



삼성전자 (005930)

반도체/장비



이재윤

02 3770 5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현

02 3770 5635
gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	107,000원 (M)
현재주가 (4/9)	83,600원
상승여력	28%

시가총액	5,607,903억원
총발행주식수	6,792,669,250주
60일 평균 거래대금	19,248억원
60일 평균 거래량	22,853,388주
52주 고	91,000원
52주 저	47,850원
외인지분율	54.83%
주요주주	이건희 외 14 인 21.16%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.7	(5.9)	70.3
상대	(2.4)	(5.2)	(0.2)
절대(달러환산)	4.8	(8.2)	85.9

ESG 경영 강조에 대한 성과

E: 환경 경영 성과가 부각될 것

반도체나 디스플레이와 같은 첨단 제조 공정을 필요로 하는 산업에는 환경 경영이 무엇보다 중요하다. 화학 소재와 물 사용량이 많은데다가 점점 공정이 복잡해지면서 단위당 소재 사용량은 지속적으로 늘어날 수 밖에 없는 구조이기 때문이다. 삼성전자는 용수 사용량을 최소화하고 여러 화학 소재에 걸쳐 Recycle 방안을 마련하면서 환경 안전 관리에 집중하고 있다.

S: 중소기업 상생 경영

핵심 Supply chain 업체들에 대한 지분투자를 늘려가면서 중소기업과의 상생 경영도 부각되고 있다. 삼성전자는 작년에만 6개 중소기업 대상으로 1,871억원에 달하는 지분투자를 집행하며 연구 개발 및 시설자금을 지원하고 협력관계를 강화 시켰다. 단가 협상 수단보다는 선제적 기술 연구 개발에 초점을 맞춘 안정적 Supply chain 구축과 상생에 자원을 투입하고 있는 것이다.

G: 주주권리/가치 강화

삼성전자는 주주 권리 및 가치 강화를 위해 여러가지 변화를 시도하고 있다.

2015년부터 주주 환원 계획을 상세히 발표하면서 주주 이익의 불확실성을 줄여나가기 시작했다. 2017년부터는 연간배당에서 분기 배당으로 전환되면서, 주주들은 배당금에 대한 안정성을 확보하게 됐다. 더불어 올해 연초에는 연간 최소 배당금을 9.8조원으로 상향하고 회사 성장에 필요한 Capex를 제외하고 남은 잉여현금흐름(FCF)의 50%를 주주환원재원으로 활용하겠다는 계획을 발표했다. 또한 '전자 투표제 도입'과 '이사회 의장/대표이사 분리'를 통해 소액주주들의 의결권을 보장하고 기업지배구조의 투명성을 높여가고 있다는 점도 긍정적으로 평가될 것이다.

투자의견 BUY, 목표주가 107,000원 유지

국민연금과 외국인 지분율이 높은 만큼 ESG 평가가 동사 주가 방향성에 중요한 역할을 할 것이다. 지난 3년간 'BBB'에서 정체되던 동사에 대한 글로벌 기관의 ESG Rating이 지난해 'A'로 격상됐다. 올해부터는 '지속가능경영추진센터'운영을 통해 ESG 경영을 더욱 강조하고 있는 만큼 투자자들의 관심도 커질 것이다. 투자의견 BUY, 목표주가 107,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	649,968	17.5	5.6	610,539	6.5
영업이익	92,972	44.2	2.8	89,058	4.4
세전계속사업이익	90,851	34.5	1.2	93,438	-2.8
지배순이익	65,568	34.1	1.7	64,924	1
영업이익률 (%)	14.3	+2.6 %pt	-0.4 %pt	14.6	-0.3 %pt
지배순이익률 (%)	10.1	+1.3 %pt	-0.4 %pt	10.6	-0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	2,304,009	2,368,070	2,689,214	2,749,329
영업이익	277,685	359,939	433,039	498,829
지배순이익	215,051	260,908	304,555	351,612
PER	13.7	14.4	17.8	15.2
PBR	1.2	1.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	4.0	4.3	6.4	5.9
ROE	8.7	10.0	11.5	13.0

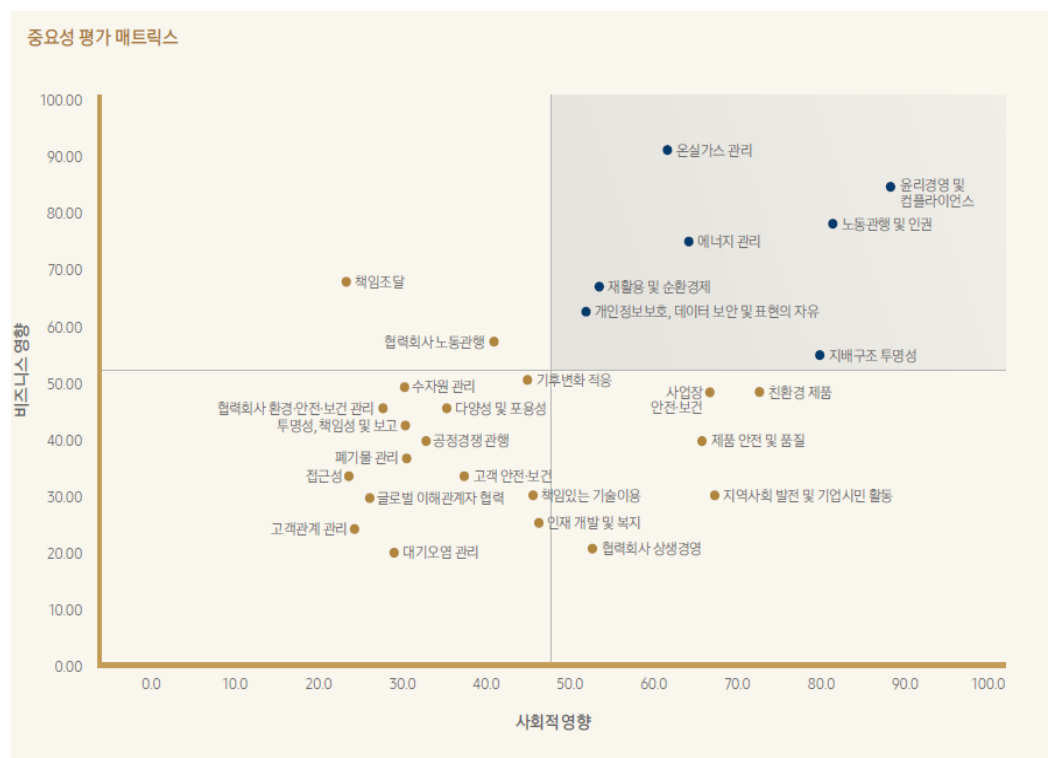
자료: 유안타증권

삼성전자의 ESG 경영 강조

삼성전자는 ESG 경영을 강화시키기 위해 경영지원실 산하 ‘지속가능 경영사무국’ 을 CEO 직속의 ‘지속가능경영추진센터’ 로 격상했다.

사업적 영향뿐만 아니라 사회적 영향도 고려해 주요 이슈를 자가진단하고 이에 적극적으로 대응하고 있다. 삼성전자는 여러 이슈 중에서 윤리경영/투명한지배구조, 온실가스, 노동 관행, 재활용/순환 경제 등을 우선순위에 올려놓고 이에 대한 활동 결과를 발표하고 있다.

중요성 평가 매트릭스



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 중요성 평가 결과

주제	설명
기후행동	글로벌 사회는 기후변화로 인해 생물 다양성과 인류의 건강, 식량 체계의 약화가 예상되고, 특히 일부 지역은 예측할 수 없는 수준의 위기에 직면할 것이라고 경고하고 있음. 이와 같이 기후변화는 기업의 경영활동에 중대한 영향을 미치는 만큼 전 지구적인 대응이 필요함
순환경제	천연자원이 고갈되어감에 따라 제품의 원료 구매, 개발, 제조, 유통, 사용 및 폐기의 전 과정에 걸쳐 지속가능성이 중요해지고 있음. 따라서 자원을 일회성으로 소비하는 기존 단선형(Linear Economy)에서 벗어나 자원의 재사용과 재활용을 확대해 효율적으로 사용하는 순환 경제(Circular Economy)로의 전환이 필요
노동인권	노동인권 보호, 존중, 구제는 글로벌 사회의 지속 가능한 발전을 위한 필수 요소. 기업은 경영활동 전반에 걸쳐 국제 인권 가이드라인과 국가별 법률을 준수해야 하며, 관련 정책을 수립하고 정책 준수 현황과 개선 활동을 정기적으로 평가해야 함
개인정보보호와 사이버보안	최근 다양한 유형의 사이버 공격과 위협에 따른 피해가 늘면서 사이버 보안과 개인정보보호는 더욱 중요. 제품의 개발과 생산 단계 전 과정에서 사이버보안이 고려되고, 개인정보가 악용되지 않도록 제품 및 서비스 이용 과정에서 이용 가정에서 이용자의 개인정보는 철저히 보호 되어야함
지배구조	투명경영과 책임경영을 위해 이사회는 법령 또는 정관이 규정하고 있는 사항, 주주총회를 통해 위임 받은 사항, 회사 경영의 기본 방침과 업무 집행에 관한 중요 사항을 의결해 경영진의 올바른 의사결정을 돕는 한편 그들의 업무 집행을 감독
컴플라이언스	법과 규정의 준수는 사업 활동의 가장 기본 원칙 중 하나로, 특히 글로벌 기업의 경우 사업장이 운영되고 있는 현지 각국의 법률과 글로벌 규범에 맞는 사업 수행을 위해 컴플라이언스 준수가 철저히 이루어져야 함

자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 2019년 활동 결과

중요 이슈	주요 활동과 성과	GRI Standards
에너지 관리 온실가스 관리	<ul style="list-style-type: none"> ■ 미국, 중국, 유럽 재생에너지 사용 92% 달성(2020년 말 100% 목표) ■ 미국 환경 보호청으로부터 2019 그린파워 리더십 우수상 수상 	GRI 302 에너지 GRI 305 배출
재활용 및 순환경제	<ul style="list-style-type: none"> ■ 재생 플라스틱, 바이오 플라스틱, 지속 가능 종이 등 친환경 소재 사용 확대 ■ 비스포크 냉장고, 모듈형 무풍쿨브 등 모듈러 디자인 확대 적용 	GRI 301 원부자재
노동관행 및 인권	<ul style="list-style-type: none"> ■ IOM 등 국제기구와 협업해 노동인권 교육 진행 ■ 이해관계자 소통 강화를 위해 베트남 이해관계자 포럼 개최 	GRI 402 노사관계 GRI 407 결사/단체 교섭의 자유 GRI 408 아동노동 GRI 409 강제 노동 GRI 412 인권 관리 평가
개인정보보호, 데이터보안 및 표현의 자유	<ul style="list-style-type: none"> ■ 개인정보보호 원칙 개발 및 공개 ■ 녹스 플랫폼 3.2는 가트너 평가 30개 항목 중 27개 항목에서 '강력' 등급 획득 	GRI 418 고객개인정보보호
지배구조 투명성	<ul style="list-style-type: none"> ■ 이사회 의장에 사외이사 최초 선임 	GRI 102 거버넌스
윤리경영 및 컴플라이언스	<ul style="list-style-type: none"> ■ 컴플라이언스팀을 CEO 직속 조직으로 변경해 독립성 강화 ■ 독립적인 외부 감시 기구인 삼성 준법감시위원회 출범 	GRI 419 컴플라이언스

자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

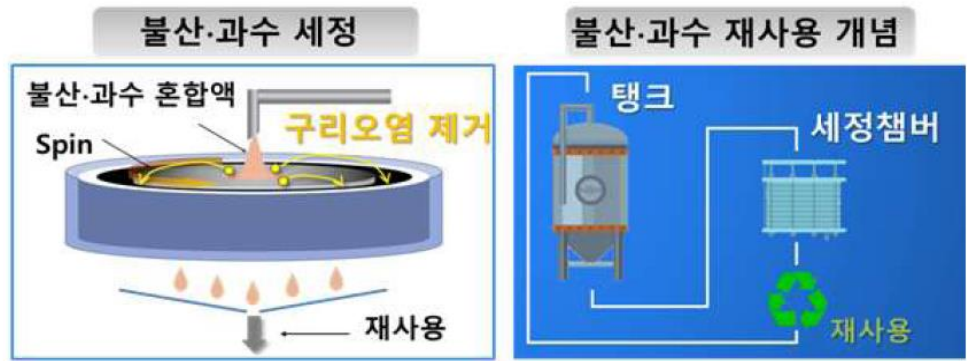
E: 환경을 위한 노력

① 불산 재활용 공정 개발

언론보도에 따르면 삼성전자는 불산 Wet chemical 의 사용량을 획기적으로 줄일 수 있는 공정을 개발했다. 불산을 공급 받는 과정에서 노출될 위험이 있고, 공정 후 폐수처리를 거쳐야만 폐기 처분이 가능하기 때문에 안전환경(Safe Environment) 개선을 위해 필수적인 조치로 평가 될 것이다.

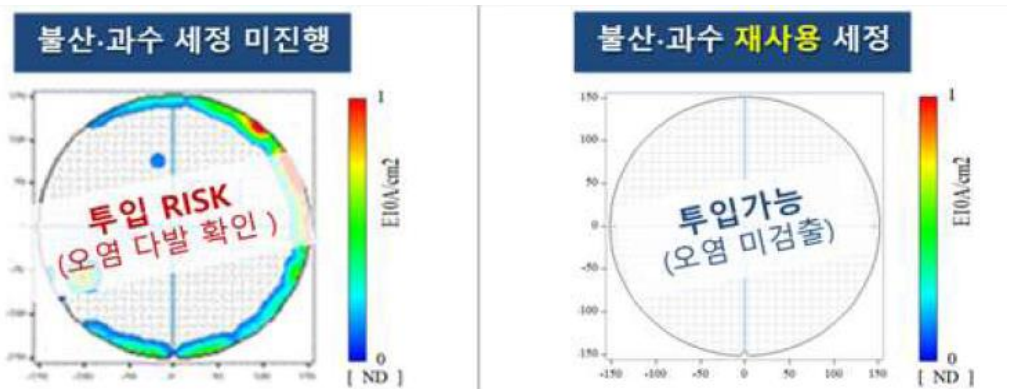
삼성전자는 연간 약 20,000톤~25,000톤에 달하는 불산을 사용하고 있는 것으로 추정된다. 지금까지는 생산 공정에 한번 투입된 불산은 전량 폐기처분 됐지만 내부 순환 장치를 통해 재활용이 가능해진 것이다. 이론적으로 1회 투입분의 80%까지 재활용이 가능한 것으로 알려졌고, 내부 순환 장치를 점진적으로 확대 적용하면서 불산사용량을 줄여 나갈 것으로 전망된다.

불산 · 과수 세정 및 재사용 개념도



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

재사용 불산 · 과수 양산 제품 적용 평가 결과



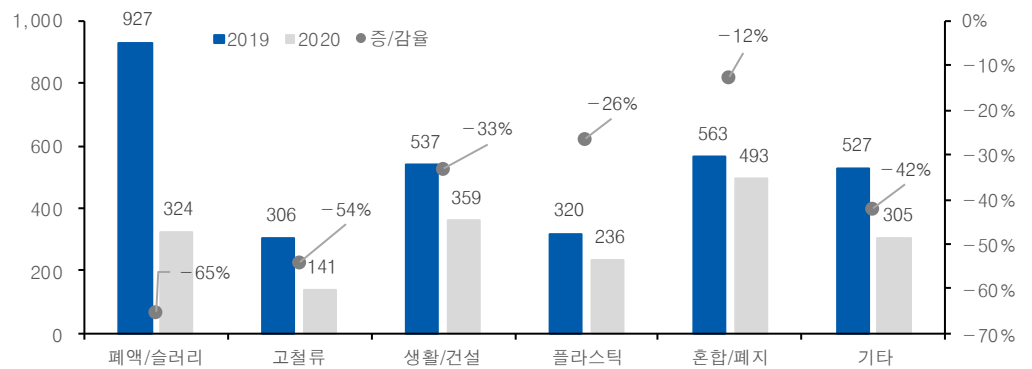
자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

② 폐기물 자원화

삼성전자는 2020년 ‘RE 100(Renewable Energy 100%) 선언’, ‘폐기물 매립 ZERO 인증’ 등 친환경 방침을 수립하고, 국내외 전체 사업장에서 시행 하였다. 회사의 친환경 경영 방침에 발맞춰 ‘폐기물 자원화 T/F’ 를 운영하였고, 폐기물 자원화 시행을 통해 ‘CSR(Corporate Social Responsibility) 이념’ 을 실천하고, 지역 환경 보존 및 발전에 선도적 역할을 수행하고 있다. 특히, 법인에서는 “폐기물 자원화 30-50” 슬로건을 내걸고 폐기물 배출량 30% 저감, 폐기물 자원화에 따른 경영 기여 50% 달성을 목표로 전사 폐기물 자원화 T/F를 추진하였다.

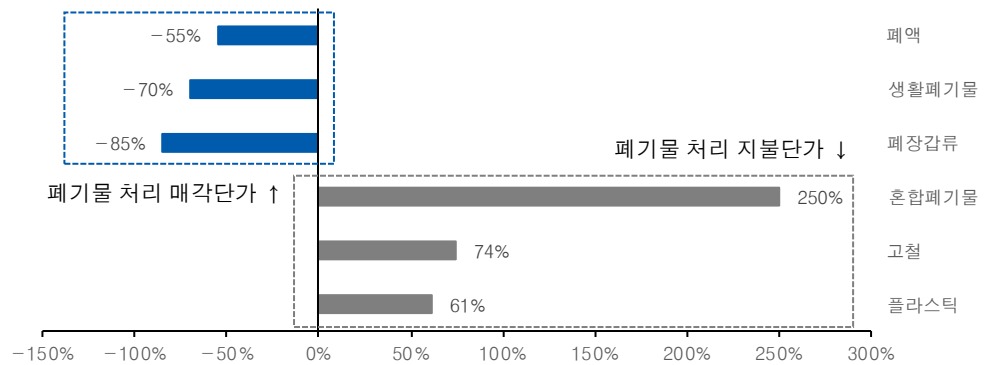
삼성전자 베트남 법인 2020년 폐기물 배출량 전년비 42% 감소

(단위: 톤)



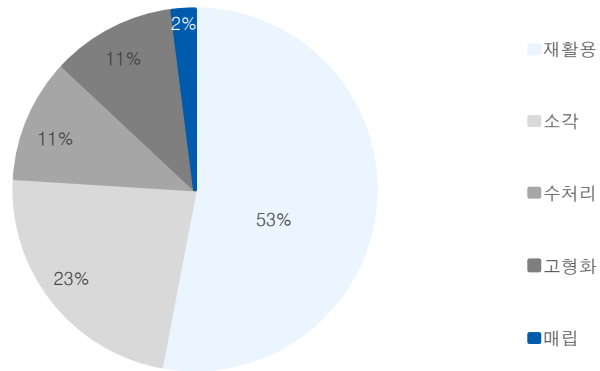
자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

폐기물 자원화로 경영 기여도 48% 향상: 주요 폐기물 매각단가 상승 + 지불단가 하락



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

2019년도 베트남 법인 폐기물 처리방식



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

2019년도 베트남 법인 폐기물 종류

재활용	소각	수처리	고형화	매립
종이	생활계	세척액	WWT	KNO3
플라스틱	클린룸용	폐액	슬러지	
팔레트		오수정화조		
PCB 등				

자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 폐기물 관리 방안 - 폐기물 재활용률 95% 달성 목표

제품개발	<ul style="list-style-type: none"> ■ 에코 디자인 평가 프로세스 운영 ■ 개발 단계 친환경성 평가(자원 효율성, 환경 유해성, 에너지효율성)
폐기물 배출	<ul style="list-style-type: none"> ■ 폐기물 재활용률 목표 수립 ■ 환경 유해성 저감 활동 강화(저독성 물질 개발 및 대체 사용, 중화 처리 등)
폐기물 운반	<ul style="list-style-type: none"> ■ 국가간 폐기물 이동 금지 조약 준수 ■ 폐기물 운반차량 이동 경로 모니터링
폐기물 처리	<ul style="list-style-type: none"> ■ 처리 업체를 지속 방문 후 적법 처리 여부 판단 ■ 처리업체 대상 환경성 평가 매년 실시(운영능력, 환경경영 등)

자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

폐수 슬러지 발생량 및 오수 위탁처리량 저감 활동

[폐수 슬러지 발생량 저감 : 48.4 Ton/월]

폴리싱 폐수 처리 약품 변경 (고체형 → 액체형) 슬러지 발생량 저감

약품 투입 저감 (69,784 USD/년), 슬러지 처리 저감 (71,348 USD/년)

[오수 위탁처리량 저감 : 367 Ton/월]

오수 처리 방식 변경 (위탁 처리 → 자체 처리) 처리비 절감

위탁 처리량 절감 (94%), 처리비용 절감 (114,782 USD/년)

자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

연마재 및 CNC 카세트 재사용 활동

[Polishing 연마재 재사용 : 21.9 Ton/월]

Glass Polishing 폐수, 연마재 회수 (폐기 → 재사용) 처리비 저감

폐수처리장 슬러지 발생량 저감 (29%), 처리비용 저감 (27,386 USD/년)

[CNC 카세트 재사용 : 2,100 EA/월]

카세트 샤프트 실리콘 부분 수리 (SUS 부분 재활용) 재구입비 절감

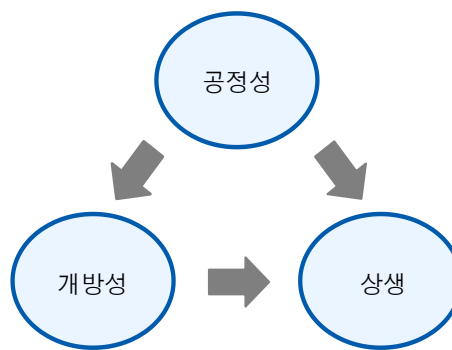
신규 자재 구매비용 절감 (167,832 USD/년)

자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

S: 상생을 위한 노력

삼성전자의 상생경영이 그 어느때 보다 중요해졌다. ESG 경영에 있어서 중요한 요소이기도 하지만 2019년 White List, 중미 무역분쟁 등으로 국내 Supply Chain과의 연구개발 협업이 우선과제로 여겨지고 있다. 삼성전자는 작년에만 6개 중소기업에 1,871억원에 달하는 지분투자를 집행했고, 올해들어서도 1개 기업 대상으로 430억원을 투자한 바 있다. 대부분 반도체 장비/소재 국산화를 통한 안정적 Supply Chain 운영을 위해서다.

삼성전자 공급망 운영 철학



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 반도체 Supplychain 내 출자현황 (2020 년~ 현재)

(단위: 억원, 원)

회사 이름	출자 일자	출자목적	지분율	투자금액	발행가액	할인율	비고
에프에스티	2021.03	사업관련 등	7.5%	430	28,240	10%	시설자금 300억 + 운영자금 130억
케이씨텍	2020.11	사업관련 등	4.9%	207	20,270	10%	운영자금 207억
엘오티베컴	2020.11	사업관련 등	7.7%	189	14,980	10%	운영자금 189억
뉴파워프라즈마	2020.11	사업관련 등	4.9%	127	5,950	10%	운영자금 127억
미코세라믹스	2020.11	사업관련 등	15.7%	217	29,000	0%	시설자금 100억 + 운영자금 117억
에스앤에스텍	2020.08	사업관련	8.0%	658	38,420	10%	시설자금 215억 + 운영자금 246억 + 채무상환금 197억
와이아이케이	2020.08	사업관련	11.9%	473	4,930	10%	운영자금 473억

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 공급망 책임관리

		단위	2017	2018	2019
협력회사 종합평가	평가받은 협력회사	%	89%	91%	86%
	우수등급 비중	%	60%	64%	70%
	ISO 14001 인증비율	%	86%	87%	84%
	OSHAS 18001 인증비율	%	32%	37%	42%
상생펀드 지원	1차 협력회사	억원	6,173	6,113	6,274
	2 & 3차 협력회사	억원	2,054	2,226	2,356

자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

G: 주주권의 증대, 투명경영을 위한 노력

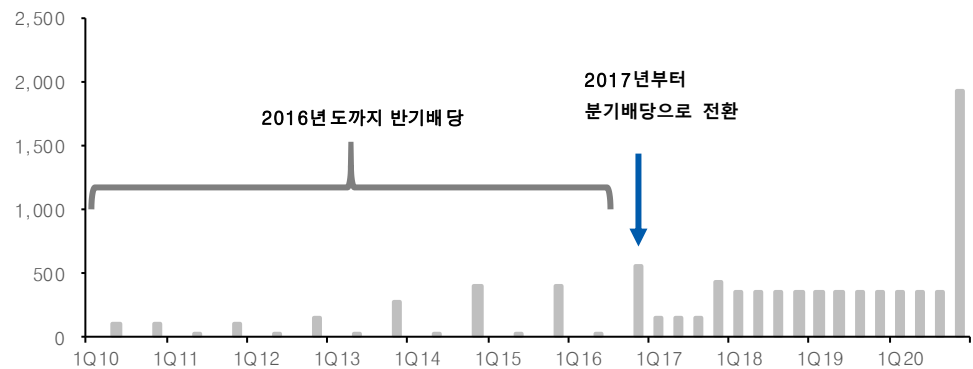
삼성전자는 2015년부터 주주환원 계획을 상세히 발표하면서 주주 이익의 불확실성을 줄여나가기 시작했다. 더불어 2017년부터는 연간 배당에서 분기 배당으로 전환하면서 주주들의 배당 이익 안정성을 확보해 주었다.

배당금 증가에도 주목해야 한다. 2017년 삼성전자의 배당 총액은 5.8조원에서 2018년에는 9.6조원으로 확대됐다. 2020년에는 특별배당을 포함해 20조원을 넘게 지급했다. 올해부터는 기본 배당을 9.8조원을 확대시켰고 향후 3개년 동안 회사 성장에 필요한 Capex 를 제외하고 남은 잉여현금흐름(FCF)의 50%를 특별배당 등 주주환원 재원으로 활용할 계획을 발표했다.

또한 ‘전자투표제 도입’ 과 ‘이사회 의장/대표이사 분리’ 를 통해 소액주주들의 의결권을 보장하고 기업지배구조의 투명성을 높여가고 있다는 점도 긍정적으로 평가될 것이다.

삼성전자 DPS(주당 배당금) 추이(2010년~2020년)

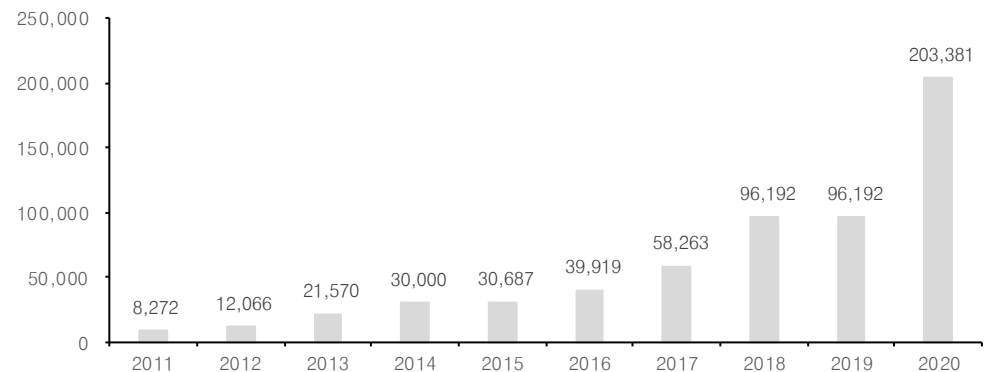
(단위: 원/주)



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 연간 현금배당액 (2010년 ~ 2020년)

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,304,009	2,368,070	2,808,252	2,865,742	3,009,029
매출원가	1,472,395	1,444,883	1,712,119	1,666,508	1,745,237
매출총이익	831,613	923,187	1,096,133	1,199,234	1,263,792
판매비	553,928	563,248	625,946	660,599	697,170
영업이익	277,685	359,939	470,187	538,635	566,622
EBITDA	573,661	663,295	780,370	848,778	871,543
영업외손익	26,637	3,512	-9,977	-7,994	10,809
외환관련손익	-834	-5,986	-20,000	-20,000	0
이자손익	19,737	13,914	10,701	12,684	11,486
관계기업관련손익	4,130	5,065	5,363	5,363	5,363
기타	3,605	-9,482	-6,041	-6,041	-6,041
법인세비용차감전순손익	304,322	363,451	460,210	530,641	577,431
법인세비용	86,933	99,373	124,257	143,273	155,906
계속사업순손익	217,389	264,078	335,953	387,368	421,524
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	217,389	264,078	335,953	387,368	421,524
지배지분순이익	215,051	260,908	331,055	381,575	415,220
포괄순이익	247,551	227,339	160,730	212,144	246,301
지배지분포괄이익	244,670	223,744	156,388	206,373	239,600

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	453,829	652,870	709,034	711,847	873,928
당기순이익	217,389	264,078	335,953	387,368	421,524
감가상각비	265,738	271,157	287,210	290,670	290,670
외환손익	0	0	20,000	20,000	0
중속, 관계기업관련손익	-4,130	-5,065	-5,363	-5,363	-5,363
자산부채의 증감	-25,458	1,224	28,962	-19,209	133,937
기타현금흐름	290	121,475	42,271	38,381	33,159
투자활동 현금흐름	-399,482	-536,286	-513,835	-398,252	-402,669
투자자산	-7,079	25,706	-252	-252	-252
유형자산 증가 (CAPEX)	-253,678	-375,920	-400,000	-400,000	-400,000
유형자산 감소	5,133	3,767	2,000	2,000	2,000
기타현금흐름	-143,858	-189,839	-115,583	0	-4,417
재무활동 현금흐름	-94,845	-83,278	-181,209	-49,972	-24,390
단기차입금	8,658	21,912	0	0	25,582
사채 및 장기차입금	-7,094	-8,505	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-96,392	-96,768	-181,285	-50,042	-50,042
기타현금흐름	-17	82	76	70	70
연결범위변동 등 기타	5,953	-8,340	-155,010	-126,337	-466,987
현금의 증감	-34,545	24,966	-141,020	137,286	-20,118
기초 현금	303,405	268,860	293,826	152,806	290,091
기말 현금	268,860	293,826	152,806	290,091	269,973
NOPLAT	277,685	359,939	470,187	538,635	566,622
FCF	200,152	276,950	309,034	311,847	473,928

자료: 유안타증권

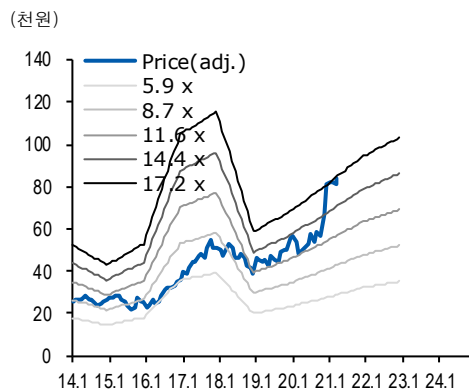
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,813,853	1,982,156	1,871,694	2,071,762	2,038,686
현금및현금성자산	268,860	293,826	152,806	290,091	269,973
매출채권 및 기타채권	393,105	345,696	375,964	415,196	412,174
재고자산	267,665	320,431	325,139	348,690	334,337
비유동자산	1,711,792	1,800,201	1,893,634	1,987,106	2,085,800
유형자산	1,198,255	1,289,529	1,400,319	1,507,648	1,614,978
관계기업 등 지분관련 자산	75,916	80,768	86,383	91,998	97,613
기타투자자산	99,697	137,782	137,782	137,782	137,782
자산총계	3,525,645	3,782,357	3,765,328	4,058,869	4,124,487
유동부채	637,828	756,044	781,745	784,005	884,836
매입채무 및 기타채무	409,777	469,431	495,132	497,393	572,641
단기차입금	143,935	165,534	165,534	165,534	191,117
유동성장기부채	8,461	7,161	7,161	7,161	7,161
비유동부채	259,013	266,834	266,834	266,834	266,834
장기차입금	21,972	19,997	19,997	19,997	19,997
사채	9,753	9,481	9,481	9,481	9,481
부채총계	896,841	1,022,877	1,048,578	1,050,839	1,151,669
지배지분	2,549,155	2,676,703	2,635,604	2,918,244	2,884,083
자본금	8,975	8,975	8,975	8,975	8,975
자본잉여금	44,039	44,039	44,039	44,039	44,039
이익잉여금	2,545,829	2,710,682	2,669,582	2,952,223	3,268,509
비지배지분	79,649	82,777	81,146	89,785	88,734
자본총계	2,628,804	2,759,480	2,716,750	3,008,030	2,972,817
순차입금	-903,677	-1,044,355	-898,918	-1,036,202	-994,920
총차입금	184,120	202,174	202,174	202,174	227,756

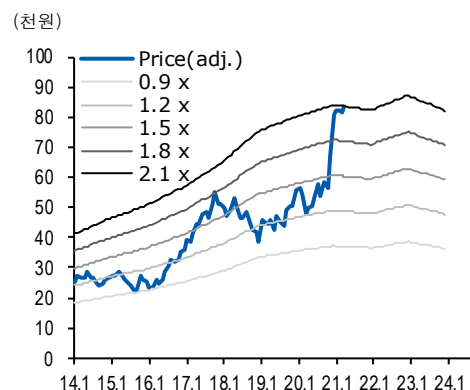
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	3,407	3,958	5,344	6,191	6,754
BPS	37,528	39,406	38,801	42,962	42,459
EBITDAPS	8,445	9,765	11,488	12,495	12,831
SPS	33,919	34,862	41,342	42,189	44,298
DPS	1,416	2,994	1,456	1,456	1,456
PER	13.7	14.4	15.6	13.5	12.4
PBR	1.2	1.5	2.2	1.9	2.0
EV/EBITDA	4.0	4.3	6.1	5.5	5.4
PSR	1.4	1.6	2.0	2.0	1.9

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-5.5	2.8	18.6	2.0	5.0
영업이익 증가율 (%)	-52.8	29.6	30.6	14.6	5.2
지배순이익 증가율 (%)	-51.0	21.3	26.9	15.3	8.8
매출총이익률 (%)	36.1	39.0	39.0	41.8	42.0
영업이익률 (%)	12.1	15.2	16.7	18.8	18.8
지배순이익률 (%)	9.3	11.0	11.8	13.3	13.8
EBITDA 마진 (%)	24.9	28.0	27.8	29.6	29.0
ROIC	12.7	16.0	20.5	21.9	22.1
ROA	6.2	7.1	8.8	9.8	10.1
ROE	8.7	10.0	12.5	13.7	14.3
부채비율 (%)	34.1	37.1	38.6	34.9	38.7
순차입금/자기자본 (%)	-35.5	-39.0	-34.1	-35.5	-34.5
영업이익/금융비용 (배)	40.5	61.7	69.3	78.0	72.9

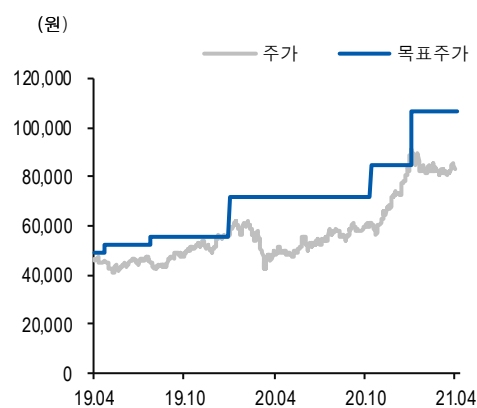
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-04-12	BUY	107,000	1년		
2021-01-11	BUY	107,000	1년		
2020-10-21	BUY	85,000	1년	-19.11	4.47
2020-01-08	BUY	72,000	1년	-24.13	-13.33
2019-08-01	BUY	56,000	1년	-11.39	1.25
2019-05-02	BUY	52,000	1년	-13.99	-9.04
2019-03-19	BUY	49,000	1년	-6.44	-3.57

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	6.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-04-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment) · 사회(Social) · 지배구조(Governance)와 관련된 리포트로 친환경 경영, 사회공헌, 공정거래, 주주총회 안건 등 장기적 관점에서의 기업가치와 기업의 지속가능성에 영향을 주는 주제 및 내용에 관련한 자료입니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.