

서울반도체 (046890)

박강호 이문수
kangho.park@daishin.com munsulee@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 26,000
유지

현재주가 19,300
(21.08.05)

가전 및 전자부품업종

체력은 좋아지고 있다

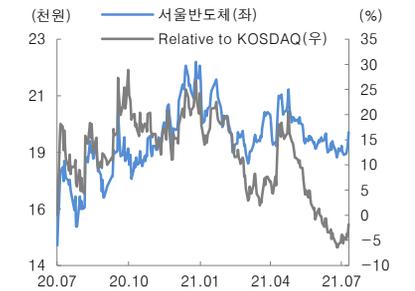
투자의견 '매수(BUY)' 및 목표주가 26,000원 유지

- 연결, 2021년 2분기 매출은 3,368억원(25.6% yoy / 8.5% qoq), 영업이익 233.6억원 (70.3% yoy / 9.6% qoq), 지배순이익은 133.6억원(166.2% yoy / -23.8% qoq) 시현. 영업이익은 종전 추정치 및 컨센서스에 부합, 매출은 컨센서스를 상회하는 등 1분기 이후 양호한 실적으로 평가
- 2분기 영업이익 호조는 1) TV 및 조명, 자동차 등 전부분의 LED 매출 증가가 지속 2) 자동차 비중 증가로 믹스 효과 확대 3) 조명용 LED 가격 하락의 둔화로 외형 증가, 고정비 절감이 마진을 개선으로 연결
- 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 26,000원(2022년 목표 P/E 22.2배 적용) 유지. LCD 패널 가격 상승이 미니 LED TV 수요 확대에 부담으로 작용, 중장기 관점에서 미니 LED TV 수요 증가, LED 공급 과잉 둔화로 수익성 개선 기대감은 유호 투자포인트는

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	-----------	---	---	---

KOSDAQ	1059.54
시가총액	1,125십억원
시가총액비중	0.26%
자본금(보통주)	29십억원
52주 최고/최저	22,100원 / 15,550원
120일 평균거래대금	95억원
외국인지분율	9.86%
주요주주	이정훈 외 2 인 31.00% 국민연금공단 5.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.6	2.9	-4.7	6.3
상대수익률	0.4	-6.0	-13.0	-15.0



2021년 3분기 영업이익(259억원)은 10.7% 증가(qoq) 추정

- 1) 3분기 영업이익은 259억원(11% qoq) 추정. 성수기 효과로 디스플레이(TV, 모니터, PC) 및 모바일용 LED 매출 증가, 자동차 비중도 증가하여 규모 경제가 반영된 분기로 판단. 매출은 3,514억원으로 4.3%(qoq/6.1% yoy) 증가 예상
- 2) 2022년 글로벌 TV 시장에서 미니 LED TV 비중이 확대 전망. TV 업체가 수익성 확보차원으로 고부가 영역에서 미니 LED 판매에 주력 예상. 국내 LED 업체는 서울반도체가 기술 및 원가 경쟁력을 확보, TV 패러다임에 적극적인 대응 전망

(단위: 십억원, %)

구분	2Q20	1Q21	2Q21				3Q21			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	268	310	326	337	25.6	8.5	332	351	6.1	4.3
영업이익	14	21	23	23	70.3	9.6	24	26	1.8	10.7
순이익	5	18	12	13	166.2	-23.8	14	17	59.6	28.4

자료: 서울반도체, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,130	1,153	1,329	1,344	1,366
영업이익	50	60	92	92	94
세전순이익	48	36	94	95	96
총당기순이익	36	29	75	72	73
지배지분순이익	34	18	61	68	69
EPS	592	305	1,039	1,171	1,186
PER	27.5	67.5	18.6	16.5	16.3
BPS	11,339	11,728	12,613	13,630	14,664
PBR	1.4	1.8	1.5	1.4	1.3
ROE	5.3	2.6	8.5	8.9	8.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	1,337	1,347	1,329	1,344	-0.6	-0.3
판매비와 관리비	203	208	202	207	-0.4	-0.6
영업이익	92	93	92	92	-0.5	-0.3
영업이익률	6.9	6.9	6.9	6.9	0.0	0.0
영업외손익	-13	-18	2	2	흑자조정	흑자조정
세전순이익	80	75	94	95	17.5	25.8
지배지분순이익	53	54	61	68	14.8	25.8
순이익률	4.6	4.2	5.7	5.3	1.0	1.1
EPS(지배지분순이익)	906	930	1,039	1,171	14.8	25.8

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 1. 서울반도체, 영업실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
매출	243.2	268.1	331.2	310.5	310.4	336.8	351.4	330.4	1153.1	1329.0	1343.5
매출비중											
IT(NBPC/Monitor)	8.1%	8.6%	8.3%	8.2%	14.8%	14.8%	14.6%	14.1%	8.3%	9.2%	13.5%
TV	27.3%	28.3%	33.5%	29.4%	30.6%	29.7%	29.9%	28.7%	29.9%	28.1%	30.1%
조명/자동차/가전	52.7%	52.4%	48.4%	52.4%	43.2%	45.1%	45.3%	47.0%	51.3%	45.0%	47.2%
Mobile	11.9%	10.7%	9.8%	10.0%	11.4%	10.5%	10.3%	10.3%	10.5%	9.6%	9.2%
매출총이익	47.3	58.9	63.6	58.9	70.9	75.9	79.1	74.1	228.6	299.9	307.6
이익률	19.4%	22.0%	19.2%	19.0%	22.8%	22.5%	22.5%	22.4%	19.8%	22.6%	22.9%
판매비	41.3	45.2	38.2	44.4	49.6	52.5	53.3	53.0	169.0	208.3	215.2
비중	17.0%	16.8%	11.5%	14.3%	16.0%	15.6%	15.2%	16.0%	14.7%	15.7%	16.0%
영업이익	6.0	13.7	25.4	14.6	21.3	23.4	25.9	21.1	59.7	91.6	92.4
이익률	2.5%	5.1%	7.7%	4.7%	6.9%	6.9%	7.4%	6.4%	5.2%	6.9%	6.9%
세전이익	10.1	13.0	18.5	-6.0	31.0	21.3	23.8	17.4	35.7	93.5	94.7
이익률	4.2%	4.9%	5.6%	-1.9%	10.0%	6.3%	6.8%	5.3%	3.1%	7.0%	7.0%
당기순이익	6.1	8.8	14.6	-0.4	25.3	18.6	18.1	13.2	29.0	75.2	71.9
이익률	2.5%	3.3%	4.4%	-0.1%	8.2%	5.5%	5.1%	4.0%	2.5%	5.7%	5.4%

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 2. 서울반도체, 영업실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2QF	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
매출	243.2	268.1	331.2	310.5	310.4	326.4	361.2	339.4	1153.1	1337.5	1347.1
매출비중											
IT(NBPC/Monitor)	8.1%	8.6%	8.3%	8.2%	14.8%	14.8%	14.4%	14.0%	8.3%	9.1%	13.8%
TV	27.3%	28.3%	33.5%	29.4%	30.6%	29.8%	30.4%	29.1%	29.9%	27.9%	30.1%
조명/자동차/가전	52.7%	52.4%	48.4%	52.4%	43.2%	44.7%	44.7%	46.3%	51.3%	44.7%	46.4%
Mobile	11.9%	10.7%	9.8%	10.0%	11.4%	10.7%	10.5%	10.5%	10.5%	9.6%	9.7%
매출총이익	47.3	58.9	63.6	58.9	70.1	74.1	78.0	72.8	228.6	295.0	300.5
이익률	19.4%	22.0%	19.2%	19.0%	22.6%	22.7%	21.6%	21.4%	19.8%	22.1%	22.3%
판매비	41.3	45.2	38.2	44.4	49.6	50.7	51.5	51.1	169.0	202.9	207.8
비중	17.0%	16.8%	11.5%	14.3%	16.0%	15.5%	14.2%	15.1%	14.7%	15.2%	15.4%
영업이익	6.0	13.7	25.4	14.6	20.5	23.4	26.6	21.6	59.7	92.1	92.6
이익률	2.5%	5.1%	7.7%	4.7%	6.6%	7.2%	7.4%	6.4%	5.2%	6.9%	6.9%
세전이익	10.1	13.0	18.5	-6.0	30.2	16.6	19.6	13.1	35.7	79.6	75.1
이익률	4.2%	4.9%	5.6%	-1.9%	9.7%	5.1%	5.4%	3.8%	3.1%	5.9%	5.6%
당기순이익	6.1	8.8	14.6	-0.4	24.5	12.6	14.9	9.9	29.0	62.0	57.1
이익률	2.5%	3.3%	4.4%	-0.1%	7.9%	3.9%	4.1%	2.9%	2.5%	4.6%	4.2%

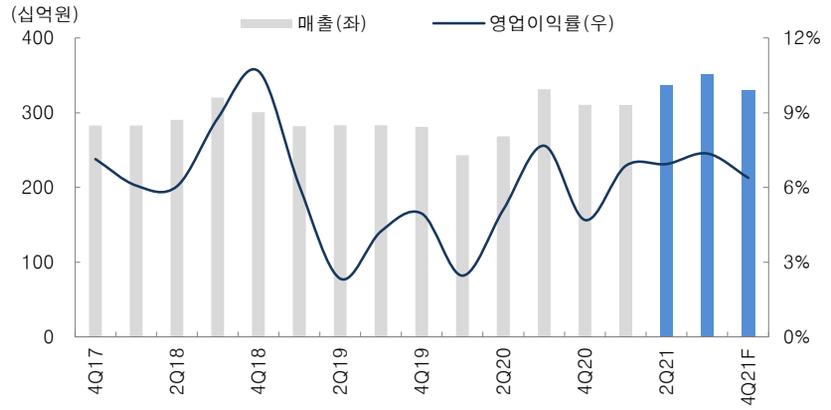
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 3. 서울반도체 2021년 2분기 실적 발표: 요약

2Q21 리뷰	실적
	<ul style="list-style-type: none"> - 매출액: 3,368억원 (+8.5% QoQ, +25.6% YoY)
	<ul style="list-style-type: none"> - 영업이익: 234억원 (+9.6% QoQ, +70.3% YoY)
	<ul style="list-style-type: none"> - 세전이익: 213억원 (-31.2% QoQ, +63.7% YoY)
	<ul style="list-style-type: none"> - 당기순이익: 186억원 (-26.6% QoQ, +111.0% YoY)
	<p>재무현황 및 주요 지표</p>
	<ul style="list-style-type: none"> - 자산: 1조 4,775억원, 부채: 6,506억원, 자본: 8,270억원
	<ul style="list-style-type: none"> - 유동비율: 134% - 부채비율: 79% - 순차입율: 26% - 재고회전일: 48일 (업계평균 재고회전일, Chip: 78일 / PKG: 62일)
	<p>주요 내용</p>
	<p>매출 및 이익률</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 매출 3,368억원으로 역대 최고 분기 매출 기록 - 상반기 당기순이익 439억원(2020년 연간 당기순이익 290억원 초과 달성) - 자동차 사업 중심으로 전사업군 매출 두자릿수 성장
	<p>투자 및 비용</p> <ul style="list-style-type: none"> - 판관비는 전년동기 대비 소폭 증가 - 매출 증가로 비율은 유지
	<p>생산 실적 및 CAPEX</p> <ul style="list-style-type: none"> - 가동률 소폭 상승 - 미래 기회 선점을 위한 캐파 투자 집행
	<p>재무 현황</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유동비율은 100% 이상 유지, CAPEX 증가로 부채비율 상승 - 재고회전일은 업계대비 낮은 수준 지속 유지
3Q21 전망	3Q21 가이드نس 및 경영환경
	<p>3Q21 가이드نس</p> <ul style="list-style-type: none"> - 매출 3,400억원 ~ 3,600억원, QoQ 1~7%, YoY 3%~9%
	<p>시장환경</p> <ul style="list-style-type: none"> - 리스크: 반도체 수급난, 전방산업 생산 이슈, 팬데믹 장기화로 경기회복 지연 - 기회: 업계 재편으로 경쟁상황 안정화, 미니LED 사업 본격화
	<p>사업방향</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3분기에도 단가 동결 및 신상품 단가 인상으로 수익성 개선 - 기존 BLU 비교, TV 당 3~5배 매출인 미니LED 성수기 진입 - 자동차 선도기업 혼돈에 따른 기회 확대 - 일반조명 수익성 개선 - 세계 최초 2세대기술 특허로 M/S 확대

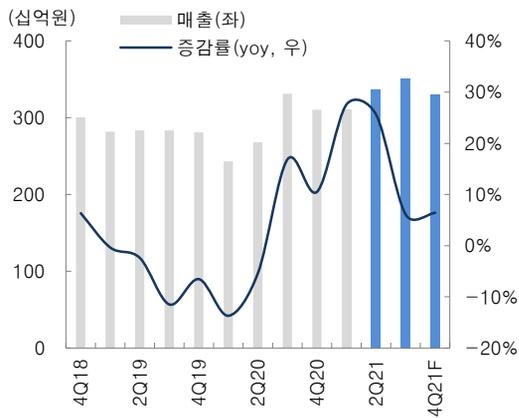
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



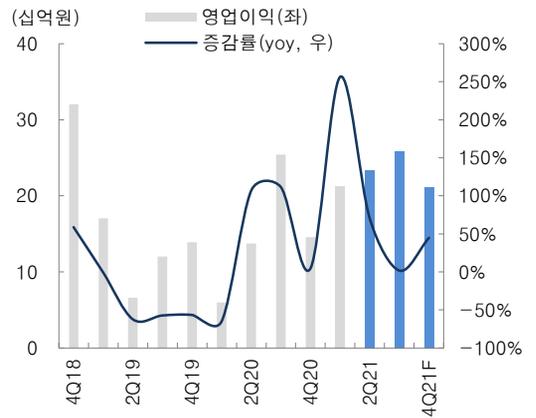
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



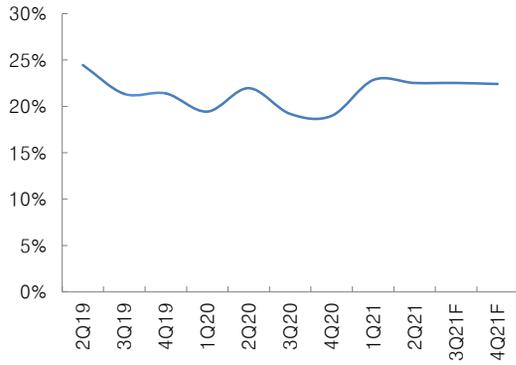
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



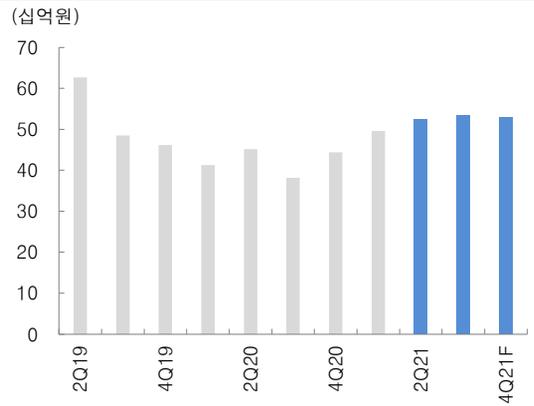
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 4. 매출총이익률 추이



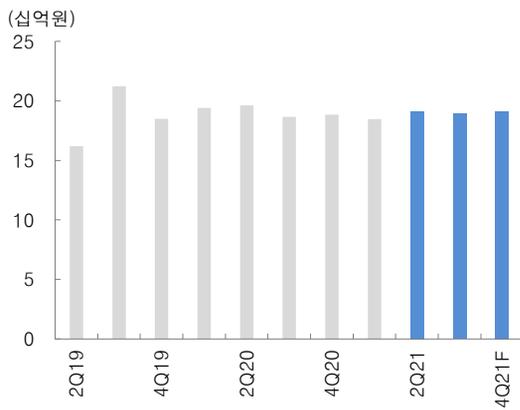
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 5. 판관비 추이



자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 6. 감가상각비 추이



자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 4. 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(2021.08.05, USD)		19,300	2.6	2.4	2.3	63.1	6.7	na	1.9
시가총액 (USDmn)		11,253	3,907	1,084	5,297	6,107	29,952	na	2,333
매출액 (USDmn)	2020A	11,531	2,522	735	5,337	3,404	1,226	na	384
	2021F	13,290	3,368	909	5,861	na	1,848	725	na
	2022F	13,435	3,906	960	6,271	na	2,322	750	na
매출액 yoy (%)	2020A	2.0	-8.4	3.2	-11.7	-12.3	13.3	na	-2.7
	2021F	15.3	33.6	23.7	9.8	na	50.7	na	na
	2022F	1.1	16.0	5.6	7.0	na	25.7	3.5	na
영업이익 (USDmn)	2020A	597	209	46	347	-289	164	na	11
	2021F	916	325	87	463	na	366	-34	na
	2022F	924	401	96	548	289	531	3	na
영업이익 yoy (%)	2020A	20.4	-4.2	70.0	14.6	적지	-33.2	na	흑전
	2021F	53.6	55.4	90.2	33.5	na	123.5	na	na
	2022F	0.8	23.6	10.0	18.4	na	45.1	흑전	na
영업이익률 (%)	2020A	5.2	8.3	6.3	6.5	-8.5	13.4	na	2.9
	2021F	6.9	9.6	9.6	7.9	na	19.8	-4.7	na
	2022F	6.9	10.3	10.0	8.7	na	22.9	0.4	na
PER (배)	2020A	67.5	44.6	18.5	11.0	na	154.2	na	246.9
	2021F	18.0	20.2	15.1	10.5	na	93.6	na	na
	2022F	16.0	16.1	13.9	11.0	na	65.4	na	na
PBR (배)	2020A	1.8	2.0	1.7	2.0	3.6	6.5	na	2.4
	2021F	1.5	1.8	1.6	1.9	na	6.2	na	na
	2022F	1.4	1.7	1.5	1.8	na	5.8	na	na
EV/EBITDA (배)	2020A	10.3	12.0	4.3	5.0	17.3	40.5	na	21.1
	2021F	8.1	9.6	7.6	5.9	na	48.0	na	na
	2022F	7.9	8.7	7.3	5.2	na	35.6	na	na
ROE (%)	2020A	2.6	4.2	9.4	18.7	-27.6	4.3	na	1.1
	2021F	8.5	9.1	10.3	18.9	na	6.6	-2.3	na
	2022F	8.9	10.9	10.8	16.2	na	8.6	0.1	na
ROA (%)	2020A	4.5	1.5	5.5	7.5	-11.5	3.1	na	0.6
	2021F	6.6	4.0	6.2	7.5	na	5.5	-2.3	na
	2022F	6.3	4.8	6.5	6.8	na	7.4	0.4	na
EPS (USD)	2020A	305	0.0	0.1	0.1	-2.3	0.0	na	0.0
	2021F	1,039	0.1	0.2	0.2	na	0.1	0.0	na
	2022F	1,171	0.2	0.2	0.2	na	0.1	0.0	na

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

기업개요

기업 및 경영진 현황

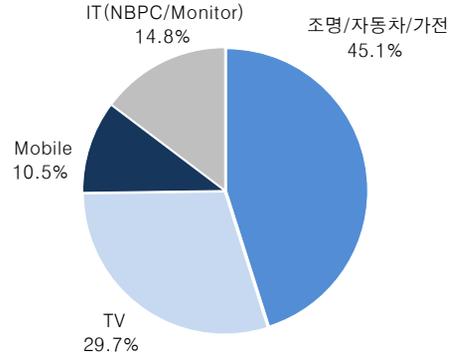
- IT, 자동차, 일반조명 등 전세계 5위권 내의 종합 LED 제조업체
- 고부가 가치 LED 제품 시장 및 적용 분야(자동차, 웨어러블) 확대가 중요
- 자산 1.48조, 부채 0.65조, 자본 0.83조(2021년 6월 기준)
(발행주식 수: 58,305,400 / 자기주식수: 1,576,258)

주가 변동요인

- 고부가 제품인 자동차 헤드램프(Wicop) 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

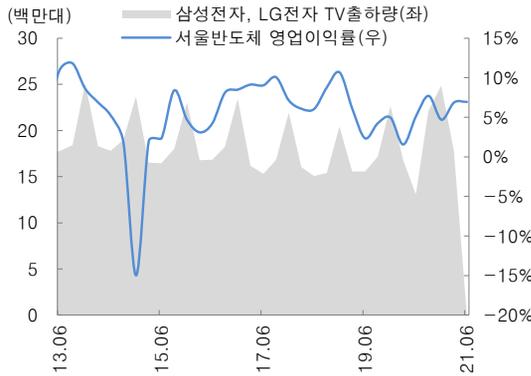
매출 비중



주: 2021년 2분기 연결 매출 기준
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

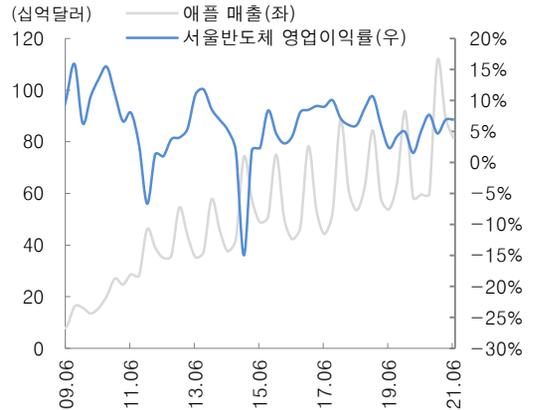
Earnings Driver

TV 출하량 vs. 서울반도체 영업이익률



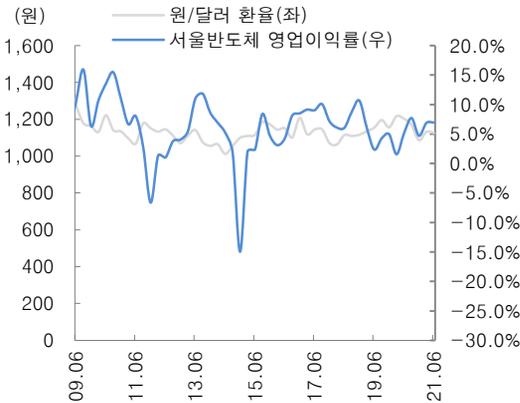
자료: 서울반도체, IHS, 대신증권 Research Center

애플 매출 vs. 영업이익률



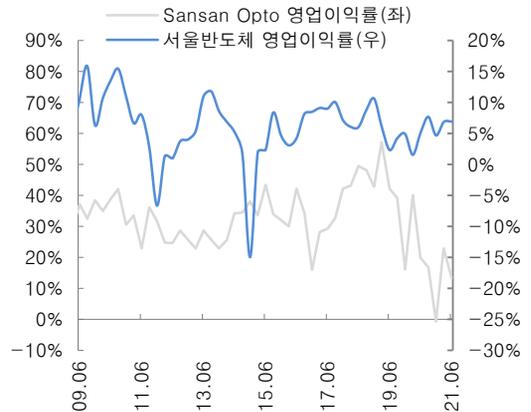
자료: 서울반도체, 애플, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



자료: 서울반도체, Quantwise, 대신증권 Research Center

대만 산안 옵토 vs. 서울반도체 영업이익률



자료: 서울반도체, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,130	1,153	1,329	1,344	1,366
매출원가	876	924	1,035	1,045	1,062
매출총이익	254	229	294	299	304
판매비와관리비	204	169	202	207	210
영업이익	50	60	92	92	94
영업이익률	4.4	5.2	6.9	6.9	6.9
EBITDA	128	140	164	164	167
영업외손익	-2	-24	2	2	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	45	56	46	46	46
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-41	-75	-53	-53	-53
외환관련손실	32	67	45	45	45
기타	-6	-4	9	9	9
법인세비용차감전순이익	48	36	94	95	96
법인세비용	-12	-7	-18	-23	-23
계속사업순이익	36	29	75	72	73
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	29	75	72	73
당기순이익률	3.2	2.5	5.7	5.3	5.3
비지배자분순이익	1	11	15	4	4
지배자분순이익	34	18	61	68	69
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	37	23	69	66	67
비지배자분포괄이익	1	8	13	3	3
지배자분포괄이익	36	15	56	62	63

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	592	305	1,039	1,171	1,186
PER	27.5	67.5	18.6	16.5	16.3
BPS	11,339	11,728	12,613	13,630	14,664
PBR	1.4	1.8	1.5	1.4	1.3
EBITDAPS	2,193	2,394	2,819	2,817	2,856
EV/EBITDA	9.4	10.3	8.3	8.1	7.7
SPS	19,379	19,776	22,794	23,043	23,423
PSR	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8
CFPS	2,737	2,771	3,475	3,479	3,517
DPS	156	157	157	157	157

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	-5.4	20	15.3	1.1	1.6
영업이익 증가율	-47.8	20.4	53.6	0.8	1.5
순이익 증가율	-42.8	-19.0	158.9	-4.4	1.3
수익성					
ROC	4.1	5.5	8.0	7.4	7.3
ROA	3.8	4.5	6.6	6.3	6.1
ROE	5.3	2.6	8.5	8.9	8.4
안정성					
부채비율	77.3	68.2	68.6	64.6	61.2
순차입금비율	22.7	16.4	14.6	9.7	4.9
이자보상배율	6.6	12.5	19.9	19.7	19.7

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	619	648	758	822	878
현금및현금성자산	44	35	44	83	126
매출채권 및 기타채권	386	408	485	492	500
재고자산	154	150	173	192	195
기타유동자산	34	55	55	56	56
비유동자산	703	682	668	673	689
유형자산	600	580	575	586	607
관계기업투자금	2	2	2	2	1
기타비유동자산	101	100	92	85	80
자산총계	1,322	1,330	1,426	1,495	1,567
유동부채	473	503	545	553	563
매입채무 및 기타채무	308	317	355	358	363
차입금	67	94	96	98	100
유동상채무	48	81	84	86	89
기타유동부채	50	11	11	11	11
비유동부채	104	36	35	33	32
차입금	95	28	26	25	24
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	8	8	8	8
부채총계	576	539	580	586	595
자배지분	661	684	735	795	855
자본금	29	29	29	29	29
자본잉여금	323	325	325	325	325
이익잉여금	368	377	428	488	548
기타지분변동	-59	-47	-47	-47	-47
비지배자분	85	107	110	113	117
자본총계	746	791	846	908	972
순차입금	170	130	124	88	48

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	169	90	98	135	151
당기순이익	36	29	75	72	73
비현금항목의 가감	124	133	127	131	132
감가상각비	78	80	73	72	73
외환손익	2	13	4	4	4
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	43	40	51	55	56
자산부채의 증감	40	-57	-83	-43	-28
기타현금흐름	-30	-15	-21	-25	-26
투자활동 현금흐름	-96	-92	-58	-76	-88
투자자산	-14	-34	0	0	0
유형자산	-73	-56	-58	-77	-88
기타	-9	-2	0	0	0
재무활동 현금흐름	-50	-7	8	9	9
단기차입금	0	0	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-30	1	-1	-1	-1
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-17	-10	-9	-9	-9
기타	-3	2	17	17	17
현금의 증감	23	-10	9	38	44
기초 현금	22	44	35	44	83
기말 현금	44	35	44	83	126
NOPLAT	37	48	74	70	71
FCF	35	66	86	64	54

[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 존재함
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

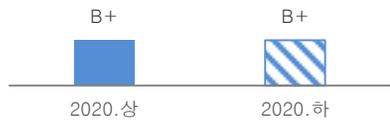
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

B+

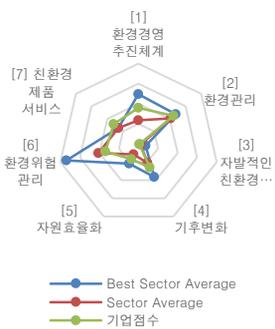
- 서울반도체은/는 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(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 인 용, 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	21.08.06	21.07.20	21.05.05	21.02.08	21.01.20	20.10.29
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	26,000	26,000	26,000	26,000	24,000
과리율(평균%)		(28.46)	(24.86)	(24.43)	(20.32)	(19.38)
과리율(최대/최소%)		(25.77)	(15.00)	(15.00)	(15.00)	(8.54)

제시일자	20.10.27	20.10.07	20.09.16	20.07.30	20.07.08	20.07.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,000	22,000	22,000	22,000	18,000	18,000
과리율(평균%)	(23.54)	(19.45)	(20.81)	(20.72)	(22.48)	(23.74)
과리율(최대/최소%)	(23.54)	(8.41)	(13.86)	(13.86)	(9.72)	(15.00)

제시일자	20.04.29	20.04.08	20.02.13	19.10.31	19.10.08	19.09.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	17,000	19,000	16,000	19,000	19,000
과리율(평균%)	(23.88)	(23.14)	(24.79)	(8.19)	(29.04)	(28.42)
과리율(최대/최소%)	(15.00)	(19.71)	(0.26)	3.75	(26.58)	(26.58)

제시일자	19.08.26
투자의견	Buy
목표주가	23,000
과리율(평균%)	(36.30)
과리율(최대/최소%)	(33.48)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210803)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.6%	6.5%	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