

삼성전자(005930)

매수

목표주가 2,000,000원

주가(11/6) 1,451,000원

애널리스트 데이 2013 Key Takeaways

삼성전자 애널리스트 데이 행사 개최 (11/6)

삼성전자는 회사의 경영현황, 향후 목표와 비전을 투자자들과 공유하는 애널리스트 데이 행사를 개최했다. CEO, CFO 등 회사의 경영진이 직접 투자자들과 얼굴을 맞대고 영어로 프레젠테이션을 진행했다. 투자자들은 삼성전자의 차세대 성장 동력 및 기존 주력 산업의 경쟁력뿐만 아니라 삼성전자의 현금 운용 및 주주 환원 정책에 대해 관심이 높았다. 삼성전자의 2013년 절대 배당 금액이 투자자들의 기대에는 다소 못 미칠 수 있지만, 향후 지속적인 주주 환원 개선을 기대한다.

주주 환원 정책 제시로 향후 배당 수익률 상승 전망

CFO인 이상훈 사장은 주주 환원 정책과 관련하여 Free Cash Flow에 기반을 둔 총 주주 환원(Total shareholder return)을 강조했고, 목표 배당 수익률을 관리할 계획이라고 발표했다(그림1 참조). 특히, 2013년 배당을 연간 평균 주가의 1% 수준으로 언급했다. 11월 6일까지 평균 주가 1,427,000원을 감안하면 2013년 DPS는 14,000원대로 2012년 DPS 8,000원 대비 상승한다. 삼성전자는 총 주주 환원 규모나 목표 배당 수익률에 대해 구체적인 수치를 제공하지는 않았지만, 경영 상황 개선에 따라 2013년 수준에서 지속적인 상승을 시사했다.

각 사업 부문: 2020년 매출 4,000억달러 및 M/S 1위 전략 제시

CEO인 권오현 부회장은 'Smarter Life'라는 비전 하에서 내부 경쟁력 강화와 M&A를 통해 2020년 매출 4,000억달러를 목표로 제시했다(그림2 참조). 신종균 사장은 스마트폰 뿐만 아니라 태블릿에서도 1위로 올라서겠다고 발표했고, 윤부근 사장은 프리미엄 TV 시장을 기반으로 성장하고, 가전 시장에서도 1위가 되겠다는 포부를 밝혔다. 반도체는 메모리의 전동수 사장이 모바일로 진화하는 시장에서 V-NAND, 모바일 DRAM으로 차별화를 내세웠고, 시스템LSI의 우남성 사장이 64bit 및 모렘 원칩 AP와 14nm FinFET 등 차세대 전략을 설명했다. 삼성디스플레이의 김기남 사장은 OLED를 중심으로 디스플레이의 미래를 보여줬다.

Valuation

삼성전자의 목표주가 200만원은 Sum of the parts valuation으로 글로벌 peer 업체들과의 비교를 통해 산출했다. 목표주가는 2013년 및 2014년 영업가치가 반영되어 있으며, 2013년 기준 PER 9.2배, PBR 2.2배, 2014년 기준 PER 8.7배, PBR 1.8배이다.

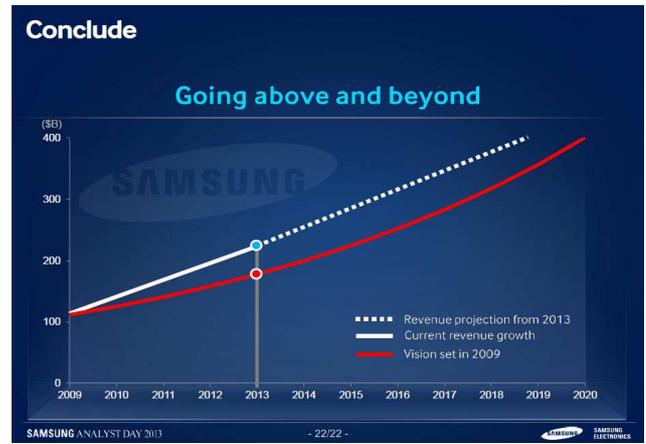
[그림 1] 삼성전자의 주주 환원 정책 방향

[그림 2] 2020년 매출 4,000억 달러 목표

Shareholder Return Policy

SAMSUNG ANALYST DAY 2013

- Total shareholder return based on free cash flow
- Target dividend yield
- Three year review term



자료: 삼성전자, 한국투자증권

자료: 삼성전자, 한국투자증권

<표 1> 삼성전자 연간 배당 및 배당수익률 추이

(단위: 원)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013F |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 연간배당 | 2,000 | 5,500 | 5,500 | 10,000 | 5,500 | 5,500 | 8,000 | 5,500 | 8,000 | 10,000 | 5,500 | 8,000 | 14,000 |
| 연말주가 | 279,000 | 314,000 | 451,000 | 450,500 | 659,000 | 613,000 | 556,000 | 451,000 | 799,000 | 949,000 | 1,058,000 | 1,522,000 | 1,451,000 |
| 배당수익률 | 0.7% | 1.8% | 1.2% | 2.2% | 0.8% | 0.9% | 1.4% | 1.2% | 1.0% | 1.1% | 0.5% | 0.5% | 1.0% |

자료: 한국투자증권

<표 2> 삼성전자의 자사주 매입 및 총 주주 환원 추이

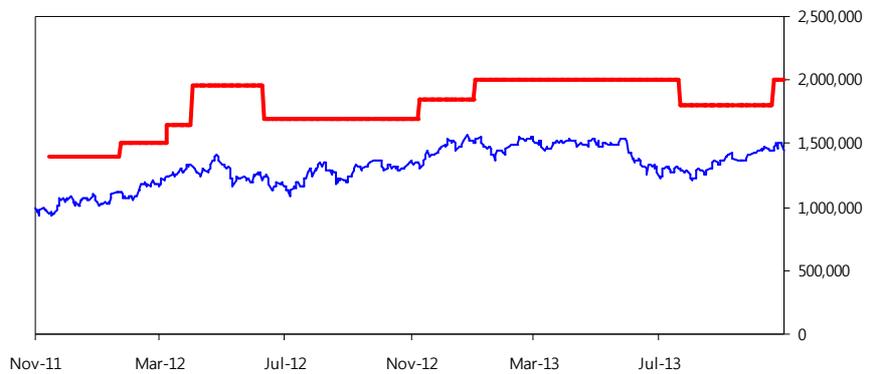
(단위: 조원)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013F |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 당기순이익 | 2.9 | 7.1 | 6 | 10.8 | 7.6 | 7.9 | 7.4 | 5.5 | 9.7 | 15.8 | 13.4 | 23.2 | 32.9 |
| 배당금 | 0.3 | 0.9 | 0.9 | 1.6 | 0.8 | 0.8 | 1.2 | 0.8 | 1.2 | 1.5 | 0.8 | 1.2 | 2.1 |
| 자사주매입금액 | | 1.5 | 2 | 3.8 | 2.1 | 1.8 | 1.8 | | | | | | |
| 총 주주 환원 | 11% | 34% | 49% | 50% | 39% | 33% | 40% | 15% | 12% | 9% | 6% | 5% | 6% |

자료: 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|--------------|------------|------|-------------|
| 삼성전자(005930) | 2011.11.21 | 매수 | 1,400,000 원 |
| | 2012.01.29 | 매수 | 1,500,000 원 |
| | 2012.03.15 | 매수 | 1,650,000 원 |
| | 2012.04.09 | 매수 | 1,950,000 원 |
| | 2012.06.18 | 매수 | 1,700,000 원 |
| | 2012.11.15 | 매수 | 1,850,000 원 |
| | 2013.01.09 | 매수 | 2,000,000 원 |
| | 2013.07.28 | 매수 | 1,800,000 원 |
| | 2013.10.27 | 매수 | 2,000,000 원 |



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 11월 6일 현재 삼성전자 종목을 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 삼성전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.