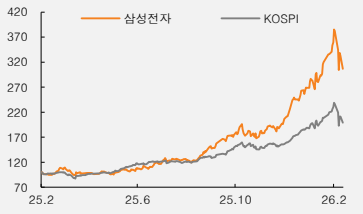
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.3.9

투자의견(유지)	**매수**
목표주가(유지)	**275,000원**
현재주가(26/3/9)	173,500원
상승여력	58.5%

영업이익(25F,십억원)	43,627
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-
EPS 성장률(25F,%)	32.7
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	18.3
MKT P/E(25F,x)	19.2
KOSPI	5,251.87
시가총액(십억원)	1,027,057
발행주식수(백만주)	5,920
유동주식비율(%)	75.0
외국인 보유비중(%)	49.8
베타(12M) 일간수익률	1.23
52주 최저가(원)	53,000
52주 최고가(원)	218,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.3	142.7	223.1
상대주가	5.2	50.6	57.7



[반도체]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

005930 · 반도체

삼성전자

주가 매력도가 더 높아졌다

동사에 대한 투자의견과 목표주가 유지(계속)

2월 28일 미국의 이란 공습 이후 패닉셀을 겪으며 동사의 주가는 단 5 거래일 만에 -19.9%의 누적 하락을 기록했다. 종전 시점을 예측하기는 어려워 불확실성은 상존하나, 메모리 업황의 선행 지표는 여전히 견조하다. 오히려, 동사 주가에 대한 가격 매력도와 배당 수익률이 유의미하게 높아졌다. 목표주가 27.5만원을 유지한다.

첫째, 메모리 가격은 견조하다. 현재 DRAM 현물가격의 3월 계약가격 대비 프리미엄은 DDR5, DDR4 각각 290%, 130%다. 할증 폭이 크게 형성되어 있는 만큼 불안정한 대외 환경에서는 조정 받을 여지도 큰 구간이다. 그러나 개전 이후 현물가격은 각각 누적 +0.5%, -3.1%로 하락이 제한되거나 오히려 상승세를 지속했다.

메모리 수요는 여전히 견조하다는 방증이다. 작년부터 북미 AIDC향 위주로 구매자가 재편되며 컨슈머향 수요 비중은 40%대로 낮아졌다(통상 55% 전후). 컨슈머 IT Set 생산 업체들 마저도 COVID19, 러우전쟁 당시의 공급난 교란에 대한 두려움이 남아있다. 메모리 안전 재고 수준 상향을 검토할 가능성이 높다.

둘째, 밸류에이션 매력도가 급격히 커졌다. 금일 종가를 기해 동사의 12개월 선행 배수는 P/E 5.4배, P/B 1.8배로 크게 낮아졌다. 주가는 급락한 반면 실적 추정치는 유지되었기 때문이다. 성장성과 수익성을 차치하더라도 역사적으로도 절대적으로 낮은 배수다. 최소한 시장 하락을 주도할 만큼의 '부담되는' 배수는 더더욱 아니다.

셋째, 배당수익률이 5% 수준으로 커졌다. 올해는 동사의 3개년 주주환원 결산의 해다. 잉여현금흐름 60조원 이상의 현금에 대해서는 특별주주환원이 가능하다. 배당소득 분리과세 대상 기업의 요건인 25% 배당 성향을 가정할 경우 4Q26 DPS는 8,110원, 금일 종가기준 예상 배당 수익률은 4.7%(우선주 6.7%)로 유의미해졌다.

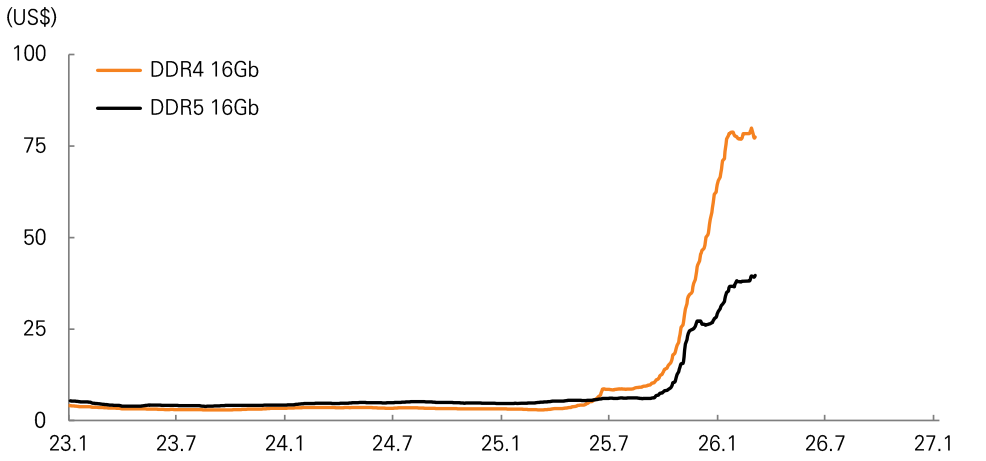
동사의 실적은 1Q26F OP 37.4조원(QoQ +86.2%), 26F OP 227조원(YoY +419%)로 추정치를 유지한다. 견조한 실적의 집계와 공시가 임박할수록 동사 주가는 제자리를 찾아갈 가능성이 높다 판단한다. 기보유 주주의 경우 포지션 유지, 미보유 투자자의 경우 신규 진입을 고려해볼 만한 주가다.

연초 이후 주가의 급등으로 기회상실공포(FOMO)의 불안감을 경험한 적이 있다면 지금이 돌이켜 볼 수 있는 적절한 시점이라는 판단이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	258,935	300,871	333,569	561,728	659,010
영업이익 (십억원)	6,567	32,726	43,627	226,559	285,983
영업이익률 (%)	2.5	10.9	13.1	40.3	43.4
순이익 (십억원)	14,473	33,621	44,278	208,837	269,900
EPS (원)	2,131	4,950	6,566	31,005	40,071
ROE (%)	4.1	9.0	10.9	39.9	35.8
P/E (배)	36.8	10.7	18.3	5.6	4.3
P/B (배)	1.5	0.9	1.9	1.9	1.3
배당수익률 (%)	1.8	2.7	1.2	0.8	0.8

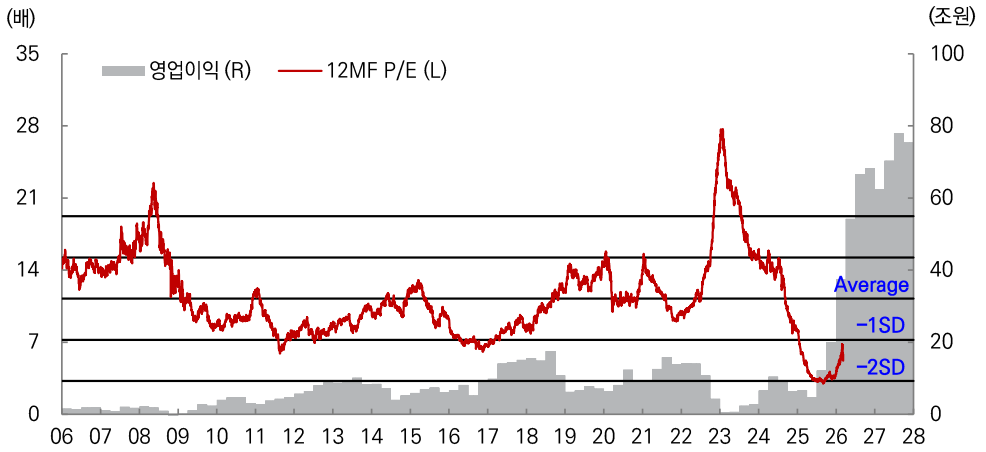
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. DRAM 16Gb DDR5 및 DDR4 현물가격



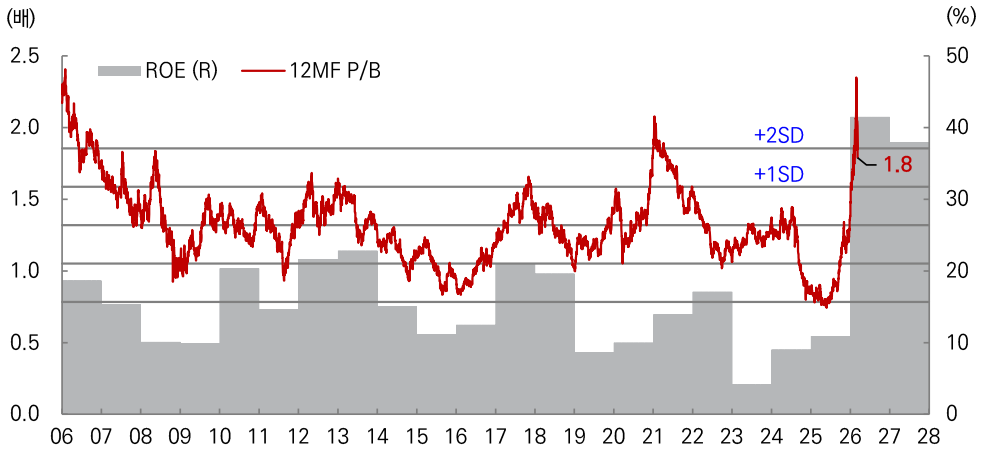
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼성전자 12개월 선행 P/E 추이 및 영업이익 전망



자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 삼성전자 12개월 선행 P/B 추이 및 ROE 전망



자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 삼성전자 주주환원 규모 추정 (조원)

	Season II : 3개년 FCF 50%, 9.6조원/연			Season III : 3개년 FCF 50%, 9.8조원/연			Season IV : 3개년 FCF 50%, 9.8조원/연		
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	2026F
지배주주순이익	43.9	21.5	26.1	39.2	54.7	14.5	33.6	44.3	206.2
영업현금흐름	67.0	45.4	65.3	65.1	62.2	44.1	73.0	94.6	281.9
Capex	29.6	25.4	37.6	47.1	49.4	57.6	51.4	58.2	66.4
FCF	37.5	20.0	27.7	18.0	12.8	-13.5	21.6	36.5	215.6
FCF 주주환원율 (%)	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
정규배당 재원	18.7	10.0	13.8	9.0	6.4	-6.7	10.8	18.2	107.8
정규배당 지급액	9.6	9.6	9.6	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8
특별배당 재원(누적)	9.1	9.5	13.8	-0.8	-4.2	-20.8	1.0	7.6	97.4
자사주매입액	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	8.1	0.0
특별배당액	0.2	0.0	10.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	44.0
총 배당지급액	9.8	9.6	20.3	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	53.8
배당성향 (%)	22.3	44.7	78.0	25.0	17.9	67.8	29.2	22.2	26.1
보통주	8.6	8.5	17.9	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	47.3
우선주	1.2	1.2	2.5	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	6.5
총 주주환원액	10.7	9.6	20.3	9.8	9.8	9.8	11.6	18.0	53.8
기말주식수 (백만주)									
보통주	5,970	5,970	5,970	5,970	5,970	5,970	5,970	5,920	5,920
(자사주)	0	0	0	0	0	0	33	92	92
우선주	823	823	823	823	823	823	823	816	816
(자사주)	0	0	0	0	0	0	5	14	14
수정 DPS (W)									
보통주	1,416	1,416	2,994	1,444	1,444	1,444	1,446	1,472	8,110
우선주	1,417	1,417	2,995	1,445	1,445	1,445	1,447	1,472	8,111
연평균 수정주가 (W)									**(현재주가)**
보통주	46,830	46,583	57,153	79,156	63,935	67,457	71,610	71,448	173,500
우선주	38,148	37,996	49,780	72,033	58,195	56,442	58,790	57,355	121,500
연평균 배당수익률 (%)									
보통주	3.0	3.0	5.2	1.8	2.3	2.1	2.0	2.1	**4.7**
우선주	3.7	3.7	6.0	2.0	2.5	2.6	2.5	2.6	**6.7**
기말 순현금	83.6	88.7	103.7	105.3	108.0	82.8	97.3	102.4	225.3

자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 전사 부문별 실적 추이 및 전망 (원, 조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
USD-KRW	1,453	1,402	1,386	1,450	1,443	1,445	1,445	1,445	1,363	1,422	1,444	1,431
QoQ/YoY	4.0	-3.5	-1.2	4.6	-0.5	0.2	0.0	0.0	4.4	4.3	1.5	-1.0
매출액	**79.1**	**74.6**	**86.1**	**93.8**	**118.2**	**133.7**	**156.4**	**153.4**	**300.9**	**333.6**	**561.7**	**659.0**
DX	51.7	43.6	48.4	44.3	53.8	45.5	54.1	46.2	174.9	188.0	199.5	208.2
DS	25.1	27.9	33.1	44.0	63.3	84.8	96.6	100.3	111.1	130.1	344.9	431.6
SDC	5.9	6.4	8.1	9.5	5.8	7.1	9.3	9.9	29.2	29.8	32.2	34.0
Harman	3.4	3.8	4.0	4.6	3.2	4.6	4.5	4.0	14.3	15.8	16.4	17.8
QoQ/YoY	**4.4**	**-5.8**	**15.4**	**9.0**	**26.0**	**13.2**	**16.9**	**-1.9**	**16.2**	**10.9**	**68.4**	**17.3**
DX	27.6	-15.8	11.0	-8.4	21.5	-15.6	18.9	-14.6	2.9	7.5	6.2	4.4
DS	-16.5	10.9	18.8	32.9	43.9	33.9	13.9	3.8	66.8	17.2	165.1	25.1
SDC	-27.8	8.7	27.0	17.3	-38.6	21.8	31.0	6.6	-5.9	2.4	7.8	5.5
Harman	-12.9	12.0	3.2	16.3	-29.4	41.5	-1.1	-11.9	-0.8	10.7	3.7	8.8
영업이익	**6.7**	**4.7**	**12.2**	**20.1**	**37.4**	**54.2**	**66.7**	**68.2**	**32.7**	**43.6**	**226.6**	**286.0**
DX	4.7	3.3	3.5	1.3	2.9	1.6	3.0	1.8	12.4	12.8	9.4	10.5
DS	1.1	0.4	7.0	16.4	33.6	50.9	61.1	63.8	15.1	24.8	209.3	266.7
SDC	0.5	0.5	1.2	2.0	0.6	1.1	1.9	2.1	3.7	4.2	5.7	6.4
Harman	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.6	0.6	0.4	1.3	1.5	1.9	2.2
QoQ/YoY	**3.0**	**-30.1**	**160.2**	**65.2**	**86.2**	**44.9**	**22.9**	**2.3**	**398.3**	**33.3**	**419.3**	**26.2**
DX	108.0	-29.6	4.3	-62.5	125.4	-43.7	84.0	-40.1	-13.5	3.0	-26.4	10.9
DS	-61.4	-68.3	1,896.4	134.6	104.7	51.5	20.2	4.4	TTB	64.6	742.5	27.4
SDC	-46.8	2.4	158.8	63.3	-68.8	74.3	73.8	11.8	-32.9	11.4	37.6	11.3
Harman	-21.6	57.6	-13.1	-28.7	-15.1	131.4	-2.1	-23.3	11.4	15.6	23.4	19.2
영업이익률	**8.4**	**6.3**	**14.1**	**21.4**	**31.7**	**40.5**	**42.6**	**44.5**	**10.9**	**13.1**	**40.3**	**43.4**
DX	9.1	7.6	7.2	2.9	5.4	3.6	5.6	3.9	7.1	6.8	4.7	5.0
DS	4.4	1.3	21.1	37.3	53.0	60.0	63.3	63.6	13.6	19.1	60.7	61.8
SDC	7.9	7.4	15.1	21.1	10.7	15.3	20.3	21.3	12.8	13.9	17.8	18.8
Harman	9.0	12.6	10.6	6.5	7.8	12.8	12.7	11.1	9.2	9.6	11.4	12.5
EBITDA	**18.2**	**16.0**	**24.0**	**32.2**	**49.8**	**66.8**	**79.3**	**81.1**	**75.4**	**90.4**	**277.0**	**339.1**
DX	5.8	4.4	4.6	2.5	4.1	2.8	4.2	3.0	16.7	17.3	14.1	15.1
DS	10.6	9.7	16.8	26.4	43.9	61.3	71.7	74.5	49.9	63.5	251.3	311.4
SDC	1.1	1.1	1.9	2.7	1.3	1.8	2.6	2.8	6.4	6.9	8.6	9.2
Harman	0.4	0.6	0.6	0.4	0.4	0.7	0.7	0.6	1.9	2.1	2.4	2.8
QoQ/YoY	**1.2**	**-11.9**	**49.6**	**34.2**	**54.8**	**34.0**	**18.8**	**2.2**	**66.6**	**20.0**	**206.4**	**22.4**
DX	73.7	-24.0	4.6	-46.6	66.3	-31.4	49.3	-29.0	-10.6	3.7	-18.6	7.3
DS	-14.1	-8.6	72.6	57.2	66.3	39.8	16.9	4.0	227.1	27.3	295.8	23.9
SDC	-26.8	0.7	65.0	44.1	-50.7	34.8	44.7	8.6	-28.1	7.2	24.8	7.6
Harman	-15.9	38.9	-10.0	-20.2	-10.1	83.7	-1.7	-18.6	9.1	11.4	18.2	14.6
Capex	**12.0**	**11.1**	**9.2**	**20.4**	**16.0**	**16.2**	**16.2**	**16.4**	**53.6**	**52.7**	**64.8**	**75.6**
DS	10.9	9.8	7.8	19.0	14.9	14.9	14.9	14.9	46.3	47.5	59.6	70.4
SDC	0.5	0.8	0.8	0.7	0.5	0.7	0.7	0.8	4.8	2.8	2.7	2.7
Others	0.6	0.5	0.5	0.8	0.5	0.6	0.6	0.7	2.5	2.4	2.5	2.5
QoQ/YoY	**-32.6**	**-7.5**	**-17.5**	**123.4**	**-21.9**	**1.5**	**0.0**	**1.5**	**1.0**	**-1.8**	**23.0**	**16.7**
DS	-31.4	-10.7	-20.3	143.4	-21.4	0.0	0.0	0.0	-4.3	2.6	25.5	18.1
SDC	-48.8	61.2	4.2	-19.8	-20.5	25.0	0.0	20.0	102.7	-42.1	-5.0	0.0
Others	-36.2	-6.2	0.5	54.1	-34.3	19.7	0.0	16.5	7.5	-5.2	5.5	0.0
FCF	**6.2**	**4.9**	**14.8**	**11.7**	**33.9**	**50.6**	**63.1**	**64.6**	**21.7**	**37.7**	**212.2**	**263.4**
DS	-0.3	-0.1	9.0	7.4	29.0	46.4	56.8	59.6	3.6	16.0	191.7	240.9
SDC	0.6	0.3	1.0	2.0	0.8	1.1	1.9	2.0	1.6	4.1	5.9	6.5
Others	5.9	4.7	4.8	2.3	4.1	3.1	4.4	3.0	16.6	17.7	14.6	16.0

Note: Capex는 C/F가 아닌 발표(자산인식) 기준, FCF = EBITDA – Capex,
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. DS 부문 실적 (조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	**25.1**	**27.9**	**33.1**	**44.0**	**63.3**	**84.8**	**96.6**	**100.3**	**111.1**	**130.1**	**344.9**	**431.6**
DRAM	13.2	14.5	18.7	28.1	42.0	56.9	66.3	70.3	54.4	74.5	235.5	311.9
NAND	5.8	6.7	8.0	9.4	14.6	19.8	22.9	22.2	30.1	29.9	79.5	85.5
Foundry/LSI	6.1	6.7	6.4	6.5	6.7	8.0	7.4	7.8	26.6	25.7	29.9	34.2
QoQ/YoY	**-16.5**	**10.9**	**18.8**	**32.9**	**43.9**	**33.9**	**13.9**	**3.8**	**66.8**	**17.2**	**165.1**	**25.1**
DRAM	-15.8	9.8	28.9	50.3	49.4	35.5	16.5	6.0	89.8	37.1	215.9	32.4
NAND	-19.3	14.0	19.7	17.7	55.8	35.2	15.5	-3.0	94.5	-0.6	165.9	7.6
Foundry/LSI	-15.1	10.5	-4.0	1.0	2.8	20.5	-8.0	5.4	18.4	-3.5	16.4	14.4
영업이익	**1.1**	**0.4**	**7.0**	**16.4**	**33.6**	**50.9**	**61.1**	**63.8**	**15.1**	**24.8**	**209.3**	**266.7**
DRAM	3.7	3.6	7.1	15.8	28.0	40.2	47.7	50.7	16.8	30.2	166.6	214.9
NAND	-0.8	-0.5	0.7	2.4	7.3	11.9	14.8	14.3	3.5	1.8	48.2	54.6
Foundry/LSI	-1.8	-2.7	-0.8	-1.7	-1.7	-1.2	-1.4	-1.1	-5.3	-7.2	-5.4	-2.8
QoQ/YoY	**-61.4**	**-68.3**	**1,896.4**	**134.6**	**104.7**	**51.5**	**20.2**	**4.4**	**TTB**	**64.6**	**742.5**	**27.4**
DRAM	-21.4	-2.0	95.9	122.0	77.5	43.5	18.8	6.1	TTB	79.4	451.3	29.0
NAND	TTR	RR	TTB	225.7	207.3	63.6	24.1	-3.5	TTB	-49.1	2,578.1	13.3
Foundry/LSI	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
영업이익률	**4.4**	**1.3**	**21.1**	**37.3**	**53.0**	**60.0**	**63.3**	**63.6**	**13.6**	**19.1**	**60.7**	**61.8**
DRAM	28.0	25.0	38.0	56.1	66.7	70.6	72.0	72.1	31.0	40.5	70.7	68.9
NAND	-13.0	-8.0	9.1	25.2	49.7	60.1	64.5	64.2	11.8	6.0	60.6	63.8
Foundry/LSI	-30.3	-41.0	-13.1	-26.9	-25.7	-15.3	-18.7	-14.3	-19.9	-27.9	-18.2	-8.1
EBITDA	**10.4**	**9.5**	**16.6**	**26.2**	**43.6**	**61.1**	**71.5**	**74.3**	**49.2**	**62.7**	**250.5**	**310.5**
DRAM	6.8	6.9	10.8	19.8	32.3	44.8	52.6	55.9	27.2	44.3	185.6	235.7
NAND	1.8	2.1	3.6	5.4	10.2	14.7	17.4	16.8	13.5	12.8	59.1	63.7
Foundry/LSI	1.8	0.5	2.2	1.0	1.2	1.6	1.4	1.5	8.4	5.5	5.8	11.2
Capex	**10.9**	**9.8**	**7.8**	**19.0**	**14.9**	**14.9**	**14.9**	**14.9**	**46.3**	**47.5**	**59.6**	**70.4**
DRAM	5.5	4.9	3.5	6.6	8.9	8.9	8.9	3.5	18.4	20.5	30.3	32.9
NAND	3.3	3.4	2.3	3.8	3.0	3.0	3.0	1.2	13.0	12.8	10.1	14.3
Foundry/LSI	2.2	1.5	1.9	8.6	3.0	3.0	3.0	10.2	14.9	14.2	19.2	23.2

자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**300,871**	**333,569**	**561,728**	**659,010**
매출원가	**186,562**	**202,149**	**200,907**	**219,684**
매출총이익	**114,309**	**131,420**	**360,821**	**439,326**
판매비와관리비	**81,583**	**87,792**	**134,262**	**153,343**
조정영업이익	**32,726**	**43,627**	**226,559**	**285,983**
영업이익	**32,726**	**43,627**	**226,559**	**285,983**
비영업손익	**4,804**	**6,253**	**8,427**	**17,595**
금융손익	3,915	4,170	7,639	16,799
관계기업등 투자손익	751	737	789	796
세전계속사업손익	37,530	49,880	234,986	303,578
계속사업법인세비용	3,078	4,653	22,335	28,749
계속사업이익	34,451	45,227	212,651	274,829
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**34,451**	**45,227**	**212,651**	**274,829**
지배주주	33,621	44,278	208,837	269,900
비지배주주	830	949	3,814	4,929
총포괄이익	**51,296**	**45,815**	**212,651**	**274,829**
지배주주	50,048	44,309	205,900	266,104
비지배주주	1,248	1,505	6,751	8,725
EBITDA	75,357	90,539	277,017	339,068
FCF	21,576	31,060	179,120	246,263
EBITDA 마진율 (%)	25.0	27.1	49.3	51.5
영업이익률 (%)	10.9	13.1	40.3	43.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	11.2	13.3	37.2	41.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**227,062**	**260,515**	**507,636**	**761,532**
현금 및 현금성자산	53,706	45,984	156,711	376,986
매출채권 및 기타채권	53,246	65,900	107,803	118,131
재고자산	51,755	64,055	104,784	114,823
기타유동자산	68,355	84,576	138,338	151,592
비유동자산	**287,470**	**307,278**	**336,288**	**365,549**
관계기업투자등	12,592	15,585	25,494	27,937
유형자산	205,945	215,690	235,020	262,069
무형자산	23,739	26,412	26,182	25,952
자산총계	**514,532**	**567,793**	**843,924**	**1,127,081**
유동부채	**93,326**	**107,488**	**168,828**	**183,948**
매입채무 및 기타채무	30,918	38,265	62,596	68,593
단기금융부채	15,380	11,017	11,017	11,017
기타유동부채	47,028	58,206	95,215	104,338
비유동부채	**19,014**	**24,298**	**36,153**	**39,074**
장기금융부채	3,950	5,655	5,655	5,655
기타비유동부채	15,064	18,643	30,498	33,419
부채총계	**112,340**	**131,787**	**204,981**	**223,023**
지배주주지분	**391,688**	**424,153**	**623,276**	**883,461**
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,135	601,258	861,444
비지배주주지분	**10,504**	**11,853**	**15,667**	**20,597**
자본총계	**402,192**	**436,006**	**638,943**	**904,058**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**72,983**	**89,221**	**245,479**	**322,967**
당기순이익	34,451	45,227	212,651	274,829
비현금수익비용가감	42,947	50,548	64,249	64,122
유형자산감가상각비	39,650	43,609	47,028	49,655
무형자산상각비	2,981	3,303	3,430	3,430
기타	316	3,636	13,791	11,037
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,568	-4,462	-16,841	-4,151
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-3,139	-8,458	-34,329	-8,462
재고자산 감소(증가)	2,541	-15,228	-40,729	-10,039
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1,539	1,275	9,735	2,400
법인세납부	-6,450	-6,729	-22,335	-28,749
투자활동으로 인한 현금흐름	**-85,382**	**-78,375**	**-115,918**	**-91,331**
유형자산처분(취득)	-51,250	-57,992	-66,359	-76,704
무형자산감소(증가)	-2,319	-4,207	-3,200	-3,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-36,218	-14,000	-46,359	-11,427
기타투자활동	4,405	-2,176	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-7,797**	**-21,389**	**-9,714**	**-9,714**
장단기금융부채의 증가(감소)	6,644	-2,658	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-10,889	-9,897	-9,714	-9,714
기타재무활동	-3,552	-8,834	0	0
현금의 증가	**-15,375**	**-7,722**	**110,727**	**220,275**
기초현금	69,081	53,706	45,984	156,711
기말현금	53,706	45,984	156,711	376,986

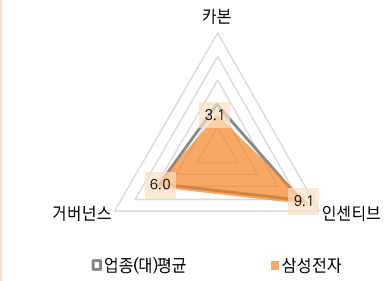
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	10.7	18.3	5.6	4.3
P/CF (x)	4.7	8.4	4.2	3.4
P/B (x)	0.9	1.9	1.9	1.3
EV/EBITDA (x)	3.6	7.6	3.2	1.9
EPS (원)	4,950	6,566	31,005	40,071
CFPS (원)	11,394	14,203	41,110	50,322
BPS (원)	57,930	63,947	93,510	132,138
DPS (원)	1,446	1,465	1,465	1,465
배당성향 (%)	25.0	19.0	4.0	3.1
배당수익률 (%)	2.7	1.5	1.5	1.5
매출액증가율 (%)	16.2	10.9	68.4	17.3
EBITDA증가율 (%)	66.6	20.1	206.0	22.4
조정영업이익증가율 (%)	398.3	33.3	419.3	26.2
EPS증가율 (%)	132.3	32.7	372.2	29.2
매출채권 회전율 (회)	7.5	6.8	7.9	7.1
재고자산 회전율 (회)	5.8	5.8	6.7	6.0
매입채무 회전율 (회)	15.8	14.6	10.0	8.4
ROA (%)	7.1	8.4	30.1	27.9
ROE (%)	9.0	10.9	39.9	35.8
ROIC (%)	10.6	12.7	59.9	66.8
부채비율 (%)	27.9	30.2	32.1	24.7
유동비율 (%)	243.3	242.4	300.7	414.0
순차입금/자기자본 (%)	-23.2	-23.4	-40.6	-54.3
조정영업이익/금융비용 (x)	36.2	77.0	449.9	567.9

자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 삼성전자 (005930)

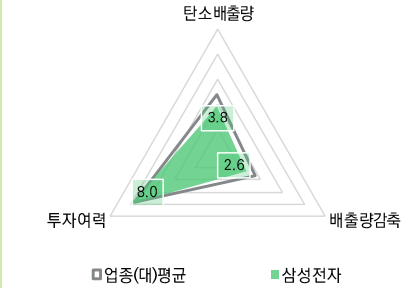
종합



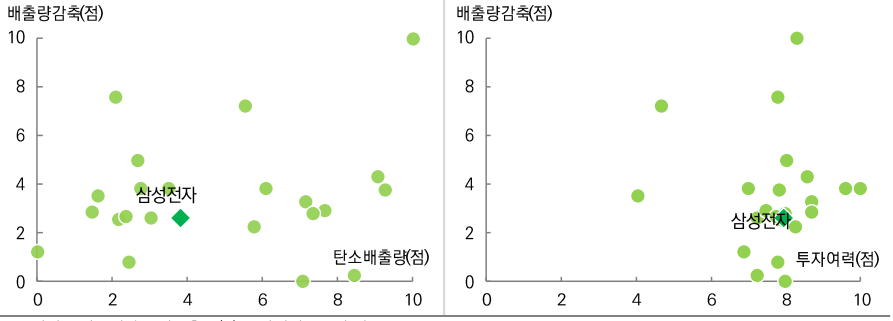
세부항목

ESG 점수	5.2	=	직전점수	5.2	업종(대)	IT
ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
카본(E)	3.1	BBB	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	9.1	AA	10	=	가중치 변경 없음	
거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		

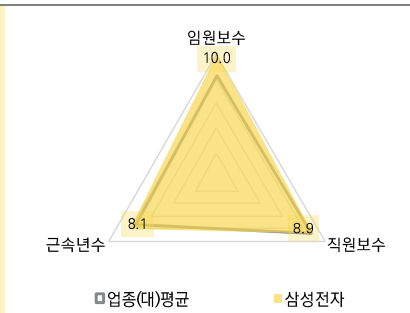
ESG 항목별 세부점수

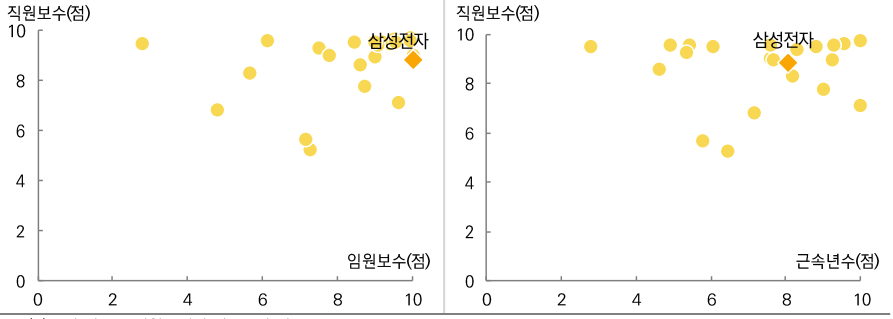


동일업종(대) 기업 간 비교

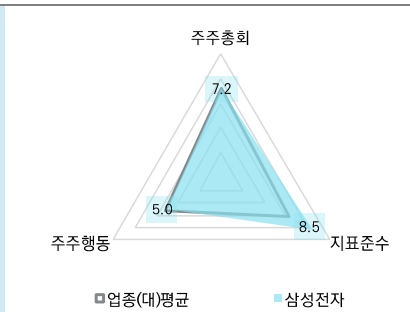


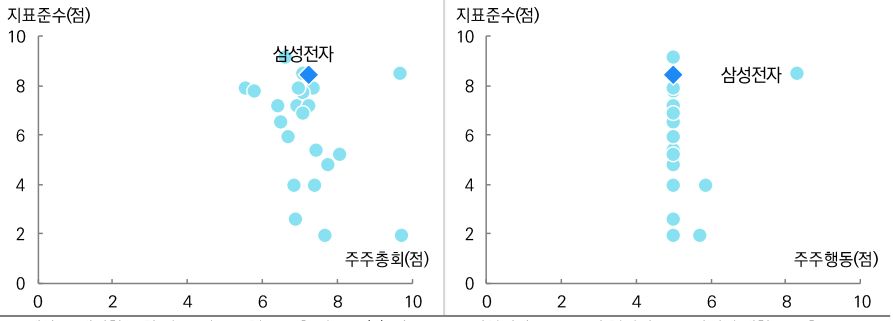
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





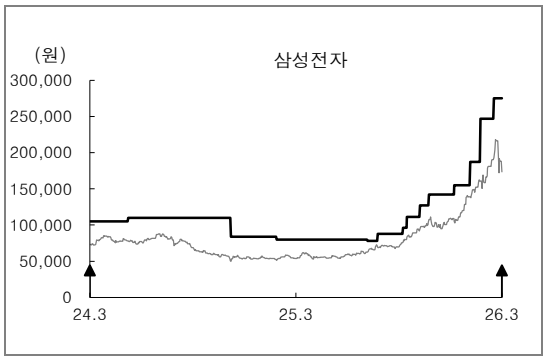
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)				
2026.02.23	매수	275,000	-	-
2026.01.30	매수	247,000	-31.01	-23.04
2026.01.12	매수	187,000	-19.63	-13.16
2025.12.15	매수	155,000	-21.84	-9.03
2025.10.31	매수	142,000	-27.74	-21.76
2025.10.15	매수	127,000	-21.89	-18.03
2025.09.22	매수	111,000	-21.22	-14.95
2025.09.15	매수	96,000	-17.24	-16.15
2025.08.01	매수	88,000	-19.69	-14.32
2025.07.14	매수	78,000	-13.28	-6.92
2025.02.03	매수	80,000	-28.59	-20.25
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.