

삼성전자(005930)

BUY / TP 185만원 (상향)

2013년 접근은 2012년과 달라야 한다 (요약)

Analyst 노근창

02) 3787-2301

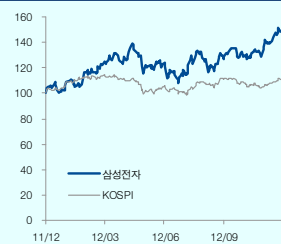
greg@hmcib.com

- 6개월 목표주가 185만원으로 상향 / 2013년 영업이익 YoY로 34.9% 증가한 39.7조원 예상
- 삼성 스마트폰 이익 모멘텀에 따라 2013년 분기별 대응 전략 상이하게 접근할 필요가 있음
- Apple의 AP 공급선 이원화 리스크는 2014년으로 국한될 전망 / 2015년부터 재차 성장 예상

현재주가 (12/18)	1,515,000원
상승여력	22.1%
시가총액	223,158십억원
발행주식수	147,299천주
자본금/액면가	898십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	1,533,000원/1,007,000원
일평균 거래대금 (60일)	362십억원
외국인지분율	50.5%
주요주주	이건희 외 10인 17.6%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	15.9 15.2 21.9
상대주가(%p)	8.2 15.9 15.7
당사추정 EPS	155,210원
컨센서스 EPS	135,781원
컨센서스 목표주가	1,809,286원

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	154,630	17,297	15,799	28,690	105,903	64.4	9.0	1.9	5.1	20.7
2011	165,002	16,250	13,359	29,842	89,946	-15.1	11.8	1.9	5.5	14.6
2012F	203,641	29,431	22,972	44,646	155,210	72.6	9.7	2.2	5.0	21.2
2013F	247,695	39,709	31,716	57,113	214,570	38.2	7.0	1.7	3.5	23.6
2014F	258,406	43,250	35,014	62,701	236,961	10.4	6.3	1.4	2.7	21.0

* K-IFRS 연결 기준

6개월 목표주가 185만원으로 상향 / 2013년 영업이익 YoY로 34.9% 증가한 39.7조원 예상

삼성전자의 6개월 목표주가를 175만원에서 185만원으로 상향하며 투자자의 관심을 유지한다. 삼성전자의 2012년 매출액과 영업이익은 YoY로 각각 23.4%, 81.1% 증가한 204조원과 29.4조원을 기록할 것으로 예상되며, 2013년 매출액과 영업이익은 YoY로 각각 21.6%, 34.9% 증가한 248조원과 39.7조원을 기록할 것으로 전망된다.

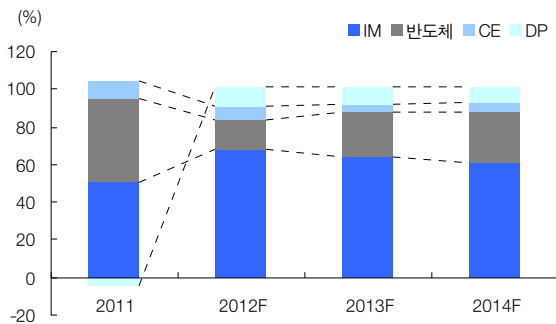
삼성 스마트폰 이익 모멘텀에 따라 2013년 분기별 대응 전략 상이하게 접근할 필요가 있음

2012년 삼성전자 분기별 영업이익은 스마트폰 실적 개선에 힘입어 매분기 QoQ로 증가하였고, 북미 배심원 판결에서 Apple에 패소하였음에도 불구하고 Buy & Hold 전략이 Trading 전략보다 유효하였다. 하지만, 2013년에는 1분기 Buy & Hold, 2분기 고점 매도, 3분기 저점 매수, 4분기 Trading과 같이 분기별로 접근 전략을 다르게 할 필요가 있다. 무엇보다도 2013년 삼성 스마트폰 점유율은 40.8%로 Nokia의 전성기 점유율을 상회하면서 2014년 이후 성장에 대한 이견이 3분기부터 본격적으로 나타날 것으로 예상된다. 또한, Galaxy S4를 1분기 말에 출시할 경우 3분기가 신제품 공백기로 인해 2분기와 4분기에 이익 모멘텀이 편중되는 불규칙한 패턴을 보일 가능성이 높다. 따라서, 2013년은 매분기 QoQ로 이익이 증가하는 2012년과는 다른 투자전략이 유효해 보인다.

Apple의 AP 공급선 이원화 리스크는 2014년으로 국한될 전망 / 2015년부터 재차 성장 예상

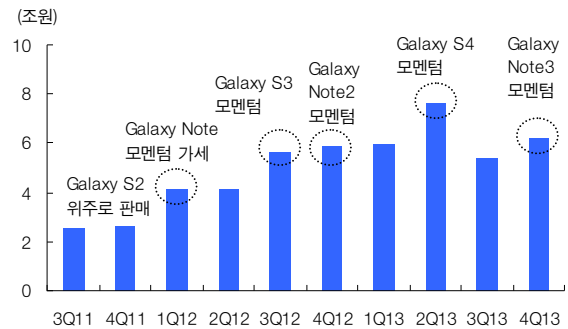
Apple의 AP 공급선을 TSMC로 이원화할 것이라는 우려가 지속적으로 제기되고 있다. 2012년 삼성 AP 매출액에서 Apple의 기여도는 60%이며, 삼성전자 스마트폰에서 삼성 AP 의존도도 60%다. Qualcomm의 MDM 9615 Chip 출시 이후 삼성 스마트폰에서 삼성 AP 탑재 비중은 지속적으로 상승할 것으로 예상된다. Apple의 AP 공급선을 본격적으로 이원화하는 2014년 AP 매출액은 YoY로 6.4% 감소할 것으로 예상되며, 2015년부터는 삼성 스마트폰과 Tablet PC에서 삼성AP 탑재 비중 상승, Lenovo와 같은 신규 AP거래선 추가, Micro Server용 AP와 같은 신제품 효과에 힘입어 AP 매출액은 재차 증가하면서 Apple 우려를 불식시킬 것으로 보인다.

〈그림1〉 삼성전자 사업부문별 영업이익 기여도 추이



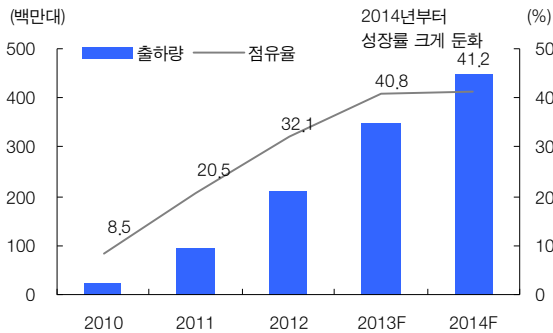
자료: 삼성전자

〈그림2〉 삼성전자 분기별 무선 부문 영업이익 추이



자료: 삼성전자

〈그림3〉 삼성전자 스마트폰 시장 점유율 추이



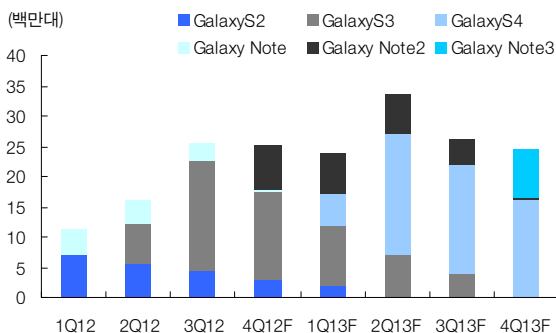
자료: 삼성전자

〈그림4〉 〈그림9〉 Galaxy S4의 예상 사양

	Galaxy S2	Galaxy S3	Galaxy S4
			
출시일	2011년 4월	2012년 5월	2013년 3월(?)
Display Inch	4.3인치	4.8인치	5.0인치
Display PPI	217 PPI	306PPI (Pentile)	440PPI (Pentile)
Camera Pixel	8 Mega	8 Mega	13 Mega
Battery 용량	1,650mAh	2,100mAh	3,100mAh
CPU	A9 Dual Core	A9 Quad Core	A15 Quad Core
Mobile RAM	LP DDR2 1GB	LP DDR2 2GB	LP DDR3 2GB

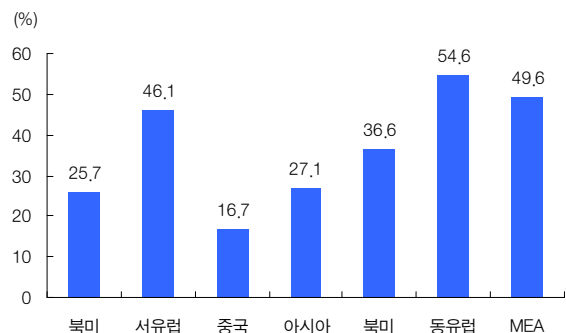
자료: HMC투자증권

〈그림5〉 삼성 High End 스마트폰 Mix 추이



자료: HMC투자증권

〈그림6〉 3분기 삼성 스마트폰 지역별 점유율



자료: Gartner

〈표1〉 실적 추정 변경 사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	2012F	2013F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	2012F	2013F
매출액	반도체	7,980	8,600	8,720	10,290	35,590	43,468	7,980	8,600	8,720	10,756	36,056	43,792
	DP	8,540	8,250	8,460	9,210	34,460	34,948	8,540	8,250	8,460	9,402	34,652	35,600
	IM	23,220	24,040	29,920	33,468	110,648	142,599	23,220	24,040	29,920	34,088	111,268	138,289
	CE	10,670	12,150	11,600	13,130	47,550	52,517	10,670	12,150	11,600	13,460	47,880	53,408
	합계	45,271	47,597	52,177	58,597	203,641	247,695	45,271	47,597	52,177	60,204	205,249	245,253
영업이익	반도체	760	1,110	1,150	1,537	4,557	9,286	760	1,110	1,150	1,676	4,696	8,229
	DP	280	750	1,090	1,069	3,189	3,609	280	750	1,090	1,104	3,224	3,843
	IM	4,270	4,190	5,630	5,894	19,984	25,416	4,270	4,190	5,630	5,268	19,358	24,148
	CE	480	760	430	481	2,151	1,971	480	760	430	521	2,191	2,593
	합계	5,850	6,724	8,125	8,732	29,431	39,709	5,850	6,724	8,125	8,369	29,068	38,405
세전이익		6,350	6,730	8,302	8,785	30,167	41,534	6,350	6,730	8,302	8,435	29,817	40,039
자배주주 순이익		4,861	5,049	6,425	6,638	22,972	31,716	4,861	5,049	6,382	6,331	22,623	30,372
원/달러 환율		1,131	1,152	1,133	1,090	1,127	1,070	1,131	1,152	1,130	1,129	1,136	1,101

자료: 삼성전자, HMC투자증권

〈표2〉 기본 가정

		2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	2012F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F
산업수요	PC 출하량 증가율 (YoY)	0.9%	2.3%	-2.2%	-7.8%	2.3%	-1.5%	-2.4%	-2.5%	-2.3%	-1.8%	-2.3%
	휴대폰 출하량 증가율 (YoY)	17.5%	-2.0%	-2.3%	-3.1%	2.9%	-1.0%	8.6%	8.6%	8.6%	-2.8%	5.4%
	LCD TV 출하량 증가율 (YoY)	7.5%	-3.1%	-1.5%	3.1%	4.9%	1.3%	6.3%	7.7%	4.7%	6.5%	6.2%
	PC 출하액 증가율 (YoY)	-10.9%	-10.5%	-12.1%	-15.6%	-4.0%	-10.6%	-6.7%	-6.8%	-6.5%	-6.1%	-6.5%
	휴대폰 출하액 증가율 (YoY)	21.1%	0.5%	0.3%	-0.6%	5.5%	1.5%	7.5%	7.4%	8.0%	3.0%	5.3%
	LCD TV 출하액 증가율 (YoY)	1.1%	-3.7%	-2.5%	-0.1%	4.2%	-0.1%	3.8%	-2.1%	-1.1%	0.5%	0.2%
삼성전자	DRAM Bit Growth	58.0%	2.1%	8.1%	5.9%	12.1%	29.7%	-2.8%	13.7%	4.2%	13.0%	28.8%
	DRAM ASP변화 (USD,QoQ)	-43.0%	-9.0%	-2.5%	-9.1%	-6.4%	-32.2%	2.7%	-4.7%	-4.2%	-10.7%	-15.1%
	NAND Bit Growth	58.1%	18.4%	34.6%	10.7%	25.1%	82.9%	4.6%	5.5%	7.1%	10.3%	51.6%
	NAND ASP변화 (USD,QoQ)	-34.9%	-10.0%	-18.5%	-10.0%	10.0%	-37.1%	-2.0%	-9.1%	-5.0%	-5.0%	-14.3%
	AP 매출액	5,800	1,605	1,757	2,267	2,775	8,404	2,694	2,731	2,932	3,702	12,060
	DP 대형 LCD 출하량 (천대)	166,365	43,188	43,203	39,553	42,259	168,203	42,312	43,913	44,989	47,907	179,122
	SMD 매출액	6,580	2,360	2,620	3,060	3,366	11,406	2,714	3,013	3,519	4,208	13,454
	무선 휴대폰 출하량 (천대)	332,499	94,044	95,664	106,652	109,773	406,133	114,707	110,438	120,384	130,186	475,715
	스마트폰 출하량	96,879	43,000	47,800	57,800	63,000	211,600	72,550	83,000	94,450	100,000	350,000
	연결 ASP (USD)	133	164	174	197	211	187	194	249	201	197	210
	CE TV 출하량 (천대)	47,694	10,696	11,165	12,888	16,552	51,301	11,805	11,908	14,286	17,911	55,911
	LCD TV 출하량 (천대)	38,466	8,689	9,018	10,732	14,138	42,578	10,363	10,446	12,831	16,403	50,042
	원/달러 환율	1,108.1	1,131.1	1,152.0	1,133.0	1,090.0	1,126.5	1,085.0	1,077.0	1,065.0	1,053.0	1,070.0

자료: 삼성전자, HMC투자증권

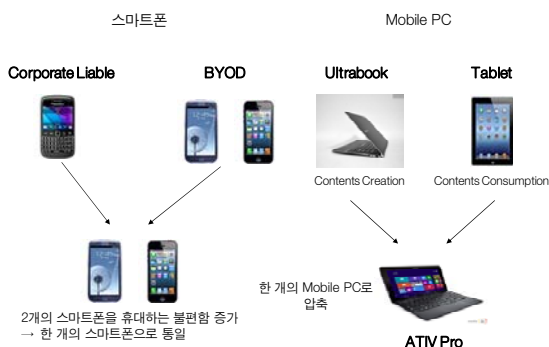
〈표3〉 분기별 실적 전망

(십억원)

		2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	2012F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F
매출액	반도체	36,990	7,980	8,600	8,720	10,290	35,590	10,382	10,559	10,683	11,844	43,468
	Memory	22,710	4,890	5,420	5,220	6,159	21,689	6,059	6,190	6,215	6,344	24,808
	System LSI, LED, 기타	14,280	3,090	3,180	3,500	4,132	13,902	4,323	4,369	4,468	5,500	18,660
	DP	29,230	8,540	8,250	8,460	9,210	34,460	7,773	8,293	8,877	10,005	34,948
	IM	67,447	23,220	24,040	29,920	33,468	110,648	32,579	38,390	34,909	36,721	142,599
	무선	53,430	18,980	20,520	26,247	29,291	95,039	29,285	34,984	31,235	32,531	128,036
	CE	47,020	10,670	12,150	11,600	13,130	47,550	11,452	12,423	13,385	15,256	52,517
	VD	34,800	7,710	8,580	8,230	9,762	34,282	8,401	8,742	9,909	11,783	38,836
	내부조정	-15,684	-5,140	-5,443	-6,523	-7,501	-24,606	-5,396	-5,715	-6,849	-7,876	-25,837
	합계	165,003	45,271	47,597	52,177	58,597	203,641	56,790	63,950	61,004	65,951	247,695
	매출원가	112,145	30,138	29,971	31,990	35,967	128,066	36,552	38,704	37,959	40,591	153,806
	매출총이익	52,858	15,132	17,626	20,188	22,629	75,575	20,238	25,246	23,046	25,359	93,889
	판매비	37,402	9,496	11,232	12,194	14,038	46,961	11,480	14,596	13,903	15,303	55,282
이익	반도체	7,326	760	1,110	1,150	1,537	4,557	1,667	2,137	2,637	2,843	9,286
	Memory	5,883	475	729	602	910	2,716	961	1,358	1,709	1,650	5,677
	System LSI, LED, 기타	1,443	285	381	548	628	1,841	707	780	928	1,194	3,609
	DP	-750	280	750	1,090	1,069	3,189	867	802	877	1,063	3,609
	IM	8,130	4,270	4,190	5,630	5,894	19,984	5,976	7,689	5,472	6,278	25,416
	무선	8,209	4,116	4,162	5,606	5,853	19,737	5,930	7,625	5,401	6,201	25,157
	CE	1,550	480	760	430	481	2,151	436	526	596	414	1,971
	VD	1,437	398	601	405	488	1,892	366	401	539	433	1,739
	합계	16,250	5,850	6,724	8,125	8,732	29,431	9,008	10,954	9,404	10,343	39,709
이익률	반도체	19.8%	9.5%	12.9%	13.2%	14.9%	12.8%	16.1%	20.2%	24.7%	24.0%	21.4%
	Memory	25.9%	9.7%	13.4%	11.5%	14.8%	12.5%	15.9%	21.9%	27.5%	26.0%	22.9%
	System LSI, LED, 기타	10.1%	9.2%	12.0%	15.7%	15.2%	13.2%	16.3%	17.9%	20.8%	21.7%	19.3%
	DP	-2.6%	3.3%	9.1%	12.9%	11.6%	9.3%	11.2%	9.7%	9.9%	10.6%	10.3%
	IM	12.1%	18.4%	17.4%	18.8%	17.6%	18.1%	18.3%	20.0%	15.7%	17.1%	17.8%
	무선	15.4%	21.7%	20.3%	21.4%	20.0%	20.8%	20.2%	21.8%	17.3%	19.1%	19.6%
	CE	3.3%	4.5%	6.3%	3.7%	3.7%	4.5%	3.8%	4.2%	4.5%	2.7%	3.8%
	VD	4.1%	5.2%	7.0%	4.9%	5.0%	5.5%	4.4%	4.6%	5.4%	3.7%	4.5%
	합계	9.8%	12.9%	14.1%	15.6%	14.9%	14.5%	15.9%	17.1%	15.4%	15.7%	16.0%
	세전이익	17,159	6,350	6,730	8,302	8,785	30,167	9,562	11,529	9,981	10,462	41,534
법인세		3,425	1,302	1,537	1,737	2,002	6,578	2,545	2,185	2,315	2,370	9,818
지배주주 순이익		13,359	4,861	5,049	6,425	6,638	22,972	7,322	8,792	7,630	7,972	31,716

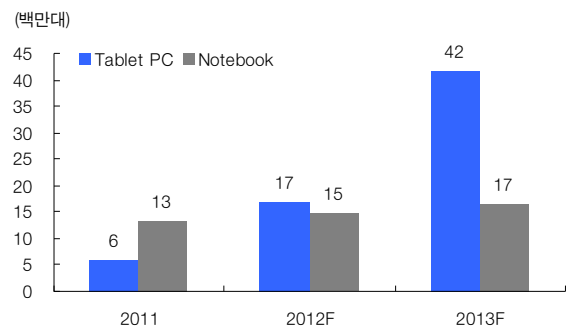
자료 : 삼성전자, HMC투자증권

〈그림7〉 Mobile 기기의 물리적 통합 추이



자료 : HMC투자증권

〈그림8〉 삼성전자의 Notebook과 Tablet PC 출하량



자료 : 삼성전자, HMC투자증권

〈표4〉 삼성전자 무선 부문 실적 전망

		2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	2012F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F
매출액 (십억원)	휴대폰	48,891	17,394	19,135	23,695	25,234	85,458	24,131	29,666	25,824	27,025	106,646
	Galaxy Tab	4,539	1,587	1,385	2,552	4,057	9,581	5,154	5,318	5,412	5,506	21,390
	합계	53,430	18,980	20,520	26,247	29,291	95,039	29,285	34,984	31,235	32,531	128,036
출하량 (백만대)	스마트폰	96.7	43.0	47.8	57.8	63.0	211.6	72.6	83.0	94.5	100.0	350.0
	일반폰	235.8	51.0	47.9	48.9	46.8	194.5	42.2	27.4	25.9	30.2	125.7
	스마트폰 비중	29.1%	45.7%	50.0%	54.2%	57.4%	52.1%	63.2%	75.2%	78.5%	76.8%	73.6%
	휴대폰 합계	332.5	94.0	95.7	106.7	109.8	406.1	114.7	110.4	120.4	130.2	475.7
	Galaxy Tab	6.0	2.1	2.4	4.6	8.0	17.1	9.7	10.2	10.7	11.2	41.8
지역별 휴대폰 출하량	북미	60.6	13.6	14.3	14.7	15.0	57.7	14.0	13.8	14.9	13.8	56.5
	유럽	88.6	23.1	25.2	25.8	28.9	102.9	27.5	27.2	29.0	29.6	113.3
	중남미	35.8	10.0	12.1	12.7	13.2	48.0	10.5	12.9	12.6	13.3	49.4
	나수	12.3	4.1	3.7	4.1	4.4	16.3	4.0	3.7	4.0	4.5	16.3
	기타	135.1	43.4	40.4	49.4	48.2	181.3	58.6	52.8	59.9	68.9	240.3
	합계	332.5	94.0	95.7	106.7	109.8	406.1	114.7	110.4	120.4	130.2	475.7
ASP (USD)	휴대폰	133	164	174	197	211	187	194	249	201	197	210
	Galaxy Tab	679	668	501	491	466	498	490	485	475	466	478
영업이익 (십억원)		8,209	4,116	4,162	5,606	5,853	19,737	5,930	7,625	5,401	6,201	25,157
- 휴대폰		8,038	4,069	4,113	5,517	5,650	19,349	5,775	7,412	5,131	6,035	24,353
- Galaxy Tab		171	48	48	89	203	388	155	213	271	165	803
영업이익률		15.4%	21.7%	20.3%	21.4%	20.0%	20.8%	20.2%	21.8%	17.3%	19.1%	19.6%
- 휴대폰		16.4%	23.4%	21.5%	23.3%	22.4%	22.6%	23.9%	25.0%	19.9%	22.3%	22.8%
- Galaxy Tab		3.8%	3.0%	3.5%	3.5%	5.0%	4.1%	3.0%	4.0%	5.0%	3.0%	3.8%

주 : PC를 무선 사업부에 포함시키지는 않았으며, 4분기 실적 Review 이후 반영할 예정

자료 : 삼성전자, HMC투자증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2010	2011	2012F	2013F	2014F
매출액	154,630	165,002	203,641	247,695	258,406
증가율 (%)	11.2	6.7	23.4	21.6	4.3
매출원가	102,667	112,145	128,066	153,806	157,692
매출원가율 (%)	66.4	68.0	62.9	62.1	61.0
매출총이익	51,964	52,857	75,575	93,889	100,714
매출이익률 (%)	33.6	32.0	37.1	37.9	39.0
증가율 (%)	29.8	1.7	43.0	24.2	7.3
판매관리비	35,342	37,402	46,961	55,282	58,576
조정영업이익 (GP-SG&A)	16,621	15,455	28,614	38,607	42,137
조정영업이익률 (%)	10.7	9.4	14.1	15.6	16.3
증가율 (%)	43.6	-7.0	85.1	34.9	9.1
기타영업손익	676	795	817	1,102	1,112
EBITDA	28,690	29,842	44,646	57,113	62,701
EBITDA 이익률 (%)	18.6	18.1	21.9	23.1	24.3
증가율 (%)	26.2	4.0	49.6	27.9	9.8
영업이익	17,297	16,250	29,431	39,709	43,250
영업이익률 (%)	11.2	9.8	14.5	16.0	16.7
증가율 (%)	49.4	-6.1	81.1	34.9	8.9
금융손익	-235	-490	26	1,067	1,551
기타영업외손익	0	0	-374	-342	-42
종속관계기업관련손익	2,267	1,399	1,084	1,100	1,111
세전계속사업이익	19,329	17,159	30,167	41,534	45,871
세전계속사업이익률 (%)	12.5	10.4	14.8	16.8	17.8
증가율 (%)	53.8	-11.2	75.8	37.7	10.4
법인세비용	3,182	3,425	6,578	9,127	10,093
계속사업이익	16,147	13,734	23,589	32,408	35,778
당기순이익	16,147	13,734	23,589	32,408	35,778
당기순이익률 (%)	10.4	8.3	11.6	13.1	13.8
증가율 (%)	57.8	-14.9	71.8	37.4	10.4
지배주주지분 손익	15,799	13,359	22,972	31,716	35,014
비지배주주지분 손익	347	375	617	691	763
기타포괄이익	1,141	-502	-129	0	0
총포괄이익	17,288	13,232	23,460	32,408	35,778

(단위: 십억원)

현금흐름표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
영업활동으로인한현금흐름	23,827	22,918	34,678	40,579	53,072
당기순이익	16,147	13,734	23,589	32,408	35,778
유형자산 상각비	10,847	12,934	14,449	16,723	18,902
무형자산 상각비	547	658	767	681	549
외환손익	0	0	49	14	42
운전자본의 감소(증가)	-5,668	-4,057	-7,130	-8,146	-1,086
기타	1,954	-351	2,955	-1,100	-1,111
투자활동으로인한현금흐름	-23,985	-21,113	-24,009	-19,138	-23,534
투자자산의 감소(증가)	-2,368	-1,052	18	18	-825
유형자산의 감소	1,228	380	329	120	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-21,619	-21,966	-21,814	-18,468	-22,648
기타	-1,226	1,526	-2,542	-808	-61
재무활동으로인한현금흐름	-152	3,110	-1,941	-110	-830
장기차입금의 증가(감소)	204	4,272	-775	520	0
사채의증가(감소)	-1,835	693	599	200	0
자본의 증가	-2,248	0	0	0	0
배당금	-1,918	-875	-1,228	-830	-830
기타	5,645	-981	-536	0	0
기타현금흐름	-48	-15	-259	0	0
현금의증가(감소)	-359	4,900	8,470	21,331	28,709
기초현금	10,150	9,791	14,692	23,161	44,493
기말현금	9,791	14,692	23,161	44,493	73,201

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
유동자산	61,403	71,502	94,915	132,372	166,930
현금성자산	9,791	14,692	23,161	44,493	73,201
단기투자자산	12,689	12,186	15,095	16,989	18,120
매출채권	19,153	21,882	27,227	31,783	33,899
재고자산	13,365	15,717	20,729	29,311	31,262
기타유동자산	6,405	7,026	8,703	9,795	10,447
비유동자산	72,886	84,129	92,220	93,146	97,168
유형자산	52,965	62,044	68,650	70,275	74,021
무형자산	2,779	3,355	3,503	2,822	2,273
투자자산	11,375	12,428	12,410	12,392	13,217
기타비유동자산	5,767	6,302	7,657	7,657	7,657
기타금융유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	134,289	155,631	187,135	225,518	264,098
유동부채	39,945	44,319	52,507	57,892	61,106
단기차입금	8,430	9,654	8,713	8,713	8,713
매입채무	9,149	10,277	12,730	14,328	15,281
유동성장기부채	1,124	30	891	891	891
기타유동부채	21,242	24,358	30,173	33,960	36,221
비유동부채	4,995	9,467	11,307	12,727	13,145
사채	587	1,280	1,879	2,079	2,079
장기차입금	537	3,560	3,739	4,259	4,259
장기금융부채 (리스포함)	98	123	109	109	109
기타비유동부채	3,773	4,504	5,580	6,280	6,698
기타금융유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	44,940	53,786	63,814	70,619	74,251
지배주주지분	85,590	97,600	118,942	149,829	184,013
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	-6,562	-6,522	-7,212	-7,212	-7,212
기타포괄이익누계액	1,836	1,278	1,160	1,160	1,160
이익잉여금	85,015	97,543	119,692	150,579	184,764
비지배주주지분	3,760	4,246	4,379	5,071	5,834
자본총계	89,349	101,845	123,321	154,899	189,847

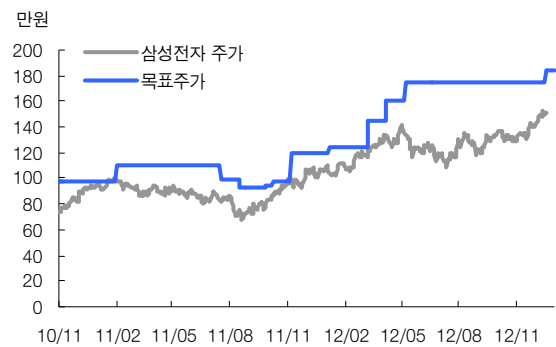
(단위: 원,백%)

주요투자지표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
EPS(당기순이익 기준)	108,263	92,491	159,396	219,264	242,143
EPS(지배순이익 기준)	105,903	89,946	155,210	214,570	236,961
BPS(자본총계 기준)	508,836	578,901	704,262	893,875	1,102,5
BPS(지배자본 기준)	486,738	553,947	678,522	864,071	1,068,2
DPS	10,000	5,500	5,500	5,500	5,500
PER(당기순이익 기준)	8.8	11.4	9.4	6.9	6.2
PER(지배순이익 기준)	9.0	11.8	9.7	7.0	6.3
PBR(자본총계 기준)	1.9	1.8	2.1	1.7	1.4
PBR(지배자본 기준)	1.9	1.9	2.2	1.7	1.4
EV/EBITDA(Reported)	5.1	5.5	5.0	3.5	2.7
배당수익률	1.1	0.5	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	58.4	-14.6	72.3	37.6	10.4
EPS(지배순이익 기준)	64.4	-15.1	72.6	38.2	10.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.9	14.4	21.0	23.3	20.8
ROE(지배순이익 기준)	20.7	14.6	21.2	23.6	21.0
ROA	12.8	9.5	13.8	15.7	14.6
안정성 (%)					
부채비율	50.3	52.8	51.7	45.6	39.1
순차입금비율	-13.1	-12.0	-18.6	-29.3	-39.6
이자보상배율	29.8	25.2	48.0	64.0	67.7

▶ 투자이견 및 목표주가 추이

일 자	투자이견	목표주가	일 자	투자이견	목표주가
11/01/11	BUY	980,000원	12/02/13	BUY	1,250,000원
11/01/31	BUY	1,100,000원	12/03/09	BUY	1,450,000원
11/04/11	BUY	1,100,000원	12/04/09	BUY	1,600,000원
11/06/15	BUY	1,100,000원	12/04/30	BUY	1,600,000원
11/06/27	BUY	1,100,000원	12/05/09	BUY	1,750,000원
11/07/18	BUY	1,000,000원	12/06/19	BUY	1,750,000원
11/08/17	BUY	930,000원	12/07/09	BUY	1,750,000원
11/09/28	BUY	950,000원	12/07/30	BUY	1,750,000원
11/10/10	BUY	980,000원	12/08/24	BUY	1,750,000원
11/11/07	BUY	1,200,000원	12/10/10	BUY	1,750,000원
12/01/09	BUY	1,250,000원	12/10/29	BUY	1,750,000원
12/01/30	BUY	1,250,000원	12/12/20	BUY	1,750,000원

▶ 최근 2년간 삼성전자 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자이견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자이견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.