

삼성전자 (005930)

분명한 저평가 구간, 자사주 매입 '임박'

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
sunwoo.kim@meritz.co.krRA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

2Q26P 영업이익 89.5조원 – 메모리 호조와 LSI/파운드리 선방

삼성전자는 영업이익 89.5조원 (+56.4% QoQ)으로 메모리 경쟁사들 대비 가장 강력한 수익성 확장을 입증했다. 메모리 판가와 출하가 산업 평균을 재차 크게 앞서며, 반도체의 강력한 판가 견인력을 보여줬다. 한편, 이번 분기 'DS 특별경영성과급' 총당금은 매출원가할당분 반영 시차 감안 시 10조원대 중반가량 반영됐을 것으로 추정된다. **(반도체)** 메모리 사업부 영업이익 92조원과 LSI/파운드리 영업손실 2.1조원 실적 개선세 시현한 가운데, 파운드리 사업부는 성과급 총당 전 기준 BEP에 근접했다. DRAM과 NAND 영업이익률은 각각 78%, 67% 수준으로 추정된다. **(SDC)** 0.7조원 영업이익 기록하며 메모리 판가 상승에 따른 세트 업체 판가 인하 압박 불구 선방했다. **(MX)** 스마트폰의 내구재화 변화 속 세트 부문 영업적자 전환은 불가피하다. 향후 판가상승 및 판매량 절제를 통한 손익통제가 필요하다. **[실적설명회]** 1) 내년 메모리 공급부족 심화과정에서 Agentic AI 주도권 확보를 강조, 2) 탄력적 설비투자 기조 유지, 3) 파운드리 회복 속 메모리 LTA 매출 비중 60~70% 가이던스 공유, 4) 주주환원 계획의 차질없는 집행을 약속했다. 예상 전사 기준 3Q26/4Q26 영업이익은 110.0조원/124.8조원으로 전망된다. 2026E/2027E 영업이익의 경우 382조원/562조원으로 예상된다.

Meritz Research 2026. 7. 30

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	500,000원
현재주가 (7.30)	207,000원
상승여력	141.5%

주가 저평가 인식, 10년만에 '적극적' 주주환원인 자사주매입 임박

Agentic AI 확산 과정에서 메모리 업체들의 지위가 격상되고, 24~25년 설비투자 제약으로 인한 공급부족은 2027년에 더욱 심화될 전망이다. 그럼에도 불구하고, 동사 주가는 큰 그림 속 우려 (금리인상, CSP 투자여력, 순환투자)와 함께 큰 폭의 조정을 경험 중이다. 당사는 지난 2017년 동사의 적극적 주주환원계획 (배당확대 + FCF 계산시 M&A 미차감 + FCF의 50% 전량 환원)에 비견할만한 '조기집행 계획'이 10년 만에 부활할 것으로 예상된다. 이르면 향후 수 주 이내 공개되리라 추정된다. 주가 하락에 따른 주가 저평가 인식에 사측이 공감하는 가운데, 주주가치 제고 목적의 자사주 매입 및 소각이 먼저 실행될 것으로 예상된다. 상여금 지급 목적 자사주 매입 (30~40조원 수준)이 뒤따른 이후, 연말 특별배당을 포함한 배당안으로 연결될 전망이다. 동사는 엔비디아/AMD/브로드컴 등 HBM4 공급가를 시장 평균 이상으로 견인하며, 스페셜티 메모리 주도력을 강화 중이다. 다양한 우려 불구 향후 12개월 이상 메모리 공급부족은 명확하다. 역사적으로 효율적 시장 내, 주가 조정은 탄력적 복원으로 귀결되어왔다. 강력한 실적 개선과 적극적 주주환원을 보이는 동사에 대한 비중확대가 권고된다. 투자 의견 Buy와 적정주가 50만원을 유지한다.

표1 삼성전자 2Q26P 실적 Review

(조원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사 예상치	(% diff)
매출액	171.5	74.6	130.0%	133.9	28.1%	174.5	-1.7%	182.1	-5.8%
DS	127.5	27.9	357.0%	81.7	56.1%			136.1	-6.3%
SDC	7.5	6.4	17.2%	6.7	12.2%			8.4	-10.1%
MX/네트워크	33.2	29.2	13.7%	38.1	-12.8%			32.9	1.0%
VD/가전	14.5	14.0	3.7%	14.3	1.5%			15.3	-4.9%
하만	4.6	3.8	20.2%	3.8	20.3%			4.2	9.3%
기타	-15.9	-6.8	적자확대	-10.8	적자확대			-14.8	적자확대
영업이익	89.5	4.7	1,813.8%	57.2	56.4%	84.8	5.5%	90.1	-0.7%
DS	89.2	0.4	20518.7%	53.7	66.1%			90.2	-1.2%
SDC	0.7	0.5	35.0%	0.4	61.9%			0.6	17.9%
MX/네트워크	-0.7	3.1	적자전환	2.8	적자전환			-1.0	적자축소
VD/가전	0.0	0.2	적자전환	0.2	적자전환			-0.2	적자축소
하만	0.4	0.5	-16.0%	0.2	107.5%			0.5	-9.8%
세전이익	94.4	5.8	1,540.7%	58.8	60.5%	84.5	11.8%	91.5	3.2%
순이익(지배)	71.3	4.9	1,344.4%	47.1	51.3%	70.0	1.8%	70.3	1.4%
영업이익률	52.2%	6.3%		42.8%		48.6%		49.5%	
순이익률	41.6%	6.6%		35.2%		40.1%		38.6%	

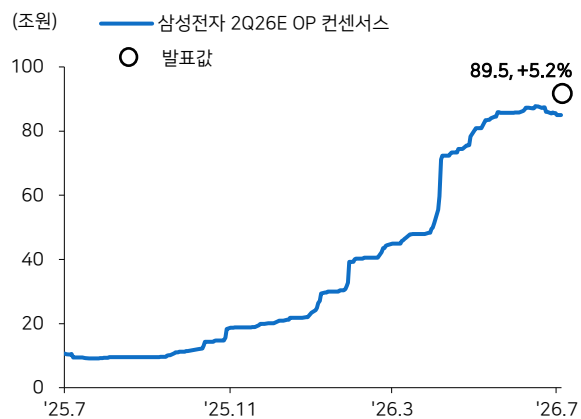
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	3Q26E	2026E	3Q26E	2026E	3Q26E	2026E
매출액	198.3	715.5	207.7	742.7	-4.5%	-3.7%
DS	152.6	529.7	158.1	547.6	-3.4%	-3.3%
SDC	10.5	35.6	10.8	37.1	-3.3%	-3.9%
MX/네트워크	34.3	138.0	35.7	139.9	-4.0%	-1.4%
VD/가전	15.0	59.1	15.6	60.7	-3.9%	-2.7%
하만	4.4	17.8	4.4	17.4	0.0%	2.2%
기타	-18.4	-64.8	-16.9	-60.1	적자확대	적자확대
영업이익	110.0	381.6	112.0	383.6	-1.7%	-0.5%
DS	109.7	376.7	111.5	378.7	-1.6%	-0.5%
SDC	1.1	4.0	1.2	4.0	-3.3%	-1.2%
MX/네트워크	-1.0	0.3	-0.8	0.3	적자확대	1.8%
VD/가전	-0.3	-0.6	-0.3	-0.7	적자축소	적자축소
하만	0.4	1.3	0.4	1.4	0.0%	-3.2%
세전이익	111.0	391.3	112.7	389.3	-1.5%	0.5%
순이익(지배)	85.3	301.1	86.5	300.8	-1.5%	0.1%
영업이익률 (%)	55.5%	53.3%	53.9%	51.7%	-	-

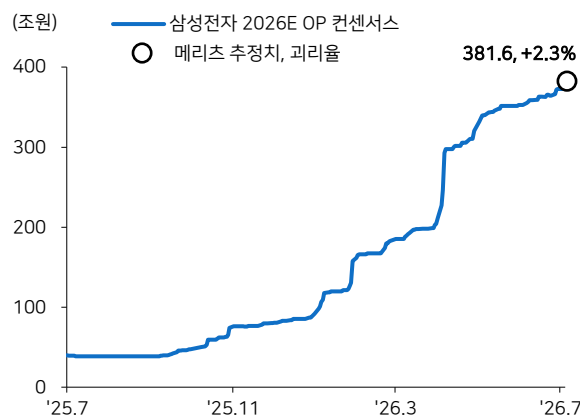
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 5.2% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	133.9	171.5	198.3	211.9	211.4	218.9	235.7	251.6	333.6	715.5	917.6
DS	81.7	127.5	152.6	167.9	164.9	177.8	191.5	208.0	130.1	529.7	742.2
DRAM	53.4	87.0	102.7	112.5	111.3	125.0	133.8	143.4	72.1	355.6	513.5
NAND	20.5	35.5	42.3	46.6	44.7	46.5	48.3	53.5	32.2	144.9	193.0
LSI	7.7	5.0	7.7	8.8	8.9	6.2	9.4	11.1	25.8	29.1	35.7
SDC	6.7	7.5	10.5	10.9	7.2	8.1	10.4	10.9	30.0	35.6	36.6
LCD	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.6	2.0	2.3
OLED	6.2	7.0	10.0	10.4	6.6	7.5	9.9	10.3	28.4	33.6	34.3
MX/네트워크	38.1	33.2	34.3	32.4	40.9	33.9	35.9	35.0	129.7	138.0	145.7
핸드셋	37.5	32.3	33.3	31.2	39.9	32.8	34.8	33.6	126.6	134.4	141.0
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	29.6	30.6	27.6	36.8	29.8	31.6	29.4	113.0	122.5	127.6
테블릿	2.7	2.7	2.7	3.6	3.1	3.0	3.1	4.1	13.4	11.8	13.4
VD/가전	14.3	14.5	15.0	15.2	14.3	14.5	15.1	15.4	57.5	59.1	59.2
하만	3.8	4.6	4.4	5.1	3.8	5.0	4.8	5.7	15.8	17.8	19.3
기타	-10.8	-15.9	-18.4	-19.7	-19.7	-20.3	-22.0	-23.4	-29.5	-64.8	-85.4
영업이익	57.2	89.5	110.0	124.8	122.4	136.2	144.7	158.6	43.6	381.6	561.8
영업이익률 (%)	42.8%	52.2%	55.5%	58.9%	57.9%	62.2%	61.4%	63.0%	13.1%	53.3%	61.2%
DS	53.7	89.2	109.7	124.0	119.8	134.1	143.5	157.5	25.0	376.7	555.0
DRAM	41.7	67.6	81.4	90.7	89.3	101.3	109.4	118.4	29.7	281.4	418.4
NAND	13.1	23.7	29.9	33.3	31.8	33.3	34.8	39.1	2.7	100.0	139.0
LSI	-1.1	-2.1	-1.5	0.0	-1.3	-0.5	-0.7	0.0	-7.4	-4.7	-2.5
SDC	0.4	0.7	1.1	1.7	0.6	0.8	1.2	1.1	4.2	4.0	3.7
LCD	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.6	-0.3	-0.3
OLED	0.5	0.8	1.2	1.8	0.7	0.9	1.3	1.1	4.8	4.3	4.0
MX/네트워크	2.8	-0.7	-1.0	-0.8	1.1	0.3	-1.0	-0.8	12.9	0.3	-0.5
핸드셋	2.8	-0.7	-1.0	-0.8	1.1	0.2	-1.0	-0.8	12.9	0.3	-0.5
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	-0.7	-0.9	-0.8	1.1	0.3	-0.9	-0.9	12.2	0.2	-0.4
테블릿	0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.7	0.0	-0.1
VD/가전	0.2	-0.0	-0.3	-0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	-0.2	-0.6	1.9
하만	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	1.5	1.3	1.7
기타	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.2	0.0
순이익(지배)	47.1	71.3	85.3	97.5	97.3	105.0	110.3	123.8	44.3	301.1	435.3

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	133.9	171.5	198.3	211.9	211.4	218.9	235.7	251.6	333.6	715.5	917.6
DS	81.7	127.5	152.6	167.9	164.9	177.8	191.5	208.0	130.1	529.7	742.2
DRAM	53.4	87.0	102.7	112.5	111.3	125.0	133.8	143.4	72.1	355.6	513.5
NAND	20.5	35.5	42.3	46.6	44.7	46.5	48.3	53.5	32.2	144.9	193.0
LSI	7.7	5.0	7.7	8.8	8.9	6.2	9.4	11.1	25.8	29.1	35.7
SDC	6.7	7.5	10.5	10.9	7.2	8.1	10.4	10.9	30.0	35.6	36.6
LCD	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.6	2.0	2.3
OLED	6.2	7.0	10.0	10.4	6.6	7.5	9.9	10.3	28.4	33.6	34.3
MX/네트워크	38.1	33.2	34.3	32.4	40.9	33.9	35.9	35.0	129.7	138.0	145.7
핸드셋	37.5	32.3	33.3	31.2	39.9	32.8	34.8	33.6	126.6	134.4	141.0
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	29.6	30.6	27.6	36.8	29.8	31.6	29.4	113.0	122.5	127.6
테블릿	2.7	2.7	2.7	3.6	3.1	3.0	3.1	4.1	13.4	11.8	13.4
VD/가전	14.3	14.5	15.0	15.2	14.3	14.5	15.1	15.4	57.5	59.1	59.2
하만	3.8	4.6	4.4	5.1	3.8	5.0	4.8	5.7	15.8	17.8	19.3
기타	-10.8	-15.9	-18.4	-19.7	-19.7	-20.3	-22.0	-23.4	-29.5	-64.8	-85.4
영업이익률(%)	42.8%	52.2%	55.5%	58.9%	57.9%	62.2%	61.4%	63.0%	13.1%	53.3%	61.2%
DS	65.7%	70.0%	71.9%	73.9%	72.6%	75.4%	74.9%	75.7%	19.2%	71.1%	74.8%
DRAM	78.0%	77.7%	79.2%	80.7%	80.3%	81.0%	81.7%	82.6%	41.1%	79.1%	81.5%
NAND	63.9%	66.6%	70.8%	71.4%	71.1%	71.6%	72.1%	73.1%	8.3%	69.0%	72.0%
LSI	-14.0%	-42.0%	-20.0%	0.3%	-15.0%	-8.0%	-7.0%	0.0%	-28.6%	-16.0%	-7.0%
SDC	6.3%	9.1%	10.9%	15.7%	8.0%	10.4%	11.6%	9.9%	14.1%	11.1%	10.1%
LCD	-15.0%	-26.0%	-11.0%	-10.0%	-15.0%	-10.0%	-11.0%	-10.0%	-33.9%	-15.5%	-11.5%
OLED	8.0%	11.6%	12.0%	17.0%	10.0%	12.0%	13.0%	11.0%	16.9%	12.7%	11.6%
MX/네트워크	7.3%	-2.2%	-2.9%	-2.4%	2.8%	0.8%	-2.8%	-2.4%	10.0%	0.2%	-0.3%
핸드셋	7.4%	-2.3%	-3.0%	-2.5%	2.8%	0.7%	-3.0%	-2.5%	10.2%	0.2%	-0.4%
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%	-2.3%	-3.0%	-3.0%	3.0%	1.0%	-3.0%	-3.0%	10.8%	0.2%	-0.3%
테블릿	4.0%	-2.0%	-3.0%	1.0%	0.5%	-2.0%	-3.0%	1.0%	5.2%	0.1%	-0.7%
VD/가전	1.4%	-0.1%	-2.0%	-3.0%	3.4%	3.5%	3.2%	2.9%	-0.3%	-1.0%	3.2%
하만	9.3%	9.1%	9.5%	6.1%	9.6%	9.4%	9.8%	6.4%	9.5%	7.5%	8.7%
기타	nm	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	nm	0.3%	0.0%

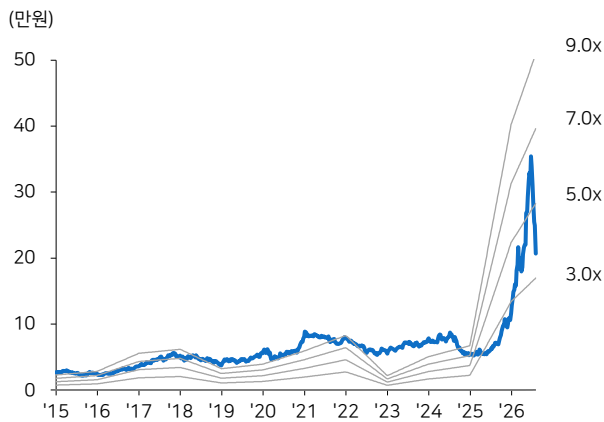
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	30,319	33,442	34,947	35,121	34,068	36,793	39,001	40,561	108,080	133,829	150,423
	% QoQ	1%	10%	5%	1%	-3%	8%	6%	4%			
	% YoY	32%	30%	12%	17%	12%	10%	12%	15%	10%	24%	12%
	NAND	778,122	782,013	852,394	895,014	859,213	902,174	965,326	1,081,165	2,811,387	3,307,543	3,807,879
	% QoQ	9%	1%	9%	5%	-4%	5%	7%	12%			
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	1.20	1.73	2.03	2.21	2.25	2.34	2.37	2.44	0.48	1.81	2.35
	% QoQ	92%	44%	17%	9%	2%	4%	1%	3%			
	% YoY	213%	342%	351%	253%	87%	35%	17%	10%	21%	286%	30%
	NAND	0.02	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03	0.01	0.03	0.03
	% QoQ	89%	68%	13%	5%	0%	-1%	-3%	-1%			
	% YoY	136%	309%	341%	277%	99%	17%	1%	-5%	-6%	272%	17%

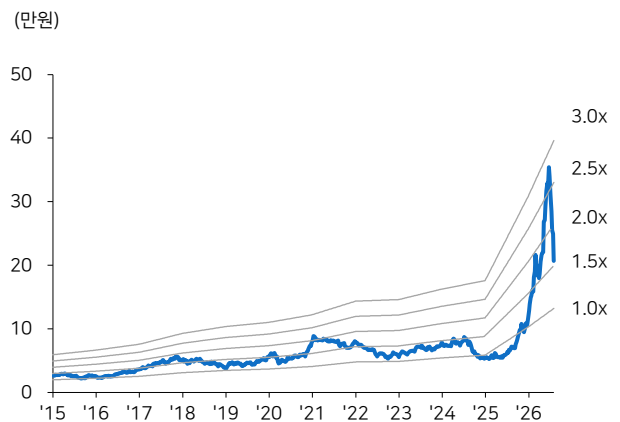
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

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
'27년 BPS(원)	151,916	
적정배수 (배)	3.30	
적정가치	501,324	
적정주가	500,000	
현재주가	207,000	
상승여력 (%)	141.5%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

삼성전자 (005930)

KOSPI	5,593.56pt
시가총액	12,101,797억원
발행주식수	584,628만주
유동주식비율	75.62%
외국인비중	46.51%
52주 최고/최저가	362,500원/67,600원
평균거래대금	96,888.7억원

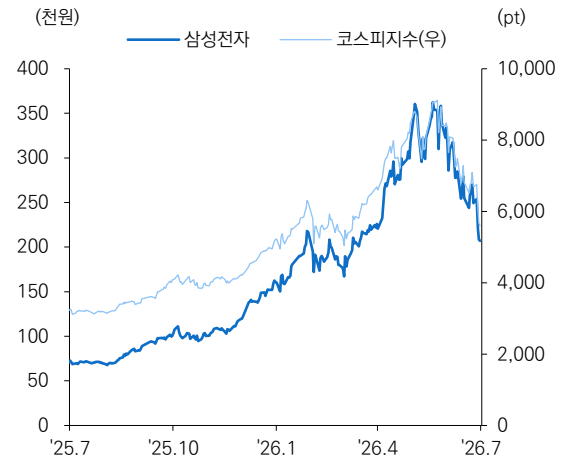
주요주주(%)

삼성생명보험 외 15 인	19.69
국민연금공단	7.84
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.14

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-38.0	29.0	185.1
상대주가	-6.1	20.5	65.9

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	36.8	3.82	5.1	8.6	27.9
2025	333.6	43.6	44.3	7,468	32.6	58,551	27.7	3.54	4.1	10.4	29.9
2026E	715.5	381.6	301.1	44,700	498.5	102,762	4.6	2.01	1.9	52.7	35.5
2027E	917.6	561.8	435.3	64,634	44.6	151,916	3.2	1.36	0.9	49.3	27.8
2028E	1,024.2	646.1	515.1	76,477	18.3	227,904	2.7	0.91	0.2	39.7	20.3

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,871	333,606	715,492	917,591	1,024,206
매출액증가율(%)	16.2	10.9	114.5	28.2	11.6
매출원가	186,562	202,236	172,922	146,714	144,092
매출총이익	114,309	131,370	542,569	770,877	880,114
판매관리비	81,583	87,769	161,009	209,078	233,990
영업이익	32,726	43,601	381,561	561,799	646,124
영업이익률(%)	10.9	13.1	53.3	61.2	63.1
금융손익	3,718	4,507	5,103	19,596	45,682
총속/관계기업손익	751	683	979	979	979
기타영업외손익	4,469	5,189	9,730	20,575	46,661
세전계속사업이익	37,530	49,481	391,291	582,374	692,785
법인세비용	3,078	4,275	89,164	145,977	176,615
당기순이익	34,451	45,207	302,127	436,397	516,170
지배주주지분 순이익	33,621	44,261	301,079	435,349	515,122

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	258,061	462,264	560,126
당기순이익(손실)	34,451	45,207	302,127	436,397	516,170
유형자산상각비	39,650	43,606	49,000	59,000	64,000
무형자산상각비	2,981	3,321	6,677	8,442	9,404
운전자본의 증감	-1,568	-9,614	-107,658	-37,008	-25,641
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	-14,774	-117,796	-17,949
차입금의 증감	4,912	4,609	3,134	98	-55
자본의 증가	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-15,375	4,151	142,887	241,702	438,411
기초현금	69,081	53,706	57,856	200,743	442,446
기말현금	53,706	57,856	200,743	442,446	880,857

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062	247,685	564,100	876,280	1,369,329
현금및현금성자산	53,706	57,856	200,743	442,446	880,857
매출채권	43,623	51,128	115,428	137,063	152,053
재고자산	51,755	52,637	118,836	141,109	156,541
비유동자산	287,470	319,258	427,629	476,898	513,315
유형자산	205,945	215,305	248,168	275,168	298,168
무형자산	23,739	29,481	27,001	22,605	17,248
투자자산	12,592	13,772	15,420	16,400	17,379
자산총계	514,532	566,942	991,729	1,353,177	1,882,644
유동부채	93,326	106,411	233,149	267,569	290,306
매입채무	12,370	13,039	29,438	34,956	38,779
단기차입금	13,173	17,575	19,046	18,546	18,046
유동성장기부채	2,207	1,178	2,658	3,157	3,502
비유동부채	19,014	24,210	26,746	27,082	27,346
사채	15	7	8	8	8
장기차입금	3,936	6,480	7,394	7,494	7,594
부채총계	112,340	130,622	259,895	294,651	317,652
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	690,807	1,017,500	1,523,966
비지배주주지분	10,504	12,007	12,671	12,671	12,671
자본총계	402,192	436,320	731,834	1,058,527	1,564,992

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	44,293	49,471	106,225	136,230	152,058
EPS(지배주주)	5,632	7,468	44,700	64,634	76,477
CFPS	-2,264	616	21,214	35,884	65,089
EBITDAPS	11,094	13,425	64,914	93,420	106,824
BPS	54,169	58,551	102,762	151,916	227,904
DPS	1,444	1,444	16,290	1,444	1,444
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Valuation(Multiple)					
PER	36.8	27.7	4.6	3.2	2.7
PCR	-91.5	336.3	9.8	5.8	3.2
PSR	4.7	4.2	1.9	1.5	1.4
PBR	3.8	3.5	2.0	1.4	0.9
EBITDA(십억원)	75,357	90,528	437,237	629,241	719,528
EV/EBITDA	5.1	4.1	1.9	0.9	0.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.6	10.4	52.7	49.3	39.7
EBITDA 이익률	55.8	53.4	114.1	81.6	76.4
부채비율	27.9	29.9	35.5	27.8	20.3
금융비용부담률	-1.3	-1.2	-0.7	-2.2	-4.5
이자보상배율(x)	36.2	72.0	309.0	436.9	503.0
매출채권회전율(x)	7.5	7.0	8.6	7.3	7.1
재고자산회전율(x)	3.6	3.9	2.0	1.1	1.0

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 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	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	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-	-	