



# BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원(상향)

주가(2/11): 74,900원

시가총액: 4,471,367억원

## 반도체

Analyst 박유악

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

### Stock Data

KOSPI (2/11)	2,747.71pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	86,000 원	68,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-12.3%	9.6%	
수익률	절대	상대	
	1M	-3.3%	2.1%
	6M	-6.0%	10.0%
	1Y	72.1%	29.0%

### Company Data

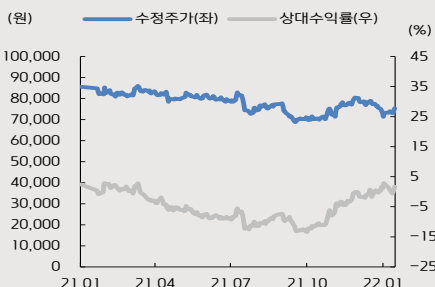
발행주식수	5,969,783 천주
일평균 거래량(3M)	15,038천주
외국인 지분율	52.2%
배당수익률(21E)	1.8%
BPS(21E)	45,506원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인 21.1%

### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	230,401	236,807	279,605	314,387
영업이익	27,769	35,994	51,638	61,287
EBITDA	57,366	66,329	84,742	97,977
세전이익	30,432	36,345	53,352	62,047
순이익	21,739	26,408	39,908	46,326
지배주주지분순이익	21,505	26,091	39,429	45,770
EPS(원)	3,166	3,841	5,805	6,738
증감률(%YoY)	-47.4	21.3	51.1	16.1
PER(배)	17.6	21.1	13.0	11.2
PBR(배)	1.5	2.1	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	5.2	6.9	5.0	3.8
영업이익률(%)	12.1	15.2	18.5	19.5
ROE(%)	8.7	10.0	13.7	14.0
순부채비율(%)	-31.2	-33.7	-34.5	-39.3

자료: 키움증권 리서치센터

### Price Trend



## 기업 업데이트

# 삼성전자 (005930)

## 메모리 업황 개선 본격화



메모리 반도체 업황 개선세 진입. 고객사 구매センチメント 개선과 공급 업체들의 투자 축소, 반도체 장비 생산 지연 등이 2Q22 DRAM과 NAND의 가격 협상에 긍정적으로 작용할 전망이다. 2Q22로 갈수록 DRAM의 스팟가격 상승 압력이 높아질 것으로 예상되며, NAND 역시 Kioxia 생산 차질 영향으로 인해 업황 개선에 힘이 실릴 전망이다. 목표주가를 10만원으로 상향하고, 업종 top pick으로 매수 추천을 지속함.

### >>> 메모리 반도체 업황 개선세 진입

공급 과잉에 시달려오던 메모리 반도체의 업황이 본격적인 개선세에 접어들 전망이다. '중국 시안 지역 lockdown'과 '국내외 코로나19 재확산'이 고객들의 구매センチメント를 빠르게 개선 시키고 있고, 연초 이후 급격히 나타나고 있는 경기 불확실성 확대가 메모리 반도체 공급 업체들의 신규 증설 계획을 대폭 감소 시키고 있기 때문이다. 또한 부품 공급 부족으로 인해서 일부 반도체 장비의 lead time이 1년 수준까지 길어지고 있어, 올해 예정된 메모리 반도체의 증설 물량도 적기에 공급되기에 어려움이 있을 것이다. 이러한 일련의 환경 변화는 2Q22 DRAM과 NAND의 고정가격 협상에 긍정적으로 작용하며, 본격적인 업황 턴어라운드의 신호탄이 될 것으로 판단한다.

### >>> 예상보다 빠른 DRAM과 NAND의 업황 개선

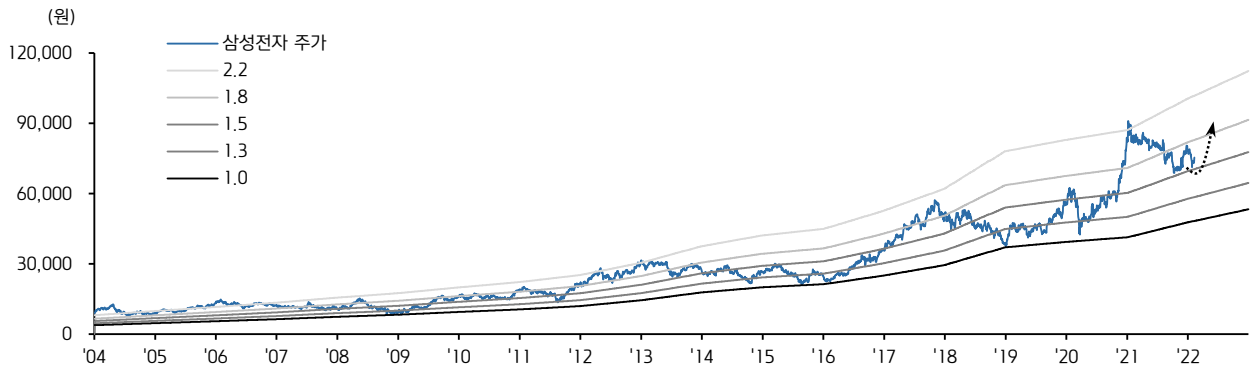
올 한해 DRAM의 CapEx는 'DDR5에 대한 신규 증설'과 '인프라 투자'를 제외하면, 상당히 보수적으로 집행될 전망이다. 따라서 DDR4를 주로 거래하는 DRAM 스팟 시장은 수요 성수기인 2Q22~3Q22로 갈수록 공급 부족과 이에 따른 가격의 상승 압력이 높아질 것이다. DRAM의 고정 가격도 1Q22 -9% → 2Q22 -2% → 3Q22 +3% → 4Q22 +7%QoQ로 회복될 전망이며, 현재 +8% 수준 벌어져있는 'DRAM 스팟가격의 고정가격 대비 프리미엄'도 1Q22 중반을 시작으로 점차 확대될 것으로 판단한다.

극심한 공급 과잉에 시달렸던 NAND는 공급 업체들의 예정된 투자 규모가 대폭 축소되며 업황 개선에 힘이 실리고 있다. 이런 와중에 발생한 Kioxia의 공급 차질은 고객들의 구매センチメント를 크게 개선 시키면서, 예상 보다 빠른 NAND 고정가격의 회복세를 이끌 전망이다.[NAND 고정가격 변동률: 1Q22 -8% → 2Q22 -4% → 3Q22 +1% → 4Q22 +5%QoQ]

### >>> 목표주가 10만원으로 상향, 업종 top pick 매수 추천 지속

삼성전자의 실적은 메모리 업황 개선에 힘입어 2Q22 영업이익 13.4조원으로 턴어라운드 한 뒤, 본격적인 성장세에 진입할 전망이다. '22년과 '23년 영업이익을 각각 61조원과 86조원으로 상향하고, 목표주가를 10만원으로 상향 조정한다. 주가는 당사가 판단하는 단기 rock bottom에서 반등하며, 바닥을 확인한 것으로 보인다. 경기 불확실성 확대에 따른 현재의 주가 조정 시기를 비중 확대의 기회로 판단하며, 적극적인 비중 확대를 추천한다.

### 삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

### 삼성전자 P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
<b>매출액</b>	<b>65,389</b>	<b>63,672</b>	<b>73,979</b>	<b>76,566</b>	<b>75,087</b>	<b>71,793</b>	<b>82,232</b>	<b>85,275</b>	<b>236,807</b>	<b>279,605</b>	<b>314,387</b>
%QoQ/%YoY	6%	-3%	16%	3%	-2%	-4%	15%	4%	3%	18%	12%
<b>Semiconductor</b>	<b>19,006</b>	<b>22,740</b>	<b>26,407</b>	<b>26,011</b>	<b>23,698</b>	<b>25,154</b>	<b>29,448</b>	<b>33,911</b>	<b>72,858</b>	<b>94,165</b>	<b>112,211</b>
Memory	14,430	17,883	20,832	19,447	17,613	18,995	23,100	26,782	55,550	72,592	86,490
S.LSI/Foundry	4,383	4,638	5,304	6,330	5,847	5,913	6,056	6,880	16,589	20,655	24,696
<b>Display Panel</b>	<b>6,923</b>	<b>6,868</b>	<b>8,863</b>	<b>9,060</b>	<b>7,728</b>	<b>6,166</b>	<b>8,326</b>	<b>9,758</b>	<b>30,586</b>	<b>31,714</b>	<b>31,978</b>
Large	674	675	583	424	322	253	274	283	6,696	2,356	1,131
Small	5,968	4,164	6,366	7,003	5,930	4,595	6,876	8,415	22,929	23,502	25,816
<b>IT &amp; Mobile</b>	<b>29,206</b>	<b>22,674</b>	<b>28,420</b>	<b>28,951</b>	<b>31,399</b>	<b>26,990</b>	<b>31,274</b>	<b>28,002</b>	<b>99,857</b>	<b>109,251</b>	<b>117,665</b>
무선	28,202	21,430	27,341	27,702	30,145	25,457	29,997	26,558	96,026	104,675	112,157
N/W	1,004	1,244	1,080	1,249	1,254	1,533	1,277	1,444	3,831	4,577	5,508
<b>Consumer Electronics</b>	<b>12,987</b>	<b>13,396</b>	<b>14,102</b>	<b>15,351</b>	<b>15,402</b>	<b>15,745</b>	<b>17,422</b>	<b>16,732</b>	<b>48,173</b>	<b>55,836</b>	<b>65,300</b>
VD	7,221	7,171	7,818	9,291	8,694	8,596	10,501	10,204	27,711	31,501	37,995
매출원가	41,500	37,066	42,899	44,946	47,624	42,922	49,434	49,838	144,488	166,411	189,819
매출원가율	63%	58%	58%	59%	63%	60%	60%	58%	61%	60%	60%
매출총이익	23,889	26,606	31,080	31,620	27,463	28,871	32,798	35,436	92,319	113,194	124,568
판매비와관리비	14,506	14,039	15,263	17,752	14,898	15,539	16,338	16,706	56,325	61,559	63,481
<b>영업이익</b>	<b>9,383</b>	<b>12,567</b>	<b>15,818</b>	<b>13,871</b>	<b>12,614</b>	<b>13,382</b>	<b>16,511</b>	<b>18,780</b>	<b>35,994</b>	<b>51,638</b>	<b>61,287</b>
%QoQ/%YoY	4%	34%	26%	-12%	-9%	6%	23%	14%	30%	43%	19%
Semiconductor	3,366	6,928	10,061	8,840	6,826	7,685	10,418	13,324	18,805	29,195	38,252
%QoQ/%YoY	-13%	106%	45%	-12%	-23%	13%	36%	28%	34%	55%	31%
Display Panel	364	1,282	1,492	1,323	468	1,234	1,550	1,753	2,237	4,461	5,005
%QoQ/%YoY	-79%	252%	16%	-11%	-65%	164%	26%	13%	41%	99%	12%
IT & Mobile	4,393	3,235	3,356	2,661	4,503	3,521	3,743	2,860	11,473	13,644	14,627
%QoQ/%YoY	82%	-26%	4%	-21%	69%	-22%	6%	-24%	24%	19%	7%
Consumer Electronics	1,115	1,063	760	700	768	891	749	794	3,562	3,638	3,202
%QoQ/%YoY	36%	-5%	-29%	-8%	10%	16%	-16%	6%	37%	2%	-12%
<b>영업이익률</b>	<b>14%</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>
Semiconductor	18%	30%	38%	34%	29%	31%	35%	39%	26%	31%	34%
Display Panel	5%	19%	17%	15%	6%	20%	19%	18%	7%	14%	16%
IT & Mobile	15%	14%	12%	9%	14%	13%	12%	10%	11%	12%	12%
Consumer Electronics	9%	8%	5%	5%	5%	6%	4%	5%	7%	7%	5%
법인세차감전순이익	9,751	12,882	16,356	14,363	12,756	13,474	16,759	19,058	36,345	53,352	62,047
법인세비용	2,609	3,248	4,063	3,525	3,232	3,414	4,246	4,829	9,937	13,444	15,721
<b>당기순이익</b>	<b>7,142</b>	<b>9,634</b>	<b>12,293</b>	<b>10,838</b>	<b>9,524</b>	<b>10,060</b>	<b>12,513</b>	<b>14,229</b>	<b>26,408</b>	<b>39,908</b>	<b>46,326</b>
당기순이익률	11%	15%	17%	14%	13%	14%	15%	17%	11%	14%	15%
<b>총포괄손익</b>	<b>11,441</b>	<b>10,986</b>	<b>16,914</b>	<b>12,358</b>	<b>15,257</b>	<b>11,471</b>	<b>17,217</b>	<b>16,225</b>	<b>22,734</b>	<b>51,700</b>	<b>60,170</b>
지배주주지분	11,221	10,845	16,623	12,145	14,994	11,273	16,920	15,945	22,374	50,835	59,133
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,184	1,190	1,180	1,170	1,170	1,175	1,147	1,176

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
<b>매출액</b>	<b>65,389</b>	<b>63,672</b>	<b>73,979</b>	<b>76,566</b>	<b>75,087</b>	<b>71,793</b>	<b>82,232</b>	<b>85,275</b>	<b>236,807</b>	<b>279,605</b>	<b>314,387</b>
%QoQ/%YoY	6%	-3%	16%	3%	-2%	-4%	15%	4%	3%	18%	12%
<b>Semiconductor</b>	<b>19,006</b>	<b>22,740</b>	<b>26,407</b>	<b>26,011</b>	<b>23,698</b>	<b>25,154</b>	<b>29,448</b>	<b>33,911</b>	<b>72,858</b>	<b>94,165</b>	<b>112,211</b>
Memory	14,430	17,883	20,832	19,447	17,613	18,995	23,100	26,782	55,550	72,592	86,490
DRAM	8,998	11,771	13,525	12,297	11,135	11,903	14,222	16,435	32,947	46,592	53,695
NAND	5,432	6,112	7,307	7,149	6,478	7,092	8,878	10,347	22,603	25,999	32,795
S.LSI/Foundry	4,383	4,638	5,304	6,330	5,847	5,913	6,056	6,880	16,589	20,655	24,696
<b>Display Panel</b>	<b>6,923</b>	<b>6,868</b>	<b>8,863</b>	<b>9,060</b>	<b>7,728</b>	<b>6,166</b>	<b>8,326</b>	<b>9,758</b>	<b>30,586</b>	<b>31,714</b>	<b>31,978</b>
Large	674	675	583	424	322	253	274	283	6,696	2,356	1,131
Small	5,968	4,164	6,366	7,003	5,930	4,595	6,876	8,415	22,929	23,502	25,816
<b>IT&amp;Mobile</b>	<b>29,206</b>	<b>22,674</b>	<b>28,420</b>	<b>28,951</b>	<b>31,399</b>	<b>26,990</b>	<b>31,274</b>	<b>28,002</b>	<b>99,857</b>	<b>109,251</b>	<b>117,665</b>
무선	28,202	21,430	27,341	27,702	30,145	25,457	29,997	26,558	96,026	104,675	112,157
N/W	1,004	1,244	1,080	1,249	1,254	1,533	1,277	1,444	3,831	4,577	5,508
<b>Consumer Electronics</b>	<b>12,987</b>	<b>13,396</b>	<b>14,102</b>	<b>15,351</b>	<b>15,402</b>	<b>15,745</b>	<b>17,422</b>	<b>16,732</b>	<b>48,173</b>	<b>55,836</b>	<b>65,300</b>
VD	7,221	7,171	7,818	9,291	8,694	8,596	10,501	10,204	27,711	31,501	37,995
<b>영업이익</b>	<b>9,383</b>	<b>12,567</b>	<b>15,818</b>	<b>13,871</b>	<b>12,614</b>	<b>13,382</b>	<b>16,511</b>	<b>18,780</b>	<b>35,994</b>	<b>51,638</b>	<b>61,287</b>
%QoQ/%YoY	4%	34%	26%	-12%	-9%	6%	23%	14%	30%	43%	19%
<b>Semiconductor</b>	<b>3,366</b>	<b>6,928</b>	<b>10,061</b>	<b>8,840</b>	<b>6,826</b>	<b>7,685</b>	<b>10,418</b>	<b>13,324</b>	<b>18,805</b>	<b>29,195</b>	<b>38,252</b>
Memory	3,636	6,637	9,547	8,140	6,356	7,117	9,599	12,287	17,519	27,960	35,358
DRAM	3,093	5,415	7,209	6,121	4,896	5,322	6,732	8,402	12,454	21,838	25,352
NAND	543	1,222	2,338	2,019	1,460	1,794	2,866	3,885	5,065	6,123	10,006
S.LSI/Foundry	-123	347	652	623	548	630	758	955	1,617	1,500	2,891
<b>Display Panel</b>	<b>364</b>	<b>1,282</b>	<b>1,492</b>	<b>1,323</b>	<b>468</b>	<b>1,234</b>	<b>1,550</b>	<b>1,753</b>	<b>2,237</b>	<b>4,461</b>	<b>5,005</b>
Large	-55	-77	-117	-213	-179	-111	-77	-29	-1,118	-462	-396
Small	419	1,359	1,609	1,536	647	1,345	1,627	1,782	3,355	4,923	5,401
<b>IT&amp;Mobile</b>	<b>4,393</b>	<b>3,235</b>	<b>3,356</b>	<b>2,661</b>	<b>4,503</b>	<b>3,521</b>	<b>3,743</b>	<b>2,860</b>	<b>11,473</b>	<b>13,644</b>	<b>14,627</b>
<b>Consumer Electronics</b>	<b>1,115</b>	<b>1,063</b>	<b>760</b>	<b>700</b>	<b>768</b>	<b>891</b>	<b>749</b>	<b>794</b>	<b>3,562</b>	<b>3,638</b>	<b>3,202</b>
<b>영업이익률</b>	<b>14%</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>
<b>Semiconductor</b>	<b>18%</b>	<b>30%</b>	<b>38%</b>	<b>34%</b>	<b>29%</b>	<b>31%</b>	<b>35%</b>	<b>39%</b>	<b>26%</b>	<b>31%</b>	<b>34%</b>
Memory	25%	37%	46%	42%	36%	37%	42%	46%	32%	39%	41%
DRAM	34%	46%	53%	50%	44%	45%	47%	51%	38%	47%	47%
NAND	10%	20%	32%	28%	23%	25%	32%	38%	22%	24%	31%
S.LSI/Foundry	-3%	7%	12%	10%	9%	11%	13%	14%	10%	7%	12%
<b>Display Panel</b>	<b>5%</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>	<b>15%</b>	<b>6%</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>7%</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>
Large	-8%	-11%	-20%	-50%	-56%	-44%	-28%	-10%	-17%	-20%	-35%
Small	7%	33%	25%	22%	11%	29%	24%	21%	15%	21%	21%
<b>IT&amp;Mobile</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>
<b>Consumer Electronics</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,184	1,190	1,180	1,170	1,170	1,175	1,147	1,176

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 Key Data

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	19,548	21,603	22,035	20,713	20,505	22,556	26,391	28,502	67,138	83,898	97,954
%QoQ/%YoY	4%	11%	2%	-6%	-1%	10%	17%	8%	23%	25%	17%
ASP/1Gb [USD]	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
%QoQ/%YoY	6%	18%	9%	-5%	-9%	-2%	3%	7%	-17%	16%	-4%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
%QoQ/%YoY	9%	-3%	-6%	2%	2%	-3%	-2%	-1%	-15%	-1%	-4%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
영업이익률	34%	46%	53%	50%	44%	45%	47%	51%	38%	47%	47%
<b>NAND</b>											
출하량[백만개, 1GB Eq]	51,610	55,584	58,641	57,468	56,319	64,767	80,958	89,864	162,281	223,303	291,907
%QoQ/%YoY	11%	8%	5%	-2%	-2%	15%	25%	11%	25%	38%	31%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-9%	4%	10%	-2%	-8%	-4%	1%	5%	-2%	-14%	-6%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-5%	-8%	-7%	3%	-1%	-7%	-8%	-3%	-21%	-16%	-15%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률	10%	20%	32%	28%	23%	25%	32%	38%	22%	24%	31%
<b>Large Panel</b>											
출하면적 ['000m <sup>2</sup> ]	1,936	1,459	1,119	778	644	499	569	674	23,869	4,530	1,752
%QoQ/%YoY	-65%	-25%	-23%	-30%	-17%	-23%	14%	18%	-8%	-81%	-61%
ASP/m <sup>2</sup> [USD]	312	413	450	460	419	429	411	359	239	248	182
%QoQ/%YoY	5%	32%	9%	2%	-9%	2%	-4%	-13%	20%	4%	-27%
<b>Small Panel</b>											
출하면적 ['000m <sup>2</sup> ]	1,196	1,048	1,156	1,210	1,071	1,009	1,253	1,352	3,858	4,610	4,685
%QoQ/%YoY	-10%	-12%	10%	5%	-11%	-6%	24%	8%	-9%	19%	2%
ASP/m <sup>2</sup> [USD]	4,477	3,547	4,757	4,889	4,651	3,858	4,691	5,321	5,112	4,444	4,684
%QoQ/%YoY	-25%	-21%	34%	3%	-5%	-17%	22%	13%	18%	-13%	5%
<b>Smartphone</b>											
출하량 [백만개]	77	57	69	69	77	75	78	73	253	272	302
%QoQ/%YoY	25%	-25%	21%	0%	11%	-3%	5%	-7%	-14%	7%	11%
ASP/Unit [USD]	262	248	267	268	272	235	272	242	251	261	256
%QoQ/%YoY	17%	-5%	8%	0%	2%	-14%	16%	-11%	2%	4%	-2%
<b>TV Set</b>											
출하량 [백만개]	12	9	10	11	11	9	10	12	49	42	44
%QoQ/%YoY	-24%	-19%	4%	15%	-2%	-15%	5%	25%	12%	-14%	4%
ASP/Unit [USD]	558	680	687	694	660	763	864	689	481	652	740
%QoQ/%YoY	12%	22%	1%	1%	-5%	16%	13%	-20%	-5%	35%	13%

자료: 키움증권 리서치센터

## 삼성전자 6개월 목표주가 100,000원 제시

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>279,605</b>	<b>314,387</b>	<b>356,200</b>	<b>335,897</b>	<b>373,517</b>	<b>394,060</b>
Growth	18.1%	12.4%	13.3%	-5.7%	11.2%	5.5%
<b>EPS [원]</b>	<b>5,805</b>	<b>6,738</b>	<b>9,421</b>	<b>8,053</b>	<b>10,668</b>	<b>11,489</b>
Growth	51.1%	16.1%	39.8%	-14.5%	32.5%	7.7%
<b>BPS [원]</b>	<b>45,506</b>	<b>50,842</b>	<b>55,339</b>	<b>58,565</b>	<b>64,476</b>	<b>71,208</b>
Growth	15.5%	11.7%	8.8%	5.8%	10.1%	10.4%
ROCE(Return On Common Equity)	13.7%	14.0%	17.7%	14.1%	17.3%	16.1%
COE(Cost of Equity)	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%
Residual Earnings(ROCE-COE)	4.7%	5.0%	8.8%	5.1%	8.3%	7.1%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>2,208</b>	<b>3,912</b>	<b>2,265</b>	<b>3,640</b>	<b>3,151</b>
Equity Beta	1.1					
Risk Free Rate	2.5%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	9.0%					
Continuing Value	54,165					
Beginning Common Shareholders' Equity	45,506					
PV of RE for the Forecasting Period	15,176					
PV of Continuing Value	35,217					
<b>Intrinsic Value per Share – 6M TP</b>	<b>100,117</b>					

주: Equity Beta는 5년 월간 베타 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채수익률, Market Risk Premium은 시가총액 2조원 이상 6% 적용  
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2019A, 2020A, 2021F, 2022F, 2023F. Rows include 매출액, 영업이익, EBITDA, and various ratios like EPS and margins.

재무상태표

(단위: 십억원)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2019A, 2020A, 2021F, 2022F, 2023F. Rows include 유동자산, 비유동자산, 자산총계, and 자본총계.

현금흐름표

(단위: 십억원)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2019A, 2020A, 2021F, 2022F, 2023F. Rows include 영업활동 현금흐름, 투자활동 현금흐름, and 재무활동 현금흐름.

투자지표

(단위: 원, 배, %)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2019A, 2020A, 2021F, 2022F, 2023F. Rows include 주당지표 (EPS, BPS, etc.), 주가배수, and 주요비율 (ROA, ROE, etc.).

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 11일 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.

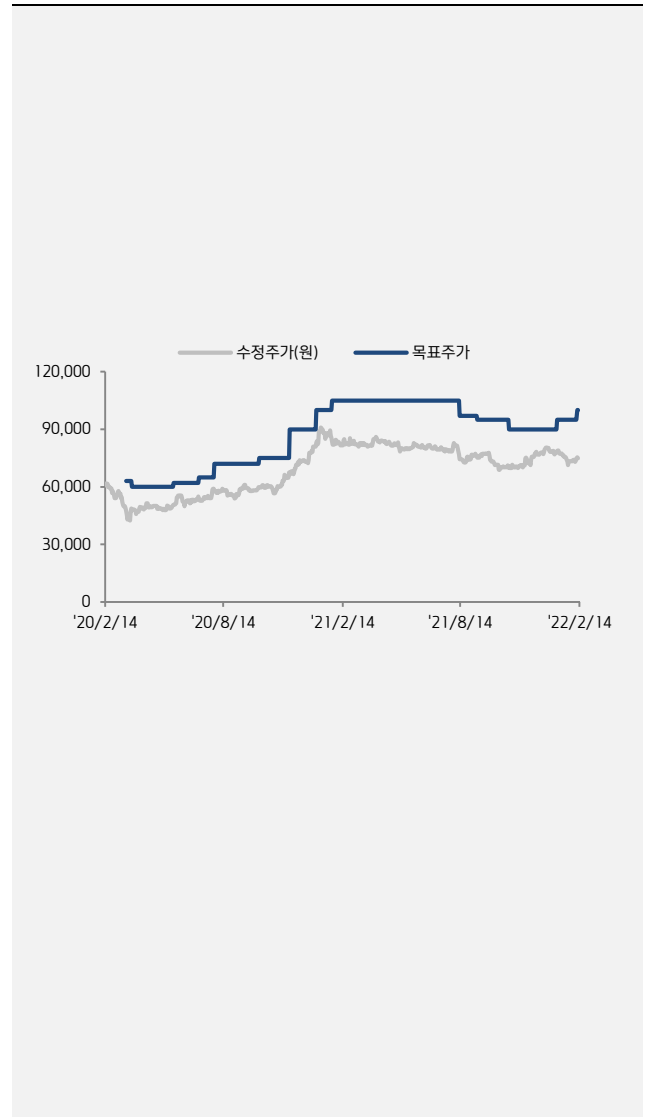
고지사항

- 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 사상	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	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	-22.72	-18.21
	2021-10-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.87	-16.33
	2021-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-16.85	-10.56
2022-01-10	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-19.37	-16.95	
2022-01-27	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-20.89	-16.95	
2022-02-14	BUY(Maintain)	100,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%