

삼성전자

| Bloomberg Code (005930 KS) | Reuters Code (005930.KS)

2024년 2월 1일

[반도체/장비]

김형태 선임연구원
☎ 02-3772-3609
✉ calebkim@shinhan.com

하반기부터 체질 개선 가속화 기대



매수
(유지)



현재주가 (1월 31일)
72,700 원



목표주가
90,000 원 (유지)



상승여력
23.8%

- ◆ MX/SDC 견조한 실적, 메모리 적자 폭 축소, 파운드리/가전 부진
- ◆ 1분기 전사 영업이익 4.8조원 추정. 메모리 흑전, SDC 부진 전망
- ◆ 실적은 뚜렷한 상저하고 흐름 예상. 중장기 실적 개선 기대감 유효
- ◆ 현 주가는 12MF P/B 1.4배 수준으로 과거 5년 평균(1.5배)을 하회



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

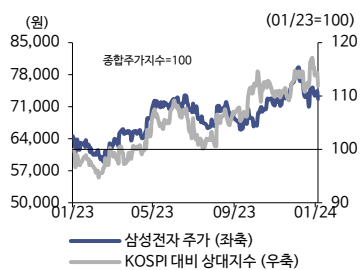
시가총액	434,003.2십억원
발행주식수	5,969.8백만주
유동주식수	4,566.0백만주(76.5%)
52 주 최고가/최저가	79,600원/59,000원
일평균 거래량 (60 일)	14,758,709주
일평균 거래액 (60 일)	1,085,883백만원
외국인 지분율	54.42%

주요주주	
삼성생명보험 외 15 인	20.20%
국민연금공단	7.68%

절대수익률	
3개월	8.7%
6개월	4.2%
12개월	19.2%

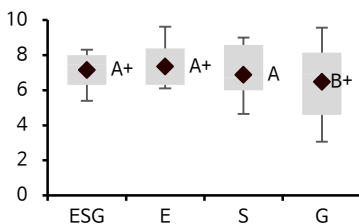
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-0.9%
6개월	9.8%
12개월	15.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



MX/SDC 견조한 실적, 메모리 적자 폭 축소, 파운드리/가전 부진

4분기 부문별 영업손익은 DS(반도체) -2.2조원, MX/NW 2.7조원, VD/CE -0.1조원, SDC 2조원을 기록했다. 반도체 부문은 DRAM, NAND 모두 가파른 출하 상승과 ASP 개선세가 나타났으나 파운드리 사업부의 0.9조원 영업손실로 적자 폭 개선이 제한적 수준에 그쳤다. MX 부문은 프리미엄 제품의 견조한 판매량이 실적을 견인하며 두 자릿수 수준의 수익성이 유지됐다. SDC는 북미 고객사향의 안정적인 수주 물량이 지속되며 경쟁 우위를 재차 확인했다.

1분기 전사 영업이익 4.8조원 추정. 메모리 흑전, SDC 부진 전망

1분기 메모리는 흑자전환이 가능할 것으로 기대되나 파운드리 부진이 지속되며 DS 부문은 0.3조원의 적자를 기록할 전망이다. 4분기 고객사들의 유통재고가 높아진 여파로 단기 출하 둔화가 불가피하겠으나 1월 PC DRAM(DDR4 8GB) 평균 계약가격은 20% 상승했으며, DDR5 구매 비중도 확대되고 있어 하반기로 갈수록 실적 개선 기대감은 높아질 것으로 판단한다.

MX 부문은 갤럭시S24 Ultra 흥행으로 프리미엄 스마트폰 판매 비중이 확대되고 있어 믹스 개선 효과가 확인될 전망이다. SDC는 고객사의 판매 부진 및 비수기 영향으로 부진한 실적이 예상된다. 출하량과 ASP가 모두 큰폭 하락할 것으로 예상돼 전분기대비 영업이익은 67% 감소(2조원 → 0.3조원)할 것으로 추정된다.

실적은 뚜렷한 상저하고 흐름 예상. 중장기 실적 개선 기대감 유효

1분기 출하 감소에 따른 우려로 단기 주가 변동성 확대가 예상되나 뚜렷한 상저하고의 실적 흐름이 예상되는 만큼 하반기 메모리 중심의 가파른 실적 회복 기대감은 유효하다는 판단이다. 1) 고부가 제품 채택이 확대되는 가운데 2) 공급 제약에 따른 재고 정상화가 상반기 내 확인될 것으로 판단되고, 3) 하반기로 갈수록 가동률 정상화 및 가격 상승 효과가 극대화될 것으로 기대된다. 온디바이스AI 시장 개화로 전반적인 탑재량 증가세도 동반될 전망이다. 올해 DRAM, NAND의 B/G는 각각 20%, 17%, ASP 상승률은 각각 38%, 31%로 전망한다. 투자의견 매수, 목표주가 90,000원을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	279,604.8	51,633.9	39,243.8	5,602	43,611	14.0	5.0	1.8	13.9	(34.7)
2022	302,231.4	43,376.6	54,730.0	7,882	50,817	7.0	3.4	1.1	17.1	(29.6)
2023F	258,935.6	6,562.3	14,799.7	2,004	51,552	39.2	9.1	1.5	4.3	(22.6)
2024F	282,798.6	30,953.8	24,261.4	3,397	53,680	21.4	4.9	1.4	6.8	(28.6)
2025F	314,761.6	44,620.9	34,756.2	4,942	57,352	14.7	3.3	1.3	9.2	(34.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

삼성전자 실적 추이 및 전망											
(조원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
원/달러 평균	1,276	1,316	1,313	1,350	1,310	1,280	1,270	1,260	1,290	1,314	1,280
매출액	63.7	60.0	67.4	67.8	71.3	66.0	72.8	72.7	302.2	258.9	282.8
% YoY	(18.0)	(22.3)	(12.2)	(3.8)	11.9	10.0	8.0	7.2	8.1	(14.3)	9.2
% QoQ	(9.5)	(5.9)	12.3	0.6	5.2	(7.5)	10.2	(0.2)			
DS	13.7	14.7	16.4	21.7	20.2	22.1	23.9	25.7	98.5	66.6	92.0
메모리	8.9	9.3	10.5	14.8	14.6	16.4	17.9	19.4	67.1	43.5	68.3
비메모리	4.9	5.4	4.7	6.9	5.6	5.7	6.0	6.4	25.7	16.8	25.2
DX	46.2	40.2	44.0	39.6	46.8	40.3	43.4	40.8	182.5	170.0	171.2
MX/NW	31.8	25.6	30.3	25.0	32.9	27.4	30.3	27.0	120.8	112.5	117.6
VD/CE	14.4	14.7	14.7	14.9	13.8	12.9	13.1	13.8	61.7	57.8	53.6
SDC	6.6	6.5	8.2	9.7	6.4	5.6	7.8	8.6	34.4	31.0	28.5
Harman/기타	3.2	3.5	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9	4.0	13.2	14.4	15.7
영업이익	0.6	0.7	2.4	2.8	4.8	5.5	10.0	10.4	43.4	6.6	31.0
% YoY	(95.5)	(95.3)	(77.6)	(34.5)	688.6	727.8	309.2	269.2	(16.0)	(84.9)	371.7
% QoQ	(85.1)	4.4	263.5	15.9	79.0	9.6	79.9	4.6			
DS	(4.6)	(4.4)	(3.8)	(2.2)	(0.3)	1.7	4.3	5.5	23.8	(14.9)	11.2
메모리	(4.8)	(3.1)	(2.7)	(1.3)	0.6	2.5	5.0	6.0	18.5	(10.7)	14.1
비메모리	0.2	(1.3)	(1.1)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.7)	(0.4)	5.3	(4.2)	(2.9)
DX	4.2	3.8	3.7	2.7	4.4	2.9	3.5	2.6	12.7	14.5	13.4
MX/NW	3.9	3.0	3.3	2.7	3.9	2.6	3.2	2.3	11.4	12.9	12.0
VD/CE	0.3	0.8	0.4	(0.1)	0.5	0.4	0.3	0.3	1.4	1.4	1.5
SDC	0.8	0.8	1.9	2.0	0.3	0.3	1.5	1.7	6.0	5.6	3.8
Harman/기타	0.1	0.3	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	1.2	2.5
영업이익률	1.0	1.1	3.6	4.2	7.1	8.4	13.7	14.3	14.4	2.5	10.9
DS	(33.4)	(29.6)	(22.8)	(10.1)	(1.3)	7.5	18.1	21.4	24.2	(22.3)	12.2
메모리	(54.3)	(33.3)	(25.3)	(8.9)	3.8	15.4	28.1	30.7	27.6	(24.6)	20.6
비메모리	4.8	(23.3)	(22.8)	(12.5)	(14.8)	(15.0)	(12.0)	(7.0)	20.7	(25.0)	(11.3)
DX	9.1	9.5	8.5	6.8	9.4	7.3	8.0	6.4	7.0	8.5	7.9
MX/NW	12.4	11.9	10.7	10.9	12.0	9.4	10.5	8.5	9.4	11.5	10.2
VD/CE	1.9	5.4	2.6	(0.3)	3.3	2.9	2.2	2.5	2.2	2.4	2.7
SDC	11.7	13.0	23.6	20.8	4.7	5.6	19.9	19.1	17.3	18.0	13.4
Harman/기타	4.1	7.2	11.8	8.7	15.9	15.7	15.8	15.9	6.7	8.1	15.8

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

삼성전자 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
원/달러 평균	1,276	1,316	1,313	1,350	1,310	1,280	1,270	1,260	1,290	1,314	1,280
DRAM (1Gb, 백만)	19,121	22,180	24,442	32,508	27,632	29,290	29,583	31,949	88,122	98,251	118,454
B/G (% QoQ / YoY)	(11.0)	16.0	10.2	33.0	(15.0)	6.0	1.0	8.0	(1.3)	11.5	20.6
ASP (% QoQ / YoY)	(14.0)	(8.0)	5.6	9.0	13.0	9.0	11.0	5.0	(16.3)	(44.2)	38.1
NAND (1Gb, 백만)	52,776	54,887	55,107	72,741	66,922	67,591	71,646	72,363	200,767	235,511	278,521
B/G (% QoQ / YoY)	3.0	4.0	0.4	32.0	(8.0)	1.0	6.0	1.0	2.3	17.3	18.3
ASP (% QoQ / YoY)	(17.0)	(8.0)	1.0	5.5	16.0	9.0	5.0	2.0	(15.8)	(45.6)	30.8
OLED (백만장)	75	75	95	88	70	66	81	87	391	333	304
% QoQ / YoY	(25.0)	1.0	26.0	(7.0)	(21.0)	(5.0)	22.0	7.0	(1.1)	(28.4)	(22.4)
스마트폰 (백만대)	60	53	59	54	58	51	55	52	259	226	216
% QoQ / YoY	4.0	(12.2)	11.1	(9.2)	8.0	(11.8)	7.7	(4.5)	(5.8)	(12.7)	(4.3)
TV 세트 (백만대)	9	8	9	9	8	7	7	7	42	35	29
% QoQ / YoY	(15.0)	(10.0)	5.0	5.0	(13.0)	(15.0)	5.0	5.0	1.5	(14.8)	(17.2)

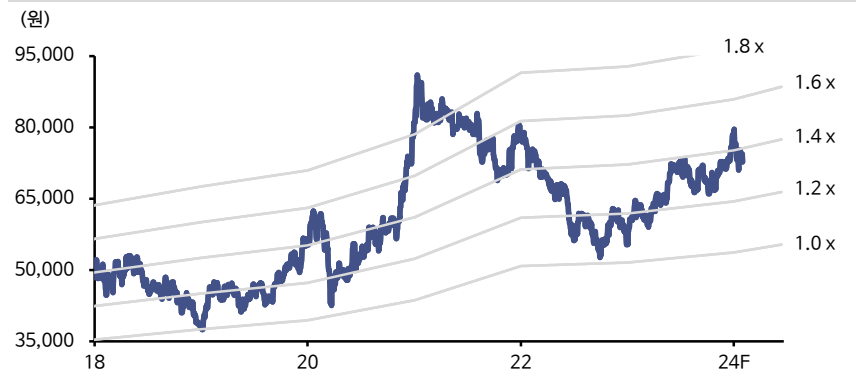
자료: 신한투자증권 추정

PBR Valuation Multiple 추이

(원, 배)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	18~23 평균
PBR End	1.3	1.2	1.5	1.8	1.3	1.5	1.4
PBR High	1.5	1.5	2.1	2.2	1.6	1.5	1.7
PBR Low	1.1	1.0	1.1	1.6	1.0	1.1	1.2
PBR Avg	1.1	1.5	2.1	1.8	1.1	1.3	1.5

자료: QuantilWise, 신한투자증권 / 주: 지배주주 BPS 기준

삼성전자 12개월 선행 P/B 밴드



자료: QuantilWise, 신한투자증권 추정

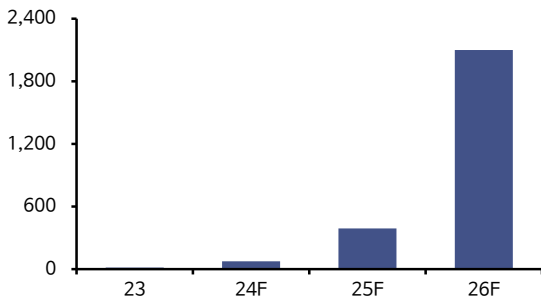
메모리 3사 CXL DRAM 라인업

제품 사진			
회사명	삼성전자	SK하이닉스	마이크론
출시 시기	23년 5월	22년 8월	23년 8월
용량	128Gb	96Gb	128/256Gb
대역폭	35Gb/s	35Gb/s	36Gb/s
CXL 표준	CXL 2.0	CXL 2.0	CXL 2.0

자료: 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론, 언론 종합, 신한투자증권

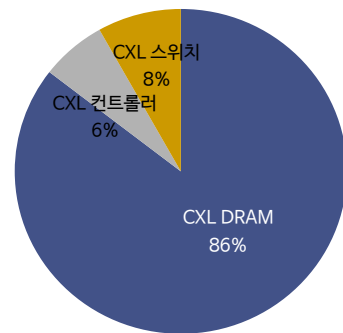
CXL 시장 규모 전망

(백만달러)



자료: Yole Group, 신한투자증권 추정

CXL 관련 시장 예상 비중(기판 제외)



자료: Yole Group, 신한투자증권

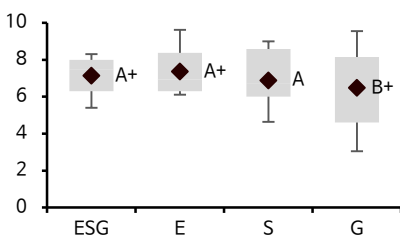
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2022년 연간 총 지속가능경영 가치는 약 116.9조원(YoY +138%), 사회/환경적 가치는 61.2조원으로 큰 폭 상승
- ◆ 2050년까지 직간접 탄소 순배출을 제로화하는 탄소중립 달성 계획, 이를 위해 30년까지 총 7조원 이상 투자 예정
- ◆ 다양성, 형평성, 포용성을 바탕으로 임직원 및 이해관계자 모두의 인권을 존중하는 원칙 수립, 교육 및 실천
- ◆ 주주가치 제고를 위해 주주환원 정책 수립. 연간 9.8조원 정규 배당 지급하고, 21~23년 FCF의 50%를 환원

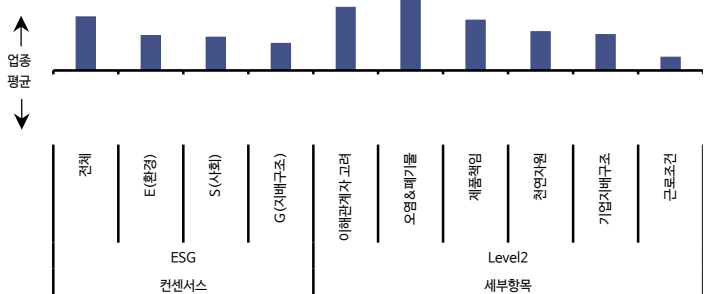
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

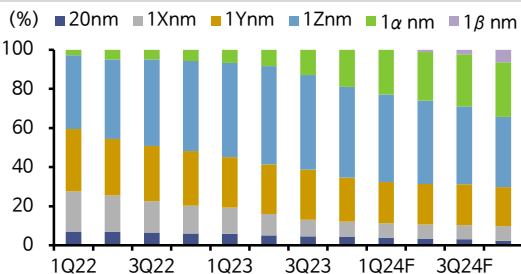
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

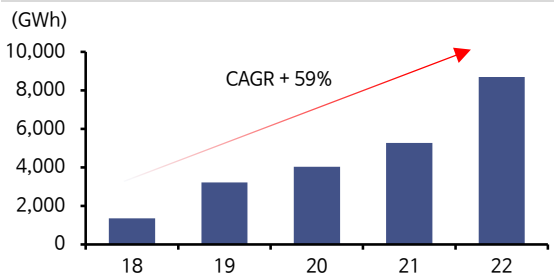
Key Chart

삼성전자 반도체 공정별 비중 추이 및 전망



자료: Trendforce, 신한투자증권

재생에너지 사용량 (22년 전환율 31%)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

친환경 소재로 만든 갤럭시

친환경 소재로 만든 갤럭시 S23

갤럭시 S23 시리즈는 역대 갤럭시 스마트폰 중 가장 많은 재활용 소재를 적용해 친환경 가치를 높였습니다.

후면 글라스 데코 필름

재활용 소재

80% 적용

PET

전면 글라스

재활용 소재

22% 적용

S Pen 내부 커버

재활용 소재

20% 적용

PET

자료: 삼성전자, 신한투자증권

삼성전자 ESG 비즈니스 포트폴리오



자료: 삼성전자, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	426,621.2	448,424.5	453,767.3	473,499.6	488,551.1
유동자산	218,163.2	218,470.6	196,965.8	225,494.8	257,789.2
현금및현금성자산	39,031.4	49,680.7	37,770.7	46,332.9	55,727.4
매출채권	40,713.4	35,721.6	30,604.3	40,703.7	39,482.6
재고자산	41,384.4	52,187.9	59,233.2	46,201.9	51,931.0
비유동자산	208,458.0	229,953.9	256,801.5	248,004.7	230,762.0
유형자산	149,928.5	168,045.4	185,999.8	188,586.2	180,692.1
무형자산	20,236.2	20,217.8	18,606.0	19,154.0	21,417.6
투자자산	24,423.4	23,696.3	21,565.9	21,884.7	22,522.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	121,721.2	93,674.9	93,776.1	98,644.3	88,158.9
유동부채	88,117.1	78,344.9	79,862.1	84,643.4	74,394.0
단기차입금	13,687.8	5,147.3	7,877.3	7,377.3	3,977.3
매출채무	13,453.4	10,644.7	9,119.8	9,220.1	12,133.7
유동성장기부채	1,330.0	1,089.2	570.0	10.0	15.0
비유동부채	33,604.1	15,330.1	13,914.0	14,001.0	13,764.9
사채	508.2	536.1	586.1	576.1	566.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,866.2	3,560.7	3,703.8	2,913.8	1,499.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	304,899.9	354,749.6	359,991.3	374,855.2	400,392.2
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
기타자본	86.8	86.6	86.6	86.6	86.6
기타포괄이익누계액	(2,215.2)	1,851.7	1,851.7	1,851.7	1,851.7
이익잉여금	293,064.8	337,946.4	342,936.7	357,388.6	382,335.4
지배주주지분	296,237.7	345,186.1	350,176.5	364,628.3	389,575.1
비지배주주지분	8,662.2	9,563.5	9,814.8	10,226.9	10,817.1
*충차입금	18,392.1	10,333.2	12,737.3	10,877.3	6,058.3
*순차입금(순현금)	(105,758)	(104,894)	(81,253)	(107,349)	(139,425)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	65,105.4	62,181.3	53,592.4	73,090.1	86,232.1
당기순이익	39,907.5	55,654.1	15,051.1	24,673.4	35,346.4
유형자산상각비	31,285.2	35,952.1	39,505.6	45,163.5	60,544.1
무형자산상각비	2,962.2	3,155.6	3,333.5	3,260.3	3,641.8
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(264.8)	(97.9)	(27.1)	(85.1)	(106.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(729.6)	(1,090.6)	(888.6)	(1,008.9)	(1,142.6)
운전자본변동	(16,286.9)	(16,998.9)	(3,382.1)	1,086.9	(12,051.6)
(법인세납부)	(8,842.0)	(11,498.9)	4,355.7	(8,445.3)	(12,098.4)
기타	17,073.8	(2,894.2)	(4,355.7)	8,445.3	12,098.5
투자활동으로인한현금흐름	(33,047.8)	(31,602.8)	(59,471.9)	(54,291.5)	(63,663.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(47,122.1)	(49,430.4)	(57,610.0)	(48,000.0)	(53,000.0)
유형자산의감소	358.3	217.9	150.0	250.0	350.0
무형자산의감소(증가)	(2,705.2)	(3,672.8)	(1,721.7)	(3,808.3)	(5,905.3)
투자자산의감소(증가)	1,606.5	2,633.5	3,019.0	690.1	504.8
기타	14,814.7	18,649.0	(3,309.2)	(3,423.3)	(5,612.5)
FCF	19,038.6	30,966.3	(5,124.0)	24,570.7	31,918.6
재무활동으로인한현금흐름	(23,991.0)	(19,390.0)	(7,405.4)	(11,669.4)	(14,628.4)
차입금의 증가(감소)	(3,453.4)	(9,575.6)	2,404.0	(1,860.0)	(4,819.0)
자기주식의취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(20,510.4)	(9,814.4)	(9,809.4)	(9,809.4)	(9,809.4)
기타	(27.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.1	0.0	1,374.9	1,432.9	1,453.9
연결위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1,582.0	(539.2)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	9,648.8	10,649.3	(11,910.0)	8,562.2	9,394.5
기초현금	29,382.6	39,031.4	49,680.7	37,770.7	46,332.9
기말현금	39,031.4	49,680.7	37,770.7	46,332.9	55,727.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	279,604.8	302,231.4	258,935.6	282,798.6	314,761.6
증감률 (%)	18.1	8.1	(14.3)	9.2	11.3
매출원가	166,411.3	190,041.8	180,393.0	179,733.5	194,960.6
매출총이익	113,193.5	112,189.6	78,542.5	103,065.1	119,801.0
매출총이익률 (%)	40.5	37.1	30.3	36.4	38.1
판매관리비	61,559.6	68,813.0	71,980.3	72,111.3	75,180.1
영업이익	51,633.9	43,376.6	6,562.3	30,953.8	44,620.9
증감률 (%)	43.5	(16.0)	(84.9)	371.7	44.2
영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.5	10.9	14.2
영업외손익	1,718.0	3,063.8	4,133.3	2,165.0	2,824.1
금융손익	838.6	1,801.3	3,143.6	996.9	1,501.3
기타영업외손익	149.7	171.9	101.2	159.2	180.2
중속 및 관계기업관련손익	729.6	1,090.6	888.6	1,008.9	1,142.6
세전계속사업이익	53,351.8	46,440.5	10,695.4	33,118.7	47,444.9
법인세비용	13,444.4	(9,213.6)	(4,355.7)	8,445.3	12,098.4
계속사업이익	39,907.5	55,654.1	15,051.1	24,673.4	35,346.4
당기순이익	39,907.5	55,654.1	15,051.1	24,673.4	35,346.4
증감률 (%)	51.1	39.5	(73.0)	63.9	43.3
순이익률 (%)	14.3	18.4	5.8	8.7	11.2
(지배주주)당기순이익	39,243.8	54,730.0	14,799.7	24,261.4	34,756.2
(비지배주주)당기순이익	663.7	924.1	251.4	412.0	590.3
총포괄이익	49,909.7	59,659.7	15,051.1	24,673.4	35,346.4
(지배주주)총포괄이익	49,037.9	58,745.1	14,797.2	24,276.2	34,774.0
(비지배주주)총포괄이익	871.8	914.6	253.9	397.2	572.4
EBITDA	85,881.2	82,484.3	49,401.3	79,377.7	108,806.8
증감률 (%)	29.5	(4.0)	(40.1)	60.7	37.1
EBITDA 이익률 (%)	30.7	27.3	19.1	28.1	34.6

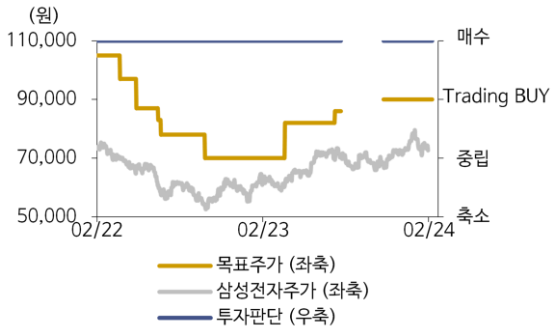
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,700	8,018	2,041	3,457	5,029
EPS (지배순이익, 원)	5,602	7,882	2,004	3,397	4,942
BPS (자본총계, 원)	44,887	52,225	52,997	55,185	58,945
BPS (지배지분, 원)	43,611	50,817	51,552	53,680	57,352
DPS (원)	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
PER (당기순이익, 배)	13.7	6.9	38.5	21.0	14.5
PER (지배순이익, 배)	14.0	7.0	39.2	21.4	14.7
PER (자본총계, 배)	1.7	1.1	1.5	1.3	1.2
PBR (지배지분, 배)	1.8	1.1	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	5.0	3.4	9.1	4.9	3.3
배당성향 (%)	25.0	17.9	66.3	40.4	28.2
배당수익률 (%)	1.8	2.6	1.8	2.0	2.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	30.7	27.3	19.1	28.1	34.6
영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.5	10.9	14.2
순이익률 (%)	14.3	18.4	5.8	8.7	11.2
ROA (%)	9.9	12.7	3.3	5.3	7.3
ROE (지배순이익, %)	13.9	17.1	4.3	6.8	9.2
ROIC (%)	23.7	15.7	3.6	9.7	13.7
안정성					
부채비율 (%)	39.9	26.4	26.0	26.3	22.0
순차입금비율 (%)	(34.7)	(29.6)	(22.6)	(28.6)	(34.8)
현금비율 (%)	44.3	63.4	47.3	54.7	74.9
이자보상배율 (배)	119.7	56.8	10.7	49.3	99.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	12.2	9.6	7.0	7.9	7.5
재고자산회수기간 (일)	47.9	56.5	78.5	68.0	56.9
매출채권회수기간 (일)	46.8	46.2	46.7	46.0	46.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

삼성전자(005930)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 10일	매수	105,000	(30.1)	(24.9)
2022년 03월 24일	매수	97,000	(30.0)	(27.6)
2022년 04월 29일	매수	87,000	(24.1)	(21.7)
2022년 06월 16일	매수	83,000	(28.9)	(28.0)
2022년 06월 22일	매수	78,000	(24.6)	(20.6)
2022년 09월 27일	매수	70,000	(14.5)	(7.7)
2023년 03월 22일	매수	82,000	(17.5)	(11.0)
2023년 07월 10일	매수	86,000	(16.4)	(14.7)
2023년 07월 24일	커버리지제외		-	-
2023년 10월 25일	매수	90,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김형태)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성전자를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성전자를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 31일 기준)

매수 (매수)	92.21%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------