

매수(유지)/ TP 1,650,000원

삼성전자 (005930)

기업브리프 | 반도체/IT

2012년 10월 02일

Analyst 이승우 ☎ 02 6915 5771 [swleesw@ibks.com]

12.3Q Preview: 영업이익 7.6조원 예상

- 매출 51조원, 영업이익 7.6조원으로 네 분기 연속 사상 최고 실적 달성 전망
- 반도체 1조원: PC 부진과 DRAM 약세로 종전 대비 실적 하향조정
- 디스플레이 1조원: AMOLED 호조와 LCD 가격 안정으로 예상치 상회 전망
- IM 5.1조원: 갤럭시 판매편호로 ASP상승과 매출 증가 효과 예상보다 커질 듯
- 경쟁력 및 밸류에이션 고려할 때, 추가 상승 가능. 매수의견 및 목표가 1,650,000원 유지

What's New:

삼성전자 3분기 추정실적은 매출 51조원, 영업이익 7.6조원으로, 시장 컨센서스(매출 51.6조원, 영업이익 7.5조원)에 부합할 것으로 예상됨. 회사측의 잠정실적 발표는 10월 5일 예정.

What's Inside:

부문별 영업이익은 반도체 1조원, 디스플레이 1조원, IM(통신) 5.1조원, CE(가전) 0.5조원으로 추정. PC 부진과 DRAM 약세로 반도체는 종전 추정 대비 하향 조정됐고, CE사업부 이익도 TV마진 하락으로 전분기 대비 감소 예상. 반면, 디스플레이와 IM사업부 실적은 AMOLED와 갤럭시S3 호조에 힘입어 전분기 및 당사 종전 추정치 상회할 전망.

Recommendation:

불확실한 매크로와 애플과의 소송이라는 변수는 잠재적 리스크 요인이 될 수 있음. 그러나, 현주가는 올해 실적 기준 PER 10.2배, PBR 2.0배, 내년 기준 PER 9.5배, PBR 1.6배 수준으로 주요 제품 및 기술 경쟁력 감안할 때 추가 상승 가능할 것으로 판단됨. 투자의견 매수와 목표주가 165만원 유지.

Company Data		(단위: 십억원배)	2010	2011	2012F	2013F	2014F
현재가 (9/28)	1,346,000원	매출액	154,630	165,002	196,922	214,987	230,720
KOSPI (9/28)	1,996.21pt	영업이익	17,297	16,250	27,507	28,932	29,080
시가총액	216,280십억원	세리아익	19,329	17,159	28,748	30,613	31,562
발행주식수	170,133천주	순이익	15,799	13,359	22,477	24,031	24,665
액면가	5,000원	EPS(원)	92,863	78,522	132,113	141,251	144,977
52 주 최고가	1,410,000원	증가율 (%)	63.7	-15.4	68.2	6.9	2.6
최저가	807,000원	영업이익률 (%)	11.2	9.8	14.0	13.5	12.6
60 일		순이익률 (%)	10.4	8.3	11.6	11.3	10.9
일평균거래대금	451십억원	ROE (%)	20.7	14.6	21.9	19.9	17.4
외국인 지분율	50.6%	PER	10.2	13.5	10.2	9.5	9.3
배당수익률		PBR	1.9	1.9	2.0	1.6	1.4
(11.12 월)	0.6%	EV/EBITDA	5.6	5.9	5.0	4.5	4.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

3분기 실적 전망

3분기 영업이익
7.6조원 추정

삼성전자의 3분기 추정실적은 매출 51조원, 영업이익 7.6조원으로 기존 당사 추정치(매출 51.4조원, 영업이익 7.6조원) 및 시장 컨센서스(매출 51.6조원, 영업이익 7.5조원)에 부합할 전망이다. 이에 따라, 삼성전자의 연속 분기실적 최고기록 행진은 “4”로 늘어날 것으로 보인다. 한편, 회사측의 잠정 실적 발표는 10월 5일 금요일로 예정되어 있다.

반도체 부진 vs
디스플레이, IM 실적 개선

부문별 매출액은 반도체 8.7조원, 디스플레이 8.7조원, IM 28.2조원, CE 11.9조원으로 예상되며, 영업이익은 반도체 1조원, 디스플레이 1조원, IM 5.1조원, CE 0.5조원으로 추정된다. 반도체 실적은 시스템 LSI의 실적 개선에도 불구하고 DRAM 부진의 여파로 전분기 및 기존 추정치 대비 실적이 둔화될 것으로 보인다. CE사업부 이익도 TV마진 하락과 계절성으로 인해 전분기 대비 감소할 것으로 예상된다. 반면, 디스플레이와 IM사업부는 AMOLED 및 갤럭시S3 호조에 힘입어 전분기는 물론 당사 기존 추정치를 상회하는 실적이 예상된다.

표 1. 삼성전자 3분기 실적 추정치 요약

삼성전자 (십억원)	11.3Q	12.2Q	12.3Q(F)		차이		
			New	Prior	Y/Y	Q/Q	N/P
매출	41,274	47,597	51,030	51,430	24%	7%	-1%
DS사업부	16,490	17,030	17,693	18,437	7%	4%	-4%
반도체	9,480	8,600	8,719	9,267	-8%	1%	-6%
디스플레이	7,083	8,250	8,742	8,936	23%	6%	-2%
DMC부문	29,710	36,570	40,467	39,429	36%	11%	3%
IM (통신)	17,943	24,040	28,189	26,748	57%	17%	5%
CE (가전)	11,320	12,150	11,911	12,312	5%	-2%	-3%
영업이익	4,253	6,724	7,595	7,605	79%	13%	0%
DS사업부	1,530	1,880	2,026	2,334	32%	8%	-13%
반도체	1,590	1,110	1,014	1,442	-36%	-9%	-30%
디스플레이	-90	750	1,002	863	NA	34%	16%
DMC부문	2,770	4,900	5,631	5,298	103%	15%	6%
IM (통신)	2,420	4,190	5,155	4,732	113%	23%	9%
CE (가전)	340	760	496	574	46%	-35%	-14%
영업이익률	10.3%	14.1%	14.9%	14.8%	4.6%	0.8%	0.1%
DS사업부	9.3%	11.0%	11.5%	12.7%	2.2%	0.4%	-1.2%
반도체	16.8%	12.9%	11.6%	15.6%	-5.1%	-1.3%	-3.9%
디스플레이	-1.3%	9.1%	11.5%	9.7%	12.7%	2.4%	1.8%
DMC부문	9.3%	13.4%	13.9%	13.4%	4.6%	0.5%	0.5%
IM (통신)	13.5%	17.4%	18.3%	17.7%	4.8%	0.9%	0.6%
CE (가전)	3.0%	6.3%	4.2%	4.7%	1.2%	-2.1%	-0.5%
세전이익	4,132	6,730	7,940	8,003	92%	18%	-1%
순이익	3,442	5,194	6,396	6,447	86%	23%	-1%

자료: IBK투자증권

주요 가정치 변경

DRAM ASP 가정치를 종전 -4%에서 -12%로, NAND ASP도 종전 +1%에서 -5%로 하향했다. 이로 인해 반도체 부문 실적이 기존 대비 큰 폭 하향 조정되었다.

스마트폰 5,900만대
갤럭시S3 1,800만대

모바일 기기의 출하량은 종전 1.03억대에서 1.06억대로, ASP는 종전 193달러에서 206달러로 상향 수정했다. 스마트폰 출하량도 종전 5,500만대에서 5,900만대로 상향했다. 특히, 갤럭시S3의 출하량은 1,800만대로 기존 가정치 1,500만대를 큰 폭 상회할 것으로 보여, IM사업부의 ASP 및 매출이 생각보다 크게 증가했을 것으로 추정된다.

표 2. 주요 가정치 변경 내용

주요가정치		11.3Q	12.2Q	12.3Q(F)		차이		
				New	Prior	Y/Y	Q/Q	N/P
DRAM	Bit growth	8%	8%	5%	5%	-3%	-3%	0%
	ASP Chg.	-18%	0%	-12%	-4%	6%	-12%	-8%
NAND	Bit growth	18%	35%	17%	20%	-1%	-18%	-3%
	ASP Chg.	-13%	-18%	-5%	1%	8%	13%	-6%
모바일	출하 (백만)	92	95	106	103	14	11	3
	ASP (\$)	145	188	206	193	61	18	13
스마트폰	출하 (백만)	28	49	59	55	31	10	4
	ASP (\$)	297	301	305	303	8	3	2
FPD TV	출하 (백만)	10.7	10.7	12.2	12.6	1.4	1.5	-0.4
LCD TV	출하 (백만)	9.4	9.9	11.3	11.8	1.9	1.4	-0.5
LED TV	출하 (백만)	5.1	8.4	10.1	8.5	5.0	1.7	1.6

자료: IBK투자증권

갤럭시S3, 7~8월 최소
1,200만대, 9월에도 600만대
이상 출하 무난했을 것으로
추정

지난 5월 출시되어 2분기에만 약 700만대가 출하된 것으로 보이는 갤럭시S3는 출시 100일만인 9월초에 2,000만대를 돌파한 것으로 보도되었다. 이를 감안할 때, 7, 8월 두 달 동안 적어도 1,200만대가 출하된 것으로 판단된다. 국내 시장에서의 갤럭시S3 버스폰 논쟁 및 미국 통신 시장에서의 소비자가 인하를 감안할 때, 9월에도 600만대 출하는 무난했을 것으로 추정된다.

표 3. 삼성전자 플래그십 스마트폰 출하량 추정

(백만대)	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q	12.3Q(F)	12.4Q(F)
갤럭시S	6.0	5.0	3.5					
갤럭시S2		3.5	6.0	7.0	7.1	4.9	3.6	1.8
갤럭시노트				1.0	4.5	4.2	2.4	1.0
갤럭시S3						7.0	18.0	14.0
갤럭시노트2								6.0

자료: IBK투자증권

투자의견 요약

2012 EPS 13.2만원
2013 EPS 14.1만원

실적 업데이트에 따라 올해 실적은 매출 197조원, 영업이익 27.5조원, 순이익 22.9조원, 내년 실적은 매출 215조원, 영업이익 28.9조원, 순이익 24.4조원으로 소폭 하향 조정되었다. 이에 따라, 2012년과 2013년 EPS는 각각 13.2만원과 14.1만원으로 종전 추정치 대비 각각 1%, 3%씩 소폭 조정 되었다.

표 4. 삼성전자 연간 실적 추정치 변경 요약

(십억원)	2012F			2013F		
	기존	신규	차이	기존	신규	차이
매출액	197,201	196,922	0%	202,972	214,987	6%
DS사업부	70,850	69,301	-2%	77,461	75,722	-2%
반도체	35,813	34,350	-4%	40,735	37,226	-9%
DP (디스플레이)	34,582	34,500	0%	35,522	37,295	5%
DMC부문	150,935	153,591	2%	152,904	170,820	12%
IM (통신)	99,787	103,851	4%	101,929	118,817	17%
CE (가전)	9,694	48,288	398%	51,103	50,736	-1%
영업이익	27,623	27,507	0%	29,706	28,932	-3%
DS사업부	7,943	7,091	-11%	11,462	9,438	-18%
반도체	5,210	4,160	-20%	8,265	6,024	-27%
DP (디스플레이)	2,659	2,903	9%	3,097	3,337	8%
DMC부문	19,759	20,541	4%	19,759	19,627	-1%
IM (통신)	17,383	18,249	5%	17,383	17,298	0%
CE (가전)	2,475	2,406	-3%	2,475	2,414	-2%
순이익	23,102	22,905	-1%	25,270	24,401	-3%
EPS (원)	133,118	132,113	-1%	146,141	141,251	-3%
BPS (원)	682,057	681,071	0%	826,699	820,558	-1%

자료: IBK투자증권

투자의견 매수 유지
목표가 165만원 유지

삼성전자에 대해 투자의견 매수와 목표주가 165만원을 유지한다. 실적 조정 폭이 크지 않을 뿐만 아니라, 내년 실적에 대해서는 가급적 보수적인 가정을 반영하여 추정한 것이기 때문이다.

여전히 유로존의 매크로 불확실성과 애플과의 소송이라는 변수는 삼성전자의 향후 실적 및 주가에 잠재적 리스크 요인이 될 수 있다. 그러나, 현재주가는 올해 실적 기준으로 PER 10.2배, PBR 2배, 내년 기준으로는 PER 9.5배, PBR 1.6배 수준으로 삼성전자 주요 사업부의 제품과 기술 경쟁력을 감안할 때 밸류에이션은 현재 수준에서 충분히 추가 상승 여력이 있는 것으로 판단된다.

표 5. 삼성전자 반도체 부문 실적 요약

반도체	12..1Q	12.2Q	12.3Q(F)	12.4Q(F)	13.1Q(F)	13.2Q(F)	13.3Q(F)	13.4Q(F)	2010	2011	2012(F)	2013(F)
매출액	7,977	8,600	8,719	9,053	8,925	8,856	9,356	10,383	37,639	36,990	34,350	37,226
메모리	4,894	5,420	5,300	5,425	5,446	5,440	5,768	6,502	25,825	22,759	21,039	22,861
DRAM	2,732	3,033	2,763	2,610	2,526	2,641	2,808	3,049	16,370	12,749	11,138	11,024
NAND	1,844	2,105	2,298	2,574	2,647	2,538	2,714	3,223	8,125	8,811	8,821	11,122
시스템LSI	2,871	3,055	3,279	3,528	3,346	3,294	3,452	3,784	7,084	11,142	12,733	13,876
AP	1,537	1,841	2,102	2,409	2,284	2,253	2,358	2,636	2,036	5,275	7,890	9,531
LED/OMS	212	125	140	100	133	122	137	98	4,726	3,089	577	489
영업이익	760	1,110	1,014	1,275	1,187	1,259	1,430	2,149	10,120	7,330	4,160	6,024
메모리	592	786	510	697	666	764	943	1,561	9,726	5,081	2,584	3,935
DRAM	396	587	262	149	246	359	509	757	7,249	3,041	1,394	1,872
NAND	167	173	228	528	395	379	405	773	1,943	1,805	1,095	1,952
시스템LSI	163	324	498	573	514	488	478	582	431	1,424	1,558	2,062
AP	97	275	451	529	472	436	423	513	214	943	1,351	1,844
영업이익률	10%	13%	12%	14%	13%	14%	15%	21%	27%	20%	12%	16%
메모리	12%	14%	10%	13%	12%	14%	16%	24%	38%	22%	12%	17%
DRAM	14%	19%	9%	6%	10%	14%	18%	25%	44%	24%	13%	17%
NAND	9%	8%	10%	21%	15%	15%	15%	24%	24%	20%	12%	18%
시스템LSI	6%	11%	15%	16%	15%	15%	14%	15%	6%	13%	12%	15%
AP	6%	15%	21%	22%	21%	19%	18%	19%	10%	18%	17%	19%

자료: IBK투자증권

표 6. 삼성전자 DRAM, NAND 가정

반도체	12.1Q	12.2Q	12.3Q(F)	12.4Q(F)	13.1Q(F)	13.2Q(F)	13.3Q(F)	13.4Q(F)	2010	2011	2012(F)	2013(F)
DRAM												
출하량 (mil, 2Gb eq)	1,160	1,250	1,316	1,367	1,336	1,411	1,486	1,551	2,720	4,054	5,092	5,784
Q/Q, Y/Y	3%	8%	5%	4%	-2%	6%	5%	4%	70%	49%	26%	14%
ASP (\$/2Gb)	2.2	2.2	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	5.5	3.0	2.0	1.8
Q/Q, Y/Y	-9%	0%	-12%	-8%	-1%	-1%	1%	4%	17%	-45%	-32%	-12%
PC DRAM (\$/2Gb)	0.93	1.16	0.99	0.88	0.91	0.96	1.04	1.20	4.25	1.53	0.99	1.03
Q/Q, Y/Y	-4%	25%	-14%	-12%	4%	6%	8%	15%	190%	-64%	-35%	4%
순매출 (십억원)	2,732	3,033	2,763	2,610	2,526	2,641	2,808	3,049	16,370	12,749	11,138	11,024
Q/Q, Y/Y	-9%	11%	-9%	-6%	-3%	5%	6%	9%	83%	-22%	-13%	-1%
영업이익 (십억원)	396	587	262	149	246	359	509	757	7,249	3,041	1,394	1,872
영업이익률	14%	19%	9%	6%	10%	14%	18%	25%	44%	24%	13%	17%
NAND												
출하량 (mil 64Gb eq)	231	313	365	410	484	505	580	676	489	847	1,318	2,245
Q/Q, Y/Y	0%	35%	17%	12%	18%	4%	15%	16%	64%	73%	56%	70%
ASP (\$/64Gb)	8.4	6.9	6.5	6.6	5.7	5.3	4.9	5.0	16.9	11.0	7.0	5.2
Q/Q, Y/Y	-10%	-18%	-5%	1%	-13%	-8%	-7%	2%	-18%	-35%	-37%	-25%
순매출 (십억원)	1,844	2,105	2,298	2,574	2,647	2,538	2,714	3,223	8,125	8,811	8,821	11,122
Q/Q, Y/Y	-14%	14%	9%	12%	3%	-4%	7%	19%	21%	8%	0%	26%
영업이익 (십억원)	167	173	228	528	395	379	405	773	1,943	1,805	1,095	1,952
영업이익률	9%	8%	10%	21%	15%	15%	15%	24%	24%	20%	12%	18%

자료: IBK투자증권

표 7. 삼성 디스플레이 부문 실적 요약

디스플레이	12.1Q	12.2Q	12.3Q(F)	12.4Q(F)	13.1Q(F)	13.2Q(F)	13.3Q(F)	13.4Q(F)	2010	2011	2012(F)	2013(F)
매출 (십억원)	8,536	8,250	8,742	8,972	8,661	9,044	9,574	10,016	29,920	29,243	34,500	37,295
Large LCD	6,226	5,630	5,593	5,679	5,421	5,525	5,606	5,560	25,466	22,660	23,128	22,111
SMD	2,310	2,620	3,149	3,293	3,240	3,519	3,968	4,456	4,454	6,584	11,372	15,184
영업이익 (십억원)	280	750	1,002	872	744	788	871	933	1,990	-750	2,903	3,337
Large LCD	-106	214	348	249	149	164	182	195	1,663	-1,620	706	690
SMD	386	536	653	622	595	625	689	738	327	870	2,198	2,647
영업이익률	3%	9%	11%	10%	9%	9%	9%	9%	7%	-3%	8%	9%
Large LCD	-2%	4%	6%	4%	3%	3%	3%	4%	7%	-7%	3%	3%
SMD	17%	20%	21%	19%	18%	18%	17%	17%	7%	13%	19%	17%

자료: IBK투자증권

표 8. 삼성전자 모바일 부문 실적 요약

IM	12.1Q	12.2Q	12.3Q(F)	12.4Q(F)	13.1Q(F)	13.2Q(F)	13.3Q(F)	13.4Q(F)	2010	2011	2012(F)	2013(F)
매출액 (십억원)	23,223	24,040	28,189	28,399	24,888	27,820	33,349	32,759	51,845	67,448	103,851	118,817
모바일	18,895	20,520	24,521	24,748	21,302	24,312	29,553	28,755	38,147	53,430	88,684	103,923
기타	4,327	3,520	3,669	3,651	3,586	3,508	3,797	4,004	13,698	14,018	15,167	14,894
영업이익 (십억원)	4,270	4,190	5,155	4,634	3,832	4,222	5,111	4,134	4,300	8,130	18,249	17,298
모바일	3,862	4,150	5,142	4,564	3,716	4,112	5,004	3,995	4,169	8,082	17,717	16,828
기타	408	40	13	70	116	110	106	139	131	48	532	471
영업이익률	18.4%	17.4%	18.3%	16.3%	15.4%	15.2%	15.3%	12.6%	8.3%	12.1%	17.6%	14.6%
모바일	20.4%	20.2%	21.0%	18.4%	17.4%	16.9%	16.9%	13.9%	10.9%	15.1%	20.0%	16.2%
기타	9.4%	1.1%	0.4%	1.9%	3.2%	3.1%	2.8%	3.5%	1.0%	0.3%	3.5%	3.2%
모바일												
출하량(백만)	94	95	106	110	100	108	123	129	280	333	405	460
Y/Y	34%	26%	16%	14%	7%	14%	16%	17%	23%	19%	22%	14%
Q/Q	-3%	2%	12%	4%	-9%	8%	14%	5%				
스마트폰	44	49	59	62	58	66	80	83	24	97	214	287
피쳐폰	48	44	42	42	39	37	37	38	255	231	177	150
태블릿	1	2	4	6	4	5	7	9	2	5	12	24
ASP (\$)	179	188	206	201	190	201	215	199	117	144	194	202
Y/Y	38%	32%	42%	29%	6%	7%	4%	-1%	-2%	23%	35%	4%
Q/Q	15%	5%	10%	-3%	-5%	6%	7%	-7%				
스마트폰	300	301	305	287	272	275	280	253	323	304	298	270
피쳐폰	60	54	54	52	50	48	47	45	95	70	56	48
태블릿	400	380	380	370	360	350	350	350	600	431	378	352

자료: IBK투자증권

표 9. 삼성전자 사업부별 실적 전망 요약

(십억원, 원)	12.1Q	12.2Q	12.3Q(F)	12.4Q(F)	1Q13(F)	2Q13(F)	3Q13(F)	4Q13(F)	2010	2011	2012(F)	2013(F)
환율												
원/달러 (평균)	1,132	1,152	1,133	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,156	1,108	1,134	1,120
원/달러 (기말)	1,138	1,154	1,115	1,115	1,120	1,120	1,120	1,120	1,139	1,150	1,115	1,100
매출액	45,271	47,597	51,030	53,024	47,549	51,560	56,726	59,152	154,630	165,002	196,922	214,987
DS사업부	16,330	17,030	17,693	18,249	17,771	18,108	19,186	20,658	66,839	65,770	69,301	75,722
반도체	7,977	8,600	8,719	9,053	8,925	8,856	9,356	10,383	37,639	36,990	34,350	37,226
디스플레이	8,536	8,250	8,742	8,972	8,661	9,044	9,574	10,016	29,920	29,243	34,500	37,295
LED/DS기타	-183	180	232	223	185	208	255	258	-720	-463	452	907
DMC사업부	34,250	36,570	40,467	42,304	36,361	40,558	46,280	47,622	99,047	116,210	153,591	170,820
IM (통신)	23,223	24,040	28,189	28,399	24,888	27,820	33,349	32,759	51,845	67,448	103,851	118,817
CE (가전)	10,752	12,150	11,911	13,475	11,115	12,349	12,559	14,465	45,703	47,021	48,288	50,736
DMC기타	275	380	367	430	358	389	371	397	1,499	1,741	1,453	1,515
기타/제거	-5,310	-6,003	-7,130	-7,528	-6,583	-7,106	-8,740	-9,127	-10,477	-15,700	-24,066	-29,087
매출총이익	15,132	17,626	19,638	20,643	16,501	18,801	20,903	22,626	51,964	52,857	73,039	78,831
매출총이익률	33.4%	37.0%	38.5%	38.9%	34.7%	36.5%	36.8%	38.3%	33.6%	32.0%	37.1%	36.7%
연구개발비	2,728	2,873	3,023	3,143	2,873	3,097	3,371	3,536	9,099	9,980	11,767	12,876
연구개발비부담률	6.0%	6.0%	5.9%	5.9%	6.0%	6.0%	5.9%	6.0%	5.9%	6.0%	6.0%	6.0%
판관비	6,767	8,359	9,151	10,397	7,601	8,953	9,870	11,478	26,243	27,422	34,674	37,902
판관비부담률	14.9%	17.6%	17.9%	19.6%	16.0%	17.4%	17.4%	19.4%	17.0%	16.6%	17.6%	17.6%
조정영업이익	5,637	6,393	7,464	7,103	6,027	6,752	7,662	7,612	16,621	15,455	26,597	28,053
기타영업손익	214	331	131	234	265	222	193	199	675	795	910	880
영업이익	5,850	6,724	7,595	7,337	6,292	6,974	7,855	7,811	17,297	16,250	27,507	28,932
DS사업부	1,060	1,880	2,026	2,125	1,948	2,069	2,333	3,088	12,089	6,600	7,091	9,438
반도체	760	1,110	1,014	1,275	1,187	1,259	1,430	2,149	10,120	7,330	4,160	6,024
디스플레이	280	750	1,002	872	744	788	871	933	1,990	-750	2,903	3,337
DMC사업부	4,770	4,900	5,631	5,240	4,367	4,941	5,562	4,757	4,822	9,700	20,541	19,627
IM (통신)	4,270	4,190	5,155	4,634	3,832	4,222	5,111	4,134	4,300	8,130	18,249	17,298
CE (가전)	530	760	496	621	556	750	470	639	480	1,550	2,406	2,414
영업이익률	13%	14%	15%	14%	13%	14%	14%	13%	11%	10%	14%	13%
DS사업부	6%	11%	11%	12%	11%	11%	12%	15%	18%	10%	10%	12%
반도체	10%	13%	12%	14%	13%	14%	15%	21%	27%	20%	12%	16%
디스플레이	3%	9%	11%	10%	9%	9%	9%	9%	7%	-3%	8%	9%
DMC사업부	14%	13%	14%	12%	12%	12%	12%	10%	5%	8%	13%	11%
IM (통신)	18%	17%	18%	16%	15%	15%	15%	13%	8%	12%	18%	15%
CE (가전)	5%	6%	4%	5%	5%	6%	4%	4%	1%	3%	5%	5%
세전이익	6,350	6,730	7,940	7,728	6,529	7,422	8,332	8,330	19,329	17,159	28,748	30,613
순이익	5,048	5,194	6,396	6,267	5,229	5,938	6,718	6,515	16,147	13,734	22,905	24,401
EPS(원)									92,863	78,522	132,113	141,251
BPS(원)									486,738	553,947	681,071	820,558

자료: IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

종목명	담당자	담당자 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	증권한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당사항없음

투자이견 안내

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			업종 투자이견 (상대수익률 기준)			투자 기간
적극매수	40% ~		비중확대	+10% ~		
매수	15% ~		중립	-10% ~ +10%		12개월
중립	-15% ~ 15%		비중축소	~ -10%		
비중축소	~ -15%					

◆적극매수 ▲매수 ●중립 ■비중축소 Not Rated 또는 담당자 변경

