

## Company Brief

2021-10-29

## 삼성전자(005930)

## 뚜렷한 파운드리, M&amp;A 관련 성과가 중요

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	89,000 원(유지)
증가(2021/10/28)	70,700 원
상승여력	25.9 %

Stock Indicator	
자본금	898 십억원
발행주식수	679,267 만주
시가총액	471,640 십억원
외국인지분율	51.3%
52 주 추가	56,600~91,000 원
60 일평균거래량	18,075,930 주
60 일평균거래대금	1,359.9 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.1	-11.5	-14.6	18.8
상대수익률	-5.8	-5.0	-9.7	-10.2



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	236,807	279,302	292,082	306,686
영업이익(십억원)	35,994	53,722	49,371	52,026
순이익(십억원)	26,091	40,963	40,829	43,274
EPS(원)	3,841	6,030	6,011	6,371
BPS(원)	39,406	43,451	47,477	51,863
PER(배)	21.1	11.6	11.7	11.0
PBR(배)	2.1	1.6	1.5	1.4
ROE(%)	10.0	14.6	13.2	12.8
배당수익률(%)	2.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.6	4.2	3.9	3.4

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 4Q21까지는 실적 개선세 지속 예상

삼성전자의 4Q21 영업이익은 16.0 조원으로 전분기 대비 소폭 개선될 전망이다. 4Q21 DRAM, NAND 출하 증가율에 대한 동사의 가이드는 0%와 한자리수대 중후반 상승이다. 동사는 출하 자제와 자체 보유 재고 증가로 반도체 가격 낙폭을 최대한 줄이려는 의도를 가진 것으로 판단된다. Memory 반도체 부문의 4Q21 영업이익은 전분기 대비 2% 감소하는 9.3 조원으로 예상된다.

Sys-LSI 부문의 3Q21 영업이익은 전분기 대비 130% 개선된 것이나 당사 기존 전망치는 다소 하회한 것으로 보인다. 다만 4Q21 동부문 영업이익은 0.8 조원으로 전분기 대비 30% 추가 증가할 전망이다. 4Q21 반도체 부문 전체 영업이익은 10.1 조원으로 전분기와 동일할 것으로 추정된다.

4Q21에는 전반적으로 환율 상승의 긍정적 영향과 비용 증가의 부정적 영향이 교차하며 출하량이 증가하는 DP 부문과 CE 부문에서는 소폭의 이익 증가가, 출하량이 감소하는 IM 부문에서는 소폭의 이익 감소가 발생할 것으로 예상된다.

1Q22 부터는 반도체 가격의 낙폭 확대와 부품 사업 부문의 전반적인 출하 부진에 따라 실적이 하락세로 전환되어 내년 동사 연간 영업이익은 올해 대비 8% 감소하는 49.4 조원을 기록할 것으로 추정된다.

## 최근 동사 주가가 현저하게 Underperform 한 이유는 ...

삼성전자 주가가 전저점 이후 경쟁사 대비 크게 Underperform 한 것은 Valuation Merit 측면에서 상대적으로 매력도가 낮았기 때문이다. 경쟁사의 전저점 주가는 당사의 내년 예상 BPS 대비 0.96 배까지 하락한 것인 반면, 삼성전자의 전저점 주가는 당사 내년 예상 BPS 대비 1.5 배로 역사적 평균 수준에 해당한다. 과거 주가 하락기 양사 Valuation 배수 흐름에 큰 차이가 없었던 점을 감안하면 이는 이례적인 일이다.

2H20 이후 삼성전자 주가에는 Foundry 부문 및 M&A 와 관련하여, 단기 내 뚜렷한 성과가 있을 것이라는 기대감이 반영되어온 것으로 판단된다. 따라서 이러한 기대감이 현실화될 수 있을지 여부에 따라 삼성전자 주가의 향후 상대 Performance 가 크게 좌우될 것으로 보인다.

## 당분간 주가 상승과 하락이 반복될 전망

과거 주가 다운사이클에서 항상 그랬듯이 이번에도 동사 주가는 저점 형성 후 상승 추세로 바로 전환되기보다는 당분간 반등과 반락이 이어지는 국면을 거칠 것으로 판단된다. Valuation Merit 에 따른 주가 반등이 어느 정도 이루어지면 업황 또는 경기 측면에서의 부정적 이슈들이 동사 주가의 상승을 억누르게 될 것이기 때문이다. 다만 장기 투자가 입장에서 그러한 주가

[반도체] 송명섭

(2122-9207) mssong@hi-ib.com

반락 국면이 동사 주식에 대한 저점 매수의 기회를 제공하는 것으로 인식할 필요가 있는 것으로 보인다.

### 반도체 주가의 추세 상승 신호는?

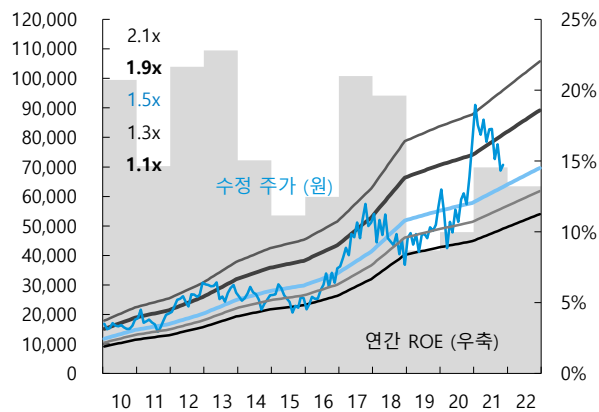
당사는 1) 현재 가장 문제가 되고 있는 중국의 경기 및 IT 수요 약화가 1Q22 에 중국 정부의 경기 부양책 실시에 따라 개선되기 시작하거나, 2) 반도체 업체들이 FY22 Capex 축소를 1Q22 경 발표하거나, 3) 3Q21 부터 시작된 고객들의 Memory 반도체 재고 축소가 1H22 중에 완료될 가능성이 높은 것으로 보고 있다. 이러한 경우 반도체 가격 및 동사 실적 둔화 여부와 관계없이 동사 주가의 추세적 상승 전환이 발생할 수 있을 것으로 판단된다.

현재 반도체 업황의 가장 큰 우려 사항인 중국 IT 수요의 강도는 역사적으로 중국 Credit Impulse (신용 제공 강도) 지수와 비례해 왔으며 최근 중국 정부의 강한 유동성 억제 정책에 따라 중국 IT 수요 YoY 증감률의 하락이 발생 중이다. 단 중국 Credit Impulse 지수가 곧 사이클의 저점에 도달할 전망이며 이에 따라 중국 정부의 유동성 억제 정책이 완화되고 중국 IT 수요 증감률이 개선될 가능성이 존재한다. 또한 리만 사태 및 코로나 19 발생 직후 수준의 규모는 아닐 것이나 1Q22 베이징 동계올림픽, 전인대를 전후하여 중국 정부의 경기 부양책이 실시될 가능성이 높은 것으로 보인다. 중국 정부의 경기 부양책 실시 시, 항상 중국의 IT 수요가 큰폭으로 개선되었다는 점을 감안할 필요가 있는 것으로 판단된다.

반도체 업체들의 Capex 증감 발표는 항상 반도체 주가 하락/상승의 중요한 트리거 역할을 해왔다. 아직 반도체 업체들이 FY22 Capex 규모를 축소한다는 발표를 공식적으로 하고 있지는 않으나, 역사적으로 반도체 업체들은 반도체 가격 및 실적 둔화 시 항상 Capex 를 축소시켜 왔다. 반도체 가격 낙폭과 실적 악화폭이 클수록 Capex 축소 발표는 빨라질 것이고, 당사는 반도체 업체들이 늦어도 2Q22 에는 향후 Capex 규모를 축소시킨다는 계획을 발표할 가능성이 높은 것으로 판단하고 있다. 반도체 업체들이 이번 3Q21 실적 컨콜에서 향후 투자를 실적 안정성 위주로 진행하겠다고 언급한 것에 대해, 시장이 주가 상승으로 화답한 것도 Capex 규모 축소 가능성을 이미 반영하기 시작했기 때문인 것으로 보인다.

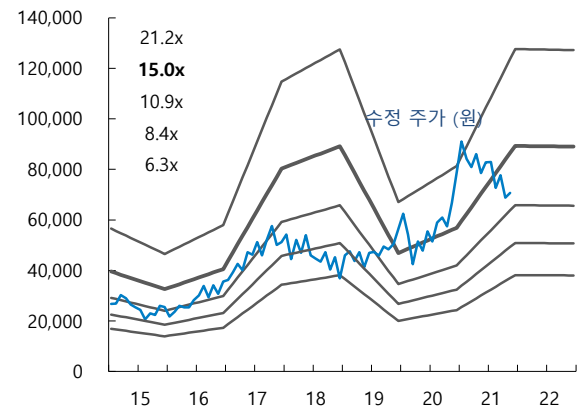
고객들의 Memory 반도체 재고는 4Q21 부터 본격적으로 축소되기 시작할 것으로 전망된다. 고객들의 4Q21 Memory 반도체 주문량은 일부 부품 부족에 의한 Set 생산 둔화와 높은 자체 Memory 반도체 재고에 따라 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 추정된다. 향후 부품 부족 문제가 완화되어 Set 생산이 증가하기 시작할 경우, 고객들의 낮아진 Memory 반도체 재고와 더불어 고객들의 반도체 주문량을 크게 증가시킬 가능성이 존재한다.

그림 1. P/B Valuation 을 이용한 목표주가 산정



자료: 삼성전자, 하이투자증권

그림 2. P/E Valuation 을 이용한 목표주가 산정



자료: 삼성전자, 하이투자증권

표 1. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	FY20	FY21	FY22
<b>전사</b>											
매출	65,388	63,672	73,979	76,262	73,278	66,075	74,072	78,657	236,807	279,302	292,082
매출총이익	23,888	26,606	31,080	31,361	28,854	26,275	28,564	30,207	92,319	112,936	113,900
매출총이익률	36.5%	41.8%	42.0%	41.1%	39.4%	39.8%	38.6%	38.4%	39.0%	40.4%	39.0%
영업이익	9,383	12,567	15,817	15,955	13,511	11,077	11,762	13,022	35,994	53,722	49,371
영업이익률	14.3%	19.7%	21.4%	20.9%	18.4%	16.8%	15.9%	16.6%	15.2%	19.2%	16.9%
<b>반도체</b>											
매출	19,010	22,740	26,410	27,496	25,152	23,736	25,329	27,277	72,592	95,657	101,493
매출총이익	6,344	9,972	13,203	13,481	11,213	9,172	9,449	10,565	29,745	43,000	40,399
매출총이익률	33.4%	43.9%	50.0%	49.0%	44.6%	38.6%	37.3%	38.7%	41.0%	45.0%	39.8%
영업이익	3,370	6,930	10,060	10,074	7,926	5,751	5,818	6,667	18,734	30,434	26,162
영업이익률	17.7%	30.5%	38.1%	36.6%	31.5%	24.2%	23.0%	24.4%	25.8%	31.8%	25.8%
<b>DP</b>											
매출	6,920	6,870	8,860	10,783	7,850	5,998	8,961	10,717	30,590	33,433	33,526
매출총이익	4,597	5,595	5,883	6,295	4,857	5,343	5,656	6,478	19,256	22,370	22,335
매출총이익률	66.4%	81.4%	66.4%	58.4%	61.9%	89.1%	63.1%	60.4%	63.0%	66.9%	66.6%
영업이익	360	1,280	1,490	1,744	464	871	1,105	1,771	2,231	4,874	4,211
영업이익률	5.2%	18.6%	16.8%	16.2%	5.9%	14.5%	12.3%	16.5%	7.3%	14.6%	12.6%
<b>IM</b>											
매출	29,210	22,670	28,419	26,343	29,815	24,740	27,601	25,664	99,579	106,642	107,820
매출총이익	9,523	7,262	9,442	8,789	9,634	8,052	9,417	8,565	33,935	35,017	35,668
매출총이익률	32.6%	32.0%	33.2%	33.4%	32.3%	32.5%	34.1%	33.4%	34.1%	32.8%	33.1%
영업이익	4,390	3,240	3,360	3,191	4,165	3,438	3,766	3,373	11,471	14,181	14,742
영업이익률	15.0%	14.3%	11.8%	12.1%	14.0%	13.9%	13.6%	13.1%	11.5%	13.3%	13.7%
<b>CE (하만 포함)</b>											
매출	15,360	15,820	16,500	17,849	15,574	16,029	16,608	19,427	57,350	65,528	67,639
매출총이익	4,603	4,660	4,733	4,979	4,328	4,591	4,926	5,482	17,607	18,975	19,327
매출총이익률	30.0%	29.5%	28.7%	27.9%	27.8%	28.6%	29.7%	28.2%	30.7%	29.0%	28.6%
영업이익	1,231	1,170	910	947	924	1,070	1,072	1,211	3,611	4,258	4,277
영업이익률	8.0%	7.4%	5.5%	5.3%	5.9%	6.7%	6.5%	6.2%	6.3%	6.5%	6.3%

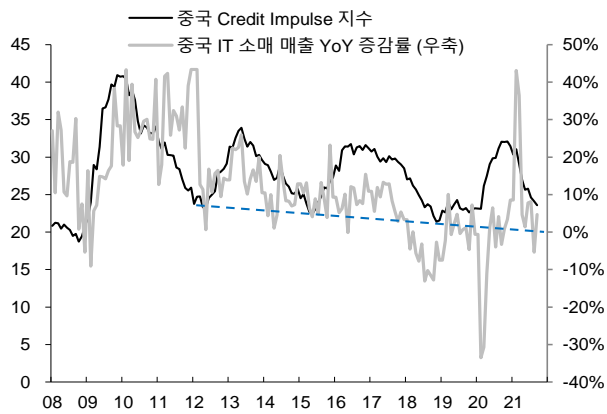
자료: 삼성전자, 하이투자증권

표 2. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	FY20	FY21	FY22
원/달러 환율 (원)		1,115	1,119	1,159	1,180	1,160	1,140	1,150	1,160	1,182	1,146	1,153
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	17,623	19,709	20,012	20,024	20,050	21,388	24,402	25,479	60,954	77,369	91,319
	%QoQ / % YoY	5%	12%	2%	0%	0%	7%	14%	4%	18%	27%	18%
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
	%QoQ / % YoY	5%	18%	8%	-3%	-9%	-13%	-7%	0%	-19%	13%	-18%
	매출 (백만불)	6,670	8,765	9,643	9,313	8,456	7,863	8,333	8,700	24,049	34,391	33,353
	%QoQ / % YoY	10%	31%	10%	-3%	-9%	-7%	6%	4%	-4%	43%	-3%
	매출 (십억원)	7,437	9,808	11,179	10,989	9,809	8,964	9,583	10,093	28,415	39,412	38,449
	%QoQ / % YoY	9%	32%	14%	-2%	-11%	-9%	7%	5%	-3%	39%	-2%
NAND	영업이익 (십억원)	2,853	4,950	6,173	5,840	4,774	3,801	3,982	4,247	11,485	19,815	16,803
	영업이익률	38%	50%	55%	53%	49%	42%	42%	42%	40%	50%	44%
	16Gb 기준 출하량 (백만개)	30,972	33,755	35,455	38,340	38,339	41,644	47,065	52,219	95,773	138,523	179,267
	%QoQ / % YoY	11%	9%	5%	8%	0%	9%	13%	11%	29%	45%	29%
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
	%QoQ / % YoY	-5%	6%	10%	-3%	-8%	-14%	-8%	0%	-2%	-7%	-19%
	매출 (백만불)	6,204	7,145	8,255	8,659	7,995	7,469	7,766	8,616	22,607	30,264	31,845
	%QoQ / % YoY	5%	15%	16%	5%	-8%	-7%	4%	11%	27%	34%	5%
System LSI	매출 (십억원)	6,917	7,995	9,570	10,218	9,274	8,514	8,930	9,994	26,687	34,700	36,711
	%QoQ / % YoY	5%	16%	20%	7%	-9%	-8%	5%	12%	28%	30%	6%
	영업이익 (십억원)	620	1,717	3,282	3,448	2,403	1,187	926	1,412	4,949	9,067	5,928
	영업이익률	9%	21%	34%	34%	26%	14%	10%	14%	19%	26%	16%
	매출 (십억원)	4,581	4,860	5,578	6,201	5,997	6,188	6,742	7,112	17,307	21,220	26,040
	%QoQ / % YoY	-2%	6%	15%	11%	-3%	3%	9%	5%	17%	23%	23%
	영업이익 (십억원)	(103)	262	601	783	749	762	907	1,004	2,296	1,543	3,423
	영업이익률	-2%	5%	11%	13%	12%	12%	13%	14%	13%	7%	13%
디스플레이	출하량 (백만개)	257	230	277	322	245	208	283	322	930	1,085	1,059
	%QoQ / % YoY	-20%	-10%	20%	16%	-24%	-15%	36%	14%	-17%	17%	-2%
	ASP (\$)	24.2	26.7	27.6	28.4	27.6	25.3	27.6	28.7	28.0	26.8	26.8
	%QoQ / % YoY	-12%	10%	3%	3%	-3%	-8%	9%	4%	19%	-4%	0%
	매출 (백만불)	6,206	6,140	7,643	9,138	6,886	5,216	7,725	8,567	26,065	29,127	28,394
	%QoQ / % YoY	-30%	-1%	24%	20%	-25%	-24%	48%	11%	-2%	12%	-3%
	매출 (십억원)	6,920	6,870	8,860	10,783	7,850	5,998	8,961	10,717	30,590	33,433	33,526
	%QoQ / % YoY	-31%	-1%	29%	22%	-27%	-24%	49%	20%	-1%	9%	0%
	중대형 영업이익 (십억원)	-59	-34	-77	-93	-74	-46	0	0	-880	-262	-120
	영업이익률	-6%	-18%	-8%	-9%	-26%	-41%	-16%	-44%	-18%	-16%	-44%
	소형 영업이익 (십억원)	419	1,314	1,566	1,837	538	917	1,105	1,771	3,111	5,135	4,331
	영업이익률	7%	20%	18%	17%	16%	7%	16%	12%	12%	16%	7%
	전체 영업이익 (십억원)	360	1,280	1,490	1,744	464	871	1,105	1,771	2,231	4,874	4,211
	영업이익률	5%	19%	17%	16%	6%	15%	12%	17%	7%	15%	13%
휴대폰 /Tablet	출하량 (백만개)	89	68	79	76	83	75	83	77	307	312	317
	%QoQ / % YoY	16%	-23%	16%	-4%	10%	-10%	10%	-7%	-11%	2%	2%
	ASP (\$)	273.5	265.5	285.2	269.9	291.0	255.9	261.9	243.0	254.3	273.8	263.5
	%QoQ / % YoY	15%	-3%	7%	-5%	8%	-12%	2%	-7%	4%	8%	-4%
	매출 (백만불)	24,342	18,109	22,528	20,379	24,094	19,169	21,629	18,663	78,079	85,357	83,556
	%QoQ / % YoY	33%	-26%	24%	-10%	18%	-20%	13%	-14%	-7%	9%	-2%
	매출 (십억원)	27,139	20,263	26,115	24,047	27,467	22,045	25,090	23,346	92,200	97,565	97,947
	%QoQ / % YoY	33%	-25%	29%	-8%	14%	-20%	14%	-7%	-6%	6%	0%
TV	영업이익 (십억원)	4,177	2,937	3,152	3,009	3,915	3,079	3,532	3,197	10,631	13,276	13,723
	영업이익률	15%	14%	12%	13%	14%	14%	14%	14%	12%	14%	14%
	출하량 (백만개)	12	9	10	12	10	9	10	13	50	43	42
	%QoQ / % YoY	-25%	-19%	5%	22%	-20%	-10%	15%	35%	12%	-14%	-3%
	ASP (\$)	490.9	591.1	604.1	622.2	591.1	650.2	637.2	605.4	421.4	575.7	619.0
	%QoQ / % YoY	11%	20%	2%	3%	-5%	10%	-2%	-5%	-4%	37%	8%
	매출 (백만불)	5,714	5,573	5,980	7,514	5,711	5,654	6,372	8,172	21,170	24,781	25,909
	%QoQ / % YoY	-17%	-2%	7%	26%	-24%	-1%	13%	28%	7%	17%	5%
기타	매출 (십억원)	6,371	6,236	6,932	8,867	6,625	6,445	7,328	9,480	24,843	28,406	29,877
	%QoQ / % YoY	-18%	-2%	11%	28%	-25%	-3%	14%	29%	7%	14%	5%
	영업이익 (십억원)	789	702	586	661	494	610	766	896	2,210	2,739	2,766
	영업이익률	12%	11%	8%	7%	7%	9%	10%	9%	9%	10%	9%
	매출 (십억원)	6,024	7,639	5,745	5,157	6,256	7,921	7,437	7,915	16,764	24,565	29,529
	영업이익 (십억원)	687	719	533	469	712	768	543	494	2,192	2,408	2,517
	매출 (십억원)	65,388	63,672	73,979	76,262	73,278	66,075	74,072	78,657	236,807	279,302	292,080
	%QoQ / % YoY	6%	-3%	16%	3%	-4%	-10%	12%	6%	3%	18%	5%
Total	영업이익 (십억원)	9,383	12,567	15,817	15,955	13,511	11,077	11,762	13,022	35,994	53,722	49,371
	영업이익률	14%	20%	21%	21%	18%	17%	16%	17%	15%	19%	17%

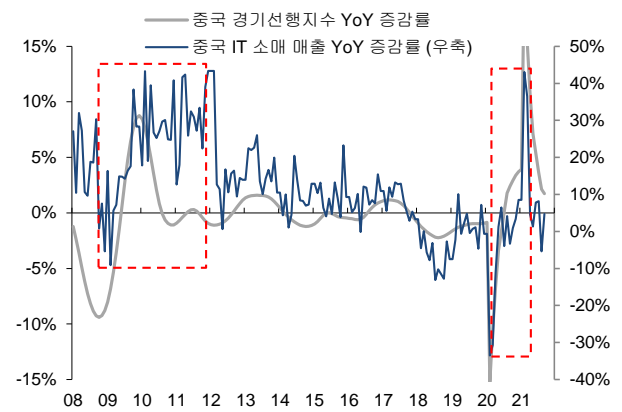
자료: 삼성전자, 하이투자증권

그림 3. 중국 Credit Impulse 지수와 IT 수요 YoY 증감률



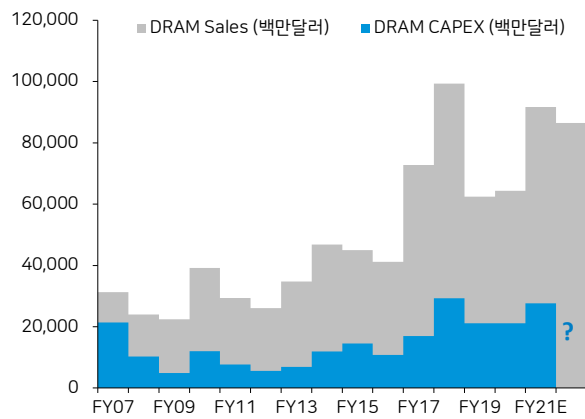
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림 4. 중국 경기 부양책 실행 시 중국 IT 수요 YoY 증감률



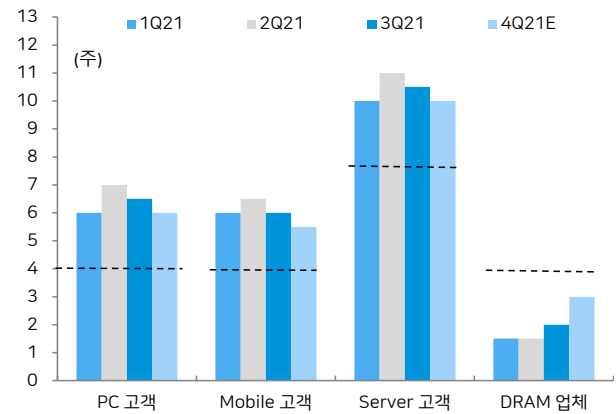
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림 5. 연도별 DRAM 업황과 업계 Capex



자료: WSTS, 각사 자료, 하이투자증권

그림 6. DRAM 관련 업체별, 시기별 DRAM 재고 동향 전망



자료: 각사 자료, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	198,216	227,077	262,599	301,515
현금 및 현금성자산	29,383	16,305	29,964	43,331
단기금융자산	95,270	109,561	125,995	144,894
매출채권	34,570	55,860	58,416	61,337
재고자산	32,043	37,706	39,431	41,403
비유동자산	180,020	186,587	186,010	185,596
유형자산	128,953	137,781	138,829	139,547
무형자산	18,469	15,618	13,403	11,681
자산총계	378,236	413,664	448,608	487,111
유동부채	75,604	83,054	90,156	98,341
매입채무	9,739	11,487	12,013	12,613
단기차입금	16,553	16,553	16,553	16,553
유동성장기부채	716	716	716	716
비유동부채	26,683	26,683	26,683	26,683
사채	948	948	948	948
장기차입금	2,000	2,000	2,000	2,000
부채총계	102,288	109,738	116,839	125,024
자배주지분	267,670	295,151	322,498	352,289
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	271,068	302,223	333,243	366,709
기타자본항목	-8,699	-12,373	-16,047	-19,721
비자배주지분	8,278	8,775	9,271	9,797
자본총계	275,948	303,926	331,769	362,087

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	65,287	55,411	79,240	81,220
당기순이익	26,408	41,461	41,325	43,800
유형자산감가상각비	27,116	31,172	33,952	34,282
무형자산상각비	3,220	2,850	2,215	1,722
지분법관련손실(이익)	507	507	507	507
투자활동 현금흐름	-53,629	-55,475	-53,136	-54,418
유형자산의 처분(취득)	-37,215	-40,000	-35,000	-35,000
무형자산의 처분(취득)	-2,673	-	-	-
금융상품의 증감	-13,377	-14,291	-16,434	-18,899
재무활동 현금흐름	-8,328	-20,330	-9,800	-9,800
단기금융부채의증감	2,191	-	-	-
장기금융부채의증감	-850	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-9,677	-20,338	-9,809	-9,809
현금및현금성자산의증감	2,497	-13,078	13,660	13,366
기초현금및현금성자산	26,886	29,383	16,305	29,964
기말현금및현금성자산	29,383	16,305	29,964	43,331

## 포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	236,807	279,302	292,082	306,686
증가율(%)	2.8	17.9	4.6	5.0
매출원가	144,488	166,366	178,183	187,079
매출총이익	92,319	112,936	113,900	119,608
판매비와관리비	56,325	59,214	64,528	67,582
연구개발비	21,111	22,065	23,367	24,535
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	35,994	53,722	49,371	52,026
증가율(%)	29.6	49.3	-8.1	5.4
영업이익률(%)	15.2	19.2	16.9	17.0
이자수익	12,268	12,287	13,412	14,058
이자비용	11,318	11,318	8,574	8,574
지분법이익(손실)	507	507	507	507
기타영업외손익	-1,105	84	384	384
세전계속사업이익	36,345	55,281	55,100	58,400
법인세비용	9,937	13,820	13,775	14,600
세전계속이익률(%)	15.3	19.8	18.9	19.0
당기순이익	26,408	41,461	41,325	43,800
순이익률(%)	11.2	14.8	14.1	14.3
지배주주귀속 순이익	26,091	40,963	40,829	43,274
기타포괄이익	-3,674	-3,674	-3,674	-3,674
총포괄이익	22,734	37,787	37,651	40,126
지배주주귀속총포괄이익	22,461	37,333	37,199	39,645

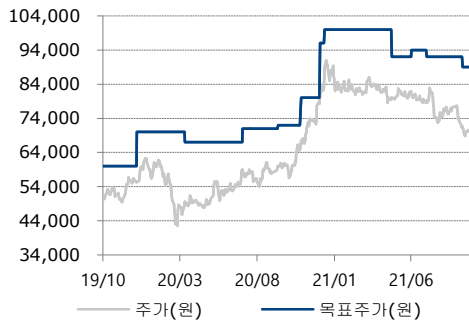
## 주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	3,841	6,030	6,011	6,371
BPS	39,406	43,451	47,477	51,863
CFPS	8,307	11,039	11,335	11,671
DPS	2,994	1,444	1,444	1,444
Valuation(배)				
PER	21.1	11.6	11.7	11.0
PBR	2.1	1.6	1.5	1.4
PCR	9.8	6.4	6.2	6.0
EV/EBITDA	6.6	4.2	3.9	3.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.0	14.6	13.2	12.8
EBITDA 이익률	28.0	31.4	29.3	28.7
부채비율	37.1	36.1	35.2	34.5
순부채비율	-37.8	-34.8	-40.9	-46.4
매출채권회전율(x)	6.4	6.2	5.1	5.1
재고자산회전율(x)	8.1	8.0	7.6	7.6

자료 : 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

## 삼성전자

최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-01-03	Buy	70,000	1년	-21.0%	-10.9%
2020-04-07	Buy	67,000	1년	-22.8%	-11.9%
2020-07-30	Buy	71,000	1년	-18.7%	-14.1%
2020-10-08	Buy	72,000	1년	-15.5%	-7.9%
2020-11-23	Buy	80,000	1년	-9.9%	-1.6%
2020-12-30	Buy	96,000	1년	-13.5%	-12.6%
2021-01-08	Buy	100,000	1년	-16.6%	-9.0%
2021-05-21	Buy	92,000	1년	-12.1%	-10.0%
2021-06-29	Buy	94,000	1년	-15.2%	-13.6%
2021-07-29	Buy	92,000	1년	-17.1%	-9.9%
2021-10-08	Buy	89,000	1년		

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 송명섭)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-