

Company Brief

2021-10-12

삼성전자(005930)

4Q21 영업이익 16.0 조원 전망

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	89,000 원(하향)
증가(2021/10/08)	71,500 원
상승여력	24.5 %

Stock Indicator	
자본금	898십억원
발행주식수	596,978만주
시가총액	426,839십억원
외국인지분율	51.8%
52주 주가	56,600~91,000원
60일평균거래량	17,424,369주
60일평균거래대금	1,335.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.0	-9.9	-14.5	19.8
상대수익률	0.0	-1.0	-8.9	-3.8



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	236,807	278,028	275,460	261,687
영업이익(십억원)	35,994	53,717	48,863	42,994
순이익(십억원)	26,091	40,964	40,614	36,769
EPS(원)	3,841	6,031	5,979	5,413
BPS(원)	39,406	43,452	47,446	50,874
PER(배)	21.1	11.9	12.0	13.2
PBR(배)	2.1	1.6	1.5	1.4
ROE(%)	10.0	14.6	13.2	11.0
배당수익률(%)	2.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.6	3.7	3.4	3.2

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

Set 부문 이익률 하락이 나타난 것으로 보이는 3Q21 실적

삼성전자는 3Q21 잠정 매출과 영업이익을 73 조원과 15.8 조원으로 발표했다. 15.8 조원의 영업이익은 지난 한달 간의 시장 컨센서스에는 부합하나, 원-달러 환율의 급격한 상승을 감안해 상향 조정된 최근 전망치에는 다소 못미치는 것이었다.

당사가 새롭게 추정한 동사 주요 부문별 3Q21 영업이익은 반도체 10.1 조원, DP 1.4 조원, IM 3.4 조원, CE (하만 포함) 0.9 조원으로 특히 IM, CE 부문에서 당사의 기존 전망치 대비 다소 부진한 실적이 발생한 것으로 판단된다. 부품, 원자재 가격의 상승 및 마케팅 비용 증가에 따른 Set 부문의 이익률 하락이 3Q21 이익에 부정적인 영향을 미친 것으로 보인다.

3Q21 Memory 반도체 부문에서는 NAND 출하량 증가율이 동사 가이던스를 하회했음에도 불구하고, 1Z 나노 DRAM, 7 세대 V-NAND 수율 향상에 따른 원가 절감 효과와 한자리수대 후반을 기록한 DRAM, NAND ASP 상승에 따라 9.4 조원의 영업이익이 발생한 것으로 추정된다. Sys-LSI 부문에서도 계절적 출하량 증가와 신공정 Capa 확대에 따라 전분기 대비 156% 증가한 0.7 조원의 영업이익이 나타난 것으로 보인다.

4Q21 영업이익은 16.0 조원 전망

4Q21 에는 원-달러 환율 상승 효과와 반도체 부문 실적 개선에 따라 전분기와 유사하거나 소폭 상회하는 실적을 기록할 것으로 판단된다. IM, DP 부문에서는 출하량의 감소와 신규 라인 가동에 따른 비용 증가로 전분기 대비 실적이 소폭 둔화될 전망이다. CE 부문에서는 계절적인 TV 출하량 증가에 따라 실적이 소폭 개선될 것으로 예상된다.

당사는 4Q21 동사 DRAM, NAND 부문의 ASP 가 모두 3%씩 하락하고 출하량은 각각 3%, 7% 증가할 것으로 가정하고 있다. 이러한 경우 원가 절감 및 환율 상승 효과에 따라 Memory 반도체 부문의 4Q21 영업이익은 전분기 대비 소폭 증가하는 9.6 조원을 기록할 것으로 판단된다. 4Q21 Sys-LSI 부문 영업이익도 출하량 증가에 따라 0.9 조원으로 개선될 전망이다. 단 반도체 부문의 실적은 1Q22 부터 Memory 반도체 가격의 낙폭 확대에 따라 둔화되기 시작할 것으로 보인다.

동사의 구체적인 3Q21 부문별 실적 및 4Q21 가이던스 발표 이후 변경될 수 있으나, 현재 당사가 추정하고 있는 동사 4Q21 부문별 영업이익은 반도체 10.5 조원, DP 1.2 조원, IM 3.3 조원, CE (하만 포함) 0.9 조원이다.

목표주가를 89,000 원으로 소폭 하향

동사 3Q21 실적이 당사 기존 전망치를 하회함에 따라 당사는 동사 4Q21 및 FY22 실적 전망치를 소폭 하향했으며, 이를 반영하여 목표주가 역시 기존의 92,000 원에서

[반도체] 송명섭
(2122-9207) mssong@hi-ib.com

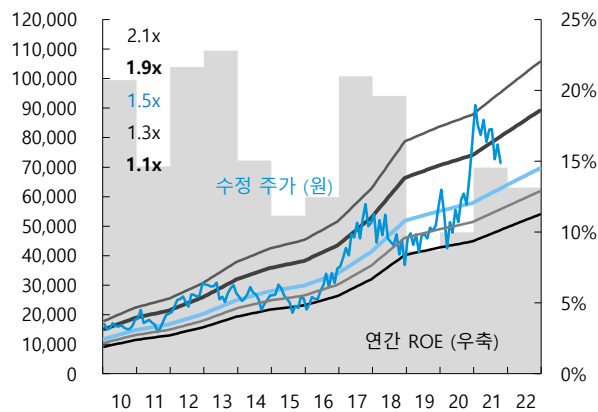
89,000 원으로 조정했다. 신규 목표주가 89,000 원은 지난 5 년간의 동사 연간 고점 P/B 배수들의 평균인 1.9배를 당사의 내년 예상 BPS 에 적용하여 도출한 것이다.

당사는 언택트 수요 둔화에 따른 IT Set 출하 부진, Memory 반도체 Capex 상향 조정, 반도체 주식 Valuation 배수의 추세적 하락 등 리스크 요인들이 아직 사라지지 않고 있으므로, 향후 반도체 업황 전망에 대해 아직 부정적인 견해를 유지하고 있다.

그리고 동사 현재가는 그간의 하락에도 불구하고 당사의 내년 예상 BPS 대비 1.5 배를 유지하고 있으며 이는 아직 동사의 역사적 평균 P/B 배수 수준에 해당한다. 향후 동사 주가는 동사 주가에 반영되어 있는 Sys LSI 부문 및 M&A 에 대한 시장의 기대감이 현실화될 수 있을지 여부에 크게 좌우될 것으로 전망된다.

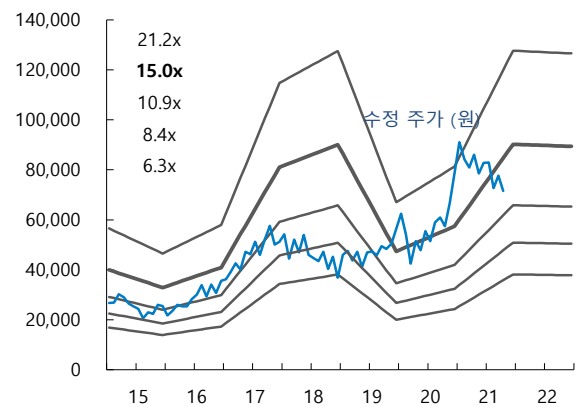
따라서 당사는 2Q22 또는 3Q22 의 반도체 가격 상승 전환을 기대하며 지금 당장 반도체 주식을 적극적으로 매수하는 것보다는, 당분간 업황 리스크 요인과 Valuation 배수 관련 지표들을 좀더 체크하고 매수에 나서는 것이 리스크 관리 측면에서 보다 적절할 것으로 판단한다.

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 2. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	FY19	FY20	FY21
전사											
매출	55,325	52,966	66,964	61,552	65,388	63,672	73,176	75,792	230,401	236,807	278,028
매출총이익	20,518	21,060	26,994	23,747	23,888	26,606	31,820	32,359	83,164	92,319	114,673
매출총이익률	37.1%	39.8%	40.3%	38.6%	36.5%	41.8%	43.5%	42.7%	36.1%	39.0%	41.2%
영업이익	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	12,567	15,804	15,963	27,769	35,994	53,717
영업이익률	11.7%	15.4%	18.4%	14.7%	14.3%	19.7%	21.6%	21.1%	12.1%	15.2%	19.3%
반도체											
매출	17,640	18,230	18,543	18,180	19,010	22,740	26,144	27,776	64,939	72,592	95,671
매출총이익	6,729	8,050	8,134	6,832	6,344	9,972	13,204	13,915	24,637	29,745	43,434
매출총이익률	38.1%	44.2%	43.9%	37.6%	33.4%	43.9%	50.5%	50.1%	37.9%	41.0%	45.4%
영업이익	3,990	5,430	5,462	3,853	3,370	6,930	10,088	10,524	14,021	18,734	30,911
영업이익률	22.6%	29.8%	29.5%	21.2%	17.7%	30.5%	38.6%	37.9%	21.6%	25.8%	32.3%
DP											
매출	6,590	6,720	7,320	9,960	6,920	6,870	7,827	7,261	31,049	30,590	28,878
매출총이익	3,790	4,459	4,707	6,301	4,597	5,595	5,801	5,754	15,823	19,256	21,746
매출총이익률	57.5%	66.3%	64.3%	63.3%	66.4%	81.4%	74.1%	79.2%	51.0%	63.0%	75.3%
영업이익	-290	300	471	1,750	360	1,280	1,407	1,203	1,580	2,231	4,250
영업이익률	-4.4%	4.5%	6.4%	17.6%	5.2%	18.6%	18.0%	16.6%	5.1%	7.3%	14.7%
IM											
매출	26,000	20,750	30,490	22,340	29,210	22,670	26,727	25,469	107,259	99,579	104,076
매출총이익	8,471	7,187	9,987	8,290	9,523	7,262	8,884	8,260	34,965	33,935	33,929
매출총이익률	32.6%	34.6%	32.8%	37.1%	32.6%	32.0%	33.2%	32.4%	32.6%	34.1%	32.6%
영업이익	2,650	1,950	4,450	2,420	4,390	3,240	3,413	3,298	9,270	11,471	14,342
영업이익률	10.2%	9.4%	14.6%	10.8%	15.0%	14.3%	12.8%	13.0%	8.6%	11.5%	13.8%
CE (하만 포함)											
매출	12,400	11,710	16,710	16,530	15,360	15,820	16,905	19,714	54,820	57,350	67,799
매출총이익	3,334	3,623	5,657	4,993	4,603	4,660	4,815	5,315	16,328	17,607	19,392
매출총이익률	26.9%	30.9%	33.9%	30.2%	30.0%	29.5%	28.5%	27.0%	29.8%	30.7%	28.6%
영업이익	260	640	1,710	1,000	1,231	1,170	895	938	2,929	3,611	4,234
영업이익률	2.1%	5.5%	10.2%	6.1%	8.0%	7.4%	5.3%	4.8%	5.3%	6.3%	6.2%

자료: 삼성전자, 하이투자증권

표 3. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	FY19	FY20	FY21
원/달러 환율 (원)		1,196	1,221	1,188	1,120	1,115	1,119	1,159	1,190	1,170	1,182	1,149
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	14,344	14,563	15,226	16,821	17,623	19,709	20,099	20,707	51,588	60,954	78,139
	%QoQ / % YoY	-6%	2%	5%	10%	5%	12%	2%	3%	22%	18%	28%
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
	%QoQ / % YoY	1%	10%	-9%	-9%	5%	18%	8%	-3%	-50%	-19%	13%
	매출 (백만불)	5,647	6,323	6,007	6,072	6,670	8,765	9,685	9,630	24,983	24,049	34,750
	%QoQ / % YoY	-5%	12%	-5%	1%	10%	31%	10%	-1%	-39%	-4%	44%
	매출 (십억원)	6,753	7,723	7,139	6,801	7,437	9,808	11,227	11,460	29,226	28,415	39,932
	%QoQ / % YoY	-4%	14%	-8%	-5%	9%	32%	14%	2%	-35%	-3%	41%
NAND	영업이익 (십억원)	2,508	3,451	3,117	2,408	2,853	4,950	6,332	6,328	12,189	11,485	20,462
	영업이익률	37%	45%	44%	35%	38%	50%	56%	55%	42%	40%	51%
	16Gb 기준 출하량 (백만개)	21,700	21,544	24,608	27,920	30,972	33,755	35,455	37,911	74,012	95,773	138,094
	%QoQ / % YoY	-2%	-1%	14%	13%	11%	9%	5%	7%	49%	29%	44%
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
	%QoQ / % YoY	4%	6%	-10%	-10%	-5%	6%	8%	-3%	-52%	-2%	-8%
	매출 (백만불)	5,315	5,614	5,772	5,907	6,204	7,145	8,105	8,407	17,780	22,607	29,861
	%QoQ / % YoY	2%	6%	3%	2%	5%	15%	13%	4%	-28%	27%	32%
System LSI	매출 (십억원)	6,356	6,857	6,859	6,615	6,917	7,995	9,396	10,004	20,844	26,687	34,313
	%QoQ / % YoY	4%	8%	0%	-4%	5%	16%	18%	6%	-23%	28%	29%
	영업이익 (십억원)	908	1,519	1,579	942	620	1,717	3,082	3,299	496	4,949	8,718
	영업이익률	14%	22%	23%	14%	9%	21%	33%	33%	2%	19%	25%
	매출 (십억원)	4,500	3,620	4,518	4,669	4,581	4,860	5,438	6,223	14,733	17,307	21,101
	%QoQ / % YoY	25%	-20%	25%	3%	-2%	6%	12%	14%	6%	17%	22%
	영업이익 (십억원)	572	460	764	499	(103)	262	671	893	1,329	2,296	1,722
	영업이익률	13%	13%	17%	11%	-2%	5%	12%	14%	9%	13%	8%
디스플레이	출하량 (백만개)	204	185	218	323	257	230	272	252	1,120	930	1,011
	%QoQ / % YoY	-29%	-9%	18%	48%	-20%	-10%	18%	-7%	-14%	-17%	9%
	ASP (\$)	27.0	29.7	28.2	27.6	24.2	26.7	24.8	24.2	23.6	28.0	24.9
	%QoQ / % YoY	13%	10%	-5%	-2%	-12%	10%	-7%	-3%	5%	19%	-11%
	매출 (백만불)	5,510	5,502	6,160	8,893	6,206	6,140	6,752	6,102	26,465	26,065	25,200
	%QoQ / % YoY	-20%	0%	12%	44%	-30%	-1%	10%	-10%	-10%	-2%	-3%
	매출 (십억원)	6,590	6,720	7,320	9,960	6,920	6,870	7,827	7,261	31,049	30,590	28,878
	%QoQ / % YoY	-18%	2%	9%	36%	-31%	-1%	14%	-7%	-4%	-1%	-6%
	중대형 영업이익 (십억원)	-317	-282	-200	-80	-59	-34	-28	0	-1,344	-880	-121
	영업이익률	-23%	-27%	-32%	-15%	-6%	-18%	-8%	-9%	-23%	-18%	-10%
	소형 영업이익 (십억원)	27	583	671	1,830	419	1,314	1,436	1,203	2,924	3,111	4,371
	영업이익률	1%	10%	11%	21%	7%	20%	19%	17%	12%	12%	16%
	전체 영업이익 (십억원)	-290	300	471	1,750	360	1,280	1,407	1,203	1,580	2,231	4,250
	영업이익률	-4%	4%	6%	18%	5%	19%	18%	17%	5%	7%	15%
휴대폰 /Tablet	출하량 (백만개)	69	64	97	77	89	68	77	75	344	307	309
	%QoQ / % YoY	-16%	-7%	52%	-21%	16%	-23%	12%	-2%	-1%	-11%	1%
	ASP (\$)	290.0	242.1	250.6	237.1	273.5	265.5	275.7	261.7	243.9	254.3	269.4
	%QoQ / % YoY	22%	-17%	4%	-5%	15%	-3%	4%	-5%	2%	4%	6%
	매출 (백만불)	20,012	15,496	24,312	18,259	24,342	18,109	21,090	19,627	83,795	78,079	83,168
	%QoQ / % YoY	2%	-23%	57%	-25%	33%	-26%	16%	-7%	1%	-7%	7%
	매출 (십억원)	23,933	18,925	28,892	20,450	27,139	20,263	24,449	23,356	98,021	92,200	95,208
	%QoQ / % YoY	4%	-21%	53%	-29%	33%	-25%	21%	-4%	8%	-6%	3%
TV	영업이익 (십억원)	2,347	1,714	4,344	2,226	4,177	2,937	3,210	3,142	7,943	10,631	13,467
	영업이익률	10%	9%	15%	11%	15%	14%	13%	13%	8%	12%	14%
	출하량 (백만개)	10	9	15	16	12	9	10	14	45	50	45
	%QoQ / % YoY	-29%	-14%	71%	1%	-25%	-19%	8%	35%	8%	12%	-10%
	ASP (\$)	398.0	422.2	413.7	444.3	490.9	591.1	650.2	669.7	439.5	421.4	602.6
	%QoQ / % YoY	-6%	6%	-2%	7%	11%	20%	10%	3%	-10%	-4%	43%
	매출 (백만불)	4,154	3,790	6,331	6,895	5,714	5,573	6,620	9,206	19,791	21,170	27,113
	%QoQ / % YoY	-33%	-9%	67%	9%	-17%	-2%	19%	39%	-2%	7%	28%
기타	매출 (십억원)	4,968	4,629	7,524	7,722	6,371	6,236	7,675	10,955	23,168	24,843	31,236
	%QoQ / % YoY	-32%	-7%	63%	3%	-18%	-2%	23%	43%	4%	7%	26%
	영업이익 (십억원)	232	428	995	555	789	702	649	707	1,782	2,210	2,848
	영업이익률	5%	9%	13%	7%	12%	11%	8%	6%	8%	9%	9%
	매출 (십억원)	2,224	4,493	4,713	5,334	6,024	7,639	7,164	6,533	13,360	16,764	27,361
	영업이익 (십억원)	169	273	1,083	666	687	719	453	391	2,449	2,192	2,250
	매출 (십억원)	55,325	52,966	66,964	61,552	65,388	63,672	73,176	75,792	230,401	236,807	278,028
	%QoQ / % YoY	-8%	-4%	26%	-8%	6%	-3%	15%	4%	-5%	3%	17%
Total	영업이익 (십억원)	6,447	8,146	12,353	9,047	9,383	12,567	15,804	15,963	27,769	35,994	53,717
	영업이익률	12%	15%	18%	15%	14%	20%	22%	21%	12%	15%	19%

자료: 삼성전자, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	198,216	227,025	261,698	292,863
현금 및 현금성자산	29,383	16,680	34,632	49,754
단기금융자산	95,270	109,561	125,995	144,894
매출채권	34,570	55,606	55,092	52,337
재고자산	32,043	37,534	37,187	35,328
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	413,613	447,708	478,459
유동부채	75,604	83,002	89,472	96,490
매입채무	9,739	11,435	11,329	10,762
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	109,685	116,156	123,173
자배주주지분	267,670	295,152	322,283	345,570
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	271,068	302,224	333,029	359,990
기타자본항목	-8,699	-12,373	-16,047	-19,721
비자배주주지분	8,278	8,775	9,269	9,716
자본총계	275,948	303,927	331,552	355,286

현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	65,287	55,786	83,533	82,976
당기순이익	26,408	41,462	41,107	37,216
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	-12,702	17,952	15,121
기초현금및현금성자산	26,886	29,383	16,680	34,632
기말현금및현금성자산	29,383	16,680	34,632	49,754

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	236,807	278,028	275,460	261,687
증가율(%)	2.8	17.4	-0.9	-5.0
매출원가	144,488	163,355	167,243	162,246
매출총이익	92,319	114,673	108,217	99,441
판매비와관리비	56,325	60,956	59,354	56,447
연구개발비	21,111	21,964	22,037	20,935
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	35,994	53,717	48,863	42,994
증가율(%)	29.6	49.2	-9.0	-12.0
영업이익률(%)	15.2	19.3	17.7	16.4
이자수익	12,268	12,293	13,506	14,186
이자비용	11,318	11,318	8,449	8,449
지분법이익(손실)	507	507	507	507
기타영업외손익	-1,105	84	384	384
세전계속사업이익	36,345	55,282	54,810	49,621
법인세비용	9,937	13,821	13,702	12,405
세전계속이익률(%)	15.3	19.9	19.9	19.0
당기순이익	26,408	41,462	41,107	37,216
순이익률(%)	11.2	14.9	14.9	14.2
지배주주귀속 순이익	26,091	40,964	40,614	36,769
기타포괄이익	-3,674	-3,674	-3,674	-3,674
총포괄이익	22,734	37,788	37,433	33,542
지배주주귀속총포괄이익	22,461	37,334	36,984	33,139

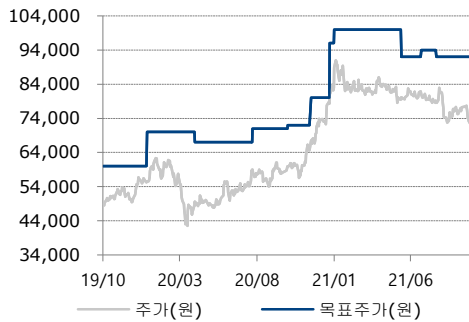
주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	3,841	6,031	5,979	5,413
BPS	39,406	43,452	47,446	50,874
CFPS	8,307	11,039	11,304	10,713
DPS	2,994	1,444	1,444	1,444
Valuation(배)				
PER	21.1	11.9	12.0	13.2
PBR	2.1	1.6	1.5	1.4
PCR	9.8	6.5	6.3	6.7
EV/EBITDA	6.6	3.7	3.4	3.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.0	14.6	13.2	11.0
EBITDA 이익률	28.0	31.6	30.9	30.2
부채비율	37.1	36.1	35.0	34.7
순부채비율	-37.8	-34.9	-42.3	-49.1
매출채권회전율(x)	6.4	6.2	5.0	4.9
재고자산회전율(x)	8.1	8.0	7.4	7.2

자료 : 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

삼성전자

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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 기관투자자 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
투자자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-