



BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원

주가(10/31): 59,200원

시가총액: 3,534,111억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/31)	2,556.15pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	87,800원	55,900원	
최고/최저가 대비 등락율	-32.6%	5.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	-3.7%	-3.8%
	6M	-23.6%	-20.7%
	1Y	-11.5%	-22.3%

Company Data

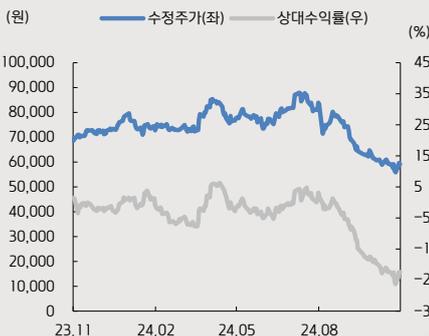
발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	24,235천주
외국인 지분율	52.6%
배당수익률(24E)	1.9%
BPS(24E)	56,300원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	302,231	258,935	301,945	323,148
영업이익	43,377	6,567	37,266	51,911
EBITDA	82,484	45,234	74,918	92,704
세전이익	46,440	11,006	41,905	56,795
순이익	55,654	15,487	37,138	43,732
지배주주지분순이익	54,730	14,473	36,278	42,719
EPS(원)	8,057	2,131	5,341	6,289
증감률(%YoY)	39.5	-73.6	150.6	17.8
PER(배)	6.9	36.8	11.1	9.4
PBR(배)	1.1	1.5	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	3.5	10.4	6.5	5.0
영업이익률(%)	14.4	2.5	12.3	16.1
ROE(%)	17.1	4.1	9.9	10.7
순부채비율(%)	-25.4	-16.9	-13.6	-16.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Review

삼성전자 (005930)

NVIDIA향 HBM3e 공급 본격화 예상



3Q24 스마트폰의 판매량이 당사 예상치를 넘어섰고, DS 부문은 일회성 비용으로 인해 예상 대비 부진한 수익성 기록했음. 4Q24는 DS 부문의 일회성 요인이 대부분 제거되며, 영업이익 11조원(+20%QoQ)을 기록할 전망. 4Q24 NVIDIA와 AMD에 HBM3e 8hi와 12hi 제품 공급을 본격화하며, HBM3e의 기술 경쟁력과 시장 점유율 확대에 나설 것으로 판단. 반도체 업종 top pick으로 매수 추천함.

>>> 3Q24 사업 부문별 세부 실적 발표

삼성전자의 3Q24 사업 부문별 세부 실적이 발표됐다. 당사 예상 대비 MX 부문의 수익성은 호조를 보였던 반면, DS의 수익성은 부진했다. MX의 실적 호조는 분기말 스마트폰의 판매량이 당사 예상치를 넘어섰기 때문이며, DS의 부진은 일회성 비용 규모가 추정치를 넘어섰기 때문인 것으로 파악된다. 3Q24 반영된 DS 부문의 일회성 비용(인센티브 관련 총당금, 원/달러 환율 변동 영향)은 총 2조원 수준일 것으로 추정되는데, 이는 4Q24 분기 실적 반동의 근거로써 작용할 것이다.

>>> 4Q24 영업이익 11조원 전망

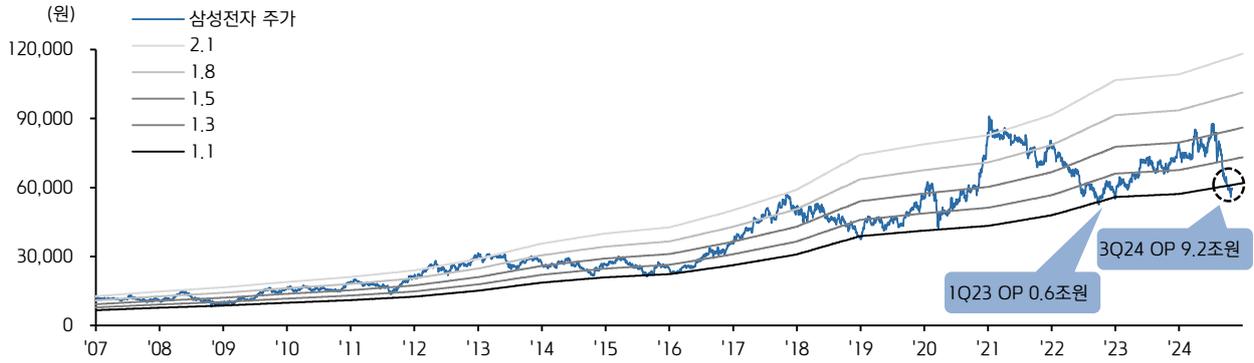
4Q24 실적은 매출액 76.9조원(-3%QoQ, +13%YoY)과 영업이익 11.0조원(+20%QoQ, +291%YoY)을 기록하며, 전 분기 및 전년 동기 대비 성장할 전망이다. DRAM의 경우 NVIDIA와 AMD향 HBM3e 공급이 본격화되고, 서버를 중심으로 한 conventional 제품의 가격 상승 효과가 반영될 것이다. NAND 역시 eSSD의 판매량 확대와 일회성 비용 제거 등에 따라, 전 분기 대비 실적 개선을 이룰 것으로 전망된다. 파운드리 부문은 영업적자가 이어지기는 하겠지만, 2nm GAA 기술 안정화를 통한 고객 확보에 나설 것이다. DS를 제외한 나머지 사업 부문의 실적은 계절적 비수기 영향을 받을 전망이다.

>>> HBM3e 시장 진입, NVIDIA와 AMD향 공급 본격화 예상

삼성전자의 HBM3e 시장 진입에 주목할 필요가 있다. 당초 기대보다 크게 지연되기는 했지만, 4Q24부터 NVIDIA와 AMD에 HBM3e 8hi와 12hi 제품을 각각 공급하며 시장 점유율 확대 나설 것으로 판단하기 때문이다. 또한 2025년에는 NVIDIA향 HBM3e 12hi 제품의 개발 및 양산을 통해, Blackwell 내에서의 점유율 확대에도 나설 것으로 기대되고 있다.

당사는 최근 산업전망 자료(9월 30일, 2025년 DRAM 산업전망)를 통해서, 삼성전자의 2025년 HBM 부문 실적이 매출액 13.4조원(+221%YoY)과 영업이익 6.0조원(+416%YoY)으로 급증할 것이라는 전망을 제시한 바 있다. 삼성전자의 HBM3e 기술 경쟁력 회복과 시장 점유율 확대는 T12M P/B 1배 수준까지 낮아져 있는 주가의 반등 포인트로 작용할 것이다. 시장의 불신이 팽배해 있는 만큼 반등 시의 주가 탄력성이 예상보다 강할 수 있다고 판단하며, 업종 top pick으로 매수 추천한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 기술 리더십 탈환이 필요한 시점



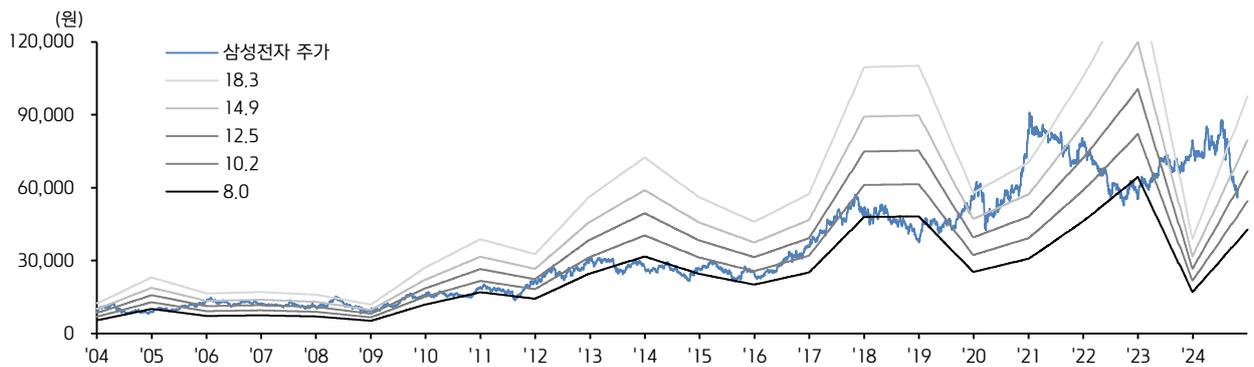
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 P/B vs. ROE Chart: 금융위기, 유럽재정위기, 코로나19 수준까지 급락한 주가



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,099	76,862	258,935	301,945	323,148
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	1%	6%	3%	7%	-3%	-14%	17%	7%
DS	13,734	14,729	16,438	21,692	23,137	28,557	29,529	29,926	66,594	111,149	131,130
Memory	8,917	8,967	10,530	15,711	17,494	21,738	22,820	23,444	44,125	85,496	106,736
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	5,685	5,335	6,497	6,444	6,267	21,249	24,543	24,394
SDC	6,614	6,483	8,213	9,666	5,386	7,646	8,012	8,911	30,975	29,956	28,242
Large	470	477	613	563	462	588	615	550	2,123	2,216	2,504
Small	6,445	6,426	7,801	9,299	5,109	6,976	7,314	8,276	29,971	27,675	25,738
DX(MX, 네트워크)	31,819	25,552	30,003	25,041	33,530	27,382	30,523	26,767	112,415	118,202	120,810
MX	30,745	24,609	29,249	24,030	32,791	26,641	29,980	25,749	108,633	115,162	117,465
NW	1,074	943	754	1,011	739	741	543	1,018	3,782	3,041	3,345
DX(VD, 가전 등)	14,081	14,390	13,712	14,261	13,480	14,422	14,140	14,523	56,444	56,566	54,867
VD	7,435	7,246	7,318	8,376	7,234	7,544	7,580	8,332	30,375	30,689	29,769
매출원가	46,007	41,647	46,619	46,116	45,886	44,312	49,098	46,000	180,389	185,296	188,921
매출원가율	72%	69%	69%	68%	64%	60%	62%	60%	70%	61%	58%
매출총이익	17,738	18,358	20,786	21,664	26,029	29,756	30,001	30,862	78,547	116,649	134,226
판매비와관리비	17,098	17,690	18,352	18,840	19,423	19,312	20,820	19,907	71,980	79,462	82,315
영업이익	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,183	11,034	6,567	37,266	51,911
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	16%	134%	58%	-12%	20%	-85%	467%	39%
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,182	1,914	6,451	3,861	6,381	-14,879	18,607	34,483
%QoQ/%YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	237%	-40%	65%	적자전환	흑자전환	85%
SDC	776	843	1,935	2,012	341	1,010	1,510	1,570	5,566	4,431	3,586
%QoQ/%YoY	-57%	9%	130%	4%	-83%	196%	50%	4%	-6%	-20%	-19%
DX(MX, 네트워크)	3,941	3,040	3,302	2,732	3,545	2,231	2,822	2,495	13,016	11,094	11,671
%QoQ/%YoY	131%	-23%	9%	-17%	30%	-37%	26%	-12%	14%	-15%	5%
DX(VD, 가전 등)	191	739	383	-51	530	491	530	458	1,262	2,009	1,394
%QoQ/%YoY	흑자전환	287%	-48%	-113%	-1139%	-7%	8%	-14%	-7%	59%	-31%
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	14%	3%	12%	16%
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	8%	23%	13%	21%	-22%	17%	26%
SDC	12%	13%	24%	21%	6%	13%	19%	18%	18%	15%	13%
DX(MX, 네트워크)	12%	12%	11%	11%	11%	8%	9%	9%	12%	9%	10%
DX(VD, 가전 등)	1%	5%	3%	0%	4%	3%	4%	3%	2%	4%	3%
법인세차감전순이익	1,826	1,713	3,943	3,524	7,707	11,595	10,320	12,283	11,006	41,905	56,795
법인세비용	252	-11	-1,902	-2,820	952	1,754	219	1,842	-4,481	4,767	13,063
당기순이익	1,575	1,724	5,844	6,345	6,755	9,841	10,101	10,441	15,487	37,138	43,732
당기순이익률	2%	3%	9%	9%	9%	13%	13%	14%	6%	12%	14%
총포괄손익	7,554	1,640	7,417	2,226	11,750	14,131	12,504	12,924	18,837	51,308	48,065
지배주주지분	7,287	1,475	7,090	1,994	11,534	13,807	12,217	12,628	17,846	50,186	47,014
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,329	1,370	1,358	1,360	1,298	1,355	1,300

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,099	76,862	258,935	301,945	323,148
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	1%	6%	3%	7%	-3%	-14%	17%	7%
DS	13,734	14,729	16,438	21,692	23,137	28,557	29,529	29,926	66,594	111,149	131,130
Memory	8,917	8,967	10,530	15,711	17,494	21,738	22,820	23,444	44,125	85,496	106,736
DRAM	5,338	5,506	6,851	10,362	10,632	13,453	14,624	14,887	28,057	53,596	76,041
NAND	3,579	3,461	3,679	5,349	6,862	8,284	8,196	8,557	16,069	31,900	30,695
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	5,685	5,335	6,497	6,444	6,267	21,249	24,543	24,394
SDC	6,614	6,483	8,213	9,666	5,386	7,646	8,012	8,911	30,975	29,956	28,242
Large	470	477	613	563	462	588	615	550	2,123	2,216	2,504
Small	6,445	6,426	7,801	9,299	5,109	6,976	7,314	8,276	29,971	27,675	25,738
DX(MX, 네트워크)	31,819	25,552	30,003	25,041	33,530	27,382	30,523	26,767	112,415	118,202	120,810
MX	30,745	24,609	29,249	24,030	32,791	26,641	29,980	25,749	108,633	115,162	117,465
NW	1,074	943	754	1,011	739	741	543	1,018	3,782	3,041	3,345
DX(VD, 가전 등)	14,081	14,390	13,712	14,261	13,480	14,422	14,140	14,523	56,444	56,566	54,867
VD	7,435	7,246	7,318	8,376	7,234	7,544	7,580	8,332	30,375	30,689	29,769
영업이익	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,183	11,034	6,567	37,266	51,911
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	16%	134%	58%	-12%	20%	-85%	467%	39%
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,182	1,914	6,451	3,861	6,381	-14,879	18,607	34,483
Memory	-4,145	-3,611	-2,953	-1,103	2,682	6,883	5,633	7,660	-11,811	22,859	35,604
DRAM	-1,281	-496	-377	1,036	2,339	4,978	4,580	6,138	-1,118	18,035	35,049
NAND	-2,864	-3,115	-2,575	-2,140	343	1,905	1,053	1,522	-10,694	4,824	555
Foundry/S.LSI	-304	-603	-682	-910	-784	-195	-1,621	-1,114	-2,499	-3,714	-1,121
SDC	776	843	1,935	2,012	341	1,010	1,510	1,570	5,566	4,431	3,586
Large	-77	-53	-21	-11	-53	-77	-15	17	-162	-128	-321
Small	853	896	1,956	2,023	394	1,087	1,525	1,553	5,728	4,559	3,907
DX(MX, 네트워크)	3,941	3,040	3,302	2,732	3,545	2,231	2,822	2,495	13,016	11,094	11,671
DX(VD, 가전 등)	191	739	383	-51	530	491	530	458	1,262	2,009	1,394
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	14%	3%	12%	16%
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	8%	23%	13%	21%	-22%	17%	26%
Memory	-46%	-40%	-28%	-7%	15%	32%	25%	33%	-27%	27%	33%
DRAM	-24%	-9%	-6%	10%	22%	37%	31%	41%	-4%	34%	46%
NAND	-80%	-90%	-70%	-40%	5%	23%	13%	18%	-67%	15%	2%
Foundry/S.LSI	-7%	-11%	-12%	-16%	-15%	-3%	-25%	-18%	-12%	-15%	-5%
SDC	12%	13%	24%	21%	6%	13%	19%	18%	18%	15%	13%
Large	-16%	-11%	-3%	-2%	-11%	-13%	-2%	3%	-8%	-6%	-13%
Small	13%	14%	25%	22%	8%	16%	21%	19%	19%	16%	15%
DX(MX, 네트워크)	12%	12%	11%	11%	11%	8%	9%	9%	12%	9%	10%
DX(VD, 가전 등)	1%	5%	3%	0%	4%	3%	4%	3%	2%	4%	1%
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,329	1,370	1,358	1,360	1,298	1,355	1,300

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	301,945	323,148	306,990
매출원가	190,042	180,389	185,296	188,921	194,143
매출총이익	112,190	78,547	116,649	134,226	112,847
판매비	68,813	71,980	79,462	82,315	82,291
영업이익	43,377	6,567	37,266	51,911	30,556
EBITDA	82,484	45,234	74,918	92,704	71,726
영업외손익	3,064	4,439	4,639	4,884	5,240
이자수익	2,720	4,358	3,481	4,182	3,996
이자비용	763	930	882	799	640
외환관련이익	16,538	10,609	10,774	9,097	8,642
외환관련손실	16,810	10,711	9,432	8,279	7,286
종속 및 관계기업손익	1,091	888	768	868	781
기타	288	225	-70	-185	-253
법인세차감전이익	46,440	11,006	41,905	56,795	35,796
법인세비용	-9,214	-4,481	4,767	13,063	8,949
계속사업손익	55,654	15,487	37,138	43,732	26,847
당기순이익	55,654	15,487	37,138	43,732	26,847
지배주주순이익	54,730	14,473	36,278	42,719	26,225
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	8.1	-14.3	16.6	7.0	-5.0
영업이익 증감율	-16.0	-84.9	467.5	39.3	-41.1
EBITDA 증감율	-4.0	-45.2	65.6	23.7	-22.6
지배주주순이익 증감율	39.5	-73.6	150.7	17.8	-38.6
EPS 증감율	39.5	-73.6	150.6	17.8	-38.6
매출총이익율(%)	37.1	30.3	38.6	41.5	36.8
영업이익률(%)	14.4	2.5	12.3	16.1	10.0
EBITDA Margin(%)	27.3	17.5	24.8	28.7	23.4
지배주주순이익률(%)	18.1	5.6	12.0	13.2	8.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	184,750	203,212	197,123
현금 및 현금성자산	49,681	69,081	51,524	64,410	60,434
단기금융자산	65,547	23,326	27,292	30,294	36,656
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	44,523	45,631	41,588
재고자산	52,188	51,626	53,080	53,962	50,422
기타유동자산	9,184.0	8,623.0	8,331.0	8,915.0	8,023.0
비유동자산	229,954	259,969	289,234	305,933	325,352
투자자산	23,696	20,680	24,850	27,384	26,762
유형자산	168,045	187,256	209,105	221,659	243,030
무형자산	20,218	22,742	22,818	22,868	22,728
기타비유동자산	17,995	29,291	32,461	34,022	32,832
자산총계	448,425	455,906	473,983	509,144	522,475
유동부채	78,345	75,719	64,155	66,990	67,277
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	47,612	49,286	50,457
단기금융부채	16,332	18,307	13,491	14,439	13,717
기타유동부채	3,266	3,862	3,052	3,265	3,103
비유동부채	15,330	16,509	16,100	13,066	9,061
장기금융부채	8,779	12,629	11,651	8,338	4,546
기타비유동부채	6,551	3,880	4,449	4,728	4,515
부채총계	93,675	92,228	80,255	80,056	76,338
지배지분	345,186	353,234	382,424	416,771	433,198
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	87	99	99	99	99
기타포괄손익누계액	1,852	1,181	4,168	7,228	10,222
이익잉여금	337,946	346,652	372,855	404,142	417,576
비지배지분	9,563	10,444	11,304	12,318	12,940
자본총계	354,750	363,678	393,729	429,088	446,137

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	64,182	80,948	74,157
당기순이익	55,654	15,487	37,138	43,732	26,847
비현금항목의 가감	33,073	36,520	37,793	48,391	44,723
유형자산감가상각비	35,952	35,532	34,395	37,275	37,642
무형자산감가상각비	3,156	3,134	3,257	3,517	3,528
지분법평가손익	-1,091	-888	-768	-822	-781
기타	-4,944	-1,258	909	8,421	4,334
영업활동자산부채증감	-16,999	-5,459	-8,850	-1,765	7,911
매출채권및기타채권의감소	6,332	236	-1,242	-1,108	4,043
재고자산의감소	-13,311	-3,207	-1,454	-881	3,540
매입채무및기타채무의증가	-6,742	1,104	-5,938	1,674	1,172
기타	-3,278	-3,592	-216	-1,450	-844
기타현금흐름	-9,547	-2,411	-1,899	-9,410	-5,324
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-69,567	-60,733	-69,983
유형자산의 취득	-49,430	-57,611	-56,557	-50,102	-59,264
유형자산의 처분	218	98	313	273	252
무형자산의 순취득	-3,673	-2,911	-3,333	-3,567	-3,389
투자자산의감소(증가)	1,818	3,904	-3,402	-1,712	1,403
단기금융자산의감소(증가)	19,572	42,220	-3,965	-3,002	-6,362
기타	-108	-2,623	-2,623	-2,623	-2,623
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	-11,182	-9,577	-11,828
차입금의 증가(감소)	-9,576	1,281	-1,363	506	-386
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9,814	-9,864	-9,809	-10,074	-11,433
기타	0	-10	-10	-9	-9
기타현금흐름	-539	779	-990	2,247	3,679
현금 및 현금성자산의 순증가	10,649	19,400	-17,557	12,885	-3,975
기초현금 및 현금성자산	39,031	49,681	69,081	51,524	64,410
기말현금 및 현금성자산	49,681	69,081	51,524	64,410	60,434

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	8,057	2,131	5,341	6,289	3,861
BPS	50,817	52,002	56,300	61,356	63,774
CFPS	13,062	7,656	11,031	13,562	10,536
DPS	1,444	1,444	1,483	1,683	1,883
주가배수(배)					
PER	6.9	36.8	11.1	9.4	15.3
PER(최고)	9.9	36.8	15.0		
PER(최저)	6.4	25.6	13.2		
PBR	1.1	1.5	1.0	1.0	0.9
PBR(최고)	1.6	1.5	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.0	1.3		
PSR	1.2	2.1	1.3	1.2	1.3
PCFR	4.2	10.3	5.4	4.4	5.6
EV/EBITDA	3.5	10.4	6.5	5.0	6.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.5	55.7	23.8	23.0	41.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	1.8	1.9	2.1	2.4
ROA	12.7	3.4	8.0	8.9	5.2
ROE	17.1	4.1	9.9	10.7	6.2
ROIC	10.7	-1.2	11.3	12.6	6.9
매출채권회전율	6.9	6.1	6.9	7.2	7.0
재고자산회전율	6.5	5.0	5.8	6.0	5.9
부채비율	26.4	25.4	20.4	18.7	17.1
순차입금비율	-25.4	-16.9	-13.6	-16.8	-17.7
이자보상배율	56.8	7.1	42.3	65.0	47.7
총차입금	25,110	30,936	25,143	22,776	18,263
순차입금	-90,117	-61,471	-53,673	-71,927	-78,827
NOPLAT	82,484	45,234	74,918	92,704	71,726
FCF	-6,327	-30,251	2,355	25,654	9,559

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 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)	2022-11-22	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-18.98	-14.25
	2023-01-04	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-19.06	-14.25
	2023-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-16.88	-11.51
	2023-03-08	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-16.83	-11.51
	2023-03-29	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-18.18	-16.67
	2023-04-10	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-18.38	-17.38
	2023-04-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-17.28	-9.63
	2023-05-31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.36	-18.89
	2023-07-10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.44	-18.44
	2023-07-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.87	-18.44
	2023-08-09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.92	-18.44
	2023-09-15	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.86	-18.44
	2023-09-19	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.31	-18.44
	2023-10-12	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.56	-18.44
	2023-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.28	-18.44
	2023-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.94	-19.11
	2023-12-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.38	-11.56
	2024-02-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.53	-11.56
	2024-03-26	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-19.29	-14.70
	2024-05-02	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.38	-14.70
	2024-05-29	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.96	-14.70
	2024-06-27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.18	-20.82
	2024-07-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.75	-26.83
	2024-08-01	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-30.56	-26.83
	2024-08-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-26.83
	2024-09-12	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.11	-33.70
2024-09-30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-32.17	-31.67	
2024-10-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.01	-31.67	
2024-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

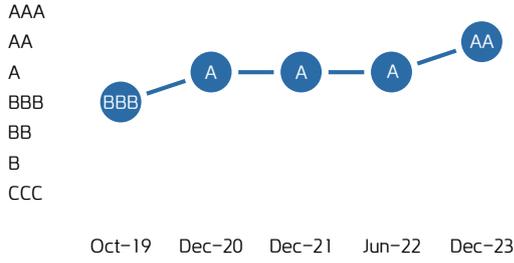
투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(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 (2023/10/01~2024/09/30)

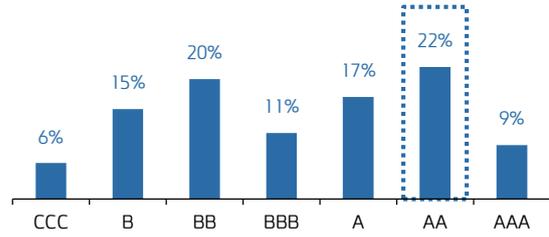
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기 기업 54 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.5	4.7		
환경	6.4	3.1	31.0%	▼0.9
물 부족*	7.2	7.3	14.0%	▼1.4
친환경 기술 관련 기회	3.6	3.2	10.0%	▼0.5
전자기기 폐기물	8.6	2.7	7.0%	▼0.7
사회	6.0	4.3	36.0%	▲1.1
인력 자원 개발	5.2	3.2	14.0%	▲1.3
공급망 근로기준	4.3	5.7	10.0%	
자원조달 분쟁	9.0	4.8	6.0%	▲1.2
개인정보 보호 및 데이터 보안*	7.6	6.9	6.0%	
지배구조	4.2	5	33.0%	▲1.4
기업 지배구조	7	5.9		▲1.1
기업 활동	1.2	5.4		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023.11	한국: 검찰이 대기업 승계 확보를 위한 2015년 합병과 관련된 회계 부정 및 주가 조작 혐의로 회장을 기소
2023.09	한국: 노동조합, 임금 분쟁 문제로 파업 위협; 협상은 아직 미해결 상태
2023.07	미국: 가스 및 전자 레인지의 온도 센서 결함 주장에 대한 추정 집단소송; 사건 기각
2023.07	미국 캘리포니아: QLED 4K TV 기능 허위 표시 혐의로 대한 집단 소송
2023.06	한국: 계열사 삼성웰스토리와 우호적인 급식계약을 통한 그룹 내 부당거래 혐의 공정위 처벌 및 검찰 조사

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	개인정보 보호 및 데이터 보안	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Samsung Electronics Co., Ltd.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●●●●			
CISCO SYSTEMS, INC.	N/A	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●●●●	●●	AA	◀▶
DELL TECHNOLOGIES INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	A	◀▶
MOTOROLA SOLUTIONS, INC.	N/A	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●	A	▼
APPLE INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●●●●	●	BBB	◀▶
XIAOMI CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●	●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치