

반도체

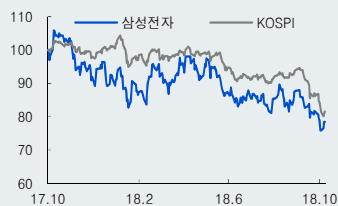
Company Report
2018.11.1

투자여건(유지)	매수
목표주가(12M,유지)	63,000원
현재주가(18/10/31)	42,400원
상승여력	49%

영업이익(18F,십억원)	64,428
Consensus 영업이익(18F,십억원)	64,685
EPS 성장률(18F,%)	21.1
MKT EPS 성장률(18F,%)	12.2
P/E(18F,x)	6.5
MKT P/E(18F,x)	8.0
KOSPI	2,029.69

시가총액(십억원)	272,179
발행주식수(백만주)	7,323
유동주식비율(%)	73.2
외국인 보유비중(%)	52.2
베타(12M) 일간수익률	1.40
52주 최저가(원)	41,000
52주 최고가(원)	57,220

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.7	-20.0	-23.0
상대주가	5.4	-0.9	-4.3



[모바일/부품] 02-3774

박원재 (1426)

william.park@miraesasset.com

김철중 (1464)

chuljoong.kim@miraesasset.com

김영건 (1583)

younggun.kim.a@miraesasset.com

삼성전자 (005930)

지금은 우려가 반영된 주가

3Q18 Review: 영업이익 17.58조원(+20.9% YoY, +18.2% QoQ). 기대 이상

삼성전자의 3Q18 실적은 매출액 65.46조원(+5.5% YoY, +11.9% QoQ), 영업이익 17.58조원(+20.9% YoY, +18.2% QoQ)이다. 당사 추정 매출액 62.19조원과 추정 영업이익 17.17조원을 각각 5.3% 및 2.4% 초과하는 양호한 수치이다. 시장 기대치는 매출액 65.15조원, 영업이익 17.15조원이었다.

사업별 영업이익은 CE 부문(TV, 가전) 0.56조원(당사 추정치 0.63조원), IM 부문(스마트폰) 2.18조원(2.15조원), 반도체 13.65조원(13.60조원), 디스플레이(패널) 1.10조원(0.77조원)이다. 전체적으로 QLED 및 초대형 TV 판매 호조와 애플 신제품 출시 효과로 CE와 디스플레이 부분이 기대 이상의 실적을 기록하였다.

4Q18 추정 매출액 65.12조원, 추정 영업이익 16.34조원. 비수기 고려하면 무난

4Q18 실적은 매출액 65.12조원(-1.3% YoY, -0.5% QoQ), 영업이익 16.34조원(+7.9% YoY, -7.0% QoQ)으로 추정된다. CE 부문 추정 영업이익은 0.65조원이다. 대화면 제품 비중 증가로 안정적인 수익성이 기대된다. IM 부문 추정 영업이익은 1.94조원이다. 갤럭시 노트9이 안정적으로 판매되고 있으나, 마케팅 비용 증가로 수익성은 소폭 악화될 전망이다(영업이익률 3Q18 8.8% → 4Q18 7.9%).

4Q18 디스플레이 사업 추정 영업이익은 1.02조원이다. LCD 사업은 패널가격 하락으로 소폭 적자가 예상되나, 애플 신제품 효과가 지속될 것으로 기대한다(영업이익: LCD -0.03조원, OLED +1.05조원).

반도체 사업은 4Q18 영업이익 12.68조원으로 추정된다. 비수기 진입의 영향으로 ASP 하락이 불가피할 전망이다. DRAM ASP는 -7.0% QoQ, NAND ASP는 -12.0% QoQ로 가정한다. 전체 영업이익에서 차지하는 비중은 77.6%이다.

투자여건 '매수' 및 12개월 목표주가 63,000원 유지. 저평가 상태

삼성전자의 주가는 양호한 실적에도 부진한 모습이다. 영업이익의 70% 이상을 차지하고 있는 반도체 사업에 대한 우려가 크기 때문이다. 당사도 내년 상반기까지는 DRAM 가격 하락 가능성이 크다고 전망한다. 반도체 실적 개선 둔화로 2019년 영업이익은 소폭 감소(64.43조원 → 61.65조원, -4.3%)할 것으로 예상된다.

그러나 현재 주가는 이를 충분히 반영하고 있다고 판단된다. 47,200원 이하의 주가에서는 해당 수익률이 3%가 넘는다. 추가 배당에 대한 논의가 내년 하반기로 늦춰진 것은 아쉽지만, 현재와 같은 실적이 유지되면 추가 배당 가능성도 높다. 12개월 목표주가 63,000원 및 투자여건 '매수'를 유지한다. 목표주가는 12개월 Forward 기준 PER 9.1배, PBR 1.6배 수준이다.

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	200,653	201,867	239,575	249,621	248,138	254,388
영업이익 (십억원)	26,413	29,241	53,645	64,428	61,648	66,285
영업이익률 (%)	13.2	14.5	22.4	25.8	24.8	26.1
순이익 (십억원)	18,695	22,416	41,345	48,084	51,145	54,279
EPS (원)	2,198	2,735	5,421	6,563	6,984	7,412
ROE (%)	11.2	12.5	21.0	21.2	19.1	17.5
P/E (배)	11.5	13.2	9.4	6.5	6.1	5.7
P/B (배)	1.2	1.5	1.8	1.2	1.1	0.9
배당수익률 (%)	1.7	1.6	1.7	3.3	3.3	3.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

삼성전자 주요 실적 테이블 및 주요 차트

표 1. 삼성전자 3Q18 실적

(십억원,%,%p)

구분	3Q17	2Q18	3Q18P			증감률	
			잠정실적	미래에셋대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	62,049	58,483	65,460	62,538	65,154	5.5	11.9
영업이익	14,533	14,869	17,575	17,605	17,150	20.9	18.2
영업이익률	23.4	25.4	26.8	28.2	26.3	3.4	1.4
세전이익	14,915	15,407	17,969	19,802	17,739	20.5	16.6
순이익	11,040	10,982	12,967	14,115	12,874	17.5	18.1

자료: 삼성전자, Quantwise, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 삼성전자 분기별 실적 추이

(십억원, %)

	2018F				2019F				2017	2018F	2019F	3Q18P			
	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F				YoY	QoQ	기존	차이
원/달러 평균 환율	1,072	1,080	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,130	1,098	1,120	-1.1	3.7	1,120	0.0
매출액	60,564	58,483	65,460	65,115	62,224	59,113	62,239	64,562	239,575	249,621	248,138	5.5	11.9	62,538	4.7
% QoQ	-8.2	-3.4	11.9	-0.5	-4.4	-5.0	5.3	3.7						6.9	
% YoY	19.8	-4.1	5.5	-1.3	2.7	1.1	-4.9	-0.8	18.7	4.2	-0.6			0.8	
CE	9,740	10,400	10,180	12,462	9,647	10,226	10,674	11,954	45,130	42,782	42,501	-7.7	-2.1	10,471	-2.8
IM	28,450	24,000	24,910	24,514	26,674	24,208	23,111	24,226	106,668	101,874	98,219	-10.0	3.8	24,283	2.6
Semiconductor	20,779	21,994	24,772	23,673	22,403	21,902	22,390	22,797	74,260	91,218	89,492	24.4	12.6	24,538	1.0
Display	7,540	5,667	10,088	10,119	8,227	7,154	10,869	10,445	34,460	33,414	36,694	21.8	78.0	8,611	17.2
매출원가	31,909	30,725	34,752	35,528	33,227	31,741	34,130	35,554	129,291	132,914	134,652	5.3	13.1	32,324	7.5
매출총이익	28,654	27,758	30,708	29,586	28,997	27,372	28,109	29,008	110,285	116,707	113,487	5.7	10.6	30,214	1.6
매출총이익률	47.3	47.5	46.9	45.4	46.6	46.3	45.2	44.9	46.0	46.8	45.7	0.1	-0.6	48.3	-1.4
판매관리비	13,012	12,889	13,133	13,245	13,488	12,724	12,455	13,172	56,640	52,279	51,839	-9.5	1.9	12,610	4.2
영업이익	15,642	14,869	17,575	16,342	15,509	14,649	15,654	15,835	53,645	64,428	61,648	20.9	18.2	17,605	-0.2
% QoQ	3.3	-4.9	18.2	-7.0	-5.1	-5.5	6.9	1.2						18.4	
% YoY	58.0	5.7	20.9	7.9	-0.8	-1.5	-10.9	-3.1	83.5	20.1	-4.3			21.1	
CE	280	510	560	649	316	471	511	547	1,647	1,998	1,846	27.1	9.7	630	-11.2
IM	3,770	2,670	2,183	1,936	3,038	2,509	2,018	1,818	15,157	10,559	9,383	-41.9	-18.2	2,146	1.8
Semiconductor	11,547	11,613	13,653	12,683	11,489	11,024	11,706	12,171	35,206	49,496	46,391	37.0	17.6	14,033	-2.7
Display	412	140	1,100	1,020	641	607	1,377	1,246	5,359	2,672	3,871	12.4	686.2	772	42.6
영업이익률	25.8	25.4	26.8	25.1	24.9	24.8	25.2	24.5	22.4	25.8	24.8	3.4	1.4	28.2	-1.3
CE	2.9	4.9	5.5	5.2	3.3	4.6	4.8	4.6	3.6	4.7	4.3	1.5	0.6	6.0	-0.5
IM	13.2	11.1	8.8	7.9	11.4	10.4	8.7	7.5	14.2	10.4	9.6	-4.8	-2.4	8.8	-0.1
Semiconductor	55.6	52.8	55.1	53.6	51.3	50.3	52.3	53.4	47.4	54.3	51.8	5.1	2.3	57.2	-2.1
Display	5.5	2.5	10.9	10.1	7.8	8.5	12.7	11.9	15.6	8.0	10.5	-0.9	8.4	9.0	1.9
세전이익	16,176	15,407	17,969	17,356	17,720	16,913	18,008	18,237	56,196	66,907	70,877	20.5	16.6	19,802	-9.3
% QoQ	-3.2	-4.8	16.6	-3.4	2.1	-4.6	6.5	1.3						28.5	
% YoY	59.1	6.9	20.5	3.9	9.5	9.8	0.2	5.1	83.0	19.1	5.9			32.8	
세전이익률	26.7	26.3	27.5	26.7	28.5	28.6	28.9	28.2	23.5	26.8	28.6	3.4	1.1	31.7	-4.2
순이익 (지배주주)	11,612	10,982	12,967	12,524	12,787	12,204	12,995	13,160	41,345	48,084	51,145	17.5	18.1	14,115	-8.1
% QoQ	-3.4	-5.4	18.1	-3.4	2.1	-4.6	6.5	1.3						28.5	
% YoY	55.1	1.7	17.5	4.2	10.1	11.1	0.2	5.1	84.4	16.3	6.4			27.9	
순이익률	19.2	18.8	19.8	19.2	20.5	20.6	20.9	20.4	17.3	19.3	20.6	2.0	1.0	22.6	-2.8

자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 삼성전자 수익 예상 변경

(십억원, %)

	수정 전			수정 후			변경률			변경 요인
	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	
매출액	245,579	250,858	258,659	249,621	248,138	254,388	1.6	-1.1	-1.7	
IM	101,023	97,972	95,796	101,874	98,219	94,689	0.8	0.3	-1.2	
CE	41,556	41,870	40,317	42,782	42,501	41,101	3.0	1.5	1.9	
Semiconductor	91,183	96,912	106,761	91,218	89,492	98,338	0.0	-7.7	-7.9	메모리 가격 안정화 반영
Display	31,918	34,818	37,594	33,414	36,694	39,883	4.7	5.4	6.1	LCD 라인 매각, OLED 증설 투자
영업이익	64,382	64,566	70,493	64,978	61,648	66,285	0.9	-4.5	-6.0	
IM	10,452	9,041	8,567	10,559	9,383	8,989	1.0	3.8	4.9	
CE	1,887	1,696	1,511	1,998	1,846	1,234	5.9	8.8	-18.3	
Semiconductor	49,919	50,022	55,455	49,496	46,391	51,426	-0.8	-7.3	-7.3	
Display	2,343	3,720	4,848	2,672	3,871	4,454	14.0	4.0	-8.1	중소형 OLED 증설 투자
영업이익률	26.2	25.7	27.3	26.0	24.8	26.1	-0.2	-0.9	-1.2	
세전이익	70,626	76,147	84,308	67,457	70,877	75,220	-4.5	-6.9	-10.8	
순이익 (지배주)	50,530	54,275	60,093	48,084	51,145	54,279	-4.8	-5.8	-9.7	
순이익률	20.6	21.6	23.2	19.3	20.6	21.3	-1.3	-1.0	-1.9	
EPS	6,897	7,412	8,206	6,563	6,984	7,412	-4.8	-5.8	-9.7	

자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 삼성전자 실적 주요 추정

	2018F				2019F				2017	2018F	2019F	3Q18F			
	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F				YoY	QoQ	기존	차이
IM 출하량 (백만대)	93	83	83	85	83	81	83	86	395	343	334	-19.6	0.1	83	0.0
% QoQ	-1.0	-10.6	0.1	2.0	-1.2	-3.1	2.9	3.7							0.1
% YoY	-6.8	-16.7	-19.6	-9.6	-9.8	-2.3	0.5	2.2	1.8	-13.3	-2.5				-19.6
스마트폰 (백만대)	79	71	72	73	74	72	75	77	318	295	299	-13.6	0.8	72	0.0
ASP	258	230	227	226	250	229	211	216	213	235	226	12.5	-1.3	226	0.4
% QoQ	9.9	-11.1	-1.3	-0.3	10.5	-8.3	-7.9	2.4							-1.7
% YoY	39.1	-1.6	12.5	-3.9	-3.4	-0.2	-6.9	-4.4	10.0	10.4	-3.9				12.0
DRAM 출하량 (1Gb, 백만개)	11,171	11,908	13,337	13,937	14,355	14,642	15,082	15,383	42,288	50,353	59,463	20.5	12.0	13,380	-0.3
% QoQ/YoY	-2.0	6.6	12.0	4.5	3.0	2.0	3.0	2.0	15.3	19.1	18.1				13.0
ASP (달러)	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	20.8	-0.2	1.0	-1.1
% QoQ/YoY	6.0	3.8	-0.2	-7.0	-9.0	-4.0	0.0	1.0	43.6	21.1	-15.5				1.5
NAND 출하량 (16Gb, 백만개)	10,339	11,993	14,512	15,092	15,847	17,115	18,142	18,867	36,664	51,936	69,970	49.0	21.0	14,292	1.5
% QoQ/YoY	-3.5	16.0	21.0	4.0	5.0	8.0	6.0	4.0	29.8	41.7	34.7				15.0
ASP (달러)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6	0.4	0.3	-30.0	-14.0	0.4	-1.7
% QoQ/YoY	-8.0	-11.5	-14.0	-12.0	-6.0	-5.0	-4.0	-4.0	0.2	-25.4	-27.7				-12.0
LCD 출하량 (K sqm)	7,298	7,141	7,745	7,667	7,361	7,140	8,025	7,974	29,656	29,852	30,501	-0.8	8.5	8,267	-6.3
% QoQ/YoY	-6.5	-2.1	8.5	-1.0	-4.0	-3.0	12.4	-0.6	-6.7	0.7	2.2				15.8
ASP (달러/sqm)	250	229	232	235	232	228	228	233	314	240	236	-24.1	1.5	219	6.2
% QoQ/YoY	-8.0	-8.6	1.5	1.3	-1.2	-1.7	-0.4	2.4	-4.9	-23.5	-1.8				-4.5
OLED 출하량 (백만대)	75	65	114	119	101	88	131	124	385	373	445	26.3	76.1	102	11.8
% QoQ/YoY	-36.0	-13.8	76.1	3.8	-14.4	-13.8	50.0	-5.2	0.2	-3.2	19.3				57.6
ASP (달러/대)	69.2	55.0	65.1	62.4	56.8	55.6	61.4	61.4	55.0	63.4	59.2	15.0	18.5	60.0	8.6
% QoQ/YoY	1.6	-20.5	18.5	-4.2	-9.0	-2.1	10.4	0.0	66.2	15.1	-6.6				9.1
FPD TV 출하량 (백만대)	10	10	10	14	9	9	10	13	43	43	41	1.1	4.0	10	0.0
% QoQ/YoY	-30.0	1.0	4.0	35.0	-30.0	-7.0	10.0	30.0	-10.8	-0.6	-5.1				4.0
ASP (달러)	470	494	489	494	484	508	503	493	477	487	497	-0.2	-1.0	489	0.0
% QoQ/YoY	-2.0	5.0	-1.0	1.0	-2.0	5.0	-1.0	-2.0	8.7	2.1	1.9				-1.0

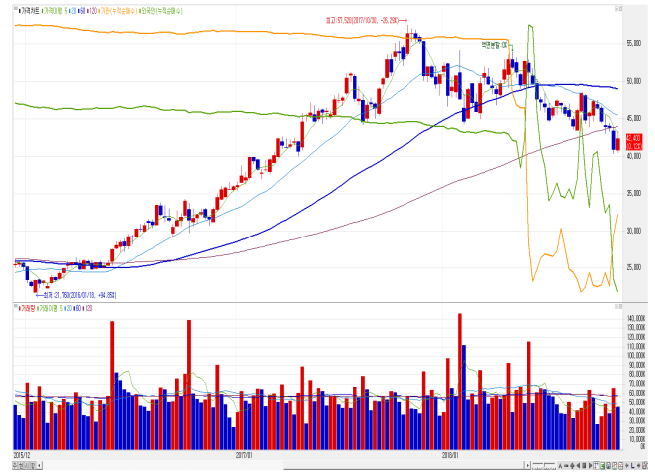
자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 삼성전자 주가(일봉)



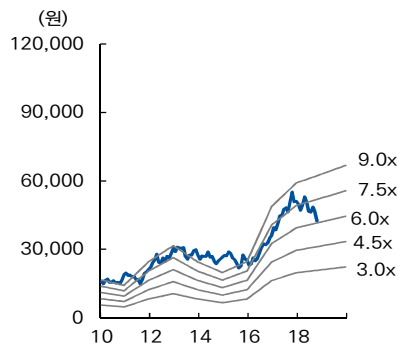
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 삼성전자 주가(주봉)



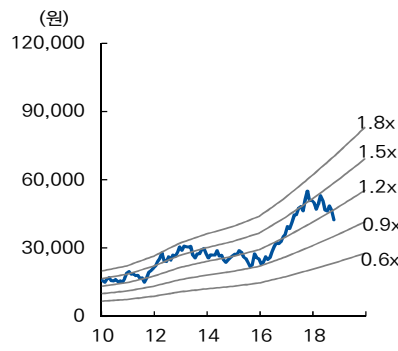
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. PER Band (x)



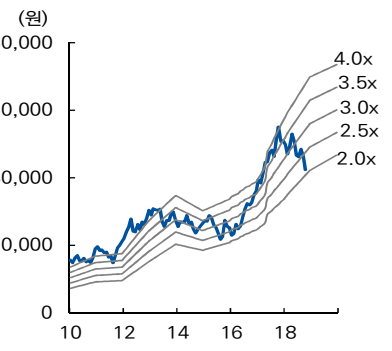
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. PBR Band (x)



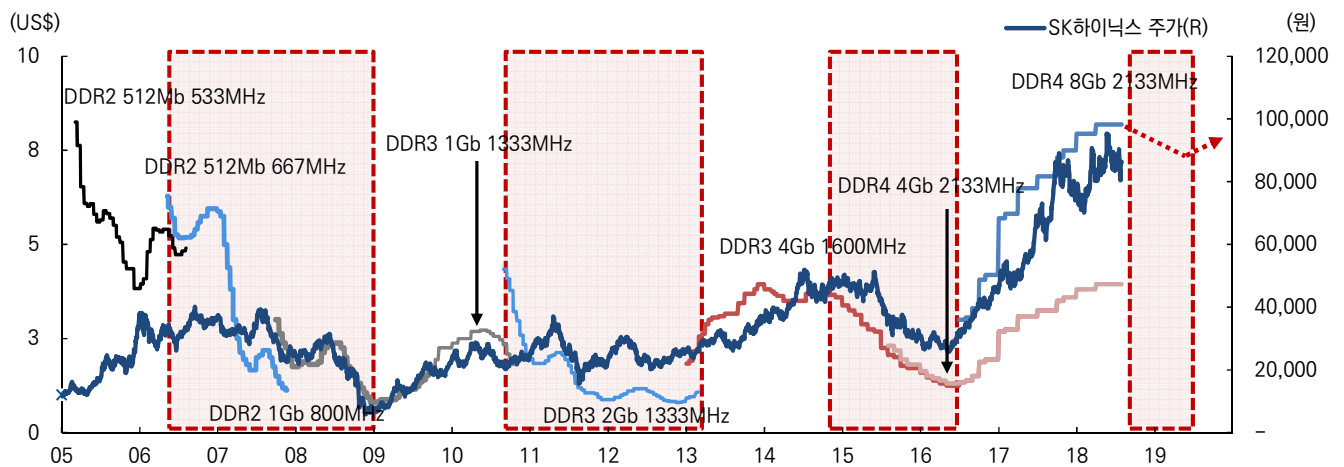
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. EV/EBITDA Band (x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. DRAM 고정가격 및 SK하이닉스 주가 추이(음영 부분은 DRAM 고정가격 하락 구간)



자료: DRAMeXchange, 미래에셋대우 리서치센터

Global peer group

1) 국내 IT 대형주

표 5. 국내 IT 대형주 실적 관련 지표

(십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-8.7	-8.3	272,179	249,621	248,138	254,388	64,428	61,648	66,285	26	25	26	48,084	51,145	54,279
LG전자	-10.8	-15.4	10,359	62,861	66,200	68,524	3,307	3,773	4,304	5.3	5.7	6.3	1,615	2,263	2,999
LG디스플레이	-13.6	-22.4	5,904	27,790	27,287	31,022	2,462	1,044	2,095	8.9	3.8	6.8	1,807	751	1,534
삼성SDI	-8.9	2.8	16,194	6,322	8,027	8,924	117	490	690	1.9	6.1	7.7	679	1,128	1,238
SK하이닉스	-6.7	-21.0	49,650	41,358	43,307	45,388	21,081	20,169	20,247	51	46.6	44.6	15,436	14,862	14,758
삼성전기	-15.1	-23.1	8,814	7,837	8,757	10,196	906	1,184	1,325	11.6	13.5	13	574	745	842
LG이노텍	-5.0	-23.9	2,935	8,456	8,596	8,896	319	423	452	3.8	4.9	5.1	208	278	294
한화에어로스페이스	12.0	26.2	1,481	4,195	4,922	5,682	45	115	148	1.1	2.3	2.6	10	77	101
IT대형주 평균	-7.1	-10.6								13.7	13.5	14.0			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 국내 IT 대형주 주가 관련 지표

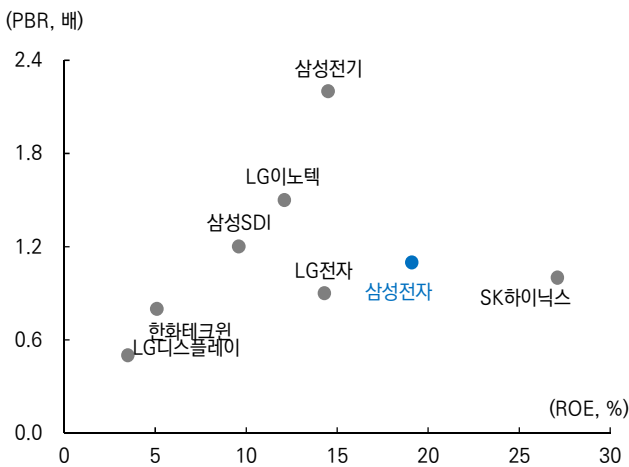
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	21.2	19.1	17.5	6.5	6.1	5.7	1.2	1.1	0.9	2.5	2.2	1.6
LG전자	11.5	14.3	16.3	9.2	6.5	4.9	1.0	0.9	0.7	4.0	3.4	2.8
LG디스플레이	13.1	5.1	9.7	5.9	15.8	7.8	0.7	0.8	0.7	2.4	4.0	3.4
삼성SDI	6.2	9.6	9.7	21.2	13.0	11.8	1.2	1.2	1.1	24.3	12.5	9.5
SK하이닉스	38.0	27.1	21.5	3.9	4.0	4.0	1.2	1.0	0.8	2.0	2.0	2.0
삼성전기	12.7	14.5	14.3	22.0	17.0	15.0	2.6	2.2	2.0	9.1	7.3	6.6
LG이노텍	10.1	12.1	11.4	18.1	13.5	12.8	1.7	1.5	1.4	6.2	5.3	4.9
한화에어로스페이스	0.5	3.5	4.4	115.0	15.1	11.5	0.5	0.5	0.5	12.3	9.4	8.5
IT대형주 평균	14.2	13.2	13.1	25.2	11.4	9.2	1.3	1.2	1.0	7.9	5.8	4.9

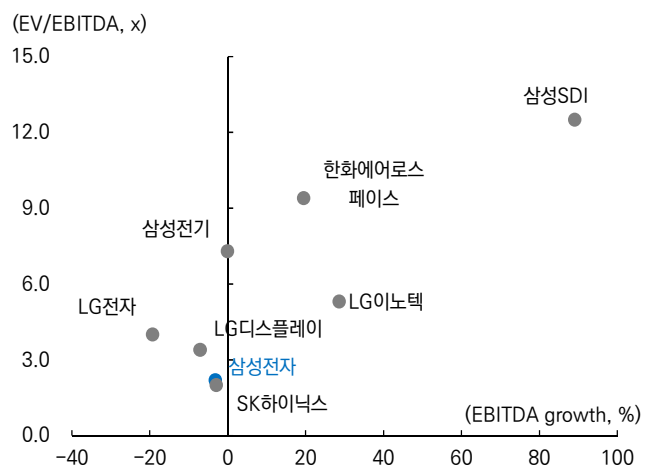
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 국내 IT 대형주 PBR-ROE 비교

그림 8. 국내 IT 대형주 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

2) 글로벌 가전 업체

표 7. 글로벌 가전 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-8.7	-8.3	272,179	249,621	248,138	254,388	64,428	61,648	66,285	25.8	24.8	26.1	48,084	51,145	54,279
LG전자	-10.8	-15.4	10,359	62,861	66,200	68,524	3,307	3,773	4,304	5.3	5.7	6.3	1,615	2,263	2,999
PHILIPS	-18.0	-14.3	39,556	23,413	24,627	25,891	3,027	3,425	3,874	12.9	13.9	15.0	1,434	2,013	2,413
ELECTROLUX	-4.1	-8.9	7,232	15,426	15,893	16,202	782	897	989	5.1	5.6	6.1	463	630	717
WHIRLPOOL	-6.3	-15.1	8,092	24,135	23,900	24,108	1,513	1,632	1,777				-81	1,071	946
PANASONIC	-5.6	-13.1	30,878	84,710	88,347	91,276	4,356	4,833	5,208	5.1	5.5	5.7	2,589	2,925	3,184
SONY	-11.9	5.4	78,561	88,446	90,442	94,104	8,145	8,589	9,300	9.2	9.5	9.9	5,975	5,659	6,154
HITACHI	-10.3	-11.1	33,715	95,553	97,522	99,561	7,805	8,324	8,739	8.2	8.5	8.8	4,264	4,510	4,776
가전 평균	-9.5	-10.1								10.2	10.5	11.1			

주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 8. 글로벌 가전 업체 주가 관련 지표

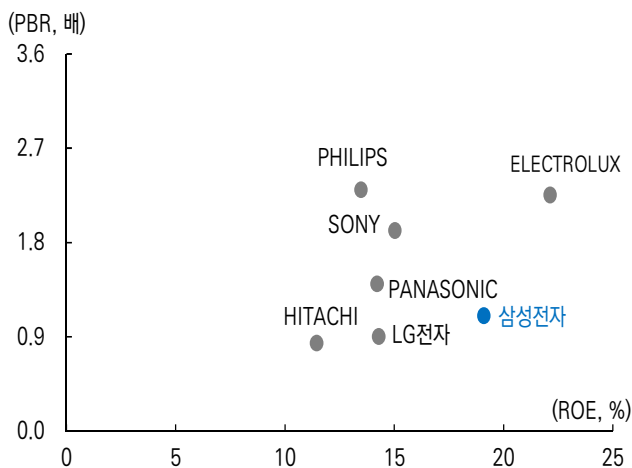
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	21.2	19.1	17.5	6.5	6.1	5.7	1.2	1.1	0.9	2.5	2.2	1.6
LG전자	11.5	14.3	16.3	9.2	6.5	4.9	1.0	0.9	0.7	4.0	3.4	2.8
PHILIPS	10.9	13.5	14.8	21.4	17.1	14.6	2.4	2.3	2.2	11.5	10.2	9.2
ELECTROLUX	19.6	22.1	22.3	11.9	10.6	9.3	2.5	2.3	2.0	5.8	5.2	4.8
WHIRLPOOL	24.0	33.5	-	7.7	7.0	6.0	2.9	2.4	-	7.0	6.8	6.7
PANASONIC	14.2	14.2	13.7	11.5	10.1	9.3	1.6	1.4	1.3	4.6	4.3	4.0
SONY	18.6	15.0	14.3	13.1	14.1	13.0	2.2	1.9	1.7	5.7	5.5	5.2
HITACHI	12.3	11.5	11.0	8.0	7.6	7.2	0.9	0.8	0.8	4.1	3.9	3.8
가전 평균	16.5	17.9	15.7	11.2	9.9	8.8	1.8	1.6	1.3	5.7	5.2	4.8

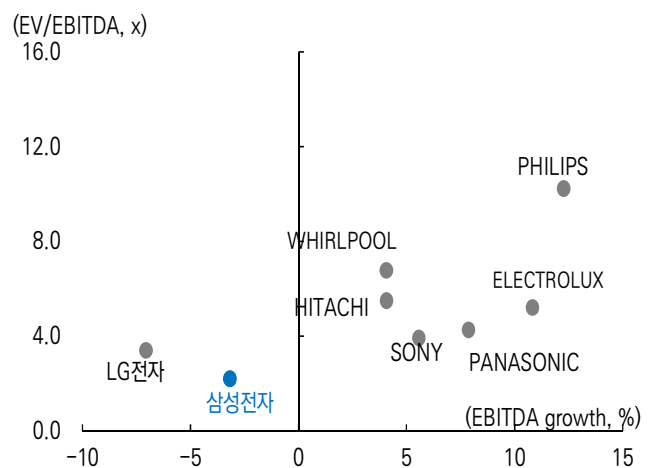
주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 글로벌 가전 업체 PBR-ROE 비교

그림 10. 글로벌 가전 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

3) 글로벌 핸드셋 업체

표 9. 글로벌 핸드셋 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	추가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-8.7	-8.3	272,179	249,621	248,138	254,388	64,428	61,648	66,285	25.8	24.8	26.1	48,084	51,145	54,279
LG전자	-10.8	-15.4	10,359	62,861	66,200	68,524	3,307	3,773	4,304	5.3	5.7	6.3	1,615	2,263	2,999
APPLE	-5.5	12.1	1,174,145	301,840	320,005	329,665	80,126	84,330	87,986	26.5	26.4	26.7	67,283	72,554	75,071
Lenovo	-12.8	14.7	8,709	56,937	58,833	61,117	1,008	1,211	1,421	1.8	2.1	2.3	591	816	1,007
ZTE	-7.5	16.0	10,824	14,741	17,325	20,323	397	901	1,291	2.7	5.2	6.4	-936	690	991
HTC	-17.2	-37.7	1,013	1,881	2,445	2,166	-460	-257	-115	-24.5	-10.5	-5.3	493	-159	-110
핸드셋 평균	-10.4	-3.1								6.3	8.9	10.4			

주: APPLE은 9월말 결산, Lenovo는 3월말 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 10. 글로벌 핸드셋 업체 주가 관련 지표

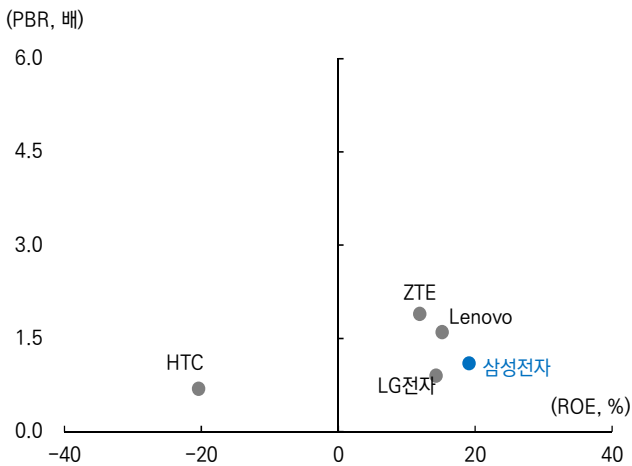
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	21.2	19.1	17.5	6.5	6.1	5.7	1.2	1.1	0.9	2.5	2.2	1.6
LG전자	11.5	14.3	16.3	9.2	6.5	4.9	1.0	0.9	0.7	4.0	3.4	2.8
APPLE	49.2	63.5	81.3	18.1	15.5	14.3	9.9	8.6	7.9	11.1	10.5	10.0
Lenovo	12.5	15.2	16.5	14.8	10.4	9.1	1.8	1.6	1.4	6.7	6.0	5.8
ZTE	-17.2	11.9	14.2	11.7	16.9	11.6	2.1	1.9	1.7	37.4	10.9	8.3
HTC	17.8	-20.4	#N/A	N/A	-	-	0.6	0.7	0.7	-	-	-
핸드셋 평균	15.8	17.3	29.2	12.1	11.1	9.1	2.8	2.5	2.2	12.4	6.6	5.7

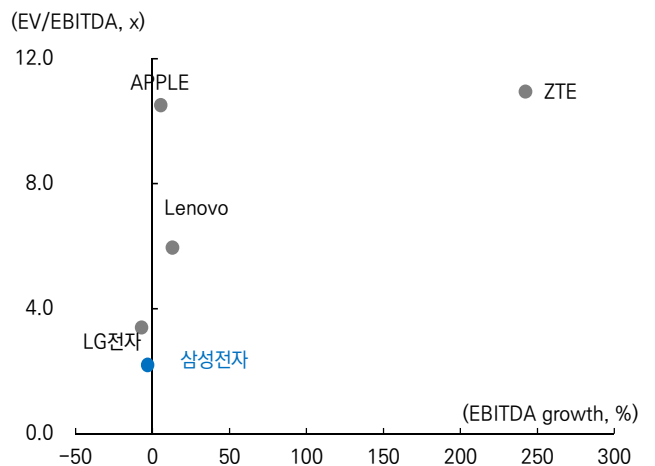
주: APPLE은 9월말 결산, BlackBerry는 2월말 결산, Lenovo는 3월말 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 글로벌 핸드셋 업체 PBR-ROE 비교

그림 12. 글로벌 핸드셋 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

4) 글로벌 디스플레이 업체

표 11. 글로벌 디스플레이 업체 실적 관련 지표 (십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-8.7	-8.3	272,179	249,621	248,138	254,388	64,428	61,648	66,285	25.8	24.8	26.1	48,084	51,145	54,279
LG디스플레이	-13.6	-22.4	5,904	27,790	27,287	31,022	2,462	1,044	2,095	8.9	3.8	6.8	1,807	751	1,534
PANASONIC	-5.6	-13.1	30,878	84,710	88,347	91,276	4,356	4,833	5,208	5.1	5.5	5.7	2,589	2,925	3,184
TOSHIBA	2.9	-1.5	22,204	36,533	36,370	36,174	847	1,150	1,271	2.3	3.2	3.5	11,155	1,368	1,480
SHARP	-25.0	-33.0	9,285	25,957	27,118	28,716	1,013	1,087	1,145	3.9	4.0	4.0	722	765	833
Japan Display	-12.8	-24.3	929	8,006	8,131	7,600	184	212	160	2.3	2.6	2.1	104	99	57
AU OPTRONICS	-5.4	-7.6	4,324	11,212	10,582	10,072	329	-12	-199	2.9	-0.1	-2.0	311	-16	-135
INNOLUX	-11.6	-18.5	3,434	10,053	9,818	9,340	266	-16	-209	2.6	-0.2	-2.2	153	-56	-131
디스플레이 평균	-10.1	-16.0								6.6	5.5	6.6			

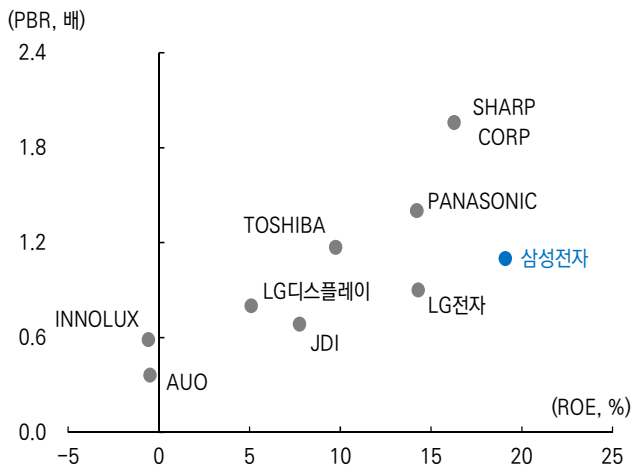
주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 12. 글로벌 디스플레이 업체 주가 관련 지표 (배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	21.2	19.1	17.5	6.5	6.1	5.7	1.2	1.1	0.9	2.5	2.2	1.6
LG디스플레이	13.1	5.1	9.7	5.9	15.8	7.8	0.7	0.8	0.7	2.4	4.0	3.4
PANASONIC	14.2	14.2	13.7	11.5	10.1	9.3	1.6	1.4	1.3	4.6	4.3	4.0
TOSHIBA	92.6	9.8	9.9	1.9	10.0	9.1	1.2	1.2	1.1	6.8	5.7	5.6
SHARP	17.4	16.3	16.9	13.8	13.0	12.5	2.3	2.0	1.7	7.9	7.4	7.2
Japan Display	10.0	7.8	2.9	9.1	8.7	13.9	0.7	0.7	0.7	2.5	2.4	2.7
AU OPTRONICS	3.7	-0.6	-2.6	13.2	-	-	0.6	0.6	0.6	3.4	4.3	4.6
INNOLUX	1.8	-0.5	-2.0	19.0	-	-	0.4	0.4	0.4	1.2	1.5	1.6
디스플레이 평균	20.6	9.5	9.1	10.0	10.0	9.0	1.1	1.0	0.9	3.9	3.9	3.7

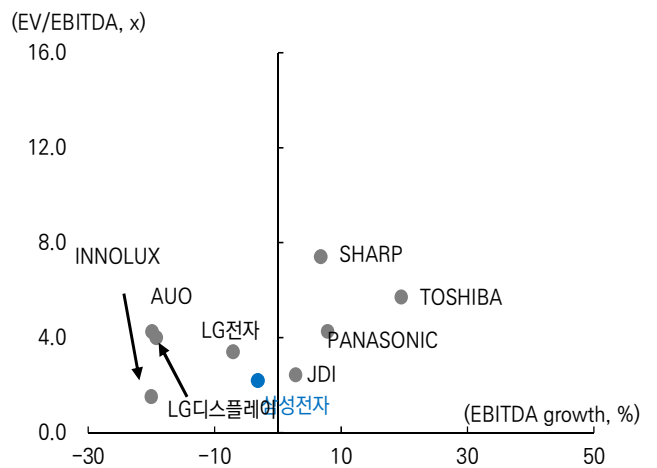
주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 글로벌 디스플레이 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 글로벌 디스플레이 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

5) 글로벌 메모리 반도체 업체

표 13. 글로벌 메모리 반도체 업체 실적 관련 지표 (십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-8.7	-8.3	272,179	249,621	248,138	254,388	64,428	61,648	66,285	25.8	24.8	26.1	48,084	51,145	54,279
SK하이닉스	-6.7	-21.0	49,650	41,358	43,307	45,388	21,081	20,169	20,247	51.0	46.6	44.6	15,436	14,862	14,758
Micron	-20.4	-31.8	46,551	35,068	35,077	34,337	16,026	15,065	-	45.7	42.9	-	14,150	12,804	14,569
Intel	1.0	-0.7	248,428	78,841	83,589	85,928	25,454	27,987	29,265	32.3	33.5	34.1	24,168	23,024	24,061
WDC	-29.3	-41.0	13,683	20,180	20,749	21,997	3,339	3,650	4,708	16.5	17.6	21.4	1,014	1,519	2,404
Nanya	-11.5	-34.6	5,870	3,380	3,232	3,212	1,589	1,298	1,045	47.0	40.2	32.5	1,567	1,190	1,041
메모리 평균	-12.6	-22.9								38.5	36.2	-			

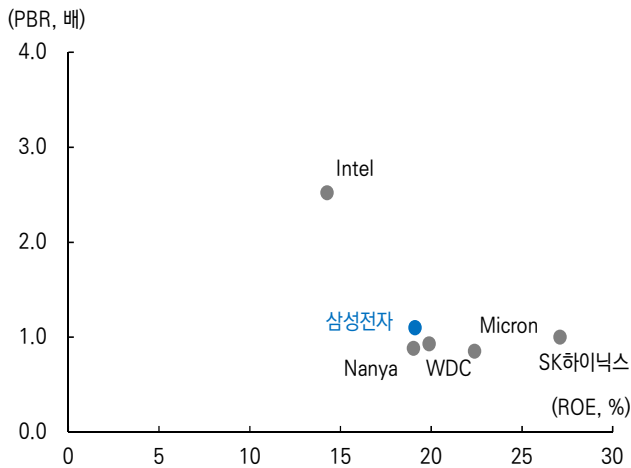
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 14. 글로벌 메모리 반도체 업체 주가 관련 지표 (배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	21.2	19.1	17.5	6.5	6.1	5.7	1.2	1.1	0.9	2.5	2.2	1.6
SK하이닉스	38.0	27.1	21.5	3.9	4.0	4.0	1.2	1.0	0.8	2.0	2.0	2.0
Micron	33.9	22.4	14.1	3.4	3.6	3.9	1.0	0.9	0.7	2.0	2.1	2.4
Intel	20.0	14.3	21.6	10.6	10.6	10.3	3.0	2.5	2.2	7.2	7.0	6.5
WDC	18.5	19.9	20.0	5.7	5.0	3.8	1.0	0.9	0.8	3.6	3.7	3.3
Nanya	28.4	19.0	15.1	3.7	4.9	5.5	1.0	0.9	0.9	1.8	2.0	2.1
메모리 평균	26.7	20.3	18.3	5.6	5.7	5.5	1.4	1.2	1.1	3.2	3.2	3.0

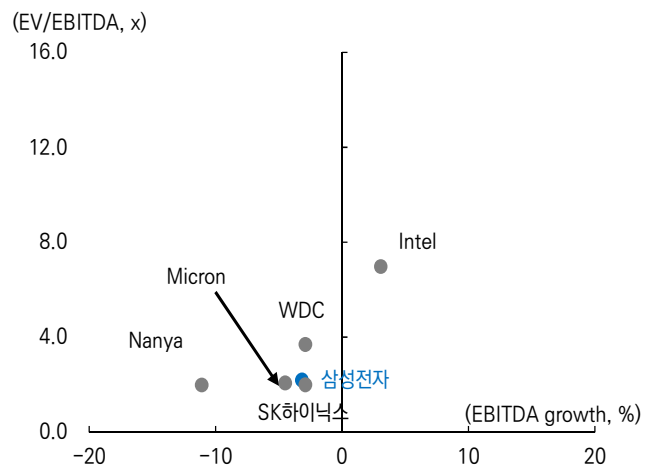
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 글로벌 메모리 반도체 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 글로벌 메모리 반도체 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

6) 글로벌 비메모리 반도체 업체

표 15. 글로벌 비메모리 반도체 업체 실적 관련 지표 (십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-8.7	-8.3	272,179	249,621	248,138	254,388	64,428	61,648	66,285	25.8	24.8	26.1	48,084	51,145	54,279
Intel	1.0	-0.7	248,428	78,841	83,589	85,928	25,454	27,987	29,265	32.3	33.5	34.1	24,168	23,024	24,061
Qualcomm	-12.3	-1.4	105,785	25,564	25,704	27,603	6,335	6,838	7,963	24.8	26.6	28.8	-4,357	4,968	6,209
Texas Instrument	-13.3	-16.5	103,034	18,037	17,714	18,752	7,668	7,303	7,862	42.5	41.2	41.9	6,335	6,180	6,855
Broadcom	-10.4	-0.3	104,141	23,542	24,496	26,173	11,426	12,078	13,025	48.5	49.3	49.8	14,349	5,803	7,385
Mediatek	-7.7	-10.4	13,333	8,810	9,532	10,338	605	887	1,172	6.9	9.3	11.3	791	984	1,170
NVIDIA	-27.8	-17.1	140,666	14,802	16,849	20,185	6,097	6,956	8,630	41.2	41.3	42.8	5,154	5,622	6,630
AMD	-44.3	-6.2	19,110	7,455	8,009	9,207	749	1,013	1,544	10.1	12.7	16.8	431	668	1,223
비메모리 평균	-15.4	-7.6								29.0	29.8	31.4			

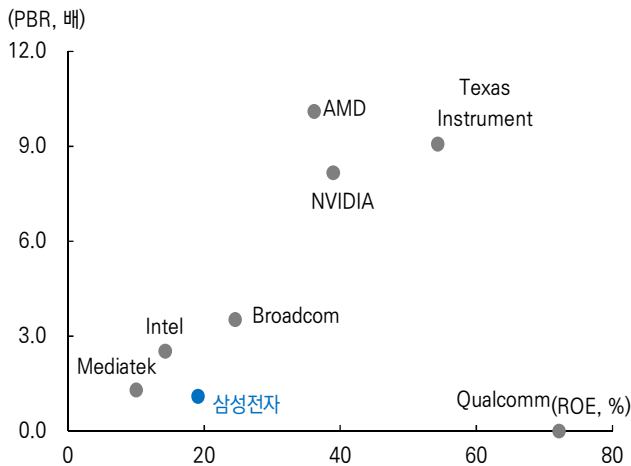
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 16. 글로벌 비메모리 반도체 업체 주가 관련 지표 (배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	21.2	19.1	17.5	6.5	6.1	5.7	1.2	1.1	0.9	2.5	2.2	1.6
Intel	20.0	14.3	21.6	10.6	10.6	10.3	3.0	2.5	2.2	7.2	7.0	6.5
Qualcomm	28.1	72.1	-	17.4	14.2	11.0	5.9	-	-	11.2	11.1	8.4
Texas Instrument	55.0	54.3	59.5	16.4	16.2	14.4	8.9	9.1	8.7	11.8	12.3	11.3
Broadcom	35.0	24.6	23.5	10.8	10.3	9.5	3.6	3.5	3.3	8.8	8.7	8.7
Mediatek	8.3	10.0	11.2	16.6	13.4	11.2	1.4	1.3	1.2	10.7	7.8	6.4
NVIDIA	50.6	39.0	30.8	25.9	23.3	19.7	11.3	8.2	6.0	22.2	19.6	15.4
AMD	45.8	36.2	30.9	37.1	27.0	17.7	15.9	10.1	6.3	20.4	16.7	14.6
비메모리 평균	33.0	33.7	27.8	17.7	15.1	12.4	6.4	5.1	4.1	11.9	10.7	9.1

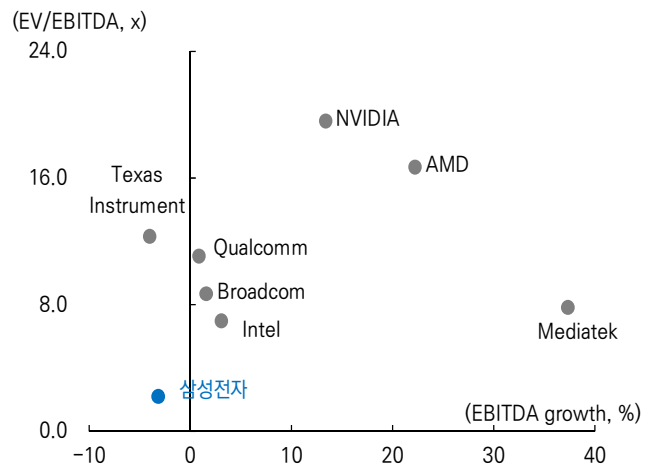
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 글로벌 비메모리 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 비메모리 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

7) 글로벌 자동차 전장 업체

표 17. 글로벌 자동차 전장 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-8.7	-8.3	272,179	249,621	248,138	254,388	64,428	61,648	66,285	25.8	24.8	26.1	48,084	51,145	54,279
Continental	-2.8	-25.9	37,618	58,414	61,440	64,671	5,693	6,313	7,012	9.7	10.3	10.8	3,622	4,079	4,574
Magna	-5.4	-19.0	18,930	46,799	48,149	49,221	3,382	3,517	3,366	7.2	7.3	6.8	2,694	2,749	2,942
Lear	-10.1	-27.7	9,530	24,266	25,205	26,469	2,001	1,995	2,053	8.2	7.9	7.8	1,373	1,383	1,463
Denso	-15.8	-8.2	40,398	55,043	57,363	60,395	4,117	4,478	4,861	7.5	7.8	8.0	3,168	3,459	3,784
Valeo	-27.0	-35.0	8,488	25,084	26,714	28,706	1,790	2,029	2,241	7.1	7.6	7.8	974	1,254	1,417
Faurecia	-17.3	-26.3	7,650	23,244	24,873	26,274	1,666	1,815	1,945	7.2	7.3	7.4	938	1,028	1,150
BorgWarner	-9.1	-15.5	9,234	12,017	12,570	13,279	1,481	1,564	1,651	12.3	12.4	12.4	1,049	1,096	1,188
자동차 전장 평균	-12.0	-20.7								10.6	10.7	10.9			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 18. 글로벌 자동차 전장 업체 주가 관련 지표

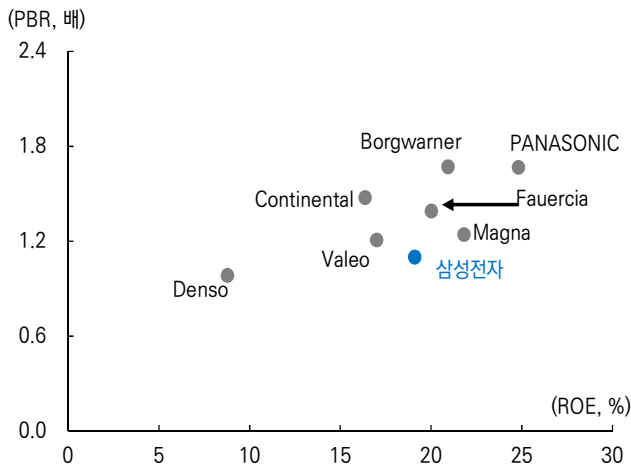
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	21.2	19.1	17.5	6.5	6.1	5.7	1.2	1.1	0.9	2.5	2.2	1.6
Continental	16.7	16.4	16.7	10.3	9.4	8.3	1.6	1.5	1.3	5.2	4.8	4.4
Magna	20.8	21.8	21.3	7.2	6.7	6.0	1.4	1.2	1.1	4.8	4.6	4.4
Lear	27.6	24.8	26.1	7.2	6.8	6.1	1.9	1.7	1.8	4.2	4.2	4.0
Denso	8.4	8.8	9.1	12.6	11.5	10.6	1.0	1.0	0.9	5.4	5.0	4.6
Valeo	15.9	17.0	17.2	8.6	7.3	6.2	1.4	1.2	1.1	4.1	3.7	3.3
Faurecia	20.6	20.0	19.5	8.1	7.4	6.6	1.6	1.4	1.2	3.4	3.1	2.8
BorgWarner	22.5	20.9	19.0	8.9	8.4	7.7	1.9	1.7	1.4	5.7	5.4	5.1
자동차 전장 평균	19.2	18.6	18.3	8.7	7.9	7.1	1.5	1.3	1.2	4.4	4.1	3.8

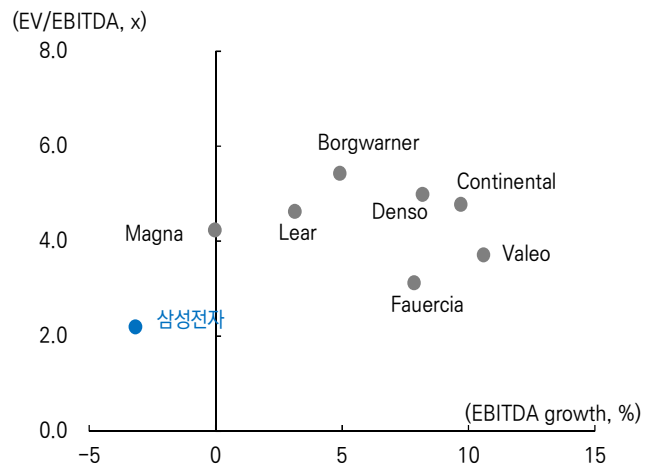
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 19. 글로벌 자동차 전장 업체 PBR-ROE 비교

그림 20. 글로벌 자동차 전장 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

삼성전자

지금은 우려가 반영된 주가

삼성전자 (005930)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	239,575	249,621	248,138	254,388
매출원가	129,291	133,464	134,652	136,499
매출총이익	110,284	116,157	113,486	117,889
판매비와관리비	56,640	51,729	51,839	51,605
조정영업이익	53,645	64,428	61,648	66,285
영업이익	53,645	64,428	61,648	66,285
비영업손익	2,551	2,479	9,229	8,935
금융손익	959	1,650	2,616	3,575
관계기업등 투자손익	201	171	0	0
세전계속사업손익	56,196	66,907	70,877	75,220
계속사업법인세비용	14,009	18,323	19,006	20,170
계속사업이익	42,187	48,584	51,872	55,050
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	42,187	48,584	51,872	55,050
지배주주	41,345	48,084	51,145	54,279
비지배주주	842	501	726	771
총포괄이익	36,684	50,733	51,872	55,050
지배주주	35,888	50,387	51,529	54,686
비지배주주	797	346	343	364
EBITDA	75,762	88,854	86,035	92,109
FCF	19,370	41,876	47,467	50,941
EBITDA 마진율 (%)	31.6	35.6	34.7	36.2
영업이익률 (%)	22.4	25.8	24.8	26.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	17.3	19.3	20.6	21.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	146,982	172,275	206,111	246,480
현금 및 현금성자산	30,545	57,362	92,173	126,080
매출채권 및 기타채권	31,805	31,389	31,122	32,887
재고자산	24,983	24,656	24,447	25,834
기타유동자산	59,649	58,868	58,369	61,679
비유동자산	154,770	165,537	173,081	181,942
관계기업투자등	6,802	6,713	6,656	7,034
유형자산	111,666	120,317	126,162	132,178
무형자산	14,760	15,839	17,661	19,693
자산총계	301,752	337,812	379,192	428,422
유동부채	67,175	65,495	65,067	67,904
매입채무 및 기타채무	22,984	22,683	22,490	23,766
단기금융부채	16,046	15,036	15,036	15,036
기타유동부채	28,145	27,776	27,541	29,102
비유동부채	20,086	18,162	17,717	18,678
장기금융부채	2,768	1,071	771	771
기타비유동부채	17,318	17,091	16,946	17,907
부채총계	87,261	83,658	82,784	86,583
지배주주지분	207,213	246,339	287,866	332,527
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	215,811	251,733	293,260	337,921
비지배주주지분	7,278	7,815	8,542	9,312
자본총계	214,491	254,154	296,408	341,839

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
영업활동으로 인한 현금흐름	62,162	74,699	76,220	81,132
당기순이익	42,187	48,584	51,872	55,050
비현금수익비용가감	36,211	41,853	40,266	41,908
유형자산감가상각비	20,594	23,067	22,908	24,175
무형자산상각비	1,524	1,359	1,479	1,649
기타	14,093	17,427	15,879	16,084
영업활동으로인한자산및부채의변동	-10,621	-210	-39	258
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-7,676	10,328	232	-1,537
재고자산 감소(증가)	-8,445	-447	209	-1,387
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	5,102	-3,060	-76	504
법인세납부	-6,827	-17,444	-19,006	-20,170
투자활동으로 인한 현금흐름	-49,385	-34,559	-31,548	-37,230
유형자산처분(취득)	-42,484	-32,504	-28,753	-30,191
무형자산감소(증가)	-983	-1,988	-3,301	-3,681
장단기금융자산의 감소(증가)	2,377	792	507	-3,358
기타투자활동	-8,295	-859	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-12,561	-14,143	-9,918	-9,618
장단기금융부채의 증가(감소)	3,532	-2,707	-300	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-6,804	-10,161	-9,618	-9,618
기타재무활동	-9,289	-1,275	0	0
현금의 증가	-1,566	26,817	34,811	33,906
기초현금	32,111	30,545	57,362	92,173
기말현금	30,545	57,362	92,173	126,080

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	9.4	6.5	6.1	5.7
P/CF (x)	5.0	3.4	3.4	3.2
P/B (x)	1.8	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA (x)	4.1	2.5	2.2	1.6
EPS (원)	5,421	6,563	6,984	7,412
CFPS (원)	10,280	12,344	12,582	13,240
BPS (원)	28,971	34,305	39,976	46,075
DPS (원)	850	1,416	1,416	1,416
배당성향 (%)	12.1	17.4	16.3	15.4
배당수익률 (%)	1.7	3.3	3.3	3.3
매출액증가율 (%)	18.7	4.2	-0.6	2.5
EBITDA증가율 (%)	51.7	17.3	-3.2	7.1
조정영업이익증가율 (%)	83.5	20.1	-4.3	7.5
EPS증가율 (%)	98.2	21.1	6.4	6.1
매출채권 회전을 (회)	9.2	9.1	9.1	9.1
재고자산 회전을 (회)	11.1	10.1	10.1	10.1
매입채무 회전을 (회)	16.6	14.8	15.1	14.9
ROA (%)	15.0	15.2	14.5	13.6
ROE (%)	21.0	21.2	19.1	17.5
ROIC (%)	29.6	29.7	27.0	28.1
부채비율 (%)	40.7	32.9	27.9	25.3
유동비율 (%)	218.8	263.0	316.8	363.0
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-36.7	-43.1	-48.2
조정영업이익/금융비용 (x)	81.9	100.6	90.1	97.1

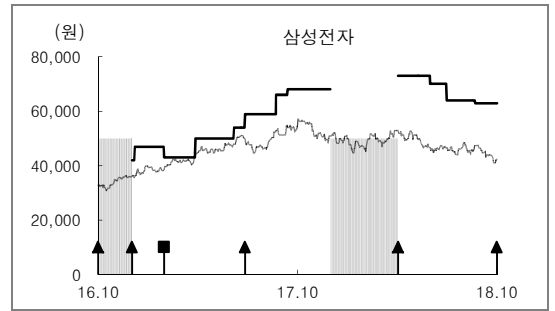
자료: 삼성전자, 미래에셋대우 리서치센터

삼성전자

지금은 우려가 반영된 주가

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자(005930)				
2018.09.21	매수	63,000	-	-
2018.07.31	매수	64,000	-28.27	-24.30
2018.07.01	매수	70,000	-33.97	-32.21
2018.05.03	매수	73,000	-32.06	-27.81
2017.12.31	분석 대상 제외		-	-
2017.10.13	매수	68,000	-21.49	-15.85
2017.09.22	매수	66,000	-20.13	-16.97
2017.07.27	매수	59,000	-18.75	-10.51
2017.07.07	Trading Buy	54,000	-6.87	-5.19
2017.04.27	Trading Buy	50,000	-7.64	-3.40
2017.03.01	Trading Buy	43,000	-3.70	-0.47
2017.01.06	매수	47,000	-18.50	-15.11
2017.01.01	매수	42,000	-14.11	-13.14
2016.09.30	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(←), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
73.71%	13.92%	12.37%	0.00%

* 2018년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전자를(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.