

삼성SDI (006400)

디스플레이



김광진

02 3770 5594

kwangjin.kim@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	1,000,000원 (M)
현재주가 (1/27)	594,000원
상승여력	68%

시가총액	413,469억원
총발행주식수	70,382,426주
60일 평균 거래대금	1,769억원
60일 평균 거래량	260,615주
52주 고	817,000원
52주 저	594,000원
외인지분율	45.00%
주요주주	삼성전자 외 5인 20.54%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.8)	(20.8)	(24.7)
상대	5.8	(8.3)	(10.1)
절대(달러환산)	(8.6)	(22.6)	(30.6)

Valuation 갭 축소 필요

4Q21 Review : 컨센서스 하회

4Q21 잠정실적은 매출액 3.82조원(+10.9% QoQ), 영업이익 2,657억원(-28.9% QoQ) 기록. EV 및 ESS향 전지 매출 성장에 힘입어 전분기 대비 외형 성장. 그러나 반도체 칩 부족에 기인한 기존 PHEV 프로젝트향 전지 출하 지연, 코로나로 인한 운송 지연(말레이시아, 베트남) 등으로 인해 기대치 대비 소폭 하회. 매출 지연은 고정비 증가 요인으로 작용했으며, 연말 일회성 비용(직원 성과급)까지 반영되며 영업이익은 컨센서스 대비 -35.3% 하회

22년 중대형 전지 기여도 상승 전망

다소 더디지만 중대형 전지 부문 이익 기여도는 분명히 개선 중. 지난해 EV용과 ESS용 모두 연간 영업 흑자 달성 성공한 데 이어 올해 수익성 추가 개선 전망. **EV용 전지**는 수익성 우수한 Gen5 배터리의 본격적인 출하 증가가 핵심. 기존 고객사 외 하반기부터 신규 고객사 프로젝트 추가되며 올해 EV용 중대형 전지 내 Gen5 비중은 20% 수준까지 상승 예상(4Q21 10%수준). 이에 따라 Gen3 이상 비중은 약 90%에 육박함에 따라 기존 수익성 훼손의 주된 요인이었던 Gen2 이하 배터리는 사실상 단종될 것으로 판단(지난해 Gen2 이하 비중 30~40% 수준 추정). **ESS용 전지**는 가정용 및 UPS향 공급 증가에 따른 Mix 개선 효과로 수익성 개선 전망

목표주가 100만원 유지. Valuation 갭 축소 필요

최근 동사의 주가는 LG에너지솔루션 상장에 기인한 다소 비이성적인 하락을 보임. 현 주가는 올해 예상실적 기준 P/E 29.X, '23년 예상실적 기준 22.X 수준에 불과. LG에너지솔루션의 주가(27일 종가 기준)가 '25년 예상실적 기준 P/E 30배를 상회하는 수준임을 감안하면 다소 과도한 할인 구간인 것으로 판단. 매수 전략이 타당. 투자 의견 BUY, 목표주가 100만원 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,816	17.4	10.9	4,041	-5.6
영업이익	266	7.9	-28.9	410	-35.3
세전계속사업이익	508	18.4	-7.7	524	-2.9
지배순이익	364	14.4	-8.0	385	-5.5
영업이익률 (%)	7.0	-0.6 %pt	-3.9 %pt	10.2	-3.2 %pt
지배순이익률 (%)	9.5	-0.3 %pt	-2.0 %pt	9.5	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	10,097	11,295	13,553	16,500
영업이익	462	671	1,068	1,569
지배순이익	357	575	1,168	1,412
PER	45.5	46.8	39.5	29.6
PBR	1.3	2.1	3.1	2.5
EV/EBITDA	14.1	16.7	20.8	14.2
ROE	2.9	4.5	8.4	9.0

자료: 유안타증권

삼성 SDI 분기별 실적 추이(연결)

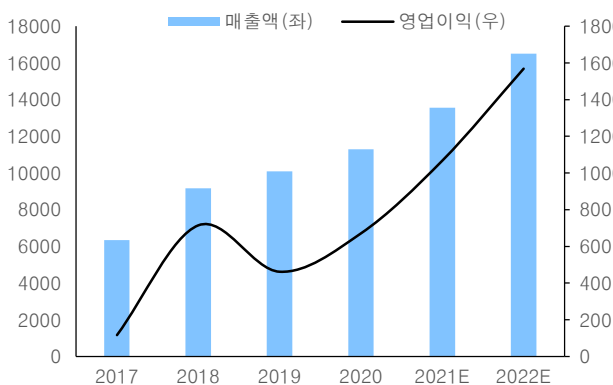
(단위 : 십억원, %)

	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	Y2021P	Y2022E	Y2023E
매출액	2,963.4	3,334.3	3,439.9	3,815.9	3,754.8	3,909.7	4,376.6	4,458.5	13,553.5	16,499.5	20,551.8
에너지솔루션	2,387.4	2,711.8	2,741.0	3,107.3	3,093.7	3,239.5	3,663.4	3,761.0	10,947.5	13,757.6	17,724.4
중대형 전지	1,311.7	1,542.8	1,406.3	1,724.8	1,693.9	1,908.7	2,231.1	2,330.2	5,985.6	8,163.8	11,462.3
EV	1,005.4	1,140.7	1,094.5	1,207.7	1,244.9	1,456.5	1,730.3	1,826.2	4,448.3	6,257.9	8,927.5
ESS	306.4	402.1	311.8	517.2	449.0	452.2	500.8	504.0	1,537.4	1,906.0	2,534.9
소형전지	1,075.7	1,169.0	1,334.7	1,382.5	1,399.8	1,330.8	1,432.3	1,430.9	4,961.9	5,593.8	6,262.1
전자재료	576.0	622.5	698.9	708.7	661.0	670.2	713.2	697.5	2,606.0	2,741.9	2,827.4
YoY%	23.6%	30.3%	11.4%	17.4%	26.7%	17.3%	27.2%	16.8%	20.0%	21.7%	24.6%
에너지솔루션	33.0%	41.2%	15.0%	18.1%	29.6%	19.5%	33.7%	21.0%	25.4%	25.7%	28.8%
중대형 전지	35.1%	55.6%	20.4%	12.4%	29.1%	23.7%	58.7%	35.1%	28.3%	36.4%	40.4%
EV	40.0%	73.3%	24.5%	5.8%	23.8%	27.7%	58.1%	51.2%	31.0%	40.7%	42.7%
ESS	21.3%	20.7%	7.7%	31.2%	46.6%	12.5%	60.6%	-2.5%	21.1%	24.0%	33.0%
소형전지	30.4%	25.8%	9.8%	26.1%	30.1%	13.8%	7.3%	3.5%	22.0%	12.7%	11.9%
전자재료	-4.3%	-2.4%	-0.7%	14.2%	14.8%	7.7%	2.0%	-1.6%	1.6%	5.2%	3.1%
매출총이익	606.3	768.1	867.8	831.9	919.9	955.4	1,090.6	1,079.1	3,074.2	4,045.0	5,196.1
YoY%	32.2%	48.0%	23.5%	18.8%	51.7%	24.4%	25.7%	29.7%	29.1%	31.6%	28.5%
매출총이익율%	20.5%	23.0%	25.2%	21.8%	24.5%	24.4%	24.9%	24.2%	22.7%	24.5%	25.3%
영업이익	133.2	295.2	373.5	265.7	303.5	360.9	467.3	437.1	1,067.5	1,568.8	2,132.7
YoY%	146.7%	184.3%	39.7%	7.9%	127.9%	22.3%	25.1%	64.5%	59.0%	47.0%	35.9%
영업이익율%	4.5%	8.9%	10.9%	7.0%	8.1%	9.2%	10.7%	9.8%	7.9%	9.5%	10.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성 SDI 연도별 매출액 및 영업이익 추이

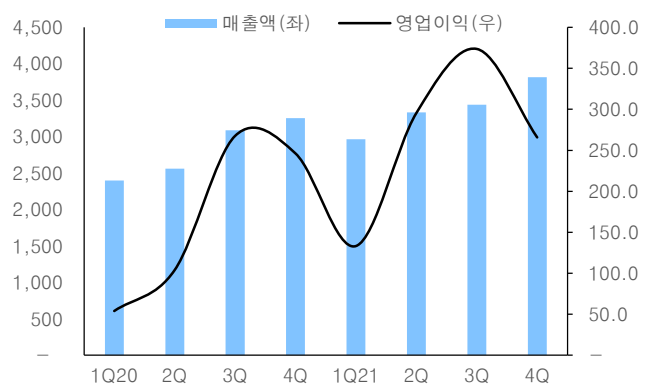
(단위 : 십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

삼성 SDI 분기별 매출액 및 영업이익 추이

(단위 : 십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

4Q21 실적발표 컨퍼런스콜 Q&A 요약

Q1 : 올해 부문별 사업전망?

A1 : 자동차용 전지는 고부가 제품 Gen5 본격적인 공급확대. 매출/수익성 동시 개선. Gen6 플랫폼, 전고체 전지 등 차세대 배터리 개발, 헝가리 2공장 건설, 미국 거점 진출 등 미래 성장을 위한 투자 노력 지속할 것

ESS는 당사의 고에너지밀도 장점을 극대화할 수 있는 가정용, UPS 향 매출 확대를 통해 수익성 극대화 할 것. 중저가 라인업 확대를 통해 저가 제품과의 경쟁력도 강화 할 것

원형전지는 전동공구 성장세와 수익성은 유지. 수요가 크게 증가하고 있는 EV 용은 해외 증설을 통해 성장할 것.

전자재료는 OLED, 반도체 소재는 성능 강화를 통해 기술격차 확대. 편광필름은 고부가제품 확대를 통해 수익성 확대 할 것. QD-OLED, 폴더블, EUV 용 소재 등 신규 소재 공급도 차질없이 준비할 것

Q2 : 차량용 반도체 수급 관련 전망. 실적에 영향 없는지?

A2 : 4Q21에도 반도체 수급 지속으로 전기차 제조에 차질 발생. Gen5 매출 시작하며 매출 성장했으나 기존 프로젝트향은 감소

올해 상반기까지는 수급난 지속될 것. 하반기로 갈수록 칩 생산 증량 통해 수급 상황은 점차 개선될 것

올해는 지난해와 같은 전기차 출하량 변동성이 크지않을 전망. 특히 연초부터 일부 고객의 경우 기존 전망치를 상회하는 물량 주문

Q3 : 광물자원 및 원부자재 가격 상승 중. 자동차 전지 부문 수익성에 미치는 영향 및 전망?

A3 : 대부분 프로젝트에서 주요 원소재 가격 변동은 배터리 판매가격에 연동되어 있음. 당사 수익성에 영향 제한적

다만, 주요 원소재 외 가격 연동되지않는 일부 부품 및 소재는 영향이 있음. 저가 원소재 확보 등의 방식으로 방어 노력 중

Q4 : 국내 패널 메이커 LCD Capa 축소 예상되는데, 편광필름 쪽 수익성 방어가 가능한지?

A4 : 국내 패널사향 매출비중 매우 낮은 상황. 가동 축소가 사업부에 미치는 영향 미미.

올해 LCD TV 시장 성장은 정체되겠지만, 대형 TV 시장은 성장세 유지될 것으로 보임. 프리미엄 TV 향 고부가 편광필름 비중을 확대해 나갈 것. 이를 통해 전년 수준 매출 및 수익성 유지

Q5 : 스틸란티스 JV 관련 상황 업데이트 및 추가 JV 계획 있는지?

A5 : 25년 USMCA 발효 전 양산 목표. 본계약 체결 위한 준비 중. 스틸란티스 외 다른 고객과도 협력방안 얘기 중이나 구체적 공유는 어려움

Q6 : Gen5 판매 상황 및 수익성?

A6 : 3Q21말부터 생산 시작. 시장 반응 좋고 수요 증가 상황. 올해 하반기부터 신규 프로젝트 공급도 예정. 자동차 전지 내 비중 20%이상으로 높아질 전망

Q7 : LFP 관련 전략?

A7 : ESS 시장에서 확대되고 있지만 여전히 밀도 문제가 있음. 동사는 하이니켈 배터리를 ESS 에 적용해 밀도를 높이면서 원가 개선중. 코발트 프리 배터리로 LFP 와 경쟁 가능한 원가 달성할 것. 하지만 시장 변화가 큰 만큼 LFP 기술동향도 면밀히 모니터링 중

Q8 : 리비안 전기차 생산 차질 빛는 중인데 영향은? EV 용 원형전지 판매 전망?

A8 : 2Q21부터 공급시작 해 매분기 판매 증가. 올해도 주문량 지속 증가 중. 올해는 리비안 외 타 고객향 공급 확대. 올해 원형 전지 내 EV 비중 20% 이상의 비중 전망

Q9 : 전동공구 원형전지 지난해와 같은 성장 및 수익성 유지 가능?

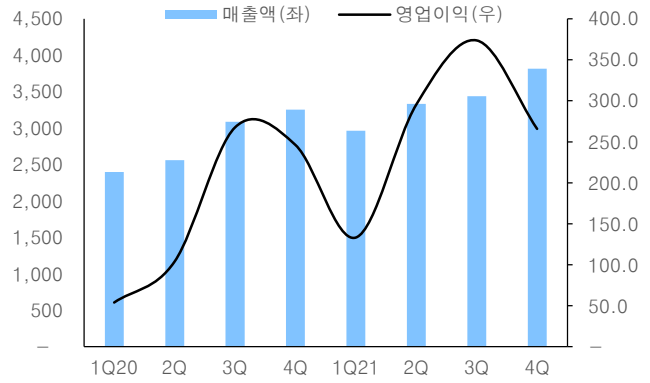
A9 : 지난해는 DIY 쪽 수요 강세. 올해 DIY 는 수요 감소하겠으나, 건설용 등 고출력 전지 수요 증가 전망. EV 용 중출력향으로 업체들이 증설 중이라 고출력은 공급 타이트할 것. 이를 기반으로 매출/수익성 유지 가능

Q10 : OLED 소재 판매 전망?

A10 : 폴더블 폰 보급 확대, 중국 스마트폰 제조사들의 OLED 채택 증가, 그 외 TV/노트북에 OLED 채용 확대 전망. 당사 소재 수요도 늘어날 전망. QD소재도 지난해부터 공급 시작. 전년 대비 +20% 성장 가능.

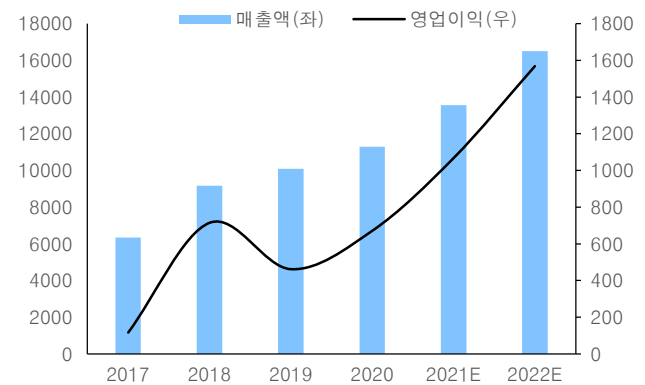
Key Chart

삼성SDI 분기별 매출액 및 영업이익 추이(단위 : 십억원).



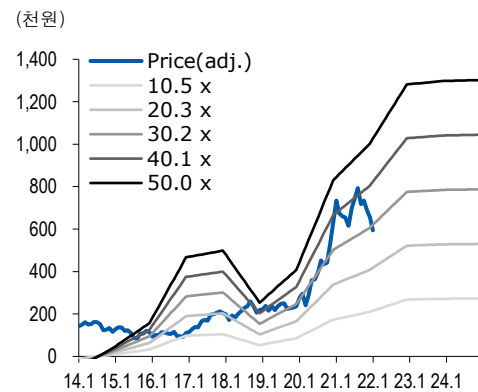
자료: 유안타증권 리서치센터

삼성SDI 연도별 매출액 및 영업이익 추이(단위 : 십억원).



자료: 유안타증권 리서치센터

P/E Band Chart.



자료: 유안타증권 리서치센터

삼성 SDI (006400) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 십억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액	10,097	11,295	13,553	16,500	20,552	
매출원가	7,882	8,914	10,479	12,455	15,356	
매출총이익	2,215	2,381	3,074	4,045	5,196	
판매비	1,753	1,709	2,007	2,476	3,063	
영업이익	462	671	1,068	1,569	2,133	
EBITDA	1,318	1,755	2,315	3,130	3,866	
영업외손익	102	132	593	435	424	
외환관련손익	-25	11	7	20	-9	
이자손익	-64	-57	-48	-53	-53	
관계기업관련손익	179	293	643	455	484	
기타	13	-115	-10	13	2	
법인세비용차감전순손익	565	803	1,660	2,004	2,557	
법인세비용	162	172	412	494	628	
계속사업순손익	402	631	1,248	1,510	1,928	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	402	631	1,248	1,510	1,928	
지배지분순이익	357	575	1,168	1,412	1,804	
포괄순이익	541	768	1,971	2,122	2,540	
지배지분포괄이익	494	720	1,891	2,035	2,437	

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

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
영업활동 현금흐름	923	1,949	2,612	2,204	2,446	
당기순이익	402	631	1,248	1,510	1,928	
감가상각비	763	985	1,169	1,518	1,704	
외환손익	27	-32	13	-20	9	
중속, 관계기업관련손익	-179	-293	-643	-455	-484	
자산부채의 증감	-307	392	491	-437	-787	
기타현금흐름	216	266	334	88	75	
투자활동 현금흐름	-1,535	-1,778	-2,137	-2,914	-1,584	
투자자산	0	-29	-11	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,898	-1,728	-2,497	-3,325	-2,000	
유형자산 감소	19	10	8	0	0	
기타현금흐름	344	-31	363	411	416	
재무활동 현금흐름	239	241	165	302	-198	
단기차입금	-246	176	445	100	-100	
사채 및 장기차입금	563	155	-182	300	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-67	-69	-74	-74	-74	
기타현금흐름	-11	-21	-25	-25	-25	
연결범위변동 등 기타	13	-21	13	96	31	
현금의 증감	-360	390	654	-312	695	
기초 현금	1,517	1,156	1,546	2,200	1,887	
기말 현금	1,156	1,546	2,200	1,887	2,583	
NOPLAT	462	671	1,068	1,569	2,133	
FCF	-975	221	115	-1,121	446	

자료: 유안타증권

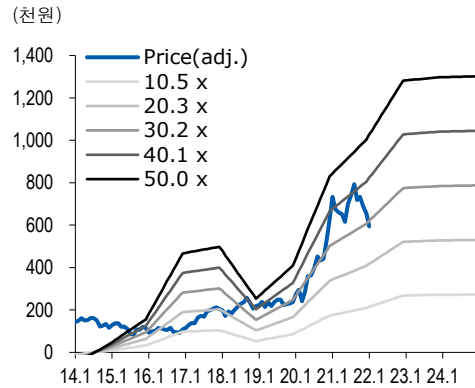
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 십억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	5,181	5,657	6,959	7,619	9,744	
현금및현금성자산	1,156	1,546	2,200	1,887	2,583	
매출채권 및 기타채권	1,907	1,761	1,956	2,389	3,024	
재고자산	1,708	1,811	2,245	2,784	3,580	
비유동자산	14,671	15,877	18,385	20,604	21,355	
유형자산	5,427	6,128	7,517	9,325	9,621	
관계기업 등 지분관련 자산	6,763	7,143	7,966	8,421	8,905	
기타투자자산	1,296	1,458	1,768	1,768	1,768	
자산총계	19,852	21,534	25,344	28,223	31,099	
유동부채	3,742	4,984	5,381	6,142	6,599	
매입채무 및 기타채무	1,421	1,785	2,957	3,419	3,975	
단기차입금	1,215	1,377	1,939	2,039	1,939	
유동성장기부채	552	1,050	-200	0	0	
비유동부채	3,450	3,192	4,732	4,832	4,832	
장기차입금	1,213	1,265	2,397	2,497	2,497	
사채	589	220	220	220	220	
부채총계	7,192	8,175	10,113	10,975	11,431	
지배지분	12,325	12,978	14,790	16,747	19,096	
자본금	357	357	357	357	357	
자본잉여금	5,002	5,002	5,002	5,002	5,002	
이익잉여금	6,907	7,418	8,519	9,865	11,602	
비지배지분	335	381	440	501	572	
자본총계	12,660	13,359	15,231	17,248	19,668	
순차입금	2,289	2,215	2,009	2,721	1,926	
총차입금	3,593	3,935	4,376	4,776	4,676	

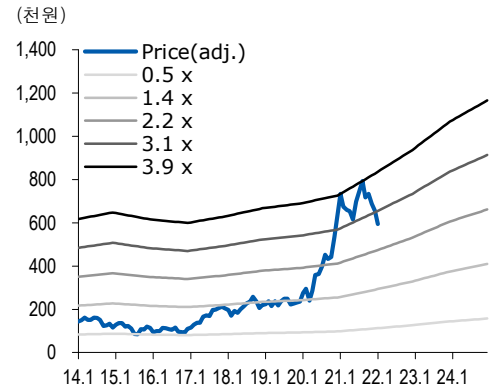
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	5,066	8,166	16,596	20,066	25,630	
BPS	175,114	184,387	210,140	237,945	271,315	
EBITDAPS	18,729	24,933	32,891	44,464	54,926	
SPS	143,465	160,477	192,565	234,427	292,002	
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	
PER	45.5	46.8	39.5	29.6	23.2	
PBR	1.3	2.1	3.1	2.5	2.2	
EV/EBITDA	14.1	16.7	20.8	14.2	11.3	
PSR	1.6	2.4	3.4	2.5	2.0	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	10.3	11.9	20.0	21.7	24.6	
영업이익 증가율 (%)	-35.4	45.3	59.0	47.0	35.9	
지배순이익 증가율 (%)	-49.1	61.2	103.2	20.9	27.7	
매출총이익률 (%)	21.9	21.1	22.7	24.5	25.3	
영업이익률 (%)	4.6	5.9	7.9	9.5	10.4	
지배순이익률 (%)	3.5	5.1	8.6	8.6	8.8	
EBITDA 마진 (%)	13.1	15.5	17.1	19.0	18.8	
ROIC	4.3	6.4	9.1	11.4	13.3	
ROA	1.8	2.8	5.0	5.3	6.1	
ROE	2.9	4.5	8.4	9.0	10.1	
부채비율 (%)	56.8	61.2	66.4	63.6	58.1	
순차입금/자기자본 (%)	18.6	17.1	13.6	16.2	10.1	
영업이익/금융비용 (배)	5.6	9.7	17.7	23.4	30.9	

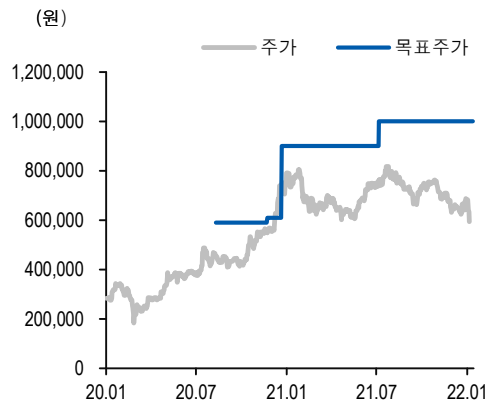
P/E band chart



P/B band chart



삼성 SDI (006400) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-28	BUY	1,000,000	1년		
2021-07-28	BUY	1,000,000	1년		
2021-01-12	BUY	900,000	1년	-23.32	-10.56
2020-12-14	BUY	610,000	1년	1.07	21.15
2020-09-01	BUY	590,000	1년	-19.83	-4.07
2019-12-04	담당자변경 Not Rated	-	1년		-

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)	0.0
Buy(매수)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-25

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



IT 산업내 순위	4위(60개 기업 중)
Total ESG 점수	+11점
E (Environment)	+3점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	삼성 SDI
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	006400 KS
Industry	이차전지
Analyst	김광진
Analyst Contact	kwangjin.kim@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	ESG
삼성 SDI	3	1	1	5
포스코케미칼	0	1	1	2
에코프로비엠	0	1	3	4
솔루스첨단소재	0	-1	-1	-2
천보	0	1	1	2
평균	0	1	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 삼성 SDI 포함 60개 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

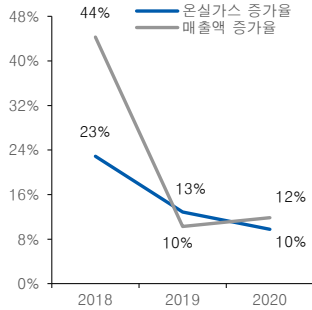
+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	S&P: DJSI World, DJSI Asia Pacific, DJSI Korea 편입
+1	한국기업지배구조원: A 등급
+3	동반성장위원회: 우수 등급, 한국경영인증원: 국내 100대 ESG 경영 우수기업, 환경부: 녹색기업 지정
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	연간 지속가능경영 보고서 발간 등 적극적인 ESG 경영활동 추진 그린에너지 도입, 온실가스 배출 거래제 참여 협력회사 행동규범 제정, S-partner 인증제도 운영을 통해 공급망 ESG 리스크 관리

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년 대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	전년 대비	증가: +1	감소: -1	2년 연속 증가: +2	2년 연속 감소: -2
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 적장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

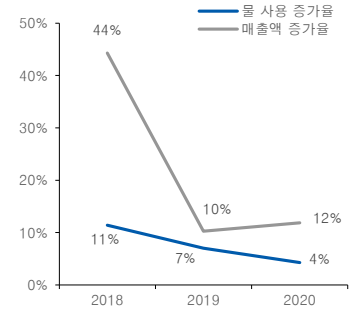


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

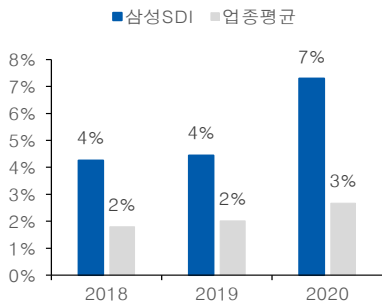
물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

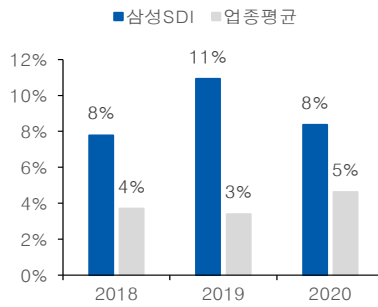
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



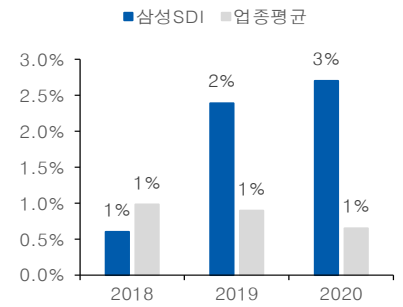
주: 업종평균에는 IT 업종 60개기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 IT 업종 60개기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

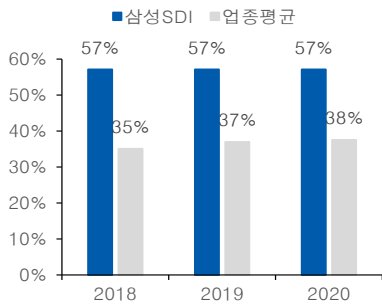
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 IT 업종 60개기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

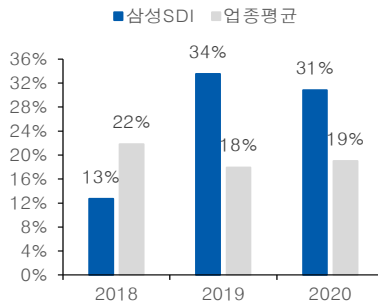
Governance

사회이사 비율 vs. 업종 평균



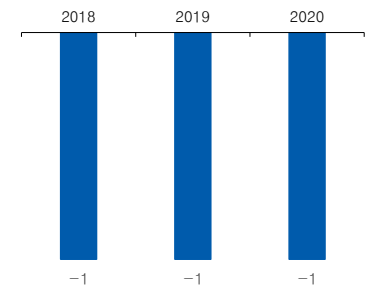
주: 업종평균에는 동종업종 60개 기업 수치 반영
 ▶ 사회이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 60개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김광진)
- 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 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.