

서울반도체 (046890)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

26,000

상향

현재주가

(21.01.20)

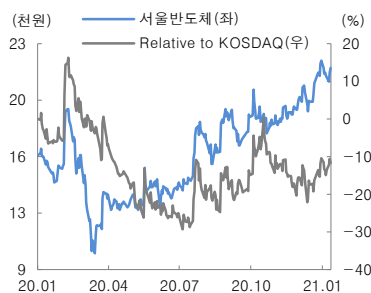
21,500

가전 및 전자부품업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSDAQ	977.66
시가총액	1,254십억원
시가총액비중	0.33%
자본금(보통주)	29십억원
52주 최고/최저	21,950원 / 10,000원
120일 평균거래대금	252억원
외국인지분율	11.95%
주요주주	이정훈 외 2 인 31.00% 국민연금공단 7.29%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.8	15.0	50.3	38.7
상대수익률	4.4	-3.0	20.3	-3.0



미니 LED, 성장을 주도~

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 26,000원 상향

- 2020년 4분기 매출(연결)은 3,109.6억원(10.5% yoy / -6.1% qoq)으로 종전 추정치, 서울반도체가 제시한 예상에 부합(2021년 1월 7일 공시). LCD TV향 및 조명용 LED 매출 증가(yoy)로 전체 외형(매출) 성장세는 지속. 영업이익은 153억원으로 종전 추정치(202억원)를 하회할 전망. 그러나 전년대비 비교하면 영업이익 증가는 긍정적으로 평가. 2020년 4분기 영업이익이 예상 대비 감소는 1) 원달러 하락 2) 4분기에 재고조정 및 일회성 비용 반영으로 추정

- 투자의견은 매수(BUY)유지, 목표주가 26,000원 상향(2021년 목표 P/E 27.6 X 적용). 2021년 미니 LED 시장 확대에 TV향 LED 매출 증가가 전체 성장을 견인, 자동차향 매출 증가 지속을 감안하면 조명분야에서 가격 하락 폭이 둔화되어 2021년 수익성 개선 높을 전망

2021년 영업이익은 826억원(36.7% yoy) 추정

- 2021년 글로벌 TV 시장은 미니 LED TV 판매 시작, 삼성전자와 중국 TV 업체의 전략적인(프리미엄 시장으로 인식) 접근으로 LED 업체에게 가동률 상승과 수익성 개선으로 연결. 글로벌 TV 시장에서 점유율 1,2위인 삼성전자와 LG전자는 서울반도체 의존도가 높아질 것으로 판단. 내부적인 LED 사업 축소(삼성전자), 계열사의 LED 사업 중단(LG이노텍)으로 서울반도체와 전략적인 관계가 형성 전망

- 서울반도체의 2021년 매출과 영업이익은 각각 8.2%, 37%씩 증가 추정. 미니 LED향 비중 확대는 자동차향 LED 수요 증가를 포함하여 전체 가동률 상승, LED 평균가격 하락 둔화로 연결되면서 매출, 수익성을 동시에 견인하는 역할로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	4Q19	3Q20	작성추정	당사추정	4Q20(F)		1Q21			
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	281	331	311	311	10.5	-6.1	313	290	19.4	-6.6
영업이익	14	25	20	15	10.6	-39.7	20	17	185.2	11.3
순이익	1	11	11	7	828.4	-37.4	13	11	81.4	69.1

자료: 서울반도체, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,194	1,130	1,154	1,248	1,266
영업이익	95	50	60	83	84
세전순이익	78	48	51	76	78
총당기순이익	63	36	37	58	59
지배지분순이익	63	34	29	55	56
EPS	1,077	592	493	942	966
PER	18.0	27.5	43.6	22.8	22.2
BPS	11,122	11,339	11,679	12,469	13,284
PBR	1.7	1.4	1.8	1.7	1.6
ROE	10.1	5.3	4.3	7.8	7.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경					(단위: 십억원, 원, %, %p)	
	수정전		수정후		변동률	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
매출액	1,153	1,234	1,154	1,248	0.0	1.1
판매비와 관리비	164	160	164	160	0.0	0.1
영업이익	65	82	60	83	-7.4	0.9
영업이익률	5.7	6.6	5.2	6.6	-0.4	0.0
영업외손익	-8	-5	-9	-6	적자유지	적자유지
세전순이익	57	77	51	76	-10.6	-1.2
지배지분순이익	33	56	29	55	-13.1	-1.2
순이익률	3.6	4.7	3.2	4.6	-0.4	-0.1
EPS(지배지분순이익)	568	953	493	942	-13.1	-1.2

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 1. 서울반도체, 영업실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q	3Q	4QF	1Q21F	2QF	3QF	4QF	2019	2020F	2021F
매출	243.2	268.1	331.2	311.0	290.3	303.5	336.4	317.6	1129.5	1153.5	1247.9
매출비중											
IT(NBPC/Monitor)	8.1%	8.6%	8.3%	8.2%	8.4%	8.5%	8.2%	7.9%	7.9%	8.3%	8.0%
TV	27.3%	28.3%	33.5%	29.4%	30.4%	30.9%	31.4%	30.0%	24.7%	29.9%	29.4%
조명/자동차/가전	52.7%	52.4%	48.4%	52.5%	51.5%	51.5%	51.4%	53.1%	54.8%	51.3%	49.2%
Mobile	11.9%	10.7%	9.8%	9.9%	9.7%	9.1%	9.0%	8.9%	12.5%	10.5%	9.6%
매출총이익	47.3	58.9	63.6	54.8	55.5	59.9	65.1	62.5	254.5	224.5	243.0
이익률	19.4%	22.0%	19.2%	17.6%	19.1%	19.7%	19.4%	19.7%	22.5%	19.5%	19.5%
판매비	41.3	45.2	38.2	39.5	38.5	39.3	41.5	41.2	204.9	164.1	160.4
비중	17.0%	16.8%	11.5%	12.7%	13.2%	12.9%	12.3%	13.0%	18.1%	14.2%	12.9%
영업이익	6.0	13.7	25.4	15.3	17.1	20.6	23.6	21.3	49.6	60.4	82.6
이익률	2.5%	5.1%	7.7%	4.9%	5.9%	6.8%	7.0%	6.7%	4.4%	5.2%	6.6%
세전이익	10.1	13.0	18.5	9.3	15.8	19.2	22.2	18.9	48.8	51.0	76.1
이익률	4.2%	4.9%	5.6%	3.0%	5.4%	6.3%	6.6%	5.9%	4.3%	4.4%	6.1%
당기순이익	6.1	8.8	14.6	7.1	12.0	14.6	16.9	14.3	38.7	36.5	57.8
이익률	2.5%	3.3%	4.4%	2.3%	4.1%	4.8%	5.0%	4.5%	3.4%	3.2%	4.6%

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

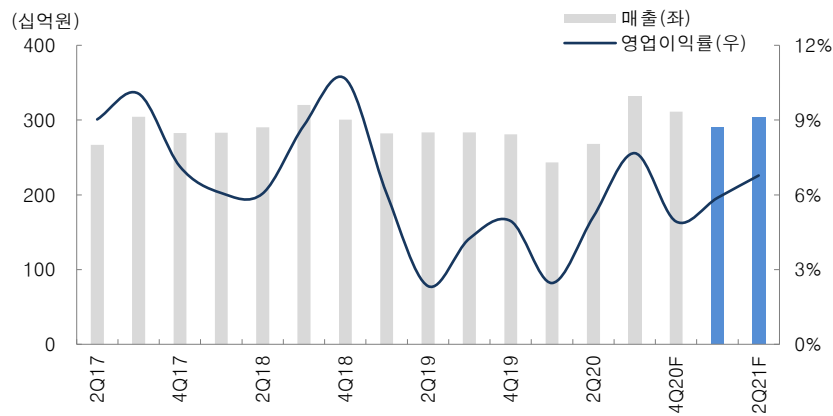
표 2. 서울반도체, 영업실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q	3Q	4Q	1Q20	2Q	3Q	4QF	2019	2020F	2021F
매출	281.9	283.3	283.4	280.9	243.2	268.1	331.2	310.9	1129.5	1153.5	1234.1
매출비중											
IT(NBPC/Monitor)	7.7%	8.0%	8.1%	8.0%	8.1%	8.6%	8.3%	8.2%	7.9%	8.3%	8.1%
TV	23.1%	24.0%	24.6%	27.1%	27.3%	28.3%	33.5%	29.4%	24.7%	29.9%	29.5%
조명/자동차/가전	57.5%	55.5%	54.1%	52.2%	52.7%	52.4%	48.4%	52.5%	54.8%	51.3%	49.7%
Mobile	11.7%	12.5%	13.3%	12.7%	11.9%	10.7%	9.8%	9.9%	12.5%	10.5%	9.8%
매출총이익	64.6	69.3	60.5	60.1	47.3	58.9	63.5	59.7	254.5	229.4	242.1
이익률	22.9%	24.5%	21.3%	21.4%	19.4%	22.0%	19.2%	19.2%	22.5%	19.9%	19.6%
판매비	47.6	62.6	48.5	46.2	41.3	45.2	38.2	39.5	204.9	164.1	160.3
비중	16.9%	22.1%	17.1%	16.4%	17.0%	16.9%	11.5%	12.7%	18.1%	14.2%	13.0%
영업이익	17.1	6.6	12.0	13.9	6.0	13.7	25.4	20.2	49.6	65.3	81.8
이익률	6.0%	2.3%	4.2%	4.9%	2.5%	5.1%	7.7%	6.5%	4.4%	5.7%	6.6%
세전이익	18.9	9.0	19.6	1.3	10.1	13.4	18.5	15.3	48.8	57.0	77.0
이익률	6.7%	3.2%	6.9%	0.5%	4.2%	5.0%	5.6%	4.9%	4.3%	4.9%	6.2%
당기순이익	11.8	6.9	15.6	4.4	6.1	9.2	14.6	11.7	38.7	41.1	58.5
이익률	4.2%	2.4%	5.5%	1.6%	2.5%	3.4%	4.4%	3.8%	3.4%	3.6%	4.7%

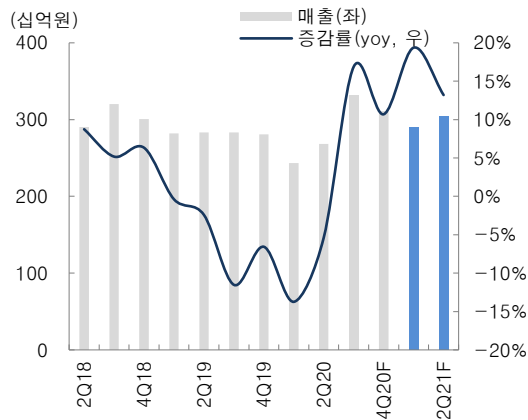
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



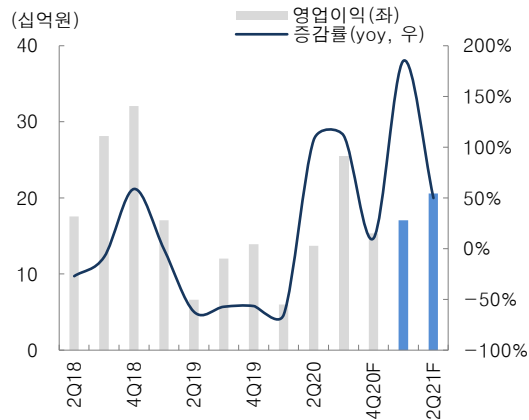
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



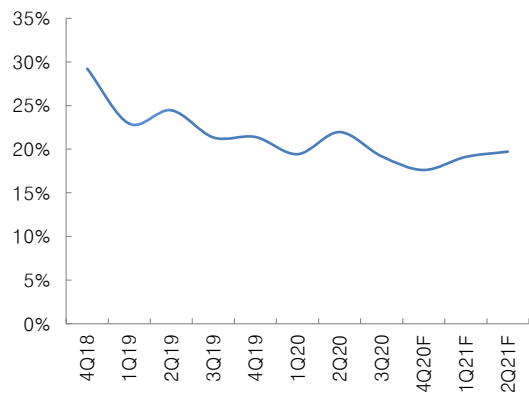
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



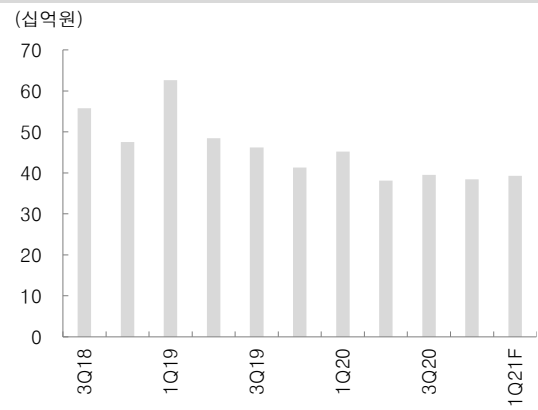
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 4. 매출총이익률 추이



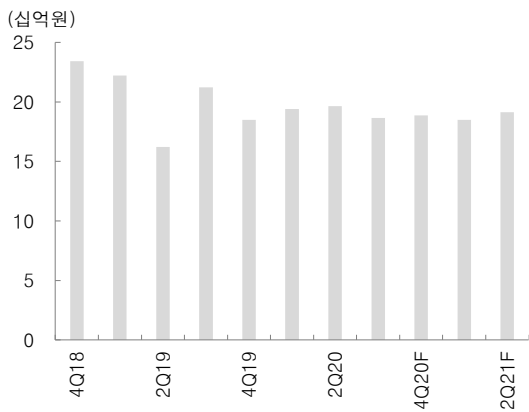
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 5. 판관비 추이



자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 6. 감가상각비 추이



자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 3. 서울반도체 Peer 그룹

회사명		서울반도체	MLS	Everlight	Lite-On	Osram	Sanan Opto	Epistar	HC semitek
코드		046890 한국	002745 중국	2393 대만	2301 대만	OSR 독일	600703 중국	2448 대만	300323 중국
주가(2021.01.20, USD)		21,500	2.4	1.6	1.8	63.3	5.1	—	2.0
시가총액 (USDmn)		12,536	3,533	713	4,321	6,135	22,776	—	2,485
매출액 (USDmn)	2019A	11,299	2,747	679	5,760	3,404	1,080	517	393
	2020F	11,535	2,661	770	5,559	4,001	1,290	508	na
	2021F	12,479	3,154	837	5,692	4,231	1,651	725	na
매출액 yoy (%)	2019A	-5.4	5.7	-13.0	-14.1	-12.3	-10.8	-21.4	-0.6
	2020F	2.1	-3.1	13.4	-3.5	17.5	19.4	-1.6	—
	2021F	8.2	18.5	8.8	2.4	5.8	28.0	42.6	—
영업이익 (USDmn)	2019A	495	218	27	302	-289	245	-119	-166
	2020F	604	194	53	417	-35	230	-141	na
	2021F	826	317	64	450	43	357	-34	na
영업이익 yoy (%)	2019A	-47.8	-0.6	-8.4	21.8	적전	-50.7	적지	적전
	2020F	22.0	-11.2	94.4	37.7	적지	-6.1	적지	—
	2021F	36.7	63.5	21.1	8.1	흑전	55.1	적지	—
영업이익률 (%)	2019A	4.4	7.9	4.0	5.3	-8.5	22.7	-23.1	-42.2
	2020F	5.2	7.3	6.8	7.5	-0.9	17.9	-27.7	—
	2021F	6.6	10.0	7.6	7.9	1.0	21.6	-4.7	—
PER (배)	2019A	27.5	40.8	17.5	11.5	na	125.0	na	na
	2020F	0.0	21.0	15.8	11.0	na	101.5	na	na
	2021F	0.0	13.8	13.5	10.7	85.9	65.8	na	na
PBR (배)	2019A	1.4	1.8	1.2	1.7	2.9	5.0	na	3.0
	2020F	0.0	1.9	1.1	1.6	2.9	5.5	na	na
	2021F	0.0	1.7	1.1	1.5	3.1	5.2	na	na
EV/EBITDA (배)	2019A	9.4	11.9	3.8	5.8	17.3	22.8	24.6	na
	2020F	2.1	11.4	4.9	5.0	18.0	46.4	na	na
	2021F	1.8	8.8	4.6	4.7	13.7	35.0	na	na
ROE (%)	2019A	5.3	4.3	6.8	14.7	-10.1	4.3	-10.7	-8.9
	2020F	4.3	9.2	7.2	14.2	-0.3	5.6	-9.8	na
	2021F	7.8	12.9	8.0	14.1	1.9	8.0	-2.3	na
ROA (%)	2019A	3.8	1.5	4.0	5.7	-4.5	3.2	-7.9	-3.8
	2020F	4.5	na	4.2	5.4	0.2	4.2	-7.5	na
	2021F	6.0	na	4.6	5.6	1.4	6.1	-2.3	na
EPS (USD)	2019A	592	0.1	0.1	0.1	-2.3	0.0	-0.1	-0.1
	2020F	493	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	-0.1	na
	2021F	942	0.2	0.1	0.2	0.7	0.1	0.0	na

주: 서울반도체는 대신증권 추정치, 원화 기준(단위:억원), 자료: Bloomberg, Quantilwise, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

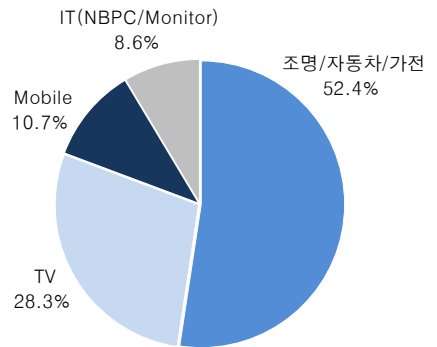
- IT, 자동차, 일반조명 등 전세계 5위권 내의 종합 LED 제조업체
- 고부가 가치 LED 제품 시장 및 적용 분야(자동차, 웨어러블) 확대가 중요
- 자산 1,33조, 부채 0,56조, 자본 0,76조(2020년 9월 기준)
(발행주식 수: 58,305,400 / 자기주식수: 884,074)

주가 변동요인

- 고부가 제품인 자동차 헤드램프(Woop) 채용 대수 증가
- 베트남 생산시설의 가동률 확대 및 수출 안정화
- 미니 LED, 마이크로LED 등 차세대 디스플레이 기술 상용화 시기 및 동사의 대량생산 가능 시기

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

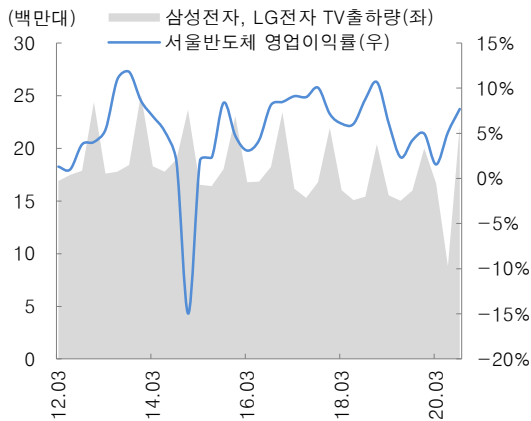
매출 비중



주: 2020년 3분기 연결 매출 기준
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

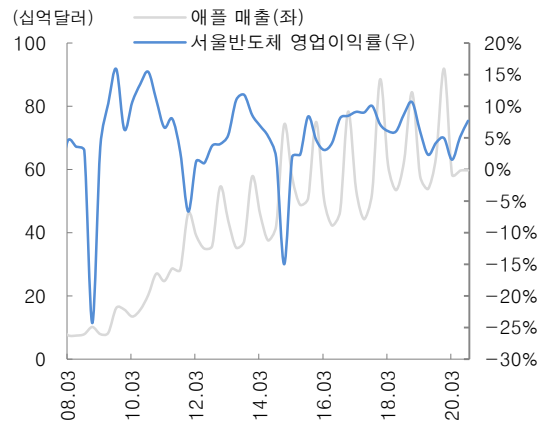
Earnings Driver

TV 출하량 vs. 서울반도체 영업이익률



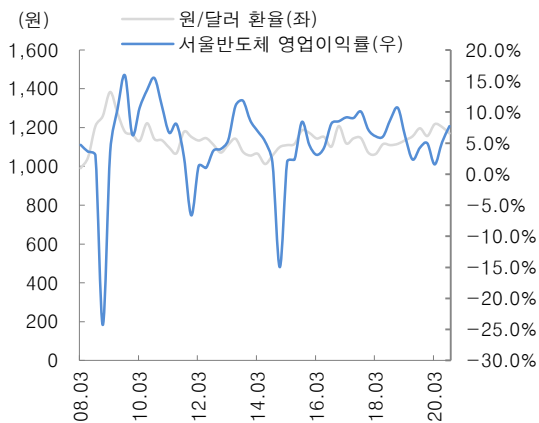
자료: 서울반도체, IHS, 대신증권 Research Center

애플 매출 vs. 영업이익률



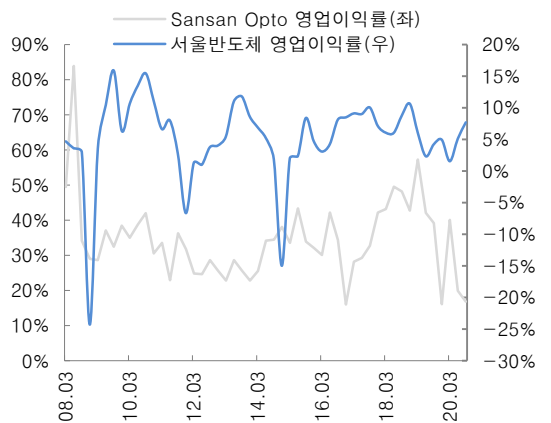
자료: 서울반도체, 애플, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



자료: 서울반도체, Quantwise, 대신증권 Research Center

대만 싼안 옵토 vs. 서울반도체 영업이익률



자료: 서울반도체, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,194	1,130	1,154	1,248	1,266
매출원가	871	876	929	1,005	1,014
매출총이익	323	254	224	243	251
판매비와관리비	228	204	164	160	167
영업이익	95	50	60	83	84
영업이익률	7.9	4.4	5.2	6.6	6.6
EBITDA	202	128	130	150	151
영업외손익	-16	-2	-9	-6	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	43	45	39	39	39
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-46	-41	-34	-35	-30
외환관련손실	38	32	25	26	24
기타	-13	-6	-14	-10	-15
법인세비용차감전순이익	78	48	51	76	78
법인세비용	-16	-12	-14	-18	-19
계속사업순이익	63	36	37	58	59
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	63	36	37	58	59
당기순이익률	5.2	3.2	3.2	4.6	4.7
비지배지분순이익	0	1	8	3	3
지배지분순이익	63	34	29	55	56
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	63	37	38	59	61
비지배지분포괄이익	0	1	1	2	2
지배지분포괄이익	63	36	37	58	59

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,077	592	493	942	966
PER	18.0	27.5	43.6	22.8	22.2
BPS	11,122	11,339	11,679	12,469	13,284
PBR	1.7	1.4	1.8	1.7	1.6
EBITDAPS	3,463	2,193	2,237	2,581	2,586
EV/EBITDA	7.1	9.4	11.7	10.1	9.8
SPS	20,481	19,379	19,784	21,403	21,706
PSR	0.9	0.8	1.1	1.0	1.0
CFPS	3,596	2,737	2,389	2,799	2,736
DPS	284	156	156	156	156

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	7.5	-5.4	2.1	8.2	1.4
영업이익 증가율	-3.4	-47.8	22.0	36.7	1.7
순이익 증가율	35.0	-42.8	1.9	58.4	2.6
수익성					
ROIC	8.7	4.1	4.8	6.7	6.6
ROA	7.5	3.8	4.5	6.0	5.8
ROE	10.1	5.3	4.3	7.8	7.5
안정성					
부채비율	78.4	77.3	75.6	74.1	68.2
순차입금비율	31.6	22.7	23.6	22.0	15.9
이자보상배율	15.6	6.6	8.1	11.0	16.8

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	602	619	652	724	755
현금및현금성자산	22	44	36	42	67
매출채권 및 기타채권	407	386	415	468	471
재고자산	155	154	167	181	183
기타유동자산	17	34	34	33	33
비유동자산	692	703	695	694	699
유형자산	577	600	602	607	616
관계기업투자금	2	2	1	1	1
기타비유동자산	113	101	92	86	82
자산총계	1,294	1,322	1,347	1,419	1,454
유동부채	413	473	475	497	503
매입채무 및 기타채무	277	308	308	327	331
차입금	41	67	65	64	63
유동성채무	39	46	48	49	51
기타유동부채	55	52	54	56	58
비유동부채	156	104	105	107	87
차입금	154	99	100	102	82
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	5	5	5	5
부채총계	569	576	580	604	589
자배지분	648	661	681	727	775
자본금	29	29	29	29	29
자본잉여금	331	323	323	323	323
이익잉여금	350	368	388	434	481
기타지분변동	-61	-59	-59	-59	-59
비지배지분	77	85	86	88	90
자본총계	725	746	767	815	864
순차입금	229	170	181	180	137

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	104	169	79	93	136
당기순이익	63	36	37	58	59
비현금항목의 가감	147	124	103	106	100
감가상각비	107	78	70	68	67
외환손익	-1	2	-12	-11	-13
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	41	43	44	48	46
자산부채의 증감	-76	40	-40	-46	0
기타현금흐름	-30	-30	-21	-25	-23
투자활동 현금흐름	-146	-96	-60	-65	-69
투자자산	15	-13	0	0	0
유형자산	-142	-73	-61	-65	-70
기타	-19	-9	0	0	0
재무활동 현금흐름	17	-50	-10	-9	-31
단기차입금	0	0	-1	-1	-1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	58	-30	1	2	-20
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-13	-17	-9	-9	-9
기타	-28	-3	-1	-1	-1
현금의 증감	-25	23	-8	6	25
기초 현금	47	22	44	36	42
기말 현금	22	44	36	42	67
NOPLAT	76	37	43	63	64
FCF	20	35	51	65	60

[ESG 평가 등급체계]

* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존 재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

서울반도체 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2020.06.30

B+

- 서울반도체는 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다

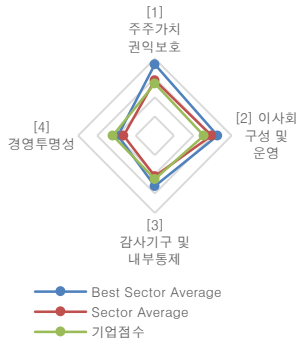
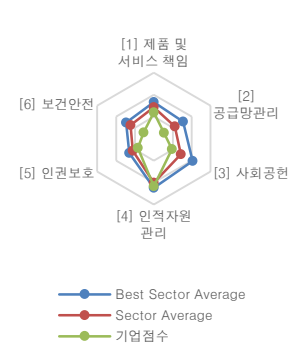
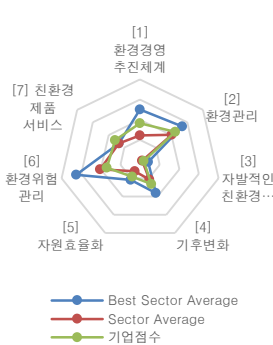
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■ ■	제품 및 서비스 책임	■ ■	주주가치 권익보호	■ ■ ■
환경관리	■ ■ ■	공급망관리	■	이사회 구성 및 운영	■ ■
자발적인 친환경 활동	■	사회공헌	■ ■	감사기구 및 내부통제	■ ■ ■ ■
기후변화	■ ■	인적자원 관리	■ ■ ■	경영투명성	■ ■ ■ ■
자원효율화	■ ■ ■	인권보호	■ ■		
환경위험 관리	■ ■	보건안전	■		
친환경 제품 서비스	■ ■ ■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

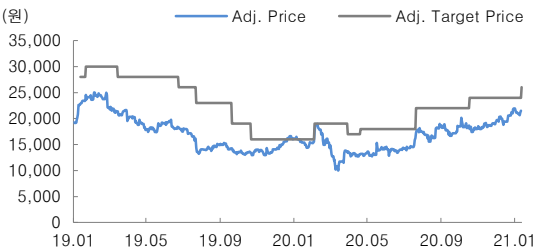
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

서울반도체(046890) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.01.21	20.10.29	20.10.27	20.10.07	20.09.16	20.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	24,000	24,000	22,000	22,000	22,000
과리율(평균.%)		(19.22)	(23.44)	(19.43)	(20.69)	(20.61)
과리율(최대/최소.%)		(8.54)	(23.33)	(8.41)	(13.86)	(13.86)
제시일자	20.07.08	20.07.02	20.04.29	20.04.08	20.02.13	19.10.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	17,000	19,000	16,000
과리율(평균.%)	(22.48)	(23.74)	(23.88)	(23.14)	(24.79)	(8.19)
과리율(최대/최소.%)	(9.72)	(15.00)	(15.00)	(19.71)	(0.26)	3.75
제시일자	19.10.08	19.09.29	19.08.26	19.08.01	19.07.03	19.04.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	19,000	23,000	23,000	26,000	28,000
과리율(평균.%)	(29.04)	(28.42)	(37.60)	(39.32)	(33.62)	(31.56)
과리율(최대/최소.%)	(26.58)	(26.58)	(33.48)	(36.74)	(30.38)	(22.68)
제시일자	19.04.11	19.03.24	19.01.30	19.01.21		00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	28,000	28,000	30,000	28,000		
과리율(평균.%)	(27.34)	(25.49)	(22.13)	(16.99)		
과리율(최대/최소.%)	(22.68)	(22.68)	(16.50)	(16.25)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210118)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.2%	9.9%	0.9%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상