

삼성전자(005930): 실적 발표 이후

투자 의견	현재주가(4월 4일)	목표주가	Analyst 김경민, CFA	Analyst 김록호	Analyst 김현수	RA 이진우
BUY	46,950원	56,000원	Clairekm.kim @hanafn.com	Roko.kim @hanafn.com	Hyunsoo @hanafn.com	Jinwlee @hanafn.com

- 삼성전자의 1Q19 잠정매출과 영업이익은 각각 52조원(-14.13% YoY), 6.2조원(-60.36%YoY)으로 발표됨
- 1개월간 하향 조정된 컨센서스(매출 53.4조원, 6.7조원) 대비 하회. 다만, 3월 26일 발표된 자율공시의 방향성(예상 대비 Display/메모리 사업의 환경 약세로 1분기 전사 실적이 시장 기대 수준을 하회할 것으로 예상됨)에는 부합하는 실적이었다고 판단됨
- 하나금융투자 추정치(매출 52.1조원, 영업이익 6.2조원)에 부합
- 사업부문별 매출 추정: IM 25.4조원, 반도체 14.4조원, 디스플레이 6.6조원, CE 9.9조원
- 사업부문별 영업이익 추정: IM 2.4조원, 반도체 4.1조원, 디스플레이 -0.6조원, CE 0.3조원
- 2분기 전사 영업이익 방향성은 소폭 우상향으로 전망
- 우상향의 근거는 ① 디스플레이 부문의 적자 축소, ② 반도체 부문의 영업이익이 4조원을 지킨다는 전망
- 4월 마지막 주 실적 컨퍼런스콜 이전까지 삼성전자의 주가는 글로벌 반도체 경쟁사(TSMC, 인텔)의 하반기 실적 가이드언스에 영향을 받을 것
- 그 외에 주가에 긍정적인 요인은 갤럭시 S10의 판매 호조와 5G 사업(모뎀칩, 통신장비)에 대한 로드맵이 긍정적이라는 점
- TSMC와 인텔의 실적발표일(4월 17일, 4월 26일)의 하반기 실적 가이드언스가 반도체 업황에 대한 투자자의 신뢰를 제고한다면 주가에 긍정적일 것으로 예상됨

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.2.7	BUY	56,000	-	-
18.12.27	BUY	45,000	-7.38%	3.11%
18.12.17	BUY	47,000	-17.57%	-16.81%
18.12.3	BUY	54,000	-24.92%	-21.94%
18.11.19	BUY	57,000	-25.23%	-24.30%
18.10.8	BUY	60,000	-27.53%	-24.50%
18.10.5	담당자변경	-	-	-
18.5.28	BUY	64,000	-27.00%	-19.84%
17.9.20	BUY	64,000	-20.17%	-10.59%
17.7.10	BUY	60,000	-19.35%	-12.53%
17.5.22	BUY	56,000	-17.08%	-13.75%
17.4.28	BUY	53,000	-13.58%	-11.28%
17.3.30	BUY	50,000	-16.42%	-12.32%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.5%	7.0%	0.6%	100.1%

* 기준일: 2019년 4월 4일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 04월 05일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 04월 05일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.