

삼성전자 (005930)

짧아진 사이클

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472 / RA 이윤옥 yw.lee@hanwha.com 3772-7635

Buy (유지)

목표주가(유지): 105,000원

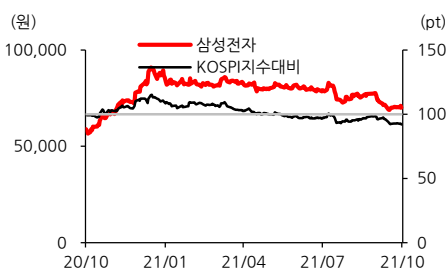
현재 주가(10/28)	70,700원
상승여력	▲ 48.5%
시가총액	4,220,636억원
발행주식수	5,969,783천주
52 주 최고가 / 최저가	91,000 / 56,600원
90 일 일평균 거래대금	13,611.79억원
외국인 지분율	51.3%
주주 구성	
삼성생명보험 (외 18 인)	21.2%
국민연금공단 (외 1 인)	9.7%
BlackRockFundAdvisors (외)	5.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-7.3	-10.7	-13.9	19.8
상대수익률(KOSPI)	-4.5	-3.7	-8.5	-8.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2019	2020	2021E	2022E
매출액	230,401	236,807	279,133	318,649
영업이익	27,769	35,994	52,770	60,823
EBITDA	57,366	66,329	86,121	96,775
지배주주순이익	21,505	26,091	39,769	45,469
EPS	3,602	3,958	6,462	7,417
순차입금	-90,368	-104,435	-111,716	-134,655
PER	15.5	20.5	10.9	9.5
PBR	1.5	2.1	1.6	1.4
EV/EBITDA	4.9	6.6	4.2	3.5
배당수익률	2.5	3.7	2.0	2.0
ROE	8.7	10.0	14.0	14.4

주가 추이



삼성전자가 이번 메모리 다운사이클이 짧을 것이라고 언급했습니다. 부품공급 부족 이슈가 존재하지만, 수요가 나쁘지 않고 공급사들의 재고가 극히 낮기 때문입니다. 설비투자 계획은 아직 확정되지 않았지만, 탄력적인 대응을 예고하고 있어 업황 악화는 제한적이라고 판단합니다. 연중 내내 주가가 부진했던 만큼 조그만 호재에도 주가는 상승할 것으로 기대합니다.

3분기 실적은 역사상 분기 최고치 근접

동사의 3분기 부문별 영업이익은 반도체 10.1조 원, IM 3.4조 원, 디스플레이 1.5조 원, 가전 0.8조 원으로 나타났다. 반도체 부문은 메모리 가격 상승과 시스템 반도체 실적 개선에 힘입어 2018년 이후 처음 분기 영업이익 10조 원을 달성했다. IM 부문은 갤럭시Z 시리즈 판매 호조, DP 부문은 OLED 성수기 진입 효과로 인해 양호한 실적을 나타냈다. 다만, 가전 부문은 물류비용 상승으로 인해 수익성이 악화됐다.

4분기 실적 우려는 제한적

우리는 동사의 4분기 실적으로 매출액 76.1조 원, 영업이익 15.0조 원을 전망한다. 메모리 다운사이클이 시작됐지만, 디램과 낸드 모두 빛그로쓰가 양호하고, 파운드리 사업은 호조를 지속하고 있어 반도체 부문의 감익은 크지 않을 것으로 판단한다. IM 부문은 스마트폰 판매량이 3분기와 유사할 것으로 전망되고, 갤럭시Z 시리즈 수요도 유지되어 영업이익 3조 원이 예상된다. DP 부문은 OLED 최대 성수기 진입으로 인해 분기 사상 최고 영업이익을 낼 것으로 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가 105,000원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 2018년 다운사이클과 비교해 볼 때, 가격, 재고, 설비투자 모든 면에서 건전해 이번 다운사이클은 짧을 것으로 예상된다. 내년 하반기 업황 회복을 가정한다면 주가는 이보다 선행해 연내 상승 기조에 진입할 것으로 판단한다. 메모리의 이익 편중 현상은 과거보다 완화됐다. 시스템 반도체 실적 개선, 폴더블 스마트폰 수요 확대를 통해 의존도가 분산되고 있기 때문이다. 균형 잡힌 포트폴리오를 감안할 때 밸류에이션 재평가가 필요하다.



[표1] 삼성전자의 3분기 실적 요약

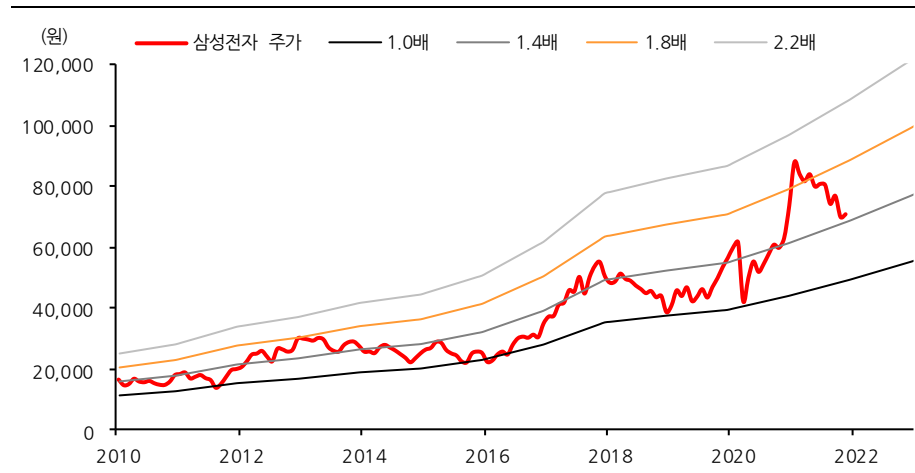
(단위: 십억 원, %, %p)

	3분기 실적	YoY	QoQ	당사 추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	73,979	10.5	16.2	76,429	(3.2)	73,930	0.1
영업이익	15,818	28.0	25.9	16,123	(1.9)	15,831	(0.1)
EBITDA	23,673	21.9	19.9	24,367	(2.8)	22,800	3.8
자배주주순이익	12,057	30.1	27.6	11,803	2.2	11,452	5.3
영업이익률	21.4			21.8	(0.4)	21.4	(0.0)
EBITDA 마진률	32.0			33.0	(1.0)	30.8	1.2
순이익률	16.3			16.0	0.3	15.5	0.8

자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

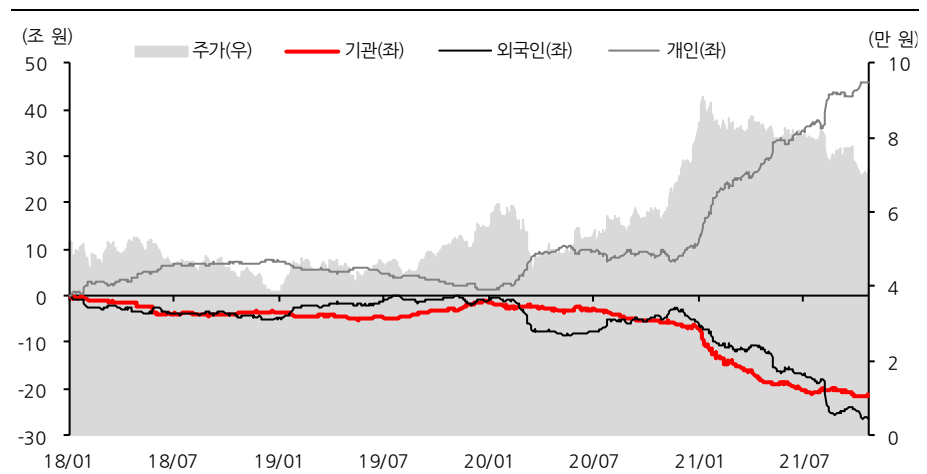
주: 컨센서스는 잠정실적 발표 전 기준

[그림1] 삼성전자의 12개월 Forward PBR 밴드



자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 삼성전자의 투자주체별 수급 추이



자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 삼성전자의 분기 및 연간 실적 전망 (변경 후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	65,389	63,672	73,979	76,094	73,501	73,902	84,120	87,126	236,807	279,133	318,649
반도체	19,010	22,740	26,410	26,352	25,410	26,135	29,773	32,923	72,850	94,512	114,241
Memory	14,430	17,880	20,830	20,502	18,985	19,823	23,190	26,460	55,540	73,642	88,458
DRAM	8,521	11,205	12,859	12,139	10,849	11,131	13,057	14,806	32,344	44,723	49,843
NAND	5,602	6,414	7,683	8,092	7,849	8,375	9,824	11,347	22,032	27,791	37,395
Sys.LSI	4,580	4,860	5,580	5,850	6,426	6,312	6,582	6,464	17,310	20,870	25,784
Display	6,920	6,870	8,860	10,888	8,094	7,879	10,013	12,651	30,590	33,538	38,637
IM	29,210	22,670	28,420	27,218	27,884	26,989	31,212	27,881	99,580	107,518	113,966
모바일	28,200	21,430	27,340	26,118	26,884	25,789	29,912	26,381	96,020	103,088	108,966
CE	12,990	13,400	14,100	14,338	14,776	15,400	15,642	15,917	48,170	54,828	61,735
영업이익	9,383	12,567	15,818	15,003	12,474	12,659	17,196	18,495	35,994	52,770	60,823
반도체	3,370	6,930	10,060	9,429	6,976	6,874	10,134	12,390	18,810	29,789	36,373
Memory	3,537	6,489	9,383	8,551	6,269	6,053	9,081	11,549	17,278	27,961	32,953
DRAM	2,897	5,154	6,944	5,827	4,014	3,896	5,876	7,403	12,177	20,822	21,189
NAND	560	1,283	2,382	2,670	2,198	2,094	3,144	4,085	4,926	6,895	11,520
Sys.LSI	-167	441	677	877	707	821	1,053	840	1,532	1,828	3,421
Display	360	1,280	1,490	1,852	458	1,311	1,409	2,508	2,230	4,982	5,686
IM	4,390	3,240	3,360	3,031	3,952	3,391	4,566	2,883	11,470	14,021	14,791
모바일	4,282	3,153	3,288	2,932	3,862	3,271	4,410	2,763	10,957	13,655	14,305
CE	1,120	1,060	760	570	974	959	943	591	3,560	3,510	3,466
영업이익률 (%)	14.3	19.7	21.4	19.7	17.0	17.1	20.4	21.2	15.2	18.9	19.1
반도체	17.7	30.5	38.1	35.8	27.5	26.3	34.0	37.6	25.8	31.5	31.8
Memory	24.5	36.3	45.0	41.7	33.0	30.5	39.2	43.6	31.1	38.0	37.3
DRAM	34.0	46.0	54.0	48.0	37.0	35.0	45.0	50.0	37.6	46.6	42.5
NAND	10.0	20.0	31.0	33.0	28.0	25.0	32.0	36.0	22.4	24.8	30.8
Sys.LSI	(3.6)	9.1	12.1	15.0	11.0	13.0	16.0	13.0	8.8	8.8	13.3
Display	5.2	18.6	16.8	17.0	5.7	16.6	14.1	19.8	7.3	14.9	14.7
IM	15.0	14.3	11.8	11.1	14.2	12.6	14.6	10.3	11.5	13.0	13.0
모바일	15.2	14.7	12.0	11.2	14.4	12.7	14.7	10.5	11.4	13.2	13.1
CE	8.6	7.9	5.4	4.0	6.6	6.2	6.0	3.7	7.4	6.4	5.6

자료: 삼성전자, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 삼성전자에 대한 주요 가정 사항 (변경 후)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
DRAM											
출하량(mn units, 2Gb eq)	9,685	10,702	10,916	10,916	10,698	11,554	13,287	14,350	33,263	42,220	49,888
Bit growth (%)	5.0	10.5	2.0	0.0	(2.0)	8.0	15.0	8.0	21.6	26.9	18.2
ASP (USD, 2Gb eq)	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9
% QoQ, % YoY	5.0	18.2	9.0	(5.0)	(8.0)	(5.0)	2.0	5.0	(16.3)	13.0	(5.9)
NAND											
출하량(mn units, 1GB eq)	51,557	55,939	59,016	62,557	64,433	70,877	81,508	89,659	160,497	229,068	306,477
Bit growth (%)	11.0	8.5	5.5	6.0	3.0	10.0	15.0	10.0	25.8	42.7	33.8
ASP (USD, 1GB eq)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
% QoQ, % YoY	(5.0)	4.8	10.0	0.0	(5.0)	(3.0)	2.0	5.0	(3.8)	(8.4)	0.4
Handset (Tablet PC 제외)											
출하량(mn units)	82	60	72	71	72	74	77	74	276	285	297
% QoQ, % YoY	20.6	(26.1)	19.6	(1.4)	1.4	2.8	4.1	(3.9)	(14.1)	3.2	4.3
ASP (USD)	247	236	262	252	261	243	277	250	233	250	258
% QoQ, % YoY	20.9	(4.3)	10.8	(3.6)	3.2	(6.6)	14.0	(9.9)	2.1	7.1	3.3
Smartphone											
출하량(mn units)	77	57	69	69	70	72	75	72	254	272	289
% QoQ, % YoY	24.6	(25.5)	20.8	0.0	1.4	2.9	4.2	(4.0)	(13.8)	6.8	6.4
ASP (USD)	262	248	273	259	268	250	285	256	252	261	265
% QoQ, % YoY	17.3	(5.1)	9.8	(4.9)	3.2	(6.7)	13.9	(9.9)	1.8	3.8	1.4
Featurephone											
출하량(mn units)	5	3	3	2	2	2	2	2	21	13	8
% QoQ, % YoY	(19.7)	(36.7)	(3.2)	(33.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(18.0)	(39.3)	(38.5)
ASP (USD)	14	14	14	14	14	14	14	13	16	14	14
% QoQ, % YoY	9.2	(1.2)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(16.2)	(9.3)	(4.3)
Tablet PC											
출하량(mn units)	8	8	7	8	7	7	8	7	31	30	28
% QoQ, % YoY	(21.6)	(2.5)	(10.3)	7.1	(13.3)	7.7	7.1	(6.7)	39.3	(2.9)	(7.6)
ASP (USD)	231	236	231	220	241	234	227	216	200	229	229
% QoQ, % YoY	15.0	2.0	(2.0)	(5.0)	10.0	(3.0)	(3.0)	(5.0)	4.9	14.5	(0.0)

자료: 삼성전자, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 삼성전자의 분기 및 연간 실적 전망 (변경 전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	65,389	63,672	76,429	77,761	73,022	73,306	83,905	86,590	236,807	283,250	316,823
반도체	19,010	22,740	26,451	26,442	25,154	25,644	29,205	32,279	72,850	94,643	112,282
Memory	14,430	17,880	20,895	20,592	18,785	19,388	22,680	25,872	55,540	73,797	86,725
DRAM	8,521	11,205	12,715	12,280	10,768	11,048	12,960	14,696	32,344	44,721	49,473
NAND	5,602	6,414	7,920	8,044	7,734	8,027	9,416	10,875	22,032	27,980	36,052
Sys.LSI	4,580	4,860	5,556	5,850	6,369	6,256	6,525	6,407	17,310	20,846	25,557
Display	6,920	6,870	9,239	10,835	7,983	7,771	10,272	12,478	30,590	33,864	38,505
IM	29,210	22,670	29,037	27,442	27,407	26,555	30,769	27,536	99,580	108,359	112,268
모바일	28,200	21,430	27,787	26,042	26,407	25,355	29,269	25,936	96,020	103,459	106,968
CE	12,990	13,400	14,240	15,126	14,868	15,496	15,753	16,228	48,170	55,756	62,345
영업이익	9,383	12,567	16,123	15,085	12,589	13,482	17,682	19,002	35,994	53,157	62,755
반도체	3,370	6,930	9,834	9,442	6,937	7,543	10,397	12,668	18,810	29,576	37,545
Memory	3,537	6,489	9,167	8,565	6,237	6,729	9,353	11,835	17,278	27,758	34,154
DRAM	2,897	5,154	6,739	6,017	4,092	4,419	6,091	7,642	12,177	20,808	22,245
NAND	560	1,283	2,376	2,494	2,088	2,248	3,201	4,133	4,926	6,713	11,670
Sys.LSI	-167	441	667	877	701	813	1,044	833	1,532	1,818	3,391
Display	360	1,280	1,378	1,769	451	1,292	1,449	2,473	2,230	4,787	5,665
IM	4,390	3,240	3,905	3,061	4,091	3,539	4,720	3,115	11,470	14,596	15,464
모바일	4,282	3,153	3,655	2,809	3,911	3,323	4,450	2,827	10,957	13,899	14,510
CE	1,120	1,060	839	700	980	964	947	605	3,560	3,718	3,496
영업이익률 (%)	14.3	19.7	21.1	19.4	17.2	18.4	21.1	21.9	15.2	18.8	19.8
반도체	17.7	30.5	37.2	35.7	27.6	29.4	35.6	39.2	25.8	31.2	33.4
Memory	24.5	36.3	43.9	41.6	33.2	34.7	41.2	45.7	31.1	37.6	39.4
DRAM	34.0	46.0	53.0	49.0	38.0	40.0	47.0	52.0	37.6	46.5	45.0
NAND	10.0	20.0	30.0	31.0	27.0	28.0	34.0	38.0	22.4	24.0	32.4
Sys.LSI	(3.6)	9.1	12.0	15.0	11.0	13.0	16.0	13.0	8.8	8.7	13.3
Display	5.2	18.6	14.9	16.3	5.6	16.6	14.1	19.8	7.3	14.1	14.7
IM	15.0	14.3	13.4	11.2	14.9	13.3	15.3	11.3	11.5	13.5	13.8
모바일	15.2	14.7	13.2	10.8	14.8	13.1	15.2	10.9	11.4	13.4	13.6
CE	8.6	7.9	5.9	4.6	6.6	6.2	6.0	3.7	7.4	6.7	5.6

자료: 삼성전자, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 삼성전자에 대한 주요 가정 사항 (변경 전)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
DRAM											
출하량(mn units, 2Gb eq)	9,685	10,702	10,916	10,916	10,589	11,436	13,151	14,203	33,263	42,220	49,379
Bit growth (%)	5.0	10.5	2.0	0.0	(3.0)	8.0	15.0	8.0	21.6	26.9	17.0
ASP (USD, 2Gb eq)	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9
% QoQ, % YoY	5.0	18.2	8.0	(3.0)	(8.0)	(5.0)	2.0	5.0	(16.3)	13.1	(4.8)
NAND											
출하량(mn units, 1GB eq)	51,557	55,939	62,092	63,334	65,234	69,801	80,271	88,298	160,497	232,922	303,603
Bit growth (%)	11.0	8.5	11.0	2.0	3.0	7.0	15.0	10.0	25.8	45.1	30.3
ASP (USD, 1GB eq)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
% QoQ, % YoY	(5.0)	4.8	8.0	0.0	(5.0)	(3.0)	2.0	5.0	(3.8)	(9.2)	(0.5)
Handset (Tablet PC 제외)											
출하량(mn units)	82	60	74	75	73	75	78	76	276	290	302
% QoQ, % YoY	20.6	(26.1)	22.1	2.0	(2.7)	2.7	4.0	(2.6)	(14.1)	5.2	4.1
ASP (USD)	247	236	260	236	254	237	270	240	233	245	251
% QoQ, % YoY	20.9	(4.3)	10.2	(9.3)	7.5	(6.5)	13.9	(11.0)	2.1	5.1	2.2
Smartphone											
출하량(mn units)	77	57	70	71	70	72	75	72	254	275	289
% QoQ, % YoY	24.6	(25.5)	22.6	1.4	(1.4)	2.9	4.2	(4.0)	(13.8)	8.0	5.2
ASP (USD)	262	248	273	249	264	247	281	253	252	258	261
% QoQ, % YoY	17.3	(5.1)	9.8	(8.8)	6.2	(6.6)	13.7	(9.8)	1.8	2.7	1.2
Featurephone											
출하량(mn units)	5	3	4	4	3	3	3	4	21	16	13
% QoQ, % YoY	(19.7)	(36.7)	12.9	14.3	(25.0)	0.0	0.0	33.3	(18.0)	(27.6)	(16.1)
ASP (USD)	14	14	14	14	14	14	14	13	16	14	14
% QoQ, % YoY	9.2	(1.2)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(16.2)	(9.6)	(4.2)
Tablet PC											
출하량(mn units)	8	8	8	8	7	7	8	7	31	32	28
% QoQ, % YoY	(21.6)	(2.5)	2.6	2.5	(20.7)	7.7	7.1	(6.7)	39.3	2.6	(12.5)
ASP (USD)	231	236	231	220	241	234	227	216	200	229	229
% QoQ, % YoY	15.0	2.0	(2.0)	(5.0)	10.0	(3.0)	(3.0)	(5.0)	4.9	14.4	0.1

자료: 삼성전자, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	243,771	230,401	236,807	279,133	318,649
매출총이익	111,377	83,161	92,319	112,773	128,751
영업이익	58,887	27,769	35,994	52,770	60,823
EBITDA	85,369	57,366	66,329	86,121	96,775
순이자손익	1,754	2,128	1,544	1,401	1,888
외화관련손익	-454	-83	-599	505	480
지분법손익	540	413	507	598	545
세전계속사업손익	61,160	30,432	36,345	54,411	62,698
당기순이익	44,345	21,739	26,408	40,475	46,397
지배주주순이익	43,891	21,505	26,091	39,769	45,469
증가율(%)					
매출액	1.8	-5.5	2.8	17.9	14.2
영업이익	9.8	-52.8	29.6	46.6	15.3
EBITDA	12.7	-32.8	15.6	29.8	12.4
순이익	5.1	-51.0	21.5	53.3	14.6
이익률(%)					
매출총이익률	45.7	36.1	39.0	40.4	40.4
영업이익률	24.2	12.1	15.2	18.9	19.1
EBITDA 이익률	35.0	24.9	28.0	30.9	30.4
세전이익률	25.1	13.2	15.3	19.5	19.7
순이익률	18.2	9.4	11.2	14.5	14.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업현금흐름	67,032	45,383	65,287	72,765	77,339
당기순이익	44,345	21,739	26,408	40,475	46,397
자산상각비	26,482	29,598	30,336	33,351	35,952
운전자본증감	-9,924	-2,546	122	-1,764	-4,534
매출채권 감소(증가)	3,606	2,588	1,270	-4,731	-4,015
재고자산 감소(증가)	-5,979	2,135	-7,541	-3,860	-3,289
매입채무 증가(감소)	-534	-1,269	3,886	1,156	1,597
투자현금흐름	-52,240	-39,948	-53,629	-31,644	-47,912
유형자산처분(취득)	-28,999	-24,854	-37,215	-44,269	-40,535
무형자산 감소(증가)	-1,009	-3,243	-2,673	-2,968	-3,212
투자자산 감소(증가)	-14,657	-2,738	-17,716	16,309	-3,321
재무현금흐름	-15,090	-9,485	-8,328	-24,927	-10,483
차입금의 증가(감소)	-4,029	156	1,341	-4,617	-673
자본의 증가(감소)	-10,194	-9,639	-9,619	-20,311	-9,809
배당금의 지급	10,194	9,639	9,619	20,338	9,809
총현금흐름	87,949	59,182	68,026	74,529	81,874
(-)운전자본증가(감소)	5,627	5,766	-8,834	8,425	4,534
(-)설비투자	29,556	25,368	37,592	44,748	41,000
(+)자산매각	-452	-2,729	-2,296	-2,489	-2,747
Free Cash Flow	52,315	25,318	36,973	18,867	33,593
(-)기타투자	11,873	5,892	4,737	-5,944	844
잉여현금	40,442	19,426	32,236	24,811	32,749
NOPLAT	42,697	19,836	26,153	39,254	45,009
(+) Dep	26,482	29,598	30,336	33,351	35,952
(-)운전자본투자	5,627	5,766	-8,834	8,425	4,534
(-)Capex	29,556	25,368	37,592	44,748	41,000
OpFCF	33,996	18,300	27,731	19,433	35,427

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	174,697	181,385	198,216	210,947	240,795
현금성자산	100,940	108,780	124,653	127,364	149,630
매출채권	36,948	39,310	34,570	40,861	44,876
재고자산	28,985	26,766	32,043	35,858	39,147
비유동자산	164,660	171,179	180,020	199,274	208,650
투자자산	34,351	30,650	32,599	34,196	35,585
유형자산	115,417	119,825	128,953	144,509	152,404
무형자산	14,892	20,704	18,469	20,568	20,661
자산총계	339,357	352,564	378,236	410,220	449,445
유동부채	69,082	63,783	75,604	73,354	76,539
매입채무	19,191	20,721	21,638	24,183	25,780
유동성이자부채	13,620	15,240	17,270	13,424	13,562
비유동부채	22,523	25,901	26,683	30,058	30,247
비유동이자부채	1,047	3,172	2,948	2,224	1,413
부채총계	91,604	89,684	102,288	103,412	106,786
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	242,699	254,583	271,068	298,310	333,970
자본조정	-7,931	-4,969	-8,699	-4,967	-4,776
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	247,753	262,880	275,948	306,808	342,659

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
주당지표					
EPS	6,857	3,602	3,958	6,462	7,417
BPS	35,342	37,528	39,406	43,966	49,243
DPS	1,416	1,416	2,990	1,440	1,440
CFPS	12,045	8,713	10,015	10,972	12,053
ROA(%)	13.7	6.2	7.1	10.1	10.6
ROE(%)	19.6	8.7	10.0	14.0	14.4
ROIC(%)	30.3	13.1	17.0	24.2	25.1
Multiples(x, %)					
PER	5.6	15.5	20.5	10.9	9.5
PBR	1.1	1.5	2.1	1.6	1.4
PSR	1.2	1.6	2.3	1.7	1.5
PCR	3.2	6.4	8.1	6.4	5.9
EV/EBITDA	2.0	4.9	6.6	4.2	3.5
배당수익률	3.7	2.5	3.7	2.0	2.0
안정성(%)					
부채비율	37.0	34.1	37.1	33.7	31.2
Net debt/Equity	-34.8	-34.4	-37.8	-36.4	-39.3
Net debt/EBITDA	-101.1	-157.5	-157.4	-129.7	-139.1
유동비율	252.9	284.4	262.2	287.6	314.6
이자보상배율(배)	87.3	40.5	61.7	174.6	239.6
자산구조(%)					
투하자본	52.0	52.8	49.0	51.8	50.0
현금+투자자산	48.0	47.2	51.0	48.2	50.0
자본구조(%)					
차입금	5.6	6.5	6.8	4.9	4.2
자기자본	94.4	93.5	93.2	95.1	95.8

[Compliance Notice]

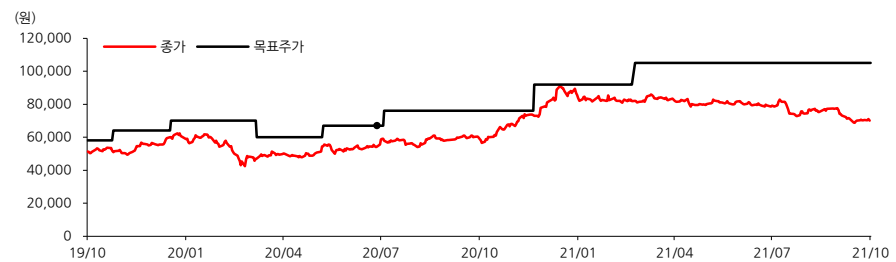
(공표일: 2021년 10월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이순학, 이용욱)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성전자 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2019.11.01	2019.11.21	2020.01.14	2020.01.31	2020.03.03
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		58,000	64,000	70,000	70,000	70,000
일 시	2020.03.11	2020.03.26	2020.04.03	2020.04.07	2020.05.04	2020.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	70,000	70,000	60,000	60,000	60,000	67,000
일 시	2020.06.16	2020.07.08	2020.07.31	2020.09.16	2020.10.08	2020.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	67,000	67,000	76,000	76,000	76,000	76,000
일 시	2020.11.10	2020.11.30	2020.12.18	2021.01.08	2021.01.29	2021.03.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	76,000	76,000	92,000	92,000	92,000	105,000
일 시	2021.04.07	2021.04.30	2021.06.17	2021.06.29	2021.07.08	2021.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2021.09.30	2021.10.08	2021.10.29			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	105,000	105,000	105,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.11.21	Buy	64,000	-15.76	-6.25
2020.01.14	Buy	70,000	-20.98	-10.86
2020.04.03	Buy	60,000	-17.57	-9.17
2020.06.04	Buy	67,000	-19.57	-11.94
2020.07.31	Buy	76,000	-19.34	-2.76
2020.12.18	Buy	92,000	-9.63	-1.09
2021.03.22	Buy	105,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.6%	3.4%	0.0%	100.0%