# 삼성전자 (005930)

Analyst 노근창 greg@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

## 3분기 V자 회복 예상되나 4분기는 불확실성 상존

**BUY** **TP 71,000원**

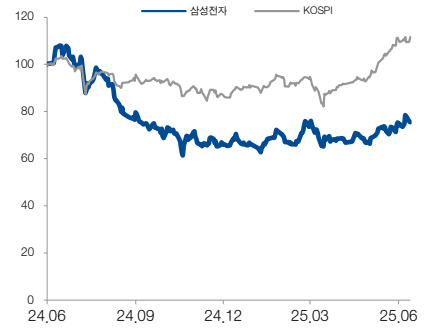
| | |
|---|---|
| 현재주가 (7/8) | 61,400원 |
| 상승여력 | 15.6% |
| 시가총액 | 363,466십억원 |
| 발행주식수 | 5,919,638천주 |
| 자본금/액면가 | 898십억원/100원 |
| 52주 최고가/최저가 | 87,800원/49,900원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 911십억원 |
| 외국인 지분율 | 49.75% |
| 주요주주 지분율 | |
| 삼성생명보험외 15인 | 20.15% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 3.9 | 14.8 | 7.2 |
| 상대주가(%p) | -6.2 | -14.0 | -13.3 |

※ K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(25F) | EPS(26F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 5,150 | 5,930 | 71,000 |
| After | 4,539 | 5,787 | 71,000 |
| Consensus | 4,537 | 5,431 | 75,542 |
| Cons. 차이 | 0.1% | 6.6% | -6.0% |

최근 12개월 주가수익률




자료: WiseFn, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 삼성전자에 대해 6개월 목표주가 71,000원에 투자의견 매수를 유지함. 동사의 **2분기 잠정 매출액**과 **영업이익**은 추정치를 각각 3.9%, 24.3% 하회한 **74.0조원과 4.6조원**으로 발표. 영업이익은 시장 Consensus를 25% 하회하는 부진한 실적이었으며 사업부별 영업이익은 **DS 0.4조원, SDC 0.7조원, MX/NW 2.8조원, VD/가전 0.4조원, Harman 0.3조원**으로 추정. 동사의 Earnings Shock는 DS 부문의 재고자산 평가손실이 원인으로 보임. 다만, 2분기 재고 관련 손실은 통상적인 메모리 반도체 회사들의 메모리 가격 변화에 따른 재고평가손과는 다른 것으로 보임. 동사 2분기 재고 평가 손실은 **1) HBM3e 수정 모델 Qualification에 따른 수정전 모델에 대한 평가 손실, 2) 중국 고객향 AI Chip에 대한 수출 제재에 따른 재고관련 충당금**이 대부분을 차지했을 것으로 추정. 동 부문은 **일회성 비용**으로 3분기에는 추가적으로 발생하지는 않을 것으로 보임. 한편, 동사의 **별도 기준 매출액에서 중국 비중은 2024년에 31.1%까지 상승하였지만 1분기에는 미국 제재 등으로 23.3%**까지 하락. 반도체의 경우 HBM과 Foundry 서비스는 한국공장에서 만들고 있다는 점에서 별도 기준 지표가 좀더 유효. 결론적으로 **삼성DS의 영업 안정성 제고를 위해 필요한 것은 미주 고객 비중**을 높이는 것이 무엇보다도 필요해 보임

### 주요 이슈 및 실적전망

- **3분기 연결 매출액과 영업이익**은 1) Galaxy Z7 Series 출시, 2) 아이폰17 출시에 따른 SDC 실적 개선, 3) DS의 일회성 비용 해소, 4) AMD향 HBM3e 12단 제품 공급에 힘입어 QoQ로 각각 **8.3%, 71.1% 증가한 80.2조원과 7.9조원**을 기록할 것으로 예상. 다만, 4분기에는 MX와 DS 부문 이익이 QoQ로 감소하면서 전사 영업이익은 재차 위축될 것으로 보임. 시장 수익률을 크게 하회하고 있는 동사 주가의 Valuation 매력이 크고 3분기부터 실적 모멘텀이 부각된다는 점에서 2분기 실적이 주가에 미치는 영향은 제한적이지만 **경쟁 반도체 회사들 대비 실적이 지나치게 부진**하다는 점에서 **3분기 실적 개선이 확인되더라도 주가 재평가 속도는 완만할 것으로 예상**

### 주가전망 및 Valuation

- Valuation 매력과 주주환원 정책을 겨냥한 저점매수 전략 유효

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 258,935 | 6,567 | 14,473 | 45,234 | 2,225 | -75.2 | 35.3 | 1.5 | 9.9 | 4.1 | 1.8 |
| 2024 | 300,871 | 32,726 | 33,621 | 75,357 | 5,433 | 144.1 | 9.8 | 0.9 | 3.5 | 9.0 | 2.7 |
| 2025F | 311,600 | 25,080 | 28,077 | 89,645 | 4,539 | -16.4 | 13.6 | 1.0 | 3.4 | 7.0 | 2.4 |
| 2026F | 318,293 | 32,308 | 35,433 | 100,211 | 5,787 | 27.5 | 10.7 | 1.0 | 2.7 | 8.5 | 2.4 |
| 2027F | 323,695 | 35,279 | 38,996 | 101,284 | 6,389 | 10.4 | 9.7 | 0.9 | 2.3 | 8.7 | 2.4 |

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 실적 추정 변경사항 (십억원)

| | | 변경 후 | | | | | | 변경 전 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25F | 4Q25F | 2025F | 2026F | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25F | 4Q25F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | DS | 25,100 | 25,982 | 28,066 | 29,604 | 108,752 | 122,117 | 25,100 | 28,236 | 29,877 | 31,226 | 114,439 | 129,343 |
| | SDC | 5,926 | 7,037 | 8,382 | 8,351 | 29,696 | 30,702 | 5,926 | 7,037 | 8,382 | 8,351 | 29,696 | 30,702 |
| | MX/NW | 37,000 | 30,982 | 32,166 | 28,641 | 128,790 | 120,383 | 37,000 | 30,982 | 32,166 | 28,641 | 128,790 | 120,383 |
| | VD/가전 | 14,500 | 14,472 | 14,185 | 14,314 | 57,470 | 58,617 | 14,500 | 14,665 | 14,185 | 14,314 | 57,664 | 58,814 |
| | 합계 | 79,141 | 74,042 | 80,188 | 78,229 | 311,600 | 318,293 | 79,141 | 77,034 | 81,999 | 79,851 | 318,024 | 326,272 |
| 영업이익 | DS | 1,100 | 398 | 2,288 | 1,980 | 5,766 | 13,161 | 1,100 | 1,973 | 3,812 | 3,116 | 10,001 | 14,279 |
| | SDC | 529 | 711 | 1,474 | 907 | 3,621 | 4,176 | 529 | 711 | 1,474 | 907 | 3,621 | 4,176 |
| | MX/NW | 4,332 | 2,810 | 3,048 | 2,299 | 12,489 | 11,604 | 4,332 | 2,686 | 3,048 | 2,069 | 12,135 | 11,263 |
| | VD/가전 | 343 | 356 | 528 | 346 | 1,573 | 1,582 | 343 | 395 | 528 | 346 | 1,613 | 1,587 |
| | 합계 | 6,685 | 4,601 | 7,871 | 5,923 | 25,080 | 32,308 | 6,685 | 6,081 | 9,402 | 6,829 | 28,997 | 33,086 |
| 세전이익 | | 9,152 | 5,650 | 8,926 | 7,306 | 31,034 | 38,890 | 9,152 | 7,129 | 10,467 | 8,241 | 34,989 | 39,815 |
| 지배주주 순이익 | | 8,028 | 5,112 | 8,246 | 6,691 | 28,077 | 35,433 | 8,028 | 6,450 | 9,669 | 7,547 | 31,695 | 36,276 |

자료: 삼성전자, 현대차증권.

<표2> 기본가정

| | | | 2023 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 2024 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25F | 4Q25F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 산업수요 | Note PC 출하량 증가율 (YoY) | | -12.5% | 10.0% | 3.2% | -2.7% | 4.6% | 3.4% | 4.2% | 5.1% | 6.0% | 7.0% | 5.6% |
| | 스마트폰 출하량 증가율 (YoY) | | -5.3% | 4.7% | 6.0% | -2.2% | -1.1% | 2.4% | 2.0% | 0.0% | 0.0% | 5.2% | 2.0% |
| | Server 출하량 증가율 (YoY) | | -6.0% | 3.9% | 4.3% | 3.2% | 3.9% | 3.8% | 8.9% | 3.7% | 2.1% | 6.1% | 5.1% |
| 삼성전자 | DS | DRAM Bit Growth | 14.0% | -15.0% | 6.0% | 0.0% | -10.3% | 15.6% | 1.8% | 9.6% | 3.6% | 0.4% | 3.9% |
| | | DRAM ASP 변화 (USD,QoQ) | -45.1% | 20.4% | 16.2% | 9.1% | 20.1% | 61.0% | -6.3% | 0.1% | 9.1% | 4.3% | 22.6% |
| | | NAND Bit Growth | 17.1% | -3.0% | -5.0% | -7.0% | -1.8% | 11.8% | -10.2% | 16.0% | 10.0% | 10.0% | 1.9% |
| | | NAND ASP 변화 (USD,QoQ) | -45.7% | 30.5% | 22.0% | 8.0% | -5.0% | 64.0% | -15.0% | -4.0% | 1.0% | -2.0% | -13.6% |
| | SDC | OLED 매출액 | 30,180 | 5,308 | 7,465 | 7,835 | 7,946 | 28,554 | 5,696 | 6,687 | 8,022 | 7,973 | 28,379 |
| | MX | 스마트폰 출하량 (천대) | 225,000 | 59,800 | 53,800 | 58,000 | 52,000 | 223,600 | 60,800 | 57,200 | 59,000 | 51,940 | 228,940 |
| | | Tablet PC 출하량 (천대) | 26,000 | 7,000 | 7,000 | 7,000 | 7,000 | 28,000 | 7,000 | 8,000 | 7,070 | 7,070 | 29,140 |
| | VD | LCD TV 출하량 (천대) | 35,529 | 8,545 | 8,033 | 8,595 | 9,691 | 34,864 | 8,460 | 8,113 | 8,681 | 9,788 | 35,042 |
| 원/달러 환율 | | | 1,305.4 | 1,328.5 | 1,370.9 | 1,359.4 | 1,385.0 | 1,361.0 | 1,452.9 | 1,400.0 | 1,365.0 | 1,345.0 | 1,391.0 |

자료: 삼성전자, 현대차증권

<표3> 분기별 실적 전망

(십억원)

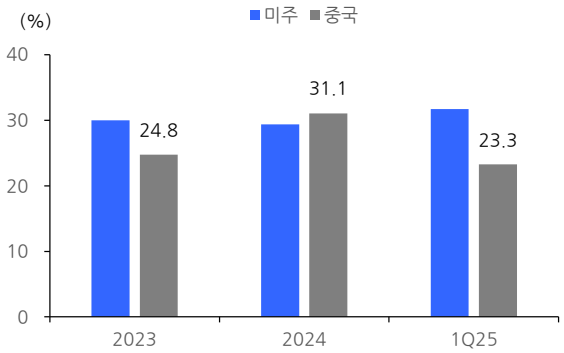
| | | 2023 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 2024 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25F | 4Q25F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | DS | 66,590 | 23,137 | 28,560 | 29,270 | 30,100 | 111,067 | 25,100 | 25,982 | 28,066 | 29,604 | 108,752 |
| | Memory | 44,130 | 17,490 | 21,740 | 22,270 | 23,000 | 84,500 | 19,100 | 20,313 | 22,222 | 23,200 | 84,835 |
| | LSI, Foundry, 기타 | 22,460 | 5,647 | 6,820 | 7,000 | 7,100 | 26,567 | 6,000 | 5,669 | 5,844 | 6,404 | 23,917 |
| | SDC | 30,970 | 5,386 | 7,650 | 8,000 | 8,116 | 29,152 | 5,926 | 7,037 | 8,382 | 8,351 | 29,696 |
| | MX/NW | 112,410 | 33,530 | 27,380 | 30,520 | 25,800 | 117,230 | 37,000 | 30,982 | 32,166 | 28,641 | 128,790 |
| | MX(휴대폰, Tab) | 108,630 | 32,790 | 26,640 | 29,980 | 25,000 | 114,410 | 36,200 | 30,132 | 31,386 | 27,857 | 125,576 |
| | VD/가전 | 56,440 | 13,480 | 14,420 | 13,987 | 14,400 | 56,287 | 14,500 | 14,472 | 14,185 | 14,314 | 57,470 |
| | VD | 30,380 | 7,230 | 7,540 | 7,583 | 8,600 | 30,953 | 7,800 | 7,390 | 7,652 | 8,398 | 31,239 |
| | Harman | 14,390 | 3,200 | 3,620 | 3,530 | 3,900 | 14,250 | 3,400 | 3,826 | 3,722 | 3,977 | 14,925 |
| | 내부조정 | -21,865 | -6,818 | -7,562 | -6,209 | -6,527 | -27,116 | -6,785 | -8,257 | -6,333 | -6,658 | -28,034 |
| | 합계 | 258,935 | 71,916 | 74,068 | 79,099 | 75,788 | 300,871 | 79,141 | 74,042 | 80,188 | 78,229 | 311,600 |
| 영업이익 | DS | -14,870 | 1,910 | 6,450 | 3,860 | 2,900 | 15,120 | 1,100 | 398 | 2,288 | 1,980 | 5,766 |
| | Memory | -13,294 | 2,987 | 7,109 | 5,069 | 5,379 | 20,544 | 3,706 | 2,769 | 4,179 | 4,124 | 14,778 |
| | LSI, Foundry, 기타 | -1,576 | -1,077 | -659 | -1,209 | -2,479 | -5,424 | -2,606 | -2,371 | -1,891 | -2,144 | -9,012 |
| | SDC | 5,260 | 342 | 1,010 | 1,500 | 900 | 3,752 | 529 | 711 | 1,474 | 907 | 3,621 |
| | MX/NW | 13,010 | 3,494 | 2,225 | 2,808 | 2,118 | 10,645 | 4,332 | 2,810 | 3,048 | 2,299 | 12,489 |
| | MX(휴대폰, Tab) | 12,679 | 3,435 | 2,175 | 2,803 | 2,094 | 10,506 | 4,308 | 2,780 | 3,025 | 2,272 | 12,385 |
| | VD/가전 | 1,258 | 530 | 490 | 530 | 227 | 1,777 | 343 | 356 | 528 | 346 | 1,573 |
| | VD | 918 | 360 | 210 | 366 | 172 | 1,108 | 217 | 74 | 343 | 234 | 868 |
| | Harman | 1,170 | 240 | 320 | 360 | 390 | 1,310 | 300 | 335 | 413 | 433 | 1,481 |
| | 합계 | 6,567 | 6,606 | 10,444 | 9,183 | 6,493 | 32,726 | 6,685 | 4,601 | 7,871 | 5,923 | 25,080 |
| 영업이익률 | DS | -22.3% | 8.3% | 22.6% | 13.2% | 9.6% | 13.6% | 4.4% | 1.5% | 8.2% | 6.7% | 5.3% |
| | Memory | -30.1% | 17.1% | 32.7% | 22.8% | 23.4% | 24.3% | 19.4% | 13.6% | 18.8% | 17.8% | 17.4% |
| | LSI, Foundry, 기타 | -7.0% | -19.1% | -9.7% | -17.3% | -34.9% | -20.4% | -43.4% | -41.8% | -32.4% | -33.5% | -37.7% |
| | SDC | 17.0% | 6.3% | 13.2% | 18.7% | 11.1% | 12.9% | 8.9% | 10.1% | 17.6% | 10.9% | 12.2% |
| | MX/NW | 11.6% | 10.4% | 8.1% | 9.2% | 8.2% | 9.1% | 11.7% | 9.1% | 9.5% | 8.0% | 9.7% |
| | MX(휴대폰, Tab) | 11.7% | 10.5% | 8.2% | 9.3% | 8.4% | 9.2% | 11.9% | 9.2% | 9.6% | 8.2% | 9.9% |
| | VD/가전 | 2.2% | 3.9% | 3.4% | 3.8% | 1.6% | 3.2% | 2.4% | 2.5% | 3.7% | 2.4% | 2.7% |
| | VD | 3.0% | 5.0% | 2.8% | 4.8% | 2.0% | 3.6% | 2.8% | 1.0% | 4.5% | 2.8% | 2.8% |
| | 합계 | 2.5% | 9.2% | 14.1% | 11.6% | 8.6% | 10.9% | 8.4% | 6.2% | 9.8% | 7.6% | 8.0% |
| 세전이익 | | 11,006 | 7,707 | 11,595 | 10,320 | 7,907 | 37,530 | 9,152 | 5,650 | 8,926 | 7,306 | 31,034 |
| 법인세 | | -4,481 | 952 | 1,754 | 220 | 153 | 3,078 | 929 | 414 | 481 | 453 | 2,277 |
| 지배주주 순이익 | | 14,473 | 6,621 | 9,643 | 9,782 | 7,576 | 33,621 | 8,028 | 5,112 | 8,246 | 6,691 | 28,077 |

자료: 삼성전자, 현대차증권

〈그림1〉 삼성전자 12개월 Forward P/B Band

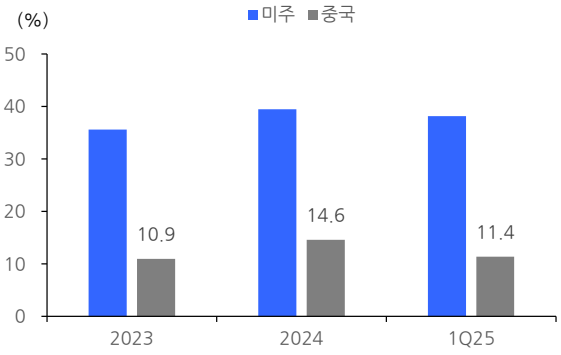
자료: 현대차증권

〈그림2〉 삼성전자 지역별 매출액 비중 (별도기준)



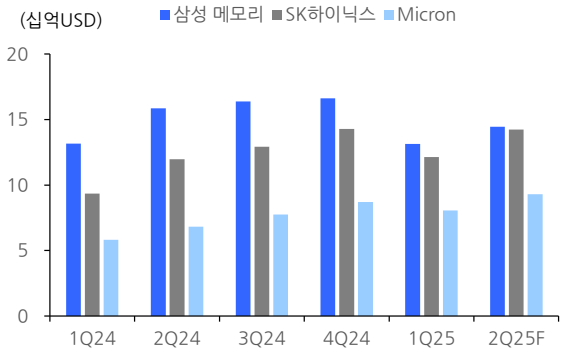

자료: 삼성전자

〈그림3〉 삼성전자 지역별 매출액 비중 (연결기준)



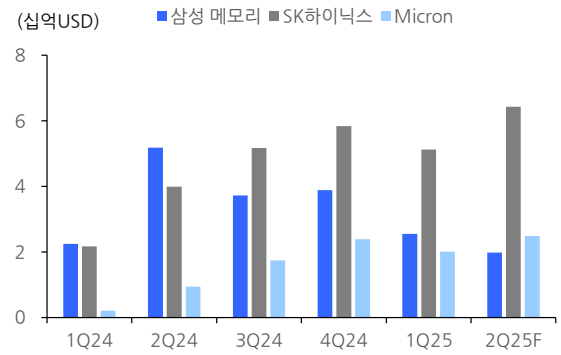

자료: 삼성전자

〈그림4〉 메모리 반도체 기업 분기 매출액 추이



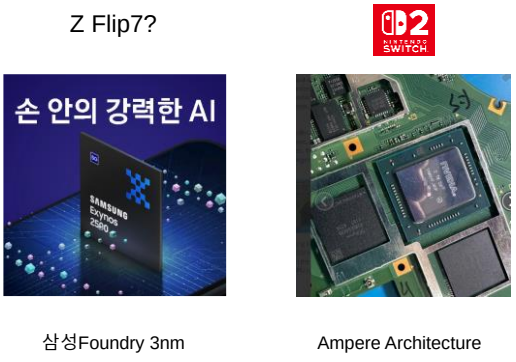

자료: 현대차증권, 각사

〈그림5〉 메모리 반도체 기업 분기 영업이익 추이




자료: 현대차증권, 각사

〈그림6〉 삼성 Foundry 신규 수요




자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 258,935 | 300,871 | 311,600 | 318,293 | 323,695 |
| 증가율 (%) | -14.3 | 16.2 | 3.6 | 2.1 | 1.7 |
| **매출원가** | 180,389 | 186,562 | 201,863 | 198,581 | 202,362 |
| 매출원가율 (%) | 69.7 | 62.0 | 64.8 | 62.4 | 62.5 |
| **매출총이익** | 78,547 | 114,309 | 109,738 | 119,712 | 121,333 |
| 매출이익률 (%) | 30.3 | 38.0 | 35.2 | 37.6 | 37.5 |
| 증가율 (%) | -30.0 | 45.5 | -4.0 | 9.1 | 1.4 |
| **판매관리비** | 71,980 | 81,583 | 84,657 | 87,404 | 86,055 |
| 판관비율(%) | 27.8 | 27.1 | 27.2 | 27.5 | 26.6 |
| **EBITDA** | 45,234 | 75,357 | 89,645 | 100,211 | 101,284 |
| EBITDA 이익률 (%) | 17.5 | 25.0 | 28.8 | 31.5 | 31.3 |
| 증가율 (%) | -45.2 | 66.6 | 19.0 | 11.8 | 1.1 |
| **영업이익** | 6,567 | 32,726 | 25,080 | 32,308 | 35,279 |
| 영업이익률 (%) | 2.5 | 10.9 | 8.0 | 10.2 | 10.9 |
| 증가율 (%) | -84.9 | 398.3 | -23.4 | 28.8 | 9.2 |
| **영업외손익** | 3,552 | 4,053 | 5,835 | 6,582 | 7,481 |
| 금융수익 | 16,100 | 16,703 | 8,354 | 7,890 | 7,943 |
| 금융비용 | 12,646 | 12,986 | 3,384 | 1,308 | 462 |
| 기타영업외손익 | 97 | 335 | 865 | 0 | 0 |
| 종속/관계기업관련손익 | 888 | 751 | 119 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 11,006 | 37,530 | 31,034 | 38,890 | 42,759 |
| 세전계속사업이익률 | 4.3 | 12.5 | 10.0 | 12.2 | 13.2 |
| 증가율 (%) | -76.3 | 241.0 | -17.3 | 25.3 | 9.9 |
| 법인세비용 | -4,481 | 3,078 | 2,277 | 2,599 | 2,819 |
| 계속사업이익 | 15,487 | 34,451 | 28,758 | 36,292 | 39,941 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 15,487 | 34,451 | 28,758 | 36,292 | 39,941 |
| 당기순이익률 (%) | 6.0 | 11.5 | 9.2 | 11.4 | 12.3 |
| 증가율 (%) | -72.2 | 122.5 | -16.5 | 26.2 | 10.1 |
| 지배주주지분 순이익 | 14,473 | 33,621 | 28,077 | 35,433 | 38,996 |
| 비지배주주지분 순이익 | 1,014 | 830 | 680 | 858 | 945 |
| 기타포괄이익 | 3,350 | 16,845 | 1,213 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 18,837 | 51,296 | 29,971 | 36,292 | 39,941 |

(단위: 십억원)

| 재무상태표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 195,937 | 227,062 | 239,917 | 281,461 | 318,735 |
| 현금성자산 | 69,081 | 53,706 | 60,986 | 92,891 | 126,964 |
| 단기투자자산 | 22,691 | 58,909 | 60,807 | 64,083 | 65,170 |
| 매출채권 | 36,647 | 43,623 | 45,028 | 47,454 | 48,259 |
| 재고자산 | 51,626 | 51,755 | 53,422 | 56,300 | 57,255 |
| 기타유동자산 | 15,256 | 19,033 | 19,646 | 20,704 | 21,055 |
| **비유동자산** | 259,969 | 287,470 | 285,053 | 275,526 | 270,313 |
| 유형자산 | 187,256 | 205,945 | 201,984 | 195,844 | 193,760 |
| 무형자산 | 22,742 | 23,739 | 23,062 | 18,976 | 15,613 |
| 투자자산 | 20,680 | 24,349 | 24,516 | 25,217 | 25,449 |
| 기타비유동자산 | 29,291 | 33,437 | 35,491 | 35,491 | 35,491 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 455,906 | 514,532 | 524,971 | 556,988 | 589,047 |
| **유동부채** | 75,719 | 93,326 | 87,847 | 92,212 | 93,676 |
| 단기차입금 | 7,115 | 13,173 | 5,354 | 5,384 | 5,409 |
| 매입채무 | 11,320 | 12,370 | 12,769 | 13,457 | 13,685 |
| 유동성장기부채 | 1,309 | 2,207 | 2,036 | 2,036 | 2,036 |
| 기타유동부채 | 55,976 | 65,576 | 67,688 | 71,335 | 72,546 |
| **비유동부채** | 16,509 | 19,014 | 19,625 | 20,681 | 21,032 |
| 사채 | 538 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| 장기차입금 | 0 | 7 | 6 | 6 | 6 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 15,971 | 18,993 | 19,604 | 20,660 | 21,011 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 92,228 | 112,340 | 107,472 | 112,893 | 114,707 |
| **지배주주지분** | 353,234 | 391,688 | 406,260 | 431,998 | 461,298 |
| 자본금 | 898 | 898 | 898 | 898 | 898 |
| 자본잉여금 | 4,404 | 4,404 | 4,404 | 4,404 | 4,404 |
| 자본조정 등 | 99 | -1,725 | -1,363 | -1,363 | -1,363 |
| 기타포괄이익누계액 | 1,181 | 17,598 | 18,861 | 18,861 | 18,861 |
| 이익잉여금 | 346,652 | 370,513 | 383,461 | 409,199 | 438,499 |
| **비지배주주지분** | 10,444 | 10,504 | 11,239 | 12,097 | 13,042 |
| **자본총계** | 363,678 | 402,192 | 417,499 | 444,095 | 474,340 |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | 44,137 | 72,983 | 87,308 | 103,223 | 105,624 |
| **당기순이익** | 15,487 | 34,451 | 28,758 | 36,292 | 39,941 |
| 유형자산 상각비 | 35,532 | 39,650 | 60,144 | 63,816 | 62,643 |
| 무형자산 상각비 | 3,134 | 2,981 | 4,421 | 4,087 | 3,362 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -5,459 | -1,568 | -6,494 | -972 | -323 |
| 기타 | -4,557 | -2,532 | 479 | 0 | 0 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | -16,923 | -85,382 | -59,703 | -61,652 | -61,880 |
| 투자자산의 감소(증가) | 5,460 | -384 | -66 | -700 | -232 |
| 유형자산의 감소 | 98 | 156 | 31 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -57,611 | -51,406 | -56,140 | -57,676 | -60,559 |
| 기타 | 35,130 | -33,748 | -3,529 | -3,276 | -1,088 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | -8,593 | -7,797 | -20,972 | -9,666 | -9,671 |
| 차입금의 증가(감소) | 1,933 | 6,064 | -7,819 | 30 | 25 |
| 사채의증가(감소) | 2 | -523 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -9,864 | -10,889 | -9,729 | -9,696 | -9,696 |
| 기타 | -664 | -2,450 | -3,424 | 0 | 0 |
| **기타현금흐름** | 779 | 4,821 | 647 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | 19,400 | -15,375 | 7,280 | 31,905 | 34,074 |
| 기초현금 | 49,681 | 69,081 | 53,706 | 60,986 | 92,891 |
| 기말현금 | 69,081 | 53,706 | 60,986 | 92,891 | 126,964 |

(단위: 원,배,%)

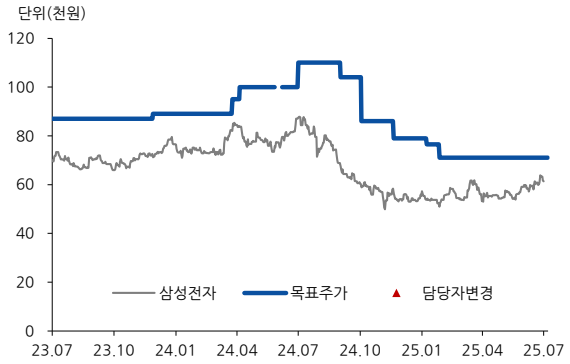
| 주요투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 2,395 | 5,572 | 4,654 | 5,932 | 6,549 |
| EPS(지배순이익 기준) | 2,225 | 5,433 | 4,539 | 5,787 | 6,389 |
| BPS(자본총계 기준) | 53,540 | 59,210 | 61,984 | 65,932 | 70,423 |
| BPS(지배지분 기준) | 52,002 | 57,663 | 60,315 | 64,136 | 68,486 |
| DPS | 1,444 | 1,446 | 1,450 | 1,450 | 1,450 |
| P/E(당기순이익 기준) | 32.8 | 9.5 | 13.3 | 10.4 | 9.4 |
| P/E(지배순이익 기준) | 35.3 | 9.8 | 13.6 | 10.7 | 9.7 |
| P/B(자본총계 기준) | 1.5 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| P/B(지배지분 기준) | 1.5 | 0.9 | 1.02 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA(Reported) | 9.9 | 3.5 | 3.4 | 2.7 | 2.3 |
| 배당수익률 | 1.8 | 2.7 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | -73.7 | 132.6 | -16.5 | 27.5 | 10.4 |
| EPS(지배순이익 기준) | -75.2 | 144.1 | -16.4 | 27.5 | 10.4 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 4.3 | 9.0 | 7.0 | 8.4 | 8.7 |
| ROE(지배순이익 기준) | 4.1 | 9.0 | 7.0 | 8.5 | 8.7 |
| ROA | 3.4 | 7.1 | 5.5 | 6.7 | 7.0 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 25.4 | 27.9 | 25.7 | 25.4 | 24.2 |
| 순차입금비율 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | 7.1 | 36.2 | 48.3 | 70.2 | 76.4 |

** K-IFRS 연결기준*

### ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023.06.15 | BUY | 87,000 | -19.57 | -15.63 |
| 2023.12.05 | BUY | 89,000 | -15.23 | -4.16 |
| 2024.04.12 | BUY | 100,000 | -21.32 | -12.90 |
| 2024.07.08 | BUY | 110,000 | -28.17 | -20.18 |
| 2024.09.09 | BUY | 104,000 | -39.33 | -36.25 |
| 2024.10.10 | BUY | 86,000 | -33.44 | -29.07 |
| 2024.11.27 | BUY | 79,000 | -31.15 | -27.47 |
| 2025.01.15 | BUY | 76,500 | -29.90 | -29.02 |
| 2025.02.03 | BUY | 71,000 | -19.70 | -10.14 |
| 2025.07.09 | BUY | 71,000 | | |

### ▶ 최근 2년간 삼성전자 주가 및 목표주가




### ▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

### ▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

### ▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 150건 | 91.5% |
| 보유 | 14건 | 8.5% |
| 매도 | 0건 | 0% |


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.