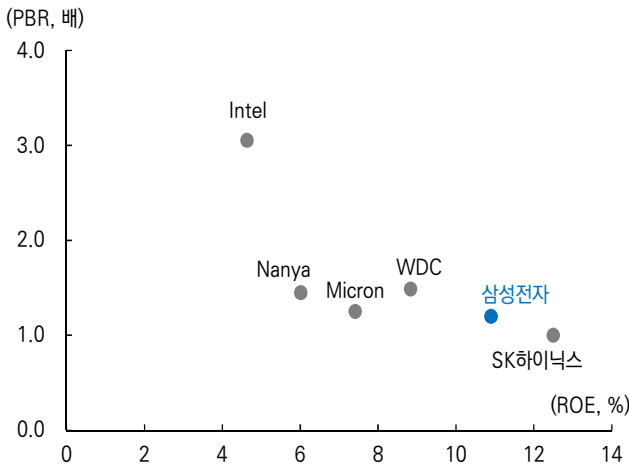
표 14. 글로벌 메모리 반도체 업체 주가 관련 지표

(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	8.8	10.9	14.7	15.6	11.7	7.9	1.3	1.2	1.1	4.6	3.7	2.5
SK하이닉스	7.4	12.5	12.9	16.4	9.0	7.8	1.1	1.0	0.9	4.4	3.3	2.6
Micron	7.3	13.7	19.9	19.0	9.1	6.5	1.4	1.3	1.2	5.9	3.9	2.8
Intel	26.8	25.9	24.1	12.3	12.2	12.2	3.3	3.1	2.9	8.0	7.6	7.4
WDC	8.9	12.2	13.0	21.4	9.6	7.0	1.8	1.5	1.2	7.8	5.2	5.2
Nanya	6.9	8.1	10.4	20.0	17.4	11.7	1.5	1.4	1.4	6.4	5.7	4.4
<b>메모리 평균</b>	<b>11.0</b>	<b>13.9</b>	<b>15.8</b>	<b>17.5</b>	<b>11.5</b>	<b>8.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>6.2</b>	<b>4.9</b>	<b>4.1</b>

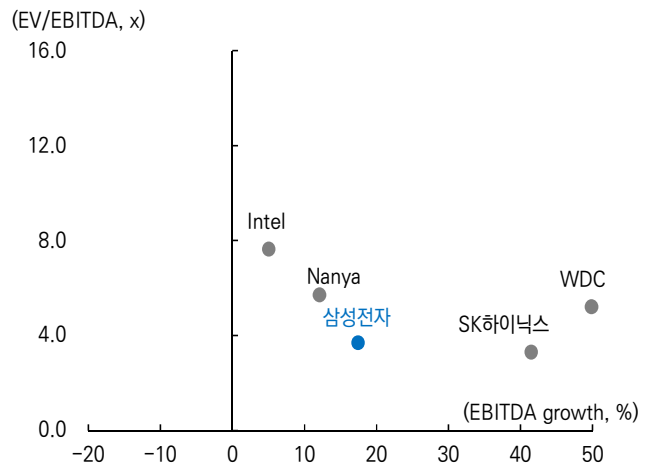
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 글로벌 메모리 반도체 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 글로벌 메모리 반도체 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

### 6) 글로벌 비메모리 반도체 업체

표 15. 글로벌 비메모리 반도체 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	4.2	12.7	305,056	229,890	248,090	267,377	27,532	37,685	57,059	12.0	15.2	21.3	21,909	29,197	43,587
Intel	9.8	12.0	285,655	82,830	84,337	86,517	26,909	27,277	26,868	32.5	32.3	31.1	23,034	22,696	22,676
Qualcomm	6.8	11.3	114,864	22,894	26,108	31,583	5,511	6,838	9,855	24.1	26.2	31.2	5,730	5,043	7,103
Texas Instrument	-8.9	-5.8	127,590	16,772	16,681	17,805	6,621	6,547	7,289	39.5	39.2	40.9	5,770	5,636	6,372
Broadcom	5.1	0.1	133,575	26,603	27,906	30,510	14,232	15,177	16,401	53.5	54.4	53.8	2,837	4,535	6,685
Mediatek	8.7	27.5	24,338	9,475	10,906	12,413	883	1,237	1,627	9.3	11.3	13.1	912	1,218	1,539
NVIDIA	16.6	20.3	143,433	12,702	15,249	18,241	4,160	5,628	6,835	32.8	36.9	37.5	3,042	4,206	4,933
AMD	14.3	8.8	42,805	7,848	9,933	11,655	964	1,695	2,275	12.3	17.1	19.5	574	1,361	2,069
<b>비메모리 평균</b>	<b>7.1</b>	<b>10.9</b>								<b>27.0</b>	<b>29.1</b>	<b>31.0</b>			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 16. 글로벌 비메모리 반도체 업체 추가 관련 지표

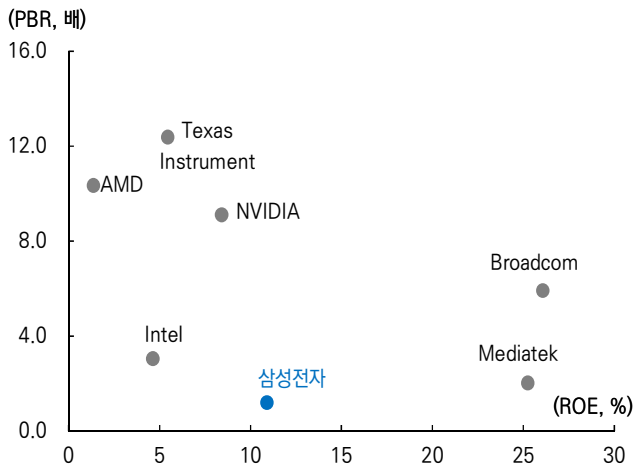
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	8.8	10.9	14.7	15.6	11.7	7.9	1.3	1.2	1.1	4.6	3.7	2.5
Intel	26.8	25.9	24.1	12.3	12.2	12.2	3.3	3.1	2.9	8.0	7.6	7.4
Qualcomm	162.7	168.4	225.5	23.6	19.8	14.1	44.9	54.5	26.0	16.7	14.9	10.5
Texas Instrument	56.8	59.2	63.9	22.1	22.1	21.6	12.7	12.4	12.3	16.5	16.5	15.2
Broadcom	38.4	38.2	52.4	13.6	12.4	11.1	5.7	5.9	4.7	12.0	11.0	10.2
Mediatek	8.5	10.7	12.5	26.9	20.0	15.9	2.2	2.0	1.9	16.1	12.3	10.0
NVIDIA	27.5	29.1	27.3	38.2	28.5	24.1	10.7	9.1	7.0	34.7	26.2	22.0
AMD	32.7	34.8	31.1	53.3	31.2	24.2	15.1	10.3	7.2	35.4	23.1	20.9
<b>비메모리 평균</b>	<b>45.3</b>	<b>47.1</b>	<b>56.4</b>	<b>25.7</b>	<b>19.7</b>	<b>16.4</b>	<b>12.0</b>	<b>12.3</b>	<b>7.9</b>	<b>18.0</b>	<b>14.4</b>	<b>12.3</b>

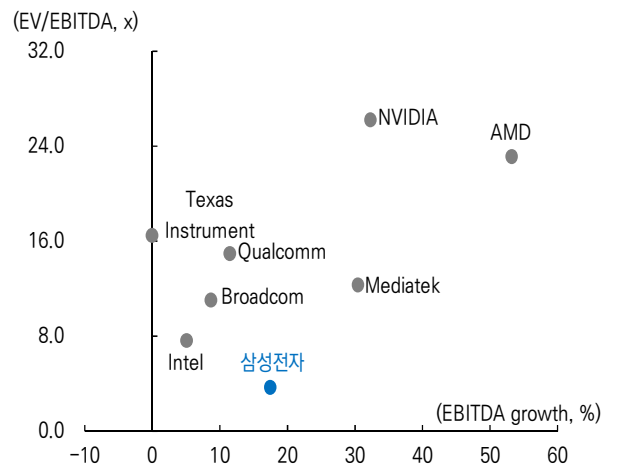
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 글로벌 비메모리 업체 PBR-ROE 비교

그림 17. 글로벌 비메모리 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교

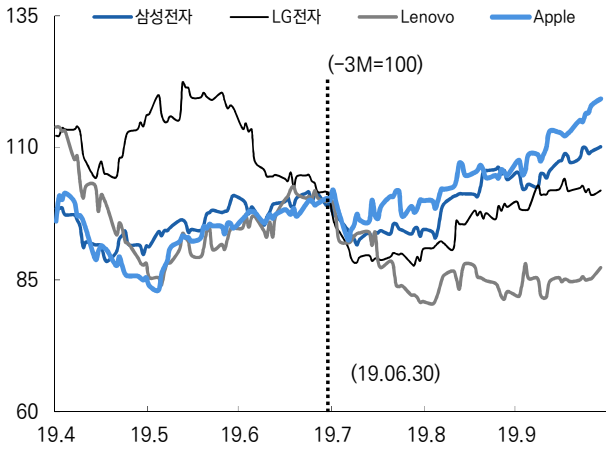


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



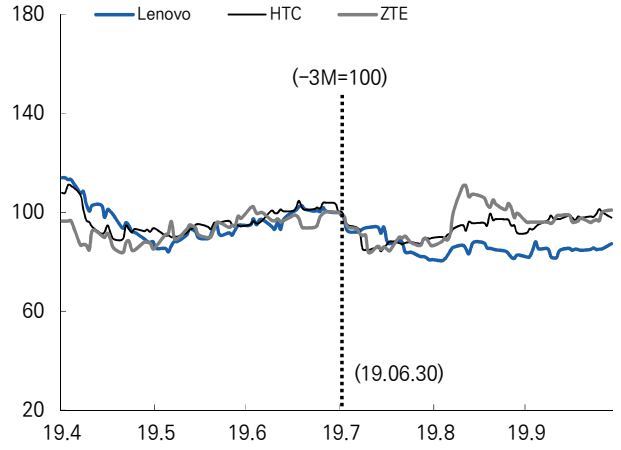
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (I)



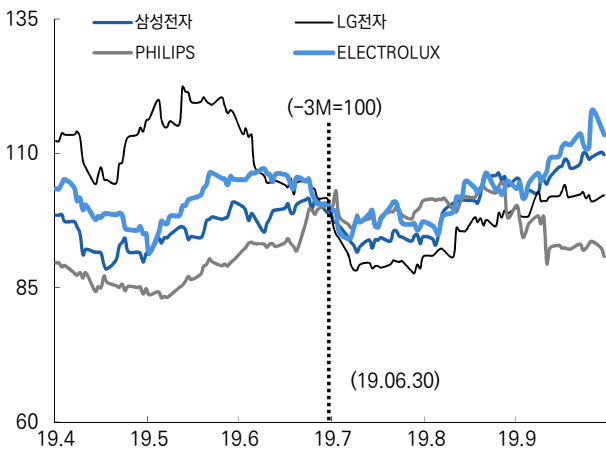
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 19. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (II)



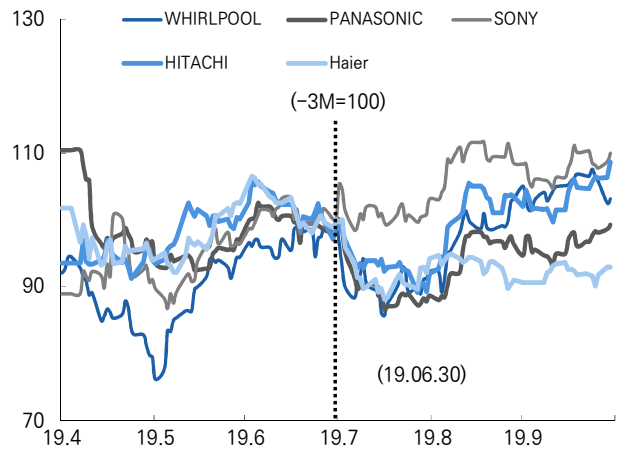
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (I)



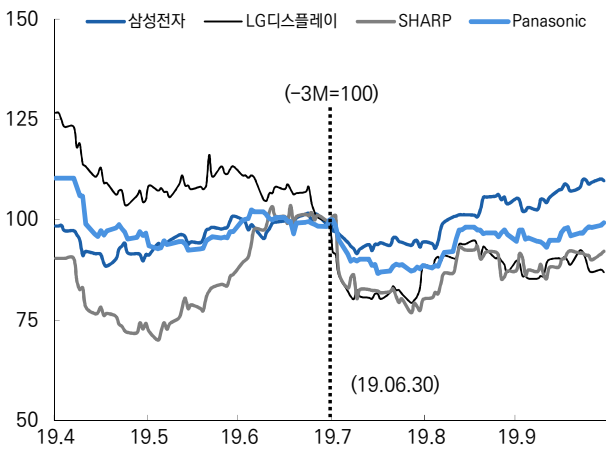
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (II)



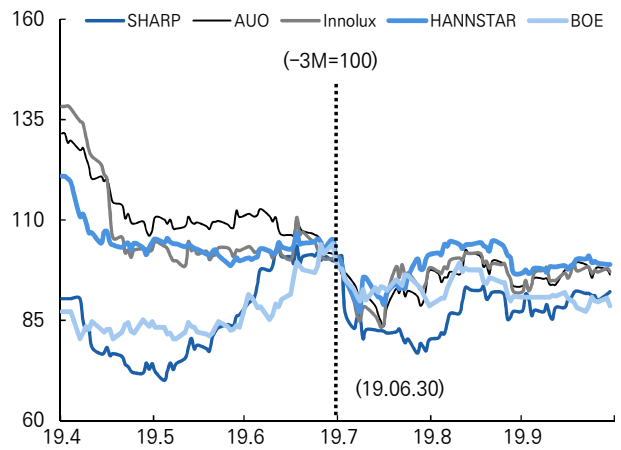
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (I)



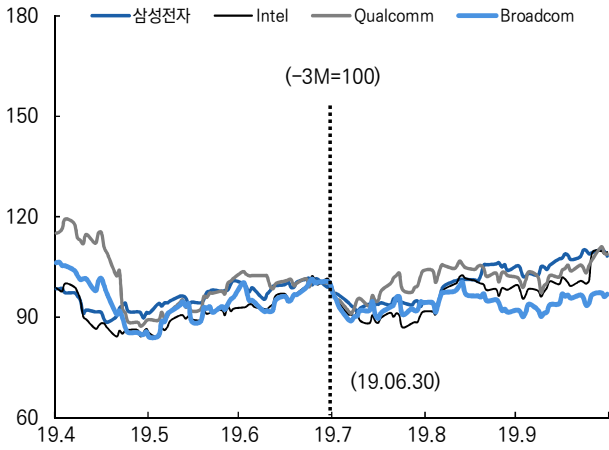
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 23. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (II)



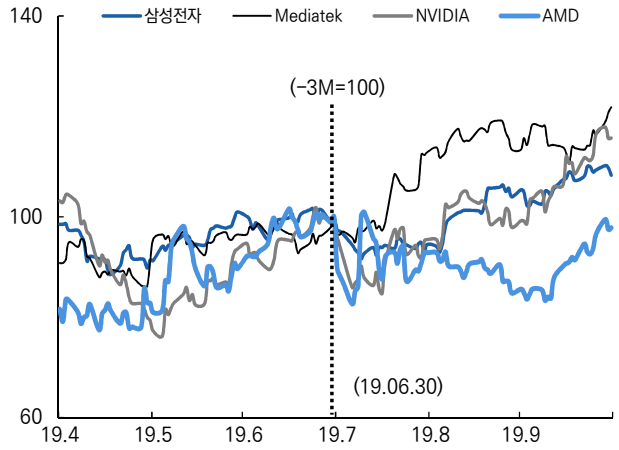
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 24. 글로벌 메모리 반도체 업체 상대주가 추이 (I)



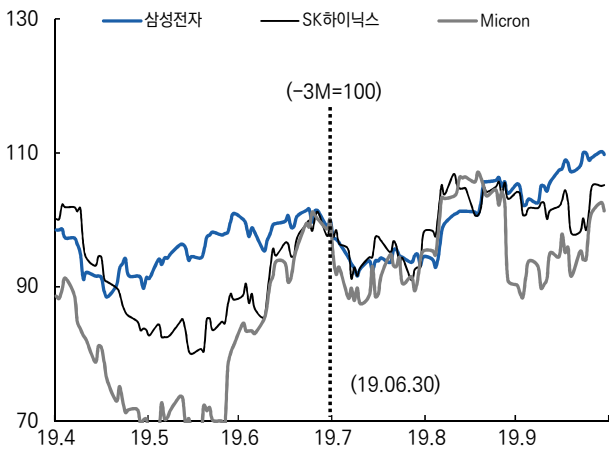
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 25. 글로벌 메모리 반도체 업체 상대주가 추이 (II)



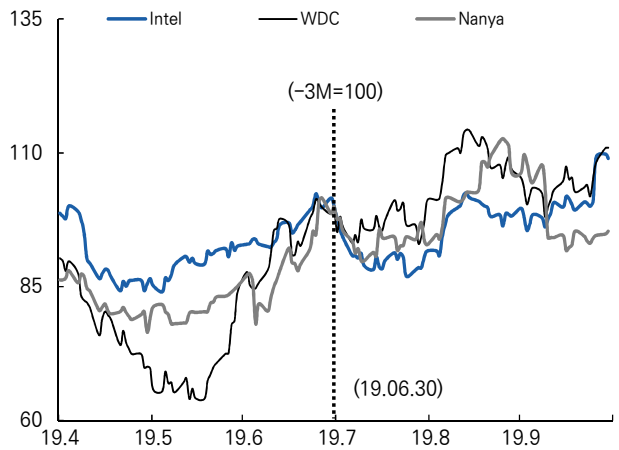
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 26. 글로벌 비메모리 반도체 업체 상대주가 추이 (I)



자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 27. 글로벌 비메모리 반도체 업체 상대주가 추이 (II)



자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

삼성전자 (005930)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
<b>매출액</b>	<b>243,771</b>	<b>228,535</b>	<b>244,522</b>	<b>261,053</b>
매출원가	132,394	144,465	144,878	147,044
매출총이익	111,377	84,070	99,644	114,009
판매비와관리비	52,490	57,141	61,861	62,463
조정영업이익	58,887	26,929	37,783	51,545
영업이익	58,887	26,929	37,783	51,545
비영업손익	2,273	2,918	2,884	3,451
금융손익	1,623	2,027	2,282	2,731
관계기업등 투자손익	540	356	469	433
세전계속사업손익	61,160	29,847	40,667	54,996
계속사업법인세비용	16,815	8,134	11,078	14,983
계속사업이익	44,345	21,713	29,589	40,012
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>44,345</b>	<b>21,713</b>	<b>29,589</b>	<b>40,012</b>
지배주주	43,891	21,406	29,081	39,316
비지배주주	454	307	508	697
<b>총포괄이익</b>	<b>44,333</b>	<b>26,294</b>	<b>29,589</b>	<b>40,012</b>
지배주주	43,882	25,887	28,985	39,196
비지배주주	450	407	604	816
EBITDA	85,369	53,058	63,120	78,356
FCF	37,475	22,362	24,539	35,034
EBITDA 마진율 (%)	35.0	23.2	25.8	30.0
영업이익률 (%)	24.2	11.8	15.5	19.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	18.0	9.4	11.9	15.1

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>67,032</b>	<b>48,504</b>	<b>54,730</b>	<b>66,734</b>
당기순이익	44,345	21,713	29,589	40,012
비현금수익비용가감	43,605	32,851	33,077	38,043
유형자산감가상각비	25,167	25,097	24,175	25,486
무형자산상각비	1,315	1,031	1,162	1,325
기타	17,123	6,723	7,740	11,232
영업활동으로인한자산및부채의변동	-9,924	5,479	272	344
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	4,514	3,550	-2,899	-3,667
재고자산 감소(증가)	-5,979	539	-2,481	-3,139
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-2,415	-3,268	726	918
법인세납부	-12,449	-13,811	-11,078	-14,983
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-52,240</b>	<b>-29,368</b>	<b>-39,321</b>	<b>-42,814</b>
유형자산처분(취득)	-28,999	-25,897	-30,191	-31,700
무형자산감소(증가)	-1,009	-2,138	-3,489	-3,978
장단기금융자산의 감소(증가)	-5,396	1,386	-5,641	-7,135
기타투자활동	-16,836	-2,719	0	-1
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-15,090</b>	<b>-11,685</b>	<b>-9,619</b>	<b>-9,619</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-4,147	797	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-10,194	-9,624	-9,619	-9,619
기타재무활동	-749	-2,858	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-205</b>	<b>10,848</b>	<b>5,632</b>	<b>13,942</b>
기초현금	30,545	30,341	41,189	46,821
기말현금	30,341	41,189	46,821	60,763

자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

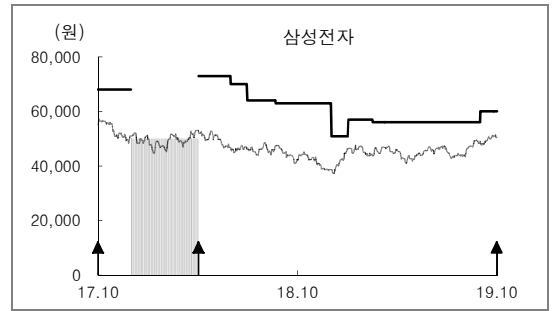
(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
<b>유동자산</b>	<b>174,697</b>	<b>183,237</b>	<b>200,823</b>	<b>229,888</b>
현금 및 현금성자산	30,341	41,189	46,821	60,763
매출채권 및 기타채권	36,948	36,172	39,334	43,335
재고자산	28,985	28,375	30,856	33,995
기타유동자산	78,423	77,501	83,812	91,795
<b>비유동자산</b>	<b>164,660</b>	<b>174,170</b>	<b>183,139</b>	<b>192,799</b>
관계기업투자등	7,313	7,159	7,785	8,577
유형자산	115,417	120,464	126,480	132,694
무형자산	14,892	16,597	18,924	21,578
<b>자산총계</b>	<b>339,357</b>	<b>357,407</b>	<b>383,962</b>	<b>422,687</b>
<b>유동부채</b>	<b>69,082</b>	<b>66,861</b>	<b>71,609</b>	<b>77,614</b>
매입채무 및 기타채무	19,191	18,788	20,431	22,509
단기금융부채	13,620	12,566	12,566	12,566
기타유동부채	36,271	35,507	38,612	42,539
<b>비유동부채</b>	<b>22,523</b>	<b>23,922</b>	<b>25,761</b>	<b>28,086</b>
장기금융부채	1,047	2,898	2,898	2,898
기타비유동부채	21,476	21,024	22,863	25,188
<b>부채총계</b>	<b>91,604</b>	<b>90,783</b>	<b>97,369</b>	<b>105,700</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>240,069</b>	<b>258,514</b>	<b>277,976</b>	<b>307,672</b>
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	242,699	254,486	273,948	303,644
<b>비지배주주지분</b>	<b>7,684</b>	<b>8,109</b>	<b>8,617</b>	<b>9,314</b>
<b>자본총계</b>	<b>247,753</b>	<b>266,623</b>	<b>286,593</b>	<b>316,986</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
P/E (x)	6.4	16.0	11.8	8.7
P/CF (x)	3.2	6.3	5.5	4.4
P/B (x)	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	2.1	4.7	3.7	2.8
EPS (원)	6,024	3,151	4,281	5,788
CFPS (원)	12,071	8,033	9,226	11,491
BPS (원)	35,342	38,058	40,923	45,295
DPS (원)	1,416	1,416	1,416	1,416
배당성향 (%)	19.1	38.9	28.6	21.1
배당수익률 (%)	3.7	2.8	2.8	2.8
매출액증가율 (%)	1.8	-6.3	7.0	6.8
EBITDA증가율 (%)	12.7	-37.8	19.0	24.1
조정영업이익증가율 (%)	9.8	-54.3	40.3	36.4
EPS증가율 (%)	11.1	-47.7	35.9	35.2
매출채권 회전을 (회)	7.9	6.8	7.1	6.9
재고자산 회전을 (회)	9.0	8.0	8.3	8.1
매입채무 회전을 (회)	15.1	17.2	16.7	15.5
ROA (%)	13.8	6.2	8.0	9.9
ROE (%)	19.6	8.6	10.8	13.4
ROIC (%)	26.8	11.4	16.1	20.7
부채비율 (%)	37.0	34.0	34.0	33.3
유동비율 (%)	252.9	274.1	280.4	296.2
순차입금/자기자본 (%)	-34.8	-35.8	-37.3	-40.4
조정영업이익/금융비용 (x)	87.3	36.2	48.5	66.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자(005930)				
2019.10.01	매수	60,000	-	-
2019.03.18	매수	56,000	-19.28	-11.61
2019.02.01	매수	57,000	-20.21	-16.67
2019.01.01	매수	50,800	-18.11	-8.66
2018.09.21	매수	63,000	-32.50	-24.60
2018.07.31	매수	64,000	-28.27	-24.30
2018.07.01	매수	70,000	-33.97	-32.21
2018.05.03	매수	73,000	-32.06	-27.81
2017.12.31	분석 대상 제외		-	-
2017.10.13	매수	68,000	-21.49	-15.85



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(▣)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
84.57%	9.88%	5.55%	0.00%

\* 2019년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전자(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
  - 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
  - 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
  - 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.