

삼성전자 (005930.KS)

생각보다 좋다

Company Comment | 2019. 6. 12

2Q19 영업이익 6.5조원으로 시장 기대치 상회 예상. 디스플레이 부문이 주도. 향후 미-중 무역 분쟁으로 인한 일부 반사 수혜도 가능

2Q19 영업이익 전분기 대비 개선

삼성전자 2Q19 매출액 53.8조원(+3% q-q), 영업이익 6.5조원(+4% q-q) 추정. 최근 시장의 낮아진 눈높이 대비 양호한 실적. 실적 개선은 디스플레이 부문이 주도. 부문별 영업이익 반도체 3.3조원(-20% q-q), 디스플레이 0.5조원(흑전 q-q), IM 2.1조원(-8% q-q), CE 0.6조원(+15% q-q)로 전망

반도체는 메모리 가격 하락세가 여전. DRAM 출하량 +14%, ASP -22% 예상. NAND 출하량 +14%, ASP -13% 전망. 2018년 늘어난 캐파에서 생산된 물량과 2018년 연말 판매하지 못하고 늘어난 재고가 수급에 부담 지속. DRAM 재고 여전히 증가 중. NAND 재고가 최근 축소되고 있는 점은 긍정적. 반도체 가격 하락세는 3Q19에도 지속될 것으로 보임. 재고가 줄어들고 신규 투자 중지 및 감산 효과가 본격화되는 4Q19부터 반도체 수급이 개선될 것으로 전망

디스플레이 실적 개선이 돋보임. 중국 스마트폰 OLED 채택 증가로 리지드 OLED 가동률이 양호. 플렉서블 OLED도 대형 고객 신규 모델 탑재 시작으로 가동률 개선

IM 부문은 시장 기대 대비 부진할 것으로 추정. 갤럭시S10 판매가 시장 예상 대비 부진. 회사가 최근 중저가 스마트폰 판매 전략을 시장 점유율 증가 위주로 진행 중이라 마진 개선이 두드러지지 않음

미-중 무역 분쟁으로 인한 반사 수혜도 가능

최근 다시 격화되고 있는 미국-중국 무역 분쟁이 역설적으로 삼성전자에 일부 수혜 가능. 미국이 집중적으로 견제하고 있는 화웨이의 최대 경쟁사가 삼성전자. 주요 경쟁 부문이 스마트폰과 5G 네트워크 장비. 미국의 화웨이 제재로 향후 삼성전자 스마트폰과 5G 네트워크 장비 판매가 증가할 것으로 기대. 특히 네트워크 사업부 2019년 매출이 전년 대비 30% 이상 증가가 가능할 것으로 예상

반도체 파운드리 부문에도 수혜가 가능. 최근 경쟁사 TSMC가 화웨이 제품 생산을 계속할 것으로 언급. 이로 인한 반사 작용으로 미주 반도체 기업들의 삼성 파운드리 채택이 늘어날 것. 삼성전자가 7nm에서 EUV를 조기 도입한 점도 파운드리 경쟁력 증가에 기여하고 있음

Buy (유지)

목표주가 55,000원 (유지)

현재가 ('19/6/11) 44,850원

업종	반도체
KOSPI / KOSDAQ	2,111.81 / 728.79
시가총액(보통주)	267,744.7십억원
발행주식수(보통주)	5,968.8백만주
52주 최고가('18/06/11)	49,900원
최저가('19/01/04)	37,450원
평균거래대금(60일)	493.9십억원
배당수익률(2019E)	3.26%
외국인지분율	57.1%

주요주주	
이건희 외 13인	21.2%
국민연금	10.0%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	2.7	11.4	-10.1
상대수익률 (%)	4.0	8.3	5.1

	2018	2019E	2020F	2021F
매출액	243,771	219,075	242,682	250,448
증감률	1.8	-10.1	10.8	3.2
영업이익	58,887	25,412	41,615	43,407
증감률	9.8	-56.8	63.8	4.3
영업이익률	24.2	11.6	17.1	17.3
(지배지분)순이익	43,891	20,418	32,343	34,019
EPS	6,689	3,219	5,217	5,497
증감률	9.8	-51.9	62.1	5.4
PER	5.8	13.9	8.6	8.2
PBR	1.1	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	2.1	4.1	2.8	2.3
ROE	19.6	8.3	12.3	11.9
부채비율	37.0	37.2	34.0	29.3
순차입금	-81,617	-94,731	-113,431	-138,905

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 도현우

02)768-7417, hwdoh@nhqv.com

표1. 삼성전자 2분기 실적 Preview

(단위: 십억원, %)

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E					3Q19F
					예상치	y-y	q-q	기준추정	컨센서스	
매출액	58,483	65,460	59,265	52,386	53,752	-8.1	2.6	55,020	54,220	54,067
영업이익	14,869	17,575	10,801	6,233	6,466	-56.5	3.7	6,442	6,045	6,102
영업이익률	25.4	26.8	18.2	11.9	12.0			11.7	11.2	11.3
세전이익	15,407	17,969	11,608	6,913	7,166	-53.5	3.7	7,166	6,839	6,769
(지배)순이익	10,982	12,967	8,330	5,108	5,235	-52.3	2.5	4,841	4,788	4,481

주: IFRS 연결기준.

자료: 삼성전자, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 삼성전자 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2018	2019E	2020F	2021F
매출액	- 수정 후	243,771	219,075	242,682	250,448
	- 수정 전	-	221,920	239,679	247,349
	- 변동률	-	-1.3	1.3	1.3
영업이익	- 수정 후	58,887	25,412	41,615	43,407
	- 수정 전	-	28,685	45,321	47,161
	- 변동률	-	-11.4	-8.2	-8.0
영업이익률(수정 후)		24.2	11.6	17.1	17.3
EBITDA		85,369	51,233	69,174	71,925
(지배지분)순이익		43,891	20,418	32,343	34,019
EPS	- 수정 후	6,689	3,219	5,217	5,497
	- 수정 전	-	3,624	5,692	5,988
	- 변동률	-	-11.2	-8.4	-8.2
PER		5.8	13.9	8.6	8.2
PBR		1.1	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA		2.1	4.1	2.8	2.3
ROE		19.6	8.3	12.3	11.9

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 삼성전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19F	4Q19F	2018	2019E	2020F
매출액	60,564	58,483	65,460	59,265	52,386	53,752	54,067	58,871	243,771	219,075	242,682
증감률(q-q, %)	-8.2	-3.4	11.9	-9.5	-11.6	2.6	0.6	8.9			
증감률(y-y, %)	19.8	-4.1	5.5	-10.2	-13.5	-8.1	-17.4	-0.7	1.8	-10.1	10.8
Semi	20,780	21,992	24,770	18,793	14,468	14,297	14,686	14,908	86,335	58,359	76,399
Memory	17,329	18,502	21,050	15,585	11,470	11,131	11,405	11,461	72,466	45,467	61,918
Display	7,164	5,394	10,089	9,171	6,122	7,519	8,557	8,542	31,817	30,741	31,906
LCD	1,980	1,882	2,018	2,107	1,561	1,729	1,405	1,416	7,988	6,110	5,317
OLED	5,184	3,512	8,071	7,063	4,561	5,790	7,153	7,126	23,830	24,630	26,589
IM	28,449	24,002	24,910	23,319	27,200	25,549	24,195	26,939	100,680	103,883	107,724
Handset	23,412	19,386	20,043	17,895	21,861	19,819	18,221	20,747	80,737	80,647	82,830
CE	9,741	10,402	10,182	11,790	10,040	10,301	10,816	13,518	42,116	44,675	45,998
TV	4,225	4,186	4,696	6,010	4,453	4,280	4,624	6,705	19,117	20,062	20,469
Harman	1,940	2,131	2,221	2,550	2,190	2,369	2,440	2,513	8,842	9,513	10,806
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	6,466	6,102	6,611	58,887	25,412	41,615
증감률(q-q, %)	3.3	-4.9	18.2	-38.5	-42.3	3.7	-5.6	8.3			
증감률(y-y, %)	58.0	5.7	20.9	-28.7	-60.2	-56.5	-65.3	-38.8	9.8	-56.8	63.8
Semi	11,552	11,612	13,649	7,799	4,119	3,300	2,735	2,772	44,612	12,925	26,170
Memory	10,937	11,097	12,998	7,682	3,873	2,977	2,331	2,277	42,715	11,458	24,334
Display	411	141	1,100	971	-560	477	648	733	2,622	1,298	2,930
LCD	91	-85	6	106	-352	-169	18	51	118	-452	230
OLED	319	225	1,094	865	-208	646	630	682	2,504	1,750	2,701
IM	3,770	2,669	2,220	1,510	2,270	2,090	2,120	2,506	10,169	8,986	10,441
Handset	3,123	1,992	1,934	1,413	2,119	1,870	1,829	2,120	8,462	7,938	8,612
CE	281	510	559	681	541	620	659	661	2,031	2,480	2,517
Harman	-40	41	81	70	10	55	57	59	151	180	275
영업이익률	25.8	25.4	26.8	18.2	11.9	12.0	11.3	11.2	24.2	11.6	17.1
Semi	55.6	52.8	55.1	41.5	28.5	23.1	18.6	18.6	51.7	22.1	34.3
Display	5.7	2.6	10.9	10.6	-9.2	6.4	7.6	8.6	8.2	4.2	9.2
IM	13.3	11.1	8.9	6.5	8.3	8.2	8.8	9.3	10.1	8.6	9.7
CE	2.9	4.9	5.5	5.8	5.4	6.0	6.1	4.9	4.8	5.6	5.5
Harman	-2.1	1.9	3.6	2.7	0.4	2.3	2.3	2.3	1.7	1.9	2.5
세전이익	16,176	15,407	17,969	11,608	6,913	7,166	6,769	7,603	61,160	28,451	45,073
증감률(q-q, %)	-3.2	-4.8	16.6	-35.4	-40.4	3.7	-5.5	12.3			
증감률(y-y, %)	59.1	6.9	20.5	-30.5	-57.3	-53.5	-62.3	-34.5	8.8	-53.5	58.4
지배주주 순이익	11,612	10,982	12,967	8,330	5,108	5,235	4,481	5,594	43,891	20,418	32,343
증감률(q-q, %)	-3.4	-5.4	18.1	-35.8	-38.7	2.5	-14.4	24.8			
증감률(y-y, %)	52.1	-0.1	17.5	-30.9	-56.9	-52.1	-65.6	-31.8	5.1	-53.5	58.4
순이익률	19.2	18.8	19.8	14.1	9.7	9.7	8.3	9.5	18.0	9.3	13.3

주: IFRS 연결기준

자료: 삼성전자, NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 삼성전자 사업부별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19F	4Q19F	2018	2019E	2020F
반도체											
매출액	20,780	21,992	24,770	18,793	14,468	14,297	14,686	14,908	86,335	58,359	76,399
증감률(q-q, %)	-1.6	5.8	12.6	-24.1	-23.0	-1.2	2.7	1.5			
증감률(y-y, %)	32.7	25.1	24.4	-11.0	-30.4	-35.0	-40.7	-20.7	16.3	-32.4	30.9
DRAM	10,744	11,747	13,924	10,420	7,613	7,058	7,169	7,250	46,835	29,089	38,027
NAND	6,472	6,638	7,001	5,038	3,843	3,979	4,138	4,111	25,149	16,072	23,466
System LSI	3,450	3,491	3,720	3,207	2,998	3,166	3,281	3,447	13,869	12,892	14,481
영업이익	11,552	11,612	13,649	7,799	4,119	3,300	2,735	2,772	44,612	12,925	26,170
증감률(q-q, %)	6.0	0.5	17.5	-42.9	-47.2	-19.9	-17.1	1.3			
증감률(y-y, %)	83.1	44.7	37.0	-28.5	-64.3	-71.6	-80.0	-64.5	26.7	-71.0	102.5
DRAM	7,710	8,071	10,030	6,600	3,831	3,018	2,730	2,690	32,440	12,269	18,993
NAND	3,150	2,946	2,881	1,121	53	-105	-464	-481	10,072	-997	5,051
System LSI	615	515	651	117	245	323	404	495	1,897	1,467	1,836
영업이익률	55.6	52.8	55.1	41.5	28.5	23.1	18.6	18.6	51.7	22.1	34.3
DRAM	71.8	68.7	72.0	63.3	50.3	42.8	38.1	37.1	69.3	42.2	49.9
NAND	48.7	44.4	41.2	22.3	1.4	-2.6	-11.2	-11.7	40.1	-6.2	21.5
System LSI	17.8	14.8	17.5	3.6	8.2	10.2	12.3	14.4	13.7	11.4	12.7
DRAM											
Shipment(1Gb Eq. M)	11,187	11,908	13,628	11,114	11,072	12,655	15,122	16,098	47,836	54,947	69,831
증감률(q-q/y-y, %)	-1.4	6.4	14.4	-18.4	-0.4	14.3	19.5	6.5	13.8	14.9	27.1
ASP(US\$)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.9	0.5	0.5
증감률(q-q/y-y, %)	5.0	2.1	-0.4	-8.7	-26.5	-22.0	-15.0	-5.0	17.8	-48.6	1.8
NAND											
Shipment(16Gb Eq. M)	9,515	10,950	13,197	11,959	12,439	14,234	16,449	17,202	45,621	60,324	80,465
증감률(q-q/y-y, %)	-3.8	15.1	20.5	-9.4	4.0	14.4	15.6	4.6	35.1	32.2	33.4
ASP(US\$)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	0.2	0.2
증감률(q-q/y-y, %)	-2.6	-11.4	-15.9	-21.0	-26.5	-13.0	-10.0	-5.0	-20.2	-54.2	8.4
System-LSI											
Shipment('000 W, 12" Eq.)	748	808	808	808	838	868	868	868	3,173	3,443	3,758
증감률(q-q/y-y, %)	4.2	8.0	0.0	0.0	3.7	3.6	0.0	0.0	10.4	8.5	9.1
ASP(US\$)	4,300	4,004	4,103	3,519	3,178	3,117	3,230	3,393	15,607	12,808	12,915
증감률(q-q/y-y, %)	7.5	-6.9	2.5	-14.2	-9.7	-1.9	3.6	5.1	-9.2	-17.9	0.8
IM											
매출액	28,449	24,002	24,910	23,319	27,200	25,549	24,195	26,939	100,680	103,883	107,724
증감률(q-q, %)	11.7	-15.6	3.8	-6.4	16.6	-6.1	-5.3	11.3			
증감률(y-y, %)	21.1	-20.0	-10.0	-8.4	-4.4	6.4	-2.9	15.5	-5.6	3.2	3.7
Handset	23,412	19,386	20,043	17,895	21,861	19,819	18,221	20,747	80,737	80,647	82,830
영업이익	3,770	2,669	2,220	1,510	2,270	2,090	2,120	2,506	10,169	8,986	10,441
증감률(q-q, %)	55.7	-29.2	-16.8	-32.0	50.3	-7.9	1.4	18.2			
증감률(y-y, %)	82.1	-34.3	-32.5	-37.6	-39.8	-21.7	-4.5	66.0	-14.1	-11.6	16.2
Handset	3,123	1,992	1,934	1,413	2,119	1,870	1,829	2,120	8,462	7,938	8,612
영업이익률	13.3	11.1	8.9	6.5	8.3	8.2	8.8	9.3	10.1	8.6	9.7
Handset	13.3	10.3	9.6	7.9	9.7	9.4	10.0	10.2	10.5	9.8	10.4
Shipment(M Units)	86	79	81	78	78	76	76	82	324	312	328
증감률(q-q/y-y, %)	-0.2	-8.8	3.1	-3.6	-0.1	-2.4	0.1	7.4	-12.2	-3.6	5.2
Smartphone	78	71	72	70	71	70	70	76	291	287	306
증감률(q-q/y-y, %)	6.5	-9.4	1.8	-3.6	2.4	-2.4	0.3	8.4	-7.6	-1.6	6.8
Portion (%)	91.0	90.3	89.2	89.3	91.5	91.5	91.6	92.5	90.0	91.8	93.1
ASP(US\$)	254	229	221	203	249	222	204	217	227	223	216
증감률(q-q/y-y, %)	16.6	-9.8	-3.6	-7.9	22.6	-10.7	-8.1	6.1	8.7	-1.7	-3.4
Smartphone	276	251	244	225	270	241	221	232	250	241	230
증감률(q-q/y-y, %)	10.2	-9.2	-2.5	-8.0	20.1	-10.8	-8.4	5.2	4.1	-3.5	-4.7

주: IFRS 연결기준 / 자료: 삼성전자, NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 삼성전자 사업부별 실적 추이 및 전망 (계속)

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19F	4Q19F	2018	2019E	2020F
디스플레이											
매출액	7,164	5,394	10,089	9,171	6,122	7,519	8,557	8,542	31,817	30,741	31,906
증감률(q-q, %)	-35.9	-24.7	87.0	-9.1	-33.2	22.8	13.8	-0.2			
증감률(y-y, %)	-1.8	-30.0	21.8	-18.0	-14.5	39.4	-15.2	-6.9	-7.7	-3.4	3.8
LCD	1,980	1,882	2,018	2,107	1,561	1,729	1,405	1,416	7,988	6,110	5,317
AMOLED	5,184	3,512	8,071	7,063	4,561	5,790	7,153	7,126	23,830	24,630	26,589
영업이익	411	141	1,100	971	-560	477	648	733	2,622	1,298	2,930
증감률(q-q, %)	-70.9	-65.8	683.1	-11.8	적전	흑전	35.7	13.1			
증감률(y-y, %)	-68.4	-91.8	13.4	-31.3	적전	240.6	-41.1	-24.5	-51.4	-50.5	125.7
LCD	91	-85	6	106	-352	-169	18	51	118	-452	230
AMOLED	319	225	1,094	865	-208	646	630	682	2,504	1,750	2,701
영업이익률	5.7	2.6	10.9	10.6	-9.2	6.4	7.6	8.6	8.2	4.2	9.2
LCD	4.6	-4.5	0.3	5.0	-22.6	-9.8	1.3	3.6	1.5	-7.4	4.3
AMOLED	6.2	6.4	13.6	12.2	-4.6	11.2	8.8	9.6	10.5	7.1	10.2
Large LCD											
Shipment(k㎡)	5,969	6,055	6,292	6,554	7,709	8,320	6,837	6,909	31,793	29,773	26,267
증감률(q-q/y-y, %)	-25.9	1.4	3.9	4.2	-12.9	7.9	-17.8	1.1	6.3	-6.4	-11.8
ASP(US\$)	309	288	286	285	180	178	176	175	228	177	173
증감률(q-q/y-y, %)	-1.2	-6.9	-0.7	-0.3	-14.8	-1.3	-1.2	-0.2	-33.3	-22.4	-2.4
OLED											
Shipment(k㎡)	1,288	952	1,551	1,486	981	1,261	1,712	1,795	5,276	5,748	7,130
증감률(q-q/y-y, %)	-33.8	-26.1	63.0	-4.2	-34.0	28.5	35.8	4.9	0.3	8.9	24.0
ASP(US\$)	3,755	3,422	4,638	4,216	4,132	3,925	3,572	3,393	4,084	3,689	3,187
증감률(q-q/y-y, %)	-3.8	-8.9	35.6	-9.1	-2.0	-5.0	-9.0	-5.0	5.7	-9.7	-13.6
CE											
매출액	9,741	10,402	10,182	11,790	10,040	10,301	10,816	13,518	42,116	44,675	45,998
증감률(q-q, %)	-22.5	6.8	-2.1	15.8	-14.8	2.6	5.0	25.0			
증감률(y-y, %)	-4.7	-3.7	-7.5	-6.2	3.1	-1.0	6.2	14.7	-5.6	6.1	3.0
TV	4,225	4,186	4,696	6,010	4,453	4,280	4,624	6,705	19,117	20,062	20,469
영업이익	281	510	559	681	541	620	659	661	2,031	2,480	2,517
증감률(q-q, %)	-48.8	81.5	9.6	21.9	-20.7	14.6	6.4	0.3			
증감률(y-y, %)	-31.5	46.3	14.3	24.0	92.4	21.5	18.0	-3.0	13.0	22.1	1.5
영업이익률	2.9	4.9	5.5	5.8	5.4	6.0	6.1	4.9	4.8	5.6	5.5
TV											
Shipment(M Units)	11	10	11	15	11	11	11	16	47	49	50
증감률(q-q/y-y, %)	-29.2	-2.6	5.7	37.7	-25.9	-4.0	5.7	40.0	-3.4	4.4	0.9
ASP(US\$)	397	404	429	398	398	399	408	422	406	408	413
증감률(q-q/y-y, %)	-1.8	1.7	6.2	-7.1	0.0	0.1	2.2	3.6	-1.9	0.5	1.1

주: IFRS 연결기준

자료: 삼성전자, NH투자증권 리서치본부 전망

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
매출액	243,771	219,075	242,682	250,448
증감률 (%)	1.8	-10.1	10.8	3.2
매출원가	132,394	136,813	142,530	147,519
매출총이익	111,377	82,262	100,152	102,929
Gross 마진 (%)	45.7	37.5	41.3	41.1
판매비와 일반관리비	52,490	56,850	58,537	59,522
영업이익	58,887	25,412	41,615	43,407
증감률 (%)	9.8	-56.8	63.8	4.3
OP 마진 (%)	24.2	11.6	17.1	17.3
EBITDA	85,369	51,233	69,174	71,925
영업외손익	2,273	3,040	3,458	3,677
금융수익(비용)	1,390	1,974	2,321	2,709
기타영업외손익	343	718	831	714
종속, 관계기업관련손익	540	347	306	254
세전계속사업이익	61,160	28,451	45,073	47,084
법인세비용	16,815	7,822	12,395	12,713
계속사업이익	44,345	20,629	32,678	34,371
당기순이익	44,345	20,629	32,678	34,371
증감률 (%)	5.1	-53.5	58.4	5.2
Net 마진 (%)	18.2	9.4	13.5	13.7
지배주주지분 순이익	43,891	20,418	32,343	34,019
비지배주주지분 순이익	454	211	335	352
기타포괄이익	-12	543	678	743
총포괄이익	44,333	21,172	33,356	35,114

Valuation / Profitability / Stability				
	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
PER(배)	5.8	13.9	8.6	8.2
PBR(배)	1.1	1.2	1.1	1.0
PCR(배)	2.8	5.2	3.9	3.7
PSR(배)	1.0	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	2.1	4.1	2.8	2.3
EV/EBIT(배)	3.1	8.3	4.6	3.9
EPS(원)	6,689	3,219	5,217	5,497
BPS(원)	35,342	36,968	40,369	44,027
SPS(원)	38,163	36,697	40,652	41,953
자기자본이익률(ROE, %)	19.6	8.3	12.3	11.9
총자산이익률(ROA, %)	13.8	5.9	8.9	8.9
투자자본이익률 (ROIC, %)	30.6	11.7	17.9	18.0
배당수익률(%)	3.7	3.3	3.3	3.3
배당성장(%)	19.3	42.7	26.9	25.6
총현금배당금(십억원)	9,619	9,917	9,917	9,917
보통주 주당배당금(원)	1,416	1,460	1,460	1,460
순부채(현금)/자기자본(%)	-32.9	-36.6	-40.2	-45.2
총부채/ 자기자본(%)	37.0	37.2	34.0	29.3
이자발생부채	14,667	17,155	17,437	15,775
유동비율(%)	252.9	270.3	297.9	339.4
총발행주식수(백만주)	6,793	6,793	6,793	6,793
액면가(원)	100	100	100	100
주가(원)	38,700	44,850	44,850	44,850
시가총액(십억원)	257,157	298,068	298,068	298,068

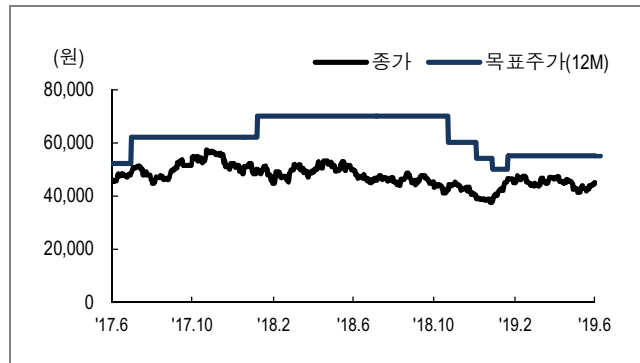
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
현금및현금성자산	30,341	38,744	56,445	87,797
매출채권	33,868	36,577	37,218	33,447
유동자산	174,697	196,649	217,115	232,190
유형자산	115,417	115,417	116,381	119,487
투자자산	15,628	8,679	8,831	7,937
비유동자산	164,660	158,655	161,319	165,572
자산총계	339,357	355,304	378,434	397,762
단기성부채	13,620	16,158	16,440	14,778
매입채무	8,480	10,064	10,240	9,203
유동부채	69,082	72,745	72,881	68,418
장기성부채	1,047	997	997	997
장기충당부채	1,168	1,386	1,410	1,267
비유동부채	22,523	23,552	23,107	21,700
부채총계	91,604	96,296	95,988	90,118
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	242,699	253,199	275,625	299,727
비지배주주지분	7,684	7,896	8,230	8,582
자본총계	247,753	259,008	282,446	307,643

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
영업활동 현금흐름	67,032	41,635	57,523	66,832
당기순이익	44,345	20,629	32,678	34,371
+ 유/무형자산상각비	26,482	25,821	27,559	28,517
+ 종속, 관계기업관련손익	-540	-347	-306	-254
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	87,949	51,466	69,498	71,968
- 운전자본의증가(감소)	-9,924	-4,135	-2,075	4,530
투자활동 현금흐름	-52,240	-28,772	-34,378	-26,312
+ 유형자산 감소	557	215	341	315
- 유형자산 증가(CAPEX)	-29,556	-26,826	-30,794	-32,026
+ 투자자산의매각(취득)	-431	7,296	154	1,149
Free Cash Flow	37,475	14,809	26,729	34,806
Net Cash Flow	14,791	12,863	23,144	40,520
재무활동현금흐름	-15,090	-7,390	-9,635	-11,579
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-15,090	-7,390	-9,635	-11,579
현금의증가	-205	8,404	17,701	31,352
기말현금 및 현금성자산	30,341	38,744	56,445	87,797
기말 순부채(순현금)	-81,617	-94,731	-113,431	-138,905

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2019.01.31	Buy	55,000원(12개월)	-	-
2019.01.08	Buy	50,000원(12개월)	-15.2%	-7.2%
2018.12.14	Buy	54,000원(12개월)	-28.6%	-27.5%
2018.11.01	Buy	60,000원(12개월)	-28.8%	-24.7%
2018.05.21	Buy	70,000원(12개월)	-33.8%	-24.7%
2018.01.17	Buy	3,500,000원(12개월)	-29.3%	-24.3%
2018.01.17	담당 Analyst 변경		-	-
2017.07.10	Buy	3,100,000원(12개월)	-17.6%	-7.7%
2017.04.27	Buy	2,900,000원(12개월)	-20.3%	-16.7%
2017.03.22	Buy	2,600,000원(12개월)	-19.9%	-17.7%

삼성전자 (005930.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 5월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.7%	22.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 "삼성전자"를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.