



BUY(Maintain)

목표주가: 105,000원

주가(7/7): 80,800원

시가총액: 4,823,584억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (7/7)	3,285.34pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	91,000 원	52,700원	
최고/최저가 대비 등락율	-10.8%	54.1%	
수익률	절대	상대	
	1M	-1.2%	-3.2%
	6M	-1.2%	-11.3%
	1Y	85.4%	16.5%

Company Data

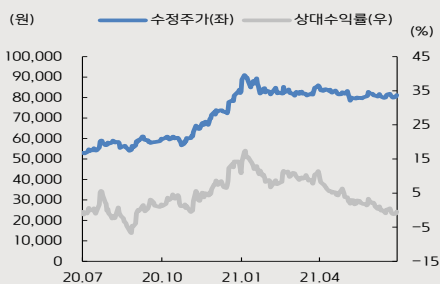
발행주식수	5,969,783 전주
일평균 거래량(3M)	16,143전주
외국인 지분율	53.6%
배당수익률(21E)	1.8%
BPS(21E)	44,386원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인 21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	230,401	236,807	273,837	310,687
영업이익	27,769	35,994	55,560	77,333
EBITDA	57,366	66,329	88,664	111,716
세전이익	30,432	36,345	57,360	79,326
순이익	21,739	26,408	42,012	58,101
지배주주지분순이익	21,505	26,091	41,508	57,403
EPS(원)	3,166	3,841	6,111	8,451
증감률(%YoY)	-47.4	21.3	59.1	38.3
PER(배)	17.6	21.1	13.3	9.6
PBR(배)	1.5	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	5.2	6.9	4.9	3.5
영업이익률(%)	12.1	15.2	20.3	24.9
ROE(%)	8.7	10.0	14.6	17.9
순부채비율(%)	-31.2	-33.7	-39.3	-47.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

3Q21 하이퍼스케일러들의 서버 DRAM 재고 감소 예상



2Q21 영업이익 12.5조원으로 잠정 발표. 메모리 반도체의 출하량이 기대치를 크게 상회했고, IM과 CE 부문의 수익성도 예상치 상회. 그 외 디스플레이 부문에 일회성 이익 8,000억원 반영 추정. 3Q21 영업이익 16.3조원으로, 당초 예상치 상회할 전망이다. DRAM과 NAND의 가격이 각각 +9%QoQ와 +10%QoQ 상회하고, 파운드리 수익성 개선이 나타나면서, 반도체 부문의 영업이익이 10조원을 기록할 전망이다.

>>> 2Q21 영업이익 12.5조원, 예상치 상회

2Q21 실적이 매출액 63조원(-4%QoQ), 영업이익 12.5조원(+34%QoQ)으로 잠정 발표됐다. 매출액과 영업이익 모두 당사 기대치 및 시장 컨센서스를 상회했는데, 메모리 반도체의 출하량이 예상치를 크게 상회했고, IM과 CE 등 세트 부문의 수익성도 기대치를 넘어선 것으로 파악된다. 그 외 기대했던 바와 같이 디스플레이 부문의 일회성 이익이 8,000억원 정도 반영됐을 것으로 추정된다. 사업 부문별 실적은 반도체가 매출액 22.5조원(+19%QoQ)과 영업이익 7.3조원(+117%QoQ), 디스플레이가 매출액 6.0조원(-14%QoQ)과 영업이익 1.1조원(+205%QoQ), IM이 매출액 24.3조원(-17%QoQ)과 영업이익 3.1조원(-29%QoQ), CE가 매출액 12.0조원(-8%QoQ)과 영업이익 0.9조원(-19%QoQ)을 각각 기록했을 것으로 추정한다.

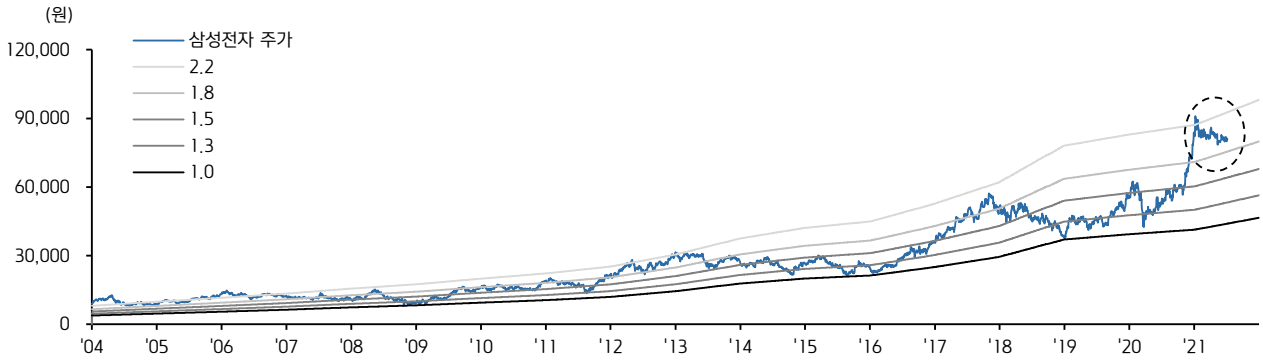
>>> 3Q21 영업이익 16.3조원, 당초 예상치 상회 전망

3Q21 실적은 매출액 72.0조원(+14%QoQ)과 영업이익 16.3조원(+30%QoQ)을 기록하며, 당초 예상치를 상회할 전망이다. DRAM의 경우 보유 재고 부족이 출하량 부진으로 이어지기는 하겠지만, 가격이 전 분기 대비 +9%QoQ 상승하며 실적 성장을 이끌 것이다. NAND는 가격이 +10%QoQ 상승하고, 128단 양산 본격화에 따른 원가 절감 효과가 반영될 것으로 보인다. 파운드리 수주 성수기 진입에 따른 출하량 증가 및 파운드리 수익성 개선으로, 전 분기 대비 수익성 개선을 이룰 것이다. 세트 부문인 IM과 CE는 하반기 수주 성수기 진입과 신제품 출시에 따른 실적 성장, 디스플레이는 삼성전자와 애플 등의 신규 스마트폰 판매에 따른 호실적이 예상된다. 사업 부문별 영업이익은 반도체가 영업이익 10.0조원(+37%QoQ), 디스플레이가 영업이익 1.5조원(+34%QoQ), IM이 영업이익 4.0조원(+28%QoQ), CE가 영업이익 0.8조원(-7%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 투자이견 'BUY', 목표주가 105,000원 유지

북미 하이퍼스케일러들의 서버 DRAM 재고 상승과 이로 인한 DRAM 업황의 둔화 우려가 삼성전자 주가의 기간 조정을 일으키고 있다. 당사는 하이퍼스케일러들의 재고가 3Q21부터 감소하기 시작하고, 이후 연말로 갈수록 DRAM의 가격 상승 탄력이 재차 강해질 것으로 판단 중이다. 시장의 우려가 현 주가 수준에 충분히 반영되어 있는 만큼, 비중을 재차 확대할 것을 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	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E
매출액										
키움 추정	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	63,009	71,965	73,475	236,807	273,837
컨센서스	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	63,009	70,395	71,369	236,807	270,162
차이							2%	3%		1%
영업이익										
키움 추정	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	12,531	16,320	17,325	35,994	55,560
컨센서스	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	12,531	14,805	15,048	35,994	51,767
차이							10%	15%		7%
당기순이익										
키움 추정	4,885	5,555	9,361	6,607	7,142	9,495	12,316	13,060	26,408	42,012
컨센서스	4,885	5,555	9,361	6,607	7,142	9,495	10,970	11,716	26,408	39,322
차이							12%	11%		7%

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	63,009	71,965	73,475	236,807	273,837	310,687
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-8%	6%	-4%	14%	2%	3%	16%	13%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,183	19,006	22,525	25,227	27,154	72,858	93,913	123,068
Memory	13,144	14,613	14,283	13,510	14,430	18,290	20,552	22,149	55,550	75,421	102,420
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,610	4,383	4,102	4,515	4,955	16,589	17,955	20,648
Display Panel	6,588	6,722	7,315	9,960	6,923	5,953	8,088	8,200	30,586	29,165	34,123
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	1,089	1,011	838	696	5,279	3,633	6,431
Small	4,941	3,691	5,508	8,123	5,319	4,551	7,228	7,483	22,262	24,581	27,692
IT & Mobile	26,004	20,753	30,490	22,610	29,206	24,308	29,305	27,019	99,857	109,838	108,740
무선	24,948	19,803	29,812	21,463	28,202	23,253	28,491	25,671	96,026	105,617	106,673
N/W	1,056	950	678	1,147	1,004	1,055	814	1,348	3,831	4,221	2,067
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,092	13,611	12,987	11,953	12,301	13,414	48,173	50,655	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,513	7,221	7,037	6,935	8,446	27,711	29,639	26,188
매출원가	34,807	31,906	39,970	37,805	41,500	35,892	41,071	40,709	144,488	159,172	171,187
매출원가율	63%	60%	60%	61%	63%	57%	57%	55%	61%	58%	55%
매출총이익	20,518	21,060	26,994	23,747	23,889	27,117	30,894	32,767	92,319	114,666	139,500
판매비와관리비	14,071	12,914	14,640	14,700	14,506	14,686	14,574	15,441	56,325	59,206	62,167
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	12,531	16,320	17,325	35,994	55,560	77,333
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-27%	4%	34%	30%	6%	30%	54%	39%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	3,848	3,366	7,300	10,019	12,074	18,805	32,759	56,128
%QoQ/%YoY	16%	36%	2%	-30%	-13%	117%	37%	21%	34%	74%	71%
Display Panel	-287	298	473	1,752	364	1,112	1,485	1,787	2,237	4,749	5,378
%QoQ/%YoY	-231%	-204%	59%	270%	-79%	205%	34%	20%	41%	112%	13%
IT & Mobile	2,650	1,950	4,454	2,419	4,393	3,110	3,968	2,685	11,473	14,156	13,049
%QoQ/%YoY	5%	-26%	128%	-46%	82%	-29%	28%	-32%	24%	23%	-8%
Consumer Electronics	465	719	1,559	818	1,115	909	848	779	3,562	3,651	2,778
%QoQ/%YoY	-42%	55%	117%	-48%	36%	-19%	-7%	-8%	37%	3%	-24%
영업이익률	12%	15%	18%	15%	14%	20%	23%	24%	15%	20%	25%
Semiconductor	23%	30%	29%	21%	18%	32%	40%	44%	26%	35%	46%
Display Panel	-4%	4%	6%	18%	5%	19%	18%	22%	7%	16%	16%
IT & Mobile	10%	9%	15%	11%	15%	13%	14%	10%	11%	13%	12%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	6%	9%	8%	7%	6%	7%	7%	6%
법인세차감전순이익	6,757	7,770	12,844	8,974	9,751	12,964	16,815	17,830	36,345	57,360	79,326
법인세비용	1,872	2,215	3,483	2,367	2,609	3,469	4,499	4,771	9,937	15,348	21,225
당기순이익	4,885	5,555	9,361	6,607	7,142	9,495	12,316	13,060	26,408	42,012	58,101
당기순이익률	9%	10%	14%	11%	11%	15%	17%	18%	11%	15%	19%
총포괄손익	5,924	5,811	8,772	2,227	11,441	8,898	11,541	12,238	22,734	44,119	61,014
지배주주지분	5,972	5,673	8,601	2,129	11,221	8,728	11,320	12,004	22,374	43,272	59,843
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,115	1,120	1,115	1,120	1,175	1,118	1,100

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021	2022E
매출액	55,325	52,966	66,964	61,552	65,389	63,009	71,965	73,475	236,807	273,837	310,687
%QoQ/%YoY	-8%	-4%	26%	-8%	6%	-4%	14%	2%	3%	16%	13%
Semiconductor	17,644	18,231	18,799	18,183	19,006	22,525	25,227	27,154	72,858	93,913	123,068
Memory	13,144	14,613	14,283	13,510	14,430	18,290	20,552	22,149	55,550	75,421	102,420
DRAM	7,630	8,815	8,397	8,084	8,809	11,614	12,728	13,407	32,925	46,557	64,306
NAND	5,514	5,799	5,886	5,426	5,622	6,677	7,823	8,742	22,625	28,864	38,113
S.LSI/Foundry	4,237	3,437	4,305	4,610	4,383	4,102	4,515	4,955	16,589	17,955	20,648
Display Panel	6,588	6,722	7,315	9,960	6,923	5,953	8,088	8,200	30,586	29,165	34,123
Large	1,359	1,557	1,190	1,173	1,089	1,011	838	696	5,279	3,633	6,431
Small	4,941	3,691	5,508	8,123	5,319	4,551	7,228	7,483	22,262	24,581	27,692
IT&Mobile	26,004	20,753	30,490	22,610	29,206	24,308	29,305	27,019	99,857	109,838	108,740
무선	24,948	19,803	29,812	21,463	28,202	23,253	28,491	25,671	96,026	105,617	106,673
N/W	1,056	950	678	1,147	1,004	1,055	814	1,348	3,831	4,221	2,067
Consumer Electronics	10,155	10,315	14,092	13,611	12,987	11,953	12,301	13,414	48,173	50,655	44,756
VD	5,650	5,310	8,238	8,513	7,221	7,037	6,935	8,446	27,711	29,639	26,188
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	12,531	16,320	17,325	35,994	55,560	77,333
%QoQ/%YoY	-10%	26%	52%	-27%	4%	34%	30%	6%	30%	54%	39%
Semiconductor	3,993	5,427	5,537	3,848	3,366	7,300	10,019	12,074	18,805	32,759	56,128
Memory	3,692	5,238	4,914	3,670	3,590	7,107	9,558	11,508	17,514	31,763	53,856
DRAM	2,479	3,614	3,443	2,910	3,027	5,424	6,939	7,869	12,446	23,260	39,270
NAND	1,213	1,624	1,472	760	562	1,683	2,619	3,638	5,068	8,503	14,587
S.LSI/Foundry	466	291	491	369	-123	265	513	583	1,617	1,239	2,271
Display Panel	-287	298	473	1,752	364	1,112	1,485	1,787	2,237	4,749	5,378
Large	-437	-375	-213	-93	-55	77	137	59	-1,118	218	307
Small	150	673	686	1,845	419	1,035	1,348	1,728	3,355	4,531	5,071
IT&Mobile	2,650	1,950	4,454	2,419	4,393	3,110	3,968	2,685	11,473	14,156	13,049
Consumer Electronics	465	719	1,559	818	1,115	909	848	779	3,562	3,651	2,778
영업이익률	12%	15%	18%	15%	14%	20%	23%	24%	15%	20%	25%
Semiconductor	23%	30%	29%	21%	18%	32%	40%	44%	26%	35%	46%
Memory	28%	36%	34%	27%	25%	39%	47%	52%	32%	42%	53%
DRAM	32%	41%	41%	36%	34%	47%	55%	59%	38%	50%	61%
NAND	22%	28%	25%	14%	10%	25%	33%	42%	22%	29%	38%
S.LSI/Foundry	11%	8%	11%	8%	-3%	6%	11%	12%	10%	7%	11%
Display Panel	-4%	4%	6%	18%	5%	19%	18%	22%	7%	16%	16%
Large	-32%	-24%	-18%	-8%	-5%	8%	16%	8%	-21%	6%	5%
Small	3%	18%	12%	23%	8%	23%	19%	23%	15%	18%	18%
IT&Mobile	10%	9%	15%	11%	15%	13%	14%	10%	11%	13%	12%
Consumer Electronics	5%	7%	11%	6%	9%	8%	7%	6%	7%	7%	6%
KRW/USD	1,192	1,220	1,180	1,115	1,115	1,120	1,115	1,120	1,175	1,118	1,100

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	230,401	236,807	273,837	310,687	286,764
매출원가	147,240	144,488	159,172	171,187	166,895
매출총이익	83,161	92,319	114,666	139,500	119,869
판매비	55,393	56,325	59,206	62,167	60,247
영업이익	27,769	35,994	55,560	77,333	59,621
EBITDA	57,366	66,329	88,664	111,716	94,500
영업외손익	2,664	351	1,800	1,993	2,042
이자수익	2,660	1,974	2,785	2,882	2,704
이자비용	686	583	626	406	239
외환관련이익	6,769	9,270	5,803	6,940	6,406
외환관련손실	6,852	9,869	6,896	8,230	7,597
종속 및 관계기업손익	413	507	618	651	601
기타	360	-948	116	156	167
법인세차감전이익	30,432	36,345	57,360	79,326	61,664
법인세비용	8,693	9,937	15,348	21,225	16,499
계속사업순이익	21,739	26,408	42,012	58,101	45,164
당기순이익	21,739	26,408	42,012	58,101	45,164
지배주주순이익	21,505	26,091	41,508	57,403	44,622
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.5	2.8	15.6	13.5	-7.7
영업이익 증감율	-52.8	29.6	54.4	39.2	-22.9
EBITDA 증감율	-32.8	15.6	33.7	26.0	-15.4
지배주주순이익 증감율	-51.0	21.3	59.1	38.3	-22.3
EPS 증감율	-47.4	21.3	59.1	38.3	-22.3
매출총이익율(%)	36.1	39.0	41.9	44.9	41.8
영업이익률(%)	12.1	15.2	20.3	24.9	20.8
EBITDA Margin(%)	24.9	28.0	32.4	36.0	33.0
지배주주순이익률(%)	9.3	11.0	15.2	18.5	15.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	181,385	198,216	227,891	260,242	293,058
현금 및 현금성자산	26,886	29,383	57,992	93,130	124,262
단기금융자산	81,894	95,270	98,128	101,072	104,104
매출채권 및 기타채권	39,310	34,570	36,952	36,506	35,798
재고자산	26,766	32,043	28,076	22,590	22,485
기타유동자산	6,529.0	6,950.0	6,743.0	6,944.0	6,409.0
비유동자산	171,179	180,020	190,069	192,574	184,547
투자자산	17,561	21,855	23,736	23,727	23,561
유형자산	119,825	128,953	136,627	138,400	131,450
무형자산	20,704	18,469	17,951	17,863	17,590
기타비유동자산	13,089	10,743	11,755	12,584	11,946
자산총계	352,564	378,236	417,960	452,816	477,605
유동부채	63,783	75,604	79,069	78,280	73,759
매입채무 및 기타채무	40,978	46,943	48,679	49,669	46,910
단기금융부채	20,696	26,049	27,700	25,559	24,032
기타유동부채	2,109	2,612	2,690	3,052	2,817
비유동부채	25,901	26,683	28,609	26,609	24,685
장기금융부채	5,968	5,682	6,395	6,402	4,521
기타비유동부채	19,933	21,001	22,214	21,807	20,164
부채총계	89,684	102,288	107,677	104,889	98,444
지배지분	254,915	267,670	301,500	338,447	369,140
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	-6,619	-3,706	-7,239
이익잉여금	254,583	271,068	302,791	336,825	371,051
비지배지분	7,965	8,278	8,782	9,479	10,022
자본총계	262,880	275,948	310,282	347,926	379,162

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	45,383	65,287	92,092	87,020	91,222
당기순이익	21,739	26,408	42,012	58,101	45,164
비현금항목의 가감	37,443	41,619	47,528	54,333	50,165
유형자산감가상각비	26,574	27,116	30,254	31,648	32,163
무형자산감가상각비	3,024	3,220	2,850	2,735	2,716
지분법평가손익	-413	-507	-618	-651	-601
기타	8,258	11,790	15,042	20,601	15,887
영업활동자산부채증감	-2,546	122	15,497	-6,909	9,684
매출채권및기타채권의감소	1,829	1,741	-2,383	446	708
재고자산의감소	2,135	-7,541	3,967	5,486	105
매입채무및기타채무의증가	-1,305	4,082	1,735	990	-2,759
기타	-5,205	1,840	12,178	-13,831	11,630
기타현금흐름	-11,253	-2,862	-12,945	-18,505	-13,791
투자활동 현금흐름	-39,948	-53,629	-40,959	-34,928	-26,500
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	-2,647	-2,443
투자자산의감소(증가)	-1,520	-3,787	-1,263	660	766
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	-19,767	-13,025	-24,183
차입금의 증가(감소)	156	1,341	563	-3,249	-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	-2,756	-3,929	-9,408
현금 및 현금성자산의 순증가	-3,455	2,497	28,610	35,138	31,131
기초현금 및 현금성자산	30,341	26,886	29,383	57,992	93,130
기말현금 및 현금성자산	26,886	29,383	57,992	93,130	124,262

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,166	3,841	6,111	8,451	6,569
BPS	37,528	39,406	44,386	49,825	54,344
CFPS	8,713	10,015	13,182	16,552	14,034
DPS	1,416	2,994	1,440	3,440	1,530
주가배수(배)					
PER	17.6	21.1	13.3	9.6	12.4
PER(최고)	18.1	21.2	15.8		
PER(최저)	11.6	11.0	13.1		
PBR	1.5	2.1	1.8	1.6	1.5
PBR(최고)	1.5	2.1	2.2		
PBR(최저)	1.0	1.1	1.8		
PSR	1.6	2.3	2.0	1.8	1.9
PCFR	6.4	8.1	6.2	4.9	5.8
EV/EBITDA	5.2	6.9	4.9	3.5	3.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	38.9	67.7	20.5	35.3	20.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	3.7	1.8	4.2	1.9
ROA	6.3	7.2	10.6	13.3	9.7
ROE	8.7	10.0	14.6	17.9	12.6
ROIC	12.8	15.8	23.1	31.1	24.1
매출채권회전율	6.0	6.4	7.7	8.5	7.9
재고자산회전율	8.3	8.1	9.1	12.3	12.7
부채비율	34.1	37.1	34.7	30.1	26.0
순차입금비율	-31.2	-33.7	-39.3	-47.1	-52.7
이자보상배율	40.5	61.7	88.7	190.5	249.4
총차입금	26,664	31,732	34,095	30,361	28,553
순차입금	-82,116	-92,921	-122,026	-163,841	-199,813
NOPLAT	57,366	66,329	88,664	111,716	94,500
FCF	21,645	18,710	49,977	47,373	59,105

Compliance Notice

- 당사는 7월 7일 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.

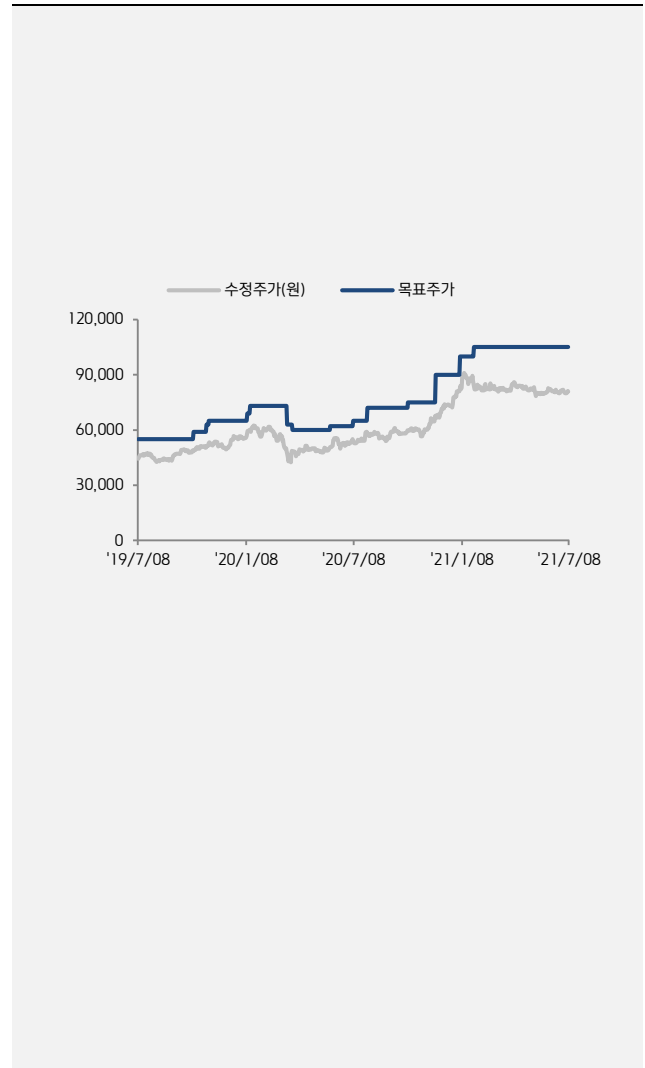
고지사항

- 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 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2019-07-08	BUY(Maintain)	55,000원	6개월	-15.64	-14.00
	2019-08-01	BUY(Maintain)	55,000원	6개월	-16.32	-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	-21.64	-18.10
	2021-06-01	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.91	-18.10
2021-07-08	BUY(Maintain)	105,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%