



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	15,000 원
현재주가	11,150 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (2/5)	3,120.63 pt
시가총액	2,230 억원
발행주식수	20,000 천주
52 주 최고가/최저가	11,800 / 5,890 원
90 일 일평균거래대금	17.1 억원
외국인 지분율	43.6%
배당수익률(20.12E)	2.2%
BPS(20.12E)	23,634 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 3.4%
	6개월 6.3%
	12개월 -8.9%
주주구성	변동준 외 14인 53.6%

Stock Price



삼영전자 (005680)

자동차용 콘덴서 공급증가 기대감

4Q20 Review: 기대치 이상

동사의 4Q20 실적은 매출액 516억원(+9.5% yoy), 영업이익 13억원(4Q19 -6억원 대비 흑자전환)을 기록하였다. 동사는 4분기가 비수기로서 일반적으로 BEP 수준의 이익을 보였으나, 4Q20에는 예상치 대비 매출액이 11.4% 상회하면서 긍정적인 실적을 기록하였다. 4Q20 실적이 기대치 이상이라는 것 보다는 2021년 1)수익성이 높은 자동차용 콘덴서 비중 증가, 2)내부적인 원가절감 노력으로 영업이익 고성장이 기대된다는 점이 중요하다.

2021년 이후 자동차용 콘덴서 확대 기대감

동사의 자동차용 콘덴서 공급 증가가 전망된다. 이는 국내 자동차 업체들의 전장부품 확대에도 불구하고 지금까지 기술력이 높은 일본 업체들이 주로 전장용 콘덴서를 담당하였으나, 2021년 하반기를 기점으로 삼영전자는 모회사인 일본케미콘의 한국물량 일부 이관 + 기술력 제후로 인한 신규 제품 생산을 계획하고 있다. 이에 현재 자동차용 콘덴서 Capa 확대가 진행 중이다. 중요한 점은 자동차용 콘덴서는 가전용 콘덴서 대비 수익성이 매우 높아 영업이익 고성장의 핵심 요인으로 작용할 것이라는 기대감이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 15,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 13,000원 → 15,000원으로 상향(15.4%)한다. 이는 2021년 영업이익 추정치 상향(OP 103억원 → 120억원, +16.1% ↑)을 반영한 것이다. 목표주가는 DCF Valuation을 통해 산출하였다. 동사의 실적이 매년 흑자를 유지하고 있고, 순현금이 지속적으로 증가하고 있는 상황에서, 현재 동사의 순현금은 2,562억원(3Q20 기준)으로 시가총액 대비 15% 높아 저평가 상태다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	249.7	201.0	200.6	207.8	216.5
영업이익	13.1	4.6	9.2	12.0	13.6
세전계속사업손익	20.1	11.4	14.9	17.9	19.7
순이익	15.1	8.6	11.5	13.9	15.3
EPS (원)	757	428	573	694	766
증감률 (%)	43.0	-43.5	33.9	21.2	10.4
PER (x)	15.7	21.1	19.5	16.1	14.6
PBR (x)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	0.3	-5.4	-0.4	-0.7	-1.0
영업이익률 (%)	5.2	2.3	4.6	5.8	6.3
EBITDA 마진 (%)	7.8	5.8	8.3	9.3	9.6
ROE (%)	3.2	1.8	2.4	2.9	3.1
부채비율 (%)	5.7	3.8	4.7	4.7	4.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 삼영전자, 이베스트투자증권 리서치센터

4Q20 Review

표1 4Q20 Review

(단위: 억원)	4Q20	4Q19	YoY	3Q20	QoQ	기준추정치	오차
매출액	516	471	9.5%	519	-0.6%	463	11.4%
영업이익	13	-6	흑전	26	-49.3%	0	n/a
순이익	5	0	1102.6%	33	-85.6%	6	-21.8%
OPM	2.5%	-1.3%		5.0%		0.0%	
NPM	0.9%	0.1%		6.3%		1.3%	

자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	475	496	519	516	486	515	540	537
YoY	-8.7%	-3.4%	2.7%	9.5%	2.2%	3.9%	4.1%	4.1%
전해콘덴서	322	331	355	337	327	346	371	353
재료사업	104	97	93	102	108	101	96	105
기타	49	67	71	77	50	69	72	78
% YoY								
전해콘덴서	-2.3%	-1.7%	11.4%	22.5%	1.7%	4.4%	4.6%	4.8%
재료사업	-22.1%	-4.0%	-14.4%	-8.4%	3.9%	3.7%	3.5%	3.3%
기타	-14.2%	-9.9%	-8.8%	-9.4%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%
〈매출비중〉								
전해콘덴서	67.7%	66.8%	68.4%	65.4%	67.4%	67.1%	68.8%	65.8%
재료사업	22.0%	19.6%	17.9%	19.7%	22.3%	19.6%	17.8%	19.6%
기타	10.3%	13.6%	13.7%	14.9%	10.3%	13.3%	13.4%	14.6%
(전해콘덴서: 본사)								
TV	77	74	117	118	83	82	123	124
백색가전	56	41	54	42	58	44	56	43
인버터(산업용기기)	9	10	10	9	9	10	9	9
전장(자동차)	44	38	52	50	46	41	58	56
기타(딜러포함)	116	158	113	109	120	158	115	111
% YoY								
TV	2.6%	-4.4%	43.7%	96.3%	8.8%	11.0%	5.5%	5.1%
백색가전	-2.2%	-32.8%	42.0%	2.1%	2.8%	8.7%	3.2%	3.3%
인버터(산업용기기)	11.3%	-27.0%	-11.6%	-3.6%	-6.1%	-2.7%	-1.2%	-0.8%
전장(자동차)	-7.3%	-23.0%	-1.4%	2.6%	4.3%	7.8%	11.4%	12.8%
기타(딜러포함)	-9.0%	26.4%	-11.6%	1.9%	3.7%	-0.1%	1.8%	1.8%
영업이익	16	37	26	13	21	44	41	14
% of sales	3.4%	7.5%	5.0%	2.5%	4.3%	8.6%	7.5%	2.5%
% YoY	-11.6%	79.9%	91.0%	흑전	30.7%	18.4%	57.0%	4.0%

자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준, 4Q20 사업부문별 실적은 아직 2020년 사업보고서가 제출되지 않아 당사의 추정치로 대체함

표3 추정실적 변경

(단위: 억원)	변경전		변경후		증감	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	2,005	2,059	2,078	2,165	3.6%	5.2%
영업이익	103	121	120	136	16.1%	12.5%
순이익	138	154	139	153	0.4%	-0.8%

자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	2,149	2,294	2,497	2,010	2,006	2,078	2,165	2,246
YoY	-2.9%	6.7%	8.9%	-19.5%	-0.2%	3.6%	4.2%	3.8%
전해콘덴서	1,342	1,391	1,490	1,260	1,345	1,398	1,467	1,531
재료사업	473	560	611	455	396	411	424	437
기타	334	343	396	294	264	269	274	279
% YoY								
전해콘덴서	-8.6%	3.6%	7.1%	-15.4%	6.7%	3.9%	4.9%	4.4%
재료사업	9.4%	18.2%	9.2%	-25.5%	-12.9%	3.6%	3.3%	2.9%
기타	6.9%	2.9%	15.4%	-25.7%	-10.3%	2.0%	1.8%	1.6%
〈매출비중〉								
전해콘덴서	62.5%	60.6%	59.7%	62.7%	67.1%	67.3%	67.8%	68.2%
재료사업	22.0%	24.4%	24.5%	22.6%	19.8%	19.8%	19.6%	19.4%
기타	15.5%	15.0%	15.9%	14.6%	13.2%	13.0%	12.7%	12.4%
(전해콘덴서: 본사)								
디지털가전	392	398	376	293	385	413	433	452
생활가전	144	174	202	198	193	202	209	215
인버터(산업용)	32	50	51	43	38	37	38	39
전장(자동차)	206	184	189	198	184	201	224	245
DVD/ODD	11	6	4	2	3	4	4	4
SMPS(충전기 등)	46	42	38	40	36	37	39	40
기타(딜러포함)	535	537	628	487	496	504	520	535
% YoY								
디지털가전	3.5%	1.4%	-5.3%	-22.1%	31.4%	7.1%	4.9%	4.5%
생활가전	-29.3%	21.3%	16.0%	-2.2%	-2.2%	4.3%	3.7%	2.9%
인버터(산업용)	-25.7%	59.0%	1.8%	-16.8%	-10.2%	-2.7%	2.7%	2.4%
전장(자동차)	-0.3%	-10.9%	3.0%	4.5%	-7.2%	9.3%	11.4%	9.7%
DVD/ODD	-28.3%	-50.4%	-19.9%	-63.8%	86.6%	23.3%	5.3%	6.5%
SMPS(충전기 등)	8.3%	-9.5%	-8.6%	3.1%	-7.7%	2.7%	3.7%	2.7%
기타(딜러포함)	-7.3%	0.4%	16.9%	-22.3%	1.8%	1.6%	3.1%	2.9%
영업이익	97	89	131	46	92	120	136	149
% of sales	4.5%	3.9%	5.2%	2.3%	4.6%	5.8%	6.3%	6.7%
% YoY	-17.3%	-7.5%	46.7%	-64.6%	99.5%	29.3%	13.8%	9.8%

자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준, 2020년 사업부문별 실적은 아직 사업보고서가 제출되지 않아 당사의 추정치로 대체함

투자포인트

자동차용 콘덴서 기대감

동사의 자동차용 콘덴서의 성장 기대감이 높다. 이는 전방고객사의 전장화 비중 확대(하이브리드 or EV 신규 차종 확대 등) 흐름에 동조하는 것으로 아직은 일본 업체들이 대부분 수혜를 받고 있지만 동사는 2021년 하반기부터 모회사인 일본케미콘의 한국 물량을 일부 이관 받고 기술제휴로 제품라인업을 확대할 것으로 보인다. 동사는 이를 위해 현재 자동차용 콘덴서 Capa 증설을 진행하고 있다.

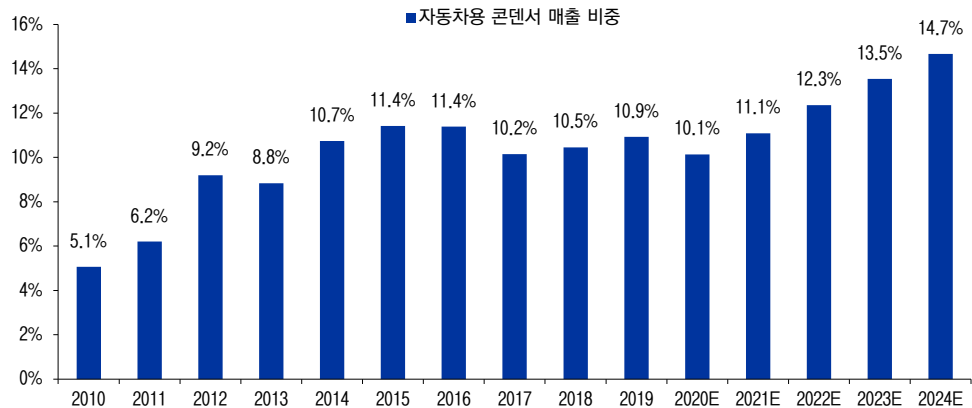
참고로 국내에서 전해콘덴서를 생산하는 기업은 2개 회사 밖에 없으며 동사가 자동차 부문에서는 경쟁력이 더 높은 것으로 판단된다. 중요한 점은 자동차용 콘덴서의 수익성이 다른 제품 군보다 높기 때문에 향후 자동차 부문의 비중 증가는 영업이익 고성장으로 진행될 가능성이 높다. 아래 [그림 1]은 동사의 자동차용 콘덴서 매출비중에 전해콘덴서(재료사업·기타 제외) 매출액을 대입하여 산출한 수치(추정치)로서 정확한 매출액은 아니겠지만 과거 흐름은 파악이 가능하다.

그림1 자동차용 콘덴서 매출액 추정치(비중을 고려한 수치: 정확한 매출액은 아님)



자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 자동차용 콘덴서 매출 비중



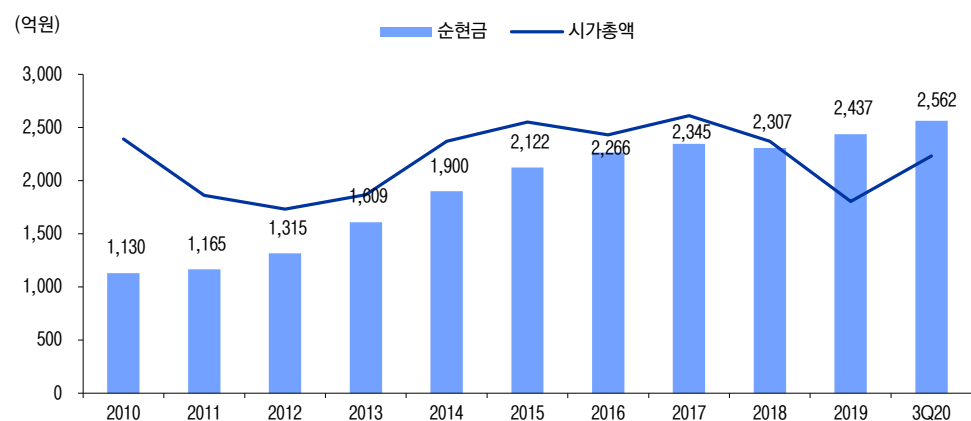
자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, 2020년 비중은 아직 사업보고서가 제출되지 않아 당사의 추정치로 대신 함

안정적인 현금흐름 & Valuation 저평가

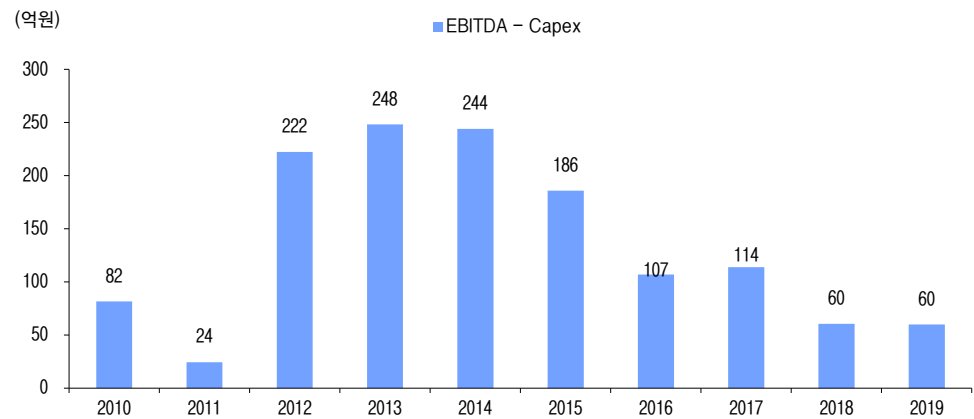
동사의 순현금은 [그림 3]과 같이 매년 증가하고 있다. 그 이유는 매년 흑자가 유지되는 안정적인 영업상황이 유지되면서 [그림 4]와 같이 현금 순유입이 더 크기 때문이다. 현재 가동률은 74.1% 수준으로 파악(3Q20 분기보고서 사업의 내용의 생산실적 가동률 참고)되며, 과거 5년 평균을 살펴봤을 때 EBITDA 171억원(3Q20누적 133억원) 대비 Capex 66억원(3Q20누적 Capex 46억원)의 흐름으로 향후에도 순현금 증가가 유지될 가능성이 높다. 중요한 점은 현재 주가수준이 수익가치를 전혀 반영하지 않는 순현금 대비 매우 낮다는 것이다. 참고로 동사의 주당 순현금은 12,800원이다.

그림3 삼성전자 순현금 & 시가총액 추이



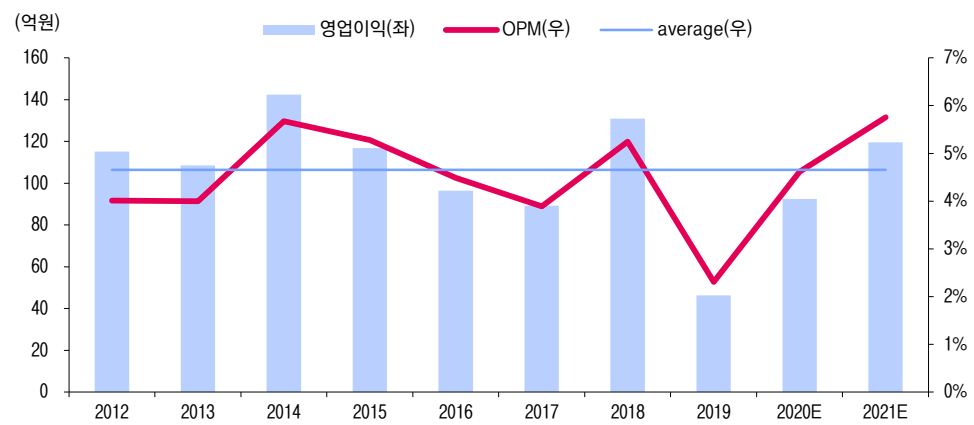
자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림4 삼성전자 EBITDA-Capex: 현금흐름을 설명



자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림5 삼성전자 영업이익 & OPM 추이: 2021년에는 정상치로의 회복



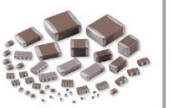
자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

기업개요: 전해콘덴서 생산

동사는 전해콘덴서 생산 기업으로 매출 비중은 전해콘덴서(68.4%, 고체콘덴서 포함), 재료(17.9%, 전해콘덴서의 원재료, 일본 등에 수출), 기타 13.7% 수준이다. 제품군 비중은 디지털가전(TV) 32.9%, 생활가전 15.3%, 자동차 14.7% 등이 있으며 30~40%는 딜러 망을 통한 거래가 있다. 국내에서 전해콘덴서 사업을 영위하는 기업은 동사와 삼화전기(009470)가 있으며, 그 외에는 일본과 중국 기업들과 경쟁하고 있다.

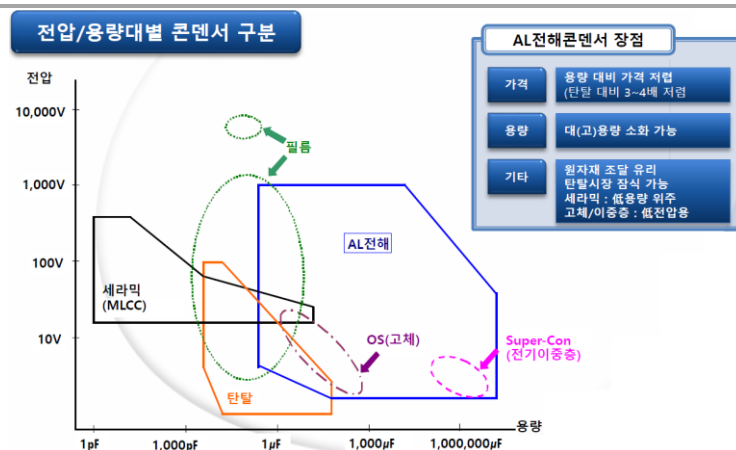
콘덴서(Condenser or Capacitor)는 저항·코일과 더불어 회로를 구성하는 3대 수동부품(에너지원으로 작용하지 않아 개별적으로 증폭·변환·스위칭 등의 작용을 하지 않는 개별 전자 부품, 즉, 독자적으로 동작하지 않고 IC에 부속되어 작용)으로서 전기에너지를 저장하여 필요할 때에 꺼내 쓰도록 고안된 제품이다. 쉽게 설명하면, 1) 전자제품에서 전기 에너지의 충전 후 필요 시 방전, 2) 교류전류 차단·직류전류 통과와 정류기능 등의 역할을 수행하는 전자회로의 필수 부품이다. 동사는 전해콘덴서를 생산하고 있으며, 세라믹콘덴서인 MLCC와는 생산공정이 다르다. 참고로 전해콘덴서는 MLCC 대비 부피가 크지만 대용량의 장점을 가지고 있기 때문에 주로 가전·자동차 등에 사용되며, 상대적으로 가격이 저렴하다.

그림6 콘덴서 구분

구분	AL 전해콘덴서	고체콘덴서	세라믹 콘덴서	탄탈 콘덴서	Film 콘덴서
원자재	AL-FOIL, CASE, PAD	AL-FOIL, CASE 고분자 전해질	Ceramic Disk, 전극도료	Ta 소전체, MnO ₂	Film, 증착필름, Epoxy
용도	신호처리, 노이즈 필터	신호처리, 노이즈 필터	신호처리	신호처리	신호처리
사진					

자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 콘덴서 전압/용량대별 구분



자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터

Valuation

투자의견 매수 유지, 목표주가 15,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 13,000원 → 15,000원으로 상향한다. 이는 2021년 영업이익 추정치 상향을 반영한 것이다. 목표주가는 DCF Valuation을 통해 산출(β 0.92, WACC 9.4%, Sustainable Growth 0% 보수적 가정치를 적용하여 산출한 주당가격의 20% 할인: 과거와 동일한 가정치 적용)하였다. 동사의 실적이 매년 흑자를 유지하고 있고, 순현금이 지속적으로 증가하고 있는 상황에서, 현재 동사의 주당 순현금(순현금/주식수)은 12,800원으로 TP 15,000원은 전혀 무리가 없다는 판단이다.

표5 DCF Valuation

(단위: 억원)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
EBIT	92	120	136	149	157	162	
EBIT에 대한 법인세	22	28	32	35	37	38	
NOPLAT	71	92	104	115	120	124	
감가상각비	71	74	77	80	82	85	
총현금유입	142	165	181	194	202	209	
운전자본증감	-11	18	25	25	23	25	
유무형자산투자	54	59	63	63	66	68	
총투자	43	77	88	88	89	93	
Free Cash Flow	99	88	93	107	114	116	116
PVIF (Present Value Interest Factor)	100%	91%	84%	76%	70%	64%	64%
추정FCF의 현재가치	99	80	78	82	79	74	
계속가치 (2025년 이후)							1,243
Continuing Value Calculation							
계속성장률 g (%)	0.0%						
WACC	9.4%						
추정FCF 현재가치	418						
계속가치 현재가치	795						
Operating Value of FCFF	1,213						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	60						
순차입금	-2,562						
Net	2,622						
추정자기자본가치	3,835						
발행주식수 (천주)	20,000						
자기주식수 (천주)	0						
추정주당가치 (원)	19,174						
적정주당가치 (원)	15,339						
현재주당가격 (원)	11,800						
Potential (%)	30.0%						

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

삼성전자 (005680)

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	326.0	322.9	316.6	326.6	337.6
현금 및 현금성자산	26.0	26.7	10.6	15.3	20.5
매출채권 및 기타채권	43.9	35.3	39.5	40.9	42.7
재고자산	48.5	41.5	44.9	46.5	48.5
기타유동자산	207.6	219.4	221.6	223.8	226.0
비유동자산	182.1	179.8	178.2	177.8	177.9
관계기업투자등	26.7	26.0	26.0	26.9	28.0
유형자산	154.2	152.6	151.0	149.7	148.7
무형자산	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
자산총계	508.0	502.7	494.8	504.4	515.6
유동부채	25.4	16.4	20.2	20.9	21.7
매입채무 및 기타채무	23.2	15.5	19.3	20.0	20.9
단기금융부채	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	2.0	0.8	0.8	0.8	0.8
비유동부채	2.2	1.9	1.9	2.0	2.0
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	2.2	1.9	1.9	2.0	2.0
부채총계	27.5	18.3	22.1	22.8	23.7
지배주주지분	480.5	484.4	472.7	481.6	491.9
자본금	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
자본잉여금	131.2	125.5	125.5	125.5	125.5
이익잉여금	319.9	330.7	337.2	346.0	356.4
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	480.5	484.4	472.7	481.6	491.9

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	11.6	22.5	-3.9	18.1	19.0
당기순이익(손실)	20.1	11.4	11.5	13.9	15.3
비현금수익비용가감	3.5	3.6	-11.5	6.5	6.5
유형자산감가상각비	6.4	7.1	7.4	7.3	7.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	-1.2	-1.1	-18.9	-0.7	-0.7
영업활동 자산부채변동	-11.5	6.7	-3.9	-2.3	-2.8
매출채권 감소(증가)	-1.2	9.0	-4.2	-1.4	-1.7
재고자산 감소(증가)	-11.1	7.5	-3.4	-1.6	-2.0
매입채무 증가(감소)	4.0	-8.1	3.8	0.7	0.8
기타자산, 부채변동	-3.2	-1.7	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-7.4	-16.6	-7.1	-8.4	-8.8
유형자산처분(취득)	-12.4	-4.7	-5.8	-6.0	-6.2
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	4.3	-12.0	-1.4	-2.4	-2.6
기타투자활동	0.7	0.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-5.1	-5.1	-5.0	-5.0	-5.0
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0
배당금의 지급	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	0.5	0.7	-16.1	4.7	5.2
기초현금	25.5	26.0	26.7	10.6	15.3
기말현금	26.0	26.7	10.6	15.3	20.5

자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	249.7	201.0	200.6	207.8	216.5
매출원가	215.2	176.2	171.7	175.6	181.8
매출총이익	34.4	24.8	28.9	32.2	34.7
판매비 및 관리비	21.3	20.1	19.7	20.2	21.1
영업이익	13.1	4.6	9.2	12.0	13.6
(EBITDA)	19.5	11.8	16.6	19.2	20.9
금융손익	5.3	5.0	4.6	4.7	4.7
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	1.4	0.7	0.7	0.7	0.7
기타영업외손익	0.2	1.0	0.3	0.5	0.6
세전계속사업이익	20.1	11.4	14.9	17.9	19.7
계속사업법인세비용	4.9	2.8	3.5	4.0	4.4
계속사업이익	15.1	8.6	11.5	13.9	15.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15.1	8.6	11.5	13.9	15.3
지배주주	15.1	8.6	11.5	13.9	15.3
총포괄이익	13.5	7.3	11.5	13.9	15.3
매출총이익률 (%)	13.8	12.3	14.4	15.5	16.0
영업이익률 (%)	5.2	2.3	4.6	5.8	6.3
EBITDA마진률 (%)	7.8	5.8	8.3	9.3	9.6
당기순이익률 (%)	6.1	4.3	5.7	6.7	7.1
ROA (%)	3.0	1.7	2.3	2.8	3.0
ROE (%)	3.2	1.8	2.4	2.9	3.1
ROIC (%)	4.6	1.6	3.3	4.3	4.8

주요 투자지표

	2018	2019	2020	2021E	2022E
투자지표 (x)					
P/E	15.7	21.1	19.5	16.1	14.6
P/B	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.3	-5.4	-0.4	-0.7	-1.0
P/CF	10.1	12.0	n/a	10.9	10.2
배당수익률 (%)	2.1	2.8	2.2	2.2	2.2
성장성 (%)					
매출액	8.9	-19.5	-0.2	3.6	4.2
영업이익	46.7	-64.6	99.5	29.3	13.8
세전이익	45.5	-43.3	31.2	19.8	10.4
당기순이익	43.0	-43.5	33.9	21.2	10.4
EPS	43.0	-43.5	33.9	21.2	10.4
안정성 (%)					
부채비율	5.7	3.8	4.7	4.7	4.8
유동비율	1,284.1	1,971.5	1,568.5	1,563.9	1,554.2
순차입금/자기자본(x)	-48.0	-50.3	-48.6	-49.2	-49.6
영업이익/금융비용(x)	688.0	500.8	1,357.6	1,755.2	1,998.2
총차입금 (십억원)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 (십억원)	-230.7	-243.7	-229.8	-236.7	-244.1
주당지표(원)					
EPS	757	428	573	694	766
BPS	24,024	24,220	23,634	24,078	24,594
CFPS	1,179	750	n/a	1,021	1,091
DPS	250	250	250	250	250

삼성전자 목표주가 추이		투자 의견 변동내역					
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비
20,000		2015.03.15	변경	정홍식			
15,000		2019.02.27	Buy	18,000	-27.2	-30.7	
10,000		2019.05.28	Buy	15,000	-20.7	-26.1	
5,000		2019.08.16	Buy	13,000	-24.2	-28.9	
0		2019.11.15	Buy	12,000	-22.8	-28.0	
		2020.03.05	Buy	11,000	-25.3	-36.0	
		2020.03.23	Buy	8,000	4.0	-6.2	
		2020.08.18	Buy	10,000	-15.0	-18.8	
		2020.11.16	Buy	12,000	-19.2	-23.5	
		2020.12.03	Buy	13,000	-9.2	-21.8	
		2021.02.08	Buy	15,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	87.8% 12.2% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2020. 1. 1 ~ 2020. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)