EARNINGS REVIEW

9 Jul. 2025

고영민 반도체/소부장 I ym.ko@daolfn.com

김연미 연구원 I ym.kim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

삼성전자 (005930)

판단은 4Q25에

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	71,000	71,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (7/8)	61,400원
예상 주가상승률	15.6%
시가총액	3,634,658억원
비중(KOSPI내)	14.23%
발행주식수	5,919,638천주
52주 최저가 / 최고가	49,900 - 87,800원
3개월 일평균거래대금	9,183억원
외국인 지분율	49.7%
주요주주지분율(%)	
삼성생명보험 (외 16인)	20.2
국민연금공단 (외 1인)	7.8
BlackRock Fund Advisors (외 16인)	5.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	9.4	13.3	9.6
PBR(배)	0.9	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	3.5	4.1	3.1
배당수익률(%)	2.7	2.4	2.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	3.9	7.2	(29.7)	15.4
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(6.9)	(16.4)	(38.7)	(14.4)

Issue

2Q25 잠정 실적 Review

Pitch

연중 실적 저점 확인과 자사주 정책이 주가의 하방 경직성 강화 요인으로 작용. 다만 AI 수요 중심 구간에서 관련 제품 경쟁력 확인이 동반될 때 추세적 주가 우상향이 나타날 것. 선제적 기대보다 사후적 확인이 필요한 시기. 4Q25 전까지 주가 하단 레벨을 기준점으로 박스권 접근 유효

Rationale

- 2분기 매출액 74.0조원(-7%, 이하 QoQ), 영업이익 4.6조원(-31%)로 컨센서스(OP 6.3조원)을 크게 하회하는 잠정실적 기록. 배경은 DS 부문의 비용 반영에 따른 부진한 이익. 부문별 세부 실적(OP)으로는 DS 0.7조원, DX 3.0조원, SDC 0.6조원, Harman 0.3조원 추정
- 관세 Pull-in 수요와 성수기 효과로 메모리 출하는 전분기 대비 견조한 양상(B/G – DRAM +11%, NAND 30% 추정). 다만 HBM 관련 비용 인식과 더불어 파운드리 적자 규모는 1Q 대비 확대되면서 전반적 매출 흐름 대비 부진한 이익 기록
- 범용(레거시) 수요의 구조적 회복을 기대하기는 어려운 시점에서, 관세 Pull-in 영향으로 상반기 대비 하반기 가격 약세 흐름을 예상. 그럼에도 다행인 부분은 최근 단기적인 DDR4 수요 효과가 3분기까지 영향을 주면서 가격 약세가 완만하게 발생 가능. 2분기 실적 저점은 구체화
- 향후 관건은 1) HBM 관련 비용 인식이 일회성인지 아닌지(지속될 가능성이 있는지), 2) 파운드리 적자 규모의 점진적 축소 가능 여부. 현 시점에서 2가지 모두 투자자들로 하여금 구체적 확인이 필요한 단계인 만큼, 선제적 기대보다 사후적 확인이 좀 더 유효할 구간으로 판단
- 25년 매출액 315.1조원(+5%), 영업이익 27.6조원(+9%) 전망. 하반기로 갈수록 점진적 회복세. HBM4 샘플 계획 시점 등을 감안할 때 26년 HBM 사업에 대한 판단은 4Q25 중 판가름날 전망. 이에 대한 확인과 함께 향후의 관전 포인트(앞으로의 HBM 비용 추이, 파운드리 적자 추이) 관련 정확한 판단이 가능할 것

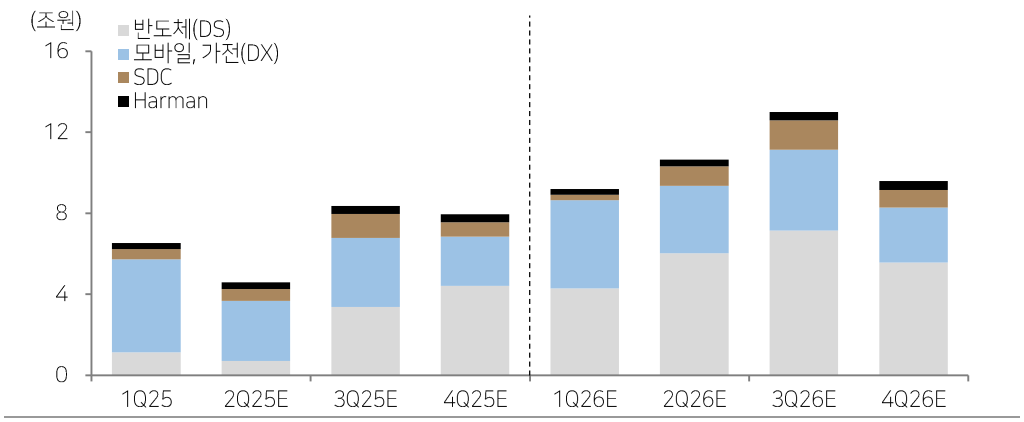
2Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.06(P)	2025.06(E)	vs Chg	2025.06(E)	vs Con	2024.06(A)	YoY	2025.03(A)	QoQ
매출액	74,000	77,452	(4.5)	76,212	(2.9)	74,068	(0.1)	79,141	(6.5)
영업이익	4,600	6,243	(26.3)	6,183	(25.6)	10,444	(56.0)	6,685	(31.2)
지배주주순이익	-	6,325	-	6,030	-	9,643	-	8,028	-
OPM	6.2%	8.1%	-1.8%p	8.1%	-1.9%p	14.1%	-7.9%p	8.4%	-2.2%p
NIM	-	8.2%	-	7.9%	-	13.0%	-	10.1%	-

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 삼성전자 부문별 영업이익 추이 및 전망



Source: 삼성전자, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 삼성전자 Key Data

(%)	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM	12,217	13,353	14,072	14,631	14,004	17,263	19,032	16,815	48,290	54,273	67,115
Bit Growth (QoQ/YoY)	2.0	11.0	8.0	5.0	(5.0)	15.0	5.0	(7.0)	14.0	6.7	17.3
ASP (QoQ/YoY)	(18.0)	3.0	(1.0)	2.0	0.0	8.0	5.0	(5.0)	61.5	3.1	9.7
NAND	6,418	7,657	8,219	7,656	7,328	8,483	9,353	8,441	32,375	29,950	33,605
Bit Growth (QoQ/YoY)	(10.0)	30.0	10.0	(5.0)	(5.0)	8.0	5.0	(5.0)	14.2	5.5	8.8
ASP (QoQ/YoY)	(14.0)	(4.0)	(1.0)	1.0	0.0	8.0	5.0	(5.0)	59.5	(14.2)	7.2
MX(무선)											
스마트폰 출하량 (백만대)	61	56	59	54	59	57	60	54	224	229	230
QoQ/YoY(%)	17.3	(7.9)	4.3	(8.4)	10.0	(3.4)	5.2	(9.5)	(0.4)	2.4	0.4
스마트폰 ASP (달러)	326	280	298	266	333	290	304	286	293	295	304
QoQ/YoY(%)	25.4	(14.1)	6.6	(10.8)	25.0	(12.9)	5.0	(6.2)	2.1	0.4	3.1
환율(원/달러)	1,454	1,390	1,370	1,330	1,340	1,330	1,330	1,330	1,357	1,386	1,333

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: 삼성전자 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	79,141	74,000	82,686	79,277	81,277	84,620	90,916	86,200	300,871	315,104	343,013
DS(반도체)	25,100	28,027	29,352	29,315	27,878	33,687	36,884	32,834	111,070	111,795	131,282
메모리	19,100	21,872	23,036	23,064	21,885	26,649	29,274	26,130	84,500	87,072	103,939
DRAM	12,217	13,353	14,072	14,631	14,004	17,263	19,032	16,815	48,290	54,273	67,115
NAND	6,418	7,657	8,219	7,656	7,328	8,483	9,353	8,441	32,375	29,950	33,605
비메모리	6,000	6,156	6,316	6,251	5,992	7,038	7,610	6,703	26,570	24,723	27,344
DX	51,500	47,738	50,106	45,761	52,684	49,237	51,275	48,744	173,670	195,105	201,940
VD / 가전	14,500	14,722	15,781	16,305	15,712	16,031	16,201	16,974	56,440	61,307	64,918
모바일(MX) / 네트워크	37,000	33,016	34,325	29,457	36,971	33,206	35,074	31,770	117,230	133,798	137,021
SDC	5,900	6,863	7,540	7,694	6,501	7,269	7,503	8,169	29,140	27,998	29,443
Harman	3,400	3,580	3,998	4,249	3,604	3,911	4,214	4,612	14,250	15,226	16,340
영업이익	6,685	4,600	8,359	7,957	9,191	10,657	13,007	9,592	32,722	27,589	42,449
DS(반도체)	1,129	710	3,382	4,420	4,286	6,021	7,139	5,567	15,120	9,641	23,013
메모리	3,409	3,174	4,788	5,303	4,774	6,311	7,361	5,600	20,399	16,674	24,045
DRAM	3,758	3,234	4,473	4,716	4,548	5,597	6,571	4,978	15,800	16,181	21,694
NAND	-391	-124	240	509	143	579	656	490	3,711	234	1,868
비메모리	-2,280	-2,464	-1,406	-882	-488	-290	-221	-33	-5,279	-7,033	-1,032
DX	4,600	2,964	3,406	2,421	4,356	3,331	3,999	2,723	12,410	13,391	14,409
VD / 가전	300	351	498	171	546	559	431	81	1,750	1,320	1,616
모바일(MX) / 네트워크	4,300	2,613	2,908	2,250	3,810	2,772	3,569	2,642	10,660	12,071	12,793
SDC	500	591	1,187	714	275	973	1,451	855	3,760	2,992	3,553
Harman	300	324	384	401	275	333	418	448	1,320	1,409	1,474
영업이익률	8.4	6.2	10.1	10.0	11.3	12.6	14.3	11.1	10.9	8.8	12.4
DS(반도체)	4.5	2.5	11.5	15.1	15.4	17.9	19.4	17.0	13.6	8.6	17.5
메모리	17.8	14.5	20.8	23.0	21.8	23.7	25.1	21.4	24.1	19.1	23.1
DRAM	30.8	24.2	31.8	32.2	32.5	32.4	34.5	29.6	32.7	29.8	32.3
NAND	-6.1	-1.6	2.9	6.7	1.9	6.8	7.0	5.8	11.5	0.8	5.6
비메모리	-38.0	-40.0	-22.3	-14.1	-8.1	-4.1	-2.9	-0.5	-19.9	-28.4	-3.8
DX	8.9	6.2	6.8	5.3	8.3	6.8	7.8	5.6	7.1	6.9	7.1
VD / 가전	2.1	2.4	3.2	1.0	3.5	3.5	2.7	0.5	3.1	2.2	2.5
모바일(MX) / 네트워크	11.6	7.9	8.5	7.6	10.3	8.3	10.2	8.3	9.1	9.0	9.3
SDC	8.5	8.6	15.7	9.3	4.2	13.4	19.3	10.5	12.9	10.7	12.1
Harman	8.8	9.0	9.6	9.4	7.6	8.5	9.9	9.7	9.3	9.3	9.0

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: 삼성전자 연간 실적 변경

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
구분	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	315,902.0	344,518.4	315,104.0	343,012.7	(0.3)	(0.4)
영업이익	28,927.0	42,397.4	27,589.3	42,448.7	(4.6)	0.1
영업이익률	9.2	12.3	8.8	12.4	(0.4)	0.1
EBITDA	76,682.5	92,842.7	75,208.8	92,833.9	(1.9)	(0.0)
EBITDA이익률	24.3	26.9	23.9	27.1	(0.4)	0.1
지배주주순이익	30,006.5	39,532.7	28,443.9	38,986.2	(5.2)	(1.4)

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 5: 삼성전자 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2025.06	2025.09	2025.12	2026.03	2025.06	2025.09	2025.12	2026.03	2025.06	2025.09	2025.12	2026.03
매출액	77,451.5	80,092.0	79,218.1	80,633.6	74,000.0	82,686.2	79,277.3	81,276.9	(4.5)	3.2	0.1	0.8
영업이익	6,242.9	8,189.5	7,809.4	7,994.9	4,600.0	8,358.6	7,956.6	9,191.4	(26.3)	2.1	1.9	15.0
영업이익률	8.1	10.2	9.9	9.9	6.2	10.1	10.0	11.3	(1.8)	(0.1)	0.2	1.4
EBITDA	18,201.4	20,146.4	20,130.5	20,401.9	16,431.8	20,304.8	20,268.2	21,594.5	(9.7)	0.8	0.7	5.8
EBITDA이익률	23.5	25.2	25.4	25.3	22.2	24.6	25.6	26.6	(1.3)	(0.6)	0.2	1.3
지배주주순이익	6,324.9	7,982.0	7,671.2	7,938.4	4,716.9	8,023.6	7,675.1	8,826.1	(25.4)	0.5	0.1	11.2

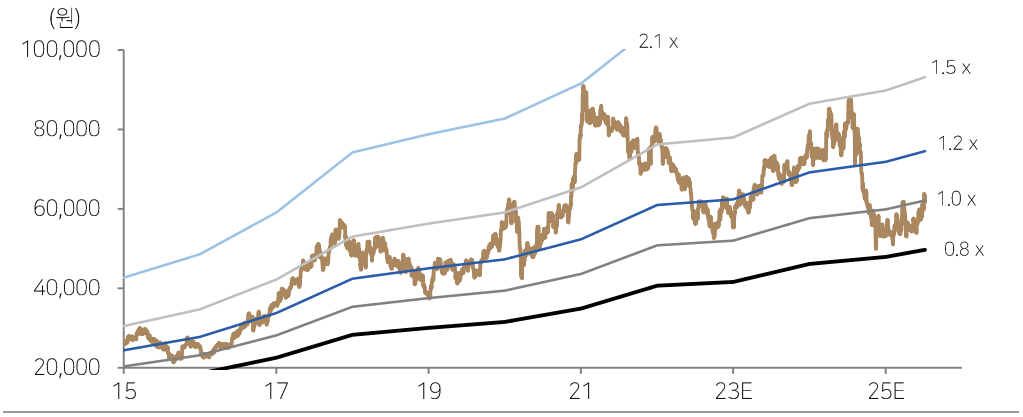
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 6: 적정주가 밸류에이션

(원, 배)	2025E	비고
적정주가	71,000	
BPS	59,883	25E BPS
적정 PBR	1.18	이번 Cycle(23년 이후) 12MF P/B 평균
주당가치	70,662	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 7: 삼성전자 12MF P/B Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

삼성전자

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 상반기	하드웨어 및 IT장비
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	62.4	724/1295	27/62

연도별 성과

2023	BB
2024	A
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	LG이노텍	서진시스템
5천억이상	이수페타시스	휴맥스
5천억미만	가온그룹	씨아이테크

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		93.5	35.7	25%	▲
	혁신 활동	100.0	40.5	중	▲
	생산 공정	83.8	33.2	중	▲
	공급망 관리	100.0	73.3	하	▲
	생물다양성	100.0	52.4	하	▲
S(사회)		70.8	43.3	35%	▲
	인적자원 관리	83.0	45.0	상	▲
	공급망 관리	89.0	36.5	하	▲
	고객 관리	82.0	52.4	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	35.2	하	▲
G(지배구조)		51.1	53.1	40%	▼
	주주의 권리	69.9	46.5	중	▲
	정보의 투명성	71.8	62.6	하	▲
	이사회의 구성과 활동	94.6	53.2	중	▲
	이사의 보수	100.0	71.8	하	▲
	관계사 위험	20.0	57.3	하	▼
	ESG경영 인프라	97.1	38.5	하	▲

컨트로버시 이슈 (4개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025상] 사회, Level3, 반도체 하청근로자 자가면역질환 산재 인정
[2025상] 지배구조, Level5, 관세 회피 혐의로 과징금 9,000억 부과
[2024하] 사회, Level5, 영상사업부 엔지니어 급성 골수성 백혈병 사망 산재 인정
[유지] 지배구조, Level3, 정경유착을 이용한 제일모직-삼성물산 합병 및 비선실세 부당지원 혐의

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	15.8%	17.5%	-27.6%
2023	59.6%	24.7%	44.9%
2024	25.6%	20.0%	-30.8%

삼성전자 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	195,936.6	227,062.3	209,118.4	228,803.2	262,266.8
현금성자산	91,771.8	112,614.9	108,344.9	124,483.6	132,312.0
매출채권	43,280.6	53,246.0	45,567.9	50,890.5	64,754.4
재고자산	51,625.9	51,754.9	45,664.7	43,792.8	55,467.8
비유동자산	259,969.4	287,469.7	304,155.3	316,167.5	329,806.0
투자자산	49,971.3	57,785.9	61,416.4	63,910.2	66,505.2
유형자산	187,256.3	205,945.2	214,939.1	223,139.8	233,023.4
무형자산	22,741.9	23,738.6	27,799.8	29,117.6	30,277.5
자산총계	455,906.0	514,531.9	513,273.8	544,970.7	592,072.9
유동부채	75,719.5	93,326.3	79,382.7	81,400.3	89,611.1
매입채무	53,549.7	61,522.6	55,624.7	58,686.5	68,389.7
유동성이자부채	8,423.5	15,379.8	7,169.9	5,959.9	4,299.9
비유동부채	16,508.7	19,013.6	19,788.8	20,211.2	20,650.9
비유동이자부채	4,262.5	3,950.4	3,774.1	3,774.1	3,774.1
부채총계	92,228.1	112,339.9	99,171.5	101,611.6	110,262.0
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
이익잉여금	346,652.2	370,513.2	386,180.7	415,437.6	453,889.3
자본조정	1,280.1	15,873.0	11,867.0	11,867.0	11,867.0
자기주식	0.0	(1,811.8)	(5,630.5)	(5,630.5)	(5,630.5)
자본총계	363,677.9	402,192.1	414,102.3	443,359.2	481,810.9
투하자본	263,911.9	284,558.5	291,850.9	302,750.0	330,663.4
순차입금	(79,085.9)	(93,284.7)	(97,400.9)	(114,749.7)	(124,238.1)
ROA	3.4	7.1	5.7	7.5	8.7
ROE	4.4	9.2	7.3	9.5	10.9
ROIC	1.9	11.0	8.6	12.2	14.5

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,935.5	300,870.9	315,104.0	343,012.7	416,971.6
증가율 (Y-Y,%)	(14.3)	16.2	4.7	8.9	21.6
영업이익	6,567.0	32,726.0	27,589.3	42,448.7	55,227.1
증가율 (Y-Y,%)	(84.9)	398.3	(-15.7)	53.9	30.1
EBITDA	45,233.5	75,356.8	75,208.8	92,833.9	107,578.7
영업외손익	4,439.3	4,803.8	4,795.2	4,268.3	4,199.3
순이자수익	3,592.0	4,050.2	2,404.6	2,889.7	2,617.8
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	887.6	751.0	736.2	770.8	742.5
세전계속사업손익	11,006.3	37,529.7	32,292.8	46,708.4	59,415.4
당기순이익	15,487.1	34,451.4	29,118.8	39,903.5	49,314.8
지배기업당기순이익	14,473.4	33,621.4	28,443.9	38,986.2	48,181.1
증가율 (Y-Y,%)	(72.2)	122.5	(15.5)	37.0	23.6
NOPLAT	4,761.1	30,041.6	24,794.9	36,257.1	45,829.3
(+) Dep	38,666.6	42,630.8	47,711.2	50,393.8	52,362.7
(-) 운전자본투자	5,290.2	(367.9)	(7,940.2)	318.4	15,764.4
(-) Capex	57,611.3	51,406.4	53,205.8	54,882.0	58,376.0
OpFCF	(19,473.8)	21,634.0	27,240.5	31,450.4	24,051.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	3.0	2.5	1.4	9.8	11.5
영업이익증가율(3Yr)	(43.3)	(14.1)	(14.1)	86.3	19.0
EBITDA증가율(3Yr)	(12.0)	(4.3)	(3.0)	27.1	12.6
순이익증가율(3Yr)	(16.3)	(4.8)	(19.4)	37.1	12.7
영업이익률(%)	2.5	10.9	8.8	12.4	13.2
EBITDA마진(%)	17.5	25.0	23.9	27.1	25.8
순이익률(%)	6.0	11.5	9.2	11.6	11.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	44,137.4	72,982.6	77,270.0	88,713.2	84,476.4
당기순이익	15,487.1	34,451.4	29,118.8	39,903.5	49,314.8
자산상각비	38,666.6	42,630.8	47,711.2	50,393.8	52,362.7
운전자본증감	(5,458.7)	(1,567.6)	2,471.4	(318.4)	(15,764.4)
매출채권감소(증가)	235.7	(3,138.7)	9,905.2	(5,322.6)	(13,863.8)
재고자산감소(증가)	(3,206.6)	2,541.4	5,454.4	1,872.0	(11,675.0)
매입채무증가(감소)	1,104.0	(1,538.5)	(9,319.7)	3,061.8	9,703.2
투자현금	(16,922.8)	(85,381.7)	(48,215.9)	(63,571.5)	(67,273.7)
단기투자자산감소	45,559.3	(31,922.8)	11,579.4	(1,936.3)	(2,015.0)
장기투자증권감소	4,520.2	4,121.5	344.8	(238.2)	(307.5)
설비투자	(57,611.3)	(51,406.4)	(53,205.8)	(54,882.0)	(58,376.0)
유무형자산감소	(2,812.8)	(2,163.2)	(4,988.6)	(5,030.2)	(5,030.2)
재무현금	(8,593.1)	(7,797.2)	(22,750.6)	(10,939.3)	(11,389.3)
차입금증가	1,280.5	4,911.8	(8,507.3)	(1,210.0)	(1,660.0)
자본증가	(9,864.5)	(12,700.5)	(23,975.5)	(9,729.3)	(9,729.3)
배당금지급	9,864.5	10,888.7	17,107.8	9,729.3	9,729.3
현금 증감	19,400.2	(15,375.3)	6,950.9	14,202.4	5,813.4
총현금흐름(Gross CF)	52,006.6	77,398.4	74,758.6	89,031.6	100,240.9
(-) 운전자본증가(감소)	5,290.2	(367.9)	(7,940.2)	318.4	15,764.4
(-) 설비투자	57,611.3	51,406.4	53,205.8	54,882.0	58,376.0
(+) 자산매각	(2,812.8)	(2,163.2)	(4,988.6)	(5,030.2)	(5,030.2)
Free Cash Flow	29,625.1	(9,550.8)	29,014.0	25,141.8	17,202.8
(-) 기타투자	(4,520.2)	(4,121.5)	(344.8)	238.2	307.5
잉여현금	34,145.3	(5,429.4)	29,358.8	24,903.6	16,895.3

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,424	5,632	4,627	6,386	7,940
BPS	48,654	57,663	59,883	64,227	69,935
DPS	1,444	1,446	1,450	1,450	1,450
Multiples(x,%)					
PER	32.4	9.4	13.3	9.6	7.7
PBR	1.6	0.9	1.0	1.0	0.9
EV/ EBITDA	9.7	3.5	4.1	3.1	2.6
배당수익율	1.8	2.7	2.4	2.4	2.4
PCR	10.3	4.7	5.5	4.6	4.1
PSR	2.1	1.2	1.3	1.2	1.0
재무건전성 (%)					
부채비율	25.4	27.9	23.9	22.9	22.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	258.8	243.3	263.4	281.1	292.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.4	0.3	3.5	3.9	3.4
자산구조					
투하자본(%)	65.1	62.5	63.2	61.6	62.5
현금+투자자산(%)	34.9	37.5	36.8	38.4	37.5
자본구조					
차입금(%)	3.4	4.6	2.6	2.1	1.6
자기자본(%)	96.6	95.4	97.4	97.9	98.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 87.8%	HOLD :12.2%	SELL :0.0%

투자등급 관련사항

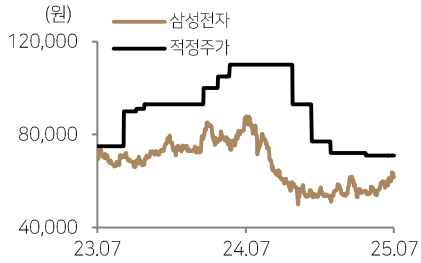
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만..

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성전자(005930)



일자		2023.09.18	2023.10.12	2023.11.01	2024.03.27	2024.05.02
투자의견	애널리스트	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	변경	90,000원	91,000원	93,000원	100,000원	105,000원
일자	2024.05.31	2024.11.01	2024.12.17	2025.02.03	2025.05.01	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	110,000원	93,000원	77,000원	72,000원	71,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023-09-18	90,000	68,346	70,200	-24.1	-22.0
2023-10-12	91,000	68,250	70,500	-25.0	-22.5
2023-11-01	93,000	73,572	79,900	-20.9	-14.1
2024-03-27	100,000	80,646	85,300	-19.4	-14.7
2024-05-02	105,000	78,005	81,300	-25.7	-22.6
2024-05-31	110,000	73,462	87,800	-33.2	-20.2
2024-11-01	93,000	55,263	58,700	-40.6	-36.9
2024-12-17	77,000	54,152	57,300	-29.7	-25.6
2025-02-03	72,000	56,187	61,800	-22.0	-14.2
2025-05-01	71,000				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2025년 7월 8일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.