COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

삼성전자 (005930)

공급의 문은 오히려 좁아진다

- 이익의 규모보다 지속성이 중요해지는 국면. LTA와 HBM 확대가 공급의 문을 좁히는 동시에 이익의 안정성을 높이는 요인
- 2Q OP 81.2조원, 26년 OP 341조원 추정. 목표주가 30만원으로 상향

WHAT'S THE STORY?

투자 전략- 이익의 지속성이 중요해지는 구간: 이제 삼성전자 투자 전략의 핵심은 단순한 이익 규모가 아니라 메모리 사이클의 지속성이다. 당사는 디램 가격 상승률이 둔화된 이후에도 높은 이익 수준이 유지되는 구간에서 투자자들의 이익 지속성에 대한 신뢰가 강화될 것으로 전망한다. 이 신뢰가 동사의 업사이클 밸류에이션을 지탱하는 핵심 동력이 될 것이다.

1Q26 실적은 AI 고객사의 선점 수요가 메모리 가격 상승을 얼만큼이나 흡수할 수 있는지 보여주었다. AI 인프라 경쟁에서 시간의 가치가 높아진 고객들은 가격보다 물량 확보를 우선하고 있으며, 그 결과 디램 수요의 가격탄력성은 과거 대비 매우 낮아졌다. 여기에 메모리 업체들의 LTA 확대와 HBM 투자 증가는 단기 공급을 제한하는 동시에 가격 협상력을 높이는 요인으로 작용하고 있다. 그 과정에서 동사의 공격적인 가격 정책과 HBM 전략이 경쟁사대비 이익 상승 폭을 더 확대할 것으로 전망한다.

당사는 2026년 영업이익을 341조원으로 전망한다. 2026년 예상 ROE 47%에 P/B 2.9배를 적용하여 목표주가를 30만원으로 상향 조정하고, BUY 투자의견을 유지한다.

(다음 페이지에 계속)

▶ **종목 정보**

BUY

목표주가	300,000원	36.1%
현재주가	220,500원	
시가총액	1,289.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	5,846,278,608주 (78.9%)	
52주 최저/최고	53,900원/226,000원	
60일-평균거래대금	56,279.3억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
삼성전자 (%)	25.1	111.8	297.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.0	31.2	53.9

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	300,000	270,000	11.1%
2026E EPS	38,659	33,811	14.3%
2027E EPS	46,469	39,189	18.6%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	24
목표주가	296,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	300,871	333,606	717,866	913,631
영업이익 (십억원)	32,726	43,601	341,295	412,922
순이익 (십억원)	34,451	45,207	263,379	315,560
EPS (adj) (원)	4,950	6,564	38,659	46,469
EPS (adj) growth (%)	132.3	32.6	489.0	20.2
EBITDA margin (%)	25.0	27.1	54.9	51.7
ROE (%)	9.0	10.8	46.8	37.4
P/E (adj) (배)	10.7	18.3	5.7	4.7
P/B (배)	0.9	1.9	2.1	1.5
EV/EBITDA (배)	3.6	7.7	3.0	2.0
Dividend yield (%)	2.7	1.4	0.8	0.8

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

역사적 1Q26 실적은 메모리 업황의 강도를 증명

1Q26 매출 133.9조원, 영업이익 57.2조원의 최대 분기 실적을 달성했다. DS부문 영업이익은 53.7조원으로 전사 이익의 대부분을 차지하며 메모리 업황의 강도를 증명했다. 실적 개선의 핵심은 서버디램을 중심으로 한 범용 디램 가격 상승이다. 여기에 HBM과 NAND의 이익 기여도도 확대되었다. MX/네트워크 사업부는 2.8조원의 견조한 이익을 기록한 반면, 파운드리는 약 0.7조원의 영업손실을 기록하며 기대치를 다소 하회한 것으로 추정된다. 다만 현 시점에서 메모리 이외의 사업부가 전사 이익에 미치는 영향은 제한적이다.

꺾이지 않는 메모리 사이클

수요 대비 공급 부족은 오히려 심화되고 있다. Agent AI 확산과 장기 컨텍스트 사용 증가, KV Cache offload 수요 확대는 메모리 사용량을 구조적으로 증가시키고 있다. AI 고객사의 선점 전략도 확고하다. 가격 저항보다는 물량 확보가 우선이며, 현재의 높은 가격 수준에서도 수요 위축은 제한적이다.

물론 공급 측면에서도 26년 출하 및 투자 계획은 상향 조정되고 있다. 27년에는 메모리 3사의 대규모 클린룸 증설 이후 장비 투자가 가속화될 가능성도 있다. 그러나 AI 고객사의 장기 수요 계획을 충족하기에는 여전히 부족하다. 선단공정 생산성 개선 둔화, HBM 전환에 따른 범용 디램 생산능력 잠식, 긴 장비 리드타임은 구조적인 공급 제약 요인으로 전혀 개선되지 않았다.

LTA는 물량의 변동성을 낮추지만 가격 프리미엄을 만든다

삼성전자는 LTA, 즉 장기공급계약 확대를 언급했다. 메모리 업체 입장에서 LTA는 양날의 검이다. 투자 규모와 리스크가 커진 현 시점에서 LTA는 수요 가시성을 높이고 사업 안정성을 강화한다. 그러나 동시에 가격과 물량의 변동성을 낮추는 계약이기 때문에, 업사이클에서 디램 가격 상승을 온전히 누리는 데에는 제약이 생길 수 있다.

이러한 이해관계 때문에 초기 LTA 계약에는 물량 확보 프리미엄이 계약에 반영될 가능성이 높다. 고객 입장에서는 가격을 일부 양보하더라도 장기 물량을 확보하는 것이 더 중요해졌기 때문이다. 반대로 LTA를 체결하지 못한 고객사는 제한된 잔여 물량을 확보하기 위해 더 높은 가격을 수용해야 할 수 있다.

따라서 산업 전체의 가격 변동성을 낮추려 도입한 LTA가 단기적으로는 가격 레벨을 높이는 역할을 할 수 있다. 삼성전자는 서버디램 가격 정책에서 경쟁사 대비 공격적인 태도를 보이고 있는 것으로 판단되며, 이 경우 업사이클에서 동사의 blended ASP 상승률이 경쟁사를 상회할 가능성이 높다.

HBM을 얼마나 확대해야 하는가

범용 디램의 수익성이 HBM을 넘어선 상황에서 HBM 확대는 삼성전자에게 또 다른 양날의 검이다. HBM 생산을 확대하면 단기적으로 범용 디램에서 얻을 수 있는 추가 이익 기회가 줄어든다. 그러나 HBM 공급이 충분하지 않으면 AI 가속기 출하와 AI 서버 증설에 제약이 생기고, 이는 장기적으로 서버디램 수요에도 부정적인 영향을 미칠 수 있다.

따라서 HBM 확대는 단기 이익 극대화보다 장기 고객 관계와 AI 메모리 시장 내 지위 확보를 위한 전략적 선택이다. 삼성전자는 실적 컨퍼런스콜에서 HBM 확대가 불가피하다는 점을 언급했다. 당사는 동사의 HBM bit 출하량이 26년과 27년에 각각 120%, 84% 증가할 것으로 전망한다. 이에 따라 HBM 시장점유율은 26년 30%에서 27년 36%까지 상승해 서버디램 점유율 37%에 근접할 것으로 예상한다. 이 과정에서 HBM 확대에 공격적인 삼성전자의 범용 디램 출하량 증가율이 경쟁사를 하회할 수 있다. 동시에 산업 전반의 공급 부족을 추가로 심화시키는 요인이다.

삼성전자는 이에 대해 HBM4가 3Q26부터 전체 HBM 매출의 절반 이상을 차지하고, 27년에는 서버디램과의 수익성 격차가 축소될 것으로 밝혔다. 제품 믹스 개선과 HBM의 가격 인상을 통해 HBM 수익성을 보완하려는 전략이다. 서버디램 가격 정책 역시 경쟁사 대비 공격적이라는 점을 감안하면, 업사이클에서 삼성전자의 이익 증가 속도는 경쟁사를 상회할 수 있다.

파운드리 – 손실보다 레퍼런스가 중요

1Q26 삼성 파운드리와 LSI의 영업손실은 약 7,650억원으로 추정되며, 당사 기존 전망을 하회했다. S시리즈 판매 믹스와 레거시 노드 가동률 부진이 주요 원인으로 판단된다. 그러나 파운드리의 중장기 방향성에 대한 판단은 변하지 않는다. 올해 웨이퍼 ASP 인상 기조는 지속될 것으로 보이며, HBM4 생산 증가에 따른 베이스다이 매출도 성장에 기여할 전망이다. 현 시점에서 파운드리의 손실 규모보다 중요한 것은 선단공정 기술력을 검증할 레퍼런스 확보 여부다.

삼성전자는 컨퍼런스콜에서 CPO 고객 확보와 하반기 양산 계획을 공식적으로 밝혔다. 비록 단기 매출 기여는 제한적이겠지만, 선단공정과 첨단 패키징 기술 검증 측면에서는 의미 있는 이정표라고 판단한다. 같은 관점에서 올해 AI 반도체 관련 추가 수주 여부가 파운드리 밸류에이션의 핵심 변수가 될 것이다.

스마트폰과 TV – 이익 방어가 필요한 순간

반도체 가격 상승은 MX사업부의 이익을 축소시키고 있다. 1Q26 호실적에도 불구하고, 2Q26 MX 영업이익은 q-q 76% 감소한 6,690억원으로 추정한다. 하반기에도 부품 원가 상승에 따른 분기별 감익 흐름은 불가피해 보인다. TV는 시장 정체 속에서 마이크로 RGB TV를 통해 프리미엄 세그먼트를 방어하고, Tizen OS와 서비스 매출 확대를 통해 이익을 유지하려는 전략이다.

DX부문은 현재 전사 이익을 주도하는 사업은 아니지만, AI 디바이스와 로보틱스 등 향후 잠재 성장 동력을 보유하고 있다. 현재와 같이 이익 지속성이 중요해지는 국면에서는 삼성전자의 분산된 이익 포트폴리오도 밸류에이션에 긍정적으로 작용할 수 있다. 메모리 업황이 강할수록 비메모리와 DX부문의 단기 부진은 상대적으로 덜 부각될 가능성이 높다.

계속되는 이익 상향, 그러나 중요한 것은 상향 속도보다 지속성

당사는 26년 영업이익 추정치를 기존 대비 14.7% 상향한 341조원으로 조정한다. 2Q26 디램과 NAND의 ASP 상승률은 각각 45%, 65%로 가정하며, 2Q26 영업이익은 81.2조원으로 전망한다.

이와 더불어 27년에는 분기 영업이익 100조원 시대가 열릴 가능성이 높다. 다만 이익 추정치의 추가 상향만으로 시장이 계속 흥분하기는 어려울 수 있다. 이제 투자자들이 확인하고 싶은 것은 이익의 크기가 아니라 이익의 지속성이다.

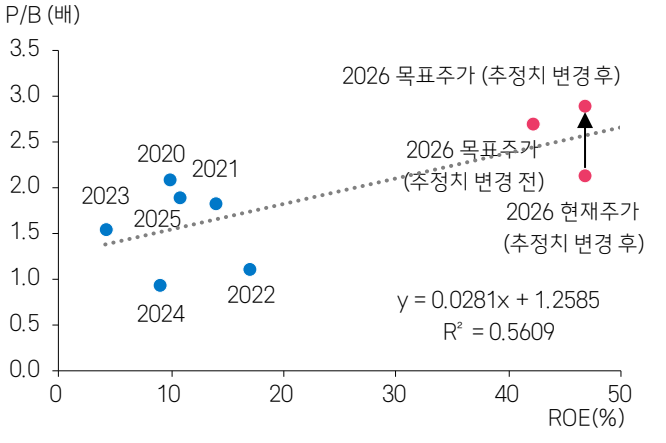
현재 주가는 2026년 P/E 5.7배, 2027년 P/E 4.7배 수준에 불과하다. 이 밸류에이션에서는 추가적인 이익 상향보다 높은 이익이 얼마나 오래 유지될 수 있는지를 보여주는 것만으로도 충분한 주가 상승 동력이 될 수 있다. 삼성전자의 투자 포인트는 이제 얼마나 더 벌 것인가에서 얼마나 오래 벌 것인가로 이동하고 있다.

삼성전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
BPS (원)	103,150	2026년 BPS 적용
목표 P/B (배)	2.9	
적정 주가	299,135	
목표주가	**300,000**	
현재 주가	220,500	
업사이드 (%)	36.1	

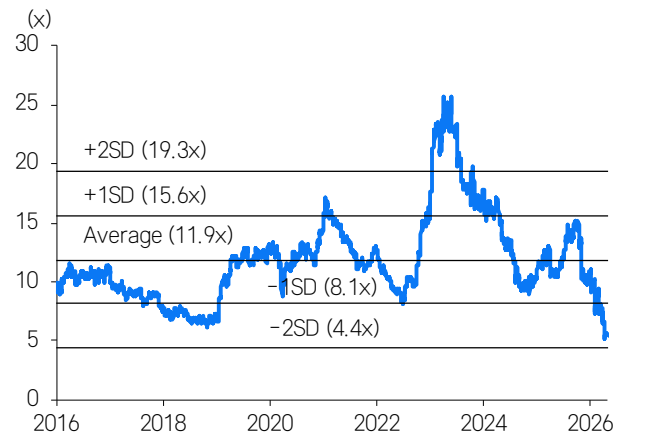
자료: 삼성증권 추정

삼성전자: 12m Fwd P/B vs ROE



자료: Quantiwise, 삼성증권

삼성전자: 12m Fwd P/E



자료: Quantiwise, 삼성증권

삼성전자: 사업부별 이익 추정 변경

(십억원)	1Q26			2026		
	변경 전	변경 후	Diff (%)	변경 전	변경 후	Diff (%)
매출액	**132,969**	**133,870**	**0.7**	**650,558**	**717,866**	**10.3**
반도체	81,836	81,698	-0.2	436,931	504,717	15.5
DRAM	53,976	54,877	1.7	293,260	319,506	8.9
NAND	19,666	19,927	1.3	113,370	154,392	36.2
LSI	8,194	6,894	-15.9	29,663	29,625	-0.1
디스플레이	6,200	6,700	8.1	29,302	29,302	0.0
Telecom	33,244	38,136	14.7	134,680	139,110	3.3
Handset	32,494	37,486	15.4	131,380	135,910	3.4
CE and Harman	17,689	17,689	0.0	74,282	74,282	0.0
영업이익	**57,242**	**57,239**	**-0.0**	**297,591**	**341,295**	**14.7**
반도체	52,842	53,709	1.6	286,382	332,523	16.1
DRAM	42,304	43,415	2.6	226,014	250,833	11.0
NAND	10,915	11,059	1.3	61,777	84,006	36.0
LSI	-377	-765	103.0	-1,409	-2,316	64.4
디스플레이	708	382	-46.1	3,569	3,227	-9.6
Telecom	3,185	2,763	-13.3	6,431	4,459	-30.7
Handset	3,193	2,752	-13.8	6,233	4,217	-32.3
CE and Harman	507	385	-24.0	1,209	1,087	-10.1

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

삼성전자: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	138,222	170,619	197,567	215,810	230,646	234,163	231,625	217,197	333,606	722,218	913,631
YoY (%)	74.9	128.7	129.4	130.2	66.9	37.2	17.2	0.6	10.9	116.5	26.5
반도체	81,698	119,111	141,969	160,746	172,995	175,513	166,936	153,062	130,153	504,717	668,506
DRAM	54,877	78,429	88,557	97,643	107,461	111,933	108,836	96,942	72,989	319,506	425,172
NAND	19,927	33,572	45,944	54,949	58,296	56,489	50,416	47,028	30,778	154,392	212,229
Foundry&LSI	6,894	7,110	7,467	8,154	7,239	7,092	7,684	9,092	26,451	29,625	31,106
Display	6,700	6,147	7,938	8,517	6,365	6,906	8,335	9,162	29,900	29,302	30,767
Telecom&Handset	38,136	33,078	35,260	32,637	38,500	38,568	42,959	39,735	129,554	139,110	159,761
CE and Harman	17,689	18,284	18,400	19,909	18,786	19,176	19,395	21,239	73,101	74,282	78,596
영업이익	57,239	81,209	95,647	107,200	114,394	111,975	100,550	86,003	43,601	341,295	412,922
반도체	53,709	79,689	93,864	105,261	114,227	113,304	102,200	85,168	25,149	332,523	414,900
DRAM	43,415	62,155	69,585	75,678	83,251	87,700	84,201	73,266	29,437	250,833	328,418
NAND	11,059	18,465	24,810	29,673	30,897	25,420	17,646	11,757	1,627	84,006	85,719
Foundry&LSI	-765	-931	-530	-90	80	184	353	145	-5,916	-2,316	763
Display	382	301	968	1,576	299	407	767	1,466	4,214	3,227	2,939
Telecom&Handset	2,763	706	570	420	-83	-2,067	-2,559	-632	12,955	4,459	-5,340
CE and Harman	385	514	244	-56	-50	330	143	0	1,511	1,087	422
OPM (%)	41.4	47.6	48.4	49.7	49.6	47.8	43.4	39.6	13.1	47.3	45.2
반도체	65.7	66.9	66.1	65.5	66.0	64.6	61.2	55.6	19.3	65.9	62.1
DRAM	79.1	79.3	78.6	77.5	77.5	78.4	77.4	75.6	40.3	78.5	77.2
NAND	55.5	55.0	54.0	54.0	54.5	40.5	0.0	0.0	5.3	54.4	40.5
Foundry&LSI	-11.1	-13.1	-7.1	-1.1	1.1	2.6	4.6	1.6	-22.4	-7.8	2.5
Display	5.7	4.9	12.2	18.5	4.7	5.9	9.2	16.0	14.1	11.0	9.6
Telecom&Handset	7.2	2.1	1.6	1.3	-0.2	-5.4	-6.0	-1.6	10.0	3.2	-3.3
CE and Harman	2.2	2.8	1.3	-0.3	-0.3	1.7	0.7	0.0	2.1	1.5	0.5
Bit growth and ASP 변화 가정 (%)											
DRAM bit growth	0.3	3.2	4.2	3.7	7.3	4.1	2.6	2.5	8.5	18.2	19.1
DRAM ASP change	92.0	41.1	9.1	6.4	2.6	0.1	-5.2	-13.1	19.7	260.4	12.4
NAND bit growth	9.2	4.0	6.0	4.0	3.0	2.0	5.0	6.0	-0.4	18.9	16.4
NAND ASP change	86.0	65.0	30.0	15.0	3.0	-5.0	-15.0	-12.0	-3.6	310.3	18.7

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**258,935**	**300,871**	**333,606**	**717,866**	**913,631**
매출원가	180,389	186,562	202,236	178,623	249,464
매출총이익	**78,547**	**114,309**	**131,370**	**539,243**	**664,168**
(매출총이익률, %)	30.3	38.0	39.4	75.1	72.7
판매 및 일반관리비	71,980	81,583	87,769	197,947	251,246
영업이익	**6,567**	**32,726**	**43,601**	**341,295**	**412,922**
(영업이익률, %)	2.5	10.9	13.1	47.5	45.2
영업외손익	**4,439**	**4,804**	**5,880**	**9,877**	**7,825**
금융수익	16,100	16,703	16,240	19,787	17,242
금융비용	12,646	12,986	11,734	11,285	10,884
지분법손익	888	751	683	1,000	1,000
기타	97	335	691	374	467
세전이익	**11,006**	**37,530**	**49,481**	**351,172**	**420,747**
법인세	-4,481	3,078	4,275	87,793	105,187
(법인세율, %)	-40.7	8.2	8.6	25.0	25.0
계속사업이익	15,487	34,451	45,207	263,379	315,560
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**15,487**	**34,451**	**45,207**	**263,379**	**315,560**
(순이익률, %)	6.0	11.5	13.6	36.7	34.5
지배주주순이익	14,473	33,621	44,261	257,868	308,958
비지배주주순이익	1,014	830	946	5,511	6,602
EBITDA	45,234	75,357	90,528	394,252	472,315
(EBITDA 이익률, %)	17.5	25.0	27.1	54.9	51.7
EPS (지배주주)	2,131	4,950	6,564	38,659	46,469
EPS (연결기준)	2,280	5,072	6,704	39,485	47,462
수정 EPS (원)*	2,131	4,950	6,564	38,659	46,469

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**195,937**	**227,062**	**247,685**	**543,430**	**868,661**
현금 및 현금등가물	69,081	53,706	57,856	160,624	412,736
매출채권	36,647	43,623	51,128	110,018	140,021
재고자산	51,626	51,755	52,637	151,656	161,747
기타	38,582	77,979	86,064	121,131	154,157
비유동자산	**259,969**	**287,470**	**319,257**	**355,853**	**384,959**
투자자산	20,680	24,349	31,348	47,899	56,169
유형자산	187,256	205,945	215,305	236,467	259,945
무형자산	22,742	23,739	29,481	28,362	25,721
기타	29,291	33,437	43,125	43,125	43,125
자산총계	**455,906**	**514,532**	**566,942**	**899,282**	**1,253,620**
유동부채	**75,719**	**93,326**	**106,411**	**171,878**	**214,502**
매입채무	11,320	12,370	13,039	18,046	22,967
단기차입금	7,115	13,173	17,575	15,575	15,575
기타 유동부채	57,285	67,784	75,797	138,257	175,960
비유동부채	**16,509**	**19,014**	**24,210**	**32,546**	**39,652**
사채 및 장기차입금	538	21	2,813	2,813	2,813
기타 비유동부채	15,971	18,993	21,397	29,733	36,839
부채총계	**92,228**	**112,340**	**130,622**	**204,423**	**254,154**
지배주주지분	**353,234**	**391,688**	**424,313**	**677,341**	**975,345**
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	402,136	649,014	947,018
기타	1,280	15,873	16,876	23,026	23,026
비지배주주지분	**10,444**	**10,504**	**12,007**	**17,518**	**24,120**
자본총계	**363,678**	**402,192**	**436,320**	**694,859**	**999,465**
순부채	-79,086	-93,285	-100,582	-232,622	-510,385

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**44,137**	**72,983**	**85,315**	**224,570**	**385,653**
당기순이익	15,487	34,451	45,207	263,379	315,560
현금유출입이없는 비용 및 수익	36,520	42,947	52,396	131,949	158,204
유형자산 감가상각비	35,532	39,650	43,606	49,838	56,752
무형자산 상각비	3,134	2,981	3,321	3,119	2,641
기타	-2,147	316	5,469	78,992	98,811
영업활동 자산부채 변동	-5,459	-1,568	-9,614	-89,903	2,262
투자활동에서의 현금흐름	**-16,923**	**-85,382**	**-68,512**	**-98,245**	**-115,327**
유형자산 증감	-57,513	-51,250	-47,372	-71,000	-80,230
장단기금융자산의 증감	42,412	-36,218	-9,056	-26,095	-25,651
기타	-1,822	2,087	-12,084	-1,150	-9,446
재무활동에서의 현금흐름	**-8,593**	**-7,797**	**-13,478**	**-14,167**	**-10,954**
차입금의 증가(감소)	2,353	6,644	5,909	-3,178	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-9,864	-10,889	-9,897	-10,990	-10,954
기타	-1,081	-3,553	-9,490	0	0
현금증감	19,400	-15,375	4,151	102,768	252,112
기초현금	49,681	69,081	53,706	57,856	160,624
기말현금	69,081	53,706	57,856	160,624	412,736
Gross cash flow	**52,007**	**77,398**	**97,602**	**395,328**	**473,764**
Free cash flow	**-13,474**	**21,576**	**37,793**	**153,570**	**305,423**

재무비율 및 주당지표

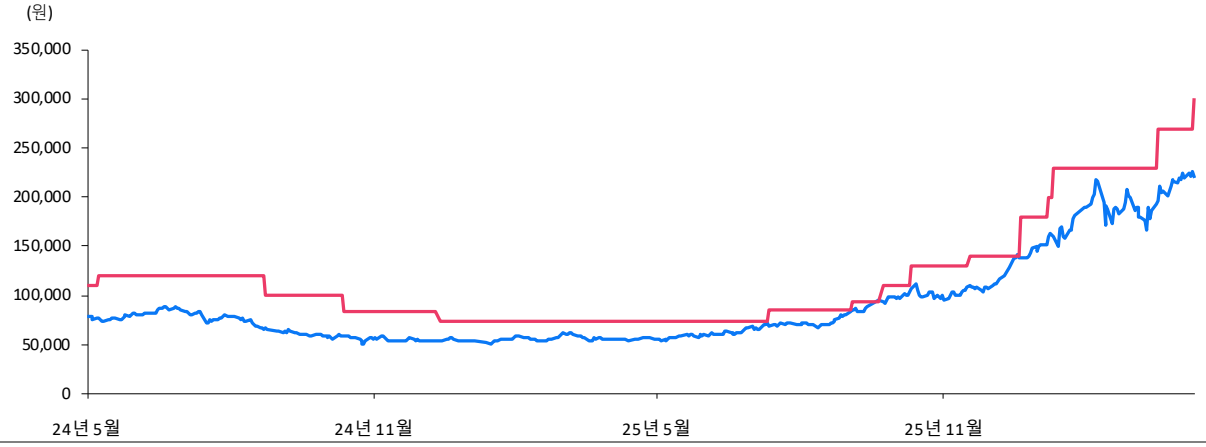
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-14.3	16.2	10.9	115.2	27.3
영업이익	-84.9	398.3	33.2	682.8	21.0
순이익	-72.2	122.5	31.2	482.6	19.8
수정 EPS**	-73.6	132.3	32.6	489.0	20.2
주당지표					
EPS (지배주주)	2,131	4,950	6,564	38,659	46,469
EPS (연결기준)	2,280	5,072	6,704	39,485	47,462
수정 EPS**	2,131	4,950	6,564	38,659	46,469
BPS	52,002	57,981	63,997	103,150	148,532
DPS (보통주)	1,444	1,446	1,668	1,668	1,668
Valuations (배)					
P/E***	36.8	10.7	18.3	5.7	4.7
P/B***	1.5	0.9	1.9	2.1	1.5
EV/EBITDA	10.0	3.6	7.7	3.0	2.0
비율					
ROE (%)	4.1	9.0	10.8	46.8	37.4
ROA (%)	3.4	7.1	8.4	35.9	29.3
ROIC (%)	3.6	10.6	13.2	68.9	69.4
배당성향 (%)	59.6	25.6	22.1	3.7	3.1
배당수익률 (보통주, %)	1.8	2.7	1.4	0.8	0.8
순부채비율 (%)	-21.7	-23.2	-23.1	-33.5	-51.1
이자보상배율 (배)	7.1	36.2	72.0	530.9	688.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 30일 현재 삼성전자와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/8	5/28	9/12	11/1	2025/1/2	8/1	9/23	10/13	10/31	12/8	2026/1/9	1/27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	110000	120000	100000	83000	74000	85000	93000	110000	130000	140000	180000	200000
괴리율 (평균)	-28.36	-34.45	-39.49	-33.92	-21.93	-15.05	-6.95	-10.64	-21.96	-16.54	-18.69	-19.23
괴리율 (최대or최소)	-23.55	-26.83	-35.30	-29.28	-1.89	-1.76	1.51	-5.36	-14.54	0.71	-15.39	-18.80

일 자	1/30	4/7	5/4
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	230000	270000	300000
괴리율 (평균)	-19.75	-20.25	
괴리율 (최대or최소)	-5.22	-16.30	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA