



BUY(Maintain)

목표주가: 55,000원

주가(7/31): 45,350원

시가총액: 2,707,296억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/31)		2,024.55pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	48,450원	37,450원
최고/최저가 대비 등락율	-6.4%	21.1%
수익률	절대	상대
	1M	-3.5% 1.5%
	6M	-1.7% 7.0%
	1Y	-1.9% 11.2%

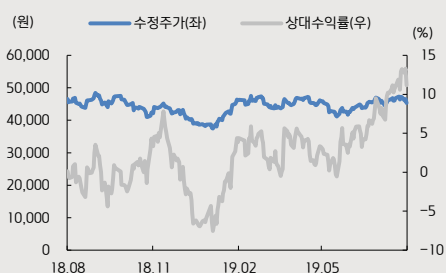
Company Data

발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	10,380천주
외국인 지분율	58.0%
배당수익률(19E)	3.0%
BPS(19E)	37,522원
주요 주주	이건희 외 13인
	21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	239,575	243,771	225,702	237,838
영업이익	53,645	58,887	27,728	41,375
EBITDA	75,762	85,369	55,082	69,455
세전이익	56,196	61,160	30,165	44,487
순이익	42,187	44,345	21,822	32,253
지배주주지분순이익	41,345	43,891	21,510	31,766
EPS(원)	5,421	6,024	3,167	4,677
증감률(%)YoY	98.2	11.1	-47.4	47.7
PER(배)	9.4	6.4	14.7	10.0
PBR(배)	1.8	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	4.1	2.1	3.9	2.8
영업이익률(%)	22.4	24.2	12.3	17.4
ROE(%)	21.0	19.6	8.7	12.0
순부채비율(%)	-30.0	-32.9	-38.7	-42.6

Price Trend



Company Update

삼성전자 (005930)

3Q19 NAND 가격 상승 전환 예상



2Q19 NAND 수요 서프라이즈 기록. 3Q19는 DRAM의 실적 감소에도 불구하고, NAND의 출하량(+9%QoQ)과 가격(+5%QoQ)이 동반 상승하며 전체 반도체 사업부의 실적 턴어라운드가 나타날 전망이다. 이를 포함한 전사 영업이익도 7.4조원으로, 턴어라운드 할 것으로 판단. 반도체 부문의 실적 턴어라운드와 2020년 ROE의 상승 전환 등이 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단. 업종 Top Pick으로 매수 추천함.

>>> 2Q19 영업이익 6.6조원, NAND 수요 서프라이즈

사업부문별 세부 실적이 공개됐다. 당사 예상과 같이 NAND의 수요 서프라이즈와 DP 부문의 수익성 개선이 나타났고, IM의 수익성이 크게 낮아졌다. 특히 NAND 부문은 출하 증가율(Bit Growth)이 +30%QoQ로 나타나며, 당사가 지속적으로 높여왔던 기대치 대비도 더욱 높게 나타났다. 분기말로 갈수록, 가격 하락에 대한 수요의 탄력성이 크게 나타난 결과로 파악되기 때문에 하반기 NAND 부문의 실적 턴어라운드를 기대할 수 있게 됐다.

>>> 3Q19 영업이익 7.4조원 전망, 반도체 실적 턴어라운드

3Q19는 매출액 58.1조원(+4%QoQ)과 영업이익 7.4조원(+13%QoQ)을 기록하며, 전 분기 대비 큰 폭의 수익성 개선이 나타날 전망이다. DRAM의 실적 감소세는 지속될 것으로 예상되지만, NAND와 IM, 그리고 DP 부문의 실적은 큰 폭으로 증가할 것으로 판단하기 때문이다. 특히 NAND의 가격이 7개 분기 만에 상승 전환하며, 시장의 일반적 예상치를 또 한번 넘어설 것으로 보인다.

■ **반도체:** 매출액 16.1조원(flat QoQ), 영업이익 3.6조원(+7%QoQ)으로, 기존의 시장 기대치 상회 예상. DRAM은 출하량 증가(+15%QoQ)와 가격 하락(-20%QoQ), 원가 개선(-14%QoQ)이 상호 작용하며, 실적 감소세 지속. 하지만 NAND는 출하량(+9%QoQ)과 가격(+5%QoQ)이 동반 상승하며, 전 분기 대비 큰 폭의 실적 증가 나타날 전망

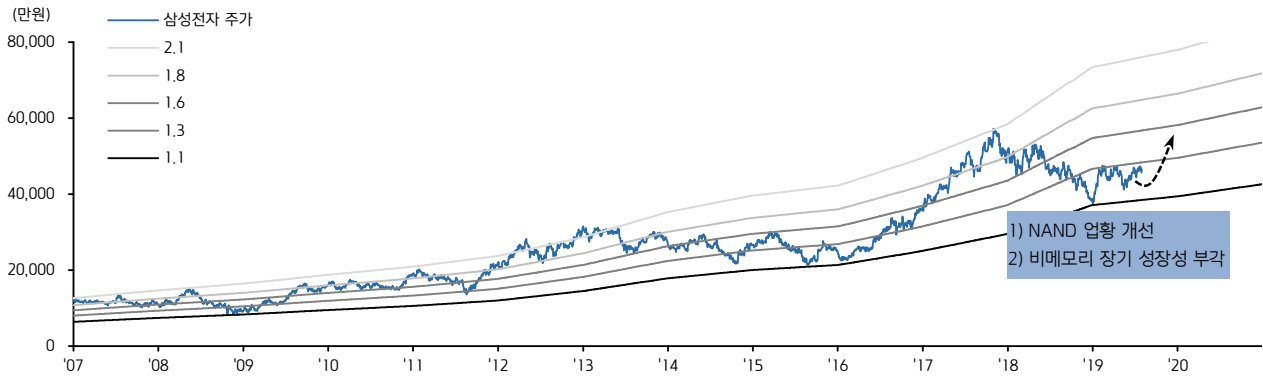
■ **디스플레이:** 매출액 9.4조원(+24%QoQ), 영업이익 1.0조원(+35%QoQ) 전망. LCD 부문의 영업적자는 지속. 그러나 OLED는 주요 고객사의 신제품 출시 효과가 반영되며, 전 분기에 이어 실적 성장세 지속될 전망

■ **IM:** 매출액 25.8조원(flat QoQ), 영업이익 1.9조원(+20%QoQ) 전망. 갤럭시노트10 출시, 주요 부품의 원가율 개선, 마케팅 비용의 하향 정상화를 통해 수익성 개선을 이룰 전망

■ **CE:** 매출액 10.7조원(-3%QoQ), 영업이익 0.8조원(+13%QoQ) 전망. LCD 패널 가격 하락에 따른 수익성 개선 기대

반도체 부문의 실적 턴어라운드가 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단한다. 목표주가 55,000원을 유지하며, 업종 Top Pick으로 매수 추천을 지속한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 메모리 업황 회복과 비메모리 사업 강화에 기반한 주가 상승 예상



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE Chart: 2020년 ROE 상승 전환. 단기 P/B 주가 밴드 상향 조정 기대



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	2Q19					2019E		
	수정전	수정후	증감률	잠정 실적	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	55,791	56,127	1%	56,000	0%	223,156	225,702	1%
Semiconductor	14,571	16,094	10%	-	-	58,907	63,048	7%
Display Panel	6,344	7,620	20%	-	-	29,428	32,205	9%
IT&Mobile	26,981	25,859	-4%	-	-	106,919	104,171	-3%
Consumer Electronics	11,302	11,070	-2%	-	-	44,360	44,205	0%
영업이익	6,504	6,597	1%	6,500	1%	27,561	27,728	1%
Semiconductor	3,453	3,401	-2%	-	-	15,120	15,188	0%
Display Panel	779	753	-3%	-	-	2,197	2,186	-1%
IT&Mobile	1,738	1,562	-10%	-	-	8,020	7,250	-10%
Consumer Electronics	642	711	11%	-	-	2,621	2,910	11%
영업이익률	12%	12%		12%		12%	12%	
당기순이익	5,293	5,181	-2%	-		22,240	21,822	-2%
당기순이익률	9%	9%				10%	10%	

자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	59,265	52,386	56,127	58,093	59,096	239,575	243,771	225,702
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	12%	-9%	-12%	7%	4%	2%	19%	2%	-7%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,748	14,472	16,094	16,116	16,365	74,256	86,291	63,048
Memory	17,331	18,501	21,050	15,513	11,473	12,252	12,274	12,748	60,293	72,395	48,748
S.LSI/Foundry	3,072	3,167	3,529	2,905	2,749	3,562	3,704	3,346	12,601	12,673	13,361
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	7,620	9,427	9,037	34,465	32,464	32,205
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,439	1,487	1,419	10,416	7,841	5,718
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	5,967	7,721	7,364	21,923	22,358	25,608
IT & Mobile	28,450	23,995	24,913	23,320	27,423	25,859	25,808	25,081	106,668	100,678	104,171
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	26,144	24,271	24,117	23,337	103,705	96,516	97,868
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	1,588	1,692	1,744	2,963	4,165	6,303
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	11,070	10,725	12,367	45,109	42,113	44,205
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	6,003	6,188	7,690	27,527	25,303	25,720
매출원가	31,909	31,275	35,194	34,016	32,746	35,941	37,237	38,192	129,291	132,394	144,116
매출원가율	53%	53%	54%	57%	63%	64%	64%	65%	54%	54%	64%
매출총이익	28,654	27,208	30,266	25,249	19,639	20,186	20,856	20,904	110,285	111,377	81,585
판매비와관리비	13,012	12,339	12,691	14,448	13,406	13,592	13,525	13,509	56,640	52,490	54,032
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	6,597	7,428	7,469	53,645	58,887	27,728
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-39%	-42%	6%	13%	1%	83%	10%	-53%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,767	4,122	3,401	3,637	4,028	35,204	44,574	15,188
%QoQ/%YoY	6%	0%	18%	-43%	-47%	-18%	7%	11%	159%	27%	-66%
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	753	1,018	972	5,433	2,500	2,186
%QoQ/%YoY	-71%	-67%	712%	-12%	-157%	-235%	35%	-5%	144%	-54%	-13%
IT & Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,275	1,562	1,876	1,537	11,827	10,170	7,250
%QoQ/%YoY	56%	-29%	-17%	-32%	51%	-31%	20%	-18%	9%	-14%	-29%
Consumer Electronics	275	513	559	676	541	711	801	857	1,653	2,023	2,910
%QoQ/%YoY	-46%	86%	9%	21%	-20%	31%	13%	7%	-37%	22%	44%
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	12%	13%	13%	22%	24%	12%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	28%	21%	23%	25%	47%	52%	24%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	10%	11%	11%	16%	8%	7%
IT & Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	6%	7%	6%	11%	10%	7%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	6%	5%	6%	7%	7%	4%	5%	7%
법인세차감전순이익	16,176	15,407	17,969	11,608	6,913	7,179	8,016	8,056	56,196	61,160	30,165
법인세비용	4,487	4,363	4,819	3,146	1,869	1,999	2,232	2,243	14,009	16,815	8,343
당기순이익	11,689	11,043	13,151	8,462	5,044	5,181	5,784	5,813	42,187	44,345	21,822
당기순이익률	19%	19%	20%	14%	10%	9%	10%	10%	18%	18%	10%
총포괄손익	12,611	12,270	11,389	8,063	7,869	5,383	5,799	5,695	36,685	44,333	24,746
지배주주지분	12,517	12,189	11,210	7,967	7,838	5,361	5,776	5,672	35,888	43,882	24,647
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,128	1,127	1,170	1,165	1,160	1,130	1,100	1,156

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	60,564	58,483	65,460	59,265	52,386	56,127	58,093	59,096	239,575	243,771	225,702
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	12%	-9%	-12%	7%	4%	2%	19%	2%	-7%
Semiconductor	20,783	21,992	24,768	18,748	14,472	16,094	16,116	16,365	74,256	86,291	63,048
Memory	17,331	18,501	21,050	15,513	11,473	12,252	12,274	12,748	60,293	72,395	48,748
DRAM	11,079	12,043	14,257	10,662	7,791	7,554	6,920	6,834	36,827	48,040	29,100
NAND	6,252	6,458	6,793	4,851	3,682	4,698	5,354	5,914	23,466	24,355	19,648
LSI/Foundry	3,072	3,167	3,529	2,905	2,749	3,562	3,704	3,346	12,601	12,673	13,361
Display Panel	7,537	5,666	10,088	9,173	6,121	7,620	9,427	9,037	34,465	32,464	32,205
LCD	2,022	1,735	2,089	1,996	1,373	1,439	1,487	1,419	10,416	7,841	5,718
OLED	4,482	4,087	7,242	6,548	4,557	5,967	7,721	7,364	21,923	22,358	25,608
IT&Mobile	28,450	23,995	24,913	23,320	27,423	25,859	25,808	25,081	106,668	100,678	104,171
무선사업부	27,661	22,670	23,993	22,192	26,144	24,271	24,117	23,337	103,705	96,516	97,868
네트워크/기타	789	1,325	920	1,131	1,279	1,588	1,692	1,744	2,963	4,165	6,303
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,179	11,791	10,042	11,070	10,725	12,367	45,109	42,113	44,205
VD	5,840	5,942	5,981	7,540	5,840	6,003	6,188	7,690	27,527	25,303	25,720
영업이익	15,642	14,869	17,575	10,801	6,233	6,597	7,428	7,469	53,645	58,887	27,728
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-39%	-42%	6%	13%	1%	83%	10%	-53%
Semiconductor	11,550	11,606	13,650	7,767	4,122	3,401	3,637	4,028	35,204	44,574	15,188
Memory	11,065	11,345	13,072	8,094	3,813	3,125	3,141	3,647	33,525	43,576	13,727
DRAM	7,689	8,310	10,048	6,930	3,740	3,209	2,626	2,549	22,328	32,977	12,124
NAND	3,376	3,035	3,024	1,164	74	-84	515	1,097	11,197	10,599	1,602
LSI/Foundry	347	317	476	125	247	368	461	347	1,198	1,265	1,423
Display Panel	408	136	1,101	973	-557	753	1,018	972	5,433	2,500	2,186
LCD	107	-57	31	-15	-217	-112	-97	-77	1,374	66	-503
OLED	301	193	1,070	988	-340	865	1,115	1,049	4,024	2,552	2,689
IT&Mobile	3,770	2,669	2,221	1,510	2,275	1,562	1,876	1,537	11,827	10,170	7,250
Consumer Electronics	275	513	559	676	541	711	801	857	1,653	2,023	2,910
영업이익률	26%	25%	27%	18%	12%	12%	13%	13%	22%	24%	12%
Semiconductor	56%	53%	55%	41%	28%	21%	23%	25%	47%	52%	24%
Memory	64%	61%	62%	52%	33%	26%	26%	29%	56%	60%	28%
DRAM	69%	69%	70%	65%	48%	42%	38%	37%	61%	69%	42%
NAND	54%	47%	45%	24%	2%	-2%	10%	19%	48%	44%	8%
LSI/Foundry	11%	10%	13%	4%	9%	10%	12%	10%	10%	10%	11%
Display Panel	5%	2%	11%	11%	-9%	10%	11%	11%	16%	8%	7%
LCD	5%	-3%	1%	-1%	-16%	-8%	-7%	-5%	13%	1%	-9%
OLED	7%	5%	15%	15%	-7%	15%	14%	14%	18%	11%	10%
IT&Mobile	13%	11%	9%	6%	8%	6%	7%	6%	11%	10%	7%
Consumer Electronics	3%	5%	5%	6%	5%	6%	7%	7%	4%	5%	7%
KRW/USD	1,070	1,082	1,121	1,128	1,127	1,170	1,165	1,160	1,130	1,100	1,156

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	239,575	243,771	225,702	237,838	253,773
매출원가	129,291	132,394	144,116	141,234	142,652
매출총이익	110,285	111,377	81,585	96,604	111,121
판매비	56,640	52,490	54,032	55,229	56,392
영업이익	53,645	58,887	27,728	41,375	54,729
EBITDA	75,762	85,369	55,082	69,455	84,424
영업외손익	2,551	2,273	2,437	3,113	3,847
이자수익	1,614	2,297	2,987	3,780	4,580
이자비용	655	675	625	748	803
외환관련이익	7,279	6,696	4,856	5,117	5,460
외환관련손실	7,269	7,150	5,186	5,465	5,831
종속 및 관계기업손익	201	540	231	244	260
기타	1,381	565	174	185	181
법인세차감전이익	56,196	61,160	30,165	44,487	58,576
법인세비용	14,009	16,815	8,343	12,234	16,108
계속사업순이익	42,187	44,345	21,822	32,253	42,468
당기순이익	42,187	44,345	21,822	32,253	42,468
지배주주순이익	41,345	43,891	21,510	31,766	41,826
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.7	1.8	-7.4	5.4	6.7
영업이익 증감율	83.5	9.8	-52.9	49.2	32.3
EBITDA 증감율	51.7	12.7	-35.5	26.1	21.6
지배주주순이익 증감율	84.4	6.2	-51.0	47.7	31.7
EPS 증감율	98.2	11.1	-47.4	47.7	31.7
매출총이익율(%)	46.0	45.7	36.1	40.6	43.8
영업이익률(%)	22.4	24.2	12.3	17.4	21.6
EBITDA Margin(%)	31.6	35.0	24.4	29.2	33.3
지배주주순이익률(%)	17.3	18.0	9.5	13.4	16.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	146,982	174,697	190,454	207,655	231,366
현금 및 현금성자산	30,545	30,341	54,435	71,348	84,726
단기금융자산	52,639	65,894	61,009	64,290	68,597
매출채권 및 기타채권	31,805	36,948	35,315	37,213	39,707
재고자산	24,983	28,985	28,094	22,578	25,292
기타유동자산	59,649	78,423	72,610	76,516	81,641
비유동자산	154,770	164,660	158,109	168,153	181,406
투자자산	14,661	15,628	7,002	7,623	8,393
유형자산	111,666	115,417	118,475	127,308	138,905
무형자산	14,760	14,892	14,891	14,822	14,841
기타비유동자산	13,683	18,723	17,741	18,400	19,267
자산총계	301,752	339,357	348,563	375,808	412,771
유동부채	67,175	69,082	64,796	69,460	73,841
매입채무 및 기타채무	37,773	40,482	38,254	41,544	44,597
단기금융부채	16,046	13,620	12,611	13,289	14,178
기타유동부채	13,356	14,980	13,931	14,627	15,066
비유동부채	20,086	22,523	20,894	22,337	23,908
장기금융부채	2,768	1,047	973	1,372	1,572
기타비유동부채	17,318	21,476	19,921	20,965	22,336
부채총계	87,261	91,604	85,690	91,797	97,749
지배지분	207,213	240,069	254,878	275,527	305,897
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	-6,222	60	60	60	60
기타포괄손익누계액	-7,677	-7,991	-5,067	-4,636	-4,205
이익잉여금	215,811	242,699	254,584	274,802	304,741
비지배지분	7,278	7,684	7,996	8,483	9,125
자본총계	214,491	247,753	262,874	284,011	315,023

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	62,162	67,032	48,624	67,255	71,463
당기순이익	42,187	44,345	21,822	32,253	42,468
비현금항목의 가감	36,211	43,605	33,951	37,885	42,614
유형자산감가상각비	20,594	25,167	26,021	26,838	28,462
무형자산감가상각비	1,524	1,315	1,333	1,243	1,233
지분법평가손익	-201	-540	-231	-244	-260
기타	14,294	17,663	6,828	10,048	13,179
영업활동자산부채증감	-10,621	-9,924	-1,384	6,102	-1,503
매출채권및기타채권의감소	-7,676	4,514	1,634	-1,899	-2,493
재고자산의감소	-8,445	-5,979	891	5,515	-2,713
매입채무및기타채무의증가	5,102	-2,415	-2,229	3,291	3,052
기타	398	-6,044	-1,680	-805	651
기타현금흐름	-5,615	-10,994	-5,765	-8,985	-12,116
투자활동 현금흐름	-49,385	-52,240	-25,221	-49,052	-54,679
유형자산의 취득	-42,792	-29,556	-29,455	-36,045	-40,436
유형자산의 처분	308	557	376	374	377
무형자산의 순취득	-983	-1,009	-1,333	-1,173	-1,252
투자자산의감소(증가)	-1,818	-427	8,857	-376	-511
단기금융자산의감소(증가)	3,432	-13,255	4,884	-3,280	-4,307
기타	-7,532	-8,550	-8,550	-8,552	-8,550
재무활동 현금흐름	-12,561	-15,090	-10,694	-8,541	-10,450
차입금의 증가(감소)	2,588	-4,029	-1,083	1,076	1,089
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-8,350	-875	0	0	0
배당금지급	-6,804	-10,194	-9,619	-9,625	-11,548
기타	5	8	8	8	9
기타현금흐름	-1,782	94	11,386	7,251	7,044
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,566	-205	24,095	16,913	13,378
기초현금 및 현금성자산	32,111	30,545	30,341	54,435	71,348
기말현금 및 현금성자산	30,545	30,341	54,435	71,348	84,726

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,421	6,024	3,167	4,677	6,158
BPS	28,126	35,342	37,522	40,562	45,033
CFPS	10,280	12,071	8,211	10,326	12,526
DPS	850	1,416	1,417	1,700	1,750
주가배수(배)					
PER	9.4	6.4	14.7	10.0	7.6
PER(최고)	10.6	9.0	15.0		
PER(최저)	6.6	6.3	11.6		
PBR	1.81	1.10	1.24	1.15	1.03
PBR(최고)	2.05	1.53	1.27		
PBR(최저)	1.26	1.08	0.98		
PSR	1.62	1.16	1.40	1.33	1.25
PCFR	5.0	3.2	5.7	4.5	3.7
EV/EBITDA	4.1	2.1	3.9	2.8	2.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.1	19.1	38.8	31.5	24.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	3.7	3.0	3.7	3.8
ROA	15.0	13.8	6.3	8.9	10.8
ROE	21.0	19.6	8.7	12.0	14.4
ROIC	34.2	29.1	11.3	18.1	22.8
매출채권회전율	8.0	7.1	6.2	6.6	6.6
재고자산회전율	11.1	9.0	7.9	9.4	10.6
부채비율	40.7	37.0	32.6	32.3	31.0
순차입금비용	-30.0	-32.9	-38.7	-42.6	-43.7
이자보상배율	81.9	87.3	44.4	55.3	68.1
총차입금	18,814	14,667	13,584	14,661	15,750
순차입금	-64,370	-81,567	-101,860	-120,977	-137,573
NOPLAT	75,762	85,369	55,082	69,455	84,424
FCF	12,979	32,292	14,493	28,089	27,551

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

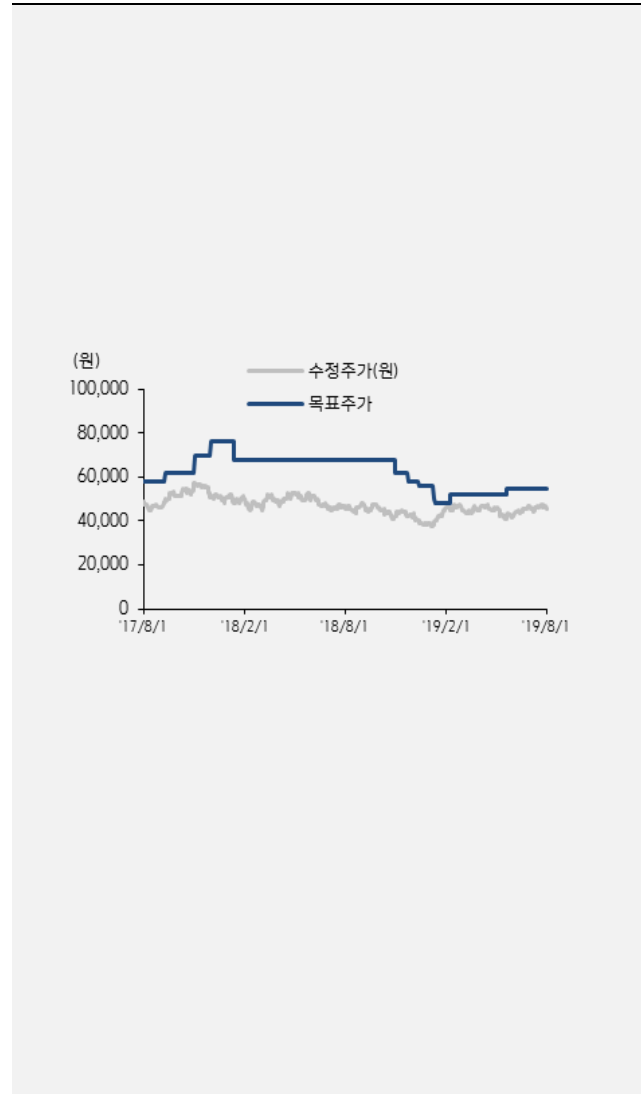
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2017-06-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.46	-9.58
	2017-06-15	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-15.57	-13.75
	2017-07-07	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-13.24	-8.57
	2017-07-27	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-18.96	-14.14
	2017-09-10	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-16.78	-11.61
	2017-10-13	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-14.85	-7.71
	2017-11-06	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.52	-18.91
	2017-11-29	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.97	-18.91
	2017-12-01	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-33.39	-31.42
	2018-01-15	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.80	-24.68
	2018-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.46	-24.68
	2018-02-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.69	-24.68
	2018-02-13	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-29.37	-24.68
	2018-03-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.37	-23.85
	2018-04-09	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.03	-22.06
	2018-05-29	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.17	-24.56
	2018-06-21	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.79	-24.56
	2018-07-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.75	-24.56
	2018-08-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.93	-24.56
	2018-08-28	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.16	-24.56
	2018-09-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.25	-24.56
	2018-10-08	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-32.05	-24.56
	2018-11-01	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-29.59	-27.10
	2018-11-26	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-26.72	-25.60
	2018-12-03	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-26.65	-25.43
	2018-12-05	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-28.30	-25.43
	2018-12-14	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-31.19	-30.09
	2019-01-09	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-19.64	-19.00
	2019-01-14	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-7.93	-3.33
	2019-02-11	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-10.52	-8.65
	2019-02-27	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-11.03	-8.65
	2019-03-04	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.68	-8.65
	2019-03-18	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.72	-8.65
	2019-03-27	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.57	-8.65
	2019-04-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.31	-8.65
	2019-05-02	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-13.20	-8.65
	2019-05-22	BUY(Maintain)	55,000원	6개월	-21.37	-18.55
	2019-06-11	BUY(Maintain)	55,000원	6개월	-19.08	-14.55
	2019-07-08	BUY(Maintain)	55,000원	6개월	-17.92	-14.00
	2019-08-01	BUY(Maintain)	55,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%