



BUY(Maintain)

목표주가: 105,000원

주가(4/29): 81,700원

시가총액: 4,877,312억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (4/29)	3,174.07pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	91,000원	47,850원	
최고/최저가 대비 등락율	-9.8%	71.6%	
수익률	절대	상대	
	1M	0.7%	-3.7%
	6M	39.2%	2.6%
	1Y	87.4%	22.4%

Company Data

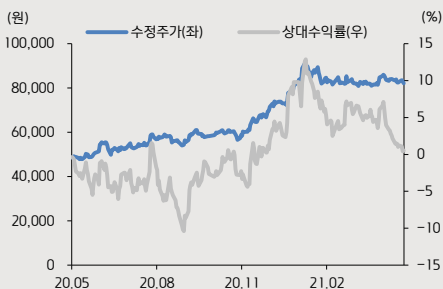
발행주식수	5,969,783천주	
일평균 거래량(3M)	19,247천주	
외국인 지분율	54.7%	
배당수익률(21E)	1.8%	
BPS(21E)	43,517원	
주요 주주	이건희 외 14인	21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	230,401	236,807	271,329	312,617
영업이익	27,769	35,994	53,443	81,762
EBITDA	57,366	66,329	86,548	116,145
세전이익	30,432	36,345	54,906	83,397
순이익	21,739	26,408	40,219	61,088
지배주주지분순이익	21,505	26,091	39,736	60,355
EPS(원)	3,166	3,841	5,850	8,885
증감률(%YoY)	-47.4	21.3	52.3	51.9
PER(배)	17.6	21.1	14.0	9.2
PBR(배)	1.5	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	5.2	6.9	5.1	3.5
영업이익률(%)	12.1	15.2	19.7	26.2
ROE(%)	8.7	10.0	14.1	19.3
순부채비율(%)	-31.2	-33.7	-38.3	-45.6

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

주가 기간 조정의 끝자락. 반도체 가격 상승 본격화



1Q21 신규 공장 가동에 따른 고정비 증가가 예상보다 크게 발생하며, 반도체 부문 영업이익의 기대치 소폭 하회. 2Q21는 DRAM과 NAND의 가격이 각각 +17%QoQ와 +8%QoQ 상승하며, 큰 폭의 수익성 개선 나타날 전망. 현재 주가의 기간 조정을 일으키고 있는 서버 고객들의 반도체 재고 부담도 2Q21 중반을 지나면서 점차 해소되고, 이후 하반기 DRAM 가격의 상승 폭도 기대치를 웃돌 것으로 판단함.

>>> 1Q21 영업이익 반도체 기대치 하회, IM 기대치 상회

1Q21 사업부문별 실적이 발표됐다. 각 사업부문별 매출액은 당사 추정치에 대체로 부합했지만, 영업이익의 경우 예상치 대비 반도체가 소폭 하회했고 IM은 상회했다. 반도체 사업은 '메모리의 출하량과 가격', '오스틴 공장의 일회성 손실 규모'가 당사 예상치에 부합했지만, '메모리 신규 공장 가동에 따른 비용 증가'가 예상보다 크게 발생했기 때문이다. IM 사업은 테블릿PC의 출하량이 예상 대비 호조를 보였고, flagship 스마트폰 판매에 따른 수익성 개선 효과도 기대치를 웃돈 것으로 보인다. CE 사업은 TV의 blended ASP 상승률이 당초 예상(+9%QoQ) 보다 높은 +12%QoQ를 기록했는데, 프리미엄 및 초대형 TV의 판매 비중 확대 때문인 것으로 파악되어 긍정적이다.

>>> 2Q21 영업이익 11.0조원, 반도체 +109%QoQ 전망

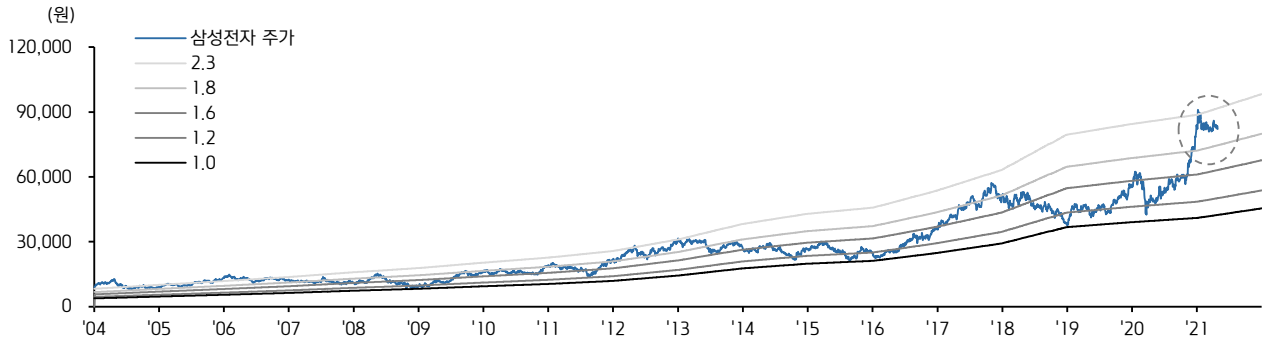
2Q21는 매출액 61.0조원(-7%QoQ), 영업이익 11.0조원(+17%QoQ)을 기록하며, 전 분기 대비 큰 폭의 수익성 개선이 나타날 전망이다. DRAM과 NAND의 가격이 각각 +17%QoQ와 +8%QoQ 상승하며, 전사 실적 성장을 견인할 것이다. DRAM의 경우 일부 고객들의 재고가 높아졌음에도 불구하고 하반기 가격 상승세가 지속되고, NAND는 SSD 수요 강세와 모바일 콘텐츠 증가로 인해 가격 상승 폭이 시장 기대치를 상회할 것으로 판단된다.

- 반도체: 영업이익 7.0조원(+109%QoQ) 전망. 메모리 가격 상승, 오스틴 공장 정상화에 따른 실적 개선
- 디스플레이: 영업이익 0.2조원(-53%QoQ) 전망. 수요 비수기 영향 반영. 다만 일회성 이익 반영되며, 당사 추정치를 상회할 가능성도 상존
- IM: 영업이익 2.9조원(-35%QoQ) 전망. 신제품 효과 감소 및 마케팅 비용 증가에 따른 수익성 감소
- CE: 영업이익 0.8조원(-30%QoQ) 전망. 수요 비수기 영향

>>> 투자이견 'BUY', 목표주가 105,000원 유지

서버 고객들의 반도체 재고 상승 우려로 인한 주가의 기간 조정이 지속되고 있다. 당사는 고객들의 높아진 재고가 성수기에 진입하는 2Q21 중반을 지나면서 점차 해소되고, 이후 하반기 DRAM 가격의 상승 폭도 기대치를 웃돌 것으로 판단하고 있다. 해당 우려로 인한 현재의 주가 하락 시기를 비중 확대의 기회로 활용하는 전략을 추천한다.

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	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E
매출액										
키움 추정	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	60,952	72,041	72,948	236,807	271,329
컨센서스	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	62,019	70,713	71,603	236,807	269,724
차이						-2%	2%	2%		1%
영업이익										
키움 추정	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	11,025	15,828	17,207	35,994	53,443
컨센서스	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	10,115	14,253	14,704	35,994	48,455
차이						9%	11%	17%		10%
당기순이익										
키움 추정	4,885	5,555	9,361	6,607	7,142	8,313	11,875	12,888	26,408	40,219
컨센서스	4,885	5,555	9,361	6,607	7,142	7,724	10,737	11,393	26,408	36,997
차이						8%	11%	13%		9%

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	60,952	72,041	72,948	236,807	271,329	312,617
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-8%	6%	-7%	18%	1%	3%	15%	15%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,183	19,010	21,116	23,785	26,514	72,858	90,427	122,898
Memory	13,144	14,613	14,283	13,510	14,430	16,743	19,089	21,486	55,550	71,750	102,041
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,610	4,383	4,241	4,536	4,977	16,589	18,136	20,857
Display Panel	6,588	6,722	7,315	9,960	6,923	5,926	8,125	8,237	30,586	29,211	34,177
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	1,089	1,006	842	699	5,279	3,636	6,435
Small	4,941	3,691	5,508	8,123	5,319	4,531	7,260	7,517	22,262	24,627	27,741
IT & Mobile	26,004	20,753	30,490	22,610	29,211	25,151	30,644	26,899	99,857	111,905	110,786
무선	24,948	19,803	29,812	21,463	28,202	24,135	29,826	25,545	96,026	107,708	108,785
N/W	1,056	950	678	1,147	1,010	1,016	818	1,355	3,831	4,197	2,001
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,092	13,611	12,990	11,216	12,447	13,585	48,173	50,239	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,513	7,220	6,321	7,058	8,596	27,711	29,195	26,009
매출원가	34,807	31,906	39,970	37,805	41,510	35,697	41,640	40,495	144,488	159,342	169,209
매출원가율	63%	60%	60%	61%	63%	59%	58%	56%	61%	59%	54%
매출총이익	20,518	21,060	26,994	23,747	23,879	25,255	30,401	32,453	92,319	111,988	143,408
판매비와관리비	14,071	12,914	14,640	14,700	14,512	14,380	14,573	15,245	56,325	58,710	61,646
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	11,025	15,828	17,207	35,994	53,443	81,762
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-27%	4%	17%	44%	9%	30%	48%	53%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	3,848	3,374	7,042	9,370	11,896	18,805	31,682	60,624
%QoQ/%YoY	16%	36%	2%	-30%	-12%	109%	33%	27%	34%	68%	91%
Display Panel	-287	298	473	1,752	363	170	1,298	1,596	2,237	3,426	3,974
%QoQ/%YoY	-231%	-204%	59%	270%	-79%	-53%	665%	23%	41%	53%	16%
IT & Mobile	2,650	1,950	4,454	2,419	4,391	2,873	4,197	2,738	11,473	14,200	14,612
%QoQ/%YoY	5%	-26%	128%	-46%	82%	-35%	46%	-35%	24%	24%	3%
Consumer Electronics	465	719	1,559	818	1,122	790	963	977	3,562	3,852	2,551
%QoQ/%YoY	-42%	55%	117%	-48%	37%	-30%	22%	1%	37%	8%	-34%
영업이익률	12%	15%	18%	15%	14%	18%	22%	24%	15%	20%	26%
Semiconductor	23%	30%	29%	21%	18%	33%	39%	45%	26%	35%	49%
Display Panel	-4%	4%	6%	18%	5%	3%	16%	19%	7%	12%	12%
IT & Mobile	10%	9%	15%	11%	15%	11%	14%	10%	11%	13%	13%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	6%	9%	7%	8%	7%	7%	8%	6%
법인세차감전순이익	6,757	7,770	12,844	8,974	9,751	11,349	16,211	17,595	36,345	54,906	83,397
법인세비용	1,872	2,215	3,483	2,367	2,608	3,036	4,337	4,707	9,937	14,687	22,309
당기순이익	4,885	5,555	9,361	6,607	7,142	8,313	11,875	12,888	26,408	40,219	61,088
당기순이익률	9%	10%	14%	11%	11%	14%	16%	18%	11%	15%	20%
총포괄손익	5,924	5,811	8,772	2,227	6,783	7,895	11,277	12,240	22,734	38,195	58,014
지배주주지분	5,972	5,673	8,601	2,129	6,484	7,547	10,781	11,701	22,374	36,513	55,460
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,115	1,115	1,120	1,125	1,175	1,119	1,100

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	60,952	72,041	72,948	236,807	271,329	312,617
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-8%	6%	-7%	18%	1%	3%	15%	15%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,183	19,010	21,116	23,785	26,514	72,858	90,427	122,898
Memory	13,144	14,613	14,283	13,510	14,430	16,743	19,089	21,486	55,550	71,750	102,041
DRAM	7,630	8,815	8,397	8,084	8,769	10,506	11,525	13,116	32,925	43,915	62,583
NAND	5,514	5,799	5,886	5,426	5,662	6,237	7,565	8,371	22,625	27,834	39,458
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,610	4,383	4,241	4,536	4,977	16,589	18,136	20,857
Display Panel	6,588	6,722	7,315	9,960	6,923	5,926	8,125	8,237	30,586	29,211	34,177
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	1,089	1,006	842	699	5,279	3,636	6,435
Small	4,941	3,691	5,508	8,123	5,319	4,531	7,260	7,517	22,262	24,627	27,741
IT&Mobile	26,004	20,753	30,490	22,610	29,211	25,151	30,644	26,899	99,857	111,905	110,786
무선	24,948	19,803	29,812	21,463	28,202	24,135	29,826	25,545	96,026	107,708	108,785
N/W	1,056	950	678	1,147	1,010	1,016	818	1,355	3,831	4,197	2,001
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,092	13,611	12,990	11,216	12,447	13,585	48,173	50,239	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,513	7,220	6,321	7,058	8,596	27,711	29,195	26,009
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	11,025	15,828	17,207	35,994	53,443	81,762
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-27%	4%	17%	44%	9%	30%	48%	53%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	3,848	3,374	7,042	9,370	11,896	18,805	31,682	60,624
Memory	3,692	5,238	4,914	3,670	3,715	6,743	8,934	11,319	17,514	30,710	58,184
DRAM	2,479	3,614	3,443	2,910	3,088	5,078	6,370	7,934	12,446	22,470	40,395
NAND	1,213	1,624	1,472	760	627	1,664	2,563	3,386	5,068	8,240	17,789
S.LSI/Foundry	466	291	491	369	-138	372	489	594	1,617	1,317	2,440
Display Panel	-287	298	473	1,752	363	170	1,298	1,596	2,237	3,426	3,974
Large	-437	-375	-213	-93	-55	33	77	33	-1,118	88	177
Small	150	673	686	1,845	418	137	1,221	1,563	3,355	3,338	3,797
IT&Mobile	2,650	1,950	4,454	2,419	4,391	2,873	4,197	2,738	11,473	14,200	14,612
Consumer Electronics	465	719	1,559	818	1,122	790	963	977	3,562	3,852	2,551
영업이익률	12%	15%	18%	15%	14%	18%	22%	24%	15%	20%	26%
Semiconductor	23%	30%	29%	21%	18%	33%	39%	45%	26%	35%	49%
Memory	28%	36%	34%	27%	26%	40%	47%	53%	32%	43%	57%
DRAM	32%	41%	41%	36%	35%	48%	55%	60%	38%	51%	65%
NAND	22%	28%	25%	14%	11%	27%	34%	40%	22%	30%	45%
S.LSI/Foundry	11%	8%	11%	8%	-3%	9%	11%	12%	10%	7%	12%
Display Panel	-4%	4%	6%	18%	5%	3%	16%	19%	7%	12%	12%
Large	-32%	-24%	-18%	-8%	-5%	3%	9%	5%	-21%	2%	3%
Small	3%	18%	12%	23%	8%	3%	17%	21%	15%	14%	14%
IT&Mobile	10%	9%	15%	11%	15%	11%	14%	10%	11%	13%	13%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	6%	9%	7%	8%	7%	7%	8%	6%
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,115	1,115	1,120	1,125	1,175	1,119	1,100

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	230,401	236,807	271,329	312,617	288,545
매출원가	147,240	144,488	159,342	169,209	165,125
매출총이익	83,161	92,319	111,988	143,408	123,420
판매비	55,393	56,325	58,710	61,646	59,785
영업이익	27,769	35,994	53,443	81,762	63,636
EBITDA	57,366	66,329	86,548	116,145	98,524
영업외손익	2,664	351	1,462	1,635	1,748
이자수익	2,660	1,974	2,685	2,747	2,615
이자비용	686	583	624	407	240
외환관련이익	6,769	9,270	16,655	19,628	18,116
외환관련손실	6,852	9,869	18,069	21,247	19,611
종속 및 관계기업손익	413	507	591	631	582
기타	360	-948	224	283	286
법인세차감전이익	30,432	36,345	54,906	83,397	65,384
법인세비용	8,693	9,937	14,687	22,309	17,490
계속사업순손익	21,739	26,408	40,219	61,088	47,894
당기순이익	21,739	26,408	40,219	61,088	47,894
지배주주순이익	21,505	26,091	39,736	60,355	47,319
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.5	2.8	14.6	15.2	-7.7
영업이익 증감율	-52.8	29.6	48.5	53.0	-22.2
EBITDA 증감율	-32.8	15.6	30.5	34.2	-15.2
지배주주순이익 증감율	-51.0	21.3	52.3	51.9	-21.6
EPS 증감율	-47.4	21.3	52.3	51.9	-21.6
매출총이익율(%)	36.1	39.0	41.3	45.9	42.8
영업이익률(%)	12.1	15.2	19.7	26.2	22.1
EBITDA Margin(%)	24.9	28.0	31.9	37.2	34.1
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	221,703	251,542	285,933
현금 및 현금성자산	26,886	29,383	52,400	84,063	116,774
단기금융자산	81,894	95,270	98,128	101,072	104,104
매출채권 및 기타채권	39,310	34,570	36,614	36,733	36,021
재고자산	26,766	32,043	27,819	22,730	22,625
기타유동자산	6,529.0	6,950.0	6,742.0	6,944.0	6,409.0
비유동자산	171,179	180,020	189,888	192,694	184,671
투자자산	17,561	21,855	23,623	23,753	23,567
유형자산	119,825	128,953	136,627	138,400	131,450
무형자산	20,704	18,469	17,951	17,904	17,660
기타비유동자산	13,089	10,743	11,687	12,637	11,994
자산총계	352,564	378,236	411,591	444,236	470,604
유동부채	63,783	75,604	78,881	78,462	73,927
매입채무 및 기타채무	40,978	46,943	48,584	49,732	46,968
단기금융부채	20,696	26,049	27,607	25,631	24,098
기타유동부채	2,109	2,612	2,690	3,099	2,861
비유동부채	25,901	26,683	28,352	26,772	24,835
장기금융부채	5,968	5,682	6,356	4,832	4,549
기타비유동부채	19,933	21,001	21,996	21,940	20,286
부채총계	89,684	102,288	107,233	105,234	98,762
지배지분	254,915	267,670	295,598	329,508	361,774
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	-10,750	-13,824	-18,481
이익잉여금	254,583	271,068	301,019	338,004	374,927
비지배지분	7,965	8,278	8,760	9,494	10,069
자본총계	262,880	275,948	304,358	339,002	371,843

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	45,383	65,287	90,608	89,619	93,965
당기순이익	21,739	26,408	40,219	61,088	47,894
비현금항목의 가감	37,443	41,619	46,992	55,573	51,273
유형자산감가상각비	26,574	27,116	30,254	31,648	32,163
무형자산감가상각비	3,024	3,220	2,850	2,735	2,725
지분법평가손익	-413	-507	-591	-631	-582
기타	8,258	11,790	14,479	21,821	16,967
영업활동자산부채증감	-2,546	122	15,780	-7,317	9,670
매출채권및기타채권의감소	1,829	1,741	-2,044	-119	712
재고자산의감소	2,135	-7,541	4,224	5,089	105
매입채무및기타채무의증가	-1,305	4,082	1,641	1,148	-2,764
기타	-5,205	1,840	11,959	-13,435	11,617
기타현금흐름	-11,253	-2,862	-12,383	-19,725	-14,872
투자활동 현금흐름	-39,948	-53,629	-40,873	-35,127	-26,536
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	-2,688	-2,481
투자자산의감소(증가)	-1,520	-3,787	-1,177	502	768
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	-19,777	-13,007	-24,183
차입금의 증가(감소)	156	1,341	553	-3,231	-821
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	-6,940	-9,821	-10,536
현금 및 현금성자산의 순증가	-3,455	2,497	23,018	31,663	32,711
기초현금 및 현금성자산	30,341	26,886	29,383	52,400	84,063
기말현금 및 현금성자산	26,886	29,383	52,400	84,063	116,774

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,166	3,841	5,850	8,885	6,966
BPS	37,528	39,406	43,517	48,509	53,259
CFPS	8,713	10,015	12,839	17,175	14,599
DPS	1,416	2,994	1,440	3,440	1,530
주당배수(배)					
PER	17.6	21.1	14.0	9.2	11.8
PER(최고)	18.1	21.2	16.5		
PER(최저)	11.6	11.0	13.7		
PBR	1.5	2.1	1.9	1.7	1.5
PBR(최고)	1.5	2.1	2.2		
PBR(최저)	1.0	1.1	1.8		
PSR	1.6	2.3	2.1	1.8	1.9
PCFR	6.4	8.1	6.4	4.8	5.6
EV/EBITDA	5.2	6.9	5.1	3.5	3.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	38.9	67.7	21.4	33.6	19.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	3.7	1.8	4.2	1.9
ROA	6.3	7.2	10.2	14.3	10.5
ROE	8.7	10.0	14.1	19.3	13.7
ROIC	12.8	15.8	22.2	33.1	25.8
매출채권회전율	6.0	6.4	7.6	8.5	7.9
재고자산회전율	8.3	8.1	9.1	12.4	12.7
부채비율	34.1	37.1	35.2	31.0	26.6
순차입금비율	-31.2	-33.7	-38.3	-45.6	-51.7
이자보상배율	40.5	61.7	85.6	200.7	265.3
총차입금	26,664	31,732	33,963	30,463	28,646
순차입금	-82,116	-92,921	-116,565	-154,673	-192,232
NOPLAT	57,366	66,329	86,548	116,145	98,524
FCF	21,645	18,710	48,514	50,491	61,998

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 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.

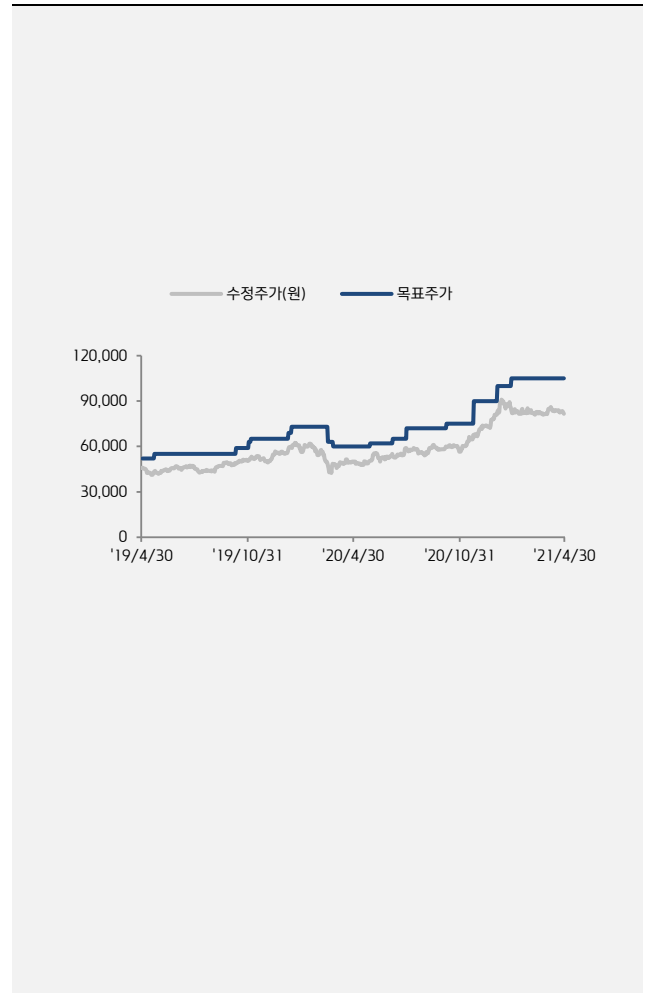
고지사항

- 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)	2019-05-02	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-16.78	-11.73
	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	-21.10	-18.10	
2021-04-30	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%