

세상에는 두 개의 스마트폰만 있다

현재주가 (04/29)	1,385,000원
상승여력	20.6%
시가총액	204,010십억원
발행주식수	147,299천주
자본금/액면가	898십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	1,503,000원/1,083,000원
일평균 거래대금 (60일)	317십억원
외국인지분율	51.65%
주요주주	이건희 외 9인 17.65%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-3.9 -0.9 25.2
상대주가(%)	-9.6 -9.5 12.3

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(15F)	EPS(16F)	T/P
Before	165,209	143,472	1,670,000
After	144,568	153,272	1,670,000
Consensus	144,124	154,889	1,730,769
Cons. 차이	0.3%	-1.0%	-3.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

1) 새로운 점과 결론

- 삼성전자에 대해 6개월 목표주가 167만원 (2015년 BPS에 P/B 1.6배 적용)에 투자의견 매수를 유지함. 삼성전자의 1분기 확정 매출액과 영업이익은 각각 47.1조원, 5.98조원을 기록하였고, 사업부별 영업이익은 반도체 2.93조원, IM 2.74조원, DP 5,200억원으로 추정치를 충족시켰음. 신흥국 통화까지 급락에 따라 CE사업부는 -1,400억원의 영업적자 기록
- 2분기 Galaxy S6 출하량은 1,800만대가 예상되며, Edge가 780만대, Flat이 1,000만대 수준으로 예상됨. Edge로 수요가 몰리면서 S6 Flat에 대한 Cannibalization이 발생하고 있지만 Edge Capa 확충을 통해 Edge 출하량이 크게 증가할 것으로 예상됨. 5월 Edge와 Flat 출하량은 각각 3백만대로 비중이 5:5 수준까지 상승할 것으로 전망됨
- 이제부터는 S6 출하량보다는 S6 사양에 대한 확인이 필요함. Edge에 대한 과수요로 인해 삼성전자는 전략적으로 Edge 모델의 경우 64GB/128GB 위주로 Promotion할 것을 예상되며, Flat의 경우 32GB 중심으로 판촉할 것으로 보임. Edge 128GB와 Flat 32GB의 판가 차이가 USD 300정도라는 점에서 출하 사양이 우호적일 경우 2분기 실적은 예상보다 양호할 수 있다는 점에 주목할 필요가 있음

2) 주요 영업 현황과 실적전망

- 2분기 매출액과 영업이익은 S6 Edge의 S6 Flat에 대한 Cannibalization으로 인해 기존 전망치를 3.7%, 4.8% 하회하는 56.7조원과 7.6조원을 기록할 것으로 예상. 하지만, Edge 출하량이 9백만대를 상회하는 3분기 영업이익은 QoQ로 4.9% 증가한 8조원이 예상됨. IM의 3분기 매출액이 QoQ로 증가할 수 있다는 점은 긍정적인
- 아이폰의 대화면화와 중화권 업체들의 H/W 경쟁력 제고로 인해 삼성전자 High End 스마트폰의 Leadership이 훼손되었지만 Edge라는 독보적인 H/W를 통해 삼성전자 High End 스마트폰의 Leadership이 제고되고 있다는 점은 고무적. 향후 High End 스마트폰 시장은 Edge와 아이폰으로 재편될 것으로 예상되며 Valuation 재평가가 요인이 될 전망

3) 추가전망 및 Valuation

- 실적 모멘텀이 지속되는 2015년 3분기까지 Buy & Hold 전략 권고

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2013	228,693	36,785	29,821	53,230	200,519	28.3	6.8	1.7	3.5	22.8	1.0
2014	206,206	25,025	23,082	43,078	154,021	-23.2	8.6	1.4	4.1	15.1	1.5
2015F	223,534	28,576	23,327	44,925	155,439	0.9	8.8	1.3	4.1	13.5	1.6
2016F	222,810	29,593	23,576	48,096	157,125	1.1	8.7	1.2	3.7	12.2	1.6
2017F	222,489	28,078	24,138	45,128	160,941	2.4	8.5	1.1	3.0	11.3	1.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 실적 추정 변경 사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q15	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2015F	2016F	1Q15	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2015F	2016F
매출액	반도체	10,270	10,851	11,537	12,783	45,440	45,020	10,228	11,221	11,097	11,793	44,339	42,519
	DP	6,850	7,007	7,090	7,745	28,692	30,099	6,378	6,673	7,093	7,219	27,364	28,078
	IM	25,900	31,489	32,135	29,699	119,222	112,214	25,537	32,815	30,455	28,047	116,854	106,988
	CE	10,260	12,612	13,372	15,871	52,115	57,632	11,034	13,442	13,550	16,142	54,169	56,523
	합계	47,120	56,699	59,212	60,502	223,534	222,810	47,045	58,892	57,274	57,606	220,818	211,981
영업이익	반도체	2,930	3,057	3,478	3,762	13,227	15,110	2,881	3,098	3,386	3,587	12,952	12,048
	DP	-221	133	318	248	478	1,107	-90	150	325	255	641	942
	IM	2,743	3,840	3,667	2,444	12,695	11,766	2,466	4,089	3,342	2,237	12,135	11,154
	CE	-140	263	308	317	748	1,919	105	338	313	326	1,082	1,870
	합계	5,980	7,604	7,980	7,011	28,576	29,593	5,902	7,986	7,553	6,517	27,957	25,612
세전이익		6,217	7,861	8,223	7,240	29,541	29,920	6,399	8,508	8,070	7,030	30,006	27,082
지배주주 순이익		4,575	6,217	6,666	5,869	23,327	23,576	5,250	6,981	6,622	5,768	24,622	21,389
원/달러 환율		1,100	1,085	1,100	1,090	1,095	1,070	1,095	1,100	1,085	1,080	1,100	1,036

자료 : 삼성전자, HMC투자증권

〈표2〉 주요 가정

			2013	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2015F
산업 수요	PC	출하량 증가율 (YoY)	-9.8%	-6.5%	-5.1%	-4.8%	-4.9%	-5.3%	-5.0%	-3.0%	-2.1%	-2.0%	-3.0%
		휴대폰 출하량 증가율 (YoY)	3.4%	4.9%	1.4%	0.0%	-1.6%	1.1%	3.5%	3.5%	3.5%	-2.1%	2.0%
		LCD TV 출하량 증가율 (YoY)	2.2%	4.3%	3.8%	4.8%	5.6%	4.7%	6.1%	2.8%	6.9%	5.1%	5.3%
	휴대폰	출하량 증가율 (YoY)	-12.9%	-9.0%	-8.1%	-9.3%	-9.4%	-9.0%	-9.0%	-7.5%	-6.5%	-6.6%	-7.4%
		출하액 증가율 (YoY)	3.9%	5.0%	1.8%	0.2%	0.3%	3.7%	3.6%	3.7%	3.6%	1.0%	2.8%
삼성 전자	LCD TV 출하액 증가율 (YoY)		-7.5%	1.4%	-5.0%	-1.3%	-2.6%	-1.9%	0.5%	1.6%	1.9%	-1.3%	0.5%
	반도체	DRAM Bit Growth	24.1%	1.2%	20.5%	17.0%	0.0%	53.2%	2.0%	6.0%	8.1%	12.7%	28.7%
		DRAMASP 변화(USD,QoQ)	-1.8%	-8.3%	-2.3%	0.0%	-3.2%	-6.2%	-5.1%	-6.5%	-3.6%	-3.0%	-14.8%
		NAND Bit Growth	60.8%	5.1%	21.0%	10.7%	6.0%	45.5%	10.8%	17.9%	6.5%	6.1%	51.0%
		NANDASP 변화(USD,QoQ)	-21.0%	-10.0%	-11.0%	-5.0%	-10.0%	-27.9%	-5.0%	-8.0%	-10.0%	-8.3%	-27.3%
		AP 매출액(십억원)	7,916	1,669	1,094	784	733	4,280	758	1,088	1,647	2,001	5,494
	DP	대형 LCD 출하량 (천대)	162,337	40,724	36,901	39,628	40,973	158,227	36,744	38,334	42,175	40,795	158,048
		AMOLED 매출액(십억원)	13,239	2,440	2,684	2,570	2,490	10,184	2,877	3,087	3,033	3,113	12,109
	무선	휴대폰 출하량 (천대)	471,296	112,497	92,862	92,875	92,166	390,401	98,888	99,280	99,171	102,181	399,520
		스마트폰 출하량	319,000	89,500	73,000	78,700	73,700	314,900	82,400	85,000	88,500	92,000	347,900
		연결 ASP (USD)	218	216	246	200	205	217	196	245	243	214	224
	CE	TV 출하량 (천대)	48,605	11,830	12,013	12,000	16,101	51,944	9,800	10,780	14,007	18,672	53,259
		LCD TV 출하량 (천대)	43,132	10,541	11,248	11,800	16,000	49,589	9,800	10,780	14,007	18,672	53,259
	원/달러 환율		1,095.0	1,069.2	1,029.2	1,026.6	1,087.0	1,053.0	1,100.3	1,085.0	1,100.0	1,090.0	1,095.0

자료 : 삼성전자, HMC투자증권

〈표3〉 분기별 실적 전망

(십억원)

		2013	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2015F
매출액	반도체	37,440	9,390	9,780	9,890	10,660	39,720	10,270	10,851	11,537	12,783	45,440
	Memory	23,710	6,290	6,920	7,930	8,180	29,320	8,320	8,239	8,513	8,910	33,982
	System LSI, LED, 기타	13,730	3,100	2,860	1,960	2,480	10,400	1,950	2,612	3,024	3,873	11,459
	DP	29,840	6,100	6,330	6,250	7,050	25,730	6,850	7,007	7,090	7,745	28,692
	IM	138,820	32,440	28,450	24,580	26,290	111,760	25,900	31,489	32,135	29,699	119,222
	무선(휴대폰, Tab, PC)	135,327	31,360	27,513	23,129	25,052	107,054	24,994	30,253	30,705	28,334	114,285
	CE	50,340	11,320	13,000	11,600	14,270	50,190	10,260	12,612	13,372	15,871	52,115
	VD	33,120	7,390	8,060	7,210	9,790	32,450	6,220	7,495	8,810	11,226	33,751
	내부조정	-27,744	-5,575	-5,207	-4,873	-5,540	-21,194	-6,160	-5,259	-4,921	-5,595	-21,936
	합계	228,696	53,675	52,353	47,447	52,730	206,206	47,120	56,699	59,212	60,502	223,534
영업이익	반도체	6,880	1,950	1,860	2,260	2,700	8,770	2,930	3,057	3,478	3,762	13,227
	Memory	6,178	1,911	2,105	2,816	3,063	9,895	3,151	2,924	3,160	3,513	12,749
	System LSI, LED, 기타	702	39	-245	-556	-363	-1,125	-221	133	318	248	478
	DP	2,980	-80	220	60	470	670	520	584	590	508	2,202
	IM	24,960	6,430	4,420	1,750	1,957	14,557	2,743	3,840	3,667	2,444	12,695
	무선(휴대폰, Tab, PC)	24,876	6,393	4,398	1,741	1,955	14,486	2,721	3,805	3,647	2,442	12,614
	CE	1,670	190	770	50	180	1,190	-140	263	308	317	748
	VD	1,465	210	577	72	144	1,003	-144	105	264	337	562
	합계	36,785	8,489	7,187	4,061	5,288	25,025	5,980	7,604	7,980	7,011	28,576
영업이익률	반도체	18.4%	20.8%	19.0%	22.9%	25.3%	22.1%	28.5%	28.2%	30.1%	29.4%	29.1%
	Memory	26.1%	30.4%	30.4%	35.5%	37.4%	33.7%	37.9%	35.5%	37.1%	39.4%	37.5%
	System LSI, LED, 기타	5.1%	1.3%	-8.6%	-28.4%	-14.6%	-10.8%	-11.4%	5.1%	10.5%	6.4%	4.2%
	DP	10.0%	-1.3%	3.5%	1.0%	6.7%	2.6%	7.6%	8.3%	8.3%	6.6%	7.7%
	IM	8.0%	19.8%	15.5%	7.1%	7.4%	13.0%	10.6%	12.2%	11.4%	8.2%	10.6%
	무선(휴대폰, Tab, PC)	18.4%	20.4%	16.0%	7.5%	7.8%	13.5%	10.9%	12.6%	11.9%	8.6%	11.0%
	CE	3.3%	1.7%	5.9%	0.4%	1.3%	2.4%	-1.4%	2.1%	2.3%	2.0%	1.4%
	VD	4.4%	2.8%	7.2%	1.0%	1.5%	3.1%	-2.3%	1.4%	3.0%	3.0%	1.7%
	합계	16.1%	15.8%	13.7%	8.6%	10.0%	12.1%	12.7%	13.4%	13.5%	11.6%	12.8%
	세전이익	38,364	9,649	7,785	4,847	5,594	27,875	6,217	7,861	8,223	7,240	29,541
법인세		8,543	2,075	1,534	625	247	4,481	1,589	1,572	1,480	1,303	5,945
지배주주 순이익		29,821	7,485	6,177	4,135	5,286	23,082	4,575	6,217	6,666	5,869	23,327

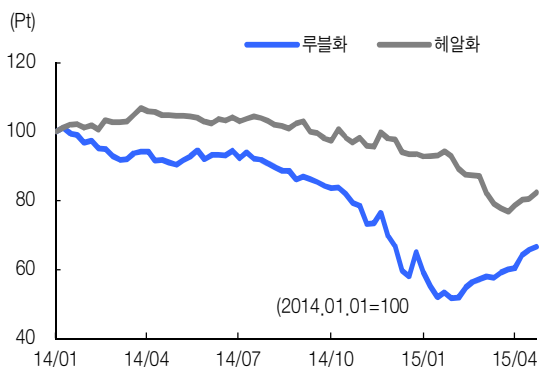
자료 : 삼성전자, HMC투자증권

〈표4〉 삼성전자 무선 부문 실적 전망

		2013	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2015F
매출액 (십억원)	휴대폰	112,528	25,942	23,509	19,043	20,522	89,016	21,283	26,441	26,478	23,890	98,092
	Tablet PC	13,463	3,497	1,978	2,314	2,789	10,578	2,143	2,204	2,541	2,777	9,665
	PC, Imaging 등	9,337	1,922	2,026	1,769	1,729	7,446	1,568	1,608	1,685	1,667	6,528
	합계	135,327	31,360	27,513	23,524	25,040	107,040	24,994	30,253	30,705	28,334	114,285
출하량 (백만대)	스마트폰	319.0	89.5	73.0	78.7	73.7	314.9	82.4	85.0	88.5	92.0	347.9
	일반폰	151.7	23.0	19.9	14.2	18.5	75.5	16.5	14.3	10.7	10.2	52.2
	스마트폰 비중	67.8%	79.6%	78.6%	84.7%	80.0%	80.7%	83.3%	85.6%	89.2%	90.0%	87.0%
	휴대폰 합계	470.7	112.5	92.9	92.9	92.2	390.4	98.9	99.3	99.2	102.2	400.1
	Tablet PC	42.2	12.6	8.0	9.6	10.8	41.0	8.6	9.1	10.6	11.9	40.1
지역별 스마트폰 출하량 (백만대)	북미	39.3	9.9	12.2	10.7	8.7	41.6	10.6	11.2	12.2	11.5	45.5
	유럽	73.4	17.8	13.5	14.5	15.1	60.9	15.1	13.3	14.3	19.0	61.6
	중남미	38.5	10.4	10.2	9.8	11.5	41.9	9.0	10.1	10.1	10.0	39.3
	중국	58.9	17.4	13.5	11.6	13.0	55.5	17.4	14.1	13.4	15.7	60.5
	기타	108.9	34.0	23.5	32.1	25.4	115.0	30.2	36.4	38.4	35.9	140.9
	합계	319.0	89.5	73.0	78.7	73.7	314.9	82.4	85.0	88.5	92.0	347.9
ASP (USD)	스마트폰 ASP	299	260	301	228	246	258	227	280	267	234	252
	Blended ASP	219	216	246	200	205	217	196	245	243	214	224
	Tablet ASP	292	260	240	235	238	245	228	223	219	214	220
마케팅 비용		8,875	1,505	2,586	1,999	2,360	8,450	1,703	3,173	3,442	2,628	10,946
영업이익 (십억원)		24,867	6,393	4,398	1,741	1,955	14,486	2,721	3,805	3,647	2,442	12,614
- 휴대폰		24,061	6,121	4,325	1,706	1,907	14,059	2,689	3,728	3,584	2,402	12,402
- Tablet PC		774	262	59	23	42	387	21	66	51	28	166
- PC, Imaging 등		31	10	13	12	6	41	11	11	12	12	45
영업이익률		18.4%	20.4%	16.0%	7.4%	7.8%	13.5%	10.9%	12.6%	11.9%	8.6%	11.0%
- 휴대폰		21.4%	23.6%	18.4%	9.0%	9.3%	15.8%	12.6%	14.1%	13.5%	10.1%	12.6%
- Tablet PC		5.7%	7.5%	3.0%	1.0%	1.5%	3.7%	1.0%	3.0%	2.0%	1.0%	1.7%
- PC, Imaging 등		0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.3%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%

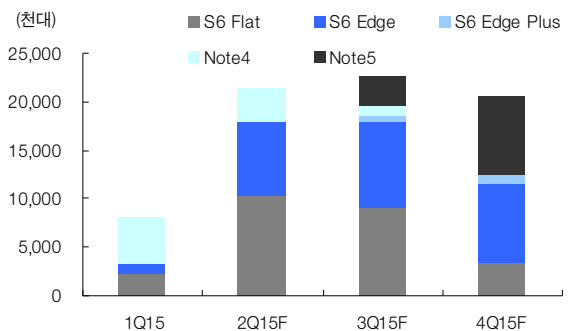
자료 : 삼성전자, HMC투자증권

〈그림1〉 주요 신흥국 통화 가치 추이



자료 : HMC투자증권

〈그림2〉 삼성전자 High End 스마트폰 출하량 추이



자료 : HMC투자증권

포괄손익계산서	2013	2014	2015F	2016F	2017F
매출액	228,693	206,206	223,534	222,810	222,489
증가율 (%)	13.7	-9.8	8.4	-0.3	-0.1
매출원가	137,696	128,279	135,406	135,738	134,985
매출원가율 (%)	60.2	62.2	60.6	60.9	60.7
매출총이익	90,996	77,927	88,127	87,072	87,504
매출이익률 (%)	39.8	37.8	39.4	39.1	39.3
증가율 (%)	22.2	-14.4	13.1	-1.2	0.5
판매관리비	54,211	52,902	59,551	57,479	59,426
판매비율 (%)	23.7	25.7	26.6	25.8	26.7
EBITDA	53,230	43,078	44,925	48,096	45,128
EBITDA 이익률 (%)	23.3	20.9	20.1	21.6	20.3
증가율 (%)	19.2	-19.1	4.3	7.1	-6.2
영업이익	36,785	25,025	28,576	29,593	28,078
영업이익률 (%)	16.1	12.1	12.8	13.3	12.6
증가율 (%)	26.6	-32.0	14.2	3.6	-5.1
영업외손익	1,075	2,507	619	87	2,498
금융수익	8,015	8,260	9,597	9,271	2,774
금융비용	7,755	7,294	9,319	9,406	509
기타영업외손익	816	1,542	341	222	233
종속관계기업관련손익	504	343	346	240	0
세전계속사업이익	38,364	27,875	29,541	29,920	30,576
세전계속사업이익률	16.8	13.5	13.2	13.4	13.7
증가율 (%)	28.2	-27.3	6.0	1.3	2.2
법인세비용	7,890	4,481	5,945	6,072	6,160
계속사업이익	30,475	23,394	23,596	23,847	24,416
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	30,475	23,394	23,596	23,847	24,416
당기순이익률 (%)	13.3	11.3	10.6	10.7	11.0
증가율 (%)	27.8	-23.2	0.9	1.1	2.4
지배주주지분 순이익	29,821	23,082	23,327	23,576	24,138
비지배주주지분 순이익	654	312	269	272	278
기타포괄이익	-1,007	-1,993	0	0	0
총포괄이익	29,468	21,401	23,596	23,847	24,416

(단위: 십억원)

현금흐름표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
영업활동으로인한현금흐름	46,707	36,975	28,444	42,540	41,881
당기순이익	30,475	23,394	23,596	23,847	24,416
유형자산 상각비	15,470	16,910	15,293	17,461	16,183
무형자산 상각비	975	1,143	1,056	1,043	867
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-1,313	-3,837	-11,155	429	415
기타	1,101	-635	-346	-240	0
투자활동으로인한현금흐름	-44,747	-32,806	-31,791	-28,330	2,084
투자자산의 감소(증가)	1,858	-4,897	-2,292	896	636
유형자산의 감소	377	386	50	50	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-23,158	-22,043	-26,922	-29,772	0
기타	-23,825	-6,252	-2,626	496	1,448
재무활동으로인한현금흐름	-4,137	-3,057	-3,599	-3,270	-3,270
장기차입금의 증가(감소)	-4,643	707	0	0	0
사채의증가(감소)	-518	45	-600	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-1,250	-2,234	-2,999	-3,270	-3,270
기타	2,274	-1,575	0	0	0
기타현금흐름	-330	-556	0	0	0
현금의증가(감소)	-2,507	556	-6,945	10,940	40,695
기초현금	18,791	16,285	16,841	9,895	20,835
기말현금	16,285	16,841	9,895	20,835	61,531

* K-IFRS 연결 기준

재무상태표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
유동자산	110,760	115,146	128,709	135,851	172,870
현금성자산	16,285	16,841	9,895	20,835	61,531
단기투자자산	38,211	44,977	46,803	45,307	43,859
매출채권	24,989	24,695	29,513	28,570	27,657
재고자산	19,135	17,318	29,513	28,570	27,657
기타유동자산	12,141	11,317	12,984	12,569	12,168
비유동자산	103,315	115,277	129,238	140,801	123,115
유형자산	75,496	80,873	92,452	104,713	88,530
무형자산	3,981	4,785	4,530	4,487	3,620
투자자산	12,661	17,900	20,538	19,882	19,246
기타비유동자산	11,177	11,719	11,719	11,719	11,719
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	214,075	230,423	257,947	276,652	295,985
유동부채	51,315	52,014	58,235	56,687	55,188
단기차입금	6,439	8,029	8,029	8,029	8,029
매입채무	8,437	7,915	9,081	8,791	8,510
유동성장기부채	2,426	1,779	1,779	1,779	1,779
기타유동부채	34,014	34,291	39,345	38,088	36,870
비유동부채	12,744	10,321	11,027	10,702	10,387
사채	1,311	1,356	756	756	756
장기차입금	903	24	24	24	24
장기금융부채 (리스포함)	82	78	78	78	78
기타비유동부채	10,447	8,863	10,170	9,845	9,530
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	64,059	62,335	69,262	67,389	65,576
지배주주지분	144,443	162,182	182,510	202,816	223,684
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	-7,477	-8,495	-8,495	-8,495	-8,495
기타포괄이익누계액	-1,982	-4,154	-4,154	-4,154	-4,154
이익잉여금	148,600	169,530	189,858	210,164	231,032
비지배주주지분	5,573	5,906	6,175	6,447	6,725
자본총계	150,016	168,088	188,685	209,263	230,409

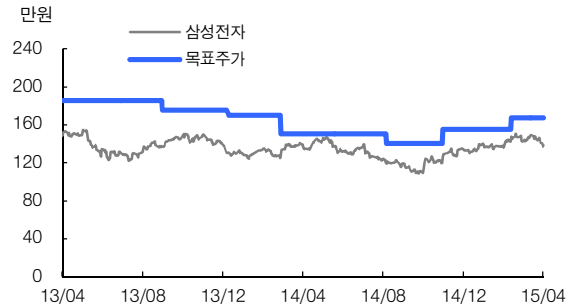
(단위: 원백만원)

주요투자지표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
EPS(당기순이익 기준)	204,956	156,139	157,264	158,969	162,829
EPS(지배순이익 기준)	200,519	154,021	155,439	157,125	160,941
BPS(자본총계 기준)	858,361	959,855	1,082,42	1,203,62	1,333,01
BPS(지배자본 기준)	825,602	925,138	1,046,12	1,165,73	1,293,48
DPS	14,300	20,000	21,950	21,950	21,950
PER(당기순이익 기준)	6.7	8.5	8.7	8.6	8.4
PER(지배순이익 기준)	6.8	8.6	8.8	8.7	8.5
PBR(자본총계 기준)	1.6	1.4	1.3	1.1	1.0
PBR(지배자본 기준)	1.7	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(Reported)	3.5	4.1	4.1	3.7	3.0
배당수익률	1.0	1.5	1.6	1.6	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	27.5	-23.8	0.7	1.1	2.4
EPS(지배순이익 기준)	28.3	-23.2	0.9	1.1	2.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	22.4	14.7	13.2	12.0	11.1
ROE(지배순이익 기준)	22.8	15.1	13.5	12.2	11.3
ROA	15.4	10.5	9.7	8.9	8.5
안정성 (%)					
부채비율	42.7	37.1	36.7	32.2	28.5
순차입금비율	-28.9	-30.1	-24.4	-26.5	-41.1
이자보상배율	72.2	42.2	54.4	58.1	55.1

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
13/09/27	BUY	1,750,000	14/08/01	BUY	1,500,000
13/10/07	BUY	1,750,000	14/08/28	BUY	1,500,000
13/10/28	BUY	1,750,000	14/09/04	BUY	1,400,000
13/12/23	BUY	1,750,000	14/10/08	BUY	1,400,000
14/01/08	BUY	1,700,000	14/10/31	BUY	1,400,000
14/01/27	BUY	1,700,000	14/11/28	BUY	1,550,000
14/03/26	BUY	1,500,000	14/12/09	BUY	1,550,000
14/04/09	BUY	1,500,000	15/01/09	BUY	1,550,000
14/04/30	BUY	1,500,000	15/01/30	BUY	1,550,000
14/05/14	BUY	1,500,000	15/03/12	BUY	1,670,000
14/06/18	BUY	1,500,000	15/04/08	BUY	1,670,000
14/07/08	BUY	1,500,000	15/04/30	BUY	1,670,000

▶ 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.

▶ 투자의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM : 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.