



BUY(Maintain)

목표주가: 105,000원

주가(4/2): 84,800원

시가총액: 5,062,376억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (4/2)	3,112.80pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	91,000 원	46,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-6.8%	81.2%	
수익률	절대	상대	
	1M	1.4%	-0.8%
	6M	45.7%	9.0%
	1Y	93.6%	29.2%

Company Data

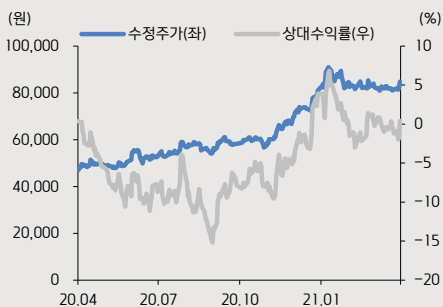
발행주식수	5,969,783 전주
일평균 거래량(3M)	25,895전주
외국인 지분율	54.7%
배당수익률(21E)	1.8%
BPS(21E)	43,387원
주요 주주	이건희 외 14인 21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	230,401	236,807	265,812	315,326
영업이익	27,769	35,994	52,809	83,263
EBITDA	57,366	66,329	85,914	117,646
세전이익	30,432	36,345	54,115	84,762
순이익	21,739	26,408	39,273	61,515
지배주주지분순이익	21,505	26,091	38,802	60,776
EPS(원)	3,166	3,841	5,712	8,947
증감률(%YoY)	-47.4	21.3	48.7	56.6
PER(배)	17.6	21.1	14.8	9.5
PBR(배)	1.5	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	5.2	6.9	5.1	3.4
영업이익률(%)	12.1	15.2	19.9	26.4
ROE(%)	8.7	10.0	13.8	19.5
순부채비율(%)	-31.2	-33.7	-38.4	-45.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Preview

삼성전자 (005930)

메모리 반도체 가격 상승 사이클 본격 진입



1Q21 영업이익의 9.2조원으로 기대치 상회 예상. IM과 CE 부문의 실적 호조가 예상 되기 때문. 메모리 반도체가 본격적인 상승 사이클에 진입하는 2Q21 역시 영업이익의 10.3조원으로, 시장 기대치 상회할 전망이다. 2Q21 메모리 반도체 가격 상승과 오스틴 공장 가동 정상화, 실적 시즌 동안의 컨센서스 상향 조정 등이 주가 상승의 촉매제로 작용할 것으로 판단. 모멘텀이 재차 강해지는 시기인 만큼 P/B 밴드 상단까지의 탄력적인 주가 상승이 나타날 것으로 판단하며, 업종 top pick을 유지함.

>>> 1Q21 영업이익 9.2조원, 시장 기대치 상회 예상

1Q21 실적이 매출액 60.1조원(-2%QoQ), 영업이익의 9.2조원(+2%QoQ)으로, 시장 컨센서스(영업이익 9.0조원)를 상회할 것으로 예상된다. 세트 부문의 판매량 호조와 원/달러 환율 상승의 긍정적인 효과가 기대되기 때문이다.

- 반도체: 영업이익의 3.8조원(-1%QoQ) 예상. 메모리 부문의 가격과 출하량은 당초 기대치에 부합할 전망이다. 오스틴 공장의 가동 중단 영향으로 인해 S.LSI/Foundry 부문의 영업이익이 790억원(-79%QoQ)으로 급감 예상.
- 디스플레이: 영업이익의 0.4조원(-77%QoQ) 예상. Rigid OLED 부문의 경우 중국향 판매량 증가 효과로, 90% 수준의 가동률 기록할 것으로 추정
- IM: 영업이익의 4.2조원(+72%QoQ) 예상. 갤럭시S21 및 갤럭시A 시리즈 판매 호조에 따라, 스마트폰 부문의 평균 판매가격(Blended ASP) 급등 예상. 효율적인 마케팅 비용 지출이 수익성 개선으로 이어질 것으로 판단
- CE: 영업이익의 0.7조원(-20%QoQ) 예상. TV 판매량이 전년 동기 대비 +15% 증가하고, 평균 판매 가격은 안정적으로 유지될 전망

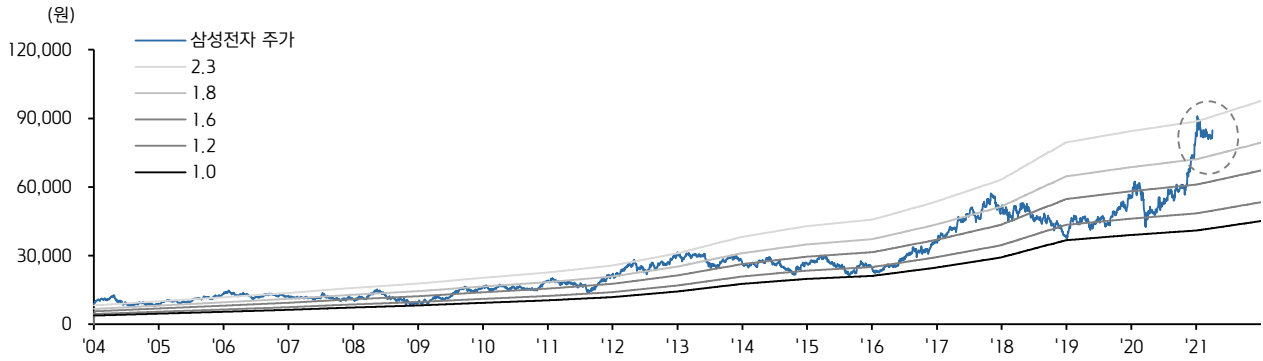
>>> 2Q21 영업이익 10.3조원, 시장 기대치 상회 예상

2Q21 실적도 매출액 60.3조원(flat QoQ), 영업이익의 10.3조원(+11%QoQ)으로, 시장 기대치를 소폭 상회할 전망이다. 본격적인 가격 반등 사이클에 진입한 DRAM과 NAND 부문의 실적이 큰 폭으로 증가할 것으로 판단하기 때문이다. DRAM은 Mobile과 Server의 수요 강세 영향으로 +17%QoQ의 평균 가격 상승률을 기록하고, NAND는 SSD와 NAND Wafer 강세 효과로 +5%QoQ의 가격 상승률을 기록할 것으로 예상된다. 디스플레이 부문은 Apple향 Flexible OLED의 판매량 감소 영향으로 소폭의 영업적자를 기록할 것으로 예상되지만, 전년 동기과 같은 일회성 이익이 반영될 가능성도 있기 때문에 이에 주목할 필요도 있다.

>>> 목표주가 105,000원, 업종 top pick 유지

2Q21 메모리 반도체 가격 상승과 오스틴 공장 가동 정상화, 실적 시즌 동안의 컨센서스 상향 조정 등이 주가 상승의 촉매제로 작용할 것으로 판단한다. 모멘텀이 재차 강해지는 시기인 만큼 P/B 밴드 상단까지의 탄력적인 주가 상승이 나타날 것으로 판단하며, 업종 top pick을 유지한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 실적 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E
매출액										
키움 추정	55,325	52,966	66,964	61,552	60,094	60,329	72,150	73,240	236,807	265,812
컨센서스	55,325	52,966	66,964	61,552	61,127	61,629	70,140	70,513	236,807	263,410
차이					-2%	-2%	3%	4%		1%
영업이익										
키움 추정	6,447	8,146	12,353	9,047	9,235	10,278	16,123	17,173	35,994	52,809
컨센서스	6,447	8,146	12,353	9,047	9,029	9,907	14,080	14,719	35,994	47,735
차이					2%	4%	15%	17%		11%
당기순이익										
키움 추정	4,885	5,555	9,361	6,607	6,855	7,692	11,980	12,746	26,408	39,273
컨센서스	4,885	5,555	9,361	6,607	6,545	7,272	10,590	11,252	26,408	35,660
차이					5%	6%	13%	13%		10%

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	61,552	60,094	60,329	72,150	73,240	236,807	265,812	315,326
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-8%	-2%	0%	20%	2%	3%	12%	19%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,183	18,798	21,505	25,261	26,820	72,858	92,384	127,879
Memory	13,144	14,613	14,283	13,510	14,124	17,093	20,565	21,792	55,550	73,574	106,871
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,610	4,477	4,279	4,536	4,977	16,589	18,268	21,009
Display Panel	6,588	6,722	7,315	9,960	6,651	5,535	8,018	8,061	30,586	28,265	33,071
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	920	744	604	578	5,279	2,846	5,037
Small	4,941	3,691	5,508	8,123	5,216	4,399	7,391	7,462	22,262	24,468	28,033
IT & Mobile	26,004	20,753	30,490	22,610	28,929	25,003	30,267	26,528	99,857	110,727	109,620
무선	24,948	19,803	29,812	21,463	27,773	23,979	29,449	25,173	96,026	106,375	107,438
N/W	1,056	950	678	1,147	1,156	1,025	818	1,355	3,831	4,353	2,182
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,092	13,611	11,219	11,764	12,625	15,179	48,173	50,787	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,513	6,879	7,010	7,625	9,881	27,711	31,394	27,666
매출원가	34,807	31,906	39,970	37,805	35,719	34,321	39,740	39,127	144,488	148,907	164,548
매출원가율	63%	60%	60%	61%	59%	57%	55%	53%	61%	56%	52%
매출총이익	20,518	21,060	26,994	23,747	24,375	26,008	32,409	34,113	92,319	116,905	150,778
판매비와관리비	14,071	12,914	14,640	14,700	15,344	15,730	16,286	16,940	56,325	64,300	67,515
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,047	9,235	10,278	16,123	17,173	35,994	52,809	83,263
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-27%	2%	11%	57%	7%	30%	47%	58%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	3,848	3,797	7,120	10,088	11,920	18,805	32,925	62,714
%QoQ/%YoY	16%	36%	2%	-30%	-1%	88%	42%	18%	34%	75%	90%
Display Panel	-287	298	473	1,752	408	-85	1,431	1,781	2,237	3,535	4,164
%QoQ/%YoY	-231%	-204%	59%	270%	-77%	-121%	-1791%	24%	41%	58%	18%
IT & Mobile	2,650	1,950	4,454	2,419	4,168	2,726	3,954	2,572	11,473	13,420	13,834
%QoQ/%YoY	5%	-26%	128%	-46%	72%	-35%	45%	-35%	24%	17%	3%
Consumer Electronics	465	719	1,559	818	657	516	651	900	3,562	2,724	2,551
%QoQ/%YoY	-42%	55%	117%	-48%	-20%	-21%	26%	38%	37%	-24%	-6%
영업이익률	12%	15%	18%	15%	15%	17%	22%	23%	15%	20%	26%
Semiconductor	23%	30%	29%	21%	20%	33%	40%	44%	26%	36%	49%
Display Panel	-4%	4%	6%	18%	6%	-2%	18%	22%	7%	13%	13%
IT & Mobile	10%	9%	15%	11%	14%	11%	13%	10%	11%	12%	13%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	6%	6%	4%	5%	6%	7%	5%	6%
법인세차감전순이익	6,757	7,770	12,844	8,974	9,445	10,599	16,507	17,563	36,345	54,115	84,762
법인세비용	1,872	2,215	3,483	2,367	2,591	2,907	4,527	4,817	9,937	14,842	23,247
당기순이익	4,885	5,555	9,361	6,607	6,855	7,692	11,980	12,746	26,408	39,273	61,515
당기순이익률	9%	10%	14%	11%	11%	13%	17%	17%	11%	15%	20%
총포괄손익	5,924	5,811	8,772	2,227	6,510	7,305	11,377	12,105	22,734	37,297	58,419
지배주주지분	5,972	5,673	8,601	2,129	6,223	6,984	10,876	11,572	22,374	35,655	55,847
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,115	1,125	1,120	1,125	1,175	1,122	1,100

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	61,552	60,094	60,329	72,150	73,240	236,807	265,812	315,326
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-8%	-2%	0%	20%	2%	3%	12%	19%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,183	18,798	21,505	25,261	26,820	72,858	92,384	127,879
Memory	13,144	14,613	14,283	13,510	14,124	17,093	20,565	21,792	55,550	73,574	106,871
DRAM	7,630	8,815	8,397	8,084	8,573	10,690	12,868	13,691	32,925	45,821	66,898
NAND	5,514	5,799	5,886	5,426	5,551	6,403	7,698	8,100	22,625	27,752	39,973
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,610	4,477	4,279	4,536	4,977	16,589	18,268	21,009
Display Panel	6,588	6,722	7,315	9,960	6,651	5,535	8,018	8,061	30,586	28,265	33,071
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	920	744	604	578	5,279	2,846	5,037
Small	4,941	3,691	5,508	8,123	5,216	4,399	7,391	7,462	22,262	24,468	28,033
IT&Mobile	26,004	20,753	30,490	22,610	28,929	25,003	30,267	26,528	99,857	110,727	109,620
무선	24,948	19,803	29,812	21,463	27,773	23,979	29,449	25,173	96,026	106,375	107,438
N/W	1,056	950	678	1,147	1,156	1,025	818	1,355	3,831	4,353	2,182
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,092	13,611	11,219	11,764	12,625	15,179	48,173	50,787	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,513	6,879	7,010	7,625	9,881	27,711	31,394	27,666
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,047	9,235	10,278	16,123	17,173	35,994	52,809	83,263
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-27%	2%	11%	57%	7%	30%	47%	58%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	3,848	3,797	7,120	10,088	11,920	18,805	32,925	62,714
Memory	3,692	5,238	4,914	3,670	3,921	6,645	9,482	11,186	17,514	31,234	60,256
DRAM	2,479	3,614	3,443	2,910	3,174	5,148	7,177	8,201	12,446	23,700	43,701
NAND	1,213	1,624	1,472	760	746	1,498	2,305	2,984	5,068	7,533	16,555
S.LSI/Foundry	466	291	491	369	79	548	659	751	1,617	2,037	2,458
Display Panel	-287	298	473	1,752	408	-85	1,431	1,781	2,237	3,535	4,164
Large	-437	-375	-213	-93	-55	33	77	33	-1,118	88	177
Small	150	673	686	1,845	463	-118	1,354	1,748	3,355	3,447	3,987
IT&Mobile	2,650	1,950	4,454	2,419	4,168	2,726	3,954	2,572	11,473	13,420	13,834
Consumer Electronics	465	719	1,559	818	657	516	651	900	3,562	2,724	2,551
영업이익률	12%	15%	18%	15%	15%	17%	22%	23%	15%	20%	26%
Semiconductor	23%	30%	29%	21%	20%	33%	40%	44%	26%	36%	49%
Memory	28%	36%	34%	27%	28%	39%	46%	51%	32%	42%	56%
DRAM	32%	41%	41%	36%	37%	48%	56%	60%	38%	52%	65%
NAND	22%	28%	25%	14%	13%	23%	30%	37%	22%	27%	41%
S.LSI/Foundry	11%	8%	11%	8%	2%	13%	15%	15%	10%	11%	12%
Display Panel	-4%	4%	6%	18%	6%	-2%	18%	22%	7%	13%	13%
Large	-32%	-24%	-18%	-8%	-6%	4%	13%	6%	-21%	3%	4%
Small	3%	18%	12%	23%	9%	-3%	18%	23%	15%	14%	14%
IT&Mobile	10%	9%	15%	11%	14%	11%	13%	10%	11%	12%	13%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	6%	6%	4%	5%	6%	7%	5%	6%
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,115	1,125	1,120	1,125	1,175	1,122	1,100

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	230,401	236,807	265,812	315,326	291,046
매출원가	147,240	144,488	148,907	164,548	160,900
매출총이익	83,161	92,319	116,905	150,778	130,146
판매비	55,393	56,325	64,300	67,515	65,227
영업이익	27,769	35,994	52,809	83,263	64,919
EBITDA	57,366	66,329	85,914	117,646	99,824
영업외손익	2,664	351	1,306	1,499	1,629
이자수익	2,660	1,974	2,682	2,736	2,610
이자비용	686	583	619	409	241
외환관련이익	6,769	9,270	16,321	19,925	18,391
외환관련손실	6,852	9,869	17,749	21,525	19,867
종속 및 관계기업손익	413	507	579	637	588
기타	360	-948	92	135	148
법인세차감전이익	30,432	36,345	54,115	84,762	66,548
법인세비용	8,693	9,937	14,842	23,247	18,252
계속사업순손익	21,739	26,408	39,273	61,515	48,296
당기순이익	21,739	26,408	39,273	61,515	48,296
지배주주순이익	21,505	26,091	38,802	60,776	47,716
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.5	2.8	12.2	18.6	-7.7
영업이익 증감율	-52.8	29.6	46.7	57.7	-22.0
EBITDA 증감율	-32.8	15.6	29.5	36.9	-15.1
지배주주순이익 증감율	-51.0	21.3	48.7	56.6	-21.5
EPS 증감율	-47.4	21.3	48.7	56.6	-21.5
매출총이익율(%)	36.1	39.0	44.0	47.8	44.7
영업이익률(%)	12.1	15.2	19.9	26.4	22.3
EBITDA Margin(%)	24.9	28.0	32.3	37.3	34.3
지배주주순이익률(%)	9.3	11.0	14.6	19.3	16.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	181,385	198,216	220,178	251,282	285,992
현금 및 현금성자산	26,886	29,383	52,186	83,287	116,325
단기금융자산	81,894	95,270	98,128	101,072	104,104
매출채권 및 기타채권	39,310	34,570	35,869	37,051	36,333
재고자산	26,766	32,043	27,253	22,927	22,821
기타유동자산	6,529.0	6,950.0	6,742.0	6,945.0	6,409.0
비유동자산	171,179	180,020	189,537	192,951	184,976
투자자산	17,561	21,855	23,423	23,857	23,669
유형자산	119,825	128,953	136,627	138,400	131,450
무형자산	20,704	18,469	17,951	17,983	17,796
기타비유동자산	13,089	10,743	11,536	12,711	12,061
자산총계	352,564	378,236	409,715	444,233	470,968
유동부채	63,783	75,604	78,468	78,744	74,186
매입채무 및 기타채무	40,978	46,943	48,375	49,821	47,050
단기금융부채	20,696	26,049	27,402	25,731	24,190
기타유동부채	2,109	2,612	2,691	3,192	2,946
비유동부채	25,901	26,683	27,788	26,980	25,028
장기금융부채	5,968	5,682	6,270	4,474	4,588
기타비유동부채	19,933	21,001	21,518	22,106	20,440
부채총계	89,684	102,288	106,256	105,724	99,214
지배지분	254,915	267,670	294,711	329,022	361,687
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	60	27	27	27	27
기타포괄손익누계액	-5,029	-8,726	-10,702	-13,798	-18,452
이익잉여금	254,583	271,068	300,085	337,491	374,811
비지배지분	7,965	8,278	8,749	9,487	10,067
자본총계	262,880	275,948	303,460	338,509	371,754

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	45,383	65,287	90,298	89,249	94,360
당기순이익	21,739	26,408	39,273	61,515	48,296
비현금항목의 가감	37,443	41,619	47,157	56,519	52,053
유형자산감가상각비	26,574	27,116	30,254	31,648	32,163
무형자산감가상각비	3,024	3,220	2,850	2,735	2,742
지분법평가손익	-413	-507	-579	-637	-588
기타	8,258	11,790	14,632	22,773	17,736
영업활동자산부채증감	-2,546	122	16,403	-8,107	9,650
매출채권및기타채권의감소	1,829	1,741	-1,300	-1,182	718
재고자산의감소	2,135	-7,541	4,790	4,326	106
매입채무및기타채무의증가	-1,305	4,082	1,432	1,446	-2,771
기타	-5,205	1,840	11,481	-12,697	11,597
기타현금흐름	-11,253	-2,862	-12,535	-20,678	-15,639
투자활동 현금흐름	-39,948	-53,629	-40,685	-35,506	-26,601
유형자산의 취득	-25,368	-37,592	-38,333	-33,853	-25,671
유형자산의 처분	513	377	405	432	457
무형자산의 순취득	-3,243	-2,673	-2,333	-2,768	-2,554
투자자산의감소(증가)	-1,520	-3,787	-989	203	776
단기금융자산의감소(증가)	-11,294	-13,377	-2,858	-2,944	-3,032
기타	964	3,423	3,423	3,424	3,423
재무활동 현금흐름	-9,485	-8,328	-19,799	-12,974	-24,184
차입금의 증가(감소)	156	1,341	531	-3,198	-822
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9,639	-9,677	-20,338	-9,785	-23,370
기타	-2	8	8	9	8
기타현금흐름	595	-834	-7,010	-9,668	-10,537
현금 및 현금성자산의 순증가	-3,455	2,497	22,803	31,102	33,038
기초현금 및 현금성자산	30,341	26,886	29,383	52,186	83,287
기말현금 및 현금성자산	26,886	29,383	52,186	83,287	116,325

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,166	3,841	5,712	8,947	7,025
BPS	37,528	39,406	43,387	48,438	53,247
CFPS	8,713	10,015	12,724	17,377	14,773
DPS	1,416	2,994	1,440	3,440	1,530
주당배수(배)					
PER	17.6	21.1	14.8	9.5	12.1
PER(최고)	18.1	21.2	16.9		
PER(최저)	11.6	11.0	14.0		
PBR	1.5	2.1	2.0	1.8	1.6
PBR(최고)	1.5	2.1	2.2		
PBR(최저)	1.0	1.1	1.8		
PSR	1.6	2.3	2.2	1.8	2.0
PCFR	6.4	8.1	6.7	4.9	5.7
EV/EBITDA	5.2	6.9	5.1	3.4	3.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	38.9	67.7	21.9	33.4	18.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	3.7	1.8	4.2	1.9
ROA	6.3	7.2	10.0	14.4	10.6
ROE	8.7	10.0	13.8	19.5	13.8
ROIC	12.8	15.8	21.5	33.8	26.0
매출채권회전율	6.0	6.4	7.5	8.6	7.9
재고자산회전율	8.3	8.1	9.0	12.6	12.7
부채비율	34.1	37.1	35.0	31.2	26.7
순차입금비율	-31.2	-33.7	-38.4	-45.4	-51.6
이자보상배율	40.5	61.7	85.4	203.4	269.4
총차입금	26,664	31,732	33,673	30,605	28,778
순차입금	-82,116	-92,921	-116,641	-153,754	-191,651
NOPLAT	57,366	66,329	85,914	117,646	99,824
FCF	21,645	18,710	47,877	50,742	62,412

Compliance Notice

- 당사는 4월 2일 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.

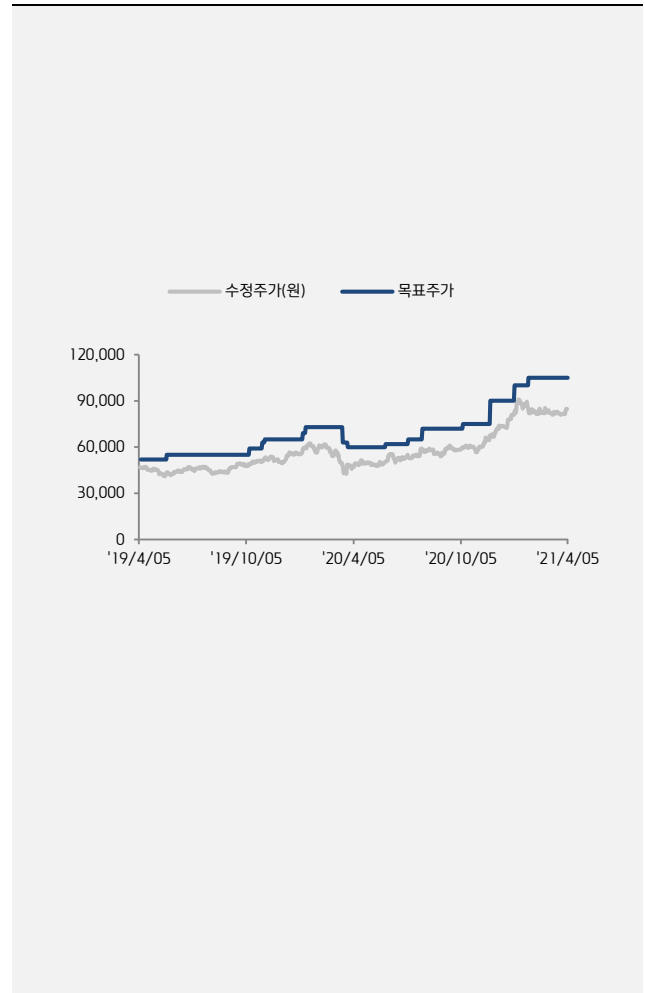
고지사항

- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2019-04-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-11.70	-9.13
	2019-05-02	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-14.01	-9.13
	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	-18.35	-10.00
	2021-01-04	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-12.80	-9.00
	2021-01-28	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.44	-18.76
2021-03-29	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.37	-18.76	
2021-04-05	BUY(Maintain)	105,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%