삼성전자 (005930)

백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com
임석민 Research Assistant
seokmin.lim@yuantakorea.com

2Q26 예상 영업이익 86.8조원, 가격 모멘텀 극대화 구간

2Q26 예상 영업이익 86.8조원

동사 연결기준 2Q26 예상 매출액과 영업이익은 각각 174.4조원(YoY +133.9%, QoQ +30.2%), 86.8조원(OPM 49.7%, YoY +1755.2%, QoQ +51.8%)으로 1M기준 시장 컨센서스(매출액 155.2조원, 78.9조원)를 상회할 전망이다. 반도체부문 예상 매출액과 영업이익은 각각 118.1조원(YoY +313.1%, QoQ +44.5%), 84.7조원(OPM 71.7%, YoY +21931.6%, QoQ +56.8%)으로 성장 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문이다. 1)메모리반도체부문 합산 영업이익은 85.4조원(OPM 76.9%, YoY +2515.2%, QoQ +56.0%)로, DRAM/NAND 각각 전분기대비 가격 상승폭을 +40%, +40%로 추정한다. 2)한편 비메모리부문 예상 적자폭은 0.7조원 수준으로 전분기대비/전년동기대비 감소할 것이다. LSI 사업의 계절적 비수기 시즌임에도 불구하고 파운드리 가동률 회복세가 이어질 것이기 때문이다. 비반도체부문 예상 매출액과 영업이익은 각각 55.9조원(YoY +4.5%, QoQ -11.1%), 2.6조원(OPM 4.6%, YoY -41.2%, QoQ -29.0%)으로 글로벌 IT부품 시장내 경쟁 심화가 지속되는 가운데 IT부품/원자재 가격 상승 때문이다. 특히 Mobile 부문 예상 영업이익은 1.5조원(OPM 5.0%, YoY -51.5%, QoQ -46.2%)으로 메모리를 포함한 주요 부품가격 인상에 대한 수익성 훼손이 불가피하다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 34만원으로 상향 조정

동사 차기분기 및 2026년 연간 예상 실적 추정치 상향 조정에 따라 목표주가는 34만원(2027년 예상 BPS * Target PBR 2.22배 적용)으로 상향 조정한다. 최근 동사 주가는 글로벌 반도체 및 메모리 Peer대비 부진했다. 대규모 파업, HBM4 공급 차질 등에 대한 이슈가 부각되었기 때문으로 추정한다. 다만 1)메모리반도체 가격 상승 기반의 견조한 실적을 기반으로 이익 모멘텀을 재차 기대하며, 2)1H26 지나면서 동사 파운드리 선단공정 중심의 수주 확대 모멘텀으로 2027년에 대한 실적 가시성이 재차 확보될 것으로 예상된다는 점을 주목한다. 투자의견 BUY를 유지한다.

BUY (M)

목표주가	340,000원 (U)
직전 목표주가	330,000원
현재주가 (4/30)	220,500원
상승여력	54%

시가총액	12,891,044억원
총발행주식수	6,648,649,811주
60일 평균 거래대금	56,217억원
60일 평균 거래량	29,359,853주
52주 고/저	226,000원 / 53,900원
외인지분율	49.27%
배당수익률	1.39%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	25.1	37.4	297.3
상대	0.0	8.8	53.9
절대 (달러환산)	27.8	33.3	280.6

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	133,900	68.1	41.7	119,027	11.7
영업이익	57,207	756.2	185.1	40,192	42.4
세전계속사업이익	58,856	543.1	179.9	44,033	33.7
지배순이익	43,328	440.0	124.7	35,835	21.0
영업이익률 (%)	43.0	+34.6 %pt	+21.6 %pt	33.8	+9.2 %pt
지배순이익률 (%)	32.6	+22.5 %pt	+12.0 %pt	30.1	+2.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	258,935	300,871	333,606	718,554
영업이익	6,567	32,726	43,601	357,517
지배순이익	14,473	33,621	44,261	270,075
PER	30.3	13.2	9.9	4.8
PBR	1.3	1.2	1.1	2.1
EV/EBITDA	8.4	5.2	4.2	2.7
ROE	4.1	9.0	10.8	48.1

자료: 유안타증권

표1. 삼성전자 실적 추이 및 전망 - 1 (단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
Sales	**Total**	**79,141**	**74,566**	**86,062**	**93,837**	**133,900**	**174,375**	**196,718**	**213,561**	**300,871**	**333,606**	**718,554**
	Y/Y	10.0%	0.7%	8.8%	23.8%	69.2%	133.9%	128.6%	127.6%	16%	10.9%	115.4%
	Q/Q	4.4%	-5.8%	15.4%	9.0%	42.7%	30.2%	12.8%	8.6%	-	-	-
Gross Profit	Total	28,131	25,497	33,492	44,251	81,900	111,600	127,867	140,950	114,309	131,370	462,317
	(% of sales)	35.5%	34.2%	38.9%	47.2%	61.2%	64.0%	65.0%	66.0%	38%	39.4%	64.3%
Operating profit	**Total**	**6,685**	**4,676**	**12,166**	**20,074**	**57,207**	**86,750**	**100,753**	**112,814**	**32,726**	**43,601**	**357,464**
	(% of sales)	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.7%	49.7%	51.2%	52.8%	10.9%	13.1%	49.7%
	Y/Y	1.2%	-55.2%	32.5%	209.2%	754.8%	1755.2%	728.1%	462.0%	398.7%	33.2%	719.9%
	Q/Q	3.0%	-30.1%	160.2%	65.0%	184.7%	51.8%	16.1%	12.0%	-	-	-
Net Profit	**Total**	**8,223**	**5,116**	**12,226**	**19,642**	**43,328**	**65,279**	**75,897**	**85,572**	**33,621**	**44,261**	**270,075**
	(% of sales)	10.4%	6.9%	14.2%	20.9%	32.4%	37.4%	38.6%	40.1%	11.2%	13.3%	37.6%
	Y/Y	21.7%	-48.0%	21.0%	153.3%	439.7%	1223.0%	532.1%	343.6%	132.3%	31.6%	510.2%
	Q/Q	6.0%	-37.8%	139.0%	60.7%	124.6%	50.7%	16.3%	12.7%	-	-	-
Semi	Sales	26,055	28,584	33,092	45,808	81,700	118,090	133,531	152,304	112,842	131,731	485,625
	Y/Y	11.3%	-1.4%	12.3%	47.8%	213.6%	313.1%	303.5%	246.1%	71.1%	16.7%	268.7%
	Q/Q	-15.9%	9.7%	15.8%	38.4%	85.7%	44.5%	13.1%	14.1%	-	-	-
	OP	1,082	384	6,115	16,495	54,003	84,698	96,784	110,318	15,155	22,492	345,802
	OPM%	4.2%	1.3%	18.5%	36.0%	66.1%	71.7%	72.5%	72.4%	13.4%	17.1%	71.2%
	Y/Y	-44.4%	-94.0%	61.0%	450.1%	4888.9%	21931.6	1482.6%	639.9%	-204.0%	48.4%	1437.4%
	Q/Q	-63.9%	-64.5%	1490.8%	169.7%	262.2%	56.8%	14.3%	14.0%	-	-	-
DRAM	Sales	13,282	14,262	18,152	28,076	53,398	77,954	88,003	100,036	53,789	73,772	319,391
	Y/Y	27.4%	6.0%	28.4%	77.9%	302.0%	446.6%	384.8%	256.3%	101.7%	37.1%	332.9%
	Q/Q	-15.8%	7.4%	27.3%	54.7%	90.2%	46.0%	12.9%	13.7%	-	-	-
Bit shipments	*Q/Q*	*2.0%*	*11.0%*	*14.0%*	*5.0%*	*0.1%*	*5.0%*	*6.0%*	*6.0%*	-	-	-
ASP	*Q/Q*	*-20.0%*	*2.0%*	*14.0%*	*38.0%*	*90.0%*	*40.0%*	*8.0%*	*8.0%*	-	-	-
	OP	3,666	3,494	6,424	15,452	44,329	67,982	77,247	87,572	14,734	27,753	277,130
	OPM%	27.6%	24.5%	35.4%	55.0%	83.0%	87.2%	87.8%	87.5%	27.4%	37.6%	86.8%
	Y/Y	90.1%	-21.3%	76.8%	226.4%	1109.2%	1845.6%	1102.5%	518.1%	흑전	88.4%	898.6%
	Q/Q	-22.6%	-4.7%	83.9%	140.5%	212.9%	53.4%	13.6%	13.4%	-	-	-
NAND	Sales	6,772	7,623	8,540	10,819	23,114	33,101	37,720	43,282	32,483	33,754	137,218
	Y/Y	-7.8%	-12.5%	2.6%	33.5%	241.3%	334.2%	341.7%	300.0%	93.0%	3.9%	306.5%
	Q/Q	-16.4%	12.6%	12.0%	26.7%	113.6%	43.2%	14.0%	14.7%	-	-	-
Bit shipments	*Q/Q*	*-10.0%*	*29.0%*	*10.0%*	*-8.0%*	*9.0%*	*3.0%*	*7.0%*	*7.0%*	-	-	-
ASP	*Q/Q*	*-10.0%*	*-8.0%*	*4.0%*	*29.0%*	*96.0%*	*40.0%*	*8.0%*	*8.0%*	-	-	-
	OP	(3)	(229)	459	1,941	10,424	17,415	20,187	23,246	5,221	2,168	71,272
	OPM%	-0.1%	-3.0%	8.0%	17.9%	45.1%	52.6%	53.5%	53.7%	16.1%	6.4%	51.9%
	Y/Y	적전	적전	-72.4%	432.2%	흑전	흑전	4293.5%	1097.7%	흑전	-58.5%	3187.0%
	Q/Q	적전	적지	흑전	322.4%	437.1%	67.1%	15.9%	15.2%	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 메모리 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	SK 하이닉스	Micron	Western Digital	Sandisk	Nanya
	Ticker	005930 KS	000660 KS	MU US	WDC US	SNDK US	2408 TT
	시가총액	1,327,105	929,364	584,685	139,941	157,078	25,684
2023A	Sales	258,935	32,766	15,540	12,318	6,086	959
	OP	6,567	-7,730	-5,745	-1,285	-2,035	-464
	OPM%	3%	-24%	-37%	-10%	-33%	-48%
	NP	14,473	-9,112	-5,833	-1,684	-2,143	-239
	PER	36.8	-	-	-	-	-
	PBR	1.3	1.8	1.7	1.1	-	1.4
	ROE	3.6	-15.6	-12.4	-14.8	-	-4.3
	EV/EBITDA	8.8	20.4	32.6	-	-	229.4
2024A	Sales	300,871	66,193	25,111	6,317	6,663	1,063
	OP	32,726	23,467	1,304	-403	-468	-329
	OPM%	11%	35%	5%	-6%	-7%	-31%
	NP	33,621	19,789	778	-798	-672	-158
	PER	10.7	6.1	134.3	-	-	-
	PBR	0.8	1.6	2.3	2.4	-	0.5
	ROE	7.9	31.1	1.7	-7.9	0.0	-3.1
	EV/EBITDA	3.1	3.6	12.3	43.9	-	10.5
2025A	Sales	333,606	97,147	37,378	9,520	7,355	2,142
	OP	43,601	47,206	9,770	2,334	-1,377	169
	OPM%	13%	49%	26%	25%	-19%	8%
	NP	44,261	42,919	8,539	1,889	-1,641	213
	PER	18.2	10.5	15.8	13.9	27.8	90.6
	PBR	1.7	3.8	2.5	4.2	0.7	3.5
	ROE	9.5	44.2	17.2	23.0	-16.2	3.9
	EV/EBITDA	6.8	7.3	7.6	9.4	11.2	28.9
2026F	Sales	609,142	315,829	109,366	12,464	16,551	7,855
	OP	287,219	233,158	78,129	4,307	8,494	5,252
	OPM%	47%	74%	71%	35%	51%	67%
	NP	229,569	192,840	67,151	3,468	7,311	4,220
	PER	6.2	4.8	9.0	45.6	23.3	5.8
	PBR	2.3	2.9	5.0	14.2	10.2	2.4
	ROE	42.9	86.4	70.4	48.9	50.8	46.9
	EV/EBITDA	3.6	3.5	6.6	30.4	18.9	4.5
2027F	Sales	727,242	434,957	174,500	16,107	32,888	9,157
	OP	370,553	324,824	136,864	6,683	23,411	5,830
	OPM%	51%	75%	78%	41%	71%	64%
	NP	293,807	260,734	115,512	5,572	19,646	4,598
	PER	4.9	3.5	5.2	29.2	8.7	5.4
	PBR	1.6	1.6	2.6	10.9	4.9	1.7
	ROE	37.8	58.4	62.3	49.0	64.0	35.8
	EV/EBITDA	2.9	2.6	3.9	20.6	7.2	3.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.04.30 기준

표 3. 삼성전자 LSI/Foundry 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	MediaTek	Qualcomm	TSMC	UMC	SMIC	Intel
	Ticker	005930 KS	2454 TT Equity	QCOM US	2330 TT	2303 TT	688981 CH	INTC US
	시가총액	1,327,105	130,830	166,452	1,790,829	29,685	83,393	476,214
2023A	Sales	258,935	13,907	35,820	69,358	7,140	6,322	54,228
	OP	6,567	2,304	7,788	29,564	1,857	358	93
	OPM%	3%	17%	22%	43%	26%	6%	0%
	NP	14,473	2,470	7,232	26,903	1,957	903	1,689
	PER	36.8	20.9	14.5	18.3	10.7	23.2	139.4
	PBR	1.3	4.4	5.6	4.4	1.8	1.0	2.0
	ROE	3.6	19.0	36.5	26.2	17.6	4.6	1.6
	EV/EBITDA	8.8	16.2	11.5	10.1	6.1	14.7	24.4
2024A	Sales	300,871	16,518	38,962	90,106	7,232	8,030	53,101
	OP	32,726	3,188	10,071	41,157	1,607	474	-11,678
	OPM%	11%	19%	26%	46%	22%	6%	-22%
	NP	33,621	3,312	10,142	36,526	1,470	493	-18,756
	PER	10.7	21.1	20.5	23.8	11.3	81.7	-
	PBR	0.8	5.7	7.2	6.5	1.4	1.6	0.9
	ROE	7.9	27.8	42.4	30.3	12.8	2.4	-18.3
	EV/EBITDA	3.1	16.7	15.5	13.4	5.1	18.5	19.1
2025A	Sales	333,606	19,175	44,284	122,556	7,643	9,327	52,853
	OP	43,601	3,329	12,355	62,293	1,414	1,110	-2,214
	OPM%	13%	17%	28%	51%	19%	12%	-4%
	NP	44,261	3,389	5,541	55,273	1,342	685	-267
	PER	18.2	21.6	16.7	23.4	14.7	104.3	1,571.7
	PBR	1.7	5.7	8.6	7.4	1.6	3.4	1.6
	ROE	9.5	26.4	23.3	35.4	11.0	3.3	-0.3
	EV/EBITDA	6.8	16.3	12.9	14.6	5.5	22.3	15.8
2026F	Sales	609,142	20,070	43,497	164,731	8,390	11,093	58,505
	OP	287,219	3,210	13,643	94,312	1,705	1,231	7,192
	OPM%	47%	16%	31%	57%	20%	11%	12%
	NP	229,569	3,240	11,879	80,733	1,636	1,019	5,541
	PER	6.2	40.3	14.2	22.2	18.1	137.8	86.5
	PBR	2.3	9.4	7.5	7.5	2.4	5.7	4.0
	ROE	42.9	25.5	49.0	38.5	13.8	4.2	3.6
	EV/EBITDA	3.6	31.1	11.0	14.4	7.4	17.4	27.6
2027F	Sales	727,242	28,262	43,857	208,524	9,363	12,933	64,652
	OP	370,553	5,535	12,896	118,010	2,111	1,646	9,885
	OPM%	51%	20%	29%	57%	23%	13%	15%
	NP	293,807	5,250	11,568	100,918	1,956	1,282	7,964
	PER	4.9	25.0	14.2	17.8	15.1	103.9	62.1
	PBR	1.6	8.1	7.6	5.8	2.2	5.4	3.7
	ROE	37.8	37.4	46.1	36.6	15.6	5.2	5.8
	EV/EBITDA	2.9	19.1	12.1	11.4	6.7	14.5	22.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.04.30 기준

표 4. 삼성전자 DX 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	LG 전자	Apple	Xiaomi	ZTE	Whirlpool	HAIER	Electrolux
	Ticker	005930 KS	066570 KS	AAPL US	1810 HK	000063 CH	WHR US	600690 CH	ELUXB SS
	시가총액	1,327,105	22,755	3,966,404	99,691	23,835	3,541	28,473	1,538
2023A	Sales	258,935	82,263	383,285	38,265	17,546	19,455	38,721	12,681
	OP	6,567	3,653	114,301	2,779	1,322	1,015	2,684	-282
	OPM%	3%	4%	30%	7%	8%	5%	7%	-2%
	NP	14,473	713	96,995	2,468	1,317	481	2,344	-493
	PER	36.8	22.4	27.9	20.3	8.1	11.6	11.7	-
	PBR	1.3	0.8	42.8	2.2	1.1	2.8	2.0	2.6
	ROE	3.6	3.3	171.9	11.4	14.7	20.5	17.0	-37.7
	EV/EBITDA	8.8	3.8	20.5	12.8	7.7	7.6	6.5	251.5
2024A	Sales	300,871	87,728	391,035	50,823	16,848	16,607	39,726	12,880
	OP	32,726	3,420	123,216	3,409	1,245	142	3,050	104
	OPM%	11%	4%	32%	7%	7%	1%	8%	1%
	NP	33,621	368	93,736	3,286	1,170	-323	2,602	-132
	PER	10.7	23.2	33.8	34.1	13.0	11.3	14.1	-
	PBR	0.8	0.7	60.5	4.3	1.5	2.4	2.4	2.6
	ROE	7.9	1.6	157.4	13.4	12.0	-12.8	17.6	-13.3
	EV/EBITDA	3.1	3.7	24.9	25.0	13.3	7.6	8.9	8.0
2025A	Sales	333,606	89,201	416,161	63,650	18,637	15,524	42,084	13,422
	OP	43,601	2,478	133,050	6,609	791	838	3,082	374
	OPM%	13%	3%	32%	10%	4%	5%	7%	3%
	NP	44,261	961	112,010	5,796	782	318	2,722	90
	PER	18.2	17.1	34.2	21.8	20.8	17.5	12.3	19.6
	PBR	1.7	0.6	51.2	3.4	1.5	1.5	2.1	2.0
	ROE	9.5	3.9	171.4	18.3	7.6	11.8	17.0	9.5
	EV/EBITDA	6.8	4.1	25.6	19.8	18.5	8.3	8.5	5.1
2026F	Sales	609,142	93,743	466,635	73,365	21,989	15,218	46,134	13,994
	OP	287,219	3,769	150,509	5,039	997	756	3,571	416
	OPM%	47%	4%	32%	7%	5%	5%	8%	3%
	NP	229,569	2,031	124,866	4,837	1,184	356	3,050	52
	PER	6.2	11.9	31.6	20.9	21.6	10.9	9.7	8.4
	PBR	2.3	1.0	42.8	2.3	2.1	1.0	1.5	1.5
	ROE	42.9	7.7	143.8	11.5	9.7	10.0	16.2	3.0
	EV/EBITDA	3.6	4.4	23.7	14.7	17.4	8.6	7.0	5.3
2027F	Sales	727,242	98,038	501,205	85,349	24,446	15,726	48,445	14,481
	OP	370,553	4,304	161,501	6,843	1,180	890	3,903	549
	OPM%	51%	4%	32%	8%	5%	6%	8%	4%
	NP	293,807	2,487	134,565	6,440	1,396	450	3,326	266
	PER	4.9	9.7	28.7	15.9	18.9	8.9	8.9	6.1
	PBR	1.6	0.9	32.3	2.0	1.9	1.0	1.4	1.2
	ROE	37.8	8.8	125.2	13.3	10.3	11.9	16.3	19.0
	EV/EBITDA	2.9	4.1	22.0	11.1	15.7	7.6	6.5	4.5

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.04.30 기준

표 5. 삼성전자 SDC/Harman 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	LG 디스플레이	BOE	Continental
	Ticker	005930 KS	A034220	000725 CH	CON GR
	시가총액	1,327,105	6,215	22,512	14,788
2023A	Sales	258,935	21,331	24,648	44,798
	OP	6,567	-2,510	262	1,955
	OPM%	3%	-12%	1%	4%
	NP	14,473	-2,734	360	1,251
	PER	36.8	-	38.5	13.3
	PBR	1.3	0.6	0.7	1.1
	ROE	3.6	-32.0	1.9	8.6
	EV/EBITDA	8.8	11.5	7.9	5.3
2024A	Sales	300,871	26,615	27,554	21,719
	OP	32,726	-561	930	2,205
	OPM%	11%	-2%	3%	10%
	NP	33,621	-2,563	739	1,264
	PER	10.7	-	18.3	9.8
	PBR	0.8	0.7	0.7	0.9
	ROE	7.9	-37.2	4.1	8.3
	EV/EBITDA	3.1	4.1	6.9	5.3
2025A	Sales	333,606	25,810	28,477	22,242
	OP	43,601	517	1,109	295
	OPM%	13%	2%	4%	1%
	NP	44,261	226	815	-187
	PER	18.2	26.2	16.2	-
	PBR	1.7	0.9	0.7	3.5
	ROE	9.5	3.4	4.4	-1.8
	EV/EBITDA	6.8	3.8	5.2	7.9
2026F	Sales	609,142	25,525	34,046	21,330
	OP	287,219	1,241	1,595	2,421
	OPM%	47%	5%	5%	11%
	NP	229,569	416	1,430	1,422
	PER	6.2	16.6	15.8	10.0
	PBR	2.3	0.8	1.1	2.5
	ROE	42.9	-9.5	6.5	27.4
	EV/EBITDA	3.6	3.7	6.2	5.9
2027F	Sales	727,242	26,207	37,180	23,262
	OP	370,553	1,555	2,170	2,721
	OPM%	51%	6%	6%	12%
	NP	293,807	969	1,780	1,698
	PER	4.9	6.5	12.8	8.6
	PBR	1.6	0.7	1.0	2.2
	ROE	37.8	66.2	7.8	27.0
	EV/EBITDA	2.9	3.6	5.8	5.3

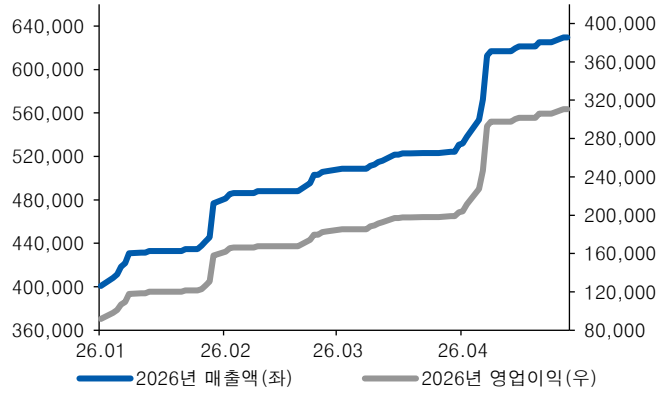
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.04.30 기준

표6. 삼성전자 목표주가 산정 테이블 (단위: 원, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Adj BPS_P (비지배주주지분 제외)	28,971	35,342	37,528	39,406	43,611	50,817	52,002	57,930	63,976	105,915	**152,585**
PBR_P (End)	1.76	1.1	1.49	2.06	1.8	1.09	1.51	0.92	1.87	2.12	1.5
PBR_P (High)	1.99	1.53	1.53	2.06	**2.22**	1.57	1.51	1.53	1.89	2.17	1.5
PBR_P (Low)	1.23	1.08	0.98	1.07	1.57	1.02	1.05	0.86	0.79	1.13	0.8
PBR_P (Avg)	1.6	1.33	1.24	1.45	1.82	1.26	1.3	1.24	1.12	1.70	1.2
Target PBR											**2.22**
Target Price										**340,000**	338,679
Close Price (4월 30일)										220,500	
Upside potential										**54%**	

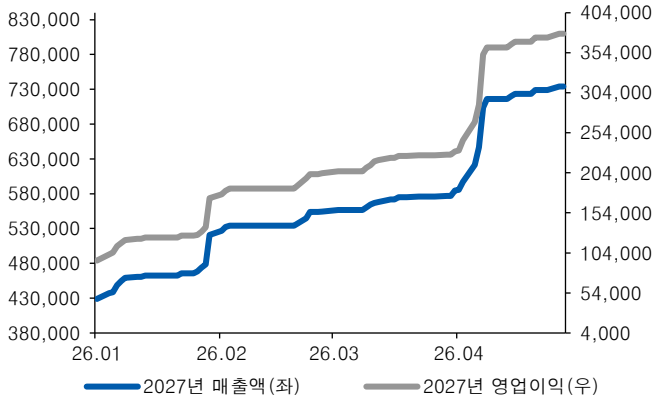
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PBR = 2021년 PBR 밴드 상단값 적용

차트 1. 삼성전자 2026 년 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



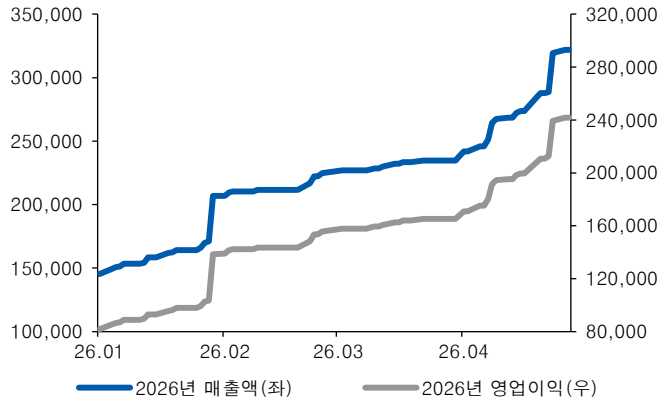
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 2. 삼성전자 2027 년 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



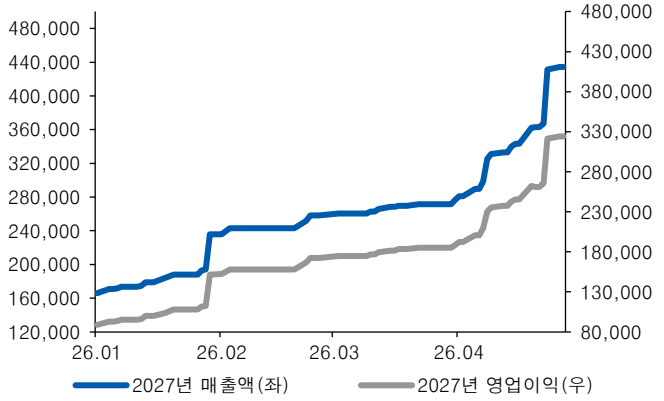
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 3. SK 하이닉스 2026 년 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



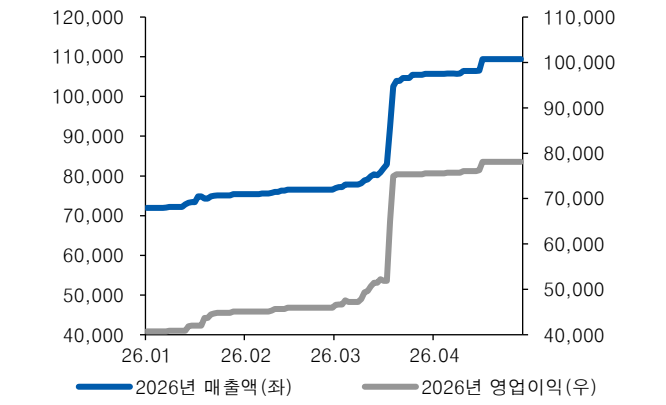
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 4. SK 하이닉스 2027 년 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



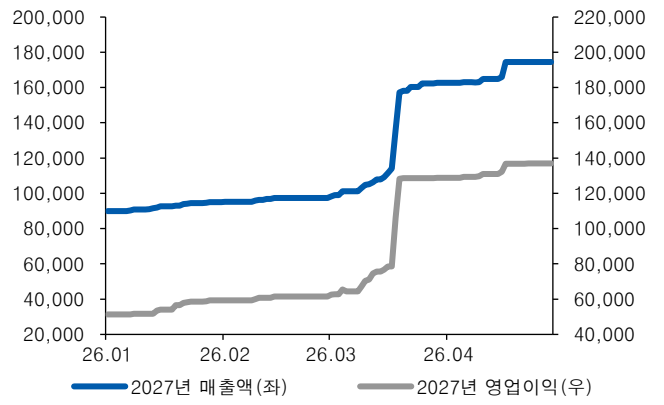
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 5. Micron 2026 년 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mnUSD 기준

차트 6. Micron 2027 년 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mnUSD 기준

삼성전자 1Q26 실적발표 주요 Q&A

1. 메모리 다년 공급 계약 추진 여부와 성과급 충당금 반영 계획은?

- 메모리 다년 계약과 관련된 구체적인 내용은 NDA 에 따라 공개가 제한되나 주요 고객사들이 AI 기반 중장기 수요에 대한 확신을 바탕으로 물량 확보를 요청하고 있는 상황. 당사는 공급 가능 범위 내에서 다년 공급 계약을 추진 중이며 일부 고객사와는 이미 계약을 체결한 상태

- 다년 계약은 기존 대비 높은 구속력을 가지며 투자 규모, 기간, 기술 난이도 측면에서 리스크가 확대된 환경에서 사업 안정성과 가시성을 동시에 확보할 수 있는 구조. 고객 수요 기반으로 투자 규모를 탄력적으로 운영하며 시장 변화에 대응할 계획

- 성과급 충당금의 경우 현재 노사 협의가 진행 중으로 지급 조건 및 규모가 확정되지 않아 1분기 실적에는 반영되지 않았으며 향후 협상 결과에 따라 2분기 반영 여부 및 규모 결정 예정

2. 노조 파업이 생산 및 실적에 미치는 영향은?

- 1분기에는 에이전틱 AI 도입 확산에 따라 HBM, 서버 DRAM 및 서버 SSD 중심의 AI 수요가 증가하였으며 공급 확대 여력이 제한된 상황에서 수요 대비 공급 부족이 심화

- 서버 중심 판매 확대 전략을 통해 DRAM 비트그로스는 전분기 대비 10% 초반, NAND 는 20% 초반 증가하며 서버향 분기 최대 판매를 기록. DRAM 은 가이던스를 달성하였고 NAND 는 판매량 가이던스를 상회, ASP 또한 시장 가격 상승과 서버 중심 포트폴리오 개선 영향으로 DRAM 은 90% 초반, NAND 는 80% 후반 상승. 수요 강세와 제품 경쟁력을 기반으로 메모리 사업은 역대 최대 분기 실적을 재차 경신한 상황

3. 노조 파업이 생산 및 실적에 미치는 영향은?

- 노조는 5월 21일부터 6월 7일까지 총파업을 예고한 상태이며 구체적인 영향 예측은 제한적, 파업 발생 시에도 전담 조직과 대응 체계를 통해 생산 차질을 최소화할 계획. 노사 간 대화를 통해 원만한 해결을 우선 추진할 방침

4. 기존 주주환원 정책 유지 여부와 향후 정책 방향 및 기업가치 제고 전략은?

- 기존에 공시된 주주환원 정책은 계획대로 충실히 이행할 예정이며 이는 주주가치 제고의 핵심 경영 기조로 유지. 차기 주주환원 정책은 현재 경영진 및 이사회 중심으로 다양한 의견을 수렴하며 검토 중이며 방향성이 확정되는 시점에 시장과 공유할 계획

- 기업가치 제고 측면에서는 총 10조원 이상의 시설 및 R&D 투자를 통해 평택, 테일러, 용인 클러스터 중심 생산 거점 강화와 차세대 기술 개발을 병행 추진 중

- M&A 및 벤처 투자 등을 통해 사업 포트폴리오 재편과 중장기 성장 기반 확보 추진. 공조, 전장, 메디컬, 로봇 등 미래 사업 영역에 대한 투자를 지속하여 기술 주도권 확보 목표

5. 중동 지정학 리스크가 공급망 및 원가에 미치는 영향과 MX 사업 수익성 확보 전략은?

- 현재 반도체 생산라인은 정상 가동 중이며 중동 전쟁 이후 공급망 차질은 발생하지 않은 상태로 일부 가스 수입은 존재하나 충분한 안전재고 확보 및 물류 대응 체계를 통해 리스크는 제한적

- 미국, 일본 등으로 공급망이 다변화되어 있어 추가적인 리스크 대응이 가능한 구조이며 과거 다양한 공급망 위기 대응 경험을 바탕으로 안정적인 운영을 지속 중. 전력 수급 역시 정부와 협력을 통해 안정적으로 유지될 계획. 다만 유가 상승에 따른 물류비 증가 영향은 존재하며 이에 대해 재고 최적화, 물류 파트너십 강화, 대체 운송 수단 확보, 장기 계약 기반 운임 관리 등으로 대응

- MX 사업의 경우 메모리 가격 상승으로 원가 부담이 증가하며 1분기 수익성이 전년 대비 악화되었고 2분기에도 부담이 지속될 것으로 예상. 신제품 판매 확대, 비용 효율화, 공급 안정화를 통해 이익 감소를 최소화하는 전략 추진

6. 메모리 업황 전망과 2분기 비트그로스 가이던스는?

- 메모리 시장은 AI 수요 중심의 성장 모멘텀이 지속되는 가운데 에이전틱 AI 확산으로 데이터 처리량 증가와 연산 효율 개선 기술 도입이 이루어지며 시장 성장 가속화

- 신규 팹 투자 리드타임으로 인해 공급 확대에는 제약이 존재하며 현재 수요 대비 공급 부족은 역대 최저 수준으로 심화된 상태. 고객사들이 2027년 수요를 선제적으로 확보하고 있어 수급 격차는 더욱 확대될 전망

- 이러한 환경 하에서 2분기에는 서버 중심 제품 믹스를 유지하며 DRAM 비트그로스는 전분기 대비 한 자릿수 중반, NAND 는 한 자릿수 초반 증가 수준 성장 전망

7. 휴머노이드 로봇 및 피지컬 AI 사업 전략은?

- 로봇 사업은 피지컬 AI 기술 발전과 함께 실현 가능성이 빠르게 높아지고 있는 영역으로 당사는 주요 부품 내재화 및 맞춤형 부품 개발 역량 확보를 추진 중. 제조 생산 현장 중심의 로봇을 개발하고 이를 기반으로 홈 및 리테일 영역으로 확장하는 전략을 추진. 자체 기술 개발과 함께 국내외 경쟁력 있는 기업과 협업 및 투자, 인수 전략을 병행하는 투트랙 전략을 운영할 계획

8. HBM 성장 전망과 HBM4 및 HBM4E 사업 현황은?

- HBM 매출은 전년 대비 3배 이상 성장할 것으로 전망되며 HBM4는 업계 최초 양산 이후 고객 수요 집중으로 캐파가 전량 판매 완료된 상태. 현재 램프업이 진행 중이며 하반기 공급이 본격 확대될 예정으로 3분기부터 HBM4 매출 비중이 전체 HBM 매출의 절반 이상으로 확대될 전망. 연간 기준으로도 과반 비중을 차지할 것으로 예상. 1c 나노 기반 기술 경쟁력을 바탕으로 HBM4E 제품 개발이 진행 중이며 16Gbps 및 4TB/s 수준 성능을 목표로 2분기 중 샘플 출하 계획

9. 디스플레이 가격 인하 압력 대응 및 수익성 확보 전략은?

- 메모리 가격 상승에 따른 세트업체 원가 부담 증가로 디스플레이 수요 둔화 및 판가 인하 압력이 예상. 생산성 향상을 통한 원가 경쟁력 확보와 프리미엄 제품 중심 포트폴리오 강화 전략을 추진 중. 사생활 보호 기술(FnP) 등 차별화 기술 적용 확대를 통해 하이엔드 제품 경쟁력을 강화하고 안정적인 수익성을 확보할 계획

10. 2nm·4nm 공정 수주 현황과 파운드리 전략은?

- AI, HPC, 오토모티브, 로보틱스 등 고성장 영역 중심으로 수주 확대를 추진 중. 다수 글로벌 고객사와 2nm 협력 논의를 진행 중이고 일부는 단기 성과 가시화가 기대되는 상황. 4nm 공정은 HBM 베이스 다이 수요 증가로 경쟁력이 입증되며 수요 확대를 견인하고 있으며 이에 대응한 공급 확대 전략을 검토 중

- 실리콘 포토닉스 및 Co-packaged optics 등 차세대 기술 개발과 글로벌 고객사 협업을 병행 중이며 광통신 모듈 프로젝트는 2026년 하반기 양산 계획

11. TV 사업 수익성 대응 전략은?

- 원자재 가격 상승과 시장 불확실성 속에서 마이크로 RGB, OLED, 미니 LED 중심의 제품 전략을 통해 프리미엄 및 볼륨 시장을 동시에 공략. 월드컵 수요 확대를 활용한 마케팅 강화와 서비스 사업 확대를 통해 수익성을 방어할 계획

12. HBM과 컨벤셔널 DRAM 간 믹스 전략은?

- 단기적으로 컨벤셔널 DRAM 가격 상승으로 수익성이 높아진 상황이나 HBM 은 연단위 계약 구조, 컨벤셔널 DRAM 은 분기 계약 구조로 인해 단기 수익성 역전. AI 인프라 구축 관점에서 두 제품 수요는 상호 보완적 관계에 있으며 장기적으로는 수급 격차 축소와 함께 균형적 믹스 운영 필요. 단기 수익성보다 중장기 성장성과 고객 관계를 고려한 균형 전략을 유지할 계획

13. 시스템 LSI 의 엑시노스 2700 개발 현황과 시장점유율 확대 가능성 및 비메모리 응용처 확대 전략은?

- 엑시노스 2700은 전작 2600에서 확보한 기술 경쟁력을 기반으로 차질 없이 개발이 진행 중. AI 성능 강화 등을 통해 차기 모델에서 시장점유율 확대가 기대되는 상황. AI 시장은 기존 트레이닝 중심에서 인퍼런스 중심으로 빠르게 전환되고 있으며, 이에 따라 고객 맞춤형 솔루션 수요가 확대되는 구조

- 데이터센터부터 온디바이스 영역까지 고객별 최적화된 아키텍처 및 솔루션 제공 역량 강화, 이를 통해 메모리 외 시스템 반도체 영역에서의 사업 확장을 지속 추진할 계획

14. MX 사업에서 제품 포트폴리오 전략과 성장 및 수익성 전망은??

- MX 사업은 플래그십부터 중저가까지 전 가격대 포트폴리오를 활용한 전방위 성장 전략을 추진 중. S26의 경우 성능 개선과 핵심 사용자 경험 강화를 통해 소비자 체감 가치를 높이고 판매 확대를 도모

- 폴더블 라인업과 N 시리즈를 통해 프리미엄 시장 성장을 견인하고, A57, A37 등 보급형 모델을 통해 전 세그먼트에서 출하 및 매출 성장을 동시에 추구. 메모리 가격 상승 등 원가 부담 영향으로 인해 전년 대비 수익성 감소는 불가피할 것으로 전망

15. 가전사업 체질 개선 방향과 수익성 확보 전략은?

- 글로벌 경쟁 심화와 관세 및 지정학적 리스크 등 대외환경 변화로 수익성 부담이 확대. 핵심 사업 중심으로 역량을 집중하는 선택과 집중 전략을 통해 사업 구조 개선을 추진 중. 동시에 수익 구조 다변화를 위한 다양한 방안을 검토하고 있으며, 구체적인 실행 계획은 향후 정리되는 대로 시장과 소통할 예정

16. AI 데이터센터 냉각 솔루션 시장 성장 전망과 플랙트 인수 이후 사업 전략은?

- AI 및 고성능 컴퓨팅 수요 확대에 따라 데이터센터 냉각 솔루션 시장은 구조적으로 빠른 성장 국면에 진입한 상황. 시장 규모는 2024년 약 47억 달러에서 2030년 약 166억 달러까지 확대되며 연평균 약 24% 성장할 것으로 전망

- 공조기기 전문 기업 플랙트 인수를 통해 데이터센터 냉각 시장 진입을 위한 전략적 교두보를 확보한 상태. 현재 유럽을 중심으로 사업을 운영하고 있으며 향후 글로벌 최대 시장인 북미 지역으로 사업 확장을 추진. 플렉트의 한국 법인 및 생산 거점 구축을 통해 지역 다변화와 공급 역량 강화를 병행할 계획

17. 시스템 LSI 의 엑시노스 2700 개발 현황과 시장점유율 확대 가능성 및 비메모리 응용처 확대 전략은?

- 엑시노스 2700은 전작 2600에서 확보한 기술 경쟁력을 기반으로 차질 없이 개발이 진행 중. AI 성능 강화 등을 통해 차기 모델에서 시장점유율 확대가 기대되는 상황. AI 시장은 기존 트레이닝 중심에서 인퍼런스 중심으로 빠르게 전환되고 있으며, 이에 따라 고객 맞춤형 솔루션 수요가 확대되는 구조

- 데이터센터부터 온디바이스 영역까지 고객별 최적화된 아키텍처 및 솔루션 제공 역량 강화, 이를 통해 메모리 외 시스템 반도체 영역에서의 사업 확장을 지속 추진할 계획

18. AI 시대 NAND 시장 전망은??

- AI 확산으로 데이터 저장 수요가 증가하며 HBM, DRAM 중심 구조의 한계를 보완하기 위한 스토리지 수요가 확대. PCIe Gen6 기반 고성능 SSD 및 TLC, QLC 수요 증가가 예상. 고성능 TLC 및 고용량 QLC 제품 중심으로 대응하고 있으며 초고용량 SSD 라인업 확대를 통해 시장 대응력을 강화할 계획

19. TCL-소니 합작회사 설립이 TV 시장에 미치는 영향과 당사의 대응 전략은?

- TV 시장은 수요 정체와 경쟁 심화로 경쟁 구도가 지속적으로 변화하는 상황. TCL 과 소니의 합작회사 설립은 생산력과 브랜드 역량 결합 측면에서 과거 사례를 감안할 때 충분히 예상 가능한 시나리오.

- 프리미엄부터 엔트리까지 전 세그먼트에서 경쟁력을 강화하여 시장 주도권을 유지하는 전략 추진. 프리미엄 영역에서는 마이크로 RGB 등 신규 폼팩터를 통해 차별화된 경쟁력을 확보하고, 볼륨존에서는 미니 LED 신제품 확대를 통해 시장 대응력을 강화할 계획. 소비자 AI 경험 고도화를 지속 추진하여 제품 차별화와 브랜드 경쟁력을 강화해 나갈 방침

20. 파운드리 투자 및 구조조정 전략은?

- 파운드리는 테일러팹 중심으로 2026년 가동, 2027년 양산을 목표로 첨단 공정 확대를 추진 중. 레거시 공정은 고부가 스페셜티 중심으로 재편하고 비효율 라인은 단계적으로 축소하는 구조 개편 전략 진행 중

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**258,935**	**300,871**	**333,606**	**718,554**	**862,265**
매출원가	180,389	186,562	202,236	256,237	307,485
매출총이익	78,547	114,309	131,370	462,317	554,781
판관비	71,980	81,583	87,769	104,800	146,585
영업이익	**6,567**	**32,726**	**43,601**	**357,517**	**408,196**
EBITDA	45,234	75,357	90,528	410,399	448,926
영업외손익	4,439	4,804	5,880	9,111	16,982
외환관련손익	-102	-363	16	-440	-440
이자손익	3,428	3,915	3,987	6,620	14,492
관계기업관련손익	888	751	683	497	497
기타	226	501	1,194	2,433	2,433
법인세비용차감전순손익	11,006	37,530	49,481	366,628	425,178
법인세비용	-4,481	3,078	4,275	91,657	106,294
계속사업순손익	15,487	34,451	45,207	274,971	318,883
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	45,207	274,971	318,883
지배지분순이익	**14,473**	**33,621**	**44,261**	**270,075**	**313,206**
포괄순이익	18,837	51,296	51,291	283,015	326,927
지배지분포괄이익	17,846	50,048	49,904	277,324	320,353

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**44,137**	**72,983**	**85,315**	**278,320**	**342,758**
당기순이익	15,487	34,451	45,207	274,971	318,883
감가상각비	35,532	39,650	43,606	49,762	38,140
외환손익	0	0	0	440	440
종속,관계기업관련손익	-888	-751	-683	-497	-497
자산부채의 증감	-5,459	-1,568	-9,614	-58,584	-25,907
기타현금흐름	-536	1,200	6,799	12,229	11,699
투자활동 현금흐름	**-16,923**	**-85,382**	**-68,512**	**-164,666**	**-97,585**
투자자산	6,092	1,075	411	-17,571	-6,269
유형자산 증가 (CAPEX)	-57,611	-51,406	-47,522	-65,000	-65,000
유형자산 감소	98	156	150	0	0
기타현금흐름	34,498	-35,207	-21,551	-82,095	-26,316
재무활동 현금흐름	**-8,593**	**-7,797**	**-13,478**	**-10,999**	**-10,954**
단기차입금	1,967	6,058	4,402	0	0
사채 및 장기차입금	385	586	1,506	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-9,864	-10,889	-9,897	-10,999	-10,954
기타현금흐름	-1,081	-3,553	-9,490	0	0
연결범위변동 등 기타	779	4,821	826	19,393	14,773
현금의 증감	**19,400**	**-15,375**	**4,151**	**122,048**	**248,993**
기초 현금	49,681	69,081	53,706	57,856	179,904
기말 현금	69,081	53,706	57,856	179,904	428,897
NOPLAT	**9,241**	**32,726**	**43,601**	**357,517**	**408,196**
FCF	**-13,474**	**21,576**	**37,793**	**213,320**	**277,758**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	**195,937**	**227,062**	**247,685**	**544,004**	**860,084**
현금및현금성자산	69,081	53,706	57,856	179,904	428,897
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	58,609	133,386	154,336
재고자산	51,626	51,755	52,637	51,903	62,284
비유동자산	259,969	287,470	319,257	348,946	379,485
유형자산	187,256	205,945	215,305	230,543	257,403
관계기업등 지분관련자산	11,767	12,592	13,772	31,344	37,612
기타투자자산	8,913	11,757	17,576	17,576	17,576
자산총계	**455,906**	**514,532**	**566,942**	**892,950**	**1,239,569**
유동부채	75,719	93,326	106,411	135,232	158,528
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	68,114	71,999	86,399
단기차입금	7,115	13,173	17,575	17,575	17,575
유동성장기부채	1,309	2,207	1,178	1,178	1,178
비유동부채	16,509	19,014	24,210	43,233	50,582
장기차입금	0	7	2,806	2,806	2,806
사채	538	15	7	7	7
부채총계	**92,228**	**112,340**	**130,622**	**178,465**	**209,110**
지배지분	353,234	391,688	424,313	697,583	1,007,879
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	402,136	661,212	963,464
비지배지분	10,444	10,504	12,007	16,903	22,580
자본총계	**363,678**	**402,192**	**436,320**	**714,485**	**1,030,458**
순차입금	**-79,721**	**-93,322**	**-100,608**	**-309,370**	**-589,299**
총차입금	12,686	19,330	25,239	25,239	25,239

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
EPS	2,225	5,433	7,241	45,822	53,345
BPS	52,002	57,981	63,997	106,233	153,486
EBITDAPS	6,659	11,094	13,425	61,524	67,521
SPS	38,120	44,293	49,471	107,720	129,690
DPS	1,444	1,446	1,668	1,668	1,668
PER	**30.3**	**13.2**	**9.9**	**4.8**	**4.1**
PBR	**1.3**	**1.2**	**1.1**	**2.1**	**1.4**
EV/EBITDA	**8.4**	**5.2**	**4.2**	**2.7**	**1.9**
PSR	**1.8**	**1.6**	**1.4**	**2.0**	**1.7**

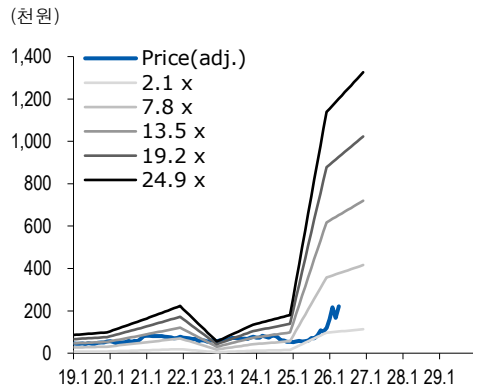
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**-14.3**	**16.2**	**10.9**	**115.4**	**20.0**
영업이익 증가율 (%)	**-84.9**	**398.3**	**33.2**	**720.0**	**14.2**
지배순이익 증가율 (%)	**-73.6**	**132.3**	**31.6**	**510.2**	**16.0**
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	39.4	64.3	64.3
영업이익률 (%)	**2.5**	**10.9**	**13.1**	**49.8**	**47.3**
지배순이익률 (%)	5.6	11.2	13.3	37.6	36.3
EBITDA 마진 (%)	17.5	25.0	27.1	57.1	52.1
ROIC	4.0	11.7	14.6	85.6	83.2
ROA	3.2	6.9	8.2	37.0	29.4
ROE	**4.1**	**9.0**	**10.8**	**48.1**	**36.7**
부채비율 (%)	25.4	27.9	29.9	25.0	20.3
순차입금/자기자본 (%)	-22.6	-23.8	-23.7	-44.3	-58.5
영업이익/금융비용 (배)	7.1	36.2	72.0	449.1	512.8

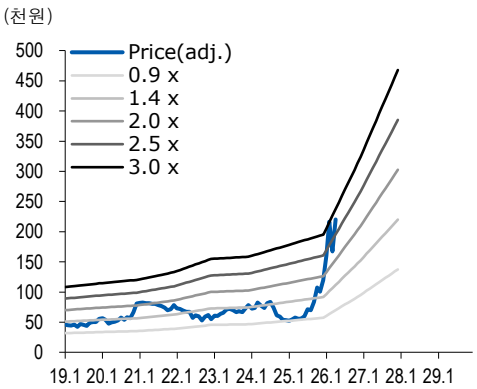
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

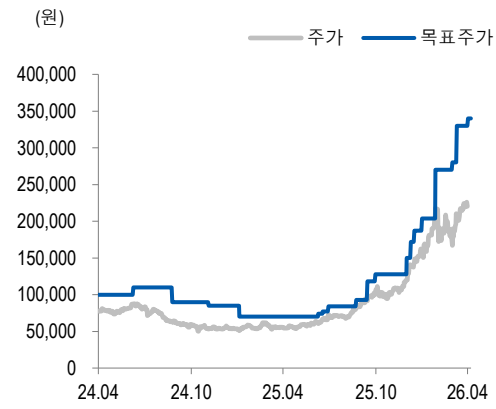
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-30	BUY	340,000	1년		-100.00
2026-04-09	BUY	330,000	1년	-34.51	-31.52
2026-03-31	BUY	280,000	1년	-31.29	-24.82
2026-02-26	BUY	270,000	1년	-29.83	-19.81
2026-01-30	BUY	204,000	1년	-13.68	-0.25
2026-01-15	BUY	187,000	1년	-18.07	-13.16
2026-01-08	BUY	172,000	1년	-19.23	-18.43
2025-12-31	BUY	150,000	1년	-8.92	-6.00
2025-10-30	BUY	128,000	1년	-18.07	-6.33
2025-10-14	BUY	118,000	1년	-16.63	-13.56

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.