

삼성전자 (005930)

반도체 총당 전 110조원, 압도적 수익성 재확인

반도체/디스플레이

Analyst 김선우

sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 우서현

seohyun.woo@meritz.co.kr

2Q26E 영업이익 90.1조원 전망 – 총당금 19.3조원 반영 가정

삼성전자의 2Q26 영업이익은 90.1조원으로 전분기에 이어 시장 기대치 (75~84조원)을 크게 능가할 전망이다. 메모리 판가와 출하가 산업 평균을 재차 크게 앞서는데 기인한다. 이번 분기에는 특이하게도 'DS 특별경영성과급' 총당금이 반영되기 시작하는데, 1Q26 총당금 역시 소급되리라 예상된다. 컨센서스에는 총당금 가정 일부만 반영됐던 점을 감안 시 동사 실적은 기대치를 재차 대폭 상회하는 놀라운 수준이다.

당사는 동사의 2Q26 총당 전 DS부문 영업이익을 109.5조원으로 추정하며, 여기에 1Q26 소급 총당금 5.6조원 및 2Q26 총당금 13.7조원을 반영했다(표 2). 총당 전 메모리 사업부 영업이익은 112조원에 달하겠지만, LSI/파운드리는 가동 확대 과정에서 영업손실이 2조원 이상으로 악화되리라 전망된다. 한편 반도체 외 기타 사업부 실적은 금번 분기를 기점으로 극명하게 회복이 갈리기 시작한다. SDC 5,800억원 영업이익을 제외하고, DX (세트) 부문의 경우 MX -1.0조원, DA/VD -1,500억원으로 영업적자 전환하리라 예상된다. 세트 사업은 메모리 등 부품원가 비중이 급격히 상승하는 가운데 향후 '판가 인상 → 판매량 축소'의 '내구재화' 변모가 불가피할 전망이다.

동사의 사상 최대 규모 실적 추이는 올해 내내 경신이 예상된다. 메모리 판가가 연말까지 지속 상승하는데 기인한다. 이는 1) 클린룸 부족으로 메모리 시장 내 극심한 공급부족 상황이 내년말까지 심화될 예정이며, 2) 일부 스마트폰 등 B2C 판가 인상 저항 불구 그 판매 비중은 빠르게 자연 감소하고, 3) 연산 자원은 AI 영역 (SOCAMM·HBM·서버DRAM)으로 흡수되는 과정에서 CSP들이 적극적으로 LTA 및 업무협력 체결을 추진하며 연말까지 다양한 방식으로 메모리 확보에 나설 예정이기 때문이다.

2027년 메모리 수급은 더욱 악화될 전망. 적극적 매수 권고

메모리 사이클 상 아직 Mid-cycle도 멀어보인다. 공간 제약으로 인해 메모리 공급은 최소 4Q27까지 수요 증가 속도를 따라잡기에 턱없이 부족하다. 선형적이며 구조적인 판가 상승에 저항하는 목소리가 최근 일부 나오고 있지만, 내연기관차를 바라본 마부의 절규일 뿐 AGI 선착순 투자 경쟁 시대 공급량 재분배 순응은 불가피하다. 가장 강력한 실적 개선 속도를 보이는 동사에 대한 적극적 비중 확대가 권고된다. 4Q26 내 명확한 주주환원 정책이 동사 주가의 재평가를 이끌 전망이다. 당사는 연말 3개년 주주환원을 우선 100조원 연말 추가배당 (주당 14,846원)으로 가정했다. 그 규모는 확대되고, 방식은 자사주 매입·소각이 병행될 수 있다. 투자의견 Buy 유지하며, 적정 주가의 경우 50만원으로 상향한다 (26E/27E 평균 P/B 3.3배 적용).

Meritz Research 2026. 7. 6

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

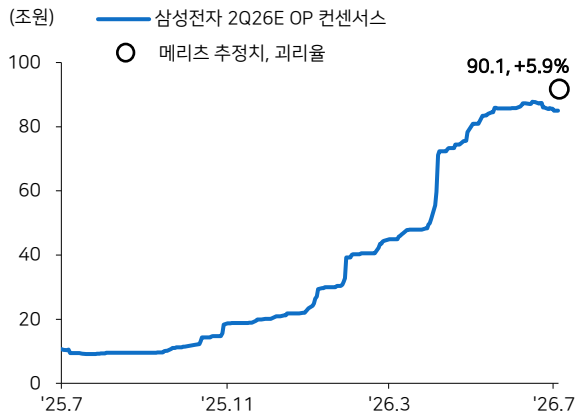
적정주가 (12개월)	500,000원
현재주가 (7.3)	309,500원
상승여력	61.6%

표1 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	2Q26E	2026E	2Q26E	2026E	2Q26E	2026E
매출액	182.1	745.3	173.3	717.5	5.1%	3.9%
DS	136.1	549.8	127.0	520.7	7.2%	5.6%
SDC	8.4	37.2	8.3	37.0	0.8%	0.6%
MX/네트워크	32.9	140.4	32.7	139.7	0.8%	0.5%
VD/가전	15.3	60.8	15.2	60.7	0.3%	0.2%
하만	4.2	17.4	4.2	17.4	0.0%	0.0%
기타	-14.8	-60.4	-14.0	-58.1	적자확대	적자확대
영업이익	90.1	388.2	99.3	411.7	-9.3%	-5.7%
DS	90.2	383.3	96.9	402.0	-6.9%	-4.6%
SDC	0.6	4.0	0.7	4.1	-22.4%	-3.6%
MX/네트워크	-1.0	0.3	1.0	4.5	적자전환	-93.3%
VD/가전	-0.2	-0.7	0.0	-0.4	적자전환	적자확대
하만	0.5	1.4	0.6	1.6	-17.3%	-10.7%
세전이익	91.5	393.9	100.7	418.3	-9.1%	-5.8%
순이익(지배)	70.3	304.3	77.3	323.2	-9.2%	-5.8%
영업이익률 (%)	49.5%	52.1%	57.3%	57.4%	-	-

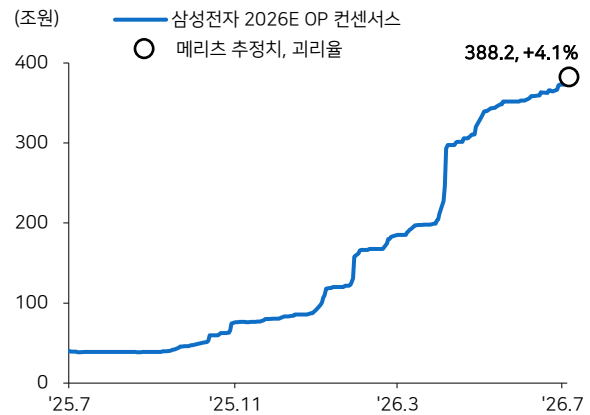
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26E 영업이익, 컨센서스 5.9% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 4.1% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 2Q26 삼성전자 영업이익 총당금 민감도 추정

총당 전 영업이익 (DS부문) (A)	85.0	90.0	95.0	100.0	105.0	109.5	110.0
총당 전 영업이익 (전사)	84.9	89.9	94.9	99.9	104.9	109.4	109.9
1Q26 소급 총당금 (B)	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
2Q26 총당금 (C = A x 12.5%)	10.6	11.3	11.9	12.5	13.1	13.7	13.8
총당 후 영업이익 (DS부문) (D = A - B - C)	68.7	73.1	77.5	81.9	86.2	90.2	90.6
총당 후 영업이익 (전사)	68.6	73.0	77.3	81.7	86.1	90.1	90.5

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	133.9	182.1	207.7	221.6	221.5	233.8	247.1	263.0	333.6	745.3	965.4
DS	81.7	136.1	158.1	174.0	170.8	188.9	198.2	215.3	130.1	549.8	773.1
DRAM	53.4	92.0	103.0	114.5	113.3	127.2	136.2	145.9	72.1	362.9	522.5
NAND	20.5	35.3	47.4	50.7	48.7	50.6	52.5	58.2	32.2	154.0	210.1
LSI	7.7	8.8	7.7	8.8	8.9	11.0	9.4	11.1	25.8	32.9	40.5
SDC	6.7	8.4	10.8	11.3	7.4	8.4	10.8	11.3	30.0	37.2	37.9
LCD	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.6	2.1	2.4
OLED	6.2	7.9	10.3	10.8	6.8	7.8	10.2	10.7	28.4	35.2	35.4
MX/네트워크	38.1	32.9	35.7	33.6	42.7	35.3	37.3	36.3	129.7	140.4	151.5
핸드셋	37.5	32.2	35.0	32.8	41.9	34.5	36.5	35.2	126.6	137.5	148.0
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	34.7	29.5	32.1	29.0	38.7	31.3	33.2	30.9	113.0	125.3	134.1
테블릿	2.7	2.7	2.8	3.7	3.2	3.1	3.2	4.3	13.4	12.0	13.8
VD/가전	14.3	15.3	15.6	15.6	14.8	15.8	16.1	15.9	57.5	60.8	62.6
하만	3.8	4.2	4.4	5.1	3.8	4.6	4.8	5.7	15.8	17.4	18.9
기타	-10.8	-14.8	-16.9	-18.0	-18.1	-19.0	-20.1	-21.3	-29.5	-60.4	-78.5
영업이익	57.2	90.1	112.8	128.1	125.5	139.3	148.4	162.7	43.6	388.2	575.9
영업이익률 (%)	42.8%	49.5%	54.3%	57.8%	56.7%	59.6%	60.0%	61.9%	13.1%	52.1%	59.6%
DS	53.7	90.2	112.3	127.1	122.7	136.9	147.0	161.4	25.0	383.3	568.0
DRAM	41.7	70.5	80.4	91.4	90.0	102.1	110.3	119.5	29.7	284.1	421.8
NAND	13.1	21.9	33.4	35.6	34.1	35.7	37.3	42.0	2.7	104.1	149.0
LSI	-1.1	-2.2	-1.5	0.0	-1.3	-0.9	-0.7	0.0	-7.4	-4.8	-2.9
SDC	0.4	0.6	1.2	1.8	0.6	0.9	1.3	1.1	4.2	4.0	3.8
LCD	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.6	-0.2	-0.3
OLED	0.5	0.6	1.2	1.8	0.7	0.9	1.3	1.2	4.8	4.2	4.1
MX/네트워크	2.8	-1.0	-0.8	-0.6	1.3	0.5	-0.8	-0.7	12.9	0.3	0.3
핸드셋	2.8	-1.0	-0.8	-0.6	1.3	0.5	-0.9	-0.7	12.9	0.2	0.2
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
스마트폰	2.7	-1.2	-1.0	-0.9	1.2	0.3	-1.0	-0.9	12.2	-0.3	-0.5
테블릿	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	0.7	0.6	0.7
VD/가전	0.2	-0.2	-0.3	-0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	-0.2	-0.7	2.0
하만	0.2	0.5	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	1.5	1.4	1.7
기타	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.1	0.0
순이익(지배)	47.1	70.3	87.2	99.8	99.5	107.1	112.7	126.5	44.3	304.3	445.8

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정											
(조원)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	133.9	182.1	207.7	221.6	221.5	233.8	247.1	263.0	333.6	745.3	965.4
DS	81.7	136.1	158.1	174.0	170.8	188.9	198.2	215.3	130.1	549.8	773.1
DRAM	53.4	92.0	103.0	114.5	113.3	127.2	136.2	145.9	72.1	362.9	522.5
NAND	20.5	35.3	47.4	50.7	48.7	50.6	52.5	58.2	32.2	154.0	210.1
LSI	7.7	8.8	7.7	8.8	8.9	11.0	9.4	11.1	25.8	32.9	40.5
SDC	6.7	8.4	10.8	11.3	7.4	8.4	10.8	11.3	30.0	37.2	37.9
LCD	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.6	2.1	2.4
OLED	6.2	7.9	10.3	10.8	6.8	7.8	10.2	10.7	28.4	35.2	35.4
MX/네트워크	38.1	32.9	35.7	33.6	42.7	35.3	37.3	36.3	129.7	140.4	151.5
핸드셋	37.5	32.2	35.0	32.8	41.9	34.5	36.5	35.2	126.6	137.5	148.0
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	34.7	29.5	32.1	29.0	38.7	31.3	33.2	30.9	113.0	125.3	134.1
테블릿	2.7	2.7	2.8	3.7	3.2	3.1	3.2	4.3	13.4	12.0	13.8
VD/가전	14.3	15.3	15.6	15.6	14.8	15.8	16.1	15.9	57.5	60.8	62.6
하만	3.8	4.2	4.4	5.1	3.8	4.6	4.8	5.7	15.8	17.4	18.9
기타	-10.8	-14.8	-16.9	-18.0	-18.1	-19.0	-20.1	-21.3	-29.5	-60.4	-78.5
영업이익률(%)	42.8%	49.5%	54.3%	57.8%	56.7%	59.6%	60.0%	61.9%	13.1%	52.1%	59.6%
DS	65.7%	66.3%	71.0%	73.1%	71.8%	72.5%	74.2%	75.0%	19.2%	69.7%	73.5%
DRAM	78.0%	76.6%	78.1%	79.9%	79.5%	80.2%	81.0%	81.9%	41.1%	78.3%	80.7%
NAND	63.9%	62.0%	70.5%	70.3%	70.0%	70.5%	71.0%	72.0%	8.3%	67.6%	70.9%
LSI	-14.0%	-25.0%	-20.0%	0.3%	-15.0%	-8.0%	-7.0%	0.0%	-28.6%	-14.5%	-7.1%
SDC	6.3%	6.9%	10.9%	15.7%	8.0%	10.4%	11.6%	9.9%	14.1%	10.6%	10.1%
LCD	-15.0%	-10.0%	-11.0%	-10.0%	-15.0%	-10.0%	-11.0%	-10.0%	-33.9%	-11.5%	-11.5%
OLED	8.0%	8.0%	12.0%	17.0%	10.0%	12.0%	13.0%	11.0%	16.9%	11.9%	11.6%
MX/네트워크	7.3%	-3.1%	-2.3%	-1.9%	3.1%	1.4%	-2.3%	-1.8%	10.0%	0.2%	0.2%
핸드셋	7.4%	-3.2%	-2.4%	-2.0%	3.1%	1.4%	-2.4%	-1.9%	10.2%	0.2%	0.1%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	7.7%	-4.0%	-3.0%	-3.0%	3.0%	1.0%	-3.0%	-3.0%	10.8%	-0.3%	-0.3%
테블릿	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	5.2%	4.8%	4.8%
VD/가전	1.4%	-1.0%	-2.0%	-3.0%	3.4%	3.5%	3.2%	2.9%	-0.3%	-1.2%	3.2%
하만	9.3%	11.0%	9.5%	6.1%	9.6%	11.3%	9.8%	6.4%	9.5%	7.9%	9.1%
기타	nm	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	nm	nm	0.0%

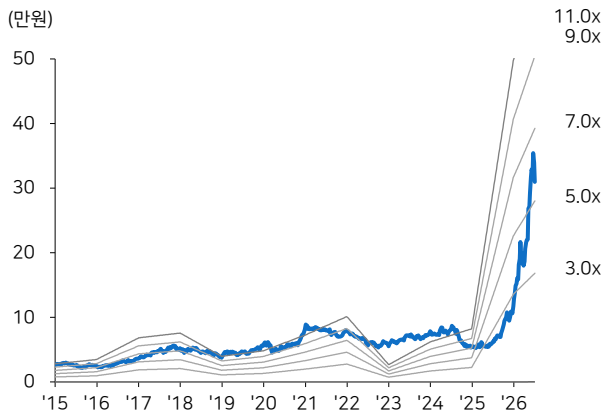
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	30,319	33,957	34,297	34,640	33,601	36,289	38,466	40,005	108,080	133,213	148,360
	% QoQ	1%	12%	1%	1%	-3%	8%	6%	4%			
	% YoY	32%	32%	12%	16%	11%	7%	12%	15%	10%	23%	11%
	NAND	778,122	801,466	833,525	875,201	840,193	882,202	943,957	1,057,231	2,811,387	3,288,314	3,723,583
	% QoQ	9%	3%	4%	5%	-4%	5%	7%	12%			
% YoY	37%	10%	4%	23%	8%	10%	13%	21%	5%	17%	13%	
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	1.20	1.80	2.00	2.20	2.25	2.34	2.36	2.43	0.48	1.83	2.35
	% QoQ	92%	50%	11%	10%	2%	4%	1%	3%			
	% YoY	213%	360%	346%	252%	87%	30%	18%	10%	21%	289%	29%
	NAND	0.02	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.01	0.03	0.04
	% QoQ	89%	63%	29%	2%	0%	-1%	-3%	-1%			
% YoY	136%	296%	389%	305%	114%	30%	-2%	-5%	-6%	290%	20%	

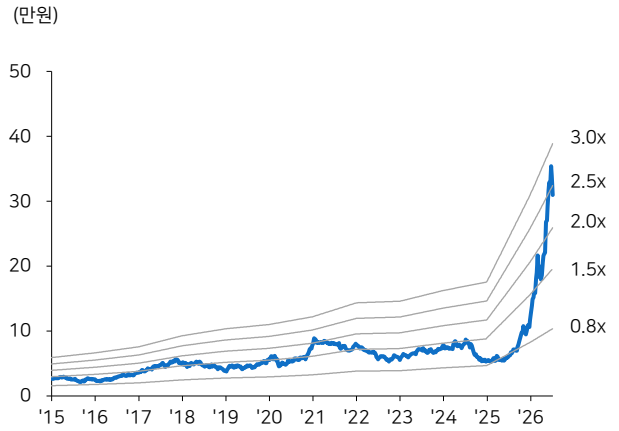
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

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

표6 삼성전자 적정주가 산정표

(원)	값	비고
'26년 BPS(원)	154,002	
적정배수 (배)	3.30	
적정가치	508,206	
적정주가	500,000	
현재주가	309,500	
상승여력 (%)	61.6%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

삼성전자 (005930)

KOSPI	8,088.34pt
시가총액	18,094,232억원
발행주식수	584,628만주
유동주식비율	75.80%
외국인비중	46.73%
52주 최고/최저가	362,500원/60,400원
평균거래대금	88,445.0억원

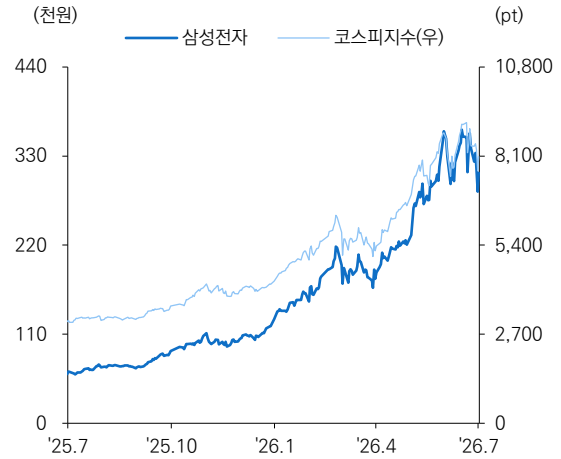
주요주주(%)

삼성생명보험 외 15 인	19.70
국민연금공단	7.84
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.14

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.1	140.9	385.1
상대주가	-6.6	28.3	86.9

주가그래프



Financial Data

(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	55.0	5.71	5.1	8.6	27.9
2025	333.6	43.6	44.3	7,468	32.6	58,551	41.4	5.29	4.1	10.4	29.9
2026E	745.3	388.2	304.3	45,181	505.0	103,262	6.9	3.00	1.9	53.1	36.8
2027E	965.4	575.9	445.8	66,179	46.5	154,002	4.7	2.01	0.9	50.0	28.6
2028E	1,078.2	662.3	527.6	78,330	18.4	231,892	4.0	1.33	0.2	40.0	20.8

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,871	333,606	745,309	965,427	1,078,225
매출액증가율(%)	16.2	10.9	123.4	29.5	11.7
매출원가	186,562	202,236	189,125	169,564	169,584
매출총이익	114,309	131,370	556,183	795,863	908,641
판매관리비	81,583	87,769	168,019	219,995	246,335
영업이익	32,726	43,601	388,165	575,869	662,306
영업이익률(%)	10.9	13.1	52.1	59.6	61.4
금융손익	3,718	4,507	4,626	19,177	46,021
총속/관계기업손익	751	683	979	979	979
기타영업외손익	4,469	5,189	5,691	20,156	47,000
세전계속사업이익	37,530	49,481	393,856	596,025	709,306
법인세비용	3,078	4,275	88,660	149,395	180,827
당기순이익	34,451	45,207	305,197	446,630	528,479
지배주주지분 순이익	33,621	44,261	304,321	445,754	527,603

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	252,479	471,712	572,325
당기순이익(손실)	34,451	45,207	305,197	446,630	528,479
유형자산상각비	39,650	43,606	49,000	59,000	64,000
무형자산상각비	2,981	3,321	6,976	8,889	9,909
운전자본의 증감	-1,568	-9,614	-116,780	-38,560	-26,617
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-102,487	-102,766	-103,766
유형자산의증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-85,000	-86,000	-87,000
투자자산의감소(증가)	134	-9,333	-779	0	0
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-14,651	-117,775	-17,936
차입금의 증감	4,912	4,609	3,257	119	-42
자본의 증가	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-15,375	4,151	137,427	251,171	450,623
기초현금	69,081	53,706	57,856	195,284	446,455
기말현금	53,706	57,856	195,284	446,455	897,078

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062	247,685	571,351	895,163	1,401,786
현금및현금성자산	53,706	57,856	195,284	446,455	897,078
매출채권	43,623	51,128	120,761	143,304	158,864
재고자산	51,755	52,637	124,326	147,534	163,554
비유동자산	287,470	319,258	433,662	483,561	520,151
유형자산	205,945	215,305	248,168	275,168	298,168
무형자산	23,739	29,481	26,702	21,859	15,997
투자자산	12,592	13,772	15,420	16,400	17,379
자산총계	514,532	566,942	1,005,013	1,378,724	1,921,937
유동부채	93,326	106,411	243,306	279,745	303,914
매입채무	12,370	13,039	30,799	36,548	40,516
단기차입금	13,173	17,575	19,046	18,546	18,046
유동성장기부채	2,207	1,178	2,781	3,300	3,659
비유동부채	19,014	24,210	26,804	27,150	27,420
사채	15	7	8	8	8
장기차입금	3,936	6,480	7,394	7,494	7,594
부채총계	112,340	130,622	270,110	306,896	331,335
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	35,235	35,235	35,235
이익잉여금	370,513	402,136	693,877	1,030,802	1,549,576
비지배주주지분	10,504	12,007	12,671	12,671	12,671
자본총계	402,192	436,320	734,903	1,071,828	1,590,602

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	44,293	49,471	110,652	143,332	160,078
EPS(지배주주)	5,632	7,468	45,181	66,179	78,330
CFPS	-2,264	616	20,403	37,290	66,902
EBITDAPS	11,094	13,425	65,939	95,575	109,302
BPS	54,169	58,551	103,262	154,002	231,892
DPS	1,444	1,444	16,290	1,444	1,444
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	55.0	41.4	6.9	4.7	4.0
PCR	-136.7	502.8	15.2	8.3	4.6
PSR	7.0	6.3	2.8	2.2	1.9
PBR	5.7	5.3	3.0	2.0	1.3
EBITDA(십억원)	75,357	90,528	444,140	643,758	736,215
EV/EBITDA	5.1	4.1	1.9	0.9	0.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.6	10.4	53.1	50.0	40.0
EBITDA 이익률	55.8	53.4	113.8	81.9	76.5
부채비율	27.9	29.9	36.8	28.6	20.8
금융비용부담률	-1.3	-1.2	-0.6	-2.0	-4.3
이자보상배율(x)	36.2	72.0	313.5	445.6	512.5
매출채권회전율(x)	7.5	7.0	8.7	7.3	7.1
재고자산회전율(x)	3.6	3.9	2.1	1.2	1.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료 공표일 현재 삼성전자를 기초자산으로 하는 단일종목상장지수펀드증권의 유동성 공급자(LP) 업무를 수행하고 있습니다. 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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전자 (005930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.06.12	산업분석	Buy	100,000	김선우	-17.2	-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	-15.5	-9.6	
2026.04.30	기업브리프	Buy	290,000	김선우	1.1	24.3	
2026.06.10	산업분석	Buy	420,000	김선우	-21.5	-13.7	
2026.07.06	기업브리프	Buy	500,000	김선우	-	-	