삼성전자 (005930)

강력한 아웃퍼폼 예상

반도체/디스플레이
Analyst 김선우
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

1Q26E 영업이익 53.9조원 전망 – 압도적 메모리와 의외의 MX

삼성전자의 1Q26 영업이익은 53.9조원으로 메모리 업황 개선 본격화가 반영된 4Q25 20.1조원을 크게 능가할 전망이다. 사상 최대 규모의 분기 영업이익은 올해 내내 경신이 예상되는데, 이는 메모리 시장 내 1) 동사의 우월한 가격 협상력이 CSP 및 OEM 대상 경쟁사들을 압도하고 있으며, 2) 당사의 기존 예상대로 모바일·PC 등 B2C 판가 인상 저항은 오히려 부품 조달 경쟁 속 쉽사리 발생하지 않기 때문이다. 이번 동사 실적의 의외성은 메모리 영업레버리지 효과 외에도, MX의 실적 서프라이즈에서도 확인될 가능성이 높다. 최근 원화약세 추세 속 다양한 원가 절감 노력에 플래그십 모델의 일부 판가 인상이 더해지며 강력한 실적을 기록할 것으로 예상된다. **(반도체)** DRAM·NAND 공히 출하량 유지 (flat QoQ) 속 강력한 판가 상승 (DRAM +87%/NAND +79%)을 시현했으리라 예상된다. 동사의 경우 상대적으로 판가 인상이 완만한 HBM 판매 비중이 낮은 탓도 있지만, 선두업체로서 커머디티 시장 내 적극적이고 과감한 가격 정책을 분기 내내 견인했다. 메모리 영업이익은 무려 50.3조원으로 사상 최고치를 경신할 전망이다 (DRAM 및 NAND 영업이익률 77%, 59%). LSI/파운드리는 엑시노스2600 향 선단공정 가동률 확대 불구, 수율안정화 노력이 더욱 필요한 가운데 1.4조원의 영업손실을 기록할 전망이다. **(SDC)** 우호적인 환율과 플래그십 모델 향 OLED 패널 출하 불구 3,300억원의 영업이익이 예상된다. **(MX)** 5,950만대 수준의 스마트폰 출하는 비용 효율화와 기보유 부품의 원가 효과가 더해져 4.0조원의 강력한 영업이익을 시현할 전망이다. 메모리 판가 급등 효과는 2Q26부터 동 부문 실적을 강타할 가능성이 높아 보인다. 경쟁사가 '중국시장 독식 정책'을 구사할 가능성이 높은 가운데, 판가 인상을 감내하며 SOCAMM과의 물량확보 경쟁이 불가피하기 때문이다. 동사 2Q26/3Q26 영업이익은 73.4조원/90.3조원으로 전망된다. 2026E/2027E 영업이익의 경우 322조원/464조원으로 예상된다.

당사가 최근 'SEMICON China 탐방기'에서 피력한 바와 같이, 이번 메모리 사이클은 이제 Mid-cycle에 근접해 가고 있을 뿐이다. 압도적 실적 뿐 아니라, 명확한 주주환원 정책이 동사 주가의 경쟁사 상대우위 뿐 아니라 리레이팅을 견인하리라 예상된다.

Meritz Research 2026. 4. 3

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	**250,000원**
현재주가 (4.2)	**178,400원**
상승여력	**40.1%**

KOSPI	5,234.05pt
시가총액	10,560,634억원
발행주식수	584,628만주
유동주식비율	75.21%
외국인비중	48.40%
52주 최고/최저가	218,000원/53,000
평균거래대금	55,088.4억원

주요주주(%)

삼성생명보험 외 15 인	19.64
국민연금공단	7.75
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.07

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.6	100.4	203.4
상대주가	-1.7	35.9	45.3

주가그래프

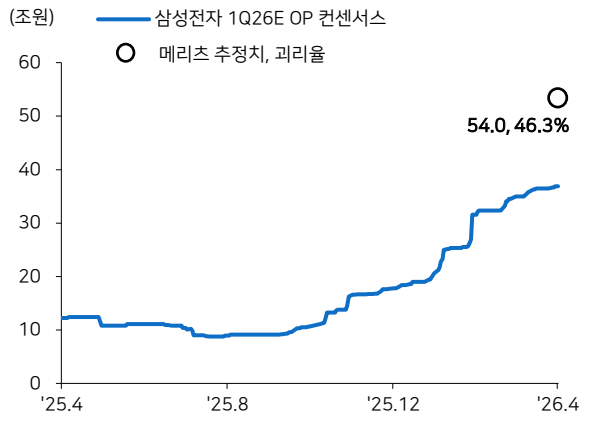
(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	300.9	32.7	33.6	5,632	132.3	54,169	31.7	3.29	5.1	8.6	27.9
2025	333.6	43.6	44.3	7,468	32.6	58,551	23.9	3.05	4.1	10.4	29.9
2026E	598.6	321.7	252.3	37,419	401.0	94,969	4.8	1.88	0.6	46.2	30.8
2027E	751.2	463.8	355.5	52,719	40.9	146,865	3.4	1.21	-0.1	42.3	22.9
2028E	813.2	503.7	397.9	59,006	11.9	205,147	3.0	0.87	-0.7	32.9	17.5

표1 삼성전자 실적 추정치 변경

	New		Old		차이 (%)	
(조원)	1Q26E	2026E	1Q26E	2026E	1Q26E	2026E
매출액	**122.0**	**598.6**	**100.3**	**438.6**	**21.7%**	**36.5%**
DS	76.6	426.5	51.8	247.2	47.9%	72.6%
SDC	7.2	36.7	6.9	35.4	4.6%	3.7%
MX/네트워크	31.5	114.0	33.1	120.2	-4.7%	-5.2%
VD/가전	14.5	59.3	14.2	58.6	1.6%	1.2%
하만	3.4	17.1	3.4	17.1	0.0%	0.0%
기타	-11.2	-55.0	-9.2	-39.9	적자확대	적자확대
영업이익	**54.0**	**321.7**	**27.0**	**140.1**	**100.1%**	**129.6%**
DS	48.9	307.5	23.1	125.0	111.3%	146.0%
SDC	0.3	4.3	0.6	3.7	-48.3%	17.0%
MX/네트워크	4.0	6.4	2.4	7.9	65.0%	-19.3%
VD/가전	0.5	1.9	0.5	1.9	1.6%	1.2%
하만	0.3	1.7	0.3	1.7	0.0%	0.0%
세전이익	**55.7**	**326.2**	**29.1**	**149.1**	**91.4%**	**118.8%**
순이익(지배)	**51.8**	**252.3**	**22.5**	**111.1**	**130.3%**	**127.0%**
영업이익률 (%)	44.3%	53.7%	26.9%	32.0%	-	-

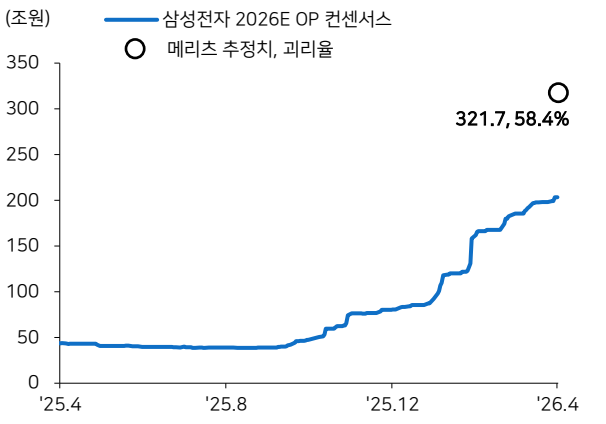
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26E 영업이익, 컨센서스 46.3% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 10.7% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**79.1**	**74.6**	**86.1**	**93.8**	**122.0**	**140.9**	**160.2**	**175.5**	**333.6**	**598.6**	**751.2**
DS	**25.1**	**27.9**	**33.1**	**44.0**	**76.6**	**100.3**	**116.4**	**133.1**	**130.1**	**426.5**	**582.1**
DRAM	12.8	13.8	18.3	27.2	51.5	70.1	84.8	97.0	72.1	303.4	436.9
NAND	6.3	7.4	8.6	9.9	18.2	21.8	24.0	27.4	32.2	91.3	106.1
LSI	6.0	6.7	6.2	6.9	6.9	8.4	7.7	8.8	25.8	31.7	39.1
SDC	**5.9**	**6.4**	**8.1**	**9.5**	**7.2**	**8.1**	**10.5**	**10.9**	**30.0**	**36.7**	**36.6**
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.0	2.3
OLED	5.5	6.0	7.7	9.1	6.7	7.6	10.0	10.4	28.4	34.7	34.3
MX/네트워크	**37.0**	**29.2**	**34.1**	**29.3**	**31.5**	**26.4**	**28.7**	**27.4**	**129.7**	**114.0**	**122.4**
핸드셋	36.2	28.5	33.5	28.3	30.6	25.5	27.7	26.1	126.6	109.8	117.4
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	32.7	25.2	30.0	25.1	27.8	22.8	24.9	22.5	113.0	98.0	103.9
테블릿	3.5	3.3	3.4	3.2	2.7	2.6	2.7	3.6	13.4	11.7	13.4
VD/가전	**14.5**	**14.1**	**14.3**	**14.8**	**14.5**	**14.8**	**15.1**	**15.1**	**57.5**	**59.3**	**60.9**
하만	**3.4**	**3.8**	**4.0**	**4.6**	**3.4**	**4.2**	**4.4**	**5.1**	**15.8**	**17.1**	**18.5**
기타	**-6.7**	**-6.9**	**-7.6**	**-8.4**	**-11.2**	**-12.9**	**-14.7**	**-16.1**	**-29.5**	**-55.0**	**-69.3**
영업이익	**6.7**	**4.7**	**12.2**	**20.1**	**54.0**	**73.4**	**90.3**	**104.1**	**43.6**	**321.7**	**463.8**
영업이익률 (%)	**8.4%**	**6.3%**	**14.1%**	**21.4%**	**44.3%**	**52.1%**	**56.3%**	**59.3%**	**13.1%**	**53.7%**	**61.7%**
DS	**1.1**	**0.4**	**7.0**	**16.4**	**48.9**	**70.3**	**86.8**	**101.6**	**25.0**	**307.5**	**452.0**
DRAM	4.0	3.2	7.3	15.2	39.5	57.5	71.7	83.6	29.7	252.3	379.7
NAND	-0.3	-0.2	0.7	2.5	10.8	14.0	15.9	18.7	2.7	59.3	70.7
LSI	-2.5	-2.6	-1.0	-1.3	-1.4	-1.3	-0.8	-0.7	-7.4	-4.2	1.6
SDC	**0.5**	**0.5**	**1.2**	**2.0**	**0.3**	**0.8**	**1.4**	**1.7**	**4.2**	**4.3**	**3.7**
LCD	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.6	-0.2	-0.3
OLED	0.6	0.7	1.4	2.2	0.4	0.8	1.5	1.8	4.8	4.5	4.0
MX/네트워크	**4.3**	**3.1**	**3.6**	**1.9**	**4.0**	**1.3**	**1.1**	**-0.0**	**12.9**	**6.4**	**4.3**
핸드셋	4.3	3.1	3.6	1.9	4.0	1.3	1.1	-0.0	12.9	6.3	4.2
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
스마트폰	4.1	2.9	3.5	1.7	3.9	1.1	1.0	-0.2	12.2	5.8	3.6
테블릿	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.7	0.6	0.6
VD/가전	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**-0.6**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**-0.2**	**1.9**	**2.0**
하만	**0.3**	**0.5**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.6**	**0.4**	**0.3**	**1.5**	**1.7**	**1.9**
기타	**0.2**	**-0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.0**	**0.0**
순이익(지배)	**8.0**	**4.9**	**12.0**	**19.2**	**51.8**	**54.7**	**67.1**	**78.7**	**44.3**	**252.3**	**355.5**

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**79.1**	**74.6**	**86.1**	**93.8**	**122.0**	**140.9**	**160.2**	**175.5**	**333.6**	**598.6**	**751.2**
DS	25.1	27.9	33.1	44.0	**76.6**	**100.3**	**116.4**	**133.1**	**130.1**	**426.5**	**582.1**
DRAM	12.8	13.8	18.3	27.2	51.5	70.1	84.8	97.0	72.1	303.4	436.9
NAND	6.3	7.4	8.6	9.9	18.2	21.8	24.0	27.4	32.2	91.3	106.1
LSI	6.0	6.7	6.2	6.9	6.9	8.4	7.7	8.8	25.8	31.7	39.1
SDC	**5.9**	**6.4**	**8.1**	**9.5**	**7.2**	**8.1**	**10.5**	**10.9**	**30.0**	**36.7**	**36.6**
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.0	2.3
OLED	5.5	6.0	7.7	9.1	6.7	7.6	10.0	10.4	28.4	34.7	34.3
MX/네트워크	**37.0**	**29.2**	**34.1**	**29.3**	**31.5**	**26.4**	**28.7**	**27.4**	**129.7**	**114.0**	**122.4**
핸드셋	36.2	28.5	33.5	28.3	30.6	25.5	27.7	26.1	126.6	109.8	117.4
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	32.7	25.2	30.0	25.1	27.8	22.8	24.9	22.5	113.0	98.0	103.9
테블릿	3.5	3.3	3.4	3.2	2.7	2.6	2.7	3.6	13.4	11.7	13.4
VD/가전	**14.5**	**14.1**	**14.3**	**14.8**	**14.5**	**14.8**	**15.1**	**15.1**	**57.5**	**59.3**	**60.9**
하만	**3.4**	**3.8**	**4.0**	**4.6**	**3.4**	**4.2**	**4.4**	**5.1**	**15.8**	**17.1**	**18.5**
기타	**-6.7**	**-6.9**	**-7.6**	**-8.4**	**-11.2**	**-12.9**	**-14.7**	**-16.1**	**-29.5**	**-55.0**	**-69.3**
영업이익률(%)	**8.4%**	**6.3%**	**14.1%**	**21.4%**	**44.3%**	**52.1%**	**56.3%**	**59.3%**	**13.1%**	**53.7%**	**61.7%**
DS	**4.5%**	**1.6%**	**21.2%**	**37.2%**	**63.8%**	**70.0%**	**74.5%**	**76.3%**	**19.2%**	**72.1%**	**77.7%**
DRAM	30.8%	23.4%	39.7%	55.9%	76.7%	82.0%	84.5%	86.2%	41.1%	83.2%	86.9%
NAND	-5.0%	-2.6%	8.3%	24.8%	59.2%	64.2%	66.2%	68.1%	8.3%	64.9%	66.6%
LSI	-42.0%	-39.0%	-15.4%	-18.8%	-21.0%	-15.0%	-10.0%	-8.0%	-28.6%	-13.2%	4.0%
SDC	**7.9%**	**7.9%**	**15.1%**	**21.4%**	**4.5%**	**9.7%**	**13.8%**	**15.7%**	**14.1%**	**11.6%**	**10.1%**
LCD	-36.0%	-40.0%	-30.0%	-30.0%	-15.0%	-10.0%	-11.0%	-10.0%	-33.9%	-11.5%	-11.5%
OLED	11.0%	11.0%	17.5%	23.8%	6.0%	11.0%	15.0%	17.0%	16.9%	13.0%	11.6%
MX/네트워크	**11.6%**	**10.7%**	**10.6%**	**6.4%**	**12.7%**	**4.9%**	**3.9%**	**0.0%**	**10.0%**	**5.6%**	**3.5%**
핸드셋	11.9%	10.9%	10.7%	6.6%	13.0%	5.0%	4.0%	0.0%	10.2%	5.8%	3.6%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	12.5%	11.7%	11.5%	6.7%	13.9%	5.0%	4.0%	-1.0%	10.8%	5.9%	3.4%
테블릿	6.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	5.2%	4.8%	4.8%
VD/가전	**2.2%**	**1.6%**	**-1.0%**	**-4.0%**	**3.4%**	**3.5%**	**3.2%**	**2.9%**	**-0.3%**	**3.2%**	**3.2%**
하만	**9.0%**	**13.0%**	**10.0%**	**6.5%**	**9.3%**	**13.3%**	**10.3%**	**6.8%**	**9.5%**	**9.8%**	**10.1%**
기타	**nm**	**1.5%**	**nm**	**nm**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**nm**	**0.0%**	**0.0%**

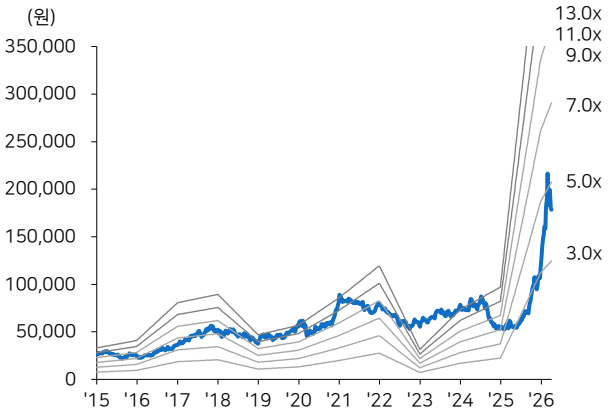
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
출하량	**DRAM**	**23,022**	**25,785**	**29,343**	**29,930**	**30,020**	**31,521**	**33,412**	**34,748**	**108,080**	**129,701**	**142,688**
(백만, 1Gb eq)	% QoQ	2%	12%	14%	2%	0%	5%	6%	4%			
	% YoY	-6%	0%	12%	33%	30%	22%	12%	16%	10%	20%	10%
	NAND	**566,287**	**730,511**	**801,370**	**713,219**	**727,484**	**778,408**	**817,328**	**915,407**	**2,811,387**	**3,238,627**	**3,640,536**
	% QoQ	-8%	29%	10%	-11%	2%	7%	5%	12%			
	% YoY	-22%	5%	26%	16%	28%	7%	2%	28%	5%	15%	12%
ASP	**DRAM**	**0.38**	**0.39**	**0.45**	**0.63**	**1.17**	**1.53**	**1.75**	**1.92**	**0.48**	**1.61**	**2.11**
(1Gb, 달러)	% QoQ	-21%	2%	15%	40%	87%	31%	14%	10%			
	% YoY	22%	5%	11%	30%	205%	292%	290%	207%	21%	243%	31%
	NAND	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.01**	**0.02**	**0.02**
	% QoQ	-15%	-3%	5%	23%	79%	13%	5%	2%			
	% YoY	3%	-17%	-20%	6%	123%	160%	161%	117%	-6%	141%	4%

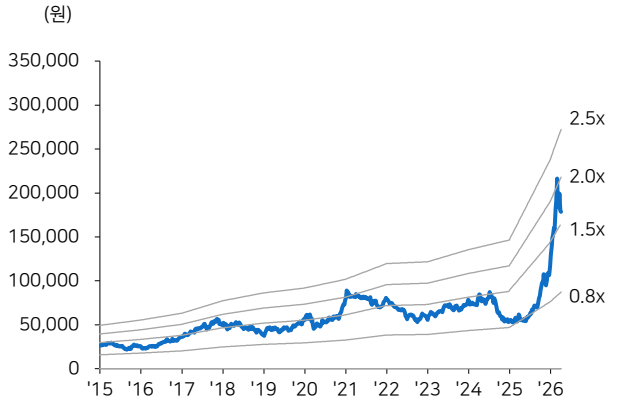
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전자 PER 밴드



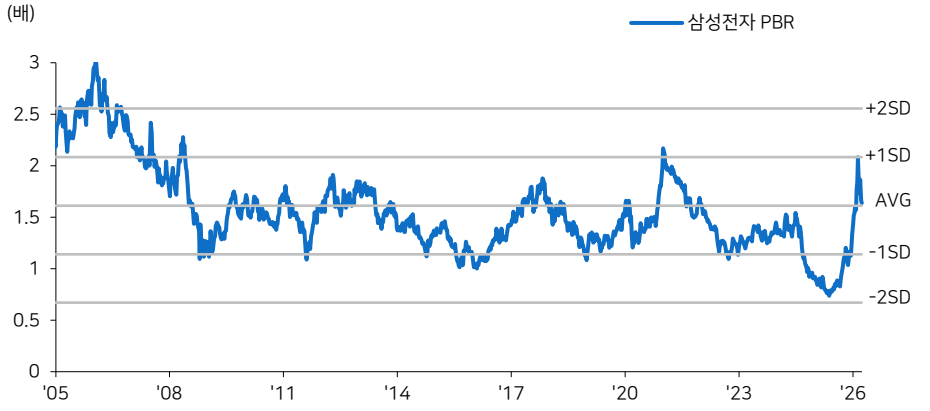
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성전자 PBR 밴드



자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림5 삼성전자 역사적 PBR 변화



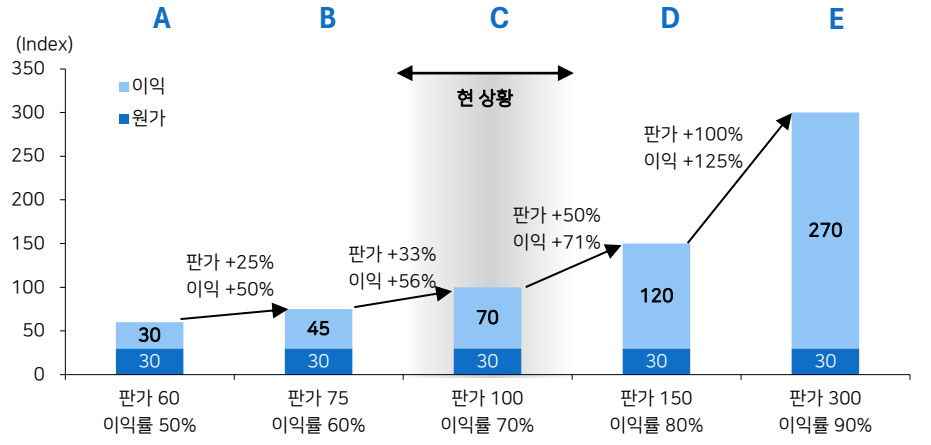
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 적정주가 산정표

(원)	값	비고
'26년 BPS(원)	94,969	
적정배수 (배)	2.60	2003~06년 평균
적정가치	246,920	
적정주가	**250,000**	
현재주가	178,400	
상승여력 (%)	**40.1%**	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 판가 인상을 통한 이익률 개선은 제한되지만, 폭발적으로 증가하는 이익 규모에 주목할 필요



자료: 메리츠증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**300,870.9**	**333,605.9**	**598,590.8**	**751,238.1**	**813,230.8**
매출액증가율(%)	16.2	10.9	79.4	25.5	8.3
매출원가	186,562.3	202,235.5	120,711.7	91,735.1	97,787.6
매출총이익	114,308.6	131,370.4	477,879.1	659,502.9	715,443.2
판매관리비	81,582.7	87,769.4	156,143.1	195,655.4	211,729.1
영업이익	**32,726.0**	**43,601.1**	**321,736.0**	**463,847.6**	**503,714.1**
영업이익률(%)	10.9	13.1	53.7	61.7	61.9
금융손익	3,717.6	4,506.5	4,004.8	14,110.1	31,103.1
종속/관계기업손익	751.0	682.7	497.4	497.4	497.4
기타영업외손익	4,468.7	5,189.2	4,502.2	14,607.4	31,600.4
세전계속사업이익	37,529.7	49,481.5	326,238.1	478,455.0	535,314.5
법인세비용	3,078.4	4,274.7	72,960.1	122,001.4	136,465.8
당기순이익	**34,451.4**	**45,206.8**	**253,278.1**	**356,453.6**	**398,848.7**
지배주주지분 순이익	33,621.4	44,261.0	252,332.2	355,507.7	397,902.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**72,982.6**	**85,315.2**	**232,406.5**	**389,729.0**	**445,946.2**
당기순이익(손실)	34,451.4	45,206.8	253,278.1	356,453.6	398,848.7
유형자산상각비	39,650.0	43,605.7	45,000.0	48,000.0	48,000.0
무형자산상각비	2,980.8	3,320.9	5,959.4	7,493.2	8,111.6
운전자본의 증감	-1,567.6	-9,613.9	-76,096.7	-27,356.3	-14,513.0
투자활동 현금흐름	**-85,381.7**	**-68,512.2**	**-133,936.1**	**-142,936.1**	**-143,936.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-51,406.4	-47,522.2	-76,000.0	-85,000.0	-86,000.0
투자자산의감소(증가)	134.2	-9,332.9	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-7,797.2**	**-13,478.0**	**-17,270.0**	**-17,926.2**	**-18,099.1**
차입금의 증감	4,911.8	4,609.4	624.5	-31.7	-204.6
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-15,375.3	4,150.8	81,200.4	228,866.6	283,910.9
기초현금	69,080.9	53,705.6	57,856.4	139,056.8	367,923.4
기말현금	53,705.6	57,856.4	139,056.8	367,923.4	651,834.3

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062.3	247,684.6	486,947.8	805,962.8	1,162,126.4
현금및현금성자산	53,705.6	57,856.4	139,056.8	367,923.4	651,834.3
매출채권	43,623.1	51,127.6	95,613.4	111,605.8	120,090.0
재고자산	51,754.9	52,636.8	98,435.8	114,900.2	123,634.8
비유동자산	287,469.7	319,257.5	402,300.9	455,982.4	501,131.7
유형자산	205,945.2	215,304.8	246,304.8	283,304.8	321,304.8
무형자산	23,738.6	29,480.6	28,211.9	25,409.6	21,988.8
투자자산	12,592.1	13,772.1	14,269.5	14,766.8	15,264.2
자산총계	514,532.0	566,942.1	889,248.7	1,261,945	1,663,258
유동부채	93,326.3	106,411.4	184,558.1	210,230.7	222,206.5
매입채무	12,370.2	13,039.4	24,384.9	28,463.5	30,627.3
단기차입금	13,172.5	17,575.0	17,075.0	16,575.0	16,075.0
유동성장기부채	2,207.3	1,177.5	2,202.1	2,570.4	2,765.8
비유동부채	19,013.6	24,210.4	24,796.4	25,071.1	25,263.8
사채	14.5	7.1	7.1	7.1	7.1
장기차입금	3,935.9	6,479.5	6,579.5	6,679.5	6,779.5
부채총계	112,339.9	130,621.8	209,354.5	235,301.8	247,470.3
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
기타포괄이익누계액	17,597.9	23,020.0	23,020.0	23,020.0	23,020.0
이익잉여금	370,513.2	402,135.6	645,709.4	992,458.6	1,381,603.0
비지배주주지분	10,504.5	12,007.1	12,007.1	12,007.1	12,007.1
자본총계	402,192.1	436,320.3	679,894.1	1,026,643.4	1,415,787.8

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	44,293	49,471	88,870	111,532	120,736
EPS(지배주주)	5,632	7,468	37,419	52,719	59,006
CFPS	-2,264	616	12,055	33,979	42,151
EBITDAPS	11,094	13,425	55,332	77,104	83,114
BPS	54,169	58,551	94,969	146,865	205,147
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Valuation(Multiple)					
PER	31.7	23.9	4.8	3.4	3.0
PCR	-78.8	289.8	14.8	5.3	4.2
PSR	4.0	3.6	2.0	1.6	1.5
PBR	3.3	3.0	1.9	1.2	0.9
EBITDA(십억원)	75,356.8	90,527.6	372,695.4	519,340.7	559,825.7
EV/EBITDA	5.1	4.1	0.6	-0.1	-0.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.6	10.4	46.2	42.3	32.9
EBITDA 이익률	55.8	53.4	108.9	79.7	73.7
부채비율	27.9	29.9	30.8	22.9	17.5
금융비용부담률	-1.3	-1.2	-0.6	-1.7	-3.7
이자보상배율(x)	36.2	72.0	309.7	438.9	478.2
매출채권회전율(x)	7.5	7.0	8.2	7.3	7.0
재고자산회전율(x)	3.6	3.9	1.6	0.9	0.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

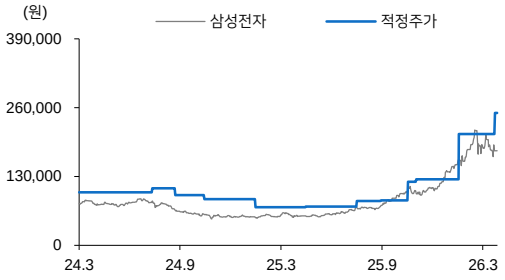
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전자 (005930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.03.14	기업브리프	Buy	100,000	김선우	-19.9	-12.2
2024.07.31	기업브리프	Buy	108,000	김선우	-30.1	-22.3
2024.09.10	산업분석	Buy	95,000	김선우	-35.8	-30.2
2024.11.01	기업브리프	Buy	87,000	김선우	-37.0	-32.5
2025.01.31	기업브리프	Buy	72,000	김선우	-22.0	-14.2
2025.05.01	기업브리프	Buy	73,000	김선우	-17.6	-0.5
2025.07.31	기업브리프	Buy	84,000	김선우	-16.1	-12.6
2025.09.12	채권분석	Buy	85,000	김선우	5.4	20.0
2025.10.30	기업브리프	Buy	120,000	김선우	-14.0	-7.4
2025.11.14	주식전략	Buy	125,000	김선우	-3.8	29.9
2026.01.29	기업브리프	Buy	210,000	김선우	-12.8	3.8
2026.04.03	기업브리프	Buy	250,000	김선우	-	-

주가 및 적정주가 변동추이