

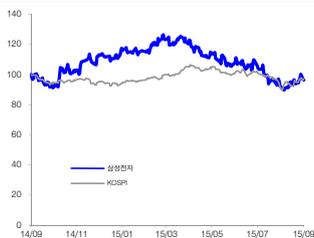
Two Track 전략에 주목할 때

현재주가 (09/23)	1,131,000원		
상승여력	29.1%		
시가총액	166,596십억원		
발행주식수	147,299천주		
자본금/액면가	898십억원/5,000원		
52주 최고가/최저가	1,503,000원/1,067,000원		
일평균 거래대금 (60일)	313십억원		
외국인지분율	50.88%		
주요주주	삼성물산 외인17.64%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.0	-10.6	-21.8
상대주가(%)	-1.6	-7.3	-19.6

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(15F)	EPS(16F)	T/P
Before	136,281	126,001	1,580,000
After	133,505	114,802	1,460,000
Consensus	123,738	127,423	1,596,250
Cons. 차이	7.9%	-9.9%	-8.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

1) 투자포인트 및 결론

- 삼성전자의 6개월 목표주가를 158만원(2015년 예상 BPS에 P/B 1.5배 적용)에서 146만원(2016년 예상 BPS에 P/B 1.3배 적용)으로 하향하며, 투자이건 매수를 유지함. 삼성전자의 3분기 예상 매출액은 원화약세, AMOLED와 System 반도체 실적 개선에 힘입어 **QoQ로 5.1% 증가한 51조원**을 기록할 것으로 예상되며, **영업이익은 IM이익 감소에도 불구하고 System 반도체와 AMOLED 실적 개선에 힘입어 기존 예상치를 3.5% 상회하는 6.6조원**을 기록할 것으로 전망됨. System 반도체는 Galaxy S6 출하량 감소에도 불구하고 북미 전략 거래선인 AP 매출액 증가로 수익성 개선이 예상되며, AMOLED의 경우 중국 스마트폰 업체들의 채택이 크게 상승하고 있기 때문임. **삼성전자의 올해 중국 Local업체형 AMOLED출하량은 4천만대에 달할 것으로 보임.** 이에 따라, 사업부별 영업이익은 **반도체 3.7조원, DP 7,130억원, IM 2.0조원, CE 2,230억원**을 기록할 것으로 예상됨.

2) 주요이슈 및 실적전망

- 삼성전자의 3분기 스마트폰 출하량은 Galaxy S6/S6 Edge 출하량 감소에도 불구하고 Galaxy Note5와 중저가 제품 출하량 증가에 힘입어 **QoQ로 12.7% 증가한 8천만대**를 기록할 것으로 예상됨. 다만, 출하량 증가에도 불구하고 **평가 하락으로 인해 3분기 IM매출액은 QoQ로 정체될 것으로** 전망됨. 한편, **삼성 스마트폰은 1)Mobile Payment와 2)Display를 중심으로 차별화 시도**는 이어지고 있음. 무엇보다도 삼성Pay가 NFC와 MST라는 Contactless Solution을 통해 저변을 확대하면서 생태계를 구축하고 있는 점은 긍정적임. Display가 Edge에서 가능성을 발견한 상태에서 2016년에는 Forcetouch 기술을 Edge Display에 접목할 것으로 예상되며, Foldable Display가 장착된 스마트폰을 공개하면서 Display를 중심으로 H/W 차별화를 진행할 것으로 보임. 동사의 **Two Track 전략은 경쟁사와의 차별화를 확대하면서 Valuation 하단을 높이는 역할**을 할 것으로 보임

3) 주가전망 및 Valuation

- Valuation 매력과 Two Track전략의 성공 가능성을 감안할 때 110만원 (2016년 BPS기준 P/B 1.0배) 아래에서의 하방 경직성은 유지 예상

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	1.6	3.5	22.8	1.0
2014	206,206	25,025	23,082	43,078	153,952	-23.2	8.6	1.4	4.1	15.1	1.5
2015F	199,024	25,540	20,106	47,177	133,505	-13.3	8.5	1.1	3.0	11.8	2.0
2016F	199,103	22,059	17,351	44,470	114,802	-14.0	9.9	1.0	3.1	9.4	2.0
2017F	199,291	19,640	15,817	43,724	104,383	-9.1	10.8	0.9	3.1	8.0	2.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 실적 추정 변경 사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	2015F	2016F	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	2015F	2016F
매출액	반도체	10,270	11,290	12,354	12,773	46,686	46,520	10,270	11,290	12,190	13,086	46,836	46,957
	DP	6,850	6,620	6,996	7,398	27,864	28,888	6,850	6,620	6,246	6,776	26,492	27,344
	IM	25,890	26,060	26,442	25,197	103,589	99,124	25,890	26,060	25,162	24,295	101,408	96,825
	CE	10,260	11,200	12,028	13,928	47,415	50,145	10,260	11,200	11,918	13,928	47,306	49,922
	합계	47,118	48,540	50,997	52,371	199,026	199,106	47,118	48,540	48,695	51,160	195,513	195,477
영업이익	반도체	2,930	3,400	3,725	3,507	13,563	11,329	2,930	3,400	3,711	3,762	13,803	12,130
	DP	520	540	713	537	2,310	2,115	520	540	339	366	1,765	1,755
	IM	2,743	2,762	2,028	1,869	9,402	7,965	2,743	2,762	2,197	1,854	9,556	8,793
	CE	-140	210	223	143	435	743	-140	210	219	143	432	739
	합계	5,979	6,900	6,627	6,035	25,542	22,059	5,979	6,900	6,403	6,105	25,388	23,324
세전이익	6,219	7,628	7,159	6,418	27,423	23,748	6,219	7,631	6,609	6,946	27,405	23,658	
지배주주 순이익	4,519	5,627	5,252	4,708	20,106	17,351	4,519	5,621	4,843	5,090	20,073	17,265	
원/달러 환율	1,100	1,097	1,168	1,145	1,128	1,115	1,100	1,097	1,150	1,145	1,123	1,110	

자료 : 삼성전자, HMC투자증권

〈표2〉 주요 가정

		2013	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	2015F	
산업	PC 출하량 증가율 (YoY)	-9.8%	-6.5%	-5.1%	-4.8%	-4.9%	-5.3%	-8.2%	-4.2%	-3.8%	-3.2%	-4.8%	
	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%	2.7%	-0.6%	0.1%	3.9%	1.7%	
수요	PC 출하액 증가율 (YoY)	-12.9%	-9.0%	-8.1%	-9.3%	-9.4%	-9.0%	-11.6%	-8.4%	-8.1%	-7.5%	-8.9%	
	휴대폰 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%	
	LCD TV 출하액 증가율 (YoY)	-7.5%	1.4%	-5.0%	-1.3%	-2.6%	-1.9%	2.2%	-8.4%	-7.0%	-3.6%	-4.4%	
삼성전자	반도체	DRAM Bit Growth	24.1%	1.2%	20.5%	17.0%	0.0%	53.2%	2.0%	5.3%	13.2%	8.3%	29.8%
		DRAM ASP 변화(USD,QoQ)	-1.8%	-8.3%	-2.3%	0.0%	-3.2%	-6.2%	-5.1%	-5.6%	-7.5%	-9.9%	-17.6%
		NAND Bit Growth	60.8%	5.1%	21.0%	10.7%	6.0%	45.5%	10.8%	11.8%	12.4%	6.1%	49.0%
		NAND ASP 변화(USD,QoQ)	-21.0%	-10.0%	-11.0%	-5.0%	-10.0%	-27.9%	-5.0%	-3.5%	-10.0%	-8.3%	-24.7%
		AP 매출액(십억원)	7,919	1,669	1,094	784	733	4,280	758	955	1,627	1,927	5,266
	DP	대형 LCD 출하량 (천대)	162,337	40,724	36,901	39,628	40,973	158,227	36,744	33,025	34,004	34,174	137,948
		AMOLED 매출액(십억원)	13,239	2,440	2,684	2,570	2,490	10,184	2,877	2,979	3,727	3,735	13,318
		무선	휴대폰 출하량 (천대)	471,296	112,497	92,862	92,875	92,166	390,401	98,912	88,629	92,427	95,541
	CE	스마트폰 출하량 (천대)	319,000	89,500	73,000	78,700	73,700	314,900	82,400	71,000	80,000	78,000	311,400
		연결 ASP (USD)	218	216	246	200	205	217	196	231	208	195	206
		TV 출하량 (천대)	48,605	11,830	12,013	12,000	16,101	51,944	10,130	10,008	10,909	14,727	45,773
	원/달러 환율	LCD TV 출하량 (천대)	43,132	10,541	11,248	11,800	16,000	49,589	10,058	10,008	10,909	14,727	45,702
			1,095.0	1,069.2	1,029.2	1,026.6	1,087.0	1,053.0	1,100.3	1,097.4	1,168.0	1,145.0	1,128.0

자료 : 삼성전자, HMC투자증권

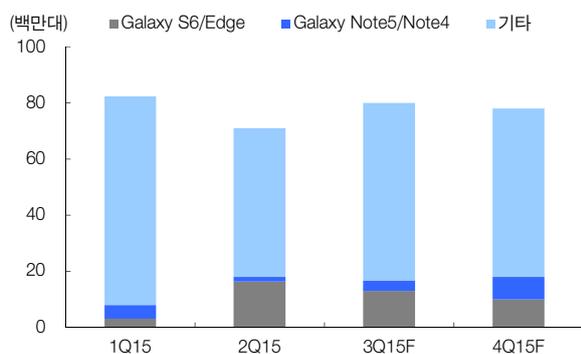
〈표3〉 분기별 실적 전망

(십억원)

		2014	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	2015F	1Q16F	2Q16F	3Q16F	4Q16F	2016F
매 역 의 내 재 역	반도체	39,720	10,270	11,290	12,354	12,773	46,686	11,846	10,595	11,604	12,475	46,520
	Memory	29,320	8,320	8,490	9,356	8,978	35,143	8,724	6,920	8,573	8,496	32,713
	System LSI, LED, 기타	10,400	1,950	2,800	2,998	3,795	11,543	3,122	3,675	3,032	3,979	13,807
	DP	25,730	6,850	6,620	6,996	7,398	27,864	6,932	6,960	7,273	7,722	28,888
	IM	111,760	25,890	26,060	26,442	25,197	103,589	23,703	25,166	24,530	25,725	99,124
	무선(휴대폰, Tab, PC)	107,054	24,995	25,494	25,731	24,560	100,781	23,146	24,619	23,845	25,110	96,721
	CE	50,190	10,260	11,200	12,028	13,928	47,415	10,979	12,056	12,403	14,707	50,145
	VD	32,450	6,220	6,660	7,693	9,335	9,908	6,858	7,367	7,938	9,975	32,138
	내부조정	-21,194	-6,152	-6,630	-6,822	-6,925	-26,529	-6,214	-6,299	-6,481	-6,579	-25,571
	합계	206,206	47,118	48,540	50,997	52,371	199,026	47,247	48,479	49,330	54,050	199,106
매 역 의 외 재 역	반도체	8,770	2,930	3,400	3,725	3,507	13,563	3,193	2,588	2,682	2,866	11,329
	Memory	9,895	3,155	3,437	3,500	3,262	13,354	3,088	2,394	2,448	2,568	10,498
	System LSI, LED, 기타	-1,125	-225	-37	225	245	209	105	193	234	298	831
	DP	670	520	540	713	537	2,310	497	625	582	411	2,115
	IM	14,557	2,743	2,762	2,028	1,869	9,402	1,879	2,279	1,915	1,891	7,965
	무선(휴대폰, Tab, PC)	14,486	2,721	2,759	2,023	1,866	9,369	1,857	2,274	1,909	1,889	7,929
	CE	1,190	-140	210	223	143	435	130	304	131	179	743
	VD	1,003	-144	96	231	194	377	69	155	97	207	528
	합계	25,025	5,979	6,900	6,627	6,035	25,542	5,669	5,783	5,280	5,326	22,059
	매 역 의 외 재 역	반도체	22.1%	28.5%	30.1%	30.2%	27.5%	29.1%	27.0%	24.4%	23.1%	23.0%
Memory		33.7%	37.9%	40.5%	37.4%	36.3%	38.0%	35.4%	34.6%	28.6%	30.2%	32.1%
System LSI, LED, 기타		-10.8%	-11.5%	-1.3%	7.5%	6.5%	1.8%	3.4%	5.3%	7.7%	7.5%	6.0%
DP		2.6%	7.6%	8.2%	10.2%	7.3%	8.3%	7.2%	9.0%	8.0%	5.3%	7.3%
IM		13.0%	10.6%	10.6%	7.7%	7.4%	9.1%	7.9%	9.1%	7.8%	7.4%	8.0%
무선(휴대폰, Tab, PC)		13.5%	10.9%	10.8%	7.9%	7.6%	9.3%	8.0%	9.2%	8.0%	7.5%	8.2%
CE		2.4%	-1.4%	1.9%	1.9%	1.0%	0.9%	1.2%	2.5%	1.1%	1.2%	1.5%
VD		3.1%	-2.3%	1.4%	3.0%	2.1%	1.3%	1.0%	2.1%	1.2%	2.1%	1.6%
합계		12.1%	12.7%	14.2%	13.0%	11.5%	12.8%	12.0%	11.9%	10.7%	9.9%	11.1%
세전이익		27,875	6,219	7,628	7,159	6,418	27,423	23,748	21,672	20,983	20,923	87,325
법인세	4,481	1,593	1,876	1,790	1,604	6,863	1,490	1,540	1,497	1,482	6,009	
지배주주 순이익	23,082	4,519	5,627	5,252	4,708	20,106	17,351	15,817	15,345	15,286	63,799	

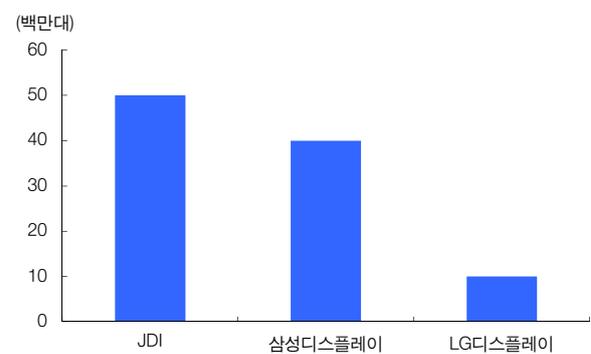
자료: 삼성전자, HMC투자증권

〈그림1〉 삼성 스마트폰 출하량 추이



자료: HMC투자증권

〈그림2〉 중국 Local업체향 In Cell/On Cell 출하량



자료: HMC투자증권 2015년 예상

〈표4〉 삼성전자 무선 부문 실적 전망

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	2015F	2016F
휴대폰	25,931	23,509	19,043	20,526	89,009	21,284	22,474	22,460	21,287	87,506	84,817
매출액 (십억원)											
Tablet PC	3,497	1,978	2,314	2,789	10,578	2,143	1,641	1,758	1,795	7,337	6,539
PC, Imaging 등	1,932	2,026	1,769	1,729	7,456	1,568	1,377	1,447	1,446	5,838	5,155
합계	31,360	27,513	23,524	25,044	107,044	24,995	25,493	25,665	24,528	100,681	96,511
출하량 (백만대)											
스마트폰	89.5	73.0	78.7	73.7	314.9	82.4	71.0	80.0	78.0	311.4	338.1
일반폰	22.8	19.9	14.2	18.5	75.4	16.5	17.6	12.4	17.5	64.7	37.2
스마트폰 비중	79.7%	78.6%	84.7%	79.9%	80.7%	83.3%	80.1%	86.6%	81.6%	82.8%	90.1%
휴대폰 합계	112.3	92.9	92.9	92.2	390.3	98.9	88.6	92.4	95.5	376.1	375.3
Tablet PC	12.6	8.0	9.6	10.8	41.0	8.6	7.8	8.0	8.5	32.9	34.5
지역별 스마트폰											
북미	9.9	12.2	10.7	10.8	43.7	9.8	8.4	9.7	12.1	39.9	38.7
유럽	17.8	13.5	14.5	16.0	61.8	17.3	12.3	13.6	17.4	60.7	60.0
중남미	10.4	10.2	9.8	10.5	40.9	11.4	11.7	12.0	15.0	50.2	45.5
출하량 (백만대)											
중국	17.4	13.5	11.6	10.3	52.8	8.8	11.7	11.7	12.4	44.7	52.3
기타	33.9	23.5	32.1	26.2	115.7	35.1	26.9	32.9	21.0	116.0	141.6
합계	89.5	73.0	78.7	73.7	314.9	82.4	71.0	80.0	78.0	311.4	338.1
ASP (USD)											
스마트폰 ASP	260	301	228	246	258	227	279	234	230	241	221
Blended ASP	216	246	200	205	217	196	231	208	195	206	203
Tablet ASP	260	240	235	238	245	228	192	188	184	198	170
마케팅 비용	1,504	2,586	1,999	2,361	8,450	1,703	2,697	2,471	2,342	9,212	9,330
영업이익 (십억원)	6,393	4,398	1,741	1,955	14,486	2,721	2,759	2,022	1,866	9,368	7,927
- 휴대폰	6,121	4,325	1,706	1,907	14,059	2,689	2,734	1,994	1,837	9,253	7,803
- Tablet PC	262	59	23	42	387	21	16	18	18	73	82
- PC, Imaging 등	10	13	12	6	41	11	9	11	11	42	43
영업이익률	20.4%	16.0%	7.4%	7.8%	13.5%	10.9%	10.8%	7.9%	7.6%	9.3%	8.2%
- 휴대폰	23.6%	18.4%	9.0%	9.3%	15.8%	12.6%	12.2%	8.9%	8.6%	10.6%	9.2%
- Tablet PC	7.5%	3.0%	1.0%	1.5%	3.7%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%
- PC, Imaging 등	0.4%	0.7%	0.7%	0.3%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%

자료 : 삼성전자, HMC투자증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2013	2014	2015F	2016F	2017F
매출액	228,683	206,206	199,024	199,103	199,291
증가율 (%)	13.7	-9.8	-3.5	0.0	0.1
매출원가	137,696	128,279	123,193	128,838	128,821
매출원가율 (%)	60.2	62.2	61.9	64.7	64.6
매출총이익	90,986	77,927	75,831	70,265	70,470
매출이익률 (%)	39.8	37.8	38.1	35.3	35.4
증가율 (%)	22.2	-14.4	-2.7	-7.3	0.3
판매관리비	54,211	52,902	50,291	48,207	50,830
판매비율 (%)	23.7	25.7	25.3	24.2	25.5
EBITDA	53,230	43,078	47,177	44,470	43,724
EBITDA 이익률 (%)	23.3	20.9	23.7	22.3	21.9
증가율 (%)	19.2	-19.1	9.5	-5.7	-1.7
영업이익	36,785	25,025	25,540	22,059	19,640
영업이익률 (%)	16.1	12.1	12.8	11.1	9.9
증가율 (%)	26.6	-32.0	2.1	-13.6	-11.0
영업외손익	1,075	2,507	1,542	1,449	2,032
금융수익	8,015	8,260	8,504	8,580	9,414
금융비용	7,755	7,294	8,051	7,837	8,124
기타영업외손익	816	1,542	1,089	707	742
종속/관계기업관련손익	504	343	341	240	0
세전계속사업이익	38,364	27,875	27,423	23,748	21,672
세전계속사업이익률	16.8	13.5	13.8	11.9	10.9
증가율 (%)	28.2	-27.3	-1.6	-13.4	-8.7
법인세비용	7,890	4,481	6,863	6,009	5,502
계속사업이익	30,475	23,394	20,561	17,739	16,170
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	30,475	23,394	20,561	17,739	16,170
당기순이익률 (%)	13.3	11.3	10.3	8.9	8.1
증가율 (%)	27.8	-23.2	-12.1	-13.7	-8.8
지배주주지분 순이익	29,821	23,082	20,106	17,351	15,817
비지배주주지분 순이익	654	312	454	387	353
기타포괄이익	-1,007	-1,993	-256	0	0
총포괄이익	29,468	21,401	20,305	17,739	16,170

(단위: 십억원)

현금흐름표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
영업활동으로인한현금흐름	46,707	36,975	33,179	39,538	39,870
당기순이익	30,475	23,394	20,561	17,739	16,170
유형자산 상각비	15,470	16,910	20,367	21,141	23,023
무형자산 상각비	975	1,143	1,270	1,270	1,061
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-1,313	-3,837	-9,818	-372	-384
기타	1,101	-635	799	-240	0
투자활동으로인한현금흐름	-44,747	-32,806	-28,226	-32,378	-33,216
투자자산의 감소(증가)	1,858	-4,897	463	-330	-588
유형자산의 감소	377	386	150	50	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-23,158	-22,043	-27,776	-29,661	-31,144
기타	-23,825	-6,252	-1,062	-2,437	-1,484
재무활동으로인한현금흐름	-4,137	-3,057	-4,796	-3,344	-3,344
장기차입금의 증가(감소)	-4,643	707	1,746	0	0
사채의증가(감소)	-518	45	-322	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-1,250	-2,234	-3,074	-3,344	-3,344
기타	2,274	-1,575	-3,145	0	0
기타현금흐름	-330	-556	-350	0	0
현금의증가(감소)	-2,507	556	-192	3,815	3,310
기초현금	18,791	16,285	16,841	16,649	20,464
기말현금	16,285	16,841	16,649	20,464	23,774

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
유동자산	110,760	115,146	123,835	131,085	137,941
현금성자산	16,285	16,841	16,649	20,464	23,774
단기투자자산	38,211	44,977	44,852	46,290	47,773
매출채권	24,989	24,695	25,547	26,366	27,211
재고자산	19,135	17,318	25,547	26,366	27,211
기타유동자산	12,141	11,317	11,240	11,600	11,972
비유동자산	103,315	115,277	121,821	130,591	138,238
유형자산	75,496	80,873	87,529	95,999	104,119
무형자산	3,981	4,785	5,275	5,005	3,944
투자자산	12,661	17,900	17,778	18,348	18,936
기타비유동자산	11,177	11,719	11,238	11,238	11,238
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	214,075	230,423	245,656	261,676	276,179
유동부채	51,315	52,014	51,743	53,087	54,473
단기차입금	6,439	8,029	9,771	9,771	9,771
매입채무	8,437	7,915	7,861	8,113	8,373
유동성장기부채	2,426	1,779	53	53	53
기타유동부채	34,014	34,291	34,058	35,150	36,276
비유동부채	12,744	10,321	9,942	10,225	10,516
사채	1,311	1,356	1,034	1,034	1,034
장기차입금	903	24	29	29	29
장기금융부채 (리스포함)	82	78	76	76	76
기타비유동부채	10,447	8,863	8,803	9,085	9,376
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	64,059	62,335	61,686	63,311	64,989
지배주주지분	144,443	162,182	177,620	191,627	204,100
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	-7,477	-8,495	-9,903	-9,903	-9,903
기타포괄이익누계액	-1,982	-4,154	-4,322	-4,322	-4,322
이익잉여금	148,600	169,530	186,544	200,551	213,023
비지배주주지분	5,573	5,906	6,350	6,738	7,091
자본총계	150,016	168,088	183,970	198,365	211,190

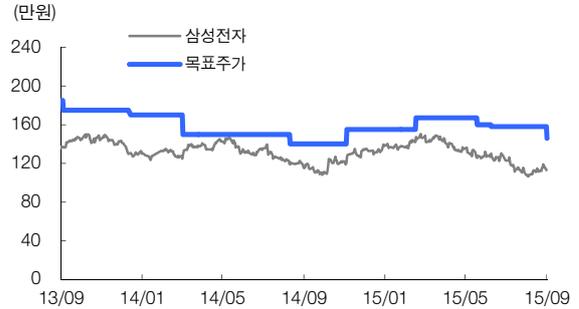
(단위: 원배,%)

주요투자지표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
EPS(당기순이익 기준)	204,956	156,069	136,589	117,431	106,780
EPS(지배순이익 기준)	200,519	153,952	133,505	114,802	104,383
BPS(자본총계 기준)	881,758	987,982	1,081,33	1,165,94	1,241,32
BPS(지배자본 기준)	848,999	953,266	1,044,00	1,126,33	1,199,64
DPS	14,300	20,000	22,450	22,450	22,450
PER(당기순이익 기준)	6.7	8.5	8.3	9.6	10.6
PER(지배순이익 기준)	6.8	8.6	8.5	9.9	10.8
PBR(자본총계 기준)	1.6	1.3	1.0	1.0	0.9
PBR(지배자본 기준)	1.6	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	3.5	4.1	3.0	3.1	3.1
배당수익률	1.0	1.5	2.0	2.0	2.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	27.5	-23.9	-12.5	-14.0	-9.1
EPS(지배순이익 기준)	28.3	-23.2	-13.3	-14.0	-9.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	22.4	14.7	11.7	9.3	7.9
ROE(지배순이익 기준)	22.8	15.1	11.8	9.4	8.0
ROA	15.4	10.5	8.6	7.0	6.0
안정성 (%)					
부채비율	42.7	37.1	33.5	31.9	30.8
순차입금비율	-28.9	-30.1	-27.5	-28.1	-28.7
이자보상배율	72.2	42.2	33.8	28.1	25.0

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
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
14/08/01	BUY	1,500,000	15/06/12	BUY	1,600,000
14/08/28	BUY	1,500,000	15/07/03	BUY	1,580,000
14/09/04	BUY	1,400,000	15/07/08	BUY	1,580,000
14/10/08	BUY	1,400,000	15/07/31	BUY	1,580,000
14/10/31	BUY	1,400,000	15/09/15	BUY	1,580,000
14/11/28	BUY	1,550,000	15/09/24	BUY	1,460,000

▶ 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.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류: HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

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

▶ 투자등급 통계 (2014.07.01~2015.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	117건	82.98%
보유	24건	17.02%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당시의 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.