



BUY(Maintain)

목표주가: 95,000원
주가(10/8): 71,500원
시가총액: 4,268,395억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (10/8)	2,956.30pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	91,000 원	56,600원	
최고/최저가 대비 등락율	-21.4%	26.3%	
수익률	절대	상대	
	1M	-6.3%	0.3%
	6M	-15.6%	-10.2%
	1Y	63.2%	14.7%

Company Data

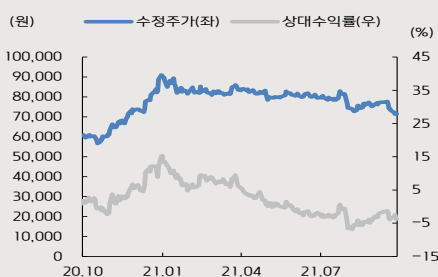
발행주식수	5,969,783 전주
일평균 거래량(3M)	17,425전주
외국인 지분율	51.8%
배당수익률(21E)	1.8%
BPS(21E)	44,488원
주요 주주	삼성생명보험 외 17인 21.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	230,401	236,807	277,155	295,568
영업이익	27,769	35,994	53,017	56,877
EBITDA	57,366	66,329	86,121	91,511
세전이익	30,432	36,345	54,549	58,416
순이익	21,739	26,408	40,645	43,688
지배주주지분순이익	21,505	26,091	40,157	43,164
EPS(원)	3,166	3,841	5,912	6,354
증감률(%YoY)	-47.4	21.3	53.9	7.5
PER(배)	17.6	21.1	12.1	11.3
PBR(배)	1.5	2.1	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	5.2	6.9	5.0	4.6
영업이익률(%)	12.1	15.2	19.1	19.2
ROE(%)	8.7	10.0	14.1	13.9
순부채비율(%)	-31.2	-33.7	-39.0	-41.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

우려했던 NAND의 업황 둔화 가시화



3Q21 영업이익 15.8조원으로 예상치 소폭 하회. NAND 부문의 출하량과 LCD 패널의 수익성이 기대치를 하회했을 것으로 추정. 4Q21 영업이익은 15.3조원으로, 전 분기 대비 소폭 하락할 전망. NAND 가격 및 출하량의 동반 하락, 비메모리 반도체의 비수기 진입, IM 부문의 마케팅 비용 증가를 예상하기 때문. 단기적인 기간 조정이 이어진 뒤, 올 연말부터 본격적인 주가 반등이 시도될 것으로 판단함.

>>> 3Q21 영업이익 15.8조원, 기대치 소폭 하회

3Q21 실적이 매출액 73.0조원(+15%QoQ)과 영업이익 15.8조원(+26%QoQ)을 기록하며, 당사 예상치 및 시장 컨센서스를 소폭 하회했다. NAND 부문의 출하량이 +8%QoQ를 기록하며 당사 예상치인 +12%QoQ 하회했고, 대형 디스플레이 부문의 수익성 하락도 LCD패널 판매 가격 하락으로 인해 예상보다 더욱 크게 나타난 것으로 추정된다. DRAM과 Foundry 부문의 실적은 예상대로 크게 개선됐으며, IM과 CE 부문의 실적도 예상치에 부합했다. 사업부문별 영업이익은 반도체 10.0조원(+45%QoQ), 디스플레이 1.4조원(+11%QoQ), IM 3.5조원(+9%QoQ), CE 0.7조원(-30%QoQ)으로 각각 예상된다.

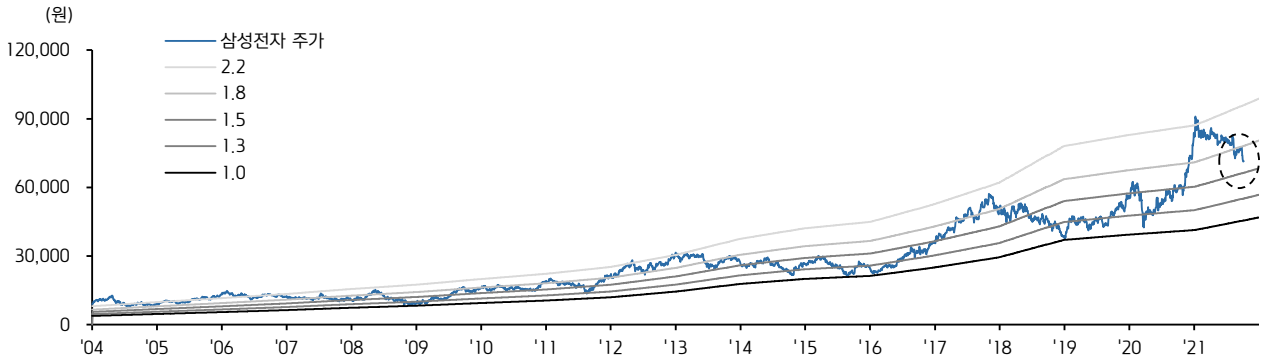
>>> 4Q21 영업이익 15.3조원, 전 분기 대비 소폭 하락 전망

4Q21 실적은 매출액 75.1조원(+3%QoQ)과 영업이익 15.3조원(-3%QoQ)으로, 전 분기 대비 소폭의 수익성 하락이 예상된다. 반도체 부문은 원/달러 환율의 우호적인 환경에도 불구하고, 'NAND 가격(-7%QoQ) 및 출하량(-2%QoQ)의 동반 하락'과 '비메모리 부문의 비수기 영향'이 반영되며 전 분기 대비 소폭의 실적 감소(4Q21 반도체 영업이익 -3%QoQ)를 겪을 것으로 예상된다. IM 부문의 실적은 연말 마케팅 비용 증가로 인한 감소세가 예상되고, 디스플레이 부문은 iPhone향 OLED 패널의 출하량 증가와 함께 큰 폭의 수익성 개선을 이를 전망이다. 사업 부문별 영업이익은 반도체 9.7조원(-3%QoQ), 디스플레이 2.0조원(+40%QoQ), IM 2.7조원(-23%QoQ), CE 0.8조원(+10%QoQ)으로 각각 예상된다.

>>> 투자의견 'BUY', 목표주가 95,000원 유지

당사 예상과 같이 NAND의 급격한 업황 둔화로 인해, 삼성전자의 3Q21 NAND 출하량이 기존 회사측 가이드를 하회했다. 당사는 추가적인 가격 하락에 대한 기대 심리가 NAND에 대한 고객들의 구매 심리를 위축시키고, 최근 가시화되고 있는 중국 YMTC의 시장 진입이 NAND의 가격 하락 속도를 더욱 가속화 시킬 것으로 판단하고 있다. 이에 더해 반도체 전방 수요에 대한 불확실성도 여전히 상존하고 있기 때문에, 삼성전자 주가의 기간 조정이 당분간 이어질 것으로도 보인다. 단기적인 주가의 기간 조정이 이어진 뒤, 올 연말부터는 'DRAM 업황 개선과 Foundry 시장 점유율 확대에 기대감'이 삼성전자 주가의 상승 전환을 일으킬 것이라는 기존 판단을 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)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021E	2022E
매출액										
키움 추정	65,389	63,672	73,009	75,086	70,659	68,119	78,025	78,765	277,155	295,568
컨센서스	65,389	63,672	74,401	75,592	70,585	69,773	79,482	80,091	279,052	299,930
차이			-2%	-1%	0%	-2%	-2%	-2%	-1%	-1%
영업이익										
키움 추정	9,383	12,567	15,803	15,264	12,132	12,555	15,103	17,087	53,017	56,877
컨센서스	9,383	12,567	16,194	15,826	13,163	13,408	16,283	17,105	53,970	59,960
차이			-2%	-4%	-8%	-6%	-7%	0%	-2%	-5%
당기순이익										
키움 추정	7,142	9,634	12,131	11,738	9,319	9,594	11,636	13,140	40,645	43,688
컨센서스	7,142	9,634	12,261	12,191	10,635	10,409	12,261	12,445	41,229	45,750
차이			-1%	-4%	-12%	-8%	-5%	6%	-1%	-5%

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	65,389	63,672	73,009	75,086	70,659	68,119	78,025	78,765	236,807	277,155	295,568
%QoQ/%YoY	6%	-3%	15%	3%	-6%	-4%	15%	1%	3%	17%	7%
Semiconductor	19,006	22,740	26,234	25,526	22,637	23,243	26,186	28,923	72,858	93,506	100,988
Memory	14,430	17,883	20,846	20,482	17,078	17,897	20,389	23,133	55,550	73,641	78,498
S.LSI/Foundry	4,383	4,638	5,112	4,955	5,289	5,044	5,432	5,674	16,589	19,088	21,439
Display Panel	6,923	6,868	8,672	10,661	7,777	6,389	8,424	10,362	30,586	33,124	32,952
Large	674	675	583	604	474	402	437	567	6,696	2,536	1,880
Small	5,968	4,164	6,201	8,333	5,758	4,609	6,757	8,688	22,929	24,667	25,812
IT & Mobile	29,206	22,674	28,022	25,478	29,727	25,933	30,779	25,955	99,857	105,381	112,393
무선	28,202	21,430	26,929	24,245	28,494	24,425	29,509	24,542	96,026	100,806	106,970
N/W	1,004	1,244	1,093	1,233	1,233	1,507	1,270	1,412	3,831	4,575	5,423
Consumer Electronics	12,987	13,396	13,305	15,807	13,473	14,701	16,083	16,029	48,173	55,495	60,285
VD	7,221	7,171	7,273	9,951	6,877	7,673	9,553	9,781	27,711	31,616	33,886
매출원가	41,500	37,066	41,334	43,307	43,496	39,999	45,530	44,954	144,488	163,207	173,980
매출원가율	63%	58%	57%	58%	62%	59%	58%	57%	61%	59%	59%
매출총이익	23,889	26,606	31,674	31,779	27,163	28,120	32,495	33,811	92,319	113,948	121,588
판매비와관리비	14,506	14,039	15,962	16,565	15,081	15,615	17,442	16,773	56,325	61,071	64,911
영업이익	9,383	12,567	15,803	15,264	12,132	12,555	15,103	17,087	35,994	53,017	56,877
%QoQ/%YoY	4%	34%	26%	-3%	-21%	3%	20%	13%	30%	47%	7%
Semiconductor	3,366	6,928	10,011	9,667	6,700	6,900	9,010	11,258	18,805	29,971	33,868
%QoQ/%YoY	-13%	106%	45%	-3%	-31%	3%	31%	25%	34%	59%	13%
Display Panel	364	1,282	1,422	1,995	437	1,118	1,484	2,134	2,237	5,063	5,173
%QoQ/%YoY	-79%	252%	11%	40%	-78%	156%	33%	44%	41%	126%	2%
IT & Mobile	4,393	3,235	3,532	2,731	4,221	3,612	3,805	2,796	11,473	13,891	14,434
%QoQ/%YoY	82%	-26%	9%	-23%	55%	-14%	5%	-27%	24%	21%	4%
Consumer Electronics	1,115	1,063	748	822	724	876	753	849	3,562	3,748	3,203
%QoQ/%YoY	36%	-5%	-30%	10%	-12%	21%	-14%	13%	37%	5%	-15%
영업이익률	14%	20%	22%	20%	17%	18%	19%	22%	15%	19%	19%
Semiconductor	18%	30%	38%	38%	30%	30%	34%	39%	26%	32%	34%
Display Panel	5%	19%	16%	19%	6%	17%	18%	21%	7%	15%	16%
IT & Mobile	15%	14%	13%	11%	14%	14%	12%	11%	11%	13%	13%
Consumer Electronics	9%	8%	6%	5%	5%	6%	5%	5%	7%	7%	5%
법인세차감전순이익	9,751	12,882	16,221	15,695	12,460	12,828	15,559	17,569	36,345	54,549	58,416
법인세비용	2,609	3,248	4,090	3,957	3,141	3,234	3,923	4,430	9,937	13,903	14,728
당기순이익	7,142	9,634	12,131	11,738	9,319	9,594	11,636	13,140	26,408	40,645	43,688
당기순이익률	11%	15%	17%	16%	13%	14%	15%	17%	11%	15%	15%
총포괄손익	11,441	10,986	11,369	11,000	8,733	8,991	10,904	12,314	22,734	44,795	40,941
지배주주지분	11,221	10,845	11,223	10,859	8,621	8,876	10,765	12,156	22,374	44,148	40,417
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,175	1,170	1,160	1,150	1,150	1,175	1,144	1,157

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	65,389	63,672	73,009	75,086	70,659	68,119	78,025	78,765	236,807	277,155	295,568
%QoQ/%YoY	6%	-3%	15%	3%	-6%	-4%	15%	1%	3%	17%	7%
Semiconductor	19,006	22,740	26,234	25,526	22,637	23,243	26,186	28,923	72,858	93,506	100,988
Memory	14,430	17,883	20,846	20,482	17,078	17,897	20,389	23,133	55,550	73,641	78,498
DRAM	8,998	11,771	13,407	13,603	11,430	12,166	13,541	14,923	32,947	47,779	52,060
NAND	5,432	6,112	7,439	6,879	5,648	5,731	6,849	8,210	22,603	25,862	26,438
S.LSI/Foundry	4,383	4,638	5,112	4,955	5,289	5,044	5,432	5,674	16,589	19,088	21,439
Display Panel	6,923	6,868	8,672	10,661	7,777	6,389	8,424	10,362	30,586	33,124	32,952
Large	674	675	583	604	474	402	437	567	6,696	2,536	1,880
Small	5,968	4,164	6,201	8,333	5,758	4,609	6,757	8,688	22,929	24,667	25,812
IT&Mobile	29,206	22,674	28,022	25,478	29,727	25,933	30,779	25,955	99,857	105,381	112,393
무선	28,202	21,430	26,929	24,245	28,494	24,425	29,509	24,542	96,026	100,806	106,970
N/W	1,004	1,244	1,093	1,233	1,233	1,507	1,270	1,412	3,831	4,575	5,423
Consumer Electronics	12,987	13,396	13,305	15,807	13,473	14,701	16,083	16,029	48,173	55,495	60,285
VD	7,221	7,171	7,273	9,951	6,877	7,673	9,553	9,781	27,711	31,616	33,886
영업이익	9,383	12,567	15,803	15,264	12,132	12,555	15,103	17,087	35,994	53,017	56,877
%QoQ/%YoY	4%	34%	26%	-3%	-21%	3%	20%	13%	30%	47%	7%
Semiconductor	3,366	6,928	10,011	9,667	6,700	6,900	9,010	11,258	18,805	29,971	33,868
Memory	3,636	6,637	9,465	9,331	6,259	6,459	8,225	10,481	17,519	29,069	31,424
DRAM	3,093	5,415	7,117	7,277	5,240	5,546	6,659	7,930	12,454	22,902	25,375
NAND	543	1,222	2,348	2,054	1,020	913	1,566	2,551	5,065	6,167	6,050
S.LSI/Foundry	-123	347	637	502	589	516	665	813	1,617	1,363	2,583
Display Panel	364	1,282	1,422	1,995	437	1,118	1,484	2,134	2,237	5,063	5,173
Large	-55	107	-67	-133	-173	-111	-77	-29	-1,118	-148	-390
Small	419	1,175	1,489	2,128	610	1,229	1,561	2,163	3,355	5,211	5,563
IT&Mobile	4,393	3,235	3,532	2,731	4,221	3,612	3,805	2,796	11,473	13,891	14,434
Consumer Electronics	1,115	1,063	748	822	724	876	753	849	3,562	3,748	3,203
영업이익률	14%	20%	22%	20%	17%	18%	19%	22%	15%	19%	19%
Semiconductor	18%	30%	38%	38%	30%	30%	34%	39%	26%	32%	34%
Memory	25%	37%	45%	46%	37%	36%	40%	45%	32%	39%	40%
DRAM	34%	46%	53%	53%	46%	46%	49%	53%	38%	48%	49%
NAND	10%	20%	32%	30%	18%	16%	23%	31%	22%	24%	23%
S.LSI/Foundry	-3%	7%	12%	10%	11%	10%	12%	14%	10%	7%	12%
Display Panel	5%	19%	16%	19%	6%	17%	18%	21%	7%	15%	16%
Large	-8%	16%	-11%	-22%	-36%	-28%	-18%	-5%	-17%	-6%	-21%
Small	7%	28%	24%	26%	11%	27%	23%	25%	15%	21%	22%
IT&Mobile	15%	14%	13%	11%	14%	14%	12%	11%	11%	13%	13%
Consumer Electronics	9%	8%	6%	5%	5%	6%	5%	5%	7%	7%	5%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,175	1,170	1,160	1,150	1,150	1,175	1,144	1,157

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	230,401	236,807	277,155	295,568	318,326
매출원가	147,240	144,488	163,207	173,980	178,782
매출총이익	83,161	92,319	113,948	121,588	139,545
판매비	55,393	56,325	61,071	64,911	66,726
영업이익	27,769	35,994	53,017	56,877	72,819
EBITDA	57,366	66,329	86,121	91,511	110,864
영업외손익	2,664	351	1,532	1,539	1,482
이자수익	2,660	1,974	2,772	2,448	2,257
이자비용	686	583	630	395	250
외환관련이익	6,769	9,270	4,264	4,455	4,798
외환관련손실	6,852	9,869	5,601	5,836	6,285
종속 및 관계기업손익	413	507	771	870	937
기타	360	-948	-44	-3	25
법인세차감전이익	30,432	36,345	54,549	58,416	74,301
법인세비용	8,693	9,937	13,903	14,728	18,733
계속사업순손익	21,739	26,408	40,645	43,688	55,568
당기순이익	21,739	26,408	40,645	43,688	55,568
지배주주순이익	21,505	26,091	40,157	43,164	54,901
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.5	2.8	17.0	6.6	7.7
영업이익 증감율	-52.8	29.6	47.3	7.3	28.0
EBITDA 증감율	-32.8	15.6	29.8	6.3	21.1
지배주주순이익 증감율	-51.0	21.3	53.9	7.5	27.2
EPS 증감율	-47.4	21.3	53.9	7.5	27.2
매출총이익율(%)	36.1	39.0	41.1	41.1	43.8
영업이익률(%)	12.1	15.2	19.1	19.2	22.9
EBITDA Margin(%)	24.9	28.0	31.1	31.0	34.8
지배주주순이익률(%)	9.3	11.0	14.5	14.6	17.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	181,385	198,216	227,952	228,132	262,834
현금 및 현금성자산	26,886	29,383	57,266	63,896	86,552
단기금융자산	81,894	95,270	98,128	101,072	104,104
매출채권 및 기타채권	39,310	34,570	37,400	34,729	39,738
재고자산	26,766	32,043	28,416	21,491	24,960
기타유동자산	6,529.0	6,950.0	6,742.0	6,944.0	7,480.0
비유동자산	171,179	180,020	191,272	202,637	209,967
투자자산	17,561	21,855	24,002	23,552	25,242
유형자산	119,825	128,953	137,473	149,209	154,242
무형자산	20,704	18,469	17,951	17,704	17,703
기타비유동자산	13,089	10,743	11,846	12,172	12,780
자산총계	352,564	378,236	419,224	430,769	472,800
유동부채	63,783	75,604	79,317	77,040	75,965
매입채무 및 기타채무	40,978	46,943	48,804	49,172	47,946
단기금융부채	20,696	26,049	27,823	24,998	24,929
기타유동부채	2,109	2,612	2,690	2,870	3,090
비유동부채	25,901	26,683	28,948	25,199	27,069
장기금융부채	5,968	5,682	6,447	4,567	4,884
기타비유동부채	19,933	21,001	22,501	20,632	22,185
부채총계	89,684	102,288	108,265	102,239	103,033
지배지분	254,915	267,670	302,193	319,240	359,810
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	-4,576	-7,323	-11,258
이익잉여금	254,583	271,068	301,441	321,234	365,739
비지배지분	7,965	8,278	8,766	9,290	9,957
자본총계	262,880	275,948	310,958	328,530	369,767

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	45,383	65,287	90,197	74,034	99,280
당기순이익	21,739	26,408	40,645	43,688	55,568
비현금항목의 가감	37,443	41,619	45,947	48,291	55,685
유형자산감가상각비	26,574	27,116	30,254	31,898	35,365
무형자산감가상각비	3,024	3,220	2,850	2,735	2,680
지분법평가손익	-413	-507	-771	-870	-937
기타	8,258	11,790	13,614	14,528	18,577
영업활동자산부채증감	-2,546	122	15,122	-5,513	4,508
매출채권및기타채권의감소	1,829	1,741	-2,830	2,670	-5,009
재고자산의감소	2,135	-7,541	3,627	6,926	-3,470
매입채무및기타채무의증가	-1,305	4,082	1,861	368	-1,226
기타	-5,205	1,840	12,464	-15,477	14,213
기타현금흐름	-11,253	-2,862	-11,517	-12,432	-16,481
투자활동 현금흐름	-39,948	-53,629	-41,918	-44,323	-43,439
유형자산의 취득	-25,368	-37,592	-39,179	-44,067	-40,855
유형자산의 처분	513	377	405	432	457
무형자산의 순취득	-3,243	-2,673	-2,333	-2,488	-2,680
투자자산의감소(증가)	-1,520	-3,787	-1,376	1,321	-753
단기금융자산의감소(증가)	-11,294	-13,377	-2,858	-2,944	-3,032
기타	964	3,423	3,423	3,423	3,424
재무활동 현금흐름	-9,485	-8,328	-19,753	-13,099	-24,046
차입금의 증가(감소)	156	1,341	576	-3,323	-684
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	9	9	8
기타현금흐름	595	-834	-642	-9,982	-9,139
현금 및 현금성자산의 순증가	-3,455	2,497	27,883	6,630	22,656
기초현금 및 현금성자산	30,341	26,886	29,383	57,266	63,896
기말현금 및 현금성자산	26,886	29,383	57,266	63,896	86,552

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,166	3,841	5,912	6,354	8,082
BPS	37,528	39,406	44,488	46,998	52,970
CFPS	8,713	10,015	12,748	13,541	16,378
DPS	1,416	2,994	1,440	3,440	1,530
주당배수(배)					
PER	17.6	21.1	12.1	11.3	8.8
PER(최고)	18.1	21.2	16.4		
PER(최저)	11.6	11.0	13.6		
PBR	1.5	2.1	1.6	1.5	1.3
PBR(최고)	1.5	2.1	2.2		
PBR(최저)	1.0	1.1	1.8		
PSR	1.6	2.3	1.8	1.6	1.5
PCFR	6.4	8.1	5.6	5.3	4.4
EV/EBITDA	5.2	6.9	5.0	4.6	3.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	38.9	67.7	21.2	47.0	16.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	3.7	1.8	4.2	1.9
ROA	6.3	7.2	10.2	10.3	12.3
ROE	8.7	10.0	14.1	13.9	16.2
ROIC	12.8	15.8	22.5	21.9	28.8
매출채권회전율	6.0	6.4	7.7	8.2	8.5
재고자산회전율	8.3	8.1	9.2	11.8	13.7
부채비율	34.1	37.1	34.8	31.1	27.9
순차입금비율	-31.2	-33.7	-39.0	-41.2	-43.5
이자보상배율	40.5	61.7	84.2	143.9	291.7
총차입금	26,664	31,732	34,270	29,565	29,812
순차입금	-82,116	-92,921	-121,124	-135,403	-160,844
NOPLAT	57,366	66,329	86,121	91,511	110,864
FCF	21,645	18,710	47,830	23,532	55,323

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 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.

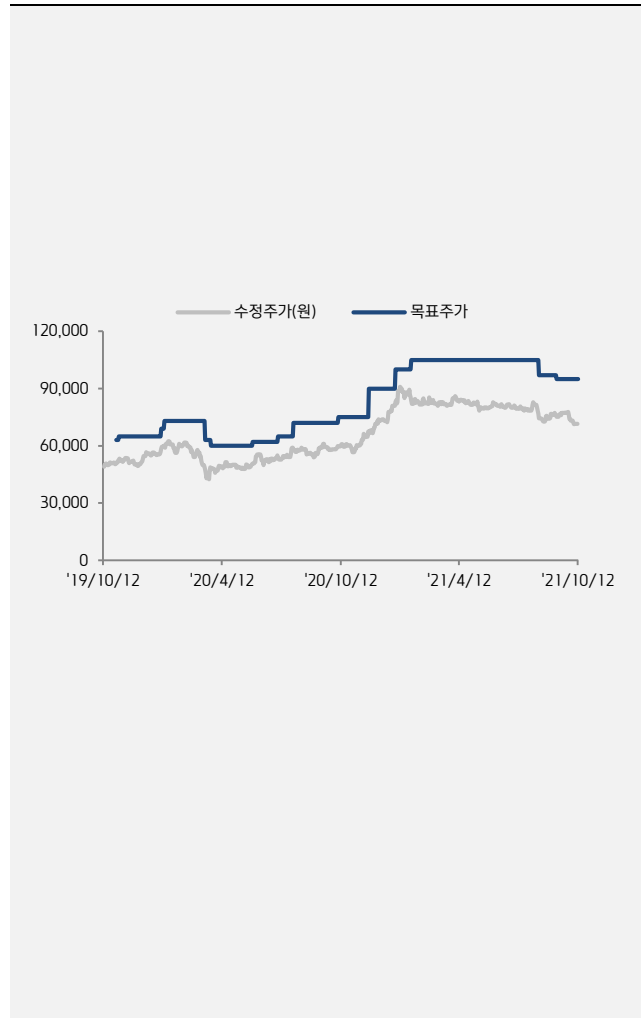
고지사항

- 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)	2019-11-01	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	-22.18	-18.10
	2021-07-29	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-24.99	-24.48
	2021-08-03	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.69	-21.05
2021-08-13	BUY(Maintain)	97,000원	6개월	-22.77	-20.31	
2021-09-09	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.53	-19.68	
2021-09-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.20	-18.21	
2021-10-06	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.03	-18.21	
2021-10-12	BUY(Maintain)	95,000원	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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%