EARNINGS REVIEW

8 Apr. 2026

고영민 반도체/소부장 I ym.ko@daolfn.com

김연미 연구원 I ym.kim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

삼성전자 (005930)

끝나지 않는 ASP 술래잡기

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	350,000	290,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/7)	196,500원
예상 주가상승률	78.1%
시가총액	11,632,089억원
비중(KOSPI내)	25.91%
발행주식수	5,919,638천주
52주 최저가 / 최고가	53,000 - 218,000원
3개월 일평균거래대금	54,444억원
외국인 지분율	48.4%
주요주주지분율(%)	
삼성생명보험 (외 16인)	19.6
국민연금공단 (외 1인)	7.8
BlackRock Fund Advisors (외 16인)	5.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	16.0	4.5	4.2
PBR(배)	1.9	2.1	1.6
EV/EBITDA(배)	7.5	2.6	2.0
배당수익률(%)	1.4	6.1	6.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	4.4	120.8	269.4	63.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	6.0	66.0	133.4	33.5

Issue

1Q26 잠정 실적 Review

Pitch

매번 공격적 가격 상승폭을 예상해도 그보다 높은 실제 가격 상승 기울기. 2분기도 모바일 기반 예상을 상회할 수 있는 상황으로 ASP 술래잡기는 끝나지 않을 것. 4월 실적 시즌 모멘텀을 감안할 때, 현재 저가 매력도가 가장 부각될 시기. 적정주가 35만원으로 상향, 적극 비중확대 의견 유지

Rationale

- 1분기 매출액 133조원(+42%, 이하 QoQ), 영업이익 57.2조원(+185%)로 컨센서스(OP 40.2조원)을 크게 상회하는 잠정실적 기록. 배경은 범용 메모리의 예상을 크게 상회하는 가격 상승. 부문별 세부 실적(OP)으로는 DS 53.8조원, DX 2.6조원, SDC 0.5조원, Harman 0.3조원으로 추정
- 서프라이즈의 주역인 메모리 1분기 ASP(QoQ)는 DRAM +100%, NAND +95% 추정. OPM은 DRAM 78%, NAND 57%로 이익 극대화 진행 중
- 2분기 ASP 역시 30% 이상 달성이 가시적으로 가능한 상황. 기존에는 높은 가격 부담을 감내할 수 있는 여력이 큰 서버를 중심으로 가파른 상승 기울기를 주도. 그러나 최근 메모리 조달의 어려움을 기회 삼아 점유율 확대를 노리는 모바일 고객사들의 경쟁 분위기 감지. 모바일향 수요가 2분기 추가 가격 상승 동력으로 작용할 수 있을 전망
- 26년 매출액 635.9조원(+91%), 영업이익 335.9조원(+670%)으로 기존 대비 약 100조원 가량 추정치 상향. 급격한 상향 자체도 중요하지만 더 중요한 것은 LTA(장기공급계약). 현재 진행 중인 주요 고객사들과의 계약이 곧 구체화될 전망이며, 출하로 반영되는 시점은 3분기부터
- 당사는 LTA가 범용 메모리의 중기적 Cycle을 무조건 담보해주는 도구라는 해석에 대해서는 경계하자는 의견. 그럼에도 현 시점에서 긍정적.
  → 황금알을 낳는 거위는 오래 키워야: 현재는 높은 메모리 판가를 고객사들이 감당하고 있으나 무한정 하기에는 한계가 있을 것이라는 우려 존재. 매 분기 가격 레인지를 정해놓는 것을 통해 고객사들 스스로 감당해야할 가격 부담을 사전적으로 인지한다는 점이 중요. 최소 연말까지 가격 상승 가시성은 확보

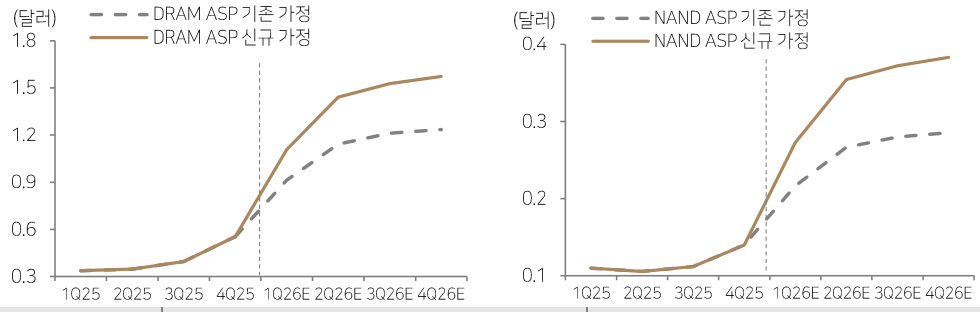
1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	133,000.0	118,817	11.9	119,027	11.7	79,141	68.1	93,837	41.7
영업이익	57,200.0	40,301	41.9	40,192	42.3	6,685	755.6	20,074	185.0
지배주주순이익	-	34,752	-	35,835	-	8,028	-	19,292	-
OPM	43.0%	33.9%	9.1%p	33.8%	9.2%p	8.4%	34.6%p	21.4%	21.6%p
NIM	-	29.2%	-	30.1%	-	10.1%	-	20.6%	-

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 삼성전자 ASP Datapoint 변화



(QoQ %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
DRAM								
기존 ASP	-18.0	3.0	14.0	40.0	65.0	25.0	6.0	2.0
신규 ASP	-	-	-	-	100.0	30.0	6.0	3.0
NAND								
기존 ASP	-14.0	-4.0	6.0	25.0	55.0	25.0	5.0	2.0
신규 ASP	-	-	-	-	95.0	30.0	5.0	3.0

Source: 삼성전자, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 삼성전자 Key Data

(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
DRAM	12,217	13,353	17,456	26,297	53,744	76,329	82,699	82,917	69,323	295,689	326,975
Bit Growth (QoQ/YoY)	2.0	11.0	15.0	3.0	1.0	10.0	4.0	(4.0)	9.8	22.7	17.3
ASP (QoQ/YoY)	(18.0)	3.0	14.0	40.0	100.0	30.0	6.0	3.0	24.9	240.4	(6.4)
NAND	6,418	7,598	8,915	10,361	22,281	30,494	32,413	32,159	33,293	117,347	117,908
Bit Growth (QoQ/YoY)	(10.0)	29.0	11.0	(11.0)	9.0	6.0	3.0	(5.0)	3.6	16.5	18.4
ASP (QoQ/YoY)	(14.0)	(4.0)	6.0	25.0	95.0	30.0	5.0	3.0	(5.2)	196.3	(15.7)
MX(무선)											
스마트폰 출하량 (백만대)	61	58	61	60	60	56	62	58	240	236	237
QoQ/YoY(%)	17.3	(4.9)	5.2	(1.6)	0.0	(7.5)	12.1	(7.1)	7.1	(1.8)	0.8
스마트폰 ASP (달러)	326	270	304	244	329	284	303	254	286	293	294
QoQ/YoY(%)	25.4	(17.2)	12.6	(19.7)	35.0	(13.7)	6.5	(16.1)	(2.4)	2.4	0.4
환율(원/달러)	1,454	1,390	1,386	1,448	1,465	1,455	1,430	1,450	1,420	1,450	1,460

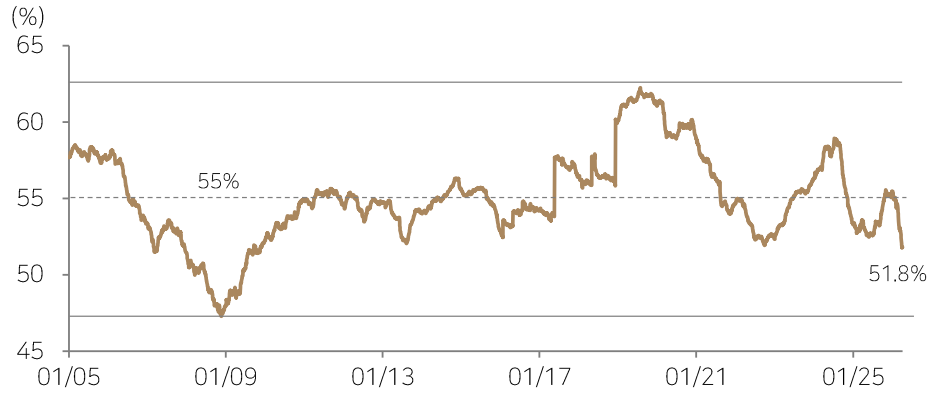
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: 삼성전자 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,000	160,108	173,456	169,299	333,606	635,863	748,781
DS(반도체)	25,100	27,900	33,100	44,000	85,534	118,218	127,180	127,593	130,100	458,525	503,107
메모리	19,100	21,200	26,700	37,100	76,815	107,842	116,113	116,184	104,100	416,954	448,811
DRAM	12,217	13,353	17,456	26,297	53,744	76,329	82,699	82,917	69,323	295,689	326,975
NAND	6,418	7,598	8,915	10,361	22,281	30,494	32,413	32,159	33,293	117,347	117,908
비메모리	6,000	6,700	6,400	6,900	8,719	10,376	11,067	11,410	26,000	41,571	54,295
DX	51,500	43,300	48,000	44,100	53,683	47,036	51,153	44,231	186,900	196,103	197,399
VD / 가전	14,500	14,100	13,900	14,800	14,264	14,264	14,149	14,742	57,300	57,419	57,434
모바일(MX) / 네트워크	37,000	29,200	34,100	29,300	39,418	32,772	37,005	29,489	129,600	138,684	139,966
SDC	5,900	6,400	8,100	9,500	6,061	6,597	7,631	8,679	29,900	28,967	30,647
Harman	3,400	3,800	4,000	4,600	3,902	4,151	4,338	4,824	15,800	17,215	17,629
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,200	86,006	95,779	96,905	43,601	335,895	355,978
DS(반도체)	1,100	400	7,000	16,400	53,803	82,835	91,514	92,798	24,900	320,949	340,081
메모리	3,380	3,080	7,448	16,711	54,636	83,341	91,929	93,183	30,619	323,090	342,859
DRAM	3,758	3,234	6,459	14,332	42,070	64,419	71,150	71,734	27,849	249,375	269,523
NAND	-385	-190	891	2,487	12,684	19,024	20,878	21,504	2,803	74,091	73,139
비메모리	-2,280	-2,680	-448	-311	-833	-507	-415	-385	-5,719	-2,140	-2,778
DX	4,600	3,300	3,500	1,300	2,584	2,277	2,694	1,947	12,700	9,502	10,131
VD / 가전	300	200	-100	-600	128	163	137	54	-200	482	618
모바일(MX) / 네트워크	4,300	3,100	3,600	1,900	2,456	2,114	2,556	1,894	12,900	9,019	9,512
SDC	500	500	1,200	2,000	494	519	1,080	1,614	4,200	3,708	3,944
Harman	300	500	400	300	324	376	491	545	1,500	1,736	1,823
영업이익률	8.4	6.3	14.1	21.4	43.0	53.7	55.2	57.2	13.1	52.8	47.5
DS(반도체)	4.4	1.4	21.1	37.3	62.9	70.1	72.0	72.7	19.1	70.0	67.6
메모리	17.7	14.5	27.9	45.0	71.1	77.3	79.2	80.2	29.4	77.5	76.4
DRAM	30.8	24.2	37.0	54.5	78.3	84.4	86.0	86.5	40.2	84.3	82.4
NAND	-6.0	-2.5	10.0	24.0	56.9	62.4	64.4	66.9	8.4	63.1	62.0
비메모리	-38.0	-40.0	-7.0	-4.5	-9.6	-4.9	-3.7	-3.4	-22.0	-5.1	-5.1
DX	8.9	7.6	7.3	2.9	4.8	4.8	5.3	4.4	6.8	4.8	5.1
VD / 가전	2.1	1.4	-0.7	-4.1	0.9	1.1	1.0	0.4	-0.3	0.8	1.1
모바일(MX) / 네트워크	11.6	10.6	10.6	6.5	6.2	6.4	6.9	6.4	10.0	6.5	6.8
SDC	8.5	7.8	14.8	21.1	8.2	7.9	14.2	18.6	14.0	12.8	12.9
Harman	8.8	13.2	10.0	6.5	8.3	9.1	11.3	11.3	9.5	10.1	10.3

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: 삼성전자 외국인 지분율 추이



Source: QuantiWise, 다올투자증권

Fig. 5: 삼성전자 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	118,817.1	138,225.1	147,128.7	147,231.3	133,000.0	160,107.8	173,456.3	169,298.6	11.9	15.8	17.9	15.0
영업이익	40,300.9	59,179.3	67,568.9	68,581.6	57,200.0	86,006.4	95,778.9	96,905.4	41.9	45.3	41.8	41.3
영업이익률	33.9	42.8	45.9	46.6	43.0	53.7	55.2	57.2	9.1	10.9	9.3	10.7
EBITDA	53,249.7	72,764.4	81,457.5	83,162.7	69,900.7	98,928.7	108,984.9	110,359.1	31.3	36.0	33.8	32.7
EBITDA이익률	44.8	52.6	55.4	56.5	52.6	61.8	62.8	65.2	7.7	9.1	7.5	8.7
지배주주순이익	34,751.8	49,351.5	54,832.6	54,316.7	48,866.7	69,508.5	74,417.4	72,435.3	40.6	40.8	35.7	33.4

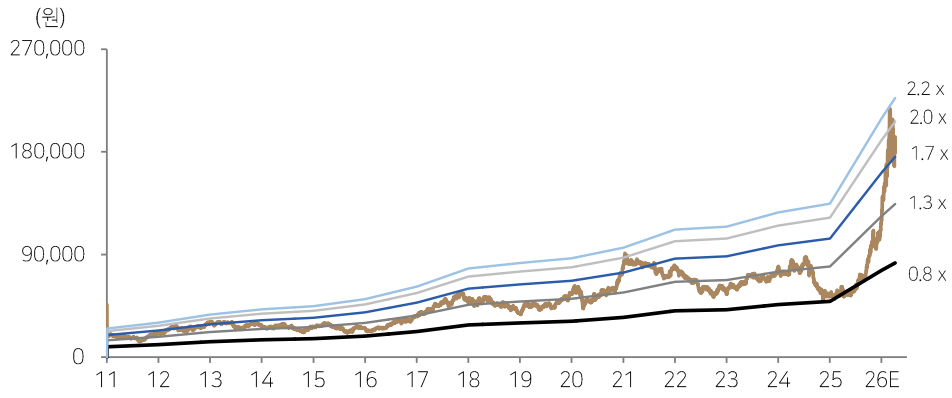
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 6: 적정주가 밸류에이션

(원, 배)	2026E	비고
적정주가	350,000	
BPS	94,241	26E BPS
적정 PBR	3.7	직전 최장기 Up-Cycle 한복판이었던 2017년 12MF P/E 최저에 26년 ROE 를 적용
주당가치	348,694	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 7: 삼성전자 12MF P/B Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062.3	247,684.6	441,685.9	611,405.9	766,366.5
현금성자산	112,614.9	125,821.4	304,045.3	475,342.9	609,532.7
매출채권	53,246.0	58,609.0	67,901.3	70,272.5	84,107.2
재고자산	51,754.9	52,636.8	59,015.6	54,959.6	61,787.4
비유동자산	287,469.7	319,257.5	338,430.1	357,377.2	375,282.3
투자자산	57,785.9	74,472.1	77,496.0	80,642.7	83,917.1
유형자산	205,945.2	215,304.8	230,127.3	244,744.6	258,320.0
무형자산	23,738.6	29,480.6	30,806.8	31,989.9	33,045.2
자산총계	514,531.9	566,942.1	780,116.0	968,783.1	1,141,648.8
유동부채	93,326.3	106,411.3	110,925.7	94,687.7	115,635.6
매입채무	61,522.6	68,114.4	72,433.3	57,997.8	80,746.4
유동성이자부채	15,379.8	18,752.5	18,752.5	16,752.5	14,752.5
비유동부채	19,013.6	24,210.4	24,702.6	23,714.8	23,092.8
비유동이자부채	3,950.4	6,486.7	6,486.7	4,986.7	3,831.7
부채총계	112,339.9	130,621.8	135,628.3	118,402.5	138,728.4
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	370,513.2	402,135.6	616,909.3	822,802.2	975,342.0
자본조정	15,873.0	16,876.2	10,269.9	10,269.9	10,269.9
자기주식	(1,811.8)	(6,606.4)	(6,606.4)	(6,606.4)	(6,606.4)
자본총계	402,192.1	436,320.3	644,487.7	850,380.6	1,002,920.4
투하자본	284,558.5	304,390.5	333,061.0	362,831.8	376,648.5
순차입금	(93,284.7)	(100,582.3)	(278,806.2)	(453,603.8)	(590,948.6)
ROA	7.1	8.4	40.1	33.1	22.3
ROE	9.2	11.1	51.1	39.4	25.7
ROIC	11.0	13.5	83.4	81.8	62.4

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,870.9	333,605.9	635,862.7	748,781.3	651,339.6
증가율 (Y-Y,%)	16.2	10.9	90.6	17.8	(13.0)
영업이익	32,726.0	43,601.1	335,895.2	355,977.7	288,408.2
증가율 (Y-Y,%)	398.3	33.2	670.4	6.0	(19.0)
EBITDA	75,356.8	90,527.6	388,173.5	412,408.4	347,008.9
영업외손익	4,803.8	5,880.4	5,472.9	5,980.8	5,650.1
순이자수익	4,050.2	4,110.3	3,801.4	4,540.6	4,283.2
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	751.0	682.7	740.0	707.4	725.2
세전계속사업손익	37,529.7	49,481.5	341,368.1	361,958.5	294,058.3
당기순이익	34,451.4	45,206.8	270,035.5	289,566.8	235,246.6
지배기업당기순이익	33,621.4	44,261.0	265,227.9	284,411.5	231,058.4
증가율 (Y-Y,%)	122.5	31.2	497.3	7.2	(18.8)
NOPLAT	30,041.6	39,834.4	265,706.2	284,782.2	230,726.5
(+) Dep	42,630.8	46,926.6	52,278.3	56,430.7	58,600.8
(-) 운전자본투자	(367.9)	(2,296.5)	11,263.0	12,660.5	(2,177.2)
(-) Capex	51,406.4	47,522.2	63,586.3	67,390.3	68,390.7
OpFCF	21,634.0	41,535.3	243,135.3	261,162.1	223,113.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.5	3.3	34.9	35.5	25.0
영업이익증가율(3Yr)	(14.1)	0.2	271.2	121.6	87.7
EBITDA증가율(3Yr)	(4.3)	3.2	104.7	76.2	56.5
순이익증가율(3Yr)	(4.8)	(6.7)	159.3	103.3	73.3
영업이익률(%)	10.9	13.1	52.8	47.5	44.3
EBITDA마진(%)	25.0	27.1	61.0	55.1	53.3
순이익률(%)	11.5	13.6	42.5	38.7	36.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	72,982.6	85,315.1	299,389.1	327,986.6	291,644.1
당기순이익	34,451.4	45,206.8	270,035.5	289,566.8	235,246.6
자산상각비	42,630.8	46,926.6	52,278.3	56,430.7	58,600.8
운전자본증감	(1,567.6)	(9,613.9)	(11,263.0)	(12,660.5)	2,177.2
매출채권감소(증가)	(3,138.7)	(2,534.9)	(9,292.3)	(2,371.2)	(13,834.6)
재고자산감소(증가)	2,541.4	(3,590.7)	(6,378.8)	4,056.0	(6,827.8)
매입채무증가(감소)	(1,538.5)	(3,257.0)	4,318.9	(14,435.4)	22,748.6
투자현금	(85,381.7)	(68,512.2)	(65,767.9)	(77,229.3)	(78,443.5)
단기투자자산감소	(31,922.8)	(5,972.0)	4,943.0	(2,558.9)	(2,662.8)
장기투자증권감소	4,121.5	4,200.7	(532.8)	(617.1)	(653.1)
설비투자	(51,406.4)	(47,522.2)	(63,586.3)	(67,390.3)	(68,390.7)
유무형자산감소	(2,163.2)	(4,467.6)	(4,840.8)	(4,840.8)	(4,840.8)
재무현금	(7,797.2)	(13,478.0)	(50,454.2)	(82,018.6)	(81,673.6)
차입금증가	4,911.8	4,609.4	0.0	(3,500.0)	(3,155.0)
자본증가	(12,700.5)	(18,086.4)	(50,454.2)	(78,518.6)	(78,518.6)
배당금지급	10,888.7	9,897.2	50,454.2	78,518.6	78,518.6
현금 증감	(15,375.3)	4,150.8	183,167.0	168,738.6	131,527.0
총현금흐름(Gross CF)	77,398.4	97,602.4	310,652.1	340,647.0	289,466.9
(-) 운전자본증가(감소)	(367.9)	(2,296.5)	11,263.0	12,660.5	(2,177.2)
(-) 설비투자	51,406.4	47,522.2	63,586.3	67,390.3	68,390.7
(+) 자산매각	(2,163.2)	(4,467.6)	(4,840.8)	(4,840.8)	(4,840.8)
Free Cash Flow	(9,550.8)	19,476.3	233,621.1	250,757.2	213,200.6
(-) 기타투자	(4,121.5)	(4,200.7)	532.8	617.1	653.1
잉여현금	(5,429.4)	23,677.0	233,088.3	250,140.1	212,547.5

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	5,632	7,477	43,204	47,029	37,903
BPS	54,169	62,995	95,129	126,097	149,040
DPS	1,446	1,668	12,010	12,000	12,000
Multiples(x,%)					
PER	9.4	16.0	4.5	4.2	5.2
PBR	1.0	1.9	2.1	1.6	1.3
EV/ EBITDA	3.5	7.5	2.6	2.0	2.0
배당수익율	2.7	1.4	6.1	6.1	6.1
PCR	4.7	8.3	4.3	3.8	4.5
PSR	1.2	2.4	2.1	1.7	2.0
재무건전성 (%)					
부채비율	27.9	29.9	21.0	13.9	13.8
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	243.3	232.8	398.2	645.7	662.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.2	1.9	1.6	1.9
자산구조					
투하자본(%)	62.5	60.3	46.6	39.5	35.2
현금+투자자산(%)	37.5	39.7	53.4	60.5	64.8
자본구조					
차입금(%)	4.6	5.5	3.8	2.5	1.8
자기자본(%)	95.4	94.5	96.2	97.5	98.2

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 : 89.4%	HOLD :10.6%	SELL :0.0%

투자등급 관련사항

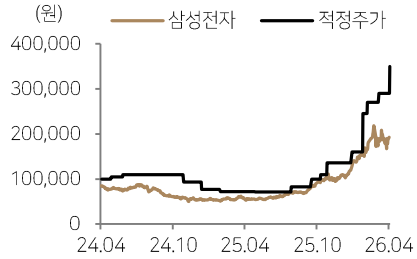
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만..

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	2024.05.02	2024.05.31	2024.11.01	2024.12.17	2025.02.03	2025.02.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY
적정주가	105,000원	110,000원	93,000원	77,000원	72,000원	72,000원
일자	2025.05.02	2025.08.01	2025.09.22	2025.10.15	2025.10.31	2026.01.02
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	71,000원	83,000원	100,000원	110,000원	136,000원	160,000원
일자	2026.01.30	2026.02.10	2026.03.11	2026.04.08		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	245,000원	270,000원	290,000원	350,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.05.02	105,000원	78,005원	81,300원	-25.7	-22.6
2024.05.31	110,000원	73,462원	87,800원	-33.2	-20.2
2024.11.01	93,000원	55,263원	58,700원	-40.6	-36.9
2024.12.17	77,000원	54,152원	57,300원	-29.7	-25.6
2025.02.03	72,000원	56,187원	61,800원	-22.0	-14.2
2025.05.02	71,000원	60,315원	72,600원	-15.1	2.3
2025.08.01	83,000원	71,794원	80,500원	-13.5	-3.0
2025.09.22	100,000원	87,117원	94,400원	-12.9	-5.6
2025.10.15	110,000원	98,850원	104,100원	-10.1	-5.4
2025.10.31	136,000원	104,874원	119,900원	-22.9	-11.8
2026.01.02	160,000원	145,845원	162,400원	-8.9	1.5
2026.01.30	245,000원	161,686원	169,100원	-34.0	-31.0
2026.02.10	270,000원	189,000원	218,000원	-30.0	-19.3
2026.03.11	290,000원	187,789원	208,500원	-35.3	-28.1
2026.04.08	350,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 04월 07일)
** 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.