



KB 증권



더 많은 리포트 보기

삼성전자 (005930)

뚜렷한 D램 수요 양극화

2024년 9월 9일

반도체 / 전기전자 Analyst김동원
jeff.kim@kbf.com

목표주가 95,000원으로 하향

KB증권은 삼성전자 목표주가를 95,000원으로 하향하지만 최근 주가 급락에 따른 상승여력을 고려해 투자 의견 Buy를 유지한다. 이는 3분기 현재 스마트폰, PC 판매 부진으로 메모리 모듈 업체들의 재고가 12~16주로 증가하며 하반기 메모리 출하량과 가격 상승이 당초 기대치를 하회할 것으로 전망되기 때문이다. 지난해 3분기부터 메모리 재고 축적을 지속한 스마트폰, PC 업체들은 3분기 현재 신제품 수요가 예상을 하회하고 있어 하반기 메모리를 비롯한 부품 구매에 보수적인 전략을 택할 것으로 예상된다. 이에 따라 삼성전자 2024년, 25년 영업이익을 기존대비 각각 -15%, -11% 하향한 37.9조원, 57.7조원으로 수정하였다.

3분기 추정 영업이익 9.7조원, -7% QoQ

3분기 영업이익은 9.7조원 (-7.3% QoQ, +298% YoY)으로 추정되어 컨센서스 영업이익 (13.7조원)을 하회할 것으로 예상된다. 이는 ① DS 부문이 B2C 제품 수요 부진에 따른 출하 감소와 일회성 비용 (PS) 반영 및 가동률 부진에 따른 LSI 실적 개선이 늦어지고, ② 3분기부터 재고평가손실 환입 규모가 크게 축소될 것으로 전망되기 때문이다. 3분기 부문별 추정 영업이익은 DS 5.0조원, MX 2.5조원, DP 1.4조원, CE 0.4조원, Harman 0.3조원 등으로 추정된다.

P/B 1배 근접, 주가의 하락 위험은 제한적

D램 수요의 40%를 차지하는 B2C 제품 (스마트폰, PC) 수요 부진은 하반기에도 크게 회복될 가능성이 낮아 당분간 스마트폰, PC 업체들은 재고 소진에 주력할 것으로 예상된다. 반면 HBM, DDR5 등 AI 및 서버용 메모리 수요는 여전히 견조한 것으로 파악되고 하반기에도 공급은 타이트할 추정되어 D램 수요의 양극화 현상은 뚜렷해질 전망이다. 따라서 2025년 D램은 HBM3E 출하 비중 확대와 범용 D램의 공급 제약으로 분기별 평균판매가격 (ASP)은 점진적 상승세가 예상되지만, 향후 B2C 제품의 수요 회복이 이뤄져야 큰 폭의 상승 추세가 가능할 전망이다. 한편 최근 삼성전자 주가는 P/B 1배에 근접하며 과거 10년 평균 하단 (1.2배)을 하회하고 있어 향후 주가의 하락 위험은 제한적일 전망이다.

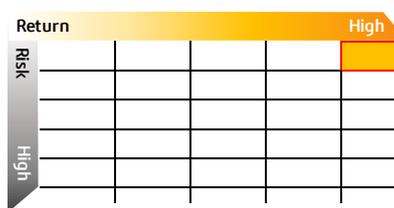
Buy 유지

목표주가 (하향, 원)	95,000
Dividend yield* (%)	2.1
Total return (%)	40.0
현재가 (9/6, 원)	68,900
Consensus target price (원)	110,750
시가총액 (조원)	457.5

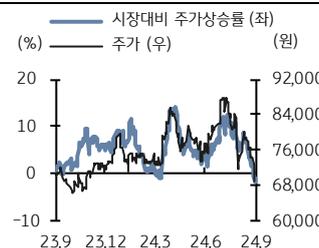
* Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data				
Free float (%)	79.9			
거래대금 (3m, 십억원)	1,663.0			
외국인 지분율 (%)	55.7			
주요주주 지분율 (%)	삼성생명보험 외 15인 20.1 국민연금공단 7.7			
Stock Price Performance (Total Return 기준)				
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.0	-10.6	-4.7	0.3
시장대비 상대수익률	-5.8	-5.7	-1.8	-1.0

Risk & Total Return (annualized over three years)



Stock Price & Relative Performance



자료: 삼성전자, KB증권

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액 (십억원)	302,231	258,935	310,333	336,971
영업이익 (십억원)	43,377	6,567	37,939	57,690
지배주주순이익 (십억원)	54,730	14,473	34,817	48,548
EPS (원)	8,057	2,131	5,126	7,147
증감률 (%)	39.5	-73.6	140.5	39.4
P/E (x)	6.9	36.8	13.4	9.6
EV/EBITDA (x)	3.4	10.0	5.1	3.8
P/B (x)	1.1	1.5	1.2	1.1
ROE (%)	17.1	4.1	9.4	12.0
배당수익률 (%)	2.6	1.8	2.1	2.1

투자의견과 위험요소 점검

Bull-case Scenario	120,000원 (ROE 16.0%, Implied P/B 2.0배)	<p>Base-case Scenario: 향후 추가 동인</p> <p>1) 메모리 업황 개선 및 ASP 상승 지속</p> <p>2) 글로벌 매크로 이슈 완화에 따른 IT 수요 회복</p> <p>Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소</p> <p>1) 2024년 DRAM ASP +54% 이상 상승</p> <p>2) 2024년 NAND ASP +67% 이상 상승</p> <p>Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소</p> <p>1) 2024년 DRAM ASP +54% 이하 상승</p> <p>2) 2024년 NAND ASP +67% 이하 상승</p>
Base-case Scenario (목표주가)	95,000원 (ROE 13.4%, Implied P/B 1.6배)	
현재주가 (9/6)	68,900원	
Bear-case Scenario	60,000원 (ROE 9.5%, Implied P/B 1.0배)	

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	312,255	354,271	310,333	336,971	-0.6	-4.9
영업이익	44,695	65,082	37,939	57,690	-15.1	-11.4
지배주주순이익	40,421	54,314	34,817	48,548	-13.9	-10.6

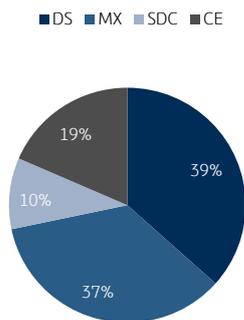
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	310,333	336,971	313,760	350,520	-1.1	-3.9
영업이익	37,939	57,690	45,203	63,435	-16.1	-9.1
지배주주순이익	34,817	48,548	39,070	51,256	-10.9	-5.3

자료: FnGuide, KB증권 추정

매출액 구성 (% , 2Q24 기준)



자료: 삼성전자, KB증권

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
삼성전자	411,318	13.4	9.6	1.2	1.1	5.1	3.8	9.4	12.0	2.1	2.1
인텔	110,212	77.3	17.7	0.7	0.7	12.3	7.1	26.1	24.2	2.0	2.4
마이크론	131,688	72.4	9.3	2.2	1.8	11.1	4.9	7.3	16.5	0.5	0.6

자료: Bloomberg, 삼성전자는 KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

- 1) 밸류에이션 사용기준 (방법): P/B-ROE Valuation
- 2) 목표주가 산정: 12m forward BVPS 60,539원 x P/B 1.58배
- 3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드: 60,000원 ~ 120,000원
- 4) 목표주가 도달 시 밸류에이션: 12m forward P/B 1.6배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2024E	2025E
환율 1% 상승 시	+0.4	+0.4

표 1. 삼성전자 목표주가 밸류에이션

항목	단위	주요 가정 및 밸류에이션		비고
		변경 전 (8/1)	변경 후 (9/9)	
자기자본비용 (COE)	%	9.69	9.55	a) = b) + [c) x d)]
- 무위험수익률	%	3.32	3.18	b): 동안채 1년 수익률 3개월 평균
- 시장 위험 프리미엄	%	6.10	6.10	c)
- 조정 Beta		1.04	1.05	d) Adj Beta (52W)
평균 ROE	%	17.3	13.4	e) 3년 forward 평균
영구성장률	%	3.0	3.0	f) 장기 ROE 15%, 장기유보율 20% 가정
Target P/B	X	2.13	1.58	g) = [e) - f)] / [a) - f)]
12개월 Forward BVPS	원	61,341	60,539	h)
12개월 적정 주가	원	130,889	95,364	i) = g) x h)
목표주가	원	130,000	95,000	
현재주가 (24.9.6)	원	83,900	68,900	
상승여력	%	54.9	37.9	

자료: KB증권 추정

표 2. 목표주가 민감도 분석

Growth rate (%)	ROE (%)						
	10.56%	11.50%	12.44%	13.37%	14.44%	15.50%	16.56%
2.10%	68,453	76,028	83,602	91,177	99,778	108,380	116,982
2.40%	68,784	76,675	84,565	92,456	101,417	110,378	119,339
2.70%	69,143	77,378	85,612	93,847	103,198	112,549	121,901
3.00%	69,535	78,145	86,754	95,364	105,141	114,919	124,696
3.30%	69,964	78,985	88,006	97,026	107,270	117,514	127,758
3.60%	70,437	79,910	89,383	98,855	109,613	120,370	131,128
3.90%	70,959	80,932	90,905	100,877	112,203	123,528	134,853

자료: KB증권 추정

표 3. 3분기 추정 영업이익 9.7조원, +298% YoY

(조원)	3Q24E	증감률 (%)		3Q23	2Q24	컨센서스	차이 (%)
		YoY	QoQ				
매출액	81.8	21.3	10.4	67.4	74.1	83.8	(2.4)
영업이익	9.7	297.8	(7.3)	2.4	10.4	13.7	(29.2)
세전이익	10.8	174.7	(6.6)	3.9	11.6	15.4	(29.7)
지배기업순이익	8.7	57.5	(10.1)	5.5	9.6	11.6	(25.1)
영업이익률 (%)	11.8			3.6	14.1	18.5	
순이익률 (%)	10.6			8.2	13.0	15.7	

자료: 삼성전자, FnGuide 컨센서스, KB증권 추정

표 4. 2024E 영업이익: DRAM 16.6조원, NAND 6.3조원

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
DRAM											
Bit Growth (% QoQ)	(11)	16	10	35	(15)	5	(2)	(3)	10	16	16
ASP (% QoQ)	(16)	(7)	5	11	19	18	10	4	(45)	54	13
영업이익 (십억원)	(1,020)	(445)	(353)	1,100	1,997	4,901	4,306	5,349	(718)	16,554	28,908
영업이익률 (%)	(22)	(9)	(6)	12	19	38	32	39	(3)	44	43
NAND											
Bit Growth (% QoQ)	3	5	(3)	35	(2)	(5)	3	2	16	19	14
ASP (% QoQ)	(18)	(8)	2	8	32	20	9	3	(47)	67	5
영업이익 (십억원)	(3,255)	(3,311)	(2,728)	(2,302)	853	1,864	1,735	1,844	(11,596)	6,296	7,861
영업이익률 (%)	(80)	(84)	(73)	(40)	12	21	19	19	(66)	21	19

자료: 삼성전자, KB증권 추정

표 5. 2024년 추정 영업이익 37.9조원, +478% YoY

(조원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	63.7	60.0	67.4	67.8	71.9	74.1	81.8	82.6	258.9	310.3	337.0
Semi	13.7	14.8	16.4	20.6	23.1	28.6	30.5	31.9	65.6	114.1	139.9
DRAM	4.7	5.1	5.6	8.9	10.6	12.9	13.6	13.6	24.2	50.7	66.9
NAND	4.1	3.9	3.7	5.8	6.9	8.9	9.2	9.6	17.5	34.6	40.7
System LSI	4.8	5.8	6.4	6.0	5.7	6.8	7.7	8.7	22.9	28.8	32.3
DP	6.6	6.5	8.2	9.7	5.4	7.7	8.7	9.3	31.0	31.0	32.5
IM	31.8	25.5	30.0	24.0	33.5	27.4	31.0	26.5	111.4	118.4	120.7
CE	14.1	14.4	13.7	14.3	13.5	15.5	14.7	14.7	56.4	58.4	60.1
영업이익	0.6	0.7	2.4	2.8	6.6	10.4	9.7	11.2	6.6	37.9	57.7
Semi	(4.6)	(4.4)	(3.7)	(2.2)	1.9	6.5	5.0	6.7	(14.9)	20.1	38.1
DP	0.8	0.8	1.9	2.0	0.3	1.0	1.4	1.8	5.6	4.6	5.3
IM	3.9	3.0	3.3	2.7	3.5	2.2	2.5	2.0	13.0	10.3	10.6
CE	0.2	0.7	0.4	(0.0)	0.5	0.5	0.4	0.4	1.3	1.8	2.2
영업이익률 (%)	1.0	1.1	3.6	4.2	9.2	14.1	11.8	13.6	2.5	12.2	17.1
Semi	(33.4)	(29.5)	(22.8)	(10.6)	8.3	22.6	16.5	20.9	(22.7)	17.6	27.2
DP	11.7	13.0	23.6	20.8	6.3	13.2	16.3	19.4	18.0	14.7	16.4
IM	12.4	11.9	11.0	11.4	10.5	8.1	8.1	7.7	11.7	8.7	8.8
CE	1.3	5.1	2.8	(0.0)	3.9	3.2	2.6	2.5	2.3	3.0	3.7
지배주주 순이익	1.4	1.5	5.5	6.0	6.6	9.6	8.7	9.9	14.5	34.8	48.5

자료: 삼성전자, KB증권 추정

표 6. 실적 추정 변경

(조원)	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2024E
수정후 (24.9.9)					
매출액	71.9	74.1	81.8	82.6	
영업이익	6.6	10.4	9.7	11.2	6.6
사업부 영업이익					
반도체	1.9	6.5	5.0	6.7	(14.9)
DP	0.3	1.0	1.4	1.8	5.6
IM	3.5	2.2	2.5	2.0	13.0
CE	0.5	0.5	0.4	0.4	1.3
Bit Growth (%)					
DRAM	(15)	5	(2)	(3)	19
NAND	(2)	(5)	3	2	18
ASP Growth (%)					
DRAM	19	18	10	4	58
NAND	32	20	9	3	44
수정 전 (24.8.1)					
매출액	71.9	74.1	82.8	83.5	312.3
영업이익	6.6	10.4	13.4	14.2	58.4
사업부 영업이익					
반도체	1.9	6.5	8.3	9.2	25.9
DP	0.3	1.0	1.5	1.9	4.8
IM	3.5	2.2	2.8	2.3	10.9
CE	0.5	0.5	0.4	0.4	1.9
Bit Growth (%)					
DRAM	(15)	5	3	(3)	19
NAND	(2)	(5)	2	2	18
ASP Growth (%)					
DRAM	19	18	14	4	58
NAND	32	20	10	5	69
차이 (%)					
매출액	0	(0)	(1)	(1)	(17)
영업이익	0	0	(28)	(21)	(89)
사업부 영업이익					
반도체	(1)	1	39	(27)	157
DP	13	1	(5)	(5)	16
IM	0	1	(10)	(11)	19
CE	6	(2)	(4)	(10)	(31)
Bit Growth (%)					
DRAM	0	0	(5)	(0)	0
NAND	0	(0)	1	0	0
ASP Growth (%)					
DRAM	0	0	(4)	0	0
NAND	0	0	(1)	(2)	(25)

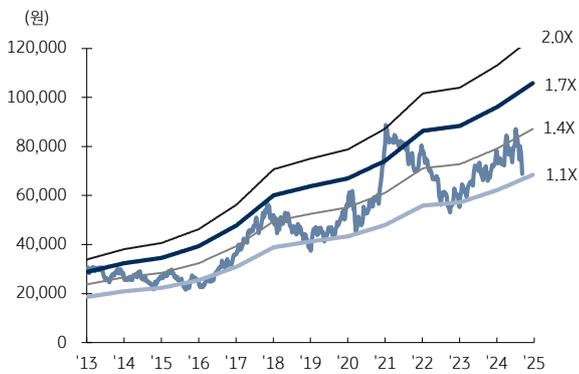
자료: 삼성전자, KB증권 추정

표 7. 삼성전자 Historical Valuation

(십억원, x)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	평균
매출액	206,206	200,653	201,867	239,575	243,771	230,401	236,807	279,605	302,231	258,935	240,005
영업이익	25,025	26,413	29,241	53,645	58,887	27,769	35,994	51,634	43,377	6,567	35,855
영업이익률	12.1	13.2	14.5	22.4	24.2	12.1	15.2	18.5	14.4	2.5	14.9
EPS	2,713	2,198	2,735	5,421	6,024	3,166	3,841	5,777	8,057	2,131	4,206
P/E (High)	11.0	13.7	13.4	10.6	9.0	18.1	21.2	16.8	9.9	36.8	16.0
P/E (Low)	7.9	9.4	8.0	6.6	6.3	11.6	11.0	11.8	6.4	25.6	10.5
P/E (Avg.)	9.5	11.8	10.5	8.6	7.8	14.7	14.9	13.7	7.9	31.7	13.1
BVPS	20,056	21,903	24,340	28,971	35,342	37,528	39,406	43,611	50,817	52,002	35,398
P/B (High)	1.6	1.5	1.6	2.0	1.5	1.5	2.1	2.2	1.6	1.5	1.8
P/B (Low)	1.1	1.0	0.9	1.3	1.1	1.0	1.1	1.6	1.0	1.1	1.2
P/B (Avg.)	1.4	1.3	1.2	1.7	1.3	1.2	1.5	1.8	1.3	1.5	1.5
ROE (%)	16.0	11.5	13.0	22.2	21.2	9.0	10.2	14.7	18.5	4.2	14.0

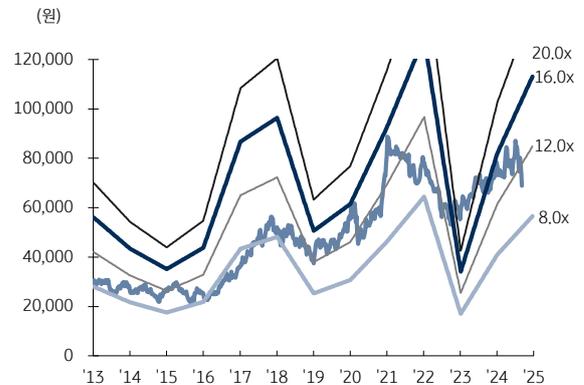
자료: 삼성전자, KB증권

그림 1. 삼성전자 12개월 forward P/B 1.1배



자료: 삼성전자, KB증권 추정

그림 2. 삼성전자 12개월 forward P/E 10.6배



자료: 삼성전자, KB증권 추정

포괄손익계산서

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	279,605	302,231	258,935	310,333	336,971
매출원가	166,411	190,042	180,389	197,089	201,596
매출총이익	113,193	112,190	78,547	113,244	135,375
판매비와관리비	61,560	68,813	71,980	75,305	77,685
영업이익	51,634	43,377	6,567	37,939	57,690
EBITDA	85,881	82,484	45,234	77,486	99,626
영업외손익	1,718	3,064	4,439	4,555	4,551
이자수익	1,278	2,720	4,358	4,527	4,455
이자비용	432	763	930	929	1,187
지분법손익	730	1,091	888	851	853
기타영업외손익	142	16	124	105	432
세전이익	53,352	46,440	11,006	42,494	62,241
법인세비용	13,444	-9,214	-4,481	7,344	13,693
당기순이익	39,907	55,654	15,487	35,149	48,548
지배주주순이익	39,244	54,730	14,473	34,817	48,548
수정순이익	39,244	54,730	14,473	34,817	48,548

성장성 및 수익성 비율

(%)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액 성장률	18.1	8.1	-14.3	19.9	8.6
영업이익 성장률	43.5	-16.0	-84.9	477.7	52.1
EBITDA 성장률	29.5	-4.0	-45.2	71.3	28.6
지배기업순이익 성장률	50.4	39.5	-73.6	140.6	39.4
매출총이익률	40.5	37.1	30.3	36.5	40.2
영업이익률	18.5	14.4	2.5	12.2	17.1
EBITDA이익률	30.7	27.3	17.5	25.0	29.6
세전이익률	19.1	15.4	4.3	13.7	18.5
지배기업순이익률	14.0	18.1	5.6	11.2	14.4

현금흐름표

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	65,105	62,181	44,137	54,169	80,355
당기순이익	39,907	55,654	15,487	35,149	48,548
유무형자산상각비	34,247	39,108	38,667	39,548	41,936
기타비현금손익 조정	14,808	-6,034	-2,147	2,915	12,840
운전자본증감	-16,287	-16,999	-5,459	-16,502	-9,336
매출채권감소 (증가)	-7,507	6,332	236	-9,560	-4,178
재고자산감소 (증가)	-9,712	-13,311	-3,207	-6,313	-5,317
매입채무증가 (감소)	2,543	-6,742	1,104	658	1,184
기타운전자본증감	-1,611	-3,278	-3,592	-1,287	-1,024
기타영업현금흐름	-7,571	-9,547	-2,410	-6,941	-13,633
투자활동 현금흐름	-33,048	-31,603	-16,923	-85,892	-62,669
유형자산투자감소 (증가)	-46,764	-49,213	-57,513	-53,114	-54,617
무형자산투자감소 (증가)	-2,705	-3,673	-2,911	-2,866	-1,000
투자자산감소 (증가)	4,841	6,513	5,350	2,187	-2,176
기타투자현금흐름	11,581	14,770	38,151	-32,099	-4,876
재무활동 현금흐름	-23,991	-19,390	-8,593	-12,894	-5,241
금융부채 증감	-3,453	-9,576	1,281	663	881
자본의 증감	0	0	0	0	0
배당금 당기지급액	-20,510	-9,814	-9,864	-10,880	-4,905
기타재무현금흐름	-27	0	-9	-2,677	-1,217
기타현금흐름	1,582	-539	779	3,470	0
현금의 증가 (감소)	9,649	10,649	19,400	-41,146	12,445
기말현금	39,031	49,681	69,081	27,934	40,380
잉여현금흐름 (FCF)	18,342	12,969	-13,376	1,055	25,738
순현금흐름	1,323	-864	-25,173	-8,986	16,440
순현금 (순차입금)	105,758	104,894	79,721	70,735	87,175

자료: 삼성전자, KB증권 추정

재무상태표

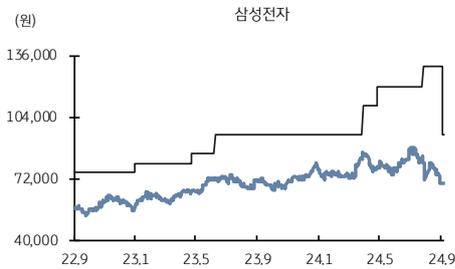
(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	426,621	448,425	455,906	495,578	539,959
유동자산	218,163	218,471	195,937	215,244	243,767
현금 및 현금성자산	39,031	49,681	69,081	27,934	40,380
단기금융자산	85,119	65,547	23,326	56,803	61,678
매출채권	40,713	35,722	36,647	48,675	52,853
재고자산	41,384	52,188	51,626	61,948	67,266
기타유동자산	11,915	15,334	15,256	19,883	21,590
비유동자산	208,458	229,954	259,969	280,334	296,191
투자자산	24,423	23,696	20,680	25,350	27,526
유형자산	149,929	168,045	187,256	204,243	219,721
무형자산	20,236	20,218	22,742	23,653	21,856
기타비유동자산	13,870	17,994	29,291	27,088	27,088
부채총계	121,721	93,675	92,228	101,662	105,685
유동부채	88,117	78,345	75,719	83,066	85,813
매입채무	13,453	10,645	11,320	13,791	14,974
단기금융부채	15,018	6,236	8,423	10,262	11,143
기타유동부채	59,646	61,464	55,976	59,013	59,695
비유동부채	33,604	15,330	16,509	18,597	19,872
장기금융부채	3,374	4,097	4,262	3,740	3,740
기타비유동부채	30,230	11,233	12,246	14,857	16,132
자본총계	304,900	354,750	363,678	393,916	434,274
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본항목	87	87	99	73	73
기타포괄손익누계액	-2,215	1,852	1,181	7,000	6,167
이익잉여금	293,065	337,946	346,652	371,685	412,876
지배자본 계	296,238	345,186	353,234	384,059	424,417
비지배자본	8,662	9,563	10,444	9,857	9,857

주요투자지표

(X, %, 원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Multiples					
P/E	13.6	6.9	36.8	13.4	9.6
P/B	1.8	1.1	1.5	1.2	1.1
P/S	1.9	1.2	2.1	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.0	3.4	10.0	5.1	3.8
EV/EBIT	8.3	6.4	68.6	10.5	6.6
배당수익률	1.8	2.6	1.8	2.1	2.1
EPS	5,777	8,057	2,131	5,126	7,147
BVPS	43,611	50,817	52,002	56,540	62,482
SPS (주당매출액)	41,163	44,494	38,120	45,686	49,608
DPS (주당배당금)	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당성향 (%)	25.0	17.9	67.8	28.2	20.2
수익성지표					
ROE	13.9	17.1	4.1	9.4	12.0
ROA	9.9	12.7	3.4	7.4	9.4
ROIC	13.2	16.6	4.3	9.4	11.9
안정성지표					
부채비율	39.9	26.4	25.4	25.8	24.3
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	2.5	2.8	2.6	2.6	2.8
이자보상배율 (배)	119.7	56.9	7.1	40.9	48.6
활동성지표					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	7.8	7.9	7.2	7.3	6.6
매입채무회전율	24.1	25.1	23.6	24.7	23.4
재고자산회전율	7.6	6.5	5.0	5.5	5.2

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



삼성전자 (005930)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
22-09-01	Buy	김동원	75,000	-22.47	
23-01-05	Buy	김동원	80,000	-21.96	-17.38
23-04-28	Buy	김동원	85,000	-19.93	-14.94
23-06-13	Buy	김동원	95,000	-24.31	-10.53
24-04-03	Buy	김동원	110,000	-27.20	-22.45
24-05-02	Buy	김동원	120,000	-32.84	-26.83
24-08-01	Buy	김동원	130,000	-42.21	-38.31
24-09-09	Buy	김동원	95,000		

KB증권은 자료 공표일 현재 [삼성전자]를(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2024. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
88.7	11.3	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서는 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.