



BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원

주가(12/02): 69,500원

시가총액: 4,148,999억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (12/02)	2,675.90pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	68,200원	42,500원	
최고/최저가 대비 등락율	-0.6%	59.5%	
수익률	절대	상대	
	1M	19.8%	3.1%
	6M	32.4%	3.8%
	1Y	54.8%	22.0%

Company Data

발행주식수	5,969,783천주	
일평균 거래량(3M)	20,606천주	
외국인 지분율	56.3%	
배당수익률(20E)	4.3%	
BPS(20E)	40,192원	
주요 주주	이건희 외 14인	21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	243,771	230,401	239,336	243,509
영업이익	58,887	27,769	36,989	45,095
EBITDA	85,369	57,366	65,418	75,022
세전이익	61,160	30,432	37,919	46,800
순이익	44,345	21,739	27,396	33,696
지배주주지분순이익	43,891	21,505	27,165	33,412
EPS(원)	6,024	3,166	3,999	4,919
증감률(%YoY)	11.1	-47.4	26.3	23.0
PER(배)	6.4	17.6	17.0	13.8
PBR(배)	1.1	1.5	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	2.3	5.2	3.7	3.1
영업이익률(%)	24.2	12.1	15.5	18.5
ROE(%)	19.6	8.7	10.3	11.7
순부채비율(%)	-28.0	-31.2	-32.7	-32.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

삼성전자 (005930)

충분히 남아있는 주가 상승 여력



연말·연초 DRAM의 수요 호조 영향으로 4Q20 삼성전자의 DRAM 출하량이 기존 회사측 가이드언스를 크게 상회할 전망이다. 또한 당초 2Q21초로 예상했던 DRAM의 고정가격 상승 시점이 1Q21 중반으로 앞당겨질 것으로 보여, 향후 실적 전망치에 대한 눈높이를 더욱 높일 필요가 있음. DRAM 업황 시나리오 별 삼성전자의 전사 영업이익은 '22년 80조원에서 최대 100조원을 기록할 전망이다. 업종 Top Pick을 유지함.

>>> 연말·연초 DRAM 수요 및 가격, 기존 예상치 상회 전망

연말·연초 DRAM의 산업 수요와 제품 가격이 당사의 기존 예상치를 상회할 전망이다. 중국 OVX(Oppo, Vivo, Xiaomi)의 반도체 재고 축적 수요가 예상 대비 빠른 시점에 나타나기 시작했고, 비수기인 1Q21의 PC 판매량도 당초 예상치를 상회할 것으로 보이기 때문이다. 또한 그 동안 인력 수급 등에 어려움을 겪어왔던 Microsoft가 연초를 지나면서 서버 DRAM의 구매를 재차 확대하고, 재고 조정이 마무리되고 있는 중국의 BAT(ByteDance, Alibaba, Tencent) 역시 서버 DRAM의 구매를 재개할 것으로 예상되고 있다. 1Q21 DRAM의 가격 협상 시기에 발생하고 있는 고객들의 이러한 구매センチ먼트 변화는 당초 우려보다 견조한 가격 흐름으로 이어질 것이다.

삼성전자의 4Q20 DRAM 출하량은 기존 회사측 가이드언스(+1~2%QoQ)를 크게 상회할 것으로 예상되며, 가격(Blended ASP/Gb) 역시 당초 우려 보다 양호할 전망이다. 또한 당초 2Q21초로 예상했던 DRAM의 고정가격 상승 시점이 1Q21 중반으로 앞당겨질 것으로 보여, 향후 실적 전망치에 대한 우리의 눈높이를 더욱 높일 필요가 있다.

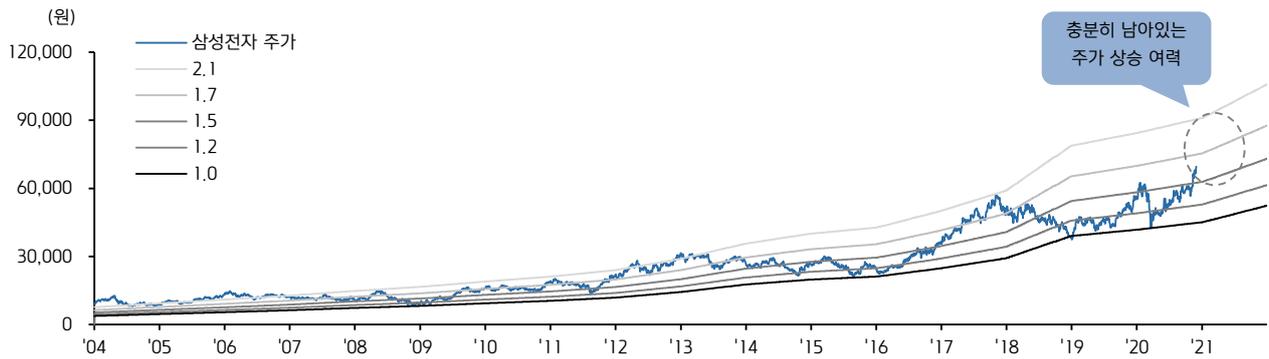
>>> 2022년까지 이어질 Memory Super Cycle

DRAM 산업은 2021년 상반기에 공급 부족에 진입한 뒤, 2022년까지 2년간의 장기 호황을 이어갈 전망이다. 삼성전자의 DRAM 부문 실적도 1Q21를 저점으로 턴어라운드하여 2022년 하반기까지 성장세를 이어갈 것이다. NAND 산업의 경우 '1H21 NAND 가격 하락 → 2H21 Enterprise SSD 시장 수요 자극 → 2022년 Enterprise SSD를 중심으로 한 NAND 시장 호황기 진입'의 흐름이 예상되며, 삼성전자는 공격적인 증설과 제품 경쟁력 확대를 통해 업계 1위 자리를 공고히 할 것이다.

>>> 충분히 남아있는 주가 상승 여력, 업종 Top Pick 유지

삼성전자의 전사 영업이익은 DRAM의 업황 시나리오 변화에 따라 2022년 82조원 ~ 100조원을 기록할 것으로 전망된다. 이러한 실적 개선에 대한 기대감은 올 연말·연초 DRAM의 업황 개선 가시화와 함께 삼성전자 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 보인다. 따라서 주가 단기 급등에 대한 부담보다는 여전히 충분한 Valuation 매력에 투자포인트를 맞추는 전략이 더욱 바람직하다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 충분히 남아있는 주가 상승 여력



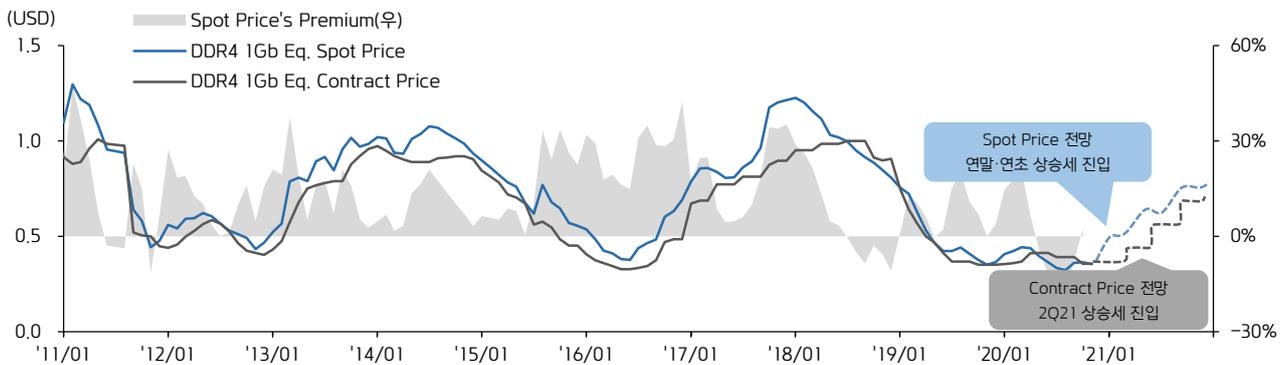
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 P/B vs. ROE Chart: ROE 개선이 뒷받침해주는 P/B 상승



자료: 키움증권 리서치센터

DRAM Spot 및 Contract Price 전망: 연말·연초 Spot Price 상승 → 1H21 Contract Price 상승으로 이어질 것



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020E	2021E	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	64,081	55,013	54,497	65,510	68,489	239,336	243,509	302,676
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-4%	-14%	-1%	20%	5%	4%	2%	24%
Semiconductor	17,644	18,231	18,808	17,446	16,438	17,233	21,030	24,238	72,128	78,938	120,614
Memory	13,144	14,613	14,283	13,107	12,060	13,268	16,368	19,506	55,148	61,203	100,057
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,204	4,180	3,832	4,495	4,624	16,183	17,131	20,557
Display Panel	6,588	6,722	7,319	10,040	6,525	5,331	7,746	7,896	30,669	27,498	30,797
Large	1,359	1,557	1,190	1,325	896	573	363	473	5,431	2,304	4,079
Small	4,941	3,691	5,508	8,040	5,109	4,366	7,360	7,402	22,179	24,238	26,718
IT & Mobile	26,004	20,753	30,492	26,371	27,323	24,930	29,122	26,210	103,620	107,584	106,509
무선	24,948	19,803	29,812	25,362	26,162	23,914	28,368	25,028	99,925	103,472	104,506
N/W	1,056	950	680	1,010	1,161	1,016	755	1,182	3,695	4,113	2,002
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,090	13,024	9,765	10,147	11,275	13,139	47,584	44,325	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,164	5,405	5,435	6,276	8,133	27,362	25,249	25,494
매출원가	34,807	31,906	39,971	39,217	33,784	32,062	37,167	37,084	145,901	140,097	159,932
매출원가율	63%	60%	60%	61%	61%	59%	57%	54%	61%	58%	53%
매출총이익	20,518	21,060	26,993	24,864	21,229	22,435	28,343	31,406	93,436	103,412	142,744
판매비와관리비	14,071	12,914	14,643	14,819	13,430	14,394	14,711	15,781	56,447	58,316	61,232
영업이익	6,447	8,146	12,350	10,045	7,799	8,040	13,632	15,624	36,989	45,095	81,512
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-19%	-22%	3%	70%	15%	33%	22%	81%
Semiconductor	3,993	5,427	5,541	4,258	3,691	4,502	6,778	9,789	19,218	24,762	61,194
%QoQ/%YoY	16%	36%	2%	-23%	-13%	22%	51%	44%	37%	29%	147%
Display Panel	-287	298	470	1,512	188	-116	1,327	1,324	1,994	2,724	2,588
%QoQ/%YoY	-231%	-204%	58%	221%	-88%	-162%	-1246%	0%	26%	37%	-5%
IT & Mobile	2,650	1,936	4,453	3,099	3,371	2,879	4,472	3,333	12,138	14,055	14,911
%QoQ/%YoY	5%	-27%	130%	-30%	9%	-15%	55%	-25%	31%	16%	6%
Consumer Electronics	465	719	1,561	1,176	549	775	1,054	1,178	3,922	3,555	2,820
%QoQ/%YoY	-42%	55%	117%	-25%	-53%	41%	36%	12%	50%	-9%	-21%
영업이익률	12%	15%	18%	16%	14%	15%	21%	23%	15%	19%	27%
Semiconductor	23%	30%	29%	24%	22%	26%	32%	40%	27%	31%	51%
Display Panel	-4%	4%	6%	15%	3%	-2%	17%	17%	7%	10%	8%
IT & Mobile	10%	9%	15%	12%	12%	12%	15%	13%	12%	13%	14%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	9%	6%	8%	9%	9%	8%	8%	6%
법인세차감전순이익	6,757	7,770	12,844	10,548	8,098	8,447	14,120	16,135	37,919	46,800	83,631
법인세비용	1,872	2,215	3,483	2,953	2,268	2,365	3,954	4,518	10,523	13,104	23,417
당기순이익	4,885	5,555	9,361	7,595	5,831	6,082	10,167	11,617	27,396	33,696	60,214
당기순이익률	9%	10%	14%	12%	11%	11%	16%	17%	11%	14%	20%
총포괄손익	5,924	5,811	10,086	5,961	5,777	6,025	10,072	11,509	27,782	33,383	59,654
지배주주지분	5,972	5,673	9,847	5,819	5,639	5,882	9,833	11,236	27,311	32,590	58,238
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,125	1,120	1,115	1,120	1,125	1,179	1,120	1,120

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020E	2021E	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	64,081	55,013	54,497	65,510	68,489	239,336	243,509	302,676
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-4%	-14%	-1%	20%	5%	4%	2%	24%
Semiconductor	17,644	18,231	18,808	17,446	16,438	17,233	21,030	24,238	72,128	78,938	120,614
Memory	13,144	14,613	14,283	13,107	12,060	13,268	16,368	19,506	55,148	61,203	100,057
DRAM	7,630	8,815	8,279	7,683	7,346	8,217	10,535	12,862	32,407	38,960	62,692
NAND	5,514	5,799	6,004	5,424	4,714	5,052	5,833	6,644	22,741	22,243	37,365
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,204	4,180	3,832	4,495	4,624	16,183	17,131	20,557
Display Panel	6,588	6,722	7,319	10,040	6,525	5,331	7,746	7,896	30,669	27,498	30,797
Large	1,359	1,557	1,190	1,325	896	573	363	473	5,431	2,304	4,079
Small	4,941	3,691	5,508	8,040	5,109	4,366	7,360	7,402	22,179	24,238	26,718
IT&Mobile	26,004	20,753	30,492	26,371	27,323	24,930	29,122	26,210	103,620	107,584	106,509
무선	24,948	19,803	29,812	25,362	26,162	23,914	28,368	25,028	99,925	103,472	104,506
N/W	1,056	950	680	1,010	1,161	1,016	755	1,182	3,695	4,113	2,002
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,090	13,024	9,765	10,147	11,275	13,139	47,584	44,325	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,164	5,405	5,435	6,276	8,133	27,362	25,249	25,494
영업이익	6,447	8,146	12,350	10,045	7,799	8,040	13,632	15,624	36,989	45,095	81,512
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-19%	-22%	3%	70%	15%	33%	22%	81%
Semiconductor	3,993	5,427	5,541	4,258	3,691	4,502	6,778	9,789	19,218	24,762	61,194
Memory	3,692	5,238	4,938	3,732	3,074	4,022	6,217	9,171	17,600	22,483	58,110
DRAM	2,479	3,614	3,239	2,425	2,116	2,894	4,669	6,784	11,757	16,462	37,993
NAND	1,213	1,624	1,699	1,307	958	1,128	1,548	2,387	5,843	6,021	20,117
S.LSI/Foundry	466	291	553	599	683	421	634	697	1,909	2,435	3,084
Display Panel	-287	298	470	1,512	188	-116	1,327	1,324	1,994	2,724	2,588
Large	-437	-375	-113	-77	-107	-23	-12	37	-1,002	-105	177
Small	150	673	583	1,589	295	-93	1,339	1,287	2,996	2,829	2,411
IT&Mobile	2,650	1,936	4,453	3,099	3,371	2,879	4,472	3,333	12,138	14,055	14,911
Consumer Electronics	465	719	1,561	1,176	549	775	1,054	1,178	3,922	3,555	2,820
영업이익률	12%	15%	18%	16%	14%	15%	21%	23%	15%	19%	27%
Semiconductor	23%	30%	29%	24%	22%	26%	32%	40%	27%	31%	51%
Memory	28%	36%	35%	28%	25%	30%	38%	47%	32%	37%	58%
DRAM	32%	41%	39%	32%	29%	35%	44%	53%	36%	42%	61%
NAND	22%	28%	28%	24%	20%	22%	27%	36%	26%	27%	54%
S.LSI/Foundry	11%	8%	13%	14%	16%	11%	14%	15%	12%	14%	15%
Display Panel	-4%	4%	6%	15%	3%	-2%	17%	17%	7%	10%	8%
Large	-32%	-24%	-9%	-6%	-12%	-4%	-3%	8%	-18%	-5%	4%
Small	3%	18%	11%	20%	6%	-2%	18%	17%	14%	12%	9%
IT&Mobile	10%	9%	15%	12%	12%	12%	15%	13%	12%	13%	14%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	9%	6%	8%	9%	9%	8%	8%	6%
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,125	1,120	1,115	1,120	1,125	1,179	1,120	1,120

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	243,771	230,401	239,336	243,509	302,676
매출원가	132,394	147,240	145,901	140,097	159,932
매출총이익	111,377	83,161	93,436	103,412	142,744
판매비	52,490	55,393	56,447	58,316	61,232
영업이익	58,887	27,769	36,989	45,095	81,512
EBITDA	85,369	57,366	65,418	75,022	113,524
영업외손익	2,273	2,664	930	1,705	2,119
이자수익	2,297	2,660	3,174	3,600	4,270
이자비용	675	686	859	876	642
외환관련이익	6,696	6,769	6,245	5,069	6,665
외환관련손실	7,150	6,852	7,221	6,671	8,929
종속 및 관계기업손익	540	413	390	510	634
기타	565	360	-799	73	121
법인세차감전이익	61,160	30,432	37,919	46,800	83,631
법인세비용	16,815	8,693	10,523	13,104	23,417
계속사업순손익	44,345	21,739	27,396	33,696	60,214
당기순이익	44,345	21,739	27,396	33,696	60,214
지배주주순이익	43,891	21,505	27,165	33,412	59,707
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.8	-5.5	3.9	1.7	24.3
영업이익 증감율	9.8	-52.8	33.2	21.9	80.8
EBITDA 증감율	12.7	-32.8	14.0	14.7	51.3
지배주주순이익 증감율	6.2	-51.0	26.3	23.0	78.7
EPS 증감율	11.1	-47.4	26.3	23.0	78.7
매출총이익율(%)	45.7	36.1	39.0	42.5	47.2
영업이익률(%)	24.2	12.1	15.5	18.5	26.9
EBITDA Margin(%)	35.0	24.9	27.3	30.8	37.5
지배주주순이익률(%)	18.0	9.3	11.4	13.7	19.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	174,697	181,385	197,183	201,486	242,337
현금 및 현금성자산	30,341	26,886	34,902	38,884	66,996
단기금융자산	70,599	81,894	85,070	87,622	100,765
매출채권 및 기타채권	36,948	39,310	39,608	40,299	42,978
재고자산	28,985	26,766	30,821	27,781	23,711
기타유동자산	7,824.0	6,529.0	6,782.0	6,900.0	7,887.0
비유동자산	164,660	171,179	179,961	191,088	198,930
투자자산	15,628	17,561	18,234	18,876	19,662
유형자산	115,417	119,825	127,110	137,015	140,478
무형자산	14,892	20,704	21,196	21,619	23,184
기타비유동자산	18,723	13,089	13,421	13,578	15,606
자산총계	339,357	352,564	377,144	392,573	441,267
유동부채	69,082	63,783	68,786	70,205	71,138
매입채무 및 기타채무	40,482	40,978	45,104	46,097	48,836
단기금융부채	26,724	20,696	21,467	21,828	19,466
기타유동부채	1,876	2,109	2,215	2,280	2,836
비유동부채	22,523	25,901	27,153	17,712	15,750
장기금융부채	4,905	5,968	6,465	6,670	5,473
기타비유동부채	17,618	19,933	20,688	11,042	10,277
부채총계	91,604	89,684	95,939	87,917	86,888
지배지분	240,069	254,915	273,009	296,176	345,391
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	-145	-705
이익잉여금	242,699	254,583	267,479	290,959	340,734
비지배지분	7,684	7,965	8,196	8,480	8,988
자본총계	247,753	262,880	281,205	304,656	354,379

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	67,032	45,383	50,972	60,900	94,332
당기순이익	44,345	21,739	27,396	33,696	60,214
비현금항목의 가감	43,605	37,443	35,812	39,362	50,730
유형자산감가상각비	25,167	26,574	23,749	25,087	27,034
무형자산감가상각비	1,315	3,024	4,680	4,840	4,977
지분법평가손익	-540	-413	-390	-510	-634
기타	17,663	8,258	7,773	9,945	19,353
영업활동자산부채증감	-9,924	-2,546	-4,269	-2,019	2,934
매출채권및기타채권의감소	4,514	1,829	-298	-691	-2,679
재고자산의감소	-5,979	2,135	-4,055	3,040	4,070
매입채무및기타채무의증가	-2,415	-1,305	4,126	993	2,740
기타	-6,044	-5,205	-4,042	-5,361	-1,197
기타현금흐름	-10,994	-11,253	-7,967	-10,139	-19,546
투자활동 현금흐름	-52,240	-39,948	-38,701	-41,976	-49,372
유형자산의 취득	-29,556	-25,368	-31,434	-35,403	-30,936
유형자산의 처분	557	513	401	410	438
무형자산의 순취득	-1,009	-3,243	-5,173	-5,263	-6,542
투자자산의감소(증가)	-427	-1,520	-282	-132	-152
단기금융자산의감소(증가)	-17,960	-11,294	-3,176	-2,552	-13,143
기타	-3,845	964	963	964	963
재무활동 현금흐름	-15,090	-9,485	-8,672	-13,854	-15,111
차입금의 증가(감소)	-4,029	156	949	416	-5,178
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-875	0	0	0	0
배당금지급	-10,194	-9,639	-9,619	-14,269	-9,932
기타	8	-2	-2	-1	-1
기타현금흐름	94	595	4,417	-1,087	-1,736
현금 및 현금성자산의 순증가	-205	-3,455	8,016	3,982	28,112
기초현금 및 현금성자산	30,545	30,341	26,886	34,902	38,884
기말현금 및 현금성자산	30,341	26,886	34,902	38,884	66,996

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,024	3,166	3,999	4,919	8,790
BPS	35,342	37,528	40,192	43,602	50,848
CFPS	12,071	8,713	9,305	10,755	16,333
DPS	1,416	1,416	2,100	1,462	1,462
주가배수(배)					
PER	6.4	17.6	17.0	13.8	7.7
PER(최고)	9.0	18.1	15.7		
PER(최저)	6.3	11.6	11.7		
PBR	1.1	1.5	1.7	1.6	1.3
PBR(최고)	1.5	1.5	1.6		
PBR(최저)	1.1	1.0	1.2		
PSR	1.2	1.6	1.9	1.9	1.5
PCFR	3.2	6.4	7.3	6.3	4.2
EV/EBITDA	2.3	5.2	3.7	3.1	1.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	19.1	38.9	45.8	25.9	14.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.7	2.5	4.3	3.0	3.0
ROA	13.8	6.3	7.5	8.8	14.4
ROE	19.6	8.7	10.3	11.7	18.6
ROIC	27.4	12.8	15.0	11.9	29.2
매출채권회전율	7.1	6.0	6.1	6.1	7.3
재고자산회전율	9.0	8.3	8.3	8.3	11.8
부채비율	37.0	34.1	34.1	28.9	24.5
순차입금비율	-28.0	-31.2	-32.7	-32.2	-40.3
이자보상배율	87.3	40.5	43.1	51.5	127.0
총차입금	31,629	26,664	27,932	28,498	24,939
순차입금	-69,311	-82,116	-92,039	-98,008	-142,822
NOPLAT	85,369	57,366	65,418	75,022	113,524
FCF	32,292	21,645	15,339	10,431	55,211

Compliance Notice

- 당사는 12월 02일 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

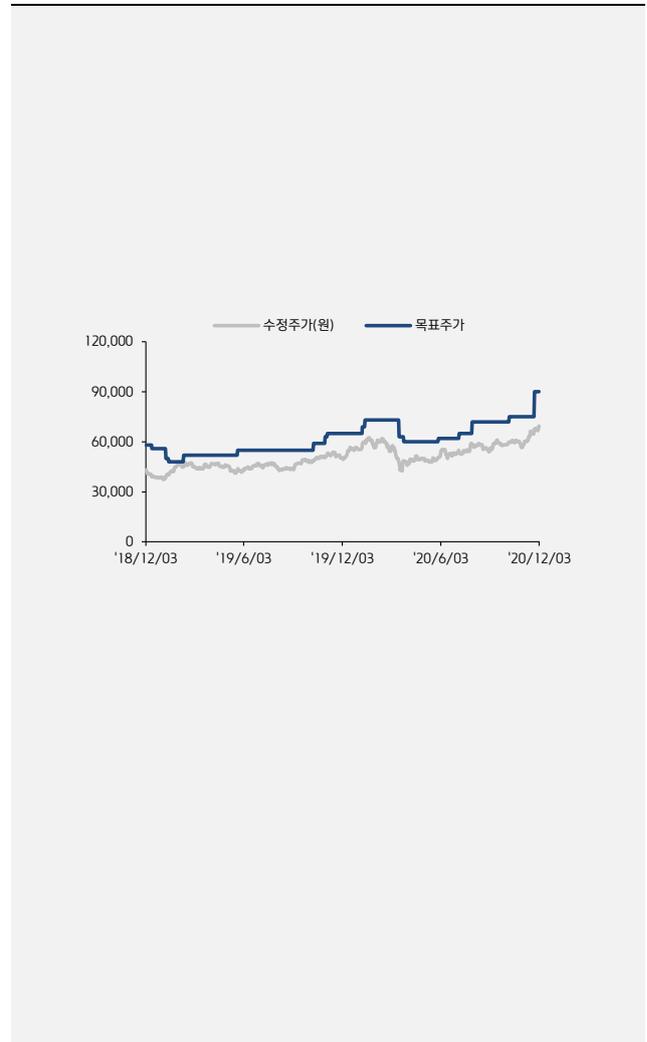
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2018-12-03	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-26.38	-25.43
	2018-12-05	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-29.29	-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)	65,000원	6개월	-16.07	-9.23	
2020-07-31	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-20.79	-17.78	
2020-09-14	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-20.01	-15.28	
2020-10-05	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-19.91	-15.28	
2020-10-08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-19.92	-18.80	
2020-10-29	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-18.87	-10.00	
2020-11-24	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-24.58	-22.78	
2020-12-03	BUY(Maintain)	90,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%