삼성전자

BUY(신규)

005930 기업분석 | 반도체

목표주가(신규)	58,000원	현재주가(09/06)	46,300원	Up/Downside	+25.3%

2019. 09. 09

대장 이즈 백

Comment

영업이익 3Q 7.11조원, 2020년 34.2조원 전망: 삼성전자의 2019년 3분기 영업이익은 7.11조원(+7.8%, QoQ)으로 지난 1분기 실적 저점 이후 완연한 성장세가 지속 될 전망이다. 특히 반도체 부분 실적은 2019년 2분기를 바닥으로 재고 축소에 따른 가격 하락폭이 지속 개선될 것으로 판단되어 2020년 동사의 연간 실적은 반도체의 수익성 정상화로 매출액 230.6조원(+1.9%, YoY), 영업이익 34.2조원(+26.3%, YoY)으로 본격적인 성장세에 진입할 전망이다.

DRAM은 출하, NAND는 가격이 기대치 상회: 삼성전자의 2019년 3분기 반도체 부분 실적은 DRAM 출하와 NAND 가격 면에서 기대치를 상회할 전망이다. DRAM은 가격 하락에 따른 수요 촉진(특히 모바일)과 성수기 진입 효과로 출하량이 전분기비 17.0% 증가하며 기대치(기존 +14.5% 추정)를 상회할 전망이다. 결국 삼성전자의 2019년 연간 DRAM 출하량도 전년비 16.2% 증가하며 기대치(기존 14.7%)를 상회할 전망이다. NAND의 가격은 3분 소폭 하락, 4분기 3.0% 수준의 가격 상승으로 흑자전환하며 동사의 실적 반등에 기여할 전망이다.

Action

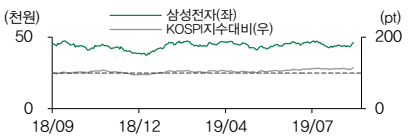
투자의견 매수, 목표주가 58,000원으로 커버리지 개시: 동사는 메모리 업황 둔화에 따른 2019년 단기 실적 부진이 불가피한 상황에서도 주가는 최근 업황 반등에 대한 기대감으로 단기 반등에 성공했다. 동사는 3분기 NAND가격 개선 및 DRAM 출하 증가를 기점으로 연말 메모리 재고 축소에 따른 실적 정상화가 중장기로 지속될 전망이다. 이에 업황 반등 기대감에 따른 주가 상승이 다소 선 반영 된 현 주가 수준에서도 동사에 대해 매수 추천한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	239,575	243,771	226,153	230,555	236,064
(증가율)	18.7	1.8	-7.2	1.9	2.4
영업이익	53,645	58,887	27,110	34,227	45,061
(증가율)	83.5	9.8	-54.0	26.3	31.7
지배주주순이익	41,345	43,891	21,731	27,330	35,465
EPS	6,092	6,689	3,445	4,383	5,745
PER (H/L)	9.4/5.8	8.1/5.7	13.4	10.6	8.1
PBR (H/L)	2.0/1.3	1.5/1.1	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (H/L)	4.7/2.9	3.5/2.1	3.4	2.8	2.1
영업이익률	22.4	24.2	12.0	14.8	19.1
ROE	21.0	19.6	8.8	10.5	12.5

Stock Data

52주 최저/최고	37,450/47,500원
KOSDAQ /KOSPI	631/2,009pt
시가총액	2,764,009억원
60日-평균거래량	9,179,961
외국인지분율	57.3%
60日외국인지분율변동추이	+0.2%p
주요주주	이건희 외 14 인 21.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	6.4	5.5	0.4
상대기준	1.6	8.6	14.4

Analyst 어규진 02 369 3713 kjsyndrome@db-fi.com

삼성전자 실적 추이 및 전망

삼성전자의 2019년 3분기 영업이익은 7.11조원(+7.8%, QoQ)으로 분기 실적 성장세 지속 될 전망이다. 특히 반도체 부분 실적은 2019년 2분기를 바닥으로 지속 개선될 것으로 판단되며, 이에 2020년 동사의 연간 실적은 반도체의 수익성 정상화로 매출액 230.6조원(+1.9%, YoY), 영업이익 34.2조원(+26.3%, YoY)으로 본격적인 성장세에 진입할 전망이다.

도표 1. 삼성전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2018	2019E	2020E	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	241,517	226,153	230,555	51,885	56,127	59,310	58,831	55,791	56,129	58,615	60,021
YoY	1.7%	-6.4%	1.9%	-13.5%	-3.1%	-8.6%	0.2%	7.5%	0.0%	-1.2%	2.0%
QoQ				-11.6%	8.2%	5.7%	-0.8%	-5.2%	0.6%	4.4%	2.4%
DS	118,757	97,145	101,645	20,593	23,717	27,102	25,733	21,890	24,178	27,944	27,634
반도체	86,289	63,438	70,803	14,472	16,096	16,481	16,389	16,035	16,881	18,430	19,457
디스플레이	32,467	33,706	30,842	6,121	7,621	10,621	9,343	5,855	7,297	9,513	8,177
IM	100,680	105,403	106,244	27,201	25,860	26,907	25,435	28,299	26,395	25,814	25,736
CE	42,111	45,009	43,455	9,955	11,070	11,062	12,922	10,610	10,522	10,209	12,114
기타	-20,032	-21,404	-20,789	-5,864	-4,520	-5,761	-5,259	-5,008	-4,966	-5,352	-5,463
영업이익	58,887	27,110	34,227	6,233	6,597	7,110	7,170	6,832	7,690	9,533	10,172
YoY	9.8%	-54.0%	26.3%	-60.2%	-55.6%	-59.5%	-33.6%	9.6%	16.6%	34.1%	41.9%
QoQ				-42.3%	5.8%	7.8%	0.9%	-4.7%	12.5%	24.0%	6.7%
DS	47,204	16,766	23,662	3,559	4,155	4,472	4,580	3,812	5,310	7,029	7,512
반도체	44,582	14,738	21,107	4,120	3,403	3,536	3,680	3,866	4,745	5,865	6,630
디스플레이	2,622	2,028	2,556	-561	752	937	900	-55	565	1,164	882
IM	10,151	7,380	7,707	2,271	1,561	1,907	1,642	2,463	1,548	1,855	1,842
CE	2,186	3,019	2,858	540	801	730	949	558	832	650	818
기타											
영업이익률	24.4%	12.0%	14.8%	12.0%	11.8%	12.0%	12.2%	12.2%	13.7%	16.3%	16.9%
DS	39.7%	17.3%	23.3%	17.3%	17.5%	16.5%	17.8%	17.4%	22.0%	25.2%	27.2%
반도체	51.7%	23.2%	29.8%	28.5%	21.1%	21.5%	22.5%	24.1%	28.1%	31.8%	34.1%
디스플레이	8.1%	6.0%	8.3%	-9.2%	9.9%	8.8%	9.6%	-0.9%	7.7%	12.2%	10.8%
IM	10.1%	7.0%	7.3%	8.3%	6.0%	7.1%	6.5%	8.7%	5.9%	7.2%	7.2%
CE	5.2%	6.7%	6.6%	5.4%	7.2%	6.6%	7.3%	5.3%	7.9%	6.4%	6.8%
영업외손익	2,273	2,618	3,182	680	582	617	739	694	683	779	1,027
세전이익	61,160	29,728	37,410	6,913	7,179	7,726	7,909	7,527	8,372	10,312	11,199
순이익	44,345	21,956	27,613	5,044	5,181	5,654	6,078	5,491	6,041	7,547	8,533
EPS(원)	6,744	3,445	4,383								
PER	5.7	13.4	10.6								
BPS(원)	35,342	37,125	39,733								
PBR	1.1	1.2	1.2								

자료: DB금융투자

반도체 사업부

삼성전자의 2019년 3분기 반도체 부분 실적은 DRAM 출하와 NAND 가격 면에서 기대치를 상회할 전망이다. DRAM은 가격 하락에 따른 수요 촉진과 성수기 진입 효과로 출하량이 전분기비 17.0% 증가하며 기대치(기존 +14.5% 추정)를 상회할 전망이다. 서버향 DRAM 출하 증가세도 견조했지만, 모바일향 DRAM 수요 증가가 전체 기대치 상회에 기여한 것으로 판단된다. 결국 삼성전자의 2019년 연간 DRAM 출하량도 전년비 16.2% 증가하며 기대치(기존 14.7%)를 상회할 전망이다.

NAND는 이미 가격 하락에 따른 수요 촉진 추세가 2분기에 검증된 상태에서 하반기 본격적인 가격 반등이 진행될 전망이다. 아직 3분기 블랜디드 가격 상승을 예상하기는 어렵지만, 최소한 소폭의 가격 하락 이후 4분기 약 3.0% 수준의 가격 상승이 기대된다. 이에 삼성전자 NAND 부분은 4분기 흑자전환하며 실적 반등에 기여할 전망이다.

도표 2. 반도체 부분 출하 / 가격 추이 및 전망

	2018	2019E	2020E	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
DRAM											
출하량 (mil, 1Gb eq)	47,199	54,847	65,737	10,982	12,737	14,906	16,222	15,972	16,073	16,686	17,007
Q/Q, Y/Y	12.6%	16.2%	19.9%	0.2%	16.0%	17.0%	8.8%	-1.5%	0.6%	3.8%	1.9%
ASP ($/1Gb)	0.9	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
Q/Q, Y/Y	18.2%	-47.0%	-13.7%	-25.0%	-20.6%	-14.5%	-8.0%	-0.5%	2.0%	4.0%	4.0%
NAND											
출하량 (mil, 16Gb eq)	45,575	64,896	84,476	12,603	16,374	17,914	18,004	17,814	20,054	23,143	23,465
Q/Q, Y/Y	33.4%	42.4%	30.2%	5.1%	29.9%	9.4%	0.5%	-1.1%	12.6%	15.4%	1.4%
ASP ($/16Gb)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Q/Q, Y/Y	-19.4%	-48.0%	-0.2%	-25.0%	-15.0%	-4.0%	3.0%	1.0%	3.0%	3.0%	5.0%
System LSI											
AP출하량 (mil)	434	437	461	91	107	117	122	98	114	122	126
Q/Q, Y/Y	-2.8%	0.7%	5.5%	-18.2%	17.2%	9.2%	4.1%	-19.1%	15.7%	7.4%	3.0%
ASP($)	15.1	12.7	11.2	12.5	12.5	11.9	11.3	11.9	11.3	10.7	10.2
Q/Q, Y/Y	0.4%	-15.8%	-11.9%	5.0%	0.0%	-5.0%	-5.0%	5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%

자료: DB금융투자

IM 및 DP사업부

3분기 IM부분 실적은 갤럭시노트10 출시에 따른 판매 호조로 영업이익 1.9조원(+22.2%, QoQ)으로 기대치를 상회할 전망이다. IM사업부는 향후에도 중저가 스마트폰의 스펙상향 대비 가격유지 정책으로 수익성 개선세가 제한적인 상황에서 플레그쉽 스마트폰 출시와 판매 호조 지속 여부에 따른 차별화된 분기 실적 구현이 진행될 전망이다.

디스플레이는 3분기 신규 스마트폰 출시에 따른 성수기 진입으로 플렉서블 OLED패널 출하가 증가하며 OLED부분의 실적 개선이 기대되지만, 올해 신규 아이폰 판매 증가를 기대하긴 어려운 상황으로 성장은 제한적일 전망이다. 또한 LCD사업 악화와 비가동에 따른 일부 비용 증가로 하반기 디스플레이 부분의 실적 개선세는 제한적일 전망이다.

도표 3. IM사업부 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 백만대, $)

	2018	2019E	2020E	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	100,680	105,403	106,244	27,201	25,860	26,907	25,435	28,299	26,395	25,814	25,736
무선	96,515	99,552	99,382	25,921	24,271	25,513	23,846	26,690	24,695	24,084	23,913
기타	4,165	5,852	6,862	1,280	1,589	1,393	1,589	1,609	1,700	1,730	1,823
영업이익	10,151	7,380	7,707	2,271	1,561	1,907	1,642	2,463	1,548	1,855	1,842
(Q/Q, Y/Y)	-14.3%	-27.3%	4.4%	50.4%	-31.3%	22.2%	-13.9%	50.1%	-37.2%	19.8%	-0.7%
출하량(백만)	344.7	344.7	357.4	83.1	86.6	88.4	86.7	89.3	90.8	90.6	86.6
스마트폰	289.9	296.9	311.8	71.4	75.0	76.9	73.6	78.1	79.9	79.8	74.1
(QoQ, YoY)	-8.0%	2.4%	5.0%	3.7%	5.0%	2.5%	-4.2%	6.2%	2.2%	-0.2%	-7.1%
피쳐폰	32.7	25.9	23.1	6.6	6.6	6.4	6.2	6.0	5.9	5.7	5.5
태블릿	22.1	22.0	22.5	5.0	5.0	5.1	6.9	5.2	5.1	5.2	7.0
평균 ASP ($)	247.1	243.1	241.6	270.3	232.4	239.4	232.0	252.8	235.6	234.3	243.4
(QoQ, YoY)	9.0%	-1.6%	-0.6%	20.7%	-14.0%	3.0%	-3.1%	9.0%	-6.8%	-0.6%	3.9%

자료: DB금융투자

도표 4. 디스플레이사업부 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2018	2019E	2020E	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	32,467	33,706	30,842	6,121	7,621	10,621	9,343	5,855	7,297	9,513	8,177
LCD	7,633	6,149	4,446	1,511	1,694	1,762	1,182	1,130	1,153	1,198	964
OLED	24,835	27,557	26,397	4,610	5,927	8,859	8,161	4,725	6,144	8,315	7,213
영업이익	2,622	2,028	2,556	-561	752	937	900	-55	565	1,164	882
LCD	101	-1,115	-516	-361	-142	-314	-297	-206	-152	-105	-53
OLED	2,521	3,143	3,072	-200	894	1,251	1,197	151	717	1,268	935
영업이익률	8.1%	6.0%	8.3%	-9.2%	9.9%	8.8%	9.6%	-0.9%	7.7%	12.2%	10.8%
LCD	1.3%	-18.1%	-11.6%	-23.9%	-8.4%	-17.8%	-25.1%	-18.2%	-13.2%	-8.7%	-5.5%
OLED	10.2%	11.4%	11.6%	-4.3%	15.1%	14.1%	14.7%	3.2%	11.7%	15.3%	13.0%

자료: DB금융투자

투자의견 매수, 목표주가 58,000원 신규 제시

삼성전자에 대해 투자의견 매수와 목표주가 58,000원으로 신규커버리지를 제시한다. 목표주가는 동사의 영업가치와 시장성 있는 지분증권들의 자산가치 및 분기말 순 현금을 반영하여 SOTP방식으로 산출하였다. 동사는 메모리 업황 둔화에 따른 2019년 단기 실적 부진이 불가피한 상황에서도 주가는 최근 업황 반등에 대한 기대감으로 단기 반등에 성공했다. 동사는 3분기 NAND가격 개선 및 DRAM 출하 증가를 기점으로 연말 메모리 재고 축소에 따른 실적 정상화가 중장기로 지속될 전망이다. 이에 업황 반등 기대감에 따른 주가 상승이 다소 선 반영 된 현 주가 수준에서도 동사에 대해 매수 추천한다.

도표 5. 삼성전자 목표주가 산출

(단위: 십억원)

	12M FWD EBITDA	Target EV/EBITDA	EV	% of total EV	Note
IM(무선)	8,910	10.6	94,641	20%	Apple
반도체	33,507	6.8	229,414	49%	글로벌 메모리 업체 20% 할증
디스플레이	5,663	3.7	20,978	4%	글로벌 패널업체 평균
CE(가전)	3,936	6.1	24,208	5%	글로벌 가전업체 평균
영업가치 ①	52,016	7.1	369,242	79%	
자산가치 ②			16,163	3%	
순현금 ③			83,840	18%	19년 2Q말 기준
주주가치 (① + ② + ③)			469,244	100%	
우선주 가치			43,812		
보통주 가치			425,433		
주식수(천주)			7,322,954		
적정주가(원)			58,096		
목표주가(원)			58,000		
현재주가(원)			46,300		2019.9.6종가
상승여력(%)			25.3%		

자료: DB금융투자

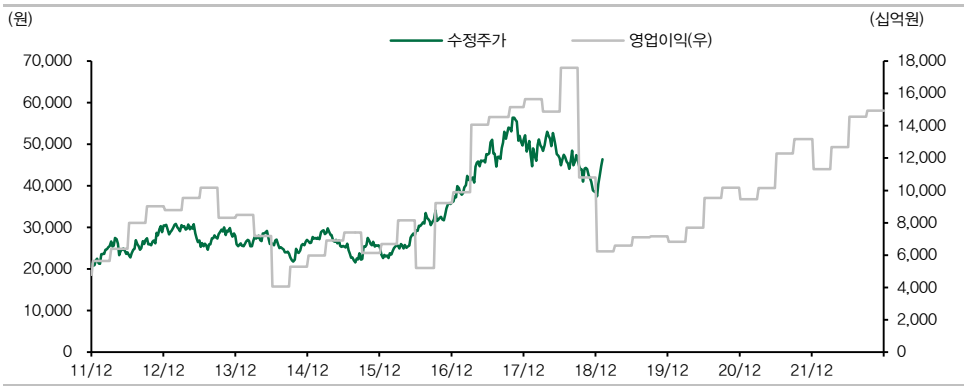
도표 6. 삼성전자 컨센서스 vs DB추정치 괴리율

(단위: 십억원)

	3Q19E			4Q19E			2019E			2020E		
	컨센서스	DB증권	차이	컨센서스	DB증권	차이	컨센서스	DB증권	차이	컨센서스	DB증권	차이
매출액	60,083.8	59,310.3	-1.3%	61,877.8	58,830.8	-4.9%	230,563.4	226,153.1	-1.9%	248,970.8	230,555.3	-7.4%
영업이익	6,913.2	7,109.5	2.8%	7,055.3	7,170.1	1.6%	26,910.2	27,109.9	0.7%	34,029.8	34,227.3	0.6%
순이익	5,351.6	5,654.3	5.7%	5,579.0	6,077.6	8.9%	21,067.5	21,956.0	4.2%	26,151.0	27,612.6	5.6%

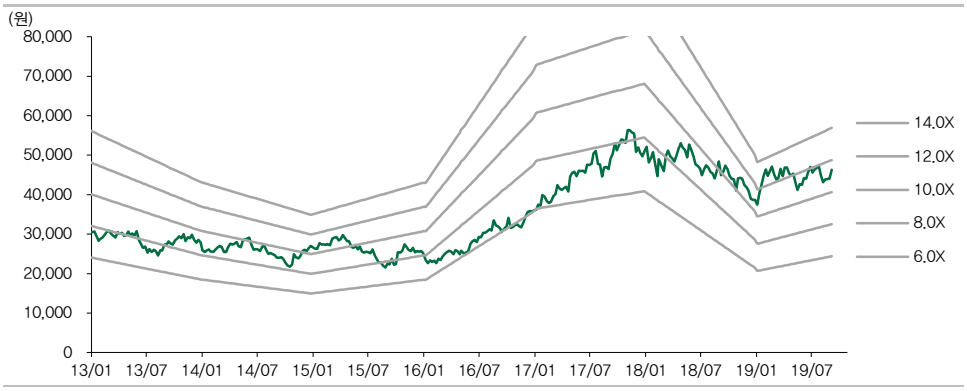
자료: DB금융투자

도표 7. 삼성전자 영업이익 vs 주가 추이 및 전망



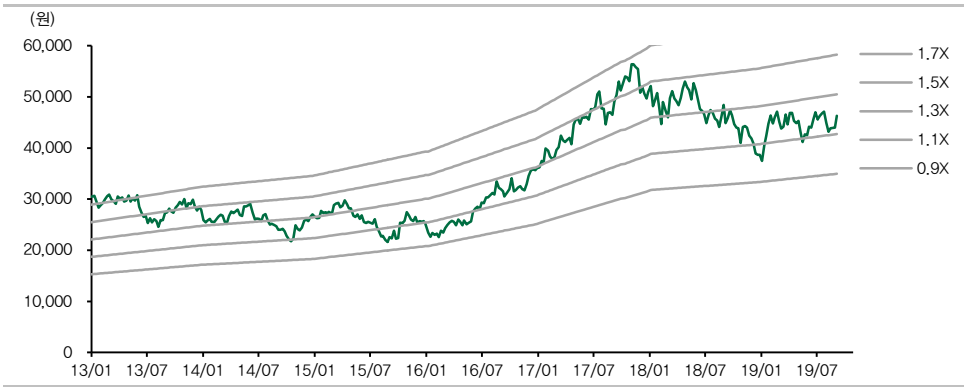
자료: DB금융투자

도표 8. 삼성전자 PER 밴드 챠트



자료: DB금융투자

도표 9. 삼성전자 PBR 밴드 챠트



자료: DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	146,982	174,697	193,944	224,665	260,887
현금및현금성자산	30,545	30,341	47,596	63,897	74,099
매출채권및기타채권	31,805	36,948	29,860	29,998	31,130
재고자산	24,983	28,985	21,919	22,746	24,016
비유동자산	154,770	164,660	153,899	146,627	142,162
유형자산	111,666	115,417	105,971	99,822	96,319
무형자산	14,760	14,892	13,577	12,453	11,492
투자자산	14,661	15,628	15,628	15,628	15,628
자산총계	301,752	339,357	355,667	379,116	410,874
유동부채	67,175	69,082	73,054	78,510	84,055
매입채무및기타채무	37,773	40,482	44,455	49,911	55,456
단기차입금및단기사채	15,768	13,587	13,587	13,587	13,587
유동성장기부채	279	33	33	33	33
비유동부채	20,086	22,523	22,523	22,523	22,523
사채및장기차입금	2,710	997	997	997	997
부채총계	87,261	91,604	95,577	101,033	106,578
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	215,811	242,699	254,811	272,522	298,367
비지배주주지분	7,278	7,684	7,909	8,192	8,558
자본총계	214,491	247,753	260,090	278,083	304,296

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	62,162	67,032	67,880	54,671	54,240
당기순이익	42,187	44,345	21,956	27,613	35,832
현금유출이없는비용및수익	36,211	43,605	39,578	38,406	39,341
유형및무형자산상각비	22,117	26,482	34,081	31,448	29,769
영업관련자산부채변동	−10,621	−9,924	14,118	−1,550	−7,942
매출채권및기타채권의감소	−7,676	4,514	7,088	−138	−1,132
재고자산의감소	−8,445	−5,979	7,066	−827	−1,270
매입채무및기타채무의증가	5,102	−2,415	3,973	5,456	5,545
투자활동현금흐름	−49,385	−52,240	−27,884	−28,160	−33,827
CAPEX	−42,792	−29,556	−23,320	−24,176	−25,305
투자자산의순증	−1,818	−427	0	0	0
재무활동현금흐름	−12,561	−15,090	−10,210	−10,210	−10,210
사채및차입금의 증가	3,532	−4,147	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	−6,804	−10,194	−9,619	−9,619	−9,619
기타현금흐름	−1,782	94	−12,530	0	0
현금의증가	−1,566	−205	17,256	16,301	10,202
기초현금	32,111	30,545	30,341	47,596	63,897
기말현금	30,545	30,341	47,596	63,897	74,099

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	239,575	243,771	226,153	230,555	236,064
매출원가	129,291	132,394	140,966	135,986	134,002
매출총이익	110,285	111,377	85,187	94,569	102,062
판관비	56,640	52,490	58,077	60,342	57,001
영업이익	53,645	58,887	27,110	34,227	45,061
EBITDA	75,762	85,369	61,191	65,675	74,830
영업외손익	2,550	2,273	2,618	3,182	3,762
금융손익	758	1,390	2,275	2,839	3,419
투자손익	201	540	0	0	0
기타영업외손익	1,591	343	343	343	343
세전이익	56,196	61,160	29,728	37,410	48,823
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	42,187	44,345	21,956	27,613	35,832
지배주주지분순이익	41,345	43,891	21,731	27,330	35,465
비지배주주지분순이익	842	454	225	283	367
총포괄이익	36,684	44,333	21,956	27,613	35,832
증감률(%YoY)					
매출액	18.7	1.8	−7.2	1.9	2.4
영업이익	83.5	9.8	−54.0	26.3	31.7
EPS	98.5	9.8	−48.5	27.2	31.1

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	6,092	6,689	3,445	4,383	5,745
BPS	28,126	35,342	37,125	39,733	43,538
DPS	850	1,416	1,416	1,416	1,416
Multiple(배)					
P/E	8.4	5.8	13.4	10.6	8.1
P/B	1.8	1.1	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.1	2.1	3.4	2.8	2.1
수익성(%)					
영업이익률	22.4	24.2	12.0	14.8	19.1
EBITDA마진	31.6	35.0	27.1	28.5	31.7
순이익률	17.6	18.2	9.7	12.0	15.2
ROE	21.0	19.6	8.8	10.5	12.5
ROA	15.0	13.8	6.3	7.5	9.1
ROIC	30.6	27.2	13.0	18.2	24.0
안정성및기타					
부채비율(%)	40.7	37.0	36.7	36.3	35.0
이자보상배율(배)	–	–	–	–	–
배당성향(배)	12.1	19.1	38.5	30.6	23.6

자료: 삼성전자, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

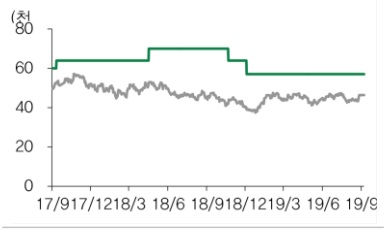
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로
  어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-06-30 기준) – **매수**(81.5%) **중립**(18.5%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 −10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 −10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 −10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 −10%p 미만

삼성전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/07/10	Buy	3,000,000	−19.2	−12.5					
17/09/21	Buy	3,200,000	−20.2	−10.6					
18/04/27	Buy	3,500,000	−24.3	−24.3					
18/05/04	Buy	70,000	−33.3	−24.7					
18/11/01	Buy	64,000	−33.2	−29.4					
18/12/14	Buy	57,000	−22.4	−16.7					
19/09/09	Buy	*58,000	–	–					

주: *표는 담당자 변경