EV/모빌리티팀

임은영
Analyst
esther.yim@samsung.com

해성디에스 (195870)

전기차와 함께 Level-up 증설

- 9/15일에 500억원 증설 공시. 고객사 요청과 반도체 리드타임 장기화를 해소하기 위한 결정. 증설로 1,500억원~2000억원(+25%~30%YoY)의 매출증가 효과 추정.
- 동사 기판은 주로 가전제품과 PC, 자동차의 MCU, 통신칩, 전력칩 기판으로 사용. 전기차로 전환되면서 통신 및 전력 반도체는 내연기관차 대비 2배 이상 증가.
- 동사의 증설결정은 차량용 및 전자제품 반도체 수요증가가 구조적임을 입증. 가동률이 100%에 육박하고 있어, 추가 증설물량도 1년 만에 소화될 것으로 전망.

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	55,000원	33%
현재주가	41,350원	
시가총액	7,029.5억원	
Shares (float)	17,000,000주 (59.1%)	
52주 최저/최고	17,050원/46,800원	
60일-평균거래대금	140.2억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
해성디에스 (%)	1.7	30.6	100.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.3	26.2	55.2

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	55,000	0.0%
2021E EPS	3,987	3,481	14.5%
2022E EPS	5,683	4,456	27.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	4
Target price	53,650
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

WHAT'S THE STORY?

파운드리, 반도체, 기판업체 모두 증설, 구조적 성장의 증거: 차량용 반도체 Value Chain 모두 투자 결정

- **글로벌 차량용 반도체 Value Chain의 증설발표**: 파운드리업체인 TSMC(4월 발표/ 28.8억 달러), SMIC(9월발표/ 88.7억 달러)는 각각 난징과 상하이에 차량용 반도체 설비증설 투자발표. 9월 IAA에서 인텔은 향후 10년간 800억유로 투자로 유럽에 차량용 반도체 공장 2개신설, 아일랜드공장 증설 발표. 인텔 CEO는 차량용 반도체 시장이 2030년 1,150억 달러로 향후 10년간 2배 이상 성장할 것으로 전망.
- **전기차 반도체, 내연기관차 대비 2.5배 증가**: 금액기준 내연기관차에 필요한 차량용 반도체는 400달러로 차량가격의 2%수준. 전기차의 경우 전력반도체, 자율주행반도체, 통신반도체의 증가로 대당 1,000달러로 증가. 중국, 유럽시장의 전기차 수요는 20%를 상회.
- **하이브리드 생활 환경**: 팬데믹 재 확산으로 대부분 소비자들은 재택과 실외활동을 병행. 가전제품 수요는 견조하고, 차량용 반도체 수급도 2022년까지 타이트할 전망. 파운드리와 반도체업체의 증설효과는 2023년 본격화.

해성디에스 설비증설 발표: 500억원 자기자금으로 투자. 설비 오더에 3~4개월 소요됨에 따라 증설작업은 2022년 초 시작 예상.

- **고객사의 안전재고 상향**: 고객사의 안전재고 수준이 2배 이상 상향되면서 연초 3~4개월 선 주문에서 현재 8개월 선주문을 받고 있는 상황.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2020	2021E	2022E	2023E
매출액 (십억원)	459	639	800	989
영업이익 (십억원)	44	87	128	152
순이익 (십억원)	30	68	97	115
EPS (adj) (원)	1,764	3,987	5,683	6,781
EPS (adj) growth (%)	63.6	126.0	42.5	19.3
EBITDA margin (%)	15.5	17.2	19.4	18.0
ROE (%)	13.6	25.9	29.0	27.2
P/E (adj) (배)	13.8	10.4	7.3	6.1
P/B (배)	1.8	2.4	1.9	1.5
EV/EBITDA (배)	6.7	6.6	4.5	3.6
Dividend yield (%)	1.8	1.9	2.4	2.9

자료: 해성디에스, 삼성증권 추정

- **증설효과, 매출액 1.5천억원~2천억원 증가 추정:** 기존공장이 위치한 창원에 설비증설 형태로 진행되어 7~8개월 소요 예상. 매 분기 매출 증가효과 나타날 전망.
- **2022년말~2023년 초 추가 증설 필요:** 차량용 반도체와 전자제품 수요증가로 1년 뒤 추가 증설이 필요할 전망.

매출과 이익 동반성장 시기: 전방 밸류체인의 증설효과가 나타나는 것은 2023년으로 2022년까지는 반도체 가격강세 및 수익성 향상이 동반될 전망.

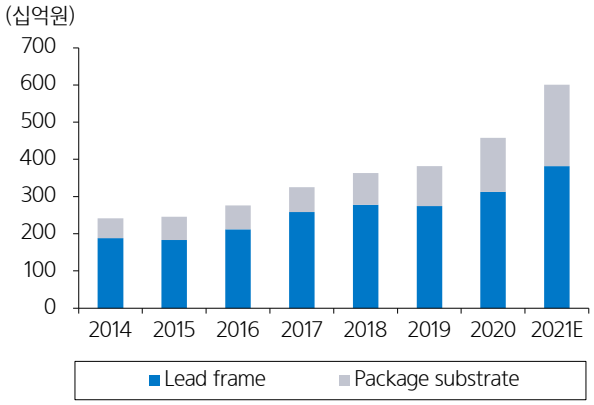
- **2021년 매출 6천억원 상회 예상:** 소규모 라인증설로 수요호조에 대응 중. 차량용 리드프레임 매출은 2020년 1,510억원(+11.4%YoY) → 2021년 2,100억원(+39%YoY)으로 매출비중 33% 전망. 차량용 리드프레임은 수익성이 두 자릿수로 고마진 제품.
- **2H21, 계절성 없는 실적:** 매 분기별로 매출성장과 수익성 향상이 나타날 전망. 3Q21 실적은 매출액 1,670억원(+5%QoQ, +40%YoY) 및 영업이익 273억원(+50%QoQ, +119%YoY)으로 영업이익률 16.4% 추정.
- **제품가격 상승, 원자재가격 부담 상쇄:** 2Q21에 구리가격은 톤당 9,672달러(+14%QoQ, +82.2%YoY) 상승. 재료비 비중은 매출액 대비 40~45%, 구리비중은 25~27% 수준.

표 1. 해성디에스: 실적전망

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
원/달러 (평균)	1,195	1,220	1,188	1,116	1,114	1,120	1,100	1,090	1,166	1,195	1,106	1,060
매출액	107	119	119	113	137	159	167	176	381	459	639	800
성장률 (% y-y)	*38.9*	*26.5*	*14.9*	*6.5*	*28.1*	*34.0*	*40.0*	*55.0*	*5.0*	*20.3*	*39.4*	*25.2*
Leadframe	76	80	78	79	99	109	111	122	274	312	440	552
Package Substrate	32	39	41	35	39	51	55	54	107	146	199	249
매출총이익	18	23	21	14	20	30	37	43	57	76	129	175
영업이익	10.3	14.7	12.5	6.1	10.2	18.2	27.3	31.3	27.0	43.5	87.0	128.3
성장률 (% y-y)	*2193.3*	*150.3*	*38.0*	*-48.1*	*-1.6*	*24.3*	*118.8*	*415.2*	*1.0*	*61.1*	*99.8*	*47.6*
세전이익	11.6	13.3	10.8	2.2	11.9	17.6	26.4	29.8	21.9	37.8	85.6	123.9
순이익	9.1	10.3	8.4	2.2	9.3	14.7	20.6	23.2	18.2	30.0	67.8	96.6
성장률 (% y-y)	*1836.2*	*138.4*	*5.0*	*-59.0*	*2.3*	*43.2*	*145.3*	*936.1*	*-12.1*	*64.8*	*126.0*	*42.5*
지배주주순이익	9.1	10.3	8.4	2.2	9.3	14.7	20.6	23.2	18.3	30.0	67.8	96.6
성장률 (% y-y)	*1757.1*	*136.2*	*4.6*	*-59.0*	*2.3*	*43.2*	*145.3*	*936.1*	*-12.0*	*63.6*	*126.0*	*42.5*
이익률 (%)												
매출총이익	16.5	19.1	17.7	12.6	14.3	18.6	22.1	24.5	15.0	16.5	20.2	21.9
영업이익	9.6	12.3	10.5	5.4	7.4	11.4	16.4	17.8	7.1	9.5	13.6	16.0
세전이익	10.8	11.1	9.1	1.9	8.6	11.0	15.8	16.9	5.7	8.2	13.4	15.5
순이익	8.5	8.6	7.1	2.0	6.8	9.2	12.4	13.2	4.8	6.5	10.6	12.1

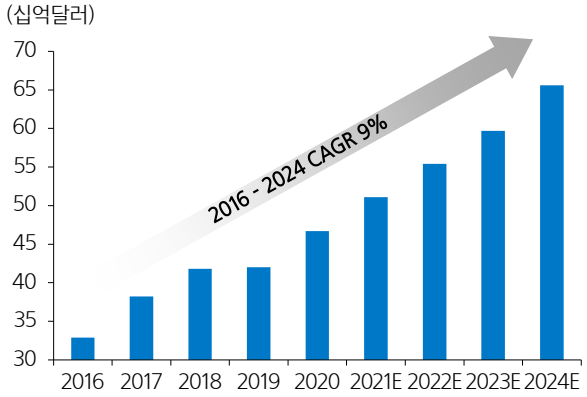
자료: 해성디에스, 삼성증권 추정

그림 1. 해성디에스: 제품별 매출액



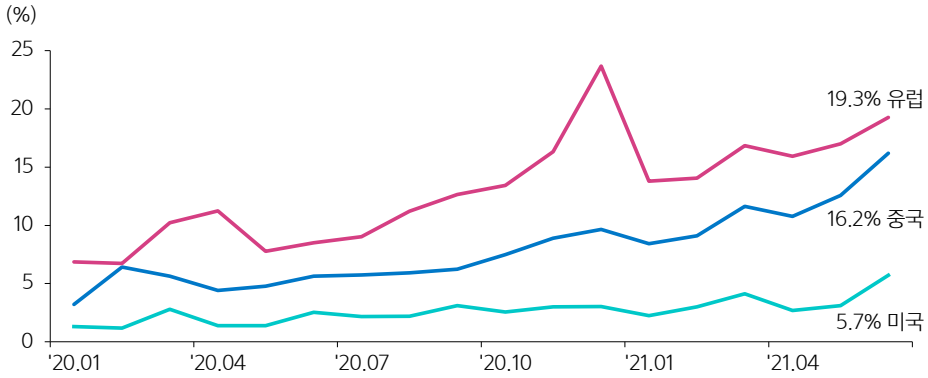
자료: 해성디에스, 삼성증권

그림 2. 글로벌 차량용 반도체 수요 전망



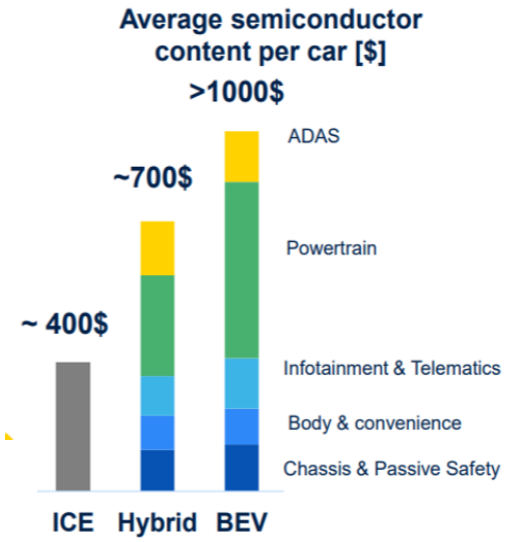
자료: IHS Markit, 삼성증권

그림 3. 중국/미국/유럽시장: 월별 전기차 판매 비중



자료: EV-Volumes, 삼성증권

그림 4. 전기차 반도체: 전력반도체와 자율주행이 성장 견인



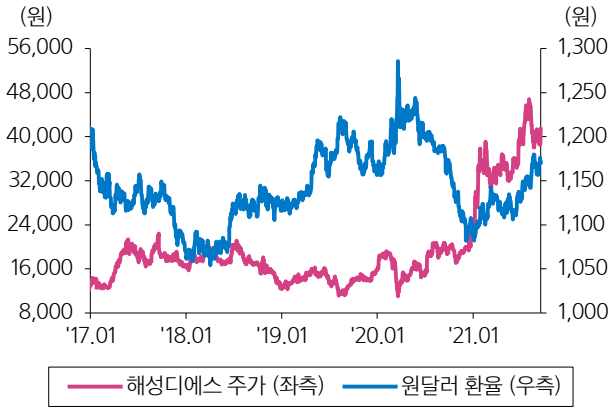
자료: ST Micros

표 2. 차량용 반도체 조건

	차량용	가정용	산업용
필수 수명	15년 이상	1~3년	5~10년
온도 조건	-40~155℃	-40~155℃	-40~155℃
습도 조건	0~100℃	낮음	높음
허용 불량률	0%목표	10%미만	1%미만
재고 보유 기간	30년	1~3년	5년

자료: Bosch, 삼성증권

그림 5. 해성디에스 주가 및 원/달러



자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 6. 해성디에스 주가 및 구리가격

자료: Bloomberg, 삼성증권

표 3. 리드프레임 상위 업체 현황 (2019년)

회사명	M/S (%)	국적(본사)	공장위치
Mitsui High-tec	11.0	일본	일본, 말레이시아, 싱가포르, 대만, 중국
CWTC	9.5	대만	중국, 대만, 일본, 말레이시아
Shinko Electric industries	9.2	일본	일본, 말레이시아, 싱가포르
SDI	8.9	대만	대만, 중국
ASM Pacific	8.5	홍콩	말레이시아, 싱가포르, 중국
Haesung DS	7.4	한국	한국
Jin Lin Technology	4.9	대만	중국, 대만
Ningbo kangqiang Electronics	3.5	중국	중국, 대만, 일본, 말레이시아
Possehl Electronics	3.4	독일	홍콩, 중국, 싱가포르, 말레이시아, 프랑스 등
Enomoto	2.8	일본	일본, 중국

자료: SEMI, 해성디에스, 삼성증권

표 4. 글로벌 반도체 기판 업체 Valuation

기업	통화	주가	Performance (%)			Market cap		PER (x)			PBR (x)			ROE (%)		
			1M	3M	YTD	(Local bil.)	(USDb)	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Leadframe 업체																
Mitsui high-tec	JPY	8,580.0	29.2	58.3	121.4	339	3.1	168.0	45.3	38.8	6.6	5.8	5.2	4.0	15.8	15.8
Shinko Electric	JPY	4,130.0	18.2	8.0	75.1	558	5.1	34.8	18.8	16.8	3.7	3.2	2.8	10.9	17.6	16.9
SDI	TWD	129.5	(6.2)	32.8	31.9	24	0.9	23.9	18.2	15.1	3.7	3.1	2.8	15.1	19.4	20.1
ASM Pacific	HKD	91.8	(7.2)	(7.9)	(10.3)	38	4.8	14.4	13.9	13.8	2.6	2.4	2.2	19.1	18.5	16.0
Ningbo kangqiang	CNY	15.9	(12.8)	34.9	54.0	6	0.9	26.4	19.3	13.9	n/a	n/a	n/a	0.2	0.2	0.2
평균								**53.5**	**23.1**	**19.7**	**4.2**	**3.6**	**3.2**	**9.9**	**14.3**	**13.8**
Package Substrate 업체																
Unimicron	TWD	141.5	4.8	11.4	61.9	213	7.7	22.5	16.8	12.8	3.9	3.4	2.9	17.4	20.7	23.2
Ibiden	JPY	6,780.0	17.9	18.1	40.8	955	8.7	35.9	25.4	20.8	3.3	2.7	2.5	9.6	11.1	12.2
삼성전기	KRW	184,000.0	2.5	3.7	3.4	13,744	11.8	14.1	12.6	11.4	2.1	1.8	1.6	15.9	15.4	14.9
Kinsus	TWD	204.0	16.9	72.2	152.2	92	3.3	30.1	21.8	17.0	3.4	3.1	2.7	10.2	13.2	14.5
LG이노텍	KRW	215,500.0	1.2	(3.8)	18.1	5,100	4.4	6.7	7.3	6.9	1.6	1.3	1.1	27.0	19.9	17.5
심텍	KRW	28,700.0	(7.3)	30.2	25.6	914	0.8	11.6	8.5	7.2	2.6	2.0	1.6	25.1	26.9	25.0
대덕전자	KRW	17,200.0	7.5	9.2	36.5	850	0.7	19.4	12.3	10.0	1.3	1.2	1.1	6.2	9.4	11.1
코리아써키트	KRW	14,250.0	(5.6)	13.5	(4.4)	337	0.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
평균								**17.0**	**12.5**	**10.3**	**2.2**	**1.9**	**1.6**	**17.1**	**17.4**	**17.0**

참고: 9월 15일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

표 5. 글로벌 자동차 부품업체 Valuation

기업	통화	주가	Performance (%)			Market cap		PER (x)			PBR (x)			ROE (%)		
			1M	3M	YTD	(Local bil.)	(USDb)	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
글로벌 전장부품사																
만도	KRW	61,500	(5.1)	(7.5)	4.6	2,888	2.5	12.8	11.7	10.4	1.6	1.4	1.3	12.9	12.8	12.9
Continental	EUR	111	(4.9)	(13.0)	(8.1)	22	26.3	14.6	10.0	8.1	1.6	1.5	1.3	10.8	14.9	16.5
Valeo	EUR	23	(12.5)	(19.0)	(29.9)	5	6.5	17.6	8.4	6.4	1.6	1.3	1.2	8.7	16.1	18.4
Autoliv	USD	88	(10.6)	(16.2)	(4.9)	8	7.7	14.2	10.6	9.3	2.7	2.3	2.0	20.7	23.3	23.0
JCI	USD	74	2.1	10.5	59.6	53	53.0	27.9	22.5	19.1	2.9	2.7	2.6	10.5	12.3	13.8
Visteon	USD	99	(12.4)	(20.6)	(21.0)	3	2.8	46.9	17.7	13.0	8.4	7.5	5.6	16.1	34.9	32.9
Denso	JPY	7,869	0.6	0.8	28.3	6,200	56.7	46.7	17.2	14.2	1.7	1.5	1.4	3.6	8.9	10.0
Nexteer	HKD	8	(26.3)	(32.4)	(3.2)	20	2.6	12.3	8.6	7.6	1.3	1.1	1.0	10.7	13.6	14.3
평균							**22.2**	**25.8**	**13.6**	**11.1**	**2.9**	**2.6**	**2.2**	**11.6**	**17.7**	**18.4**
기타 부품사																
Faurecia	EUR	39	2.2	(13.6)	(6.3)	5	6.4	10.1	6.6	5.7	1.5	1.3	1.1	15.2	20.3	20.4
Magna	USD	79	(8.1)	(18.1)	11.5	24	23.7	11.6	8.9	7.7	1.9	1.7	1.5	17.3	19.9	21.8
BorgWarner	USD	43	(5.8)	(17.5)	11.2	10	10.3	10.2	8.5	7.8	1.5	1.3	1.1	13.1	15.2	14.6
Toyota Ind.	JPY	9,790	1.6	(0.1)	19.5	3,190	29.2	22.1	16.3	14.5	1.1	0.9	0.9	5.3	5.7	6.1
Sumitomo E.	JPY	1,527	(0.2)	(9.9)	11.7	1,212	11.1	36.1	10.8	9.3	0.8	0.7	0.7	2.1	6.6	7.1
Aisin Seiki	JPY	4,270	(2.6)	(12.7)	38.0	1,258	11.5	17.1	6.8	5.9	0.8	0.7	0.6	5.0	10.5	11.0
현대모비스	KRW	269,000	0.2	(6.9)	5.3	25,499	21.8	9.4	8.0	7.3	0.7	0.7	0.6	7.9	8.5	8.7
현대위아	KRW	84,700	(6.9)	(4.6)	58.3	2,303	2.0	15.6	11.0	9.3	0.7	0.7	0.6	4.5	6.0	6.9
한온시스템	KRW	16,150	0.0	(9.5)	(0.6)	8,621	7.4	24.7	20.6	18.8	3.7	3.4	3.1	15.6	17.0	17.1
Huayu	CNY	24	7.8	(9.9)	(18.3)	74	11.5	11.2	9.6	8.6	1.3	1.2	1.1	11.8	12.6	12.9
Fuyao Glass	CNY	46	(9.2)	(19.9)	(3.9)	114	17.8	29.5	23.6	20.1	4.7	4.3	3.8	16.6	18.4	19.3
Ningbo Joyson	CNY	19	(30.6)	11.2	(26.3)	26	4.0	30.1	18.4	13.8	1.6	1.5	1.4	5.5	8.6	10.6
평균							**13.0**	**19.0**	**12.4**	**10.7**	**1.7**	**1.5**	**1.4**	**10.0**	**12.4**	**13.0**

참고: 9월 15일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	**381**	**459**	**639**	**800**	**989**
매출원가	324	383	510	625	785
매출총이익	**57**	**76**	**129**	**175**	**204**
(매출총이익률, %)	15.0	16.5	20.2	21.9	20.6
판매 및 일반관리비	30	32	42	47	52
영업이익	**27**	**44**	**87**	**128**	**152**
(영업이익률, %)	7.1	9.5	13.6	16.0	15.4
영업외손익	**-5**	**-6**	**-1**	**-4**	**-4**
금융수익	0	0	1	1	1
금융비용	2	2	2	2	2
지분법손익	-1	-2	1	0	0
기타	-2	-3	-1	-4	-4
세전이익	**22**	**38**	**86**	**124**	**148**
법인세	4	8	18	27	33
(법인세율, %)	16.6	20.6	20.9	22.0	22.0
계속사업이익	18	30	68	97	115
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**18**	**30**	**68**	**97**	**115**
(순이익률, %)	4.8	6.5	10.6	12.1	11.7
지배주주순이익	18	30	68	97	115
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	50	71	110	155	178
(EBITDA 이익률, %)	13.2	15.5	17.2	19.4	18.0
EPS (지배주주)	1,078	1,764	3,987	5,683	6,781
EPS (연결기준)	1,072	1,764	3,987	5,683	6,781
수정 EPS (원)*	1,078	1,764	3,987	5,683	6,781

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	**128**	**174**	**231**	**271**	**360**
현금 및 현금등가물	8	23	61	77	139
매출채권	65	79	95	109	125
재고자산	48	65	68	75	82
기타	6	7	8	10	14
비유동자산	**199**	**209**	**231**	**285**	**319**
투자자산	4	2	2	2	3
유형자산	190	201	224	277	311
무형자산	3	3	3	2	2
기타	2	3	3	3	3
자산총계	**327**	**383**	**463**	**556**	**679**
유동부채	**88**	**120**	**138**	**147**	**170**
매입채무	17	27	29	37	45
단기차입금	27	38	48	48	48
기타 유동부채	45	55	60	62	76
비유동부채	**30**	**31**	**33**	**34**	**35**
사채 및 장기차입금	26	28	28	28	28
기타 비유동부채	4	3	5	6	7
부채총계	**118**	**151**	**171**	**181**	**205**
지배주주지분	**209**	**232**	**292**	**375**	**473**
자본금	85	85	85	85	85
자본잉여금	22	22	22	22	22
이익잉여금	102	125	185	268	366
기타	0	0	0	0	0
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**209**	**232**	**292**	**375**	**473**
순부채	63	61	25	-3	-66

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동에서의 현금흐름	**34**	**44**	**88**	**121**	**140**
당기순이익	18	30	68	97	115
현금유출입이없는 비용 및 수익	38	46	41	54	59
유형자산 감가상각비	23	27	22	26	26
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
기타	15	19	18	28	33
영업활동 자산부채 변동	-18	-25	-2	-2	-1
투자활동에서의 현금흐름	**-32**	**-39**	**-46**	**-81**	**-61**
유형자산 증감	-29	-37	-45	-80	-60
장단기금융자산의 증감	-1	0	-1	-1	-1
기타	-2	-2	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-3**	**10**	**-6**	**-25**	**-17**
차입금의 증가(감소)	3	15	2	-11	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-5	-6	-8	-14	-17
기타	-1	1	0	0	0
현금증감	-1	15	37	16	62
기초현금	9	8	23	61	77
기말현금	8	23	61	77	139
Gross cash flow	**57**	**76**	**109**	**151**	**174**
Free cash flow	**5**	**8**	**43**	**41**	**80**

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 해성디에스, 삼성증권 추정

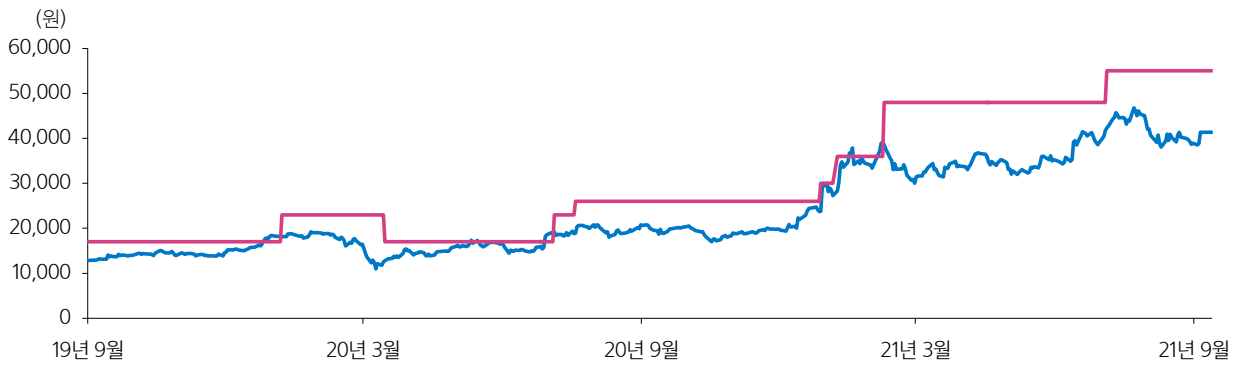
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2019	2020	2021E	2022E	2023E
증감률 (%)					
매출액	5.0	20.3	39.4	25.2	23.5
영업이익	1.0	61.0	99.8	47.6	18.4
순이익	-12.0	64.5	126.0	42.5	19.3
수정 EPS**	-12.1	63.6	126.0	42.5	19.3
주당지표					
EPS (지배주주)	1,078	1,764	3,987	5,683	6,781
EPS (연결기준)	1,072	1,764	3,987	5,683	6,781
수정 EPS**	1,078	1,764	3,987	5,683	6,781
BPS	12,267	13,638	17,174	22,057	27,838
DPS (보통주)	350	450	800	1,000	1,200
Valuations (배)					
P/E***	14.7	13.8	10.4	7.3	6.1
P/B***	1.3	1.8	2.4	1.9	1.5
EV/EBITDA	6.6	6.7	6.6	4.5	3.6
비율					
ROE (%)	9.1	13.6	25.9	29.0	27.2
ROA (%)	5.8	8.5	16.0	19.0	18.7
ROIC (%)	8.6	12.3	22.6	29.0	30.3
배당성향 (%)	32.5	25.5	20.1	17.6	17.7
배당수익률 (보통주, %)	2.2	1.8	1.9	2.4	2.9
순부채비율 (%)	30.2	26.4	8.5	-0.8	-14.0
이자보상배율 (배)	12.0	27.6	49.9	77.9	98.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 9월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 9월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2019/1/21	2020/1/17	3/25	7/15	7/29	2021/1/7	1/18	2/18	7/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	17,000	23,000	17,000	23,000	26,000	30,000	36,000	48,000	55,000
괴리율 (평균)	-16.21	-26.35	-8.93	-18.84	-24.11	-4.50	-2.21	-27.23	
괴리율 (최대or최소)	8.53	-16.52	11.76	-15.87	-4.81	0.00	8.61	-13.13	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2021년 6월 30일 기준

매수 (87.9%) | 중립 (12.1%) | 매도 (0%)

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권 SAMSUNG

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI Interbrand Best Korea Brands 2020 MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM