



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원(상향)

주가(12/30): 81,000원

시가총액: 4,835,524억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (12/30)		2,873.47pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	81,000원	42,500원
최고/최저가 대비 등락율	0.0%	90.6%
수익률	절대	상대
	1M	21.4% 9.5%
	6M	53.4% 12.6%
	1Y	84.9% 33.7%

Company Data

발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	22,229천주
외국인 지분율	55.7%
배당수익률(20E)	4.9%
BPS(20E)	39,798원
주요 주주	이건희 외 14인 21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	243,771	230,401	236,140	239,765
영업이익	58,887	27,769	36,122	46,638
EBITDA	85,369	57,366	64,551	76,565
세전이익	61,160	30,432	37,022	48,216
순이익	44,345	21,739	26,750	34,716
지배주주지분순이익	43,891	21,505	26,525	34,424
EPS(원)	6,024	3,166	3,905	5,068
증감률(%YoY)	11.1	-47.4	23.3	29.8
PER(배)	6.4	17.6	20.7	16.0
PBR(배)	1.1	1.5	2.0	1.9
EV/EBITDA(배)	2.3	5.2	3.8	3.2
영업이익률(%)	24.2	12.1	15.3	19.5
ROE(%)	19.6	8.7	10.1	12.3
순부채비율(%)	-28.0	-31.2	-32.3	-30.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

삼성전자 (005930)

DRAM 가격 전망치 상향 조정



4Q20 영업이익 9.2조원으로, 기대치 하회 예상. 반도체 실적은 기대치를 넘어설 것으로 보이지만, IM과 CE의 마케팅 비용 급증이 예상되기 때문. 1Q21에는 분기 실적 바닥을 지나갈 전망이다. 반도체의 경우 DRAM의 가격 상승과 비메모리 부문의 수익성 개선이 본격화될 전망이다. 단기 실적 부진보다는 파운드리 신규 고객 확보, 엑시노스 점유율 상승, DRAM의 업황 개선이 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단함

>>> 4Q20 영업이익 9.2조원, 세트 부문 부진 예상

4Q20 실적이 매출액 60.9조원(-9%QoQ), 영업이익 9.2조원(-26%QoQ)으로, 당초 기대치를 하회할 것으로 예상된다. 반도체 부문의 실적은 '모바일과 PC를 포함한 전방 수요 호조'가 '원/달러 환율 하락의 부정적인 영향'을 상쇄하며 당초 기대치를 상회할 것으로 보이지만, 세트 부문의 판매량 감소와 수익성 하락이 예상보다 크게 나타날 것으로 판단되기 때문이다.

- 반도체: 영업이익 4.5조원(-19%QoQ) 예상. 메모리 반도체는 DRAM과 NAND의 출하량이 +10%QoQ 수준을 기록하며, 분기 초반 회사측 가이던스를 상회할 전망이다. 비메모리 부문은 전 분기 대비 소폭 하락 예상
- 디스플레이: 영업이익 1.5조원(+210%QoQ) 예상. Flexible OLED 가동률이 Full Capacity에 근접하고, Rigid OLED의 가동률 역시 크게 개선될 것으로 판단. 특히 Rigid OLED의 경우, 고객들의 채택을 확대해 2021년 실적 호조가 기대됨
- IM: 영업이익 2.4조원(-46%QoQ) 예상. 스마트폰 판매량 감소와 마케팅 비용 증가 영향으로 인해, 전 분기 대비 큰 폭의 실적 감소 예상. 다만 1Q21에는 갤럭시S21 등의 신제품 판매 효과로 인해 분기 실적이 재차 증가할 것으로 판단
- CE: 영업이익 0.8조원(-48%QoQ) 예상. 연말 마케팅 비용 증가에 따른 수익성 하락. TV 판매량은 전 분기 대비 소폭 하락할 전망이다

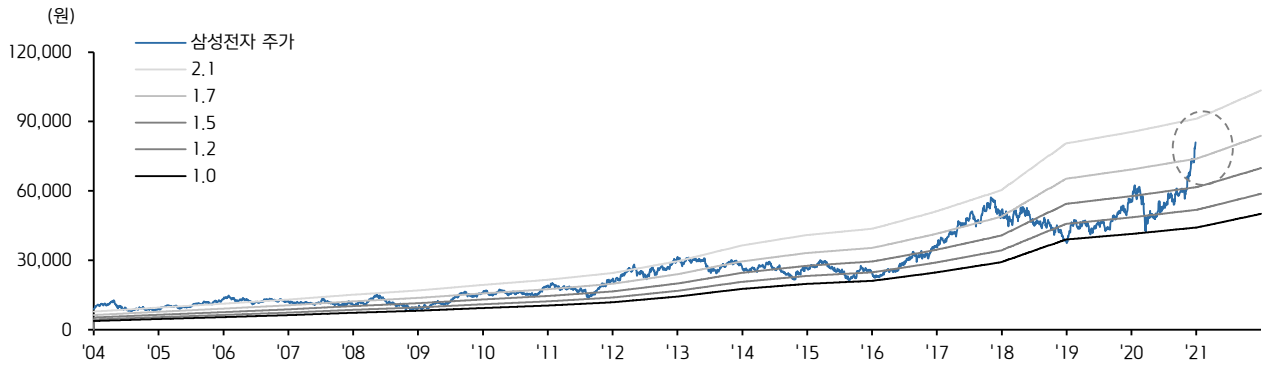
>>> 1Q21 영업이익 8조원, 분기 실적 바닥 지나갈 전망

1Q21에는 매출액 53.8조원(-12%QoQ), 영업이익 8.0조원(-12%QoQ)을 기록하며, 분기 실적 바닥을 지나갈 전망이다. 계절적 비수기에 진입하는 디스플레이와 CE 부문의 실적 감소가 예상되지만, DRAM 부문의 경우 고정 가격 상승이 발생하며 전 분기 대비 실적 턴어라운드를 기록할 전망이다. 또한 비메모리 부문의 경우에도 신규 고객사 물량 확대와 고객사 신제품 출시 영향으로 인해, 전 분기 대비 수익성 개선을 이룰 것으로 기대되고 있다.

>>> 목표주가 10만원으로 상향, 업종 Top Pick 유지

파운드리 신규 고객 확보, 엑시노스 점유율 상승, DRAM의 업황 개선이 삼성전자 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단한다. DRAM의 가격 전망치와 '21~22년 EPS 전망치, 목표주가를 각각 상향하고, 업종 Top Pick을 유지한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 아직 남아있는 추가 상승 여력



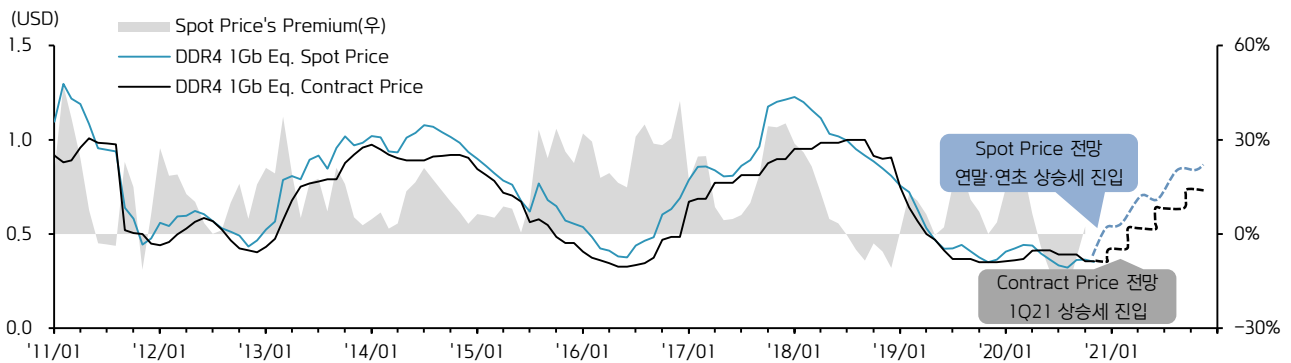
자료: 키움증권 리서치센터

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 → 1Q21 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	60,885	53,817	53,766	64,979	67,203	236,140	239,765	298,460
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-9%	-12%	0%	21%	3%	2%	2%	24%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,028	17,171	18,485	22,211	24,852	72,703	82,720	122,696
Memory	13,144	14,613	14,283	13,728	12,911	14,592	17,633	20,205	55,769	65,340	102,551
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,166	4,068	3,764	4,414	4,542	16,145	16,788	20,145
Display Panel	6,588	6,722	7,319	9,810	6,449	5,422	7,905	7,918	30,439	27,694	31,017
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	899	724	594	568	5,279	2,784	4,928
Small	4,941	3,691	5,508	7,968	5,044	4,314	7,289	7,329	22,107	23,976	26,089
IT & Mobile	26,004	20,753	30,492	23,492	25,728	23,104	27,540	24,627	100,741	101,001	99,991
무선	24,948	19,803	29,812	22,543	24,598	22,107	26,799	23,526	97,106	97,031	98,001
N/W	1,056	950	680	950	1,130	997	741	1,101	3,635	3,970	1,989
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,090	12,215	9,396	9,856	10,948	12,742	46,775	42,942	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	7,398	5,153	5,229	6,038	7,825	26,596	24,245	25,269
매출원가	34,807	31,906	39,970	37,680	32,639	30,929	36,272	35,820	144,364	135,660	156,612
매출원가율	63%	60%	60%	62%	61%	58%	56%	53%	61%	57%	52%
매출총이익	20,518	21,060	26,994	23,204	21,178	22,837	28,707	31,383	91,777	104,105	141,848
판매비와관리비	14,071	12,914	14,640	14,029	13,145	14,202	14,598	15,522	55,654	57,467	60,341
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,175	8,033	8,635	14,109	15,861	36,122	46,638	81,508
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-26%	-12%	7%	63%	12%	30%	29%	75%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	4,479	4,192	5,454	7,819	10,452	19,436	27,916	62,541
%QoQ/%YoY	16%	36%	2%	-19%	-6%	30%	43%	34%	39%	44%	124%
Display Panel	-287	298	473	1,469	254	-141	1,319	1,470	1,954	2,902	2,757
%QoQ/%YoY	-231%	-204%	59%	210%	-83%	-155%	-1035%	11%	24%	49%	-5%
IT & Mobile	2,650	1,936	4,453	2,414	2,976	2,469	4,032	2,959	11,452	12,435	13,311
%QoQ/%YoY	5%	-27%	130%	-46%	23%	-17%	63%	-27%	24%	9%	7%
Consumer Electronics	465	719	1,561	814	612	854	939	980	3,559	3,384	2,899
%QoQ/%YoY	-42%	55%	117%	-48%	-25%	40%	10%	4%	37%	-5%	-14%
영업이익률	12%	15%	18%	15%	15%	16%	22%	24%	15%	19%	27%
Semiconductor	23%	30%	29%	25%	24%	30%	35%	42%	27%	34%	51%
Display Panel	-4%	4%	6%	15%	4%	-3%	17%	19%	6%	10%	9%
IT & Mobile	10%	9%	15%	10%	12%	11%	15%	12%	11%	12%	13%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	7%	7%	9%	9%	8%	8%	8%	6%
법인세차감전순이익	6,757	7,770	12,844	9,652	8,302	9,014	14,566	16,334	37,022	48,216	83,473
법인세비용	1,872	2,215	3,483	2,702	2,325	2,524	4,079	4,574	10,272	13,501	23,372
당기순이익	4,885	5,555	9,361	6,949	5,978	6,490	10,488	11,761	26,750	34,716	60,100
당기순이익률	9%	10%	14%	11%	11%	12%	16%	18%	11%	14%	20%
총포괄손익	5,924	5,811	8,772	4,290	4,891	5,309	8,580	9,622	24,798	28,402	49,169
지배주주지분	5,972	5,673	8,601	4,207	4,795	5,206	8,413	9,434	24,453	27,848	48,211
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,090	1,095	1,100	1,105	1,175	1,098	1,100

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	60,885	53,817	53,766	64,979	67,203	236,140	239,765	298,460
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-9%	-12%	0%	21%	3%	2%	2%	24%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,028	17,171	18,485	22,211	24,852	72,703	82,720	122,696
Memory	13,144	14,613	14,283	13,728	12,911	14,592	17,633	20,205	55,769	65,340	102,551
DRAM	7,630	8,815	8,279	7,978	7,948	9,226	11,411	13,314	32,702	41,898	65,896
NAND	5,514	5,799	6,004	5,751	4,962	5,366	6,222	6,891	23,067	23,442	36,655
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,166	4,068	3,764	4,414	4,542	16,145	16,788	20,145
Display Panel	6,588	6,722	7,319	9,810	6,449	5,422	7,905	7,918	30,439	27,694	31,017
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	899	724	594	568	5,279	2,784	4,928
Small	4,941	3,691	5,508	7,968	5,044	4,314	7,289	7,329	22,107	23,976	26,089
IT&Mobile	26,004	20,753	30,492	23,492	25,728	23,104	27,540	24,627	100,741	101,001	99,991
무선	24,948	19,803	29,812	22,543	24,598	22,107	26,799	23,526	97,106	97,031	98,001
N/W	1,056	950	680	950	1,130	997	741	1,101	3,635	3,970	1,989
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,090	12,215	9,396	9,856	10,948	12,742	46,775	42,942	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	7,398	5,153	5,229	6,038	7,825	26,596	24,245	25,269
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,175	8,033	8,635	14,109	15,861	36,122	46,638	81,508
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-26%	-12%	7%	63%	12%	30%	29%	75%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	4,479	4,192	5,454	7,819	10,452	19,436	27,916	62,541
Memory	3,692	5,238	4,938	3,913	3,703	5,033	7,355	9,946	17,781	26,038	59,519
DRAM	2,479	3,614	3,239	2,506	2,566	3,678	5,472	7,329	11,837	19,045	40,697
NAND	1,213	1,624	1,699	1,408	1,137	1,355	1,884	2,617	5,944	6,993	18,822
S.LSI/Foundry	466	291	463	505	552	362	534	583	1,725	2,031	3,022
Display Panel	-287	298	473	1,469	254	-141	1,319	1,470	1,954	2,902	2,757
Large	-437	-375	-113	-77	-107	-23	-12	37	-1,002	-105	177
Small	150	673	586	1,546	361	-118	1,331	1,433	2,956	3,007	2,580
IT&Mobile	2,650	1,936	4,453	2,414	2,976	2,469	4,032	2,959	11,452	12,435	13,311
Consumer Electronics	465	719	1,561	814	612	854	939	980	3,559	3,384	2,899
영업이익률	12%	15%	18%	15%	15%	16%	22%	24%	15%	19%	27%
Semiconductor	23%	30%	29%	25%	24%	30%	35%	42%	27%	34%	51%
Memory	28%	36%	35%	29%	29%	34%	42%	49%	32%	40%	58%
DRAM	32%	41%	39%	31%	32%	40%	48%	55%	36%	45%	62%
NAND	22%	28%	28%	24%	23%	25%	30%	38%	26%	30%	51%
S.LSI/Foundry	11%	8%	11%	12%	14%	10%	12%	13%	11%	12%	15%
Display Panel	-4%	4%	6%	15%	4%	-3%	17%	19%	6%	10%	9%
Large	-32%	-24%	-9%	-7%	-12%	-3%	-2%	7%	-19%	-4%	4%
Small	3%	18%	11%	19%	7%	-3%	18%	20%	13%	13%	10%
IT&Mobile	10%	9%	15%	10%	12%	11%	15%	12%	11%	12%	13%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	7%	7%	9%	9%	8%	8%	8%	6%
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,090	1,095	1,100	1,105	1,175	1,098	1,100

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 6개월 목표주가 100,000원 제시

	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Sales [십억원]	230,401	236,140	239,765	298,460	284,433	294,388
Growth	-5.5%	2.5%	1.5%	24.5%	-4.7%	3.5%
EPS [원]	3,166	3,905	5,068	8,773	7,496	9,334
Growth	-47.4%	23.3%	29.8%	73.1%	-14.6%	24.5%
BPS [원]	37,528	39,798	42,474	48,176	54,139	61,914
Growth	6.2%	6.0%	6.7%	13.4%	12.4%	14.4%
ROCE(Return On Common Equity)	8.7%	10.1%	12.3%	19.4%	14.7%	16.1%
COE(Cost of Equity)	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%
Residual Earnings(ROCE-COE)		1.8%	4.0%	11.1%	6.4%	7.8%
PV of Residual Earnings		647	1,415	3,951	2,369	3,039
Equity Beta	1.1					
Risk Free Rate	1.7%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	8.3%					
Continuing Value	59,205					
Beginning Common Shareholders' Equity	37,528					
PV of RE for the Forecasting Period	11,421					
PV of Continuing Value	39,762					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	99,964					

주: Equity Beta는 5년 월간 베타 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채수익률, Market Risk Premium은 시가총액 2조원 이상 6% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	4Q20E					2020E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	64,081	60,885	-5%	61,075	0%	239,336	236,140	-1%
Semiconductor	17,446	18,028	3%	-	-	72,128	72,703	1%
Display Panel	10,040	9,810	-2%	-	-	30,669	30,439	-1%
IT&Mobile	26,371	23,492	-11%	-	-	103,620	100,741	-3%
Consumer Electronics	13,024	12,215	-6%	-	-	47,584	46,775	-2%
영업이익	10,045	9,175	-9%	9,336	-2%	36,989	36,122	-2%
Semiconductor	4,258	4,479	5%	-	-	19,218	19,436	1%
Display Panel	1,512	1,469	-3%	-	-	1,994	1,954	-2%
IT&Mobile	3,099	2,414	-22%	-	-	12,138	11,452	-6%
Consumer Electronics	1,176	814	-31%	-	-	3,922	3,559	-9%
영업이익률	16%	15%		15%		15%	15%	
당기순이익	7,595	6,949	-9%			27,396	26,750	-2%
당기순이익률	12%	11%				11%	11%	

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	243,771	230,401	236,140	239,765	298,460
매출원가	132,394	147,240	144,364	135,660	156,612
매출총이익	111,377	83,161	91,777	104,105	141,848
판매비	52,490	55,393	55,654	57,467	60,341
영업이익	58,887	27,769	36,122	46,638	81,508
EBITDA	85,369	57,366	64,551	76,565	113,515
영업외손익	2,273	2,664	900	1,579	1,965
이자수익	2,297	2,660	3,111	3,380	3,785
이자비용	675	686	849	864	632
외환관련이익	6,696	6,769	6,159	5,094	6,924
외환관련손실	7,150	6,852	7,376	7,030	9,387
종속 및 관계기업손익	540	413	608	926	1,153
기타	565	360	-753	73	122
법인세차감전이익	61,160	30,432	37,022	48,216	83,473
법인세비용	16,815	8,693	10,272	13,501	23,372
계속사업순이익	44,345	21,739	26,750	34,716	60,100
당기순이익	44,345	21,739	26,750	34,716	60,100
지배주주순이익	43,891	21,505	26,525	34,424	59,595
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.8	-5.5	2.5	1.5	24.5
영업이익 증감율	9.8	-52.8	30.1	29.1	74.8
EBITDA 증감율	12.7	-32.8	12.5	18.6	48.3
지배주주순이익 증감율	6.2	-51.0	23.3	29.8	73.1
EPS 증감율	11.1	-47.4	23.3	29.8	73.1
매출총이익율(%)	45.7	36.1	38.9	43.4	47.5
영업이익률(%)	24.2	12.1	15.3	19.5	27.3
EBITDA Margin(%)	35.0	24.9	27.3	31.9	38.0
지배주주순이익률(%)	18.0	9.3	11.2	14.4	20.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	174,697	181,385	193,784	192,617	222,259
현금 및 현금성자산	30,341	26,886	33,670	32,338	49,302
단기금융자산	70,599	81,894	83,934	86,452	99,420
매출채권 및 기타채권	36,948	39,310	39,079	39,679	42,379
재고자산	28,985	26,766	30,410	27,354	23,381
기타유동자산	7,824.0	6,529.0	6,691.0	6,794.0	7,777.0
비유동자산	164,660	171,179	179,954	191,449	199,934
투자자산	15,628	17,561	18,346	19,388	20,834
유형자산	115,417	119,825	127,110	137,015	140,478
무형자산	14,892	20,704	21,196	21,609	23,173
기타비유동자산	18,723	13,089	13,302	13,437	15,449
자산총계	339,357	352,564	373,738	384,066	422,193
유동부채	69,082	63,783	68,386	69,740	70,657
매입채무 및 기타채무	40,482	40,978	44,980	45,955	48,685
단기금융부채	26,724	20,696	21,191	21,504	19,132
기타유동부채	1,876	2,109	2,215	2,281	2,840
비유동부채	22,523	25,901	26,831	17,335	15,307
장기금융부채	4,905	5,968	6,413	6,609	5,404
기타비유동부채	17,618	19,933	20,418	10,726	9,903
부채총계	91,604	89,684	95,217	87,075	85,963
지배지분	240,069	254,915	270,332	288,510	327,242
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	-6,145	-17,076
이익잉여금	242,699	254,583	264,801	289,293	338,956
비지배지분	7,684	7,965	8,190	8,482	8,988
자본총계	247,753	262,880	278,522	296,992	336,229

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	67,032	45,383	48,708	63,600	93,518
당기순이익	44,345	21,739	26,750	34,716	60,100
비현금항목의 가감	43,605	37,443	35,396	39,551	50,638
유형자산감가상각비	25,167	26,574	23,749	25,087	27,034
무형자산감가상각비	1,315	3,024	4,680	4,840	4,973
지분법평가손익	-540	-413	-608	-926	-1,153
기타	17,663	8,258	7,575	10,550	19,784
영업활동자산부채증감	-9,924	-2,546	-5,670	77	2,756
매출채권및기타채권의감소	4,514	1,829	231	-600	-2,700
재고자산의감소	-5,979	2,135	-3,643	3,056	3,973
매입채무및기타채무의증가	-2,415	-1,305	4,002	975	2,731
기타	-6,044	-5,205	-6,260	-3,354	-1,248
기타현금흐름	-10,994	-11,253	-7,768	-10,744	-19,976
투자활동 현금흐름	-52,240	-39,948	-37,460	-41,916	-49,334
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	-5,252	-6,538
투자자산의감소(증가)	-427	-1,520	-177	-116	-294
단기금융자산의감소(증가)	-17,960	-11,294	-2,040	-2,518	-12,968
기타	-3,845	964	963	963	964
재무활동 현금흐름	-15,090	-9,485	-8,886	-15,929	-15,113
차입금의 증가(감소)	-4,029	156	735	379	-5,180
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-875	0	0	0	0
배당금지급	-10,194	-9,639	-9,619	-16,307	-9,932
기타	8	-2	-2	-1	-1
기타현금흐름	94	595	4,421	-7,087	-12,107
현금 및 현금성자산의 순증가	-205	-3,455	6,784	-1,332	16,964
기초현금 및 현금성자산	30,545	30,341	26,886	33,670	32,338
기말현금 및 현금성자산	30,341	26,886	33,670	32,338	49,302

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,024	3,166	3,905	5,068	8,773
BPS	35,342	37,528	39,798	42,474	48,176
CFPS	12,071	8,713	9,149	10,933	16,303
DPS	1,416	1,416	2,400	1,462	1,462
주가배수(배)					
PER	6.4	17.6	20.7	16.0	9.2
PER(최고)	9.0	18.1	16.1		
PER(최저)	6.3	11.6	12.0		
PBR	1.1	1.5	2.0	1.9	1.7
PBR(최고)	1.5	1.5	1.6		
PBR(최저)	1.1	1.0	1.2		
PSR	1.2	1.6	2.3	2.3	1.8
PCFR	3.2	6.4	8.9	7.4	5.0
EV/EBITDA	2.3	5.2	3.8	3.2	1.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	19.1	38.9	53.6	25.1	14.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.7	2.5	4.9	3.0	3.0
ROA	13.8	6.3	7.4	9.2	14.9
ROE	19.6	8.7	10.1	12.3	19.4
ROIC	27.4	12.8	14.5	12.6	29.4
매출채권회전율	7.1	6.0	6.0	6.1	7.3
재고자산회전율	9.0	8.3	8.3	8.3	11.8
부채비율	37.0	34.1	34.2	29.3	25.6
순차입금비용	-28.0	-31.2	-32.3	-30.5	-36.9
이자보상배율	87.3	40.5	42.6	54.0	129.1
총차입금	31,629	26,664	27,604	28,113	24,536
순차입금	-69,311	-82,116	-89,999	-90,676	-124,186
NOPLAT	85,369	57,366	64,551	76,565	113,515
FCF	32,292	21,645	13,078	13,608	54,977

Compliance Notice

- 당사는 12월 30일 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.

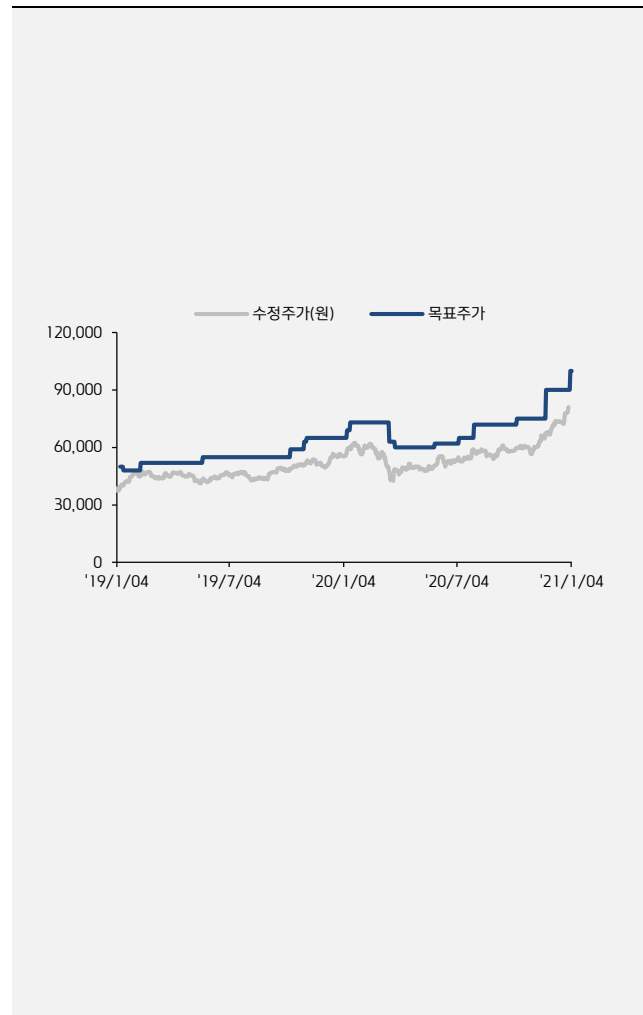
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	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	-19.26	-10.00
	2021-01-04	BUY(Maintain)	100,000원	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%