



BUY(Maintain)

목표주가: 900,000원
주가(11/3): 732,000원
시가총액: 503,356억원

전기전자/가전

Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (11/3) | | 2,975.71pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 817,000원 | 459,500원 |
| 등락률 | -10.4% | 59.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 3.5% | 5.0% |
| 6M | 14.6% | 20.4% |
| 1Y | 59.3% | 25.4% |

Company Data

| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 68,765 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 279천주 |
| 외국인 지분율 | 45.2% |
| 배당수익률(21E) | 0.1% |
| BPS(21E) | 203,996원 |
| 주요 주주 | 삼성전자 외 20.6% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 100,974 | 112,948 | 137,866 | 161,830 |
| 영업이익 | 4,622 | 6,713 | 12,212 | 14,924 |
| EBITDA | 13,182 | 17,548 | 25,405 | 29,957 |
| 세전이익 | 5,646 | 8,034 | 17,682 | 20,872 |
| 순이익 | 4,024 | 6,310 | 13,753 | 17,311 |
| 지배주주지분순이익 | 3,565 | 5,747 | 13,104 | 16,965 |
| EPS(원) | 5,066 | 8,166 | 18,619 | 24,104 |
| 증감률(%YoY) | -49.1 | 61.2 | 128.0 | 29.5 |
| PER(배) | 46.6 | 76.9 | 39.3 | 30.3 |
| PBR(배) | 1.35 | 3.41 | 3.58 | 3.19 |
| EV/EBITDA(배) | 14.4 | 26.4 | 21.3 | 18.1 |
| 영업이익률(%) | 4.6 | 5.9 | 8.9 | 9.2 |
| ROE(%) | 2.9 | 4.5 | 9.6 | 11.1 |
| 순부채비율(%) | 18.3 | 16.8 | 18.6 | 17.2 |

자료: 키움증권

Price Trend



삼성SDI (006400)

자동차전지 도약의 두 축, Gen 5와 미국 법인



3분기 실적은 시장 예상치를 충족시켰다. 자동차전지가 반도체 수급난 영향이 불가피했지만, 소형전지와 전자재료가 기대 이상으로 선전했다. 4분기는 자동차전지가 회복되며 실적 개선을 이끌 것이다. 원형전지는 적극적인 증설을 통해 호황 국면을 누리고, 디스플레이 소재는 QD-OLED 시장 개화에 대응할 계획이다. 자동차전지는 Gen 5 배터리를 내세워 질적으로 도약하는 한편, 미국 시장 선도 기반을 마련했다.

>>> 3분기 시장 기대치 충족, 원형전지와 전자재료 선전

3분기 영업이익은 3,735억원(QoQ 27%, YoY 40%)으로 시장 컨센서스(3,474억원)를 충족시켰다. 자동차전지가 반도체 수급난과 OEM 생산 차질 영향으로 매출이 감소했지만, 소형전지와 전자재료가 기대 이상으로 선전했다. 자동차전지는 생산 차질 이슈와 함께 PHEV 위주로 수요가 감소했으나, EV 비중이 확대되면서 Mix 개선을 통해 흑자 기조를 지켜냈다. 신규 Gen 5 라인이 본격 가동되면서 BMW 신모델향 공급이 시작됐다. 참고로 3분기 유럽 전기차 판매량은 전분기보다 5% 감소했다.

ESS는 주요 프로젝트가 2분기에 선행된 탓에 일시적으로 매출이 감소했다. 원형전지는 M-모빌리티, 전동공구향 수요 강세와 함께 EV향 판매가 본격적으로 확대되고 있어 매출 성장률이 기대 이상이었다. 빠른 수급 상황을 바탕으로 판가가 상승하며 역대 최고 수준의 수익성을 실현했다.

전자재료의 이익 기여가 예상보다 컸는데, 편광필름이 대형 TV 위주로 대응하면서 업황 둔화를 만회했고, 고부가인 반도체 패터닝 소재(SOH)와 OLED 소재 매출이 호조를 보였다.

>>> 4분기 자동차전지 회복, 자동차전지 미국 시장 진출 긍정적

4분기 영업이익은 4,193억원(QoQ 12%, YoY 70%)으로 추정된다. 자동차전지는 일부 매출 차질이 지속되었지만, Gen 5 신모델 위주로 공급이 확대되며 실적 개선을 주도할 것이다. 그동안 전력용 위주였던 ESS는 고부가인 UPS, 가정용 제품 매출이 증가하고, 원형전지는 전동공구, M-모빌리티, EV용 수요 강세 기조가 이어질 것이다. 전자재료는 계절적으로 편광필름 매출이 감소하겠지만, OLED 및 반도체 소재가 방어할 것이다.

향후 자동차전지는 고용량, 저원가인 Gen 5 배터리 채용 모델 수와 고객이 확대되며, 제품 Mix 개선을 수반할 것이다. 원형전지는 적극적인 증설을 병행하며 EV 고객 다변화를 추진할 계획이다. 디스플레이 소재는 QD 잉크 등 신제품을 통해 QD-OLED 시장 개화에 대응하고자 한다.

앞서 Stellantis와 미국에 전기차 배터리 합작법인을 설립하고, 2025년부터 연산 23GWh로 시작해 40GWh로 확장하기로 했다. 국내 배터리 3사가 미국 OEM 3사와 전략적 파트너십을 바탕으로 미국 시장을 주도할 수 있는 기반을 마련했다는 점에서 긍정적이다.

삼성SDI 3분기 실적 요약

(단위: 억원)

| | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| 매출액 | 30,872 | 32,514 | 29,632 | 33,343 | 34,398 | 3.2% | 11.4% | 35,321 | -2.6% |
| 소형전지 | 12,014 | 10,926 | 10,625 | 11,465 | 13,275 | 15.8% | 10.5% | 13,275 | 0.0% |
| 중대형전지 | 11,804 | 15,369 | 13,245 | 15,653 | 14,135 | -9.7% | 19.7% | 15,723 | -10.1% |
| 전자재료 | 7,037 | 6,222 | 5,762 | 6,225 | 6,989 | 12.3% | -0.7% | 6,525 | 7.1% |
| 영업이익 | 2,674 | 2,462 | 1,332 | 2,952 | 3,735 | 26.5% | 39.7% | 3,541 | 5.5% |
| 영업이익률 | 8.7% | 7.6% | 4.5% | 8.9% | 10.9% | 2.0%p | 2.2%p | 10.0% | -0.8%p |
| 세전이익 | 2,982 | 4,293 | 2,053 | 3,961 | 5,506 | 39.0% | 84.7% | 5,092 | 8.1% |
| 세전이익률 | 9.7% | 13.2% | 6.9% | 11.9% | 16.0% | 4.1%p | 6.4%p | 14.4% | -1.6%p |
| 순이익 | 2,230 | 3,179 | 1,342 | 2,748 | 3,953 | 43.8% | 77.2% | 4,174 | -5.3% |

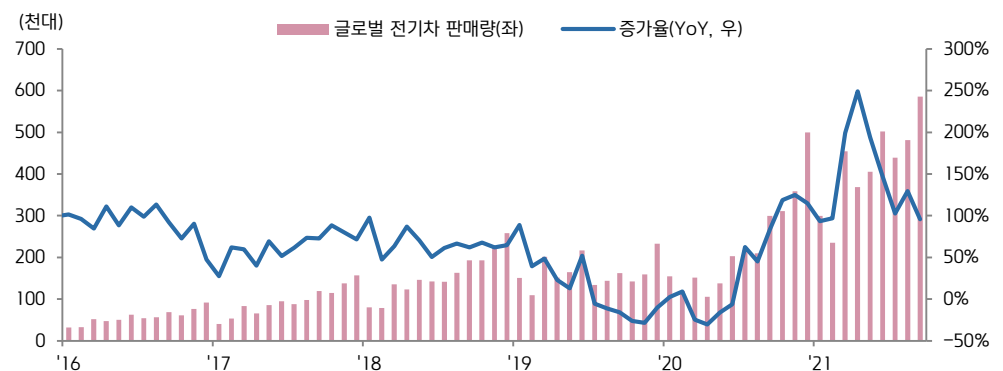
자료: 삼성SDI, 키움증권

삼성SDI 분기별 실적 전망 (단위: 억원)

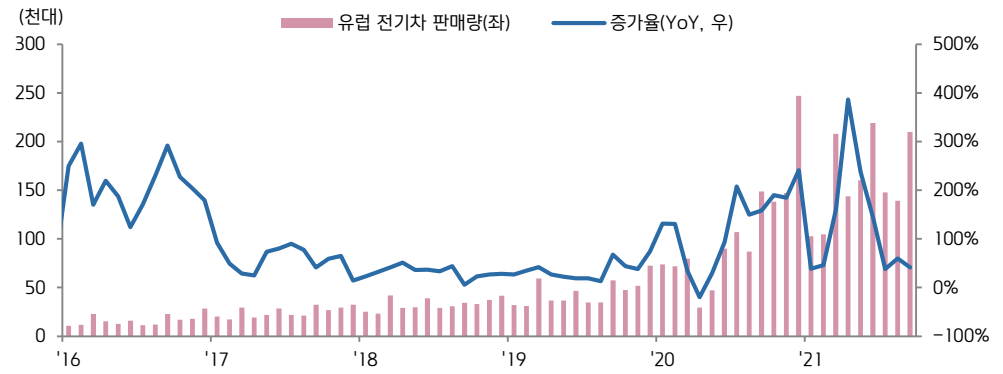
| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21P | 4Q21E | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2020 | YoY | 2021E | YoY | 2022E | YoY |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| 매출액 | 29,632 | 33,343 | 34,398 | 40,493 | 35,626 | 38,597 | 41,561 | 46,046 | 112,948 | 11.9% | 137,866 | 22.1% | 161,830 | 17.4% |
| 소형전지 | 10,625 | 11,465 | 13,275 | 14,412 | 11,859 | 13,268 | 14,547 | 15,519 | 40,494 | -7.5% | 49,777 | 22.9% | 55,192 | 10.9% |
| 중대형전지 | 13,245 | 15,653 | 14,135 | 19,260 | 17,544 | 18,681 | 19,600 | 23,542 | 46,731 | 40.3% | 62,292 | 33.3% | 79,367 | 27.4% |
| 전자재료 | 5,762 | 6,225 | 6,989 | 6,821 | 6,223 | 6,648 | 7,414 | 6,985 | 25,660 | 7.9% | 25,797 | 0.5% | 27,270 | 5.7% |
| 영업이익 | 1,332 | 2,952 | 3,735 | 4,193 | 2,310 | 3,358 | 4,279 | 4,978 | 6,713 | 45.3% | 12,212 | 81.9% | 14,924 | 22.2% |
| 소형전지 | 885 | 1,271 | 1,903 | 2,000 | 1,136 | 1,481 | 1,854 | 2,145 | 3,657 | -30.0% | 6,059 | 65.7% | 6,615 | 9.2% |
| 중대형전지 | -416 | 416 | 115 | 670 | 168 | 635 | 828 | 1,380 | -1,247 | 적지 | 785 | 흑전 | 3,011 | 283.4% |
| 전자재료 | 863 | 1,265 | 1,720 | 1,523 | 1,006 | 1,242 | 1,598 | 1,453 | 4,300 | 14.0% | 5,371 | 24.9% | 5,298 | -1.3% |
| 영업이익률 | 4.5% | 8.9% | 10.9% | 10.4% | 6.5% | 8.7% | 10.3% | 10.8% | 5.9% | 1.4%p | 8.9% | 2.9%p | 9.2% | 0.4%p |
| 소형전지 | 8.3% | 11.1% | 14.3% | 13.9% | 9.6% | 11.2% | 12.7% | 13.8% | 9.0% | -2.9%p | 12.2% | 3.1%p | 12.0% | -0.2%p |
| 중대형전지 | -3.1% | 2.7% | 0.8% | 3.5% | 1.0% | 3.4% | 4.2% | 5.9% | -2.7% | 12.6%p | 1.3% | 3.9%p | 3.8% | 2.5%p |
| 전자재료 | 15.0% | 20.3% | 24.6% | 22.3% | 16.2% | 18.7% | 21.5% | 20.8% | 16.8% | 0.9%p | 20.8% | 4.1%p | 19.4% | -1.4%p |

자료: 삼성SDI, 키움증권

글로벌 전기차 판매량 추이



유럽 전기차 판매량 추이



자료: MarkLines, 키움증권

삼성SDI 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| | 4Q21E | 2021E | 2022E | 4Q21E | 2021E | 2022E | 4Q21E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 39,793 | 138,088 | 159,098 | 40,493 | 137,866 | 161,830 | 1.8% | -0.2% | 1.7% |
| 영업이익 | 4,282 | 12,107 | 15,154 | 4,193 | 12,212 | 14,924 | -2.1% | 0.9% | -1.5% |
| 세전이익 | 6,190 | 17,296 | 20,857 | 6,161 | 17,682 | 20,872 | -0.5% | 2.2% | 0.1% |
| 순이익 | 5,069 | 13,332 | 16,892 | 5,062 | 13,104 | 16,965 | -0.1% | -1.7% | 0.4% |
| EPS(원) | | 18,943 | 24,001 | | 18,619 | 24,104 | | -1.7% | 0.4% |
| 영업이익률 | 10.8% | 8.8% | 9.5% | 10.4% | 8.9% | 9.2% | -0.4%p | 0.1%p | -0.3%p |
| 세전이익률 | 15.6% | 12.5% | 13.1% | 15.2% | 12.8% | 12.9% | -0.3%p | 0.3%p | -0.2%p |
| 순이익률 | 12.7% | 9.7% | 10.6% | 12.5% | 9.5% | 10.5% | -0.2%p | -0.1%p | -0.1%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 100,974 | 112,948 | 137,866 | 161,830 | 181,411 |
| 매출원가 | 78,823 | 89,142 | 105,027 | 123,014 | 137,717 |
| 매출총이익 | 22,152 | 23,806 | 32,838 | 38,816 | 43,694 |
| 판매비 | 17,530 | 17,092 | 20,626 | 23,892 | 26,644 |
| 영업이익 | 4,622 | 6,713 | 12,212 | 14,924 | 17,050 |
| EBITDA | 13,182 | 17,548 | 25,405 | 29,957 | 34,045 |
| 영업외손익 | 1,025 | 1,321 | 5,470 | 5,948 | 5,401 |
| 이자수익 | 184 | 120 | 114 | 122 | 118 |
| 이자비용 | 822 | 690 | 763 | 801 | 788 |
| 외환관련이익 | 2,632 | 4,783 | 4,102 | 3,282 | 2,625 |
| 외환관련손실 | 2,884 | 4,671 | 4,057 | 3,282 | 3,282 |
| 종속 및 관계기업손익 | 1,786 | 2,927 | 6,069 | 6,628 | 6,728 |
| 기타 | 129 | -1,148 | 5 | -1 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 5,646 | 8,034 | 17,682 | 20,872 | 22,451 |
| 법인세비용 | 1,623 | 1,724 | 3,929 | 3,561 | 3,831 |
| 계속사업순손익 | 4,024 | 6,310 | 13,753 | 17,311 | 18,621 |
| 당기순이익 | 4,024 | 6,310 | 13,753 | 17,311 | 18,621 |
| 지배주주순이익 | 3,565 | 5,747 | 13,104 | 16,965 | 18,248 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 10.3 | 11.9 | 22.1 | 17.4 | 12.1 |
| 영업이익 증감율 | -35.4 | 45.2 | 81.9 | 22.2 | 14.2 |
| EBITDA 증감율 | 1.6 | 33.1 | 44.8 | 17.9 | 13.6 |
| 지배주주순이익 증감율 | -49.2 | 61.2 | 128.0 | 29.5 | 7.6 |
| EPS 증감율 | -49.1 | 61.2 | 128.0 | 29.5 | 7.6 |
| 매출총이익율(%) | 21.9 | 21.1 | 23.8 | 24.0 | 24.1 |
| 영업이익률(%) | 4.6 | 5.9 | 8.9 | 9.2 | 9.4 |
| EBITDA Margin(%) | 13.1 | 15.5 | 18.4 | 18.5 | 18.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 3.5 | 5.1 | 9.5 | 10.5 | 10.1 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 51,814 | 56,574 | 60,930 | 67,696 | 72,781 |
| 현금 및 현금성자산 | 11,563 | 15,460 | 14,530 | 15,648 | 14,956 |
| 단기금융자산 | 1,364 | 1,675 | 1,726 | 1,777 | 1,831 |
| 매출채권 및 기타채권 | 19,070 | 17,614 | 20,121 | 22,810 | 25,570 |
| 재고자산 | 17,079 | 18,108 | 20,724 | 23,517 | 26,363 |
| 기타유동자산 | 2,738 | 3,717 | 3,829 | 3,944 | 4,061 |
| 비유동자산 | 146,707 | 158,768 | 172,798 | 187,634 | 202,901 |
| 투자자산 | 80,533 | 85,273 | 91,757 | 98,812 | 105,980 |
| 유형자산 | 54,268 | 61,281 | 69,631 | 77,865 | 86,221 |
| 무형자산 | 8,314 | 7,936 | 7,132 | 6,678 | 6,422 |
| 기타비유동자산 | 3,592 | 4,278 | 4,278 | 4,279 | 4,278 |
| 자산총계 | 198,521 | 215,342 | 233,728 | 255,329 | 275,682 |
| 유동부채 | 37,415 | 49,836 | 52,078 | 54,597 | 56,555 |
| 매입채무 및 기타채무 | 14,209 | 17,852 | 18,666 | 19,744 | 21,248 |
| 단기금융부채 | 17,805 | 24,514 | 25,718 | 26,928 | 27,144 |
| 기타유동부채 | 5,401 | 7,470 | 7,694 | 7,925 | 8,163 |
| 비유동부채 | 34,502 | 31,917 | 33,612 | 34,686 | 33,763 |
| 장기금융부채 | 18,246 | 15,079 | 18,079 | 19,079 | 18,079 |
| 기타비유동부채 | 16,256 | 16,838 | 15,533 | 15,607 | 15,684 |
| 부채총계 | 71,918 | 81,753 | 85,690 | 89,283 | 90,318 |
| 지배지분 | 123,249 | 129,776 | 143,577 | 161,239 | 180,184 |
| 자본금 | 3,567 | 3,567 | 3,567 | 3,567 | 3,567 |
| 자본잉여금 | 50,020 | 50,020 | 50,020 | 50,020 | 50,020 |
| 기타자본 | -3,451 | -3,451 | -3,451 | -3,451 | -3,451 |
| 기타포괄손익누계액 | 4,045 | 5,460 | 6,826 | 8,192 | 9,558 |
| 이익잉여금 | 69,069 | 74,181 | 86,616 | 102,911 | 120,490 |
| 비지배지분 | 3,354 | 3,813 | 4,461 | 4,808 | 5,180 |
| 자본총계 | 126,603 | 133,589 | 148,039 | 166,046 | 185,364 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 영업활동 현금흐름 | 9,231 | 19,488 | 16,703 | 21,754 | 25,237 |
| 당기순이익 | 4,024 | 6,310 | 13,753 | 17,311 | 18,621 |
| 비현금항목의 가감 | 9,818 | 10,831 | 11,702 | 12,646 | 14,768 |
| 유형자산감가상각비 | 7,626 | 9,852 | 12,389 | 14,579 | 16,739 |
| 무형자산감가상각비 | 934 | 983 | 804 | 454 | 256 |
| 지분법평가손익 | -1,903 | -2,927 | -6,069 | -6,628 | -6,728 |
| 기타 | 3,161 | 2,923 | 4,578 | 4,241 | 4,501 |
| 영업활동자산부채증감 | -3,065 | 3,915 | -4,310 | -4,098 | -3,787 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 73 | 1,967 | -2,507 | -2,688 | -2,760 |
| 재고자산의감소 | 4,823 | 2,933 | -2,616 | -2,793 | -2,846 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -208 | 2,969 | 813 | 1,078 | 1,504 |
| 기타 | -7,753 | -3,954 | 0 | 305 | 315 |
| 기타현금흐름 | -1,546 | -1,568 | -4,442 | -4,105 | -4,365 |
| 투자활동 현금흐름 | -15,351 | -17,784 | -21,205 | -23,293 | -25,588 |
| 유형자산의 취득 | -18,983 | -17,283 | -20,739 | -22,813 | -25,094 |
| 유형자산의 처분 | 193 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -27 | 13 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 1,625 | -1,813 | -415 | -428 | -440 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 76 | -311 | -50 | -52 | -53 |
| 기타 | 1,765 | 1,510 | -1 | 0 | -1 |
| 재무활동 현금흐름 | 2,389 | 2,406 | 3,535 | 1,541 | -1,453 |
| 차입금의 증가(감소) | 3,173 | 3,307 | 4,204 | 2,210 | -783 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -669 | -692 | -669 | -669 | -669 |
| 기타 | -115 | -209 | 0 | 0 | -1 |
| 기타현금흐름 | 128 | -213 | 38 | 1,115 | 1,112,000 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -3,603 | 3,897 | -930 | 1,118 | -692 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 15,166 | 11,563 | 15,460 | 14,530 | 15,648 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 11,563 | 15,460 | 14,530 | 15,648 | 14,956 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 5,066 | 8,166 | 18,619 | 24,104 | 25,927 |
| BPS | 175,114 | 184,387 | 203,996 | 229,090 | 256,007 |
| CFPS | 19,667 | 24,353 | 36,167 | 42,563 | 47,439 |
| DPS | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 46.6 | 76.9 | 39.3 | 30.3 | 28.2 |
| PER(최고) | 50.5 | 77.2 | 44.5 | | |
| PER(최저) | 38.3 | 22.0 | 32.2 | | |
| PBR | 1.35 | 3.41 | 3.58 | 3.19 | 2.86 |
| PBR(최고) | 1.46 | 3.42 | 4.06 | | |
| PBR(최저) | 1.11 | 0.98 | 2.94 | | |
| PSR | 1.64 | 3.91 | 3.73 | 3.18 | 2.84 |
| PCFR | 12.0 | 25.8 | 20.2 | 17.2 | 15.4 |
| EV/EBITDA | 14.4 | 26.4 | 21.3 | 18.1 | 15.9 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 16.3 | 10.4 | 4.8 | 3.8 | 3.5 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| ROA | 2.1 | 3.0 | 6.1 | 7.1 | 7.0 |
| ROE | 2.9 | 4.5 | 9.6 | 11.1 | 10.7 |
| ROIC | 4.6 | 7.8 | 8.9 | 12.0 | 12.3 |
| 매출채권회전율 | 5.7 | 6.2 | 7.3 | 7.5 | 7.5 |
| 재고자산회전율 | 5.8 | 6.4 | 7.1 | 7.3 | 7.3 |
| 부채비율 | 56.8 | 61.2 | 57.9 | 53.8 | 48.7 |
| 순차입금비율 | 18.3 | 16.8 | 18.6 | 17.2 | 15.3 |
| 이자보상배율 | 5.6 | 9.7 | 16.0 | 18.6 | 21.6 |
| 총차입금 | 36,051 | 39,593 | 43,797 | 46,007 | 45,224 |
| 순차입금 | 23,124 | 22,458 | 27,541 | 28,582 | 28,437 |
| NOPLAT | 13,182 | 17,548 | 25,405 | 29,957 | 34,045 |
| FCF | -9,753 | 4,110 | -3,736 | 499 | 2,255 |

Compliance Notice

- 당사는 11월 3일 현재 '삼성SDI (006400)' 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

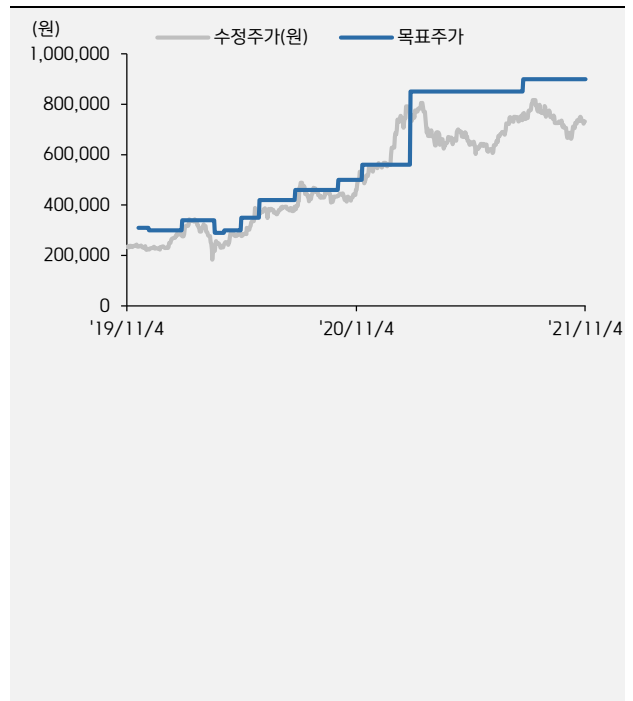
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|---------------|------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 삼성SDI (006400) | 2019/11/22 | BUY(Maintain) | 310,000원 | 6개월 | -25.26 | -22.90 |
| | 2019/12/09 | BUY(Maintain) | 300,000원 | 6개월 | -17.72 | -4.33 |
| | 2020/01/31 | Outperform (Downgrade) | 340,000원 | 6개월 | -11.74 | 1.03 |
| | 2020/03/23 | BUY(Upgrade) | 290,000원 | 6개월 | -17.29 | -11.21 |
| | 2020/04/07 | BUY(Maintain) | 300,000원 | 6개월 | -9.51 | -4.50 |
| | 2020/05/04 | BUY(Maintain) | 350,000원 | 6개월 | -8.59 | 10.86 |
| | 2020/06/02 | Outperform (Downgrade) | 420,000원 | 6개월 | -9.67 | -6.19 |
| | 2020/07/21 | Outperform(Maintain) | 420,000원 | 6개월 | -9.57 | -6.19 |
| | 2020/07/29 | Outperform(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -4.42 | 6.09 |
| | 2020/10/06 | Outperform(Maintain) | 500,000원 | 6개월 | -13.65 | -10.90 |
| | 2020/10/28 | Outperform(Maintain) | 500,000원 | 6개월 | -9.90 | 6.60 |
| | 2020/11/13 | Outperform(Maintain) | 560,000원 | 6개월 | 9.78 | 41.43 |
| | 2021/01/29 | Outperform(Maintain) | 850,000원 | 6개월 | -15.31 | -5.29 |
| | 2021/03/22 | BUY(Upgrade) | 850,000원 | 6개월 | -17.93 | -5.29 |
| | 2021/04/28 | BUY(Maintain) | 850,000원 | 6개월 | -20.21 | -5.29 |
| | 2021/06/08 | BUY(Maintain) | 850,000원 | 6개월 | -20.58 | -5.29 |
| | 2021/06/18 | BUY(Maintain) | 850,000원 | 6개월 | -19.32 | -5.29 |
| | 2021/07/28 | Outperform (Downgrade) | 900,000원 | 6개월 | -15.21 | -9.22 |
| | 2021/09/27 | BUY(Upgrade) | 900,000원 | 6개월 | -15.85 | -9.22 |
| | 2021/10/05 | BUY(Maintain) | 900,000원 | 6개월 | -17.36 | -9.22 |
| 2021/11/04 | BUY(Maintain) | 900,000원 | 6개월 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.63% | 2.37% | 0.00% |