

EARNINGS REVIEW

8 Jul. 2026

고영민 반도체/소부장 | ym.ko@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	585,000	585,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (7/7)	296,000원
예상 증가상승률	97.6%
시가총액	17,304,985억원
비중(KOSPI내)	26.23%
발행주식수	5,846,279천주
52주 최저가 / 최고가	60,400 - 362,500원
3개월 일평균거래대금	88,329억원
외국인 지분율	46.7%
주요주주지분율(%)	
삼성생명보험 (외 16인)	19.7
국민연금공단 (외 1인)	7.8
BlackRock Fund Advisors (외 16인)	5.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	16.0	5.7	3.3
PBR(배)	1.9	2.7	1.7
EV/EBITDA(배)	7.5	3.4	1.6
배당수익률(%)	1.4	6.1	3.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(10.0)	109.9	379.7	146.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(3.9)	41.7	229.5	65.2

DAOL 다올투자증권

삼성전자 (005930)

아직 끝나지 않았다

Issue

2Q26 잠정 실적 Review

Pitch

당초 시장의 우려 요인이었던 총당금을 반영하고도 강한 업황이 재차 확인된 2분기 실적 내용으로 판단. 7/30 컨퍼런스콜을 통해 LTA, HBM 등 하반기와 27년 측면 중요한 재료가 구체화될 전망. 7월 실적 시즌을 거치며 또 한번의 유의미한 컨센서스 상향 흐름이 나타날 것으로 예상. 펀더멘털과 정반대의 단기 주가 양상을 비중확대 기회로 활용할 시점

Rationale

- 2분기 매출액 171.0조원(+28%, 이하 QoQ), 영업이익 89.4조원(+56%)로 컨센서스(OP 84.4조원)를 상회하는 잠정실적 기록. 지난 1분기와 2분기 합산 성과급 총당금 약 15조원(추정) 일시 반영했음에도 호실적. 부문별 세부 실적(OP)으로는 DS 89조원, DX -0.6조원, SDC 0.6조원, Harman 0.4조원으로 추정
- 메모리 2분기 ASP(QoQ)는 DRAM +42%, NAND +68%, OPM은 각각 83%, 61%로 추정. 2개 분기 총당금이 일시 반영된 것을 감안할 때, 강한 업황 효과를 인지할 수 있는 고마진
- 3분기부터 LTA 물량이 반영될 예정이며 협상 동향을 감안할 때, 경쟁사들 가운데 가장 높은 수준의 가격 협상이 진행되는 것으로 파악. HBM4가 반영되는 과정에서 범용 대비 Blended ASP 감소 영향은 있겠으나, 그럼에도 20% 중반 수준은 가능할 것으로 예상
- 27년 말까지 가격 상승세가 이어지는 과정에서 LTA 구조상 증가율의 급격한 둔화는 제한적일 가능성이 높다고 판단. 2H26에 달성할 메모리 OPM 수준(DRAM 80% 중반, NAND 60% 중반)이 27년 말까지 지속된다고만 가정하더라도 실적 컨센서스의 유의미한 상향 여력은 여전히 남아있는 상황
- 파운드리 또한 긍정적 흐름이 이어지며 적자폭 축소 중이었으나 총당금 반영 과정에서 조단위 적자로 증가. 2나노 안정화 기반 신규 고객 및 수주 확보 논의가 긍정적으로 진행되고 있어 관련 기대감 유효

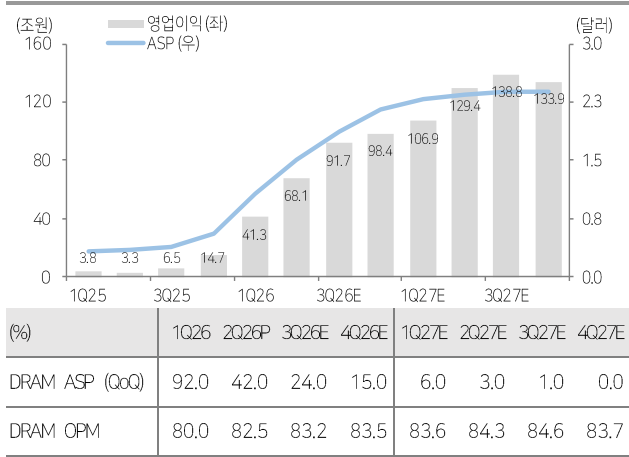
2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	171,000	172,820	-1.1	173,318	-1.3	74,566	129.3	133,387	28.2
영업이익	89,400	83,735	6.8	84,395	5.9	4,676	1811.9	57,233	56.2
지배주주순이익	-	68,102	-	70,017	-	5,116	-	47,225	-
OPM	52.3%	48.5%	3.8%p	48.7%	3.6%p	6.3%	46.0%p	42.9%	9.4%p
NIM	-	39.4%	-	40.4%	-	6.9%	-	35.4%	-

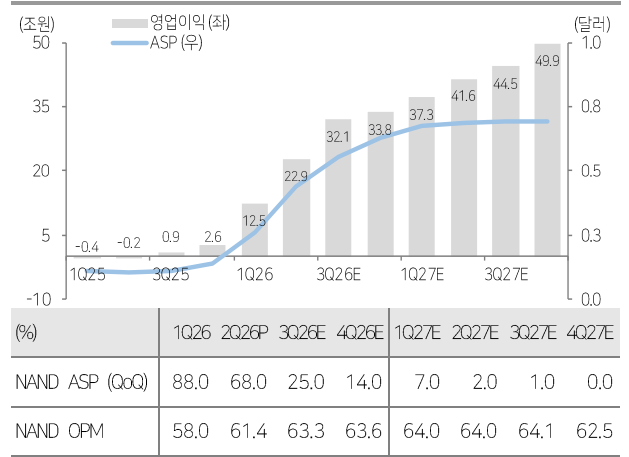
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: DRAM 분기별 영업이익 및 ASP 추이



Source: 삼성전자, 다올투자증권 추정

Fig. 2: NAND 분기별 영업이익 및 ASP 추이



Source: 삼성전자, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 삼성전자 Key Data

(%)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
DRAM	51,594	82,570	110,136	117,930	127,868	153,564	163,970	160,010	69,323	362,231	605,412
Bit Growth (QoQ/YoY)	1.0	10.0	8.0	(4.0)	3.0	15.0	5.0	(5.0)	9.8	25.1	19.5
ASP (QoQ/YoY)	92.0	42.0	24.0	15.0	6.0	3.0	1.0	0.0	24.9	301.3	40.6
NAND	21,481	37,345	50,680	53,234	58,265	65,076	69,486	79,941	33,293	162,741	272,768
Bit Growth (QoQ/YoY)	9.0	1.0	9.0	(5.0)	3.0	8.0	5.0	12.0	3.6	15.6	16.2
ASP (QoQ/YoY)	88.0	68.0	25.0	14.0	7.0	2.0	1.0	0.0	(5.2)	306.3	45.0
MX(무선)											
스마트폰 출하량 (백만대)	60	62	67	63	66	64	67	62	240	252	259
QoQ/YoY(%)	(0.4)	4.3	8.1	(7.1)	5.0	(2.8)	5.2	(7.2)	7.1	5.0	2.8
스마트폰 ASP (달러)	349	266	297	249	312	262	288	279	286	290	285
QoQ/YoY(%)	43.0	(23.6)	11.5	(16.1)	25.0	(15.9)	9.9	(3.0)	(2.4)	1.2	(1.6)
환율(원/달러)	1,465	1,501	1,495	1,450	1,440	1,460	1,470	1,510	1,420	1,478	1,470

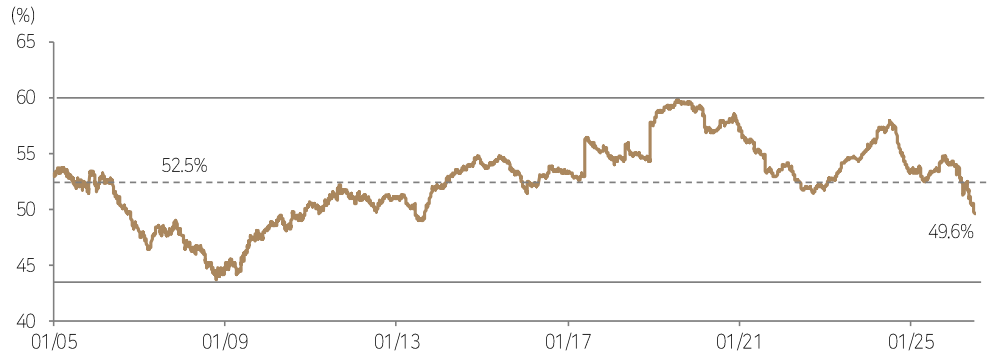
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: 삼성전자 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	133,387	171,000	222,374	226,413	270,993	310,604	327,045	328,303	333,606	753,174	1,236,945
DS(반도체)	81,700	132,001	177,100	188,842	206,731	250,005	262,656	265,067	130,100	579,643	984,458
메모리	74,800	120,679	162,215	172,812	187,611	220,639	235,488	242,254	104,100	530,505	885,993
DRAM	51,594	82,570	110,136	117,930	127,868	153,564	163,970	160,010	69,323	362,231	605,412
NAND	21,481	37,345	50,680	53,234	58,265	65,076	69,486	79,941	33,293	162,741	272,768
비메모리	6,900	11,322	14,885	16,031	19,120	29,365	27,168	22,812	26,000	49,138	98,466
DX	52,400	49,360	54,668	45,629	53,682	48,978	52,283	49,576	186,900	202,058	204,519
VD / 가전	14,300	14,298	14,183	14,782	14,325	14,426	14,137	14,714	57,300	57,562	57,603
모바일(MX) / 네트워크	38,100	35,063	40,485	30,848	39,357	34,552	38,145	34,862	129,600	144,496	146,916
SDC	6,700	6,805	7,978	8,679	6,652	7,483	7,812	8,951	29,900	30,162	30,899
Harman	3,800	4,042	4,225	4,698	3,928	4,138	4,294	4,709	15,800	16,765	17,069
영업이익	57,233	89,400	125,476	131,996	146,244	171,106	185,562	184,309	43,601	404,105	687,220
DS(반도체)	53,700	89,048	122,698	131,846	143,553	170,279	182,686	183,194	24,900	397,291	679,711
메모리	54,597	91,094	123,643	132,202	144,227	171,134	183,423	183,943	31,585	401,536	682,727
DRAM	41,275	68,082	91,657	98,437	106,859	129,415	138,789	133,900	28,244	299,452	508,963
NAND	12,459	22,936	32,056	33,847	37,294	41,619	44,533	49,928	2,907	101,298	173,373
비메모리	-897	-2,046	-945	-356	-674	-855	-737	-749	-6,685	-4,245	-3,016
DX	3,000	-598	1,001	-1,996	1,940	-69	1,167	-1,421	12,700	1,408	1,617
VD / 가전	200	126	150	56	263	244	117	-7	-200	532	618
모바일(MX) / 네트워크	2,800	-723	851	-2,052	1,677	-313	1,050	-1,415	12,900	876	999
SDC	400	633	1,299	1,614	393	486	1,219	2,029	4,200	3,947	4,127
Harman	200	366	478	531	358	409	490	507	1,500	1,576	1,765
영업이익률	42.9	52.3	56.4	58.3	54.0	55.1	56.7	56.1	13.1	53.7	55.6
DS(반도체)	65.7	67.5	69.3	69.8	69.4	68.1	69.6	69.1	19.1	68.5	69.0
메모리	73.0	75.5	76.2	76.5	76.9	77.6	77.9	75.9	30.3	75.7	77.1
DRAM	80.0	82.5	83.2	83.5	83.6	84.3	84.6	83.7	40.7	82.7	84.1
NAND	58.0	61.4	63.3	63.6	64.0	64.0	64.1	62.5	8.7	62.2	63.6
비메모리	-13.0	-18.1	-6.4	-2.2	-3.5	-2.9	-2.7	-3.3	-25.7	-8.6	-3.1
DX	5.7	-1.2	1.8	-4.4	3.6	-0.1	2.2	-2.9	6.8	0.7	0.8
VD / 가전	1.4	0.9	1.1	0.4	1.8	1.7	0.8	0.0	-0.3	0.9	1.1
모바일(MX) / 네트워크	7.3	-2.1	2.1	-6.7	4.3	-0.9	2.8	-4.1	10.0	0.6	0.7
SDC	6.0	9.3	16.3	18.6	5.9	6.5	15.6	22.7	14.0	13.1	13.4
Harman	5.3	9.1	11.3	11.3	9.1	9.9	11.4	10.8	9.5	9.4	10.3

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 5: 삼성전자 외국인 지분율 추이



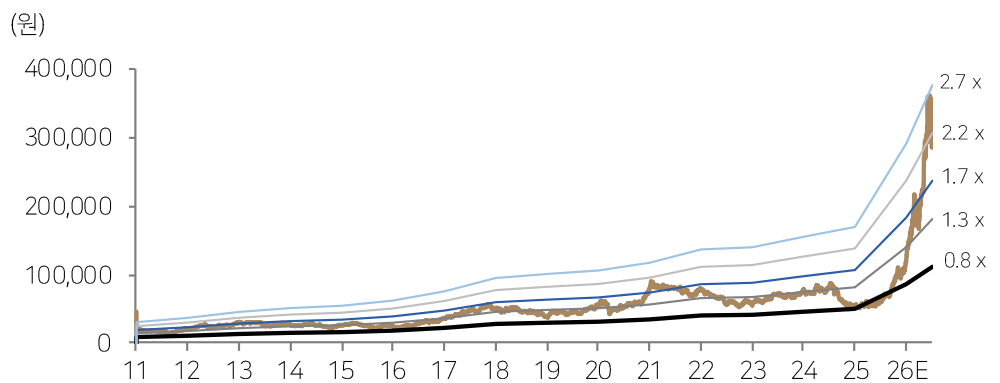
Source: QuantiWise, 다올투자증권

Fig. 6: 적정주가 밸류에이션

(원, 배)	2026E	비고
적정주가	585,000	
BPS	108,075	26E BPS
적정 PBR	5.4	직전 최장기 Up-Cycle 한복판이었던 2017년 12MF P/E 평균에 26년 ROE 를 적용
주당가치	583,606	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 7: 삼성전자 12MF P/B Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

삼성전자

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	하드웨어 및 IT장비
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	70.7	666/1299	25/64

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	LG이노텍	서진시스템
5천억이상	엠씨넥스	휴맥스
5천억미만	가온그룹	씨아이테크

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	
	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	
	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	
	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
93.4	39.2	25%	▲
100.0	41.2	중	▲
83.5	38.4	중	▲
100.0	61.1	하	▲
100.0	95.6	하	▲
72.0	47.0	35%	▲
84.3	47.4	상	▲
89.0	43.0	하	▲
100.0	57.9	하	▲
100.0	38.0	하	▲
56.1	53.2	40%	▲
69.9	46.2	상	▲
71.8	62.6	하	▲
94.6	53.2	상	▲
100.0	71.8	하	▲
20.0	57.6	중	▼
97.1	40.4	하	▲

컨트로버시 이슈 (5개)

※ 추가 이슈는 Controversy 사이트에서 확인 가능함.

- [2025하] 사회, Level3, 대법원, 불법파견 소송 12년 만에 삼성전자서비스 직접고용 인정
- [2025하] 사회, Level3, 삼성전자, 미국 텍사스 동부 연방지방법원 배심원단, 특허 침해로 인해 콜리전 커뮤니케이션에 6천억 원 대 배상 판결
- [2025상] 사회, Level3, 반도체 하청근로자 자가면역질환 산재 인정
- [2025상] 지배구조, Level5, 관세 회피 혐의로 과징금 9,000억 부과
- (삼성디스플레이) [2025하] 사회, Level3, 서울행정법원, 근로자 급성 골수성 백혈병에 대한 산재 인정

*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%	17.6%	-27.6%
2023	59.6%	24.6%	44.9%
2024	25.6%	19.7%	-30.8%

삼성전자 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062.3	247,684.6	509,622.3	869,776.8	1,058,345.9
현금성자산	112,614.9	125,821.4	382,269.2	741,682.6	932,821.0
매출채권	53,246.0	58,609.0	63,816.2	62,611.5	65,640.4
재고자산	51,754.9	52,636.8	52,813.4	54,651.9	48,945.3
비유동자산	287,469.7	319,257.5	347,867.9	398,910.6	422,824.6
투자자산	57,785.9	74,472.1	77,496.0	80,642.7	83,917.1
유형자산	205,945.2	215,304.8	239,565.0	286,278.0	305,862.3
무형자산	23,738.6	29,480.6	30,806.8	31,989.9	33,045.2
자산총계	514,531.9	566,942.1	857,490.2	1,268,687.3	1,481,170.5
유동부채	93,326.3	106,411.3	103,726.2	104,759.7	103,019.4
매입채무	61,522.6	68,114.4	65,233.8	68,069.9	68,130.2
유동성이자부채	15,379.8	18,752.5	18,752.5	16,752.5	14,752.5
비유동부채	19,013.6	24,210.4	23,202.6	20,714.8	20,092.8
비유동이자부채	3,950.4	6,486.7	4,986.7	1,986.7	831.7
부채총계	112,339.9	130,621.8	126,928.8	125,474.5	123,112.1
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	702,983.0	1,115,634.4	1,330,480.0
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	730,561.4	1,143,212.8	1,358,058.4
투자자본	284,558.5	304,390.5	339,410.9	386,324.4	405,498.2
순차입금	(93,284.7)	(100,582.3)	(358,530.0)	(722,943.4)	(917,236.9)
ROA	7.1	8.4	45.6	50.9	20.3
ROE	9.2	11.1	56.9	58.5	22.6
ROIC	11.0	13.5	99.5	147.7	69.4

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,870.9	333,605.9	753,174.1	1,236,944.8	892,886.3
증가율 (Y-Y,%)	16.2	10.9	125.8	64.2	(27.8)
영업이익	32,726.0	43,601.1	404,104.7	687,220.3	343,468.4
증가율 (Y-Y,%)	398.3	33.2	825.8	70.3	(50.0)
EBITDA	75,356.8	90,527.6	456,714.1	749,305.4	412,493.8
영업외손익	4,803.8	5,880.4	5,842.3	6,134.6	5,867.9
순이자수익	4,050.2	4,110.3	3,801.4	4,540.6	4,283.2
외환관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	751.0	682.7	740.0	707.4	725.2
세계계속사업손익	37,529.7	49,481.5	409,491.0	693,354.8	349,336.3
당기순이익	34,451.4	45,206.8	325,060.9	540,816.8	279,469.0
지배기업당기순이익	33,621.4	44,261.0	319,273.7	531,188.4	274,493.5
증가율 (Y-Y,%)	122.5	31.2	619.1	66.4	(48.3)
NOPLAT	30,041.6	39,834.4	320,423.2	536,031.8	274,774.7
(+) Dep	42,630.8	46,926.6	53,065.3	62,085.1	69,025.4
(-) 운전자본투자	(367.9)	(2,296.5)	8,175.1	(2,292.5)	(2,828.9)
(-) Capex	51,406.4	47,522.2	73,811.1	105,140.3	84,824.2
OpFCF	21,634.0	41,535.3	291,502.4	495,269.1	261,804.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.5	3.3	42.7	60.2	38.8
영업이익증가율(3Yr)	(14.1)	0.2	294.7	175.9	99.0
EBITDA증가율(3Yr)	(4.3)	3.2	116.1	115.0	65.8
순이익증가율(3Yr)	(4.8)	(6.7)	175.8	150.4	83.5
영업이익률(%)	10.9	13.1	53.6	55.6	38.5
EBITDA마진(%)	25.0	27.1	60.6	60.6	46.2
순이익률(%)	11.5	13.6	43.2	43.7	31.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	72,982.6	85,315.1	357,309.8	595,370.7	346,155.6
당기순이익	34,451.4	45,206.8	325,060.9	540,816.8	279,469.0
자산상각비	42,630.8	46,926.6	53,065.3	62,085.1	69,025.4
운전자본증감	(1,567.6)	(9,613.9)	(8,175.1)	2,292.5	2,828.9
매출채권감소(증가)	(3,138.7)	(2,534.9)	(5,207.2)	1,204.7	(3,028.9)
재고자산감소(증가)	2,541.4	(3,590.7)	(176.6)	(1,838.5)	5,706.5
매입채무증가(감소)	(1,538.5)	(3,257.0)	(2,880.6)	2,836.1	60.3
투자현금	(85,381.7)	(68,512.2)	(75,992.7)	(114,979.3)	(94,877.1)
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)	(73,811.1)	(105,140.3)	(84,824.2)
유무형자산감소	(2,163.2)	(4,467.6)	(4,840.8)	(4,840.8)	(4,840.8)
재무현금	(7,797.2)	(13,478.0)	(19,926.3)	(123,536.9)	(62,803.0)
차입금증가	4,911.8	4,609.4	(1,500.0)	(5,000.0)	(3,155.0)
자본증가	(12,700.5)	(18,086.4)	(18,426.3)	(118,536.9)	(59,648.0)
배당금지급	10,888.7	9,897.2	18,426.3	118,536.9	59,648.0
현금 증감	(15,375.3)	(4,150.8)	261,390.8	356,854.5	188,475.6
총현금흐름(Gross CF)	77,398.4	97,602.4	365,484.9	593,078.2	343,326.7
(-) 운전자본증가(감소)	(367.9)	(2,296.5)	8,175.1	(2,292.5)	(2,828.9)
(-) 설비투자	51,406.4	47,522.2	73,811.1	105,140.3	84,824.2
(+) 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	281,317.1	480,391.4	251,278.6
(-) 기타투자	(4,121.5)	(4,200.7)	532.8	617.1	653.1
잉여현금	(5,429.4)	23,677.0	280,784.3	479,774.3	250,625.5

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	5,632	7,477	51,520	89,629	45,722
BPS	54,169	62,995	108,075	170,141	202,455
DPS	1,446	1,668	18,120	9,120	9,120
Multiples(x,%)					
PER	9.4	16.0	5.7	3.3	6.5
PBR	1.0	1.9	2.7	1.7	1.5
EV/ EBITDA	3.5	7.5	3.4	1.6	2.4
배당수익률	2.7	1.4	6.1	3.1	3.1
PCR	4.7	8.3	5.5	3.3	5.7
PSR	1.2	2.4	2.6	1.6	2.2
재무건전성 (%)					
부채비율	27.9	29.9	17.4	11.0	9.1
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	491.3	830.3	1,027.3
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.2	1.6	1.0	1.4
자산구조					
투자자본(%)	62.5	60.3	42.5	32.0	28.5
현금+투자자산(%)	37.5	39.7	57.5	68.0	71.5
자본구조					
차입금(%)	4.6	5.5	3.1	1.6	1.1
자기자본(%)	95.4	94.5	96.9	98.4	98.9

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -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

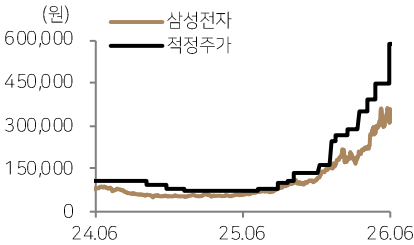
투자등급 비율

BUY : 89.4% HOLD : 10.6% SELL : 0.0%

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성전자 (005930)



일자	2024.11.01	2024.12.17	2025.02.03	2025.02.11	2025.05.02	2025.08.01
투자의견	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가	93,000원	77,000원	72,000원	72,000원	71,000원	83,000원
일자	2025.09.22	2025.10.15	2025.10.31	2026.01.02	2026.01.30	2026.02.10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	100,000원	110,000원	136,000원	160,000원	245,000원	270,000원
일자	2026.03.11	2026.04.08	2026.05.04	2026.05.19	2026.06.23	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	290,000원	350,000원	390,000원	450,000원	585,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	188,225원	208,500원	-35.1	-28.1
2026.04.08	350,000원	215,324원	226,000원	-38.5	-35.4
2026.05.04	390,000원	272,611원	296,000원	-30.1	-24.1
2026.05.19	450,000원	320,023원	362,500원	-28.9	-19.4
2026.06.23	585,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 07월 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 투자결정은 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.