



BUY(Maintain)

목표주가: 72,000원

주가(9/11): 59,000원

시가총액: 3,522,172억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/11)	2,396.69pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	62,400원	42,500원
최고/최저가 대비 등락률	-5.1%	39.3%
수익률	절대	상대
IM	2.4%	2.0%
6M	8.4%	-11.2%
1Y	35.2%	17.1%

Company Data

발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	20,102천주
외국인 지분율	56.0%
배당수익률(20E)	4.0%
BPS(20E)	39,914원
주요 주주	이건희 외 14인
	21.2%

투자지표

(실익원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	243,771	230,401	236,173	243,131
영업이익	58,887	27,769	32,983	37,175
EBITDA	85,369	57,366	61,413	64,733
세전이익	61,160	30,432	34,274	39,500
순이익	44,345	21,739	24,559	28,304
지배주주지분순이익	43,891	21,505	24,330	28,039
EPS(원)	6,024	3,166	3,582	4,128
증감률(%YoY)	11.1	-47.4	13.1	15.2
PER(배)	6.4	17.6	16.5	14.3
PBR(배)	1.1	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	2.3	5.2	3.8	3.3
영업이익률(%)	24.2	12.1	14.0	15.3
ROE(%)	19.6	8.7	9.3	10.0
순부채비율(%)	-28.0	-31.2	-35.4	-39.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

삼성전자 (005930)

IM 수익성 개선에 따른 실적 호조



3Q20 영업이익 10.1조원, 기대치 상회 예상. 당사 예상과 같이 IM 부문의 수익성 개선이 발생 중이지만, 개선의 폭과 속도가 예상치를 넘어서고 있음. 4Q20는 반도체 가격 하락과 IM의 마케팅 비용 증가로 인해, 영업이익 8.3조원(-18%QoQ)을 기록할 전망. 4Q20 실적 감소가 예상되기는 하지만, 연말로 갈수록 DRAM의 업황 개선 기대감이 높아지며 주가의 하방 경직성을 확보해줄 것으로 판단. 업종 Top Pick 을 유지함.

>>> 3Q20 영업이익 10.1조원, 기대치 상회 예상

3Q20 실적이 매출액 63.8조원(+20%QoQ), 영업이익 10.1조원(+24%QoQ)으로, 기대치를 상회할 것으로 예상된다. 반도체 부문은 당사 기대치에 대체로 부합할 것으로 보이지만, IM과 CE 부문의 수익성 개선이 예상 보다 크게 나타날 전망이다. 특히 IM 부문은 코로나19 이후 유통 재고 정상화 과정 속에서 스마트폰의 출하량이 크게 증가하고, 효율적인 마케팅 비용 지출과 메모리 반도체를 포함한 부품의 원가율 개선을 통해 수익성 개선을 이룰 것이다. 이러한 IM 부문의 수익성 개선 흐름은 당사의 기존 판단에 부합하는 것이지만, 수익성 개선의 폭과 속도가 예상치를 넘어서고 있다. CE는 생활가전 제품과 TV 판매 호조로 예상 대비 양호한 실적을 기록할 것으로 예상되며, DP 부문은 OLED의 가동률 상승 효과로 실적 성장세를 이어갈 전망이다.

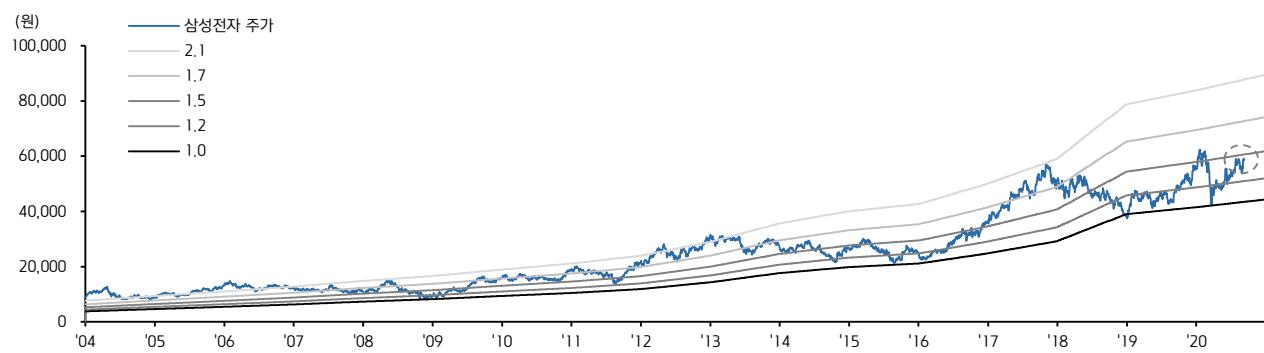
>>> 4Q20 영업이익 8.3조원 전망, IM과 반도체 부진

4Q20는 매출액 64.1조원(+0.5%QoQ), 영업이익 8.3조원(-18%QoQ)으로, 전 분기 대비 수익성이 하락할 전망이다. DP와 CE 부문의 실적 개선이 예상되기는 하지만, IM과 반도체 부문의 실적이 크게 하락할 것이라는 판단이다. IM 부문은 경쟁 업체의 신제품 출시와 연말 비수기 대응을 위한 마케팅 비용이 크게 지출되며, 영업이익 2.3조원(-34%QoQ)을 기록할 전망이다. 반도체 부문 역시 서버 수요 부진과 메모리 반도체의 가격 하락이 당초 예상 보다 크게 나타나며, 영업이익 3.7조원(-28%QoQ)을 기록할 전망이다. 다만 고객사의 신제품 출시 효과가 예상되는 DP 부문의 영업이익은 1.5조원(+111%QoQ)으로 크게 증가하고, 연말 성수기 효과가 예상되는 CE 부문의 영업이익도 0.8조원(+10%QoQ)으로 개선될 전망이다.

>>> 목표주가 72,000원 및 업종 Top Pick 유지

당사 예상과 같이 IM과 DP 부문의 수익성 개선이 나타나며, 삼성전자의 주가 상승을 이끌고 있다. 4Q20 분기 실적 감소가 예상되기는 하지만, 연말로 갈수록 DRAM의 업황 개선 기대감이 높아지며 주가의 하방 경직성을 확보해줄 것으로 판단한다. 투자의견 'BUY'와 목표주가 72,000원을 유지하고, 업종 Top Pick으로 매수 추천을 지속한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 과거 평균 P/B에 근접한 주가 수준



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 P/B vs. ROE Chart: ROE 개선 속도 보다 빠르게 반등한 주가



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	3Q20E					2020E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	58,848	63,790	8%	62,726	2%	226,578	236,173	4%
Semiconductor	18,593	18,548	0%	—	—	71,720	71,563	0%
Display Panel	9,367	9,574	2%	—	—	32,035	34,093	6%
IT&Mobile	25,435	29,878	17%	—	—	95,171	102,477	8%
Consumer Electronics	10,232	10,969	7%	—	—	42,519	44,142	4%
영업이익	8,743	10,081	15%	9,889	2%	30,619	32,983	8%
Semiconductor	5,091	5,136	1%	—	—	18,220	18,272	0%
Display Panel	769	709	흑전	—	—	1,975	2,219	12%
IT&Mobile	2,471	3,551	44%	—	—	8,979	10,487	17%
Consumer Electronics	412	686	66%	—	—	2,205	2,623	19%
영업이익률	15%	16%		16%		14%	14%	
당기순이익	6,675	7,682	15%			22,771	24,559	8%
당기순이익률	11%	12%				10%	10%	

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	52,386	56,127	62,003	59,885	55,325	52,966	63,790	64,091	230,401	236,173	243,131
%QoQ/%YoY	-12%	7%	10%	-3%	-8%	-4%	20%	0%	-5%	3%	3%
Semiconductor	14,472	16,088	17,587	16,792	17,644	18,231	18,548	17,140	64,939	71,563	74,033
Memory	11,473	12,301	13,264	13,183	13,144	14,613	14,194	13,132	50,221	55,084	56,810
S.LSI/Foundry	2,749	3,592	4,072	3,353	4,257	3,447	4,153	3,800	13,766	15,658	17,223
Display Panel	6,124	7,622	9,262	8,046	6,588	6,722	9,574	11,208	31,054	34,093	25,489
Large	1,614	1,707	1,474	1,196	1,359	1,557	1,250	1,393	5,991	5,442	504
Small	4,006	3,922	7,593	5,895	4,941	3,691	6,842	8,464	21,416	23,937	24,985
IT & Mobile	27,200	25,860	29,254	24,951	26,004	20,753	29,878	25,842	107,266	102,477	99,854
무선	25,923	24,271	28,107	24,049	24,948	19,803	28,903	24,773	102,350	98,428	95,400
N/W	1,277	1,589	1,147	902	1,056	950	975	1,068	4,916	4,049	4,454
Consumer Electronics	10,041	11,068	10,935	12,713	10,155	10,315	10,969	12,702	44,756	44,142	43,755
VD	5,841	6,003	6,261	8,094	5,650	5,310	6,155	7,888	26,199	25,004	23,660
매출원가	32,746	35,945	39,994	38,555	34,807	31,906	39,251	41,703	147,240	147,667	148,768
매출원가율	63%	64%	65%	64%	63%	60%	62%	65%	64%	63%	61%
매출총이익	19,639	20,182	22,010	21,330	20,518	21,060	24,539	22,388	83,161	88,505	94,363
판매비와관리비	13,406	13,585	14,232	14,170	14,071	12,914	14,458	14,079	55,393	55,522	57,188
영업이익	6,233	6,597	7,778	7,160	6,447	8,146	10,081	8,308	27,769	32,983	37,175
%QoQ/%YoY	-42%	6%	18%	-8%	-10%	26%	24%	-18%	-53%	19%	13%
Semiconductor	4,122	3,398	3,049	3,447	3,993	5,427	5,136	3,716	14,016	18,272	19,196
%QoQ/%YoY	-47%	-18%	-10%	13%	16%	36%	-5%	-28%	-69%	30%	5%
Display Panel	-561	748	1,174	220	-287	298	709	1,499	1,581	2,219	3,137
%QoQ/%YoY	-158%	-233%	57%	-81%	-231%	-204%	138%	111%	-37%	40%	41%
IT & Mobile	2,274	1,561	2,917	2,520	2,650	1,946	3,551	2,341	9,272	10,487	12,216
%QoQ/%YoY	50%	-31%	87%	-14%	5%	-27%	82%	-34%	-9%	13%	16%
Consumer Electronics	541	712	548	805	465	719	686	753	2,606	2,623	2,625
%QoQ/%YoY	-20%	32%	-23%	47%	-42%	55%	-5%	10%	29%	1%	0%
영업이익률	12%	12%	13%	12%	12%	15%	16%	13%	12%	14%	15%
Semiconductor	28%	21%	17%	21%	23%	30%	28%	22%	22%	26%	26%
Display Panel	-9%	10%	13%	3%	-4%	4%	7%	13%	5%	7%	12%
IT & Mobile	8%	6%	10%	10%	10%	9%	12%	9%	9%	10%	12%
Consumer Electronics	5%	6%	5%	6%	5%	7%	6%	6%	6%	6%	6%
법인세차감전순이익	6,913	7,179	8,621	7,719	6,757	7,770	10,744	9,004	30,432	34,274	39,500
법인세비용	1,869	1,999	2,333	2,492	1,872	2,215	3,062	2,566	8,693	9,715	11,197
당기순이익	5,044	5,181	6,288	5,227	4,885	5,555	7,682	6,438	21,739	24,559	28,304
당기순이익률	10%	9%	10%	9%	9%	10%	12%	10%	9%	10%	12%
총포괄손익	7,869	6,937	8,112	1,838	5,924	5,811	8,277	4,714	24,755	24,726	28,496
지배주주지분	7,838	6,795	7,917	1,917	5,972	5,673	8,080	4,602	24,467	24,327	28,036
KRW/USD	1,120	1,180	1,195	1,176	1,192	1,220	1,195	1,190	1,169	1,199	1,195

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	52,386	56,127	62,003	59,885	55,325	52,966	63,790	64,091	230,401	236,173	243,131
%QoQ/%YoY	-12%	7%	10%	-3%	-8%	-4%	20%	0%	-5%	3%	3%
Semiconductor	14,472	16,088	17,587	16,792	17,644	18,231	18,548	17,140	64,939	71,563	74,033
Memory	11,473	12,301	13,264	13,183	13,144	14,613	14,194	13,132	50,221	55,084	56,810
DRAM	7,804	7,738	8,426	7,857	7,630	8,815	8,054	7,012	31,825	31,511	32,922
NAND	3,669	4,563	4,838	5,326	5,514	5,799	6,140	6,120	18,396	23,573	23,888
S.LSI/Foundry	2,749	3,592	4,072	3,353	4,257	3,447	4,153	3,800	13,766	15,658	17,223
Display Panel	6,124	7,622	9,262	8,046	6,588	6,722	9,574	11,208	31,054	34,093	25,489
Large	1,614	1,707	1,474	1,196	1,359	1,557	1,250	1,393	5,991	5,442	504
Small	4,006	3,922	7,593	5,895	4,941	3,691	6,842	8,464	21,416	23,937	24,985
IT&Mobile	27,200	25,860	29,254	24,951	26,004	20,753	29,878	25,842	107,266	102,477	99,854
무선	25,923	24,271	28,107	24,049	24,948	19,803	28,903	24,773	102,350	98,428	95,400
N/W	1,277	1,589	1,147	902	1,056	950	975	1,068	4,916	4,049	4,454
Consumer Electronics	10,041	11,068	10,935	12,713	10,155	10,315	10,969	12,702	44,756	44,142	43,755
VD	5,841	6,003	6,261	8,094	5,650	5,310	6,155	7,888	26,199	25,004	23,660
영업이익	6,233	6,597	7,778	7,160	6,447	8,146	10,081	8,308	27,769	32,983	37,175
%QoQ/%YoY	-42%	6%	18%	-8%	-10%	26%	24%	-18%	-53%	19%	13%
Semiconductor	4,122	3,398	3,049	3,447	3,993	5,427	5,136	3,716	14,016	18,272	19,196
Memory	3,819	3,081	2,828	3,375	3,692	5,238	4,692	3,461	13,103	17,083	17,379
DRAM	3,746	3,173	2,755	2,789	2,479	3,614	2,999	2,123	12,463	11,215	12,131
NAND	73	-91	73	586	1,213	1,624	1,693	1,338	641	5,868	5,248
S.LSI/Foundry	231	323	387	201	468	292	490	323	1,142	1,573	1,817
Display Panel	-561	748	1,174	220	-287	298	709	1,499	1,581	2,219	3,137
Large	-317	-157	-283	-603	-437	-375	-213	-117	-1,360	-1,142	-86
Small	-244	905	1,457	823	150	673	922	1,616	2,941	3,361	3,223
IT&Mobile	2,274	1,561	2,917	2,520	2,650	1,946	3,551	2,341	9,272	10,487	12,216
Consumer Electronics	541	712	548	805	465	719	686	753	2,606	2,623	2,625
영업이익률	12%	12%	13%	12%	12%	15%	16%	13%	12%	14%	15%
Semiconductor	28%	21%	17%	21%	23%	30%	28%	22%	22%	26%	26%
Memory	33%	25%	21%	26%	28%	36%	33%	26%	26%	31%	31%
DRAM	48%	41%	33%	36%	32%	41%	37%	30%	39%	36%	37%
NAND	2%	-2%	2%	11%	22%	28%	28%	22%	3%	25%	22%
S.LSI/Foundry	8%	9%	9%	6%	11%	8%	12%	8%	8%	10%	11%
Display Panel	-9%	10%	13%	3%	-4%	4%	7%	13%	5%	7%	12%
Large	-20%	-9%	-19%	-50%	-32%	-24%	-17%	-8%	-23%	-21%	-17%
Small	-6%	23%	19%	14%	3%	18%	13%	19%	14%	14%	13%
IT&Mobile	8%	6%	10%	10%	10%	9%	12%	9%	9%	10%	12%
Consumer Electronics	5%	6%	5%	6%	5%	7%	6%	6%	6%	6%	6%
KRW/USD	1,120	1,180	1,195	1,176	1,192	1,220	1,195	1,190	1,169	1,199	1,195

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	243,771	230,401	236,173	243,131	255,288
매출원가	132,394	147,240	147,667	148,768	136,371
매출총이익	111,377	83,161	88,505	94,363	118,917
판관비	52,490	55,393	55,522	57,188	57,494
영업이익	58,887	27,769	32,983	37,175	61,423
EBITDA	85,369	57,366	61,413	64,733	89,434
영업외손익	2,273	2,664	1,291	2,325	3,065
이자수익	2,297	2,660	3,348	4,142	4,802
이자비용	675	686	847	870	760
외환관련이익	6,696	6,769	5,971	5,454	5,727
외환관련손실	7,150	6,852	6,856	7,047	7,399
증속 및 관계기업손익	540	413	385	396	416
기타	565	360	-710	250	279
법인세차감전이익	61,160	30,432	34,274	39,500	64,488
법인세비용	16,815	8,693	9,715	11,197	18,280
계속사업순손익	44,345	21,739	24,559	28,304	46,208
당기순이익	44,345	21,739	24,559	28,304	46,208
지배주주순이익	43,891	21,505	24,330	28,039	45,777
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.8	-5.5	2.5	2.9	5.0
영업이익 증감율	9.8	-52.8	18.8	12.7	65.2
EBITDA 증감율	12.7	-32.8	7.1	5.4	38.2
지배주주순이익 증감율	6.2	-51.0	13.1	15.2	63.3
EPS 증감율	11.1	-47.4	13.1	15.2	63.3
매출총이익율(%)	45.7	36.1	37.5	38.8	46.6
영업이익률(%)	24.2	12.1	14.0	15.3	24.1
EBITDA Margin(%)	35.0	24.9	26.0	26.6	35.0
지배주주순이익률(%)	18.0	9.3	10.3	11.5	17.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	174,697	181,385	202,739	220,450	259,682
현금 및 현금성자산	30,341	26,886	42,604	59,168	97,907
단기금융자산	70,599	81,894	83,945	86,419	90,739
매출채권 및 기타채권	36,948	39,310	39,085	40,236	36,249
재고자산	28,985	26,766	30,414	27,738	27,553
기타유동자산	7,824.0	6,529.0	6,691.0	6,889.0	7,234.0
비유동자산	164,660	171,179	171,734	177,260	181,309
투자자산	15,628	17,561	18,124	18,749	19,592
유형자산	115,417	119,825	123,110	130,088	134,362
무형자산	14,892	20,704	17,196	14,859	13,339
기타비유동자산	18,723	13,089	13,304	13,564	14,016
자산총계	339,357	352,564	374,474	397,709	440,992
유동부채	69,082	63,783	68,390	72,307	75,867
매입채무 및 기타채무	40,482	40,978	44,981	48,231	50,627
단기금융부채	26,724	20,696	21,194	21,795	22,844
기타유동부채	1,876	2,109	2,215	2,281	2,396
비유동부채	22,523	25,901	26,764	27,519	28,731
장기금융부채	4,905	5,968	6,343	6,510	6,695
기타비유동부채	17,618	19,933	20,421	21,009	22,036
부채총계	91,604	89,684	95,154	99,825	104,598
자자지분	240,069	254,915	271,125	289,425	327,503
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	60	60	60	60	60
기타포괄손익누계액	-7,991	-5,029	169	361	2,594
이익잉여금	242,699	254,583	265,595	283,702	319,547
비자지분	7,684	7,965	8,194	8,459	8,891
자본총계	247,753	262,880	279,320	297,884	336,394

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	67,032	45,383	49,722	63,890	80,976
당기순이익	44,345	21,739	24,559	28,304	46,208
비현금항목의 가감	43,605	37,443	34,823	34,651	41,399
유형자산감가상각비	25,167	26,574	23,749	24,014	25,224
무형자산감가상각비	1,315	3,024	4,680	3,545	2,788
지분법평가손익	-540	-413	-385	-396	-416
기타	17,663	8,258	6,779	7,488	13,803
영업활동자산부채증감	-9,924	-2,546	-2,687	8,617	7,365
매출채권및기타채권의감소	4,514	1,829	226	-1,152	3,987
재고자산의감소	-5,979	2,135	-3,647	2,676	185
매입채무및기타채무의증가	-2,415	-1,305	4,003	3,250	2,397
기타	-6,044	-5,205	-3,269	3,843	796
기타현금흐름	-10,994	-11,253	-6,973	-7,682	-13,996
투자활동 현금흐름	-52,240	-39,948	-29,472	-33,938	-34,550
유형자산의 취득	-29,556	-25,368	-27,434	-31,403	-29,936
유형자산의 처분	557	513	401	410	438
무형자산의 순취득	-1,009	-3,243	-1,173	-1,208	-1,268
투자자산의감소(증가)	-427	-1,520	-178	-228	-427
단기금융자산의감소(증가)	-17,960	-11,294	-2,051	-2,473	-4,321
기타	-3,845	964	963	964	964
재무활동 현금흐름	-15,090	-9,485	-8,884	-12,717	-8,986
차입금의 증가(감소)	-4,029	156	737	602	947
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-875	0	0	0	0
배당금지급	-10,194	-9,639	-9,619	-13,318	-9,932
기타	8	-2	-2	-1	-1
기타현금흐름	94	595	4,351	-670	1,300
현금 및 현금성자산의 순증가	-205	-3,455	15,718	16,564	38,739
기초현금 및 현금성자산	30,545	30,341	26,886	42,604	59,168
기말현금 및 현금성자산	30,341	26,886	42,604	59,168	97,907

투자자표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,024	3,166	3,582	4,128	6,739
BPS	35,342	37,528	39,914	42,608	48,214
CFPS	12,071	8,713	8,742	9,268	12,897
DPS	1,416	1,416	1,960	1,462	1,462
주가배수(배)					
PER	6.4	17.6	16.5	14.3	8.8
PER(최고)	9.0	18.1	17.5		
PER(최저)	6.3	11.6	13.1		
PBR	1.1	1.5	1.5	1.4	1.2
PBR(최고)	1.5	1.5	1.6		
PBR(최저)	1.1	1.0	1.2		
PSR	1.2	1.6	1.7	1.7	1.6
PCFR	3.2	6.4	6.8	6.4	4.6
EV/EBITDA	2.3	5.2	3.8	3.3	2.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	19.1	38.9	47.6	30.8	18.9
배당수익률(%), 보통주, 현금	3.7	2.5	4.0	3.0	3.0
ROA	13.8	6.3	6.8	7.3	11.0
ROE	19.6	8.7	9.3	10.0	14.8
ROIC	27.4	12.8	13.5	15.2	25.4
매출채권권회전율	7.1	6.0	6.0	6.1	6.7
재고자산회전율	9.0	8.3	8.3	8.4	9.2
부채비율	37.0	34.1	34.1	33.5	31.1
순차입금비율	-28.0	-31.2	-35.4	-39.4	-47.3
이자보상배율	87.3	40.5	39.0	42.7	80.8
총차입금	31,629	26,664	27,537	28,305	29,540
순차입금	-69,311	-82,116	-99,011	-117,282	-159,106
NOPLAT	85,369	57,366	61,413	64,733	89,434
FCF	32,292	21,645	21,597	31,128	49,523

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 9월 11일 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

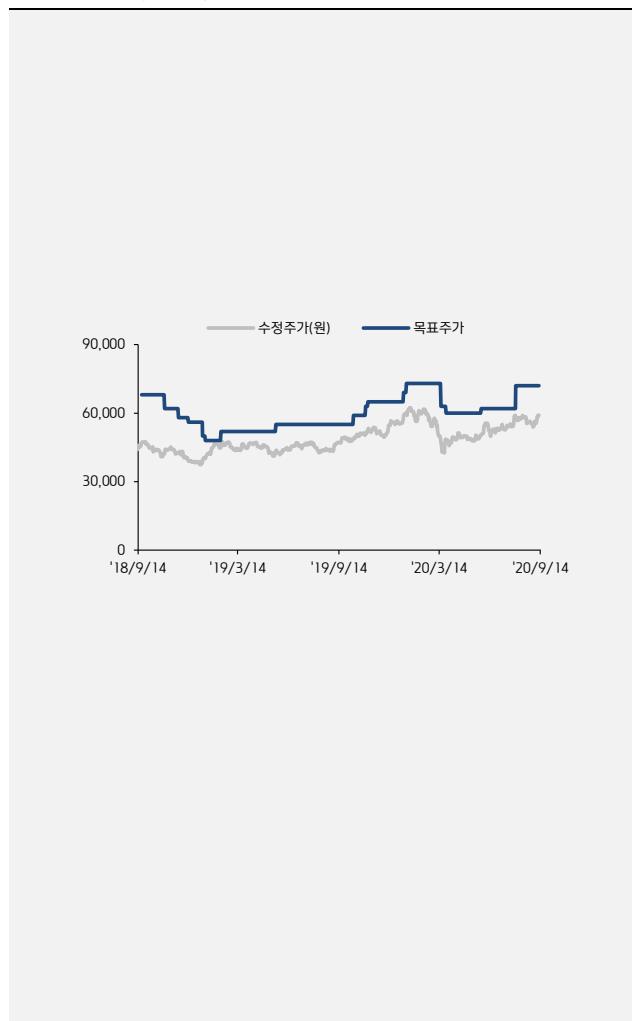
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		
				목표가격 대상 시점	평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2018-09-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.78	-30.15
	2018-10-08	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-34.46	-30.15
	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	-17.24	-10.00
	2019-10-10	BUY(Maintain)	59,000원	6개월	-14.77	-13.05
	2019-11-01	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-18.29	-16.98
	2019-11-05	BUY(Maintain)	65,000원	6개월	-20.43	-17.38
	2019-12-10	BUY(Maintain)	65,000원	6개월	-20.44	-17.38
	2019-12-11	BUY(Maintain)	65,000원	6개월	-17.86	-12.62
	2020-01-09	BUY(Maintain)	69,000원	6개월	-13.88	-13.04
	2020-01-14	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-17.10	-14.52
	2020-01-31	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-20.49	-14.52
	2020-03-17	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-27.66	-22.78
	2020-03-26	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-20.75	-18.83
	2020-04-07	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-18.52	-14.33
	2020-04-29	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-18.41	-14.33
	2020-05-13	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-18.39	-14.33
	2020-05-29	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-14.51	-10.48
	2020-07-07	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-13.56	-4.84
	2020-07-31	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-20.91	-17.78
	2020-09-14	BUY(Maintain)	72,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%