

issue comment

Analyst **한동희** donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

SK증권 리서치센터

summary

- 4Q23 영업이익 2.8조원 (+15% QoQ)으로 시장컨센서스 하회. Set 수요 부진에 따른 비메모리 적자 폭 확대
- 부문 영업이익 (조원): DS -2.2 (메모리 -1.2, 비메모리 -1.0), DX 2.5 (MX/NW 2.5), SDC 2.0, Harman 0.4
- 메모리 출하와 가격의 절충으로 단기 수익성 회복은 다소 더뎠지만, 감산 지속과 출하 확대로 재고 건전화 진행

삼성전자 4Q23 컨센서스 하회의 배경

▶ 4Q23 영업이익 2.8조원 (+15% QoQ)으로 시장컨센서스 하회

매출액 67조원 (-1% QoQ), 영업이익 2.8조원 (+15% QoQ)으로 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익 하회
 부문별 영업이익 기준 DS -2.2조원, DX 2.5조원, SDC 2.0조원, Harman 0.4조원으로 추정. DS 부진
 메모리는 출하 가이드스 크게 상회하며 회복, 다만 글로벌 Set 수요 부진에 따른 비메모리 적자 폭 확대 추정

▶ 주요 사업부별 실적 추정 및 주요 내용

DS: 메모리 영업이익 -1.2조원 (DRAM +1.1조원, NAND -2.3조원), Foundry/LSI -1.0조원 추정
 DRAM/B/G +31%, ASP +11%, NAND B/G +34%, ASP +9% QoQ 로 출하 확대를 통한 재고 소진 집중
 SDC: 북미 출하량 확대와 1Q24 신모델 대응으로 볼륨 확대, 다만 3Q23 대비 Rigid 비중 증가로 믹스 소폭 하락
 MX: 스마트폰 출하량 4,950만대 (-16% QoQ), ASP 257달러 (-13% QoQ). 무리한 출하보다는 믹스에 집중

▶ 애널리스트 의견

메모리 출하와 가격의 절충으로 단기 수익성 회복은 다소 더뎠지만, 감산 지속과 출하 확대로 재고 건전화 진행
 다만, 4Q 공격적인 출하와 1Q 전통 비수기 진입에 따른 단기 출하 부진 가능성 역시 상존하고 있다고 판단
 이에 따라 24년 상반기 Commodity 공격적 생산 확대 및 전공정 Capa 확장 명분은 제한될 것으로 전망

삼성전자 4Q23 잠정실적

단위: 조원

	4Q23P	QoQ %	YoY %	SK증권	차이	컨센 (1M)	차이
매출액	67.0	-1%	-5%	70.8	-5%	70.9	-6%
영업이익	2.8	15%	-35%	3.3	-16%	3.9	-29%
DS	(2.2)	적지	적전	(2.0)	적지		
Memory	(1.2)	적지	적지	(1.6)	적지		
DRAM	1.1	흑전	18%	0.8	32%		
NAND	(2.3)	적지	적지	(2.5)	적지		
Foundry/LSI	(1.0)	적지	적전	(0.3)	적지		
DX	2.5	-32%	52%	2.6	-5%		
MX/NW	2.5	-24%	48%	2.7	-6%		
VD/CE	(0.0)	-103%	적지	(0.0)	적지		
SDC	2.0	3%	10%	2.1	-6%		
Harman	0.4	-11%	8%	0.4	3%		

주: 삼성전자, SK증권 추정

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도