



BUY(Maintain)

목표주가: 390,000원

주가(7/30): 207,000원

시가총액: 12,101,797억원



반도체 Analyst 박유악

Stock Data

KOSPI (7/30)		5,593.56pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	362,500원	67,600원
최고/최저가 대비 등락율	-42.9%	206.2%
수익률	절대	상대
	1M	-38.0%
	6M	29.0%
	1Y	372.6%

Company Data

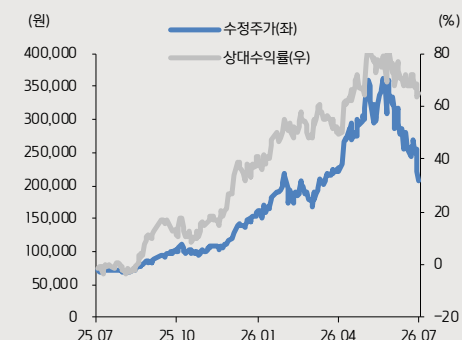
발행주식수	5,846,279 천주
일평균 거래량(3M)	32,500천주
외국인 지분율	46.5%
배당수익률(26E)	4.5%
BPS(26E)	100,577원
주요 주주	삼성생명보험 외 15인 19.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	300,871	333,606	727,291	824,239
영업이익	32,726	43,601	386,043	436,232
EBITDA	75,357	90,528	437,867	490,942
세전이익	37,530	49,481	404,697	457,393
순이익	34,451	45,207	309,567	347,619
지배주주지분순이익	33,621	44,261	308,394	346,301
EPS(원)	4,950	6,564	45,786	51,413
증감률(%YoY)	132.3	32.6	597.6	12.3
PER(배)	10.7	18.3	4.5	4.0
PBR(배)	0.9	1.9	2.1	1.4
EV/EBITDA(배)	3.9	7.9	2.4	1.6
영업이익률(%)	10.9	13.1	53.1	52.9
ROE(%)	9.0	10.8	56.0	41.0
순부채비율(%)	-17.9	-17.7	-27.6	-45.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

3Q26 실적 전망치 상향



3Q26 영업이익 122조원으로, 당사 기대치 및 시장 컨센서스 상회할 전망. 범용 메모리 가격이 약 +20%QoQ 상승하며 기대치를 넘어서고, HBM4의 실적 성장이 본격화될 것으로 판단하기 때문. 주가는 당사가 언급했던 수많은 우려들이 대부분 반영되며 급락했고, 현재의 밸류에이션은 2027~2028년 HBM 실적 성장성을 감안하면 상당히 매력적인 구간에 진입했음. 따라서 3분기 남은 기간 동안 주가의 강한 반등이 나올 수 있음을 염두에 두고, 비중을 재차 확대할 것을 추천함.

>>> 2Q26 HBM4 판매량 급증

삼성전자의 2Q26 사업 부문별 세부 실적은 당사 예상치에 대체로 부합했다. 범용 DRAM은 가격 상승률이 예상보다 부진 했지만 출하량이 기대치를 넘어섰고, NAND는 출하량과 가격 모두 당사 예상치에 부합했다. 파운드리/S.LSI, SDC, VD 부문의 실적도 예상치에 부합했지만, MX 부문은 예상보다 많은 양의 스마트폰의 판매를 기록하면서 당사 예상치를 넘어서는 영업적자를 기록했다. 지난 2분기 실적 중 의미 있었던 부문은 HBM4의 판매량이 전 분기 대비 3배 수준으로 급증했던 점이다.

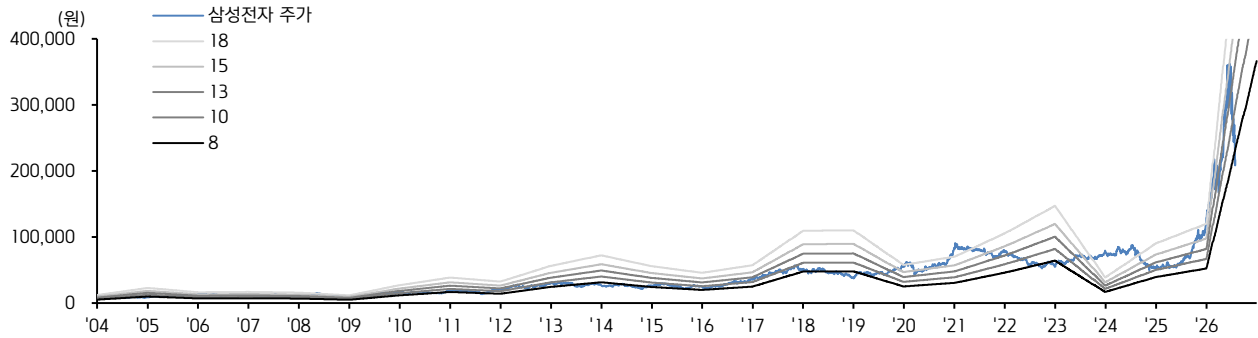
>>> 3Q26 영업이익 122조원 예상. 기존 전망치 상향

3Q26 실적은 매출액 213조원(+24%QoQ)과 영업이익 122조원(+37%QoQ)을 기록하며, 당사의 기존 전망치(매출액 202조원, 영업이익 112조원) 및 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 210조원, 영업이익 115조원)를 상회할 것으로 전망한다. 범용 DRAM과 NAND의 가격 상승률이 모두 약 +20%QoQ를 기록하며 시장 예상치를 넘어설 것으로 보이고, HBM 부문의 실적도 본격적인 성장세에 진입할 것으로 판단하기 때문이다. 또한 파운드리/S.LSI 역시 HBM4 베이스 다이 양산과 엑시노스 양산 확대에 힘입어, 영업흑자 전환에 성공할 것으로 보인다. 3Q26 사업 부문별 영업이익은 DS 122.3조원(+37%QoQ), SDC 0.9조원(+29%QoQ), MX/NW -1.5조원(적자지속), VD/DA 0.01조원(흑자전환)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 39만원, 업종 Top Pick 유지

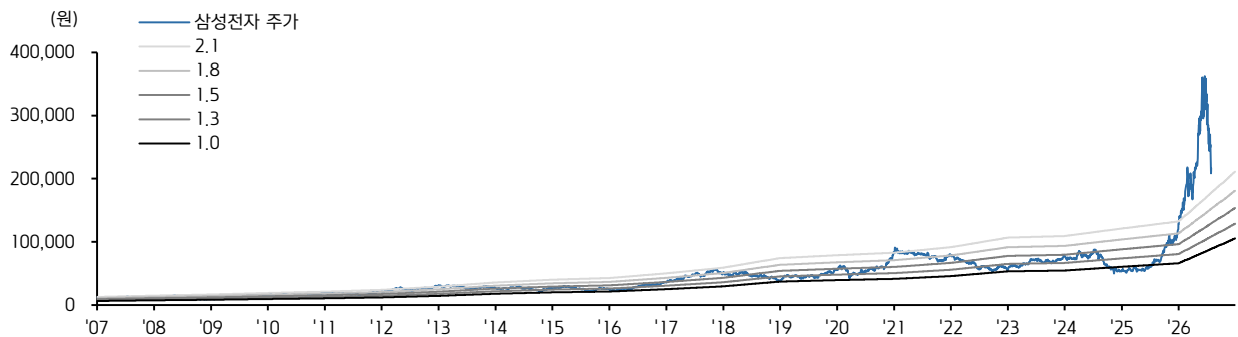
삼성전자의 주가는 당사 우려와 같이 밸류에이션에 대한 부담, 북미 AI CapEx 부담, 중국 CXMT의 상장 등으로 인해 고점 대비 약 -45% 급락했다. 그러나 현 시점에서 보면 그 동안 당사가 언급해왔던 수많은 우려들이 이미 주가에 상당 부분 반영되었고, 주가의 밸류에이션은 2027~2028년 HBM 실적 성장을 감안하면 상당히 매력적인 구간에 진입했다. 따라서 3분기 남은 기간 동안 주가의 강한 반등이 나올 수 있다는 점을 염두에 두고, 비중을 재차 확대하는 전략이 바람직한 시점이다. 1)3Q26 실적의 호조, 2)HBM4 판가 인상 및 출하량 급증, 3)파운드리 신규 수주 확대가 주가 모멘텀으로 작용할 것으로 판단하며, 업종 top pick으로 매수 추천한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



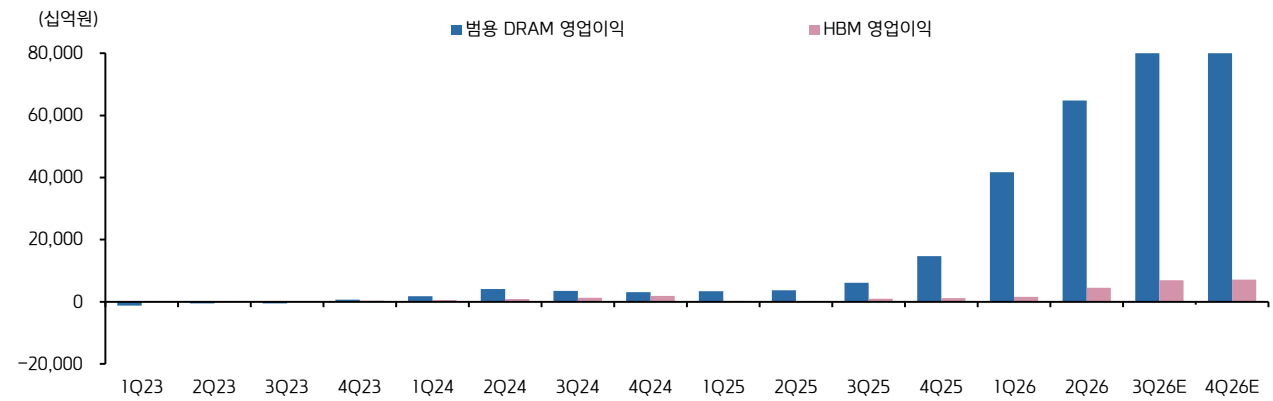
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DS 부문 영업이익 추정치 Breakdown



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 전망: 키움증권 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액											
키움증권	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	171,509	213,188	208,720	300,871	333,606	727,291
컨센서스	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	171,509	210,092	220,703	300,871	333,606	736,177
차이							1%	-5%			-1%
영업이익											
키움증권	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,520	122,195	117,094	32,726	43,601	386,043
컨센서스	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,520	115,211	125,774	32,726	43,601	387,739
차이							6%	-7%			0%
당기순이익											
키움증권	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	71,631	97,332	93,380	34,451	45,207	309,567
컨센서스	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	71,631	115,211	125,774	34,451	45,207	359,841
차이							-16%	-26%			-14%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	171,509	213,188	208,720	300,871	333,606	727,291
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	9%	43%	28%	24%	-2%	16%	11%	118%
DS	25,131	27,875	33,117	44,005	81,716	127,536	160,014	160,112	111,066	130,128	529,378
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	74,780	120,841	152,982	152,803	84,463	104,081	501,406
Foundry/S,LSI	5,877	6,447	6,202	6,498	6,550	6,568	6,916	7,130	25,400	25,023	27,164
SDC	5,867	6,380	8,102	9,493	6,693	7,514	8,089	9,140	29,158	29,842	31,436
Large	359	372	405	589	340	352	391	579	2,169	1,725	1,662
Small	5,068	5,887	7,335	8,490	5,919	6,716	7,249	8,113	26,907	26,780	27,997
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	29,333	38,340	33,231	37,801	32,299	117,238	129,651	141,670
MX	36,188	28,451	33,541	28,295	37,504	32,312	37,192	31,220	114,425	126,474	138,228
NW	822	759	557	1,038	836	919	609	1,078	2,813	3,177	3,442
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,801	14,315	14,506	14,097	14,362	56,456	57,345	57,281
VD	7,756	7,011	7,315	8,778	7,728	7,718	7,940	8,656	30,932	30,861	32,042
매출원가	51,010	49,070	52,570	49,586	51,960	52,515	63,779	59,827	186,562	202,236	228,081
매출원가율	64%	66%	61%	53%	39%	31%	30%	29%	62%	61%	31%
매출총이익	28,131	25,497	33,492	44,251	81,913	118,994	149,409	148,893	114,309	131,370	499,210
판매비와관리비	21,445	20,821	21,326	24,177	24,680	29,807	27,591	32,210	81,583	87,769	114,288
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,520	122,195	117,094	32,726	43,601	386,043
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	185%	56%	37%	-4%	398%	33%	785%
DS	1,106	350	6,991	16,411	53,663	89,191	122,311	117,509	15,094	24,858	382,675
%QoQ/%YoY	-61%	-68%	1897%	135%	227%	66%	37%	-4%	흑자전환	65%	1439%
SDC	462	473	1,225	1,956	363	707	910	1,173	3,733	4,116	3,152
%QoQ/%YoY	-47%	2%	159%	60%	-81%	95%	29%	29%	-33%	10%	-23%
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,971	2,816	-715	-1,522	-1,934	10,718	13,015	-1,354
%QoQ/%YoY	108%	-29%	14%	-44%	43%	적자전환	적자지속	적자지속	-18%	21%	적자전환
DX(VD, DA)	348	203	-78	-603	211	-12	9	-85	1,755	-130	124
%QoQ/%YoY	71%	-42%	적자전환	적자지속	흑자전환	적자전환	흑자전환	적자전환	39%	적자전환	흑자전환
영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	57%	56%	11%	13%	53%
DS	4%	1%	21%	37%	66%	70%	76%	73%	14%	19%	72%
SDC	8%	7%	15%	21%	5%	9%	11%	13%	13%	14%	10%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	7%	-2%	-4%	-6%	9%	10%	-1%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	0%	-1%	3%	0%	0%
법인세차감전순이익	9,152	5,756	13,546	21,028	58,828	94,437	128,321	123,111	37,530	49,481	404,697
법인세비용	929	640	1,320	1,386	11,603	22,807	30,990	29,731	3,078	4,275	95,131
당기순이익	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	71,631	97,332	93,380	34,451	45,207	309,567
당기순이익률	10%	7%	14%	21%	35%	42%	46%	45%	11%	14%	43%
총포괄손익	9,436	-3,455	20,171	25,138	60,136	68,214	92,689	88,925	51,296	51,291	309,964
지배주주지분	9,312	-3,572	19,531	24,632	59,464	67,451	91,653	87,932	50,048	49,904	306,500
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,443	1,470	1,474	1,470	1,455	1,357	1,420	1,466

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	171,509	213,188	208,720	300,871	333,606	727,291
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	9%	43%	28%	24%	-2%	16%	11%	118%
DS	25,131	27,875	33,117	44,005	81,716	127,536	160,014	160,112	111,066	130,128	529,378
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	74,780	120,841	152,982	152,803	84,463	104,081	501,406
DRAM	13,195	14,182	18,698	27,779	55,159	87,716	109,772	113,824	53,981	73,854	366,471
NAND	5,874	6,996	7,993	9,364	19,621	33,125	43,210	38,980	30,483	30,227	134,936
Foundry/S.LSI	5,877	6,447	6,202	6,498	6,550	6,568	6,916	7,130	25,400	25,023	27,164
SDC	5,867	6,380	8,102	9,493	6,693	7,514	8,089	9,140	29,158	29,842	31,436
Large	359	372	405	589	340	352	391	579	2,169	1,725	1,662
Small	5,068	5,887	7,335	8,490	5,919	6,716	7,249	8,113	26,907	26,780	27,997
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	29,333	38,340	33,231	37,801	32,299	117,238	129,651	141,670
MX	36,188	28,451	33,541	28,295	37,504	32,312	37,192	31,220	114,425	126,474	138,228
NW	822	759	557	1,038	836	919	609	1,078	2,813	3,177	3,442
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,801	14,315	14,506	14,097	14,362	56,456	57,345	57,281
VD	7,756	7,011	7,315	8,778	7,728	7,718	7,940	8,656	30,932	30,861	32,042
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,520	122,195	117,094	32,726	43,601	386,043
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	185%	56%	37%	-4%	398%	33%	785%
DS	1,106	350	6,991	16,411	53,663	89,191	122,311	117,509	15,094	24,858	382,675
Memory	2,931	2,986	7,824	18,456	54,786	90,195	122,315	117,927	20,627	32,197	385,222
DRAM	3,695	3,546	7,105	15,834	43,305	69,311	91,511	92,459	17,027	30,179	296,586
NAND	-764	-560	719	2,622	11,480	20,884	30,804	25,468	3,600	2,018	88,636
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,514	-558	-1,025	-721	-906	151	-476	-5,326	-6,742	-1,952
SDC	462	473	1,225	1,956	363	707	910	1,173	3,733	4,116	3,152
Large	-201	-150	-131	-103	-157	-133	-103	-121	-875	-585	-514
Small	663	623	1,356	2,059	520	840	1,013	1,294	4,608	4,701	3,666
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,971	2,816	-715	-1,522	-1,934	10,718	13,015	-1,354
DX(VD, DA)	348	203	-78	-603	211	-12	9	-85	1,755	-130	124
영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	57%	56%	11%	13%	53%
DS	4%	1%	21%	37%	66%	70%	76%	73%	14%	19%	72%
Memory	15%	14%	29%	50%	73%	75%	80%	77%	24%	31%	77%
DRAM	28%	25%	38%	57%	79%	79%	83%	81%	32%	41%	81%
NAND	-13%	-8%	9%	28%	59%	63%	71%	65%	12%	7%	66%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-11%	-14%	2%	-7%	-21%	-27%	-7%
SDC	8%	7%	15%	21%	5%	9%	11%	13%	13%	14%	10%
Large	-56%	-40%	-32%	-17%	-46%	-38%	-26%	-21%	-40%	-34%	-31%
Small	13%	11%	18%	24%	9%	13%	14%	16%	17%	18%	13%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	7%	-2%	-4%	-6%	9%	10%	-1%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	0%	-1%	3%	0%	0%
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,443	1,470	1,474	1,470	1,455	1,357	1,420	1,466

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DS 부문 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	24,185	26,785	30,669	31,282	31,699	35,031	36,782	39,725	104,739	112,920	143,236
%QoQ/%YoY	1%	11%	15%	2%	1%	11%	5%	8%	14%	8%	27%
ASP/1Gb [USD]	0.4	0.4	0.4	0.6	1.2	1.7	2.0	2.0	0.4	0.5	1.7
%QoQ/%YoY	-20%	1%	16%	40%	92%	44%	20%	-3%	61%	21%	279%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	-15%	5%	-4%	-3%	4%	29%	-5%	9%	6%	5%	24%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.2	0.4	0.9	1.3	1.7	1.6	0.1	0.2	1.4
영업이익률	28%	25%	38%	57%	79%	79%	83%	81%	32%	41%	81%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	63,390	81,139	89,253	80,747	88,015	88,464	96,425	94,497	305,522	314,530	367,400
%QoQ/%YoY	-10%	28%	10%	-10%	9%	1%	9%	-2%	13%	3%	17%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.3
%QoQ/%YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	68%	20%	-7%	61%	-8%	270%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-1%	-8%	-12%	-2%	0%	62%	-7%	12%	-15%	-3%	34%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2
영업이익률	-13%	-8%	9%	28%	62%	63%	71%	65%	12%	7%	66%
매출액											
Memory	25,131	27,875	33,117	44,005	81,716	127,536	160,014	160,112	111,066	130,128	529,378
DRAM	19,069	21,178	26,690	37,143	74,780	120,841	152,982	152,803	84,463	104,081	501,406
NAND	13,195	14,182	18,698	27,779	55,159	87,716	109,772	113,824	53,981	73,854	366,471
Foundry/S.LSI	5,874	6,996	7,993	9,364	19,621	33,125	43,210	38,980	30,483	30,227	134,936
Foundry/S.LSI	5,877	6,447	6,202	6,498	6,550	6,568	6,916	7,130	25,400	25,023	27,164
영업이익											
Memory	1,106	350	6,991	16,411	53,663	89,191	122,311	117,509	15,094	24,858	382,675
DRAM	2,931	2,986	7,824	18,456	54,786	90,195	122,315	117,927	20,627	32,197	385,222
NAND	3,695	3,546	7,105	15,834	43,305	69,311	91,511	92,459	17,027	30,179	296,586
Foundry/S.LSI	-764	-560	719	2,622	11,480	20,884	30,804	25,468	3,600	2,018	88,636
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,514	-558	-1,025	-721	-906	151	-476	-5,326	-6,742	-1,952
영업이익률											
Memory	4%	1%	21%	37%	66%	70%	76%	73%	14%	19%	72%
DRAM	15%	14%	29%	50%	73%	75%	80%	77%	24%	31%	77%
NAND	28%	25%	38%	57%	79%	79%	83%	81%	32%	41%	81%
Foundry/S.LSI	-13%	-8%	9%	28%	59%	63%	71%	65%	12%	7%	66%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-11%	-14%	2%	-7%	-21%	-27%	-7%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	727,291	824,239	868,196
매출원가	186,562	202,236	228,081	273,131	316,634
매출총이익	114,309	131,370	499,210	551,108	551,562
판매비	81,583	87,769	114,288	114,876	105,575
영업이익	32,726	43,601	386,043	436,232	445,987
EBITDA	75,357	90,528	437,867	490,942	503,062
영업외손익	4,804	5,880	18,655	21,162	20,806
이자수익	4,819	4,593	6,786	8,669	6,694
이자비용	904	606	314	174	181
외환관련이익	10,998	10,232	24,401	25,543	26,905
외환관련손실	11,361	10,216	13,410	14,259	14,021
종속 및 관계기업손익	751	683	1,330	1,507	1,587
기타	501	1,194	-138	-124	-178
법인세차감전이익	37,530	49,481	404,697	457,393	466,793
법인세비용	3,078	4,275	95,131	109,774	112,030
계속사업순이익	34,451	45,207	309,567	347,619	354,762
당기순이익	34,451	45,207	309,567	347,619	354,762
지배주주순이익	33,621	44,261	308,394	346,301	353,418
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	16.2	10.9	118.0	13.3	5.3
영업이익 증감율	398.3	33.2	785.4	13.0	2.2
EBITDA 증감율	66.6	20.1	383.7	12.1	2.5
지배주주순이익 증감율	132.3	31.6	596.8	12.3	2.1
EPS 증감율	132.3	32.6	597.6	12.3	2.1
매출총이익율(%)	38.0	39.4	68.6	66.9	63.5
영업이익율(%)	10.9	13.1	53.1	52.9	51.4
EBITDA Margin(%)	25.0	27.1	60.2	59.6	57.9
지배주주순이익율(%)	11.2	13.3	42.4	42.0	40.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	414,493	702,234	1,057,988
현금 및 현금성자산	53,706	57,856	134,986	394,314	734,258
단기금융자산	58,946	67,991	80,463	82,877	85,363
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	112,497	129,496	138,579
재고자산	51,755	52,637	74,790	82,223	85,753
기타유동자산	9,409.0	10,592.0	11,757.0	13,324.0	14,035.0
비유동자산	287,470	319,257	366,381	398,791	404,801
투자자산	24,349	31,348	38,825	43,766	47,681
유형자산	205,945	215,305	241,075	260,735	259,030
무형자산	23,739	29,481	29,131	29,296	29,629
기타비유동자산	33,437	43,123	57,350	64,994	68,461
자산총계	514,532	566,942	780,874	1,101,025	1,462,789
유동부채	93,326	106,411	74,010	60,964	64,151
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	50,344	43,531	45,787
단기금융부채	27,936	33,480	19,476	12,684	13,361
기타유동부채	3,867	4,817	4,190	4,749	5,003
비유동부채	19,014	24,210	16,337	11,928	12,308
장기금융부채	12,581	14,989	5,670	1,247	1,087
기타비유동부채	6,433	9,221	10,667	10,681	11,221
부채총계	112,340	130,622	90,347	72,893	76,459
지배지분	391,688	424,313	677,446	1,013,847	1,357,623
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	-1,725	-6,144	-6,144	-6,144	-6,144
기타포괄손익누계액	17,598	23,020	25,231	27,669	30,366
이익잉여금	370,513	402,136	653,058	987,020	1,328,099
비지배지분	10,504	12,007	13,181	14,498	15,843
자본총계	402,192	436,320	690,627	1,028,345	1,373,466

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	221,623	417,728	402,107
당기순이익	34,451	45,207	309,567	347,619	354,762
비현금항목의 가감	42,947	52,396	141,030	156,360	162,882
유형자산감가상각비	39,650	43,606	48,141	51,098	53,430
무형자산감가상각비	2,981	3,321	3,683	3,613	3,646
지분법평가손익	-751	-683	-1,330	-1,507	-1,587
기타	1,067	6,152	90,536	103,156	107,393
영업활동자산부채증감	-1,568	-9,614	-140,569	14,776	-10,274
매출채권및기타채권의감소	-3,139	-2,535	-53,888	-16,999	-9,083
재고자산의감소	2,541	-3,591	-22,153	-7,433	-3,530
매입채무및기타채무의증가	-1,539	-3,257	-17,770	-6,813	2,256
기타	569	-231	-46,758	46,021	83
기타현금흐름	-2,847	-2,674	-88,405	-101,027	-105,263
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-97,026	-81,544	-61,679
유형자산의 취득	-51,406	-47,522	-74,045	-70,908	-51,863
유형자산의 처분	156	150	133	151	138
무형자산의 순취득	-2,319	-4,617	-3,333	-3,777	-3,979
투자자산의감소(증가)	-2,918	-6,316	-6,147	-3,434	-2,327
단기금융자산의감소(증가)	-35,620	-9,045	-12,472	-2,414	-2,486
기타	6,725	-1,162	-1,162	-1,162	-1,162
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-19,212	-60,770	-11,891
차입금의 증가(감소)	4,912	4,609	-8,103	-3,298	449
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-1,812	-8,189	0	0	0
배당금지급	-10,889	-9,897	-11,108	-57,471	-12,339
기타	-8	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	4,821	826	-28,156	-15,973	-1,670
현금 및 현금성자산의 순증가	-15,375	4,151	77,230	259,441	326,867
기초현금 및 현금성자산	69,081	53,706	57,856	135,086	394,527
기말현금 및 현금성자산	53,706	57,856	135,086	394,527	721,394

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,950	6,564	45,786	51,413	52,470
BPS	57,663	62,995	100,577	150,520	201,559
CFPS	11,394	14,474	66,898	74,823	76,852
DPS	1,446	1,668	8,668	1,900	1,900
주가배수(배)					
PER	10.7	18.3	4.5	4.0	3.9
PER(최고)	17.9	18.5	4.9		
PER(최저)	10.1	7.7	2.6		
PBR	0.9	1.9	2.1	1.4	1.0
PBR(최고)	1.5	1.9	2.2		
PBR(최저)	0.9	0.8	1.2		
PSR	1.2	2.4	1.9	1.7	1.6
PCFR	4.7	8.3	3.1	2.8	2.7
EV/EBITDA	3.9	7.9	2.4	1.6	0.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.0	21.6	16.3	3.2	3.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.7	1.4	4.5	1.0	1.0
ROA	7.1	8.4	45.9	36.9	27.7
ROE	9.0	10.8	56.0	41.0	29.8
ROIC	9.0	11.5	76.1	68.9	66.1
매출채권회전율	6.2	6.0	8.5	6.8	6.5
재고자산회전율	5.8	6.4	11.4	10.5	10.3
부채비율	27.9	29.9	13.1	7.1	5.6
순차입금비용	-17.9	-17.7	-27.6	-45.0	-58.6
이자보상배율	36.2	72.0	1,228.4	2,505.5	2,470.0
총차입금	40,517	48,469	25,146	13,931	14,447
순차입금	-72,134	-77,378	-190,303	-463,260	-805,174
NOPLAT	75,357	90,528	437,867	490,942	503,062
FCF	13,418	20,734	125,688	323,589	328,733

Compliance Notice

- 당사는 7월 30일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

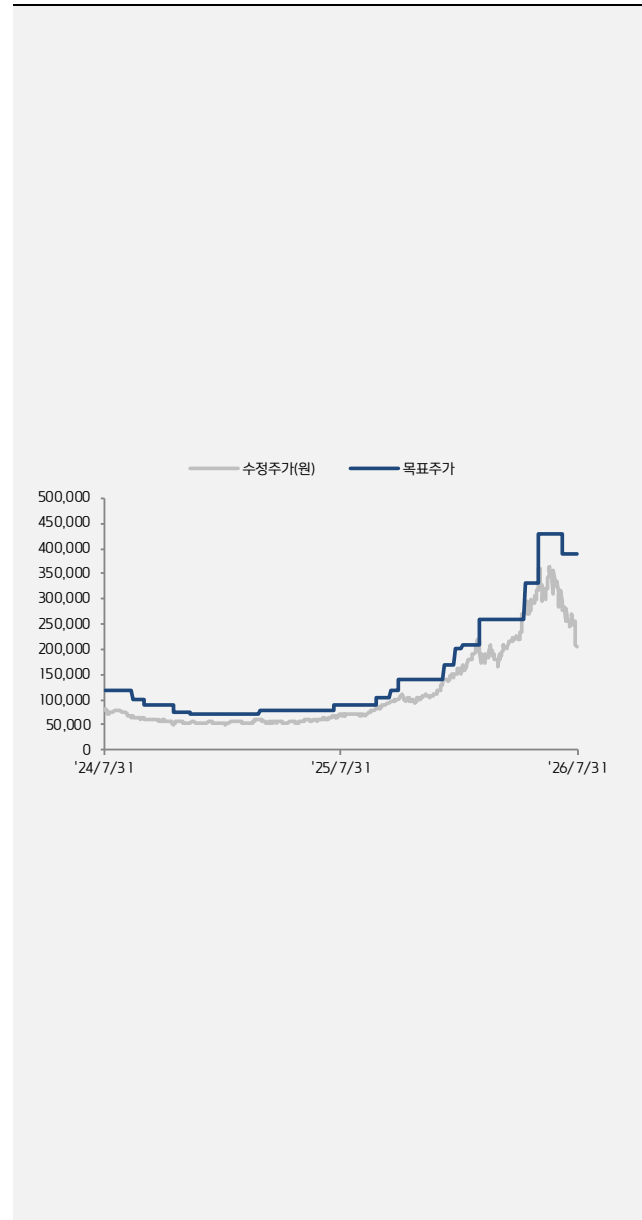
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2024-08-01	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.45	-30.75
	2024-08-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-37.54	-30.75
	2024-09-12	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.11	-33.70
	2024-09-30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-32.17	-31.67
	2024-10-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.01	-31.67
	2024-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.91	-31.67
	2024-11-14	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-26.13	-22.27
	2024-11-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-27.01	-22.27
	2024-12-10	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.73	-23.15
	2025-01-07	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.53	-21.51
	2025-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.83	-21.51
	2025-02-03	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-24.52	-15.48
	2025-03-27	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.85	-22.75
	2025-04-09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-29.62	-22.75
	2025-04-30	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-30.17	-22.75
	2025-05-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-28.73	-20.25
	2025-07-04	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-28.39	-20.25
	2025-07-09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.52	-16.13
	2025-07-21	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-23.50	-18.43
	2025-08-01	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-22.42	-18.43
	2025-08-11	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-21.65	-18.43
	2025-08-22	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.70	-7.22
	2025-09-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-16.00	-10.10
	2025-10-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-18.24	-15.00
	2025-10-28	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.11	-20.64
	2025-11-24	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.06	-20.64
	2025-12-03	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.27	-20.64
	2025-12-10	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.87	-1.36
	2026-01-06	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-15.60	-10.41
	2026-01-23	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-22.07	-18.80
	2026-01-30	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-21.69	-18.80
	2026-02-03	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-22.58	-19.48
	2026-02-10	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-11.93	3.81
	2026-03-03	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.53	-19.81
	2026-03-30	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.92	-19.81
	2026-04-08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-21.07	4.42
	2026-05-11	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-11.77	-3.94
	2026-06-01	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-21.70	-15.70
	2026-06-29	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-23.15	-15.70
	2026-07-08	BUY(Maintain)	390,000원	6개월	-34.24	-26.92
	2026-07-31	BUY(Maintain)	390,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

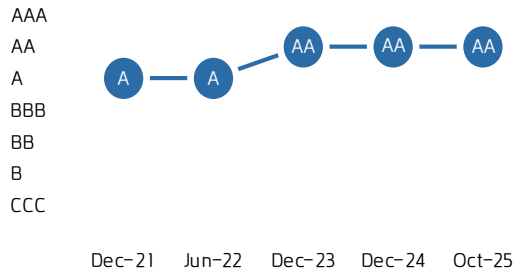
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

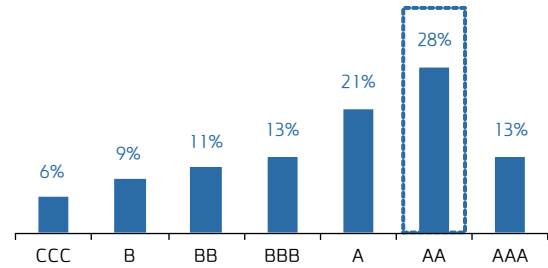
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어 & 스토리지 기업 47 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.3	4.8		
환경	5.9	3.3	31.0%	
물 부족*	6.4	7.2	14.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.3	3.4	10.0%	
전자기기 폐기물	8.8	3.3	7.0%	
사회	5.5	4.7	36.0%	▼0.1
인력 자원 개발	4.3	3.7	14.0%	
제품 안전과 품질*	3.1	6.1	10.0%	
공급망 근로기준	10.0	5.2	6.0%	
자원조달 분쟁	7.9	7.7	6.0%	▼0.8
지배구조	4.5	5.4	33.0%	
기업 지배구조	6.6	6.1		
기업 활동	2.8	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025.12	한국: 삼성디스플레이, 직장 내 사고로 인한 사망자 1명, 부상자 1명 보고. 경찰 및 규제 당국 조사 진행 중
2025.12	미국: 텍사스 지역에서 개인 데이터 수집을 위해 TV 기술을 무단으로 사용했다는 혐의로 소송 제기
2025.12	인도: 고등법원에서 2021~2022 회계연도 소득세 수요에 대한 재판부의 결정이 뒤집힘
2025.09	인도: 통신 장비 수입에 대한 관세 미납 혐의로 관세 당국이 부과한 601 백만 달러의 벌금 부과. CESTAT 항소 제기함
2025.08	미국, 캐나다: 전면 장착 노브가 있는 전기 레인지 약 140만 대 중 화재 250건, 부상 48건 보고

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	제품 안전과 품질	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Logitech international S.A.	● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
ADVANTECH Co., Ltd.	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	◀▶
Samsung Electronics Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	AA	◀▶
IONQ Inc	N/A	● ● ●	N/A	●	● ●	N/A	● ●	● ● ●	● ● ● ●	BB	◀▶
QUANTA COMPUTER INC.	●	● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	BB	▼
CHINA GREATWALL TECHNOLOGY GROUP CO., LTD.	●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치