

삼성전자(005930)

매크로 우려로 실적 전망 및 목표가 하향

Analyst 이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

2021.10.12

3Q21 Review (1)

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **93,000**원(하향)

현재주가: 71,500원(10/8)

시가총액: 481조원 (우선주포함)

What's New: 3 분기 실적은 예상 수준이나 매크로 우려가 높아짐

3 분기 잠정 실적은 매출 73 조원, 영업이익 15.8 조원. 유진 예상치(매출 74 조원, 영업이익 16 조원)에는 소폭 못 미쳤으나, 컨센서스에는 부합한 수준. **부문별 추정 영업이익은 반도체 10 조, DP 1.5 조, IM 3.5 조, CE 0.7 조 등.**

형사 사태와 전력난 이슈 등으로 중국의 경제 성장 둔화 우려가 커진 가운데, 미국의 고용 데이터도 시장 기대치를 하회. 또한, 원자재 가격의 상승으로 일시적일 것이라던 인플레이션도 생각보다 장기화될 가능성이 높아진 상황. 결국 9~10 월을 거치면서 2022 년 세계 경제와 기업 이익에 대한 불확실성이 확대되는 국면.

매크로 불안으로 내년 상반기까지 이익 둔화 예상

4 분기 실적은 매출 72.5 조원, 영업이익 15 조원으로 소폭 둔화 예상. 4 분기 평균 환율은 1,190 원, 부문별 영업이익은 반도체 10 조, DP 1.3 조, IM 3.0 조, CE 0.6 조원으로 추정.

중국과 미국의 경제 둔화 리스크와 반도체 가격 하락세 등을 감안할 때 **내년 상반기까지는 실적이 둔화할 것으로 예상.** 다만, 상황이 극단적으로 악화하지 않는다면, 내년 하반기부터는 이익이 다시 증가하는 사이클에 진입할 것으로 전망. 2022 년 연간 실적 전망치를 매출 290 조원, 영업이익 53 조원으로 기존 추정치(매출 309 조원, 영업이익 59.8 조원) 대비 6%, 11% 하향 조정.

실적 추정치 하향으로 목표가 93,000 원으로 하향

경기 둔화 우려로 안전자산 심리가 높아진 상황에서 인플레이션 궤적도 파월의 예상과 달라질 가능성이 높아졌다. 결국 환율과 금리는 다시 불안해지고 스태그플레이션 논란도 싹트고 있다. 실적 추정치 조정을 반영해 **목표주가를 93,000 원(12M Target P/E 16 배)으로 7% 하향조정**한다. 그러나, 선제적인 주가 조정과 상대적인 실적 안정성을 감안할 때, 삼성전자에 대한 투자의견은 'BUY'를 유지한다.

발행주식수	5,969,783천주
52주 최고가	96,800원
최저가	56,000원
52주 일간 Beta	1.06
60일 일평균거래대금	1.34조원
외국인 지분율	51.8%
배당수익률(2021F)	2.0%

주주구성	
삼성생명 등	21.2%
국민연금공단	9.7%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-6.3	-15.6	19.8
상대기준	0.2	-9.6	-3.8

(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	93,000	100,000	▼
영업이익(21)	52.8	54.1	▼
영업이익(22)	53.0	59.8	▼

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	230,401	236,807	273,702	290,201	318,928
영업이익(십억원)	27,769	35,994	52,779	53,014	68,599
세전계속사업손익(십억원)	30,432	36,345	54,640	55,257	71,136
당기순이익(십억원)	21,739	26,408	39,999	40,338	51,801
EPS(원)	3,166	3,841	5,786	5,820	7,500
증감률(%)	-47.3	21.3	50.6	0.6	28.9
PER(배)	17.6	21.1	12.4	12.3	9.5
ROE(%)	8.7	10.0	14.4	13.4	15.6
PBR(배)	1.5	2.1	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	4.9	6.6	4.5	4.1	3.2

자료: 유진투자증권

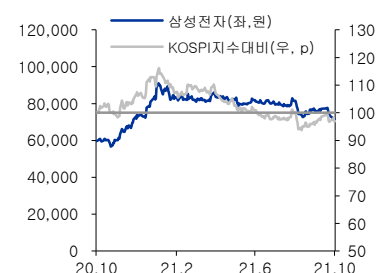


도표 1. 주요 가정

Key Data	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
원/달러 (평균)	1,114	1,121	1,157	1,190	1,170	1,170	1,170	1,170	1,165	1,180	1,146	1,170	1,150
(기말)	1,132	1,126	1,184	1,190	1,170	1,170	1,170	1,170	1,165	1,180	1,146	1,170	1,150
DRAM (GB mil)	2,375	2,631	2,713	2,723	2,837	3,064	3,348	3,434	6,856	8,250	10,442	12,682	15,096
B/G	6%	11%	3%	0%	4%	8%	9%	3%	22%	20%	27%	21%	19%
ASP (\$/GB)	\$3.4	\$4.0	\$4.3	\$4.1	\$3.6	\$3.2	\$3.4	\$3.6	\$4.1	\$3.5	\$4.0	\$3.5	\$3.8
Chg.	5%	17%	8%	-5%	-12%	-10%	5%	6%	-50%	-14%	14%	-13%	9%
NAND (TB mil)	47.5	51.2	57.3	58.0	60.6	66.5	75.1	81.0	118	149	214	283	382
B/G	12%	8%	12%	1%	4%	10%	13%	8%	45%	27%	44%	32%	35%
ASP (\$/TB)	\$120	\$126	\$135	\$132	\$123	\$116	\$113	\$111	\$146	\$144	\$129	\$118	\$107
Chg.	-5%	5%	7%	-2%	-7%	-6%	-2%	-2%	-52%	-2%	-10%	-8%	-10%
OLED (백만장)	112	103	136	136	136	136	155	157	435	419	488	608	636
Q/Q, Y/Y	-29%	-8%	32%	0%	0%	0%	14%	2%	8%	-4%	17%	25%	5%
Mobile Rigid	55	50	48	54	62	62	62	62	280	210	207	270	260
Mobile Flex	51	45	79	71	65	63	81	84	126	181	246	293	328
Others	6	8	10	11	9	10	11	12	28	27	35	45	48
스마트폰 (백만대)	76.0	58.0	69.6	61.0	67.7	64.2	68.5	67.2	295	255	265	268	276
Q/Q, Y/Y	25%	-24%	20%	-12%	11%	-5%	7%	-2%	1%	-14%	4%	1%	3%
스마트폰 ASP(\$)	\$245	\$226	\$252	\$257	\$252	\$241	\$270	\$273	\$241	\$246	\$245	\$259	\$267
Q/Q, Y/Y	12%	-8%	12%	2%	-2%	-4%	12%	1%	-3%	2%	0%	6%	3%
TV 세트(백만대)	12.1	10.1	11.0	14.0	10.7	10.5	12.1	14.7	44.1	48.8	47.2	48.3	49.0
Q/Q, Y/Y	-20%	-17%	9%	27%	-24%	-2%	15%	21%	6%	11%	-3%	2%	1%

자료: 유진투자증권

도표 1. 요약 실적

(조원)	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	65.4	63.7	73.0	72.4	66.8	66.8	76.7	79.8	229.5	235.9	273.7	290.2	318.9
반도체	19.0	22.7	27.0	27.9	24.6	25.3	28.6	31.1	64.9	72.9	96.4	109.5	134.9
DP	6.9	6.9	9.3	8.9	7.9	8.0	9.6	10.1	30.2	29.5	31.3	35.6	38.2
IM	29.2	22.7	26.4	24.4	25.1	23.4	27.9	28.0	107.3	99.6	102.7	104.4	105.9
CE	13.0	13.4	13.6	14.3	12.4	12.9	14.4	14.2	44.8	48.3	54.4	53.8	53.0
HAR	2.4	2.4	2.7	2.8	2.5	2.7	2.9	3.1	10.1	9.2	10.3	11.2	11.7
연결제거	-5.1	-4.4	-6.2	-5.9	-5.6	-5.4	-6.6	-6.6	-27.7	-23.6	-21.4	-24.2	-24.7
영업이익	9.4	12.6	15.8	15.0	12.4	11.3	14.2	15.1	27.7	36.0	52.8	53.0	68.6
반도체	3.4	6.9	10.0	10.0	7.3	6.5	8.3	9.4	14.0	18.8	30.3	31.4	45.6
DP	0.4	1.3	1.5	1.3	0.6	0.7	1.5	1.4	1.6	2.2	4.4	4.2	4.6
IM	4.4	3.2	3.5	3.0	3.7	3.2	3.5	3.3	9.3	11.5	14.1	13.8	14.3
CE	1.1	1.1	0.7	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	2.6	3.6	3.5	3.0	3.4
HAR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.5	0.7	0.8
기타	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1
영업이익률	14.3%	19.7%	21.6%	20.8%	18.5%	16.9%	18.6%	19.0%	12.1%	15.3%	19.3%	18.3%	21.5%
반도체	17.7%	30.5%	37.1%	36.0%	29.5%	25.8%	29.0%	30.1%	21.5%	25.8%	31.5%	28.7%	33.8%
DP	5.2%	18.6%	16.0%	14.6%	7.5%	8.8%	15.3%	13.9%	5.2%	7.6%	14.2%	11.7%	12.0%
IM	15.0%	14.3%	13.1%	12.2%	14.8%	13.7%	12.6%	11.9%	8.6%	11.5%	13.7%	13.2%	13.5%
CE	8.6%	7.9%	5.1%	4.0%	5.2%	5.9%	5.7%	5.3%	5.8%	7.4%	6.4%	5.5%	6.5%
HAR	4.6%	4.5%	4.0%	5.0%	5.0%	5.4%	6.7%	7.2%	3.2%	0.5%	4.5%	6.1%	7.0%
영업외손익	0.4	0.3	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	2.7	0.3	1.9	2.2	2.4
세전이익	9.8	12.9	16.3	15.7	12.9	11.8	14.8	15.7	30.4	36.3	54.6	55.3	71.0
순이익	7.1	9.6	11.5	11.7	9.4	8.6	10.8	11.5	21.7	26.4	40.0	40.3	51.7

자료: 유진투자증권

도표 2. 사업부별 상세 영업 실적

실적요약	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (조원)	65.4	63.7	73.0	72.4	66.8	66.8	76.7	79.8	229.5	235.9	273.7	290.2	318.9
반도체	19.0	22.7	26.8	27.9	24.6	25.3	28.6	31.1	64.9	72.9	96.4	109.5	134.9
Memory	14.4	17.9	21.4	21.2	19.6	19.5	22.1	23.8	50.2	55.6	74.9	84.9	106.4
DRAM	8.7	11.5	13.0	12.8	11.5	11.2	12.9	14.1	31.3	32.7	45.9	49.6	63.0
NAND	5.8	6.4	8.4	8.4	8.1	8.3	9.2	9.7	19.0	22.9	29.4	35.3	43.4
Non Memory	4.6	4.9	5.5	6.7	5.0	5.8	6.5	7.3	14.7	17.3	21.6	24.6	28.5
DP	6.9	6.9	9.3	8.9	7.9	8.0	9.6	10.1	30.2	29.5	31.3	35.6	38.2
Large	0.9	0.4	0.3	0.3	0.3	0.6	0.6	0.8	5.8	5.2	2.0	2.3	2.6
Small	6.0	6.5	9.0	8.6	7.6	7.5	9.0	9.3	24.4	24.2	29.4	33.3	35.6
IM	29.2	22.7	26.4	24.4	25.1	23.4	27.9	28.0	107.3	99.6	102.7	104.4	105.9
Mobile	28.2	21.4	25.2	23.1	24.1	22.4	26.5	26.3	102.3	96.0	98.0	99.4	100.4
Network	1.0	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.3	1.6	4.9	3.6	4.7	5.0	5.5
CE	13.0	13.4	13.6	14.3	12.4	12.9	14.4	14.2	44.8	48.3	54.4	53.8	53.0
VD	7.2	7.2	7.5	9.3	6.6	6.8	8.0	9.0	26.2	27.9	31.1	30.5	29.6
DA	5.8	6.2	6.2	5.1	5.8	6.0	6.4	5.1	18.6	20.5	23.2	23.3	23.3
HAR	2.4	2.4	2.7	2.8	2.5	2.7	2.9	3.1	10.1	9.2	10.3	11.2	11.7
기타	-5.1	-4.4	-6.0	-5.9	-5.6	-5.4	-6.6	-6.6	-27.7	-23.6	-21.4	-24.2	-24.7
영업이익 (조원)	9.4	12.6	15.8	15.0	12.4	11.3	14.2	15.1	27.7	36.0	52.8	53.0	68.6
반도체	3.4	6.9	10.0	10.0	7.3	6.5	8.3	9.4	14.0	18.8	30.3	31.4	45.6
Memory	3.5	6.8	9.4	9.2	7.0	6.1	7.5	8.5	13.0	17.4	29.0	29.0	42.0
DRAM	2.9	5.5	7.0	6.8	5.1	4.4	5.7	6.7	12.4	11.9	22.2	22.0	33.0
NAND	0.6	1.3	2.4	2.5	1.8	1.7	1.8	1.8	0.5	5.5	6.8	7.0	9.0
Non Memory	-0.2	0.1	0.6	0.8	0.3	0.5	0.8	0.9	1.0	1.4	1.4	2.4	3.6
DP	0.4	1.3	1.5	1.3	0.6	0.7	1.5	1.4	1.6	2.2	4.4	4.2	4.6
Large	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.4	-1.3	-0.4	-0.3	-0.2
Small	0.5	1.3	1.6	1.4	0.7	0.8	1.5	1.5	3.0	3.5	4.8	4.5	4.8
IM	4.4	3.2	3.5	3.0	3.7	3.2	3.5	3.3	9.3	11.5	14.1	13.8	14.3
Mobile	4.3	3.0	3.3	2.8	3.6	3.1	3.3	3.1	8.5	11.1	13.3	13.0	13.5
Network	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.8	0.4	0.7	0.7	0.8
CE	1.1	1.1	0.7	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	2.6	3.6	3.5	3.0	3.4
VD	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6	2.0	2.4	2.1	2.0	2.3
DA	0.4	0.6	0.2	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2	0.6	1.1	1.3	0.9	1.2
HAR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.5	0.7	0.8
기타	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1
영업이익률	14.3%	19.7%	21.6%	20.8%	18.5%	16.9%	18.6%	19.0%	12.1%	15.3%	19.3%	18.3%	21.5%
반도체	17.7%	30.5%	37.4%	36.0%	29.5%	25.8%	29.0%	30.1%	21.5%	25.8%	31.5%	28.7%	33.8%
Memory	24.6%	38.0%	44.0%	43.6%	35.6%	31.1%	34.0%	35.6%	25.8%	31.3%	38.7%	34.1%	39.5%
DRAM	33.4%	47.9%	54.0%	53.1%	44.5%	39.2%	44.6%	47.7%	39.8%	36.5%	48.3%	44.2%	52.3%
NAND	11.2%	20.5%	28.4%	29.3%	22.8%	20.0%	19.1%	18.2%	2.7%	23.9%	23.1%	19.9%	20.8%
Non Memory	-3.8%	2.7%	11.5%	11.7%	6.0%	8.0%	12.0%	12.0%	6.9%	8.3%	6.3%	9.8%	12.5%
DP	5.2%	18.6%	16.0%	14.6%	7.5%	8.8%	15.3%	13.9%	5.2%	7.6%	14.2%	11.7%	12.0%
Large	-18.0%	-15.0%	-20.0%	-24.0%	-30.0%	-20.0%	-10.0%	-10.0%	-23.9%	-25.0%	-18.7%	-15.2%	-8.0%
Mid/Small	8.8%	20.6%	17.3%	16.0%	9.0%	11.0%	17.0%	16.0%	12.2%	14.6%	16.4%	13.6%	13.5%
IM	15.0%	14.3%	13.1%	12.2%	14.8%	13.7%	12.6%	11.9%	8.6%	11.5%	13.7%	13.2%	13.5%
Mobile	15.1%	14.1%	12.9%	12.0%	14.9%	13.7%	12.5%	11.7%	8.3%	11.5%	13.6%	13.1%	13.4%
Network	12.0%	17.0%	18.0%	15.0%	14.0%	14.0%	15.0%	15.0%	15.7%	11.6%	15.7%	14.6%	15.0%
CE	8.6%	7.9%	5.1%	4.0%	5.2%	5.9%	5.7%	5.3%	5.8%	7.4%	6.4%	5.5%	6.5%
VD	9.9%	6.7%	6.1%	5.2%	6.2%	5.8%	7.8%	6.6%	7.8%	8.7%	6.8%	6.6%	7.6%
DA	7.0%	9.3%	4.0%	2.0%	4.0%	6.0%	3.0%	3.0%	3.0%	5.5%	5.7%	4.0%	5.0%
HAR	4.6%	4.5%	4.0%	5.0%	5.0%	5.4%	6.7%	7.2%	3.2%	0.5%	4.5%	6.1%	7.0%

자료: 유진투자증권

안전자산 선호가 높아
진 가운데 테이퍼 임박
에 따라 달러 강세,
원화 약세가 지속

도표3. 원달러 환율 추이



금리 상승은 미래가치
할인폭을 높여 자산가
격 밸류에이션에는 부
담 요인

도표4. 급등하는 채권 금리

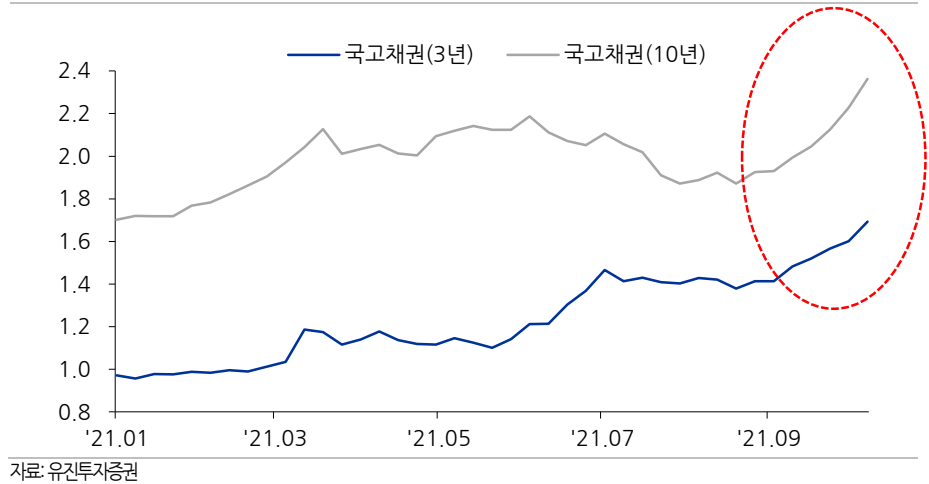


도표5. 9월 들어 둔화하긴 했지만, 여전히 하락중인 DRAM 현물가격 추이

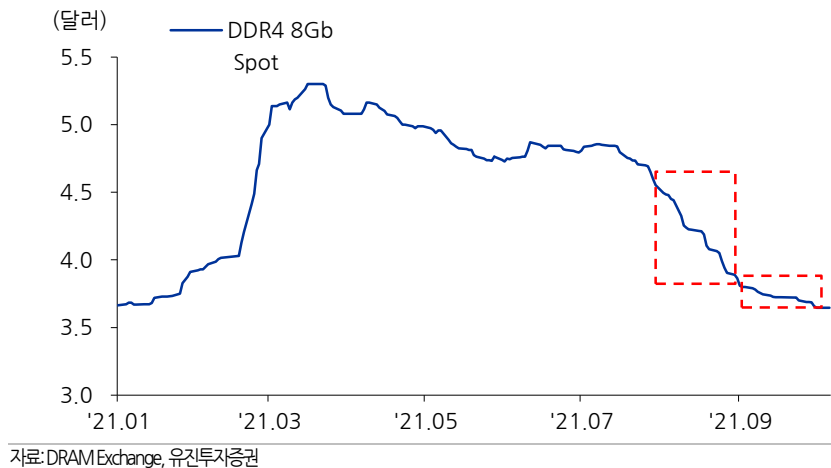


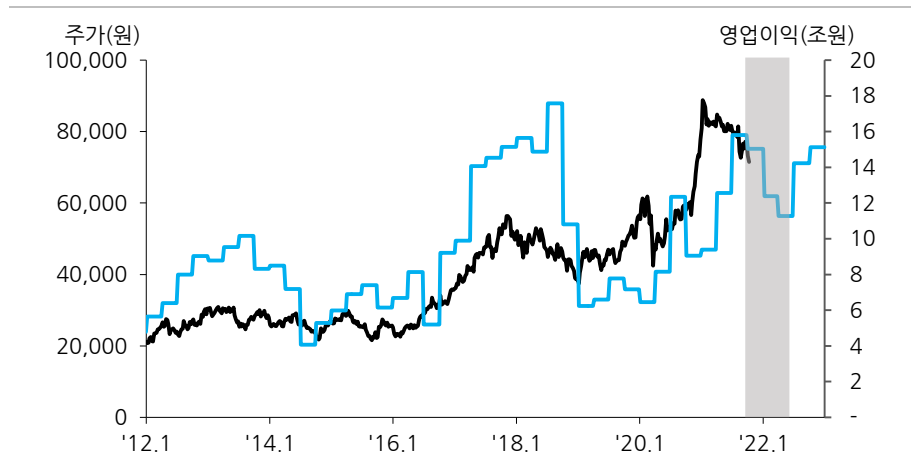
도표6. 연간 실적 전망치 변경 내용 요약

(조원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
원달러	1,146	1,170	1,141	1,150	5	20
매출액	273.7	290.2	280.5	309.2	-2%	-6%
반도체	96.4	109.5	97.6	113.5	-1%	-4%
DP	31.3	35.6	31.9	36.2	-2%	-2%
IM	102.7	104.4	105.6	113.4	-3%	-8%
CE	54.4	53.8	55.5	58.2	-2%	-8%
HAR	10.3	11.2	11.2	12.3	-8%	-9%
기타	-21.4	-24.2	-21.4	-24.3	~	~
영업이익	52.8	53.0	54.1	59.8	-2%	-11%
반도체	30.3	31.4	31.1	36.6	-2%	-14%
DP	4.4	4.2	4.5	4.7	-1%	-11%
IM	14.1	13.8	14.5	14.5	-3%	-5%
CE	3.5	3.0	3.4	3.3	2%	-10%
HAR	0.5	0.7	0.6	0.8	-22%	-14%
기타	0.0	0.0	-0.1	-0.1	~	~
세전이익	54.6	55.3	56.0	62.0	-2%	-11%
순이익	40.0	40.3	41.0	45.3	-2%	-11%
EPS (원)	5,786	5,820	5,929	6,535	-2%	-11%

자료: 유진투자증권

내년 상반기까지 이익
감소 예상되나, 주가는
선제적으로 조정이
진행됨

도표7. 분기 영업이익 vs. 주가



자료: 유진투자증권

삼성전자(005930.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	352,564	378,236	390,090	420,683	458,023
유동자산	181,385	198,216	189,945	209,612	231,948
현금성자산	108,780	124,653	120,145	135,451	160,736
매출채권	39,310	34,570	40,234	40,370	44,317
재고자산	26,766	32,043	33,792	36,270	40,797
비유동자산	171,179	180,020	200,145	211,071	226,075
투자자산	30,650	32,599	36,303	35,030	35,214
유형자산	119,825	128,953	145,457	156,947	171,277
기타	20,704	18,469	18,384	19,094	19,585
부채총계	89,684	102,288	102,579	100,575	104,104
유동부채	63,783	75,604	76,724	74,240	77,442
매입채무	20,721	21,638	11,222	11,605	12,982
유동성이자부채	15,240	17,270	16,684	15,973	15,234
기타	27,822	36,697	48,819	46,661	49,226
비유동부채	25,901	26,683	25,855	26,335	26,661
비유동이자부채	3,172	2,948	2,798	2,698	2,598
기타	22,729	23,735	23,057	23,637	24,064
자본총계	262,880	275,948	287,511	320,108	353,919
자배지분	254,915	267,670	278,538	310,315	343,270
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	254,583	271,068	281,936	313,713	346,668
기타	(4,969)	(8,699)	(8,699)	(8,699)	(8,699)
비자배지분	7,965	8,278	8,973	9,794	10,650
자본총계	262,880	275,948	287,511	320,108	353,919
총차입금	18,412	20,217	19,482	18,671	17,832
순차입금	(90,368)	(104,435)	(100,663)	(116,780)	(142,904)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	45,383	65,287	68,482	73,633	88,734
당기순이익	21,739	26,408	39,999	40,338	51,801
자산상각비	29,598	30,336	32,632	35,516	37,761
기타비현금성손익	0	0	6,079	1,886	7,362
운전자본증감	(2,546)	122	(10,228)	(4,106)	(8,190)
매출채권감소(증가)	1,829	1,741	(5,485)	1,348	(3,000)
재고자산감소(증가)	2,135	(7,541)	(3,191)	(3,741)	(6,183)
매입채무증가(감소)	(1,305)	4,082	2,211	1,138	2,902
기타	(5,204)	1,840	(3,763)	(2,851)	(1,910)
투자현금	(39,948)	(53,629)	(49,826)	(48,860)	(54,058)
단기투자자산감소	(2,738)	(17,716)	(924)	(1,245)	(1,577)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	25,368	37,592	47,000	45,000	50,000
유형자산처분	513	377	450	200	200
무형자산처분	(3,243)	(2,673)	(2,351)	(2,816)	(2,681)
재무현금	(9,485)	(8,328)	(21,212)	(10,616)	(10,642)
차입금증가	156	1,341	(736)	(810)	(839)
자본증가	(9,639)	(9,677)	(20,481)	(9,809)	(9,808)
배당금지급	9,639	9,677	20,481	9,809	9,809
현금 증감	(3,455)	2,497	(2,604)	14,061	23,708
기초현금	30,341	26,886	29,383	26,779	40,840
기말현금	26,886	29,383	26,779	40,840	64,548
Gross Cash flow	59,182	68,026	87,540	91,028	109,521
Gross Investment	39,756	35,790	59,129	51,722	60,671
Free Cash Flow	19,426	32,236	28,411	39,306	48,849

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	230,401	236,807	273,702	290,201	318,928
증가율(%)	(5.5)	2.8	15.6	6.0	9.9
매출원가	147,240	144,488	161,430	175,250	181,217
매출총이익	83,161	92,319	112,272	114,951	137,712
판매 및 일반관리비	55,393	56,325	60,242	61,937	69,004
기타영업손익	6	2	7	3	11
영업이익	27,769	35,994	52,779	53,014	68,599
증가율(%)	(52.8)	29.6	46.6	0.4	29.4
EBITDA	57,366	66,329	85,411	88,530	106,360
증가율(%)	(32.8)	15.6	28.8	3.7	20.1
영업외손익	2,664	351	1,860	2,243	2,537
이자수익	2,815	2,127	1,422	1,608	2,438
이자비용	686	583	426	433	467
자본법손익	413	507	772	816	698
기타영업손익	122	(1,699)	92	252	(132)
세전순이익	30,432	36,345	54,640	55,257	71,136
증가율(%)	(50.2)	19.4	50.3	1.1	28.7
법인세비용	8,693	9,937	14,641	14,919	19,336
당기순이익	21,739	26,408	39,999	40,338	51,801
증가율(%)	(51.0)	21.5	51.5	0.8	28.4
지배주주지분	21,505	26,091	39,301	39,531	50,947
증가율(%)	(51.0)	21.3	50.6	0.6	28.9
비지배지분	234	317	697	807	854
EPS(원)	3,166	3,841	5,786	5,820	7,500
증가율(%)	(47.3)	21.3	50.6	0.6	28.9
수정EPS(원)	3,166	3,841	5,786	5,820	7,500
증가율(%)	(47.3)	21.3	50.6	0.6	28.9

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,166	3,841	5,786	5,820	7,500
BPS	37,528	39,406	41,006	45,684	50,535
DPS	1,416	1,416	1,444	1,444	1,444
밸류에이션(배, %)					
PER	17.6	21.1	12.4	12.3	9.5
PBR	1.5	2.1	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	4.9	6.6	4.5	4.1	3.2
배당수익률	2.5	1.7	2.0	2.0	2.0
PCR	6.4	8.1	5.5	5.3	4.4
수익성(%)					
영업이익률	12.1	15.2	19.3	18.3	21.5
EBITDA이익률	24.9	28.0	31.2	30.5	33.3
순이익률	9.4	11.2	14.6	13.9	16.2
ROE	8.7	10.0	14.4	13.4	15.6
ROIC	13.1	17.0	24.5	22.4	27.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(34.4)	(37.8)	(35.0)	(36.5)	(40.4)
유동비율	284.4	262.2	247.6	282.3	299.5
이자보상배율	40.5	61.7	124.0	122.4	147.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	6.0	6.4	7.3	7.2	7.5
재고자산회전율	8.3	8.1	8.3	8.3	8.3
매입채무회전율	11.5	11.2	16.7	25.4	25.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					삼성전자(005930.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이승우
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2019-10-10	Buy	56,000	1년	-8.8	-4.8	
2019-11-01	Buy	56,000	1년	-6	-4.8	
2019-11-11	Buy	62,000	1년	-14.4	-8.5	
2020-01-06	Buy	65,000	1년	-13.9	-4	
2020-01-09	Buy	65,000	1년	-13.9	-4	
2020-01-31	Buy	65,000	1년	-16	-4.9	
2020-03-31	Buy	60,000	1년	-16.2	-7.5	
2020-04-08	Buy	60,000	1년	-15.7	-7.5	
2020-04-29	Buy	60,000	1년	-15.1	-7.5	
2020-05-13	Buy	60,000	1년	-14.1	-7.5	
2020-05-22	Buy	60,000	1년	-12.7	-7.5	
2020-06-23	Buy	64,000	1년	-15.3	-7.8	
2020-07-08	Buy	64,000	1년	-14	-7.8	
2020-07-31	Buy	73,000	1년	-22	-18.9	
2020-08-04	Buy	73,000	1년	-22	-18.9	
2020-09-08	Buy	73,000	1년	-19.4	-18.9	
2020-09-14	Buy	76,000	1년	-20.5	-11.2	
2020-10-06	Buy	76,000	1년	-19.8	-11.2	
2020-10-12	Buy	76,000	1년	-19.7	-11.2	
2020-10-30	Buy	76,000	1년	-18.2	-11.2	
2020-11-02	Buy	76,000	1년	-17.8	-11.2	
2020-11-24	Buy	80,000	1년	-10.4	-2.8	
2020-12-28	Buy	86,000	1년	-3.6	3.3	
2021-01-11	Buy	110,000	1년	-24.3	-17.6	
2021-01-29	Buy	110,000	1년	-25	-21.8	
2021-01-29	Buy	110,000	1년	-25	-21.8	
2021-03-30	Buy	110,000	1년	-25.1	-21.8	
2021-04-08	Buy	110,000	1년	-25.5	-23.5	
2021-04-27	Buy	110,000	1년	-26.5	-24.4	
2021-04-30	Buy	110,000	1년	-26.6	-24.4	
2021-05-25	Buy	105,000	1년	-23.5	-21.1	
2021-06-29	Buy	105,000	1년	-24.1	-22.7	
2021-07-08	Buy	105,000	1년	-24.5	-23.2	
2021-07-30	Buy	100,000	1년	-23.8	-17.1	
2021-09-17	Buy	100,000	1년	-25.8	-22.3	
2021-10-12	Buy	93,000	1년			