

# COMPANY UPDATE

2026. 7. 8

## Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

## 종목 정보

BUY

목표주가 500,000원 68.9%

현재주가 296,000원

시가총액 1,730.5조원

주식수 (유통주식 비중) 5,846,278,608주 (78.9%)

52주 최저/최고 60,400원/362,500원

60일-평균거래대금 89,001.9억원

## 수익률

1개월 6개월 12개월

삼성전자 (%) -10.0 109.9 379.7

Kospi 지수 대비 (%pts) -4.1 24.8 91.7

## 주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 500,000 500,000 0.0%

2026E EPS 42,754 42,027 1.7%

2027E EPS 64,686 64,464 0.3%

## 컨센서스

커버 증권사 수 24

목표주가 505,625

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트  
바로가기

# 삼성전자 (005930)

## 과격한 조정, 그러나 사이클은 전반전

- 2Q 영업이익 89.4조원 발표. 메모리 91조원으로 기대 상회. MX 적자 전환.
- 주가 급등 이후 모멘텀 부재가 우려로 확산되며 호실적에도 주가는 급락. 그러나 사이클은 여전히 전반 국면이며 투자자의 공포에서 기회를 포착할 것을 권고.

## WHAT'S THE STORY?

**과격한 조정:** 호실적이 나왔고, 주가는 급락했다. 우리는 조정의 본질이 기업의 펀더멘털 변화가 아닌 주가 급등과 쏠림 현상 이후 단기 모멘텀 부재에 있다고 본다. 이러한 조정은 메모리 섹터에서 2Q24 이후 거의 매분기 반복되는 일이기도 하다.

이번 조정이 유달리 과격한 이유는 3Q26이 디램 가격 속도가 안정화되는 첫 분기이자 클라우드 기업 평균 Capex가 EBITDA를 넘는 첫 분기이기 때문이다. 자극적인 이익 서프라이즈 모먼트는 이제 끝나고, AI 내러티브와 LTA 계약을 통해 이익 지속성에 대한 투자자들의 공감을 얻어야 하는 타이밍이 왔다. 이익의 꾸준함을 검증하는 과정은 시간도 많이 걸리고 덜 자극적이다.

**사이클 본질에 집중:** 하지만 중요한 것은 우리가 사이클의 어느 시점에 와 있는지에 대한 판단이다. 강한 수요와 제한된 공급 대응은 전형적인 사이클의 전반 국면이다. AI 투자 사이클의 정점은 아직 오지 않았다. 아직 강한 투자도, 물량 증가도, 그리고 대규모 주주환원도 나타나지 않았다. 사이클 방향에 대한 확신이 있다면, 투자자들의 우려와 공포에서 기회를 포착할 수 있다고 판단한다. BUY 투자의견과 목표주가를 유지한다.

(다음 페이지에 계속)

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	333,606	790,623	1,206,653	1,346,627
영업이익 (십억원)	43,601	378,485	567,104	599,532
순이익 (십억원)	45,207	291,277	439,265	472,314
EPS (adj) (원)	6,564	42,754	64,686	69,553
EPS (adj) growth (%)	32.6	551.4	51.3	7.5
EBITDA margin (%)	27.1	55.0	52.3	50.2
ROE (%)	10.8	50.5	48.9	37.9
P/E (adj) (배)	18.3	6.9	4.6	4.3
P/B (배)	1.9	2.8	1.8	1.4
EV/EBITDA (배)	7.7	3.8	2.2	1.7
Dividend yield (%)	1.4	4.2	6.6	7.1

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

**메모리 - 3Q 가격 상승 둔화가 사이클 피크아웃이 아닌 이유:** 6월의 서버디램 가격 상승폭이 시장 기대 이상이었고, 3Q의 ASP 상승폭과 이익에까지 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망한다. 그러나 이와는 별개로 3Q부터 가격 인상 속도는 점진적으로 둔화될 것으로 예상한다. 이 변화를 수급 완화와 사이클의 하락으로 해석하기에는 미묘한 차이점이 존재한다.

커머시티 제품 시장에서 가격이란 수요량과 공급량을 변화시켜 수급을 맞추는 조정 기제이다. 시장 가격이 상승하면 수요량은 감소하고 공급량은 증가해서 수급이 안정화될 수 있다. 그런데 문제는 1) 공급 쇼티지로 시장에서 제품 재고가 사라졌는데, 이 때문에 디램 시장에서 수요와 공급을 완충할 재고 버퍼가 소멸하는 바람에 가격 조정의 여지 자체가 축소되었다는 점과, 2) 서버는 모바일이나 PC와 달리 가격이 올라가도 수요량이 줄지 않는다는 점이다. 이 때문에 가격이 충분히 급등했음에도 여전히 공급 쇼티지가 풀리지 않고 있다.

이제 메모리 업체들은 가격이 아닌 전략적 우선순위를 정해 제품을 배분하려고 한다. 3Q부터의 가격 인상 속도를 조절하는 것은 고객과의 관계 유지와 시장의 지속성을 고려한 각 메모리 기업들의 전략적 선택으로 해석해야 한다. LTA/SCA는 제품 분배의 장치가 가격에서 파트너십으로 변화하고 있다는 결정적 증거이다.

모바일 디램 역시 한정된 공급 물량 속에서 장기 PO를 제시하는 파트너사에게 우선적으로 공급되고 있다. 장기 PO 협상에 실패한 고객들에게는 감당하기 어려운 수준의 가격이 기다리고 있다. 그 결과 파트너 계약가격과 일반 고객 가격 사이의 격차가 형성되는 이중가격제(dual-track pricing)가 서버와 모바일 고객 전반에 걸쳐 형성되고 있다. 실제로 일부 OEM 고객이 중국 디램 기업으로 이탈하는 현상은 싼 가격을 찾아 나선 것이 아니라 물량 배분에서 배제된 결과로 해석해야 한다. 동일 제품에 복수의 가격이 병존한다는 것은 가격이 더 이상 시장 전체의 수급을 단일 기준으로 청산하는 변수가 아니라는 의미이며, 가격 둔화를 사이클 피크아웃으로 볼 수 없는 이유다.

**세트의 적자 전환에서 찾는 기회:** 2Q 중에 인상된 디램 가격이 원가에 본격적으로 반영되기 시작하면서 MX사업부의 원가율이 상승하고 수익성이 하락하기 시작한 것으로 추정된다. 투자자들에게 이 손익 변화는 놀라운 사실이라기 보다는 언젠가는 대면할 피할 수 없는 현실이었다. 우리는 MX의 적자 전환 시기를 4Q26에서 2Q26으로 당겨 추정하며 2Q26 MX가 1.4조원의 영업 손실을 기록한 것으로 추정한다.

물론 DX부문(세트 사업)의 수익성 악화는 주가에 긍정적인 측면이 아니다. 이제 DX 부문은 생존 전략을 모색해야 할 국면에 왔다. 소비자들의 성향은 동시에 불리하지 않다. 소비자들은 제품 가격 인상을 받아들이는 분위기이며, 어차피 사야 한다면 차라리 비싼 제품을 사서 오래 쓰자는 인식이 자리잡기 시작했다. 경쟁사인 애플의 아이폰 판가 인상은 동사 제품가 추가 인상의 버퍼를 제공했다. 삼성전자의 2Q 점유율은 2Q25 19.5%에서 2Q26 22%로 상승했으며 스마트폰 ASP는 전년동기대비 4% 상승한 것으로 추정한다. 애플을 제외한 스마트폰 OEM 기업들이 적자 전환했으며 삼성의 추가적인 판가 인상 가능성과 점유율 추가 상승을 통해 손실 규모의 확대를 최소화할 것으로 전망한다. 동사의 MX사업부 분기 손실 규모는 4Q26 4조원을 정점으로 추가 악화되지 않을 것으로 예상한다.

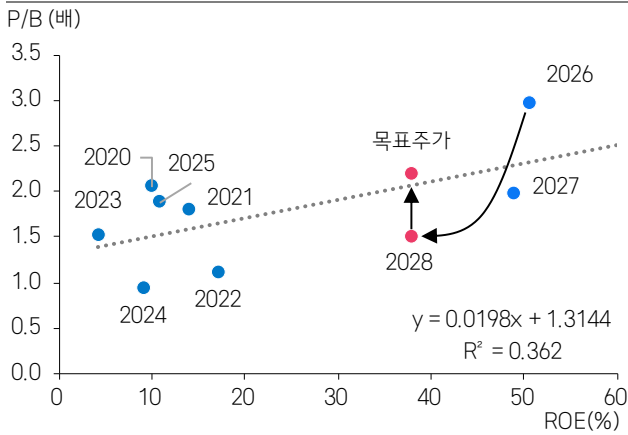
한편 이번 사이클에서 스마트폰 기업의 consolidation이 나타날 가능성이 점점 높아지고 있다. 높은 반도체 원가는 잠시 피해야 할 소나기일줄 알았으나 이제는 좀더 장기적이고 구조적인 변화로 자리잡기 시작했다. 저가 세그먼트 중심으로 원가를 버티지 못하고 생산이 축소되고 있다. 카운터포인트에 따르면 4월 스마트폰 시장에서 600달러 이상의 고가 스마트폰 출하량은 5.3% 감소한 반면 200달러 미만 저가 스마트폰 출하량은 21.3% 감소했다. 삼성전자가 경쟁사 대비 고가 비중이 높다는 점, 출하량 규모를 유지하고 있다는 점, 메모리 소싱 우위와 상대적 수익성 강세를 통해 다운턴에서 비교 우위를 갖는다. 이번 사이클은 DX에 고통이지만 반도체의 이익이 더 가파르게 성장하고 있으며, 반도체의 이익 성장이 정점을 지난 이후에는 DX의 적자 완화가 전사 이익의 안정성을 줄 것이다. 세트-부품 복합 기업의 장점은 이익의 안정성이다.

**삼성전자: 목표주가 산출**

구분	(원)	비고
BPS (원)	211,203	2028년 BPS 적용
목표 P/B (배)	2.2	ROE 38%에 해당하는 P/B 목표
적정 주가	464,647	
<b>목표주가</b>	<b>500,000</b>	
현재 주가	296,000	
업사이드 (%)	68.9	

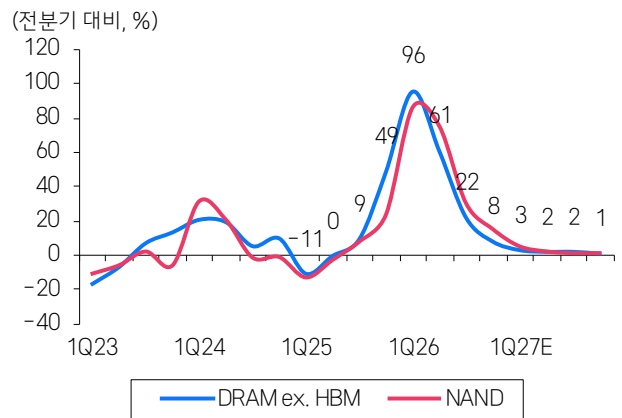
자료: 삼성증권 추정

**삼성전자: 12m Fwd P/B vs ROE**



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

**삼성전자: 분기별 디램, 낸드 가격 변화율**



자료: 삼성증권 추정

삼성전자: 사업부별 이익 추정 변경

(십억원)	2026			2027		
	변경 전	변경 후	Diff (%)	변경 전	변경 후	Diff (%)
<b>매출액</b>	<b>784,448</b>	<b>790,623</b>	<b>0.8</b>	<b>1,167,843</b>	<b>1,206,653</b>	<b>3.3</b>
반도체	565,499	588,788	4.1	916,873	955,683	4.2
DRAM	376,928	390,408	3.6	617,119	636,909	3.2
NAND	159,677	169,572	6.2	268,632	287,652	7.1
LSI	29,640	29,640	0.0	31,122	31,122	0.0
디스플레이	29,302	29,302	0.0	30,767	30,767	0.0
Telecom	142,971	142,971	0.0	165,606	165,606	0.0
Handset	139,771	139,771	0.0	162,356	162,356	0.0
CE and Harman	74,282	74,282	0.0	78,596	78,596	0.0
<b>영업이익</b>	<b>371,952</b>	<b>378,485</b>	<b>1.8</b>	<b>565,102</b>	<b>567,104</b>	<b>0.4</b>
반도체	363,685	380,571	4.6	566,093	579,413	2.4
DRAM	272,384	281,735	3.4	415,451	417,683	0.5
NAND	92,558	100,310	8.4	148,479	159,566	7.5
LSI	-1,258	-1,474	17.2	2,164	2,164	0.0
디스플레이	3,681	3,537	-3.9	3,442	3,286	-4.5
Telecom	3,410	-5,841	-271.3	-5,274	-15,209	188.4
Handset	3,159	-5,858	-285.4	-5,542	-15,375	177.4
CE and Harman	1,176	218	-81.5	841	-386	-146.0

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

삼성전자: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>133,843</b>	<b>171,151</b>	<b>230,778</b>	<b>254,851</b>	<b>276,570</b>	<b>293,593</b>	<b>312,684</b>	<b>323,806</b>	<b>790,623</b>	<b>1,206,653</b>	<b>1,346,627</b>
YoY (%)	69.3	129.4	167.9	171.8	106.6	71.5	35.5	27.1	137.0	52.6	11.6
반도체	81,677	135,692	173,657	198,594	217,513	233,535	246,422	258,213	588,788	955,683	1,052,843
DRAM	54,857	91,349	114,815	129,387	144,263	157,091	165,190	170,365	390,408	636,909	718,745
NAND	19,927	37,233	51,375	61,037	66,012	69,352	73,548	78,740	169,572	287,652	301,420
Foundry&LSI	6,894	7,110	7,467	8,169	7,239	7,092	7,684	9,108	29,640	31,122	32,678
Display	6,693	6,147	7,938	8,524	6,359	6,906	8,335	9,168	29,302	30,767	32,305
Telecom&Handset	38,136	34,229	36,783	33,824	39,911	39,976	44,532	41,187	142,971	165,606	202,156
CE and Harman	17,689	18,284	18,400	19,909	18,786	19,176	19,395	21,239	74,282	78,596	83,323
<b>영업이익</b>	<b>57,233</b>	<b>89,421</b>	<b>110,697</b>	<b>121,135</b>	<b>130,060</b>	<b>140,018</b>	<b>146,467</b>	<b>150,560</b>	<b>378,485</b>	<b>567,104</b>	<b>599,532</b>
반도체	53,709	90,298	112,811	123,753	133,494	143,245	149,341	153,334	380,571	579,413	599,185
DRAM	43,415	67,703	82,247	88,370	96,443	103,548	107,444	110,248	281,735	417,683	458,973
NAND	11,059	23,313	30,833	35,105	36,646	39,193	41,197	42,531	100,310	159,566	137,067
Foundry&LSI	-765	-718	-269	278	405	504	699	556	-1,474	2,164	3,146
Display	363	547	1,008	1,620	281	684	808	1,513	3,537	3,286	3,004
Telecom&Handset	2,763	-1,502	-3,072	-4,029	-3,459	-3,792	-3,749	-4,208	-5,841	-15,209	-3,237
CE and Harman	398	78	-50	-208	-256	-119	67	-78	218	-386	580
<b>OPM (%)</b>	<b>42.8</b>	<b>52.2</b>	<b>48.0</b>	<b>47.5</b>	<b>47.0</b>	<b>47.7</b>	<b>46.8</b>	<b>46.5</b>	<b>47.9</b>	<b>47.0</b>	<b>44.5</b>
반도체	65.8	66.5	65.0	62.3	61.4	61.3	60.6	59.4	64.6	60.6	56.9
DRAM	79.1	74.1	71.6	68.3	66.9	65.9	65.0	64.7	72.2	65.6	63.9
NAND	55.5	62.6	60.0	57.5	59.3	55.5	0.0	0.0	59.2	55.5	52.0
Foundry&LSI	-11.1	-10.1	-3.6	3.4	5.6	7.1	9.1	6.1	-5.0	7.0	9.6
Display	5.4	8.9	12.7	19.0	4.4	9.9	9.7	16.5	12.1	10.7	9.3
Telecom&Handset	7.2	-4.4	-8.4	-11.9	-8.7	-9.5	-8.4	-10.2	-4.1	-9.2	-1.6
CE and Harman	2.2	0.4	-0.3	-1.0	-1.4	-0.6	0.3	-0.4	0.3	-0.5	0.7
<b>Bit growth and ASP 변화 가정 (%)</b>											
DRAM bit growth	1.0	5.2	4.5	5.7	2.5	3.7	1.8	1.3	21.6	15.0	20.6
DRAM ASP change	90.8	55.7	20.1	7.3	8.7	5.0	3.3	1.8	314.8	42.0	-6.4
NAND bit growth	9.2	5.0	6.0	4.0	3.0	3.0	5.0	6.0	19.8	17.5	17.4
NAND ASP change	86.0	75.0	30.0	15.0	5.0	2.0	1.0	1.0	332.5	44.6	-10.7

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>300,871</b>	<b>333,606</b>	<b>790,623</b>	<b>1,206,653</b>	<b>1,346,627</b>
매출원가	186,562	202,236	194,128	307,722	375,051
<b>매출총이익</b>	<b>114,309</b>	<b>131,370</b>	<b>596,495</b>	<b>898,930</b>	<b>971,576</b>
(매출총이익률, %)	38.0	39.4	75.4	74.5	72.1
판매 및 일반관리비	81,583	87,769	218,010	331,826	372,044
<b>영업이익</b>	<b>32,726</b>	<b>43,601</b>	<b>378,485</b>	<b>567,104</b>	<b>599,532</b>
(영업이익률, %)	10.9	13.1	47.9	47.0	44.5
<b>영업외손익</b>	<b>4,804</b>	<b>5,880</b>	<b>9,884</b>	<b>18,583</b>	<b>30,219</b>
금융수익	16,703	16,240	19,894	28,023	38,911
금융비용	12,986	11,734	11,285	10,856	10,203
지분법손익	751	683	900	950	1,000
기타	335	691	374	467	511
<b>세전이익</b>	<b>37,530</b>	<b>49,481</b>	<b>388,369</b>	<b>585,687</b>	<b>629,752</b>
법인세	3,078	4,275	97,092	146,422	157,438
(법인세율, %)	8.2	8.6	25.0	25.0	25.0
계속사업이익	34,451	45,207	291,277	439,265	472,314
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>34,451</b>	<b>45,207</b>	<b>291,277</b>	<b>439,265</b>	<b>472,314</b>
(순이익률, %)	11.5	13.6	36.8	36.4	35.1
지배주주순이익	33,621	44,261	285,183	430,075	462,432
비지배주주순이익	830	946	6,094	9,191	9,882
EBITDA	75,357	90,528	434,651	631,276	675,888
(EBITDA 이익률, %)	25.0	27.1	55.0	52.3	50.2
EPS (지배주주)	4,950	6,564	42,754	64,686	69,553
EPS (연결기준)	5,072	6,704	43,668	66,068	71,039
수정 EPS (원)*	4,950	6,564	42,754	64,686	69,553

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>227,062</b>	<b>247,685</b>	<b>577,216</b>	<b>974,157</b>	<b>1,302,528</b>
현금 및 현금등가물	53,706	57,856	161,250	384,438	642,947
매출채권	43,623	51,128	121,169	184,929	206,381
재고자산	51,755	52,637	167,027	213,623	240,850
기타	77,979	86,064	127,771	191,168	212,350
<b>비유동자산</b>	<b>287,470</b>	<b>319,257</b>	<b>364,447</b>	<b>409,654</b>	<b>450,845</b>
투자자산	24,349	31,348	50,903	70,107	78,827
유형자산	205,945	215,305	242,058	269,008	302,282
무형자산	23,739	29,481	28,362	27,414	26,612
기타	33,437	43,125	43,125	43,125	43,125
<b>자산총계</b>	<b>514,532</b>	<b>566,942</b>	<b>941,664</b>	<b>1,383,811</b>	<b>1,753,373</b>
<b>유동부채</b>	<b>93,326</b>	<b>106,411</b>	<b>184,875</b>	<b>254,381</b>	<b>275,759</b>
매입채무	12,370	13,039	18,994	22,325	23,189
단기차입금	13,173	17,575	15,575	13,575	11,575
기타 유동부채	67,784	75,797	150,306	218,480	240,996
<b>비유동부채</b>	<b>19,014</b>	<b>24,210</b>	<b>34,124</b>	<b>48,667</b>	<b>53,560</b>
사채 및 장기차입금	21	2,813	2,813	2,813	2,813
기타 비유동부채	18,993	21,397	31,311	45,854	50,747
<b>부채총계</b>	<b>112,340</b>	<b>130,622</b>	<b>218,999</b>	<b>303,048</b>	<b>329,319</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>391,688</b>	<b>424,313</b>	<b>704,563</b>	<b>1,053,471</b>	<b>1,386,880</b>
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	676,236	1,025,144	1,358,553
기타	15,873	16,876	23,026	23,026	23,026
<b>비지배주주지분</b>	<b>10,504</b>	<b>12,007</b>	<b>18,101</b>	<b>27,292</b>	<b>37,174</b>
<b>자본총계</b>	<b>402,192</b>	<b>436,320</b>	<b>722,665</b>	<b>1,080,763</b>	<b>1,424,054</b>
순부채	-93,285	-100,582	-238,189	-515,471	-793,508

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>72,983</b>	<b>85,315</b>	<b>242,133</b>	<b>465,701</b>	<b>521,902</b>
당기순이익	34,451	45,207	291,277	439,265	472,314
현금유출입이없는 비용 및 수익	42,947	52,396	144,450	193,460	205,410
유형자산 감가상각비	39,650	43,606	53,047	61,225	73,553
무형자산 상각비	2,981	3,321	3,119	2,947	2,802
기타	316	5,469	88,284	129,288	129,054
영업활동 자산부채 변동	-1,568	-9,614	-103,548	-35,609	-24,063
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-85,382</b>	<b>-68,512</b>	<b>-111,986</b>	<b>-141,102</b>	<b>-124,676</b>
유형자산 증감	-51,250	-47,372	-79,800	-88,175	-106,826
장단기금융자산의 증감	-36,218	-9,056	-31,036	-52,095	-17,527
기타	2,087	-12,084	-1,150	-832	-322
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>-7,797</b>	<b>-13,478</b>	<b>-14,259</b>	<b>-83,167</b>	<b>-131,023</b>
차입금의 증가(감소)	6,644	5,909	-3,178	-2,000	-2,000
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-10,889	-9,897	-11,082	-81,167	-129,023
기타	-3,553	-9,490	0	0	0
현금증감	-15,375	4,151	103,393	223,188	258,509
기초현금	69,081	53,706	57,856	161,250	384,438
기말현금	53,706	57,856	161,250	384,438	642,947
<b>Gross cash flow</b>	<b>77,398</b>	<b>97,602</b>	<b>435,727</b>	<b>632,725</b>	<b>677,724</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>21,576</b>	<b>37,793</b>	<b>162,333</b>	<b>377,526</b>	<b>415,076</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

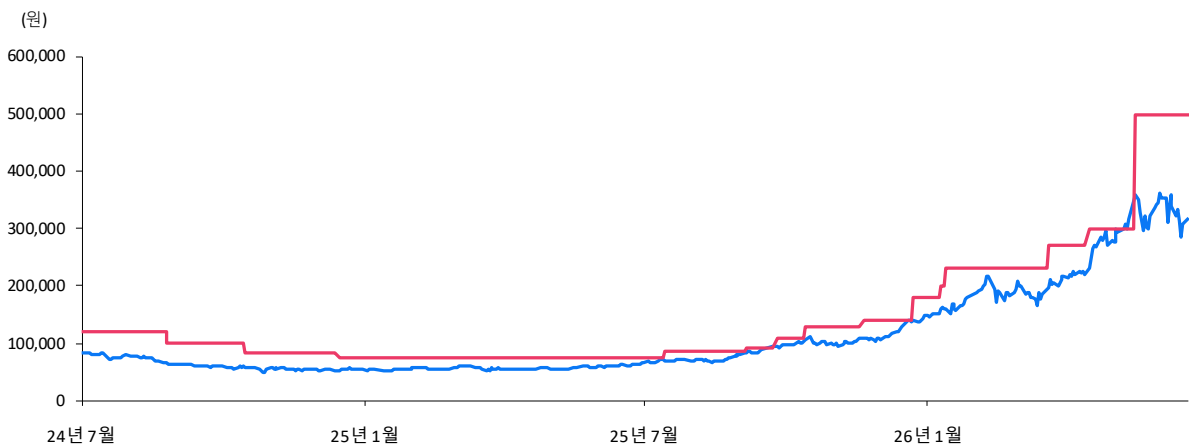
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	16.2	10.9	137.0	52.6	11.6
영업이익	398.3	33.2	768.1	49.8	5.7
순이익	122.5	31.2	544.3	50.8	7.5
수정 EPS**	132.3	32.6	551.4	51.3	7.5
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	4,950	6,564	42,754	64,686	69,553
EPS (연결기준)	5,072	6,704	43,668	66,068	71,039
수정 EPS**	4,950	6,564	42,754	64,686	69,553
BPS	57,981	63,997	107,296	160,430	211,203
DPS (보통주)	1,446	1,668	12,361	19,648	21,127
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	10.7	18.3	6.9	4.6	4.3
P/B***	0.9	1.9	2.8	1.8	1.4
EV/EBITDA	3.6	7.7	3.8	2.2	1.7
<b>비율</b>					
ROE (%)	9.0	10.8	50.5	48.9	37.9
ROA (%)	7.1	8.4	38.6	37.8	30.1
ROIC (%)	10.6	13.2	74.3	86.0	79.3
배당성향 (%)	25.6	22.1	25.0	26.3	26.3
배당수익률 (보통주, %)	2.7	1.4	4.2	6.6	7.1
순부채비율 (%)	-23.2	-23.1	-33.0	-47.7	-55.7
이자보상배율 (배)	36.2	72.0	588.7	990.5	1,157.0

**Compliance notice**

- 당사는 2026년 7월 7일 현재 삼성전자와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 7일 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	2024/5/28	9/12	11/1	2025/1/2	8/1	9/23	10/13	10/31	12/8	2026/1/9	1/27	1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	120000	100000	83000	74000	85000	93000	110000	130000	140000	180000	200000	230000
과리율 (평균)	-34.45	-39.49	-33.92	-21.93	-15.05	-6.95	-10.64	-21.96	-16.54	-18.69	-19.23	-19.75
과리율 (최대or최소)	-26.83	-35.30	-29.28	-1.89	-1.76	1.51	-5.36	-14.54	0.71	-15.39	-18.80	-5.22
일 자	4/7	5/4	6/2									
투자의견	BUY	BUY	BUY									
TP (원)	270000	300000	500000									
과리율 (평균)	-20.25	-3.39										
과리율 (최대or최소)	-16.30	16.33										

**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** 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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