COMPANY UPDATE

2026. 7. 31.

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

▶ **종목 정보**

BUY		
목표주가	400,000원	93.2%
현재주가	**207,000원**	
시가총액	1,210.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	5,846,278,608주 (78.9%)	
52주 최저/최고	67,600원/362,500원	
60일-평균거래대금	96,907.6억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
삼성전자 (%)	-38.0	29.0	185.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.1	20.5	65.9

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	400,000	500,000	-20.0%
2026E EPS	43,402	42,754	1.5%
2027E EPS	65,399	64,686	1.1%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	24
목표주가	513,958
추천 점수	4.0

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

리서치센터 리포트
바로가기

삼성전자 (005930)

짧아진 투자 호흡, 그러나 길어진 이익 사이클

- 과격한 주가 조정으로 투자의 리스크-리턴이 매력적으로 변모. 공급 부족이 '28년까지 연장되는 한 밸류에이션의 디레이팅은 시기상조
- '27년 영업이익 573조원 전망, '27년 P/B 2.5배 적용하여 목표주가 40만원 제시하고, BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

투자 전략: 우리는 최근의 과격한 주가 조정이 peak-out에 대한 우려보다는 메모리 호황을 앞두고 과도한 투자 쏠림 현상이 나타났기 때문이라고 판단한다. 데이터센터 투자의 지속성에 대한 우려가 있음을 인정하지만, 현시점은 사이클의 수급 진도를 고려할 때 과도하게 선반영되었다. 특히 과거와 달리 수요의 듀레이션이 높아지고 채널 재고가 쌓이지 않는 상황 속에서는 peak-out 선베팅이 작동하지 않을 수 있다.

물론 우리는 주식 시장의 위험 선호도가 낮아졌을 것이라 생각한다. 그러나 쏠림 현상은 해소되고 있고 주가가 과도하게 조정된 만큼, 리스크-리턴이 다시 매력적으로 변했다. 현재의 12개월 Forward P/B 1.45배, 26년 배당수익률 6.2%는 이미 주가의 하방이 단단해졌음을 느끼게 한다. 리스크 선호도를 감안해 목표 주가를 산정하는 BPS 반영 시기를 '28년에서 '27년으로 앞당기고 2.5배를 적용해 40만원으로 조정한다. 그러나 여전히 매력적인 업사이드를 제공하는 수준이다.

2Q26 - 메모리 이익 본격 시작: 동사의 2Q26 매출 171.5조원(+28% q-q), 영업이익 89.5조원(+56% q-q)은 모두 역대 최대를 경신했다. 3Q에도 디램과 낸드 판가가 각각 20%, 35% 상승할 것으로 전망하며 사상 처음으로 100조원을 넘는 영업이익을 전망한다. 한편 2Q에는 약 11.6조원의 충당금이 반영되었다고 추정한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	333,606	787,663	1,147,821	1,238,226
영업이익 (십억원)	43,601	384,274	573,109	617,306
순이익 (십억원)	45,207	295,692	444,105	486,500
EPS (adj) (원)	6,564	43,402	65,399	71,642
EPS (adj) growth (%)	32.6	561.3	50.7	9.5
EBITDA margin (%)	27.1	55.9	55.5	56.0
ROE (%)	10.8	51.1	49.2	38.6
P/E (adj) (배)	18.3	4.8	3.2	2.9
P/B (배)	1.9	1.9	1.3	1.0
EV/EBITDA (배)	7.7	2.5	1.3	0.8
Dividend yield (%)	1.4	6.2	9.6	10.5

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

Samsung Securities

삼성증권

'27년 영업이익 573조원 전망: 우리는 동사의 27년 영업이익을 전년 대비 49.1% 성장한 573조원으로 전망한다. 가장 중요한 가정은, 디램 가격 상승 속도의 둔화가 수급의 완화를 의미하지 않는다는 것이다. 우리는 '28년까지 연장되는 타이트한 공급이 디램 가격을 높은 상태에서 유지시켜 줄 것이라고 전망한다.

'27년은 '26년보다 공급 부족 심화: 동사는 '26년보다 '27년의 공급 부족이 심화되고, '28년에도 부족 현상이 지속될 것으로 본다. 4월부터 일관적으로 언급한 공식 입장이다. P4 fab 잔여분을 조기 투자하며 '26년의 생산 bit을 상향했으며, 추가적인 클린룸은 27년 7월 이후에 완공된다. 이제 와서 공격적으로 증설한다고 해도 '27년 bit을 의미 있게 올리기는 어렵다. HBM을 서버디램으로 전용하면 가능하나, 응용처가 같기 때문에 큰 의미가 없다. 모바일/PC 디램은 2Q부터 크게 줄이고 있다. 한계를 넘는 가동률 상승, 수율 개선, 효율 개선 등으로 bit 생산을 늘릴 수는 있다. 그러나 이렇게 얻는 bit 생산이 수급을 개선시킬 만한 킹핀일 수는 없다. '28년까지의 공급 부족이 지속된다는 전망은 현재의 밸류에이션 디레이팅 국면을 해소할 논리이다.

LTA - 수주 산업으로의 진화: 이번 컨퍼런스콜의 주인공은 LTA이다. 동사는 전체 캐파의 60-70% 수준에서 장기 계약을 체결할 계획이며 계약 형태는 5년을 기본으로 매년 협상을 통해 1년을 추가 연장하는 롤링 구조라고 밝혔다. 글로벌 5대 데이터센터 고객사와의 협상 완료, 추가 5개 대형 고객사와도 협상 완료 단계이다. 예치금 성격의 선수금, 그리고 25%를 이미 수취, 미래 투자 위험을 대비하는 수준의 하한 가격 등 다운턴의 불확실성을 지우는 계약 구조 이야기도 언급하였다.

LTA는 우리에게 데이터센터 고객사들의 투자 의지를 보여준다. 특히 5년 롤링이라는 말에 주목한다. 그동안 고객사의 가시성은 1년을 넘지 않았다. 공장 착공 후 가동까지 3년이 소요되는 것을 감안하면 1년의 가시성은 충분하지 않다. 5년 롤링 계약 구조는 인프라 회사로서 데이터센터의 투자 가시성이 5년까지 확대됨을 의미한다. 공급 리드타임보다 긴 계약은 전형적인 커머디티 산업인 메모리가 주문 후 투자 구조로 전환될 수 있음을 보여준다.

한편 우리가 반복적으로 언급한 대로 LTA은 이익의 하방을 오롯이 방어할 수는 없다. 그러나 적어도 높은 고정비를 안고 다운턴에서 이익이 무너지는 모습은 더 이상 보지 못할 것이다. 그리고 한번 다운턴의 이익 방어 능력을 목격하고 나면, 리레이팅은 다음 사이클에서 이뤄질 수 있다.

HBM의 불확실성 제거: 동사는 3Q HBM4 매출이 전분기 대비 3배 증가, 하반기 HBM4 매출이 전체 HBM의 60%를 넉넉히 상회한다고 밝혔다. 양산 시점에서 HBM4의 비중이 경쟁사대비 높기 때문에 향후 1년간 동사의 시장 점유율은 확대될 것이다. 특히 동사는 경쟁사 대비 고객 분산이 잘 되어 있으며, 이는 26년 판가 협상에서 유리하게 작용할 것이라고 생각한다.

파운드리를 강조: 이번 컨퍼런스콜에서 동사는 파운드리에 많은 힘을 주었다. 우리는 동사의 파운드리 턴어라운드 가능성이 상승하고 있다고 판단한다. 그 근거는 2nm 이상의 선단공정과 기존 EUV 적용 공정의 가동률 증가의 두 부분으로 나뉜다.

- 1) 2nm에서의 과제 수 2배 증가는 향후 2nm 매출 성장 개연성을 높인다. 우리는 동사가 공개한 테슬라, 브로드컴 외에도 다수의 프로젝트가 구체화되었다고 생각한다. 시차를 감안할 때 '28년부터 동사의 파운드리 경쟁력이 실적으로 이어질 것이다. 특히 '28년에는 HBM5 제품의 베이스다이가 2nm를 사용할 가능성이 높다.
- 2) HBM4의 점유율 확대는 베이스다이를 생산하는 4nm 파운드리 가동률 증가로 이어진다. HBM4 주문량을 감안할 때 이미 월 30k의 4nm 캐파를 베이스다이로만 채울 수 있는 수준이라고 추정한다. 특히 4, 5, 7nm의 선단 공정은 안정적 수율을 확보했으며, TSMC의 증설 우선 순위가 아니어서 경쟁력 있는 노드로 자리 잡을 것이다.

돌아온 탕아 낸드: 한때 삼성의 핵심 사업이었던 낸드의 기술 경쟁력이 돌아오고 있다. PCIe 6세대 SSD에서 동사의 선제적 진입과 차별화된 성능을 인정받고 있고, 9세대 2TB QLC를 통해 256TB 서버 SSD 공략 중이다. 특히 W2W 본딩과 3스택 기술을 적용한 10세대 V낸드가 8월부터 양산되기 시작하며 동사의 bit 생산이 상향되기 시작할 것이다. 우리는 동사의 '27년 낸드 영업이익이 57% 성장한 173조원에 이를 것으로 전망한다.

책임감 있는 주주 환원: 동사는 FCF의 50% 주주 환원 약속 이행을 재차 확인해 주었다. 이는 '26년과 '27년 각각 6.2%, 9.6%의 배당수익률을 의미한다. 주주 환원은 이렇게 높은 주가 변동성의 시대에서 주가의 하방을 막아주는 중요한 역할을 수행할 것이다. 특히 주가 하락 시마다 동사가 배당이나 자사주 매입과 같은 액션을 보여준다면, 투자자들의 높아진 신뢰감이 밸류에이션 하락을 선제적으로 막아줄 것이라고 기대한다. 이와는 별개로 반도체 이익의 일정 비율이 임직원 보상을 위한 연속적인 자사주 매입으로 이어질 것이며, 일정 비율이 계속 락업되는 구조로 수급상 유리한 구도 전개를 예상한다.

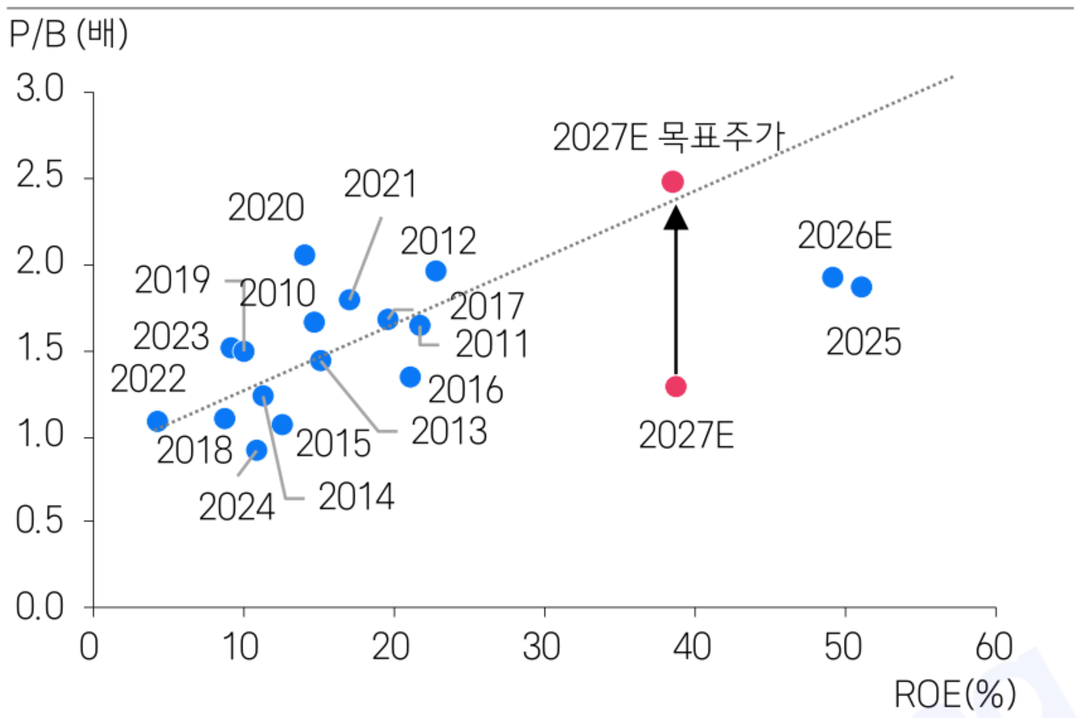
로봇으로 미래 준비: 삼성전자의 DX 부문 사업은 순수 메모리 기업이 가질 수 없는 자산이다. 인프라 투자가 충분히 나타나면 이후 디바이스 사이클로 넘어갈 개연성이 높기 때문에 동사는 peer 대비 높은 밸류에이션을 정당화할 수 있다. 특히 동사는 로봇을 회사의 미래 사업으로 공식 규정하고 RX사업추진실을 신설하였다. B2B를 통해 기술과 데이터를 확보한 뒤 휴머노이드로 발전시키고, 단계적으로 B2C로 확장하는 전략이다. 이 과정에서 나타나는 해외 파트너십과 M&A는 주가에 긍정적으로 작용할 것이다.

삼성전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
BPS (원)	161,376	2027년 BPS 적용
목표 P/B (배)	2.5	ROE 49.1%에 해당하는 P/B 목표
적정 주가	403,440	
목표주가	**400,000**	
현재 주가	207,000	
업사이드 (%)	93.2	

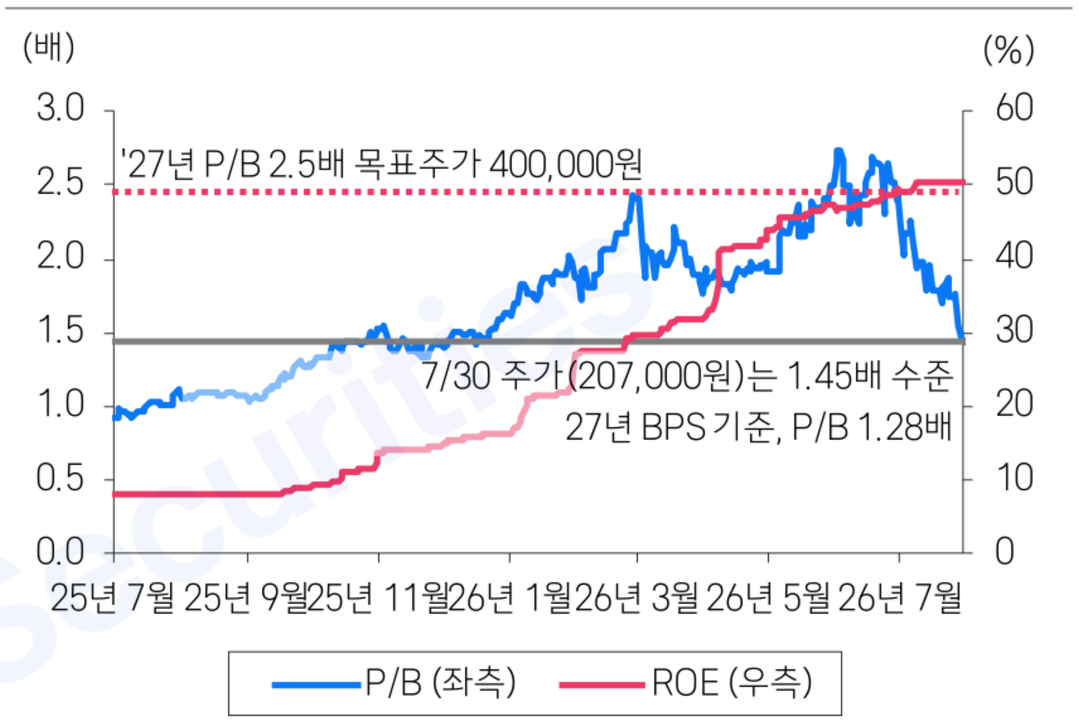
자료: 삼성증권 추정

삼성전자: 12m Fwd P/B vs ROE



참고: P/B는 1년 lagging
자료: Quantiwise, 삼성증권

삼성전자: 12m Fwd P/B vs ROE



자료: Quantiwise, 삼성증권

Samsung Securities

삼성전자: 사업부별 이익 추정 변경

(십억원)	2026			2027		
	변경 전	변경 후	Diff (%)	변경 전	변경 후	Diff (%)
매출액	**790,623**	**787,663**	**-0.4**	**1,206,653**	**1,147,821**	**-4.9**
반도체	588,788	566,493	-3.8	955,683	920,441	-3.7
DRAM	390,408	376,389	-3.6	636,909	614,652	-3.5
NAND	169,572	161,326	-4.9	287,652	274,667	-4.5
LSI	29,640	29,640	0.0	31,122	31,122	0.0
디스플레이	29,302	30,498	4.1	30,767	32,023	4.1
Telecom	142,971	141,856	-0.8	165,606	138,373	-16.4
Handset	139,771	138,606	-0.8	162,356	135,123	-16.8
CE and Harman	74,282	76,306	2.7	78,596	80,984	3.0
영업이익	**378,485**	**384,274**	**1.5**	**567,104**	**573,109**	**1.1**
반도체	380,571	385,326	1.2	579,413	586,833	1.3
DRAM	281,735	276,029	-2.0	417,683	411,341	-1.5
NAND	100,310	110,544	10.2	159,566	173,018	8.4
LSI	-1,474	-1,247	-15.4	2,164	2,475	14.4
디스플레이	3,537	3,465	-2.1	3,286	3,219	-2.0
Telecom	-5,841	-5,083	-13.0	-15,209	-16,750	10.1
Handset	-5,858	-5,072	-13.4	-15,375	-16,916	10.0
CE and Harman	218	566	159.9	-386	-193	-50.1

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

Samsung Securities

삼성전자: 실적 추이 및 전망

(조원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	1Q28E	2Q28E	3Q28E	4Q28E	2026E	2027E	2028E
매출액	**134.3**	**181.4**	**225.6**	**246.5**	**261.3**	**283.0**	**297.1**	**306.4**	**311.5**	**318.0**	**311.1**	**297.7**	**787.7**	**1,147.8**	**1,238.2**
YoY (%)	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	10.9	10.9	10.9
반도체	81.7	127.8	167.5	190.4	205.5	224.2	239.6	251.1	257.6	260.0	254.8	242.7	566.5	920.4	1,015.0
DRAM	54.9	86.9	110.4	124.3	138.6	152.0	159.6	164.5	172.5	176.7	177.6	168.6	376.4	614.7	695.5
NAND	19.9	33.7	49.6	58.0	59.7	65.1	72.4	77.5	77.4	76.1	69.3	64.0	161.3	274.7	286.8
Foundry&LSI	6.9	7.1	7.5	8.2	7.2	7.1	7.7	9.1	7.6	7.1	7.9	10.1	29.6	31.1	32.7
Display	6.7	7.5	7.8	8.5	6.4	8.4	8.2	9.0	6.0	9.5	8.7	9.5	30.5	32.0	33.6
Telecom&Handset	38.1	33.0	37.2	33.6	36.1	36.2	35.1	30.9	33.3	33.3	32.3	28.5	141.9	138.4	127.5
CE and Harman	18.1	19.1	19.1	20.0	19.3	20.1	20.1	21.4	20.6	21.2	21.3	23.0	76.3	81.0	86.1
영업이익	**57.2**	**89.5**	**112.6**	**124.9**	**131.9**	**142.0**	**146.1**	**153.1**	**156.3**	**158.7**	**153.4**	**148.9**	**384.3**	**573.1**	**617.3**
반도체	53.7	89.2	114.7	127.7	135.6	145.2	151.0	155.0	159.0	160.7	157.1	149.5	385.3	586.8	626.2
DRAM	42.0	65.9	80.8	87.4	95.0	102.2	105.8	108.3	112.3	114.5	114.1	109.2	276.0	411.3	450.1
NAND	12.4	24.0	34.2	40.0	40.2	42.3	44.5	46.0	46.0	45.4	41.9	39.3	110.5	173.0	172.6
Foundry&LSI	-0.8	-0.6	-0.2	0.4	0.5	0.6	0.8	0.6	0.7	0.8	1.0	1.0	-1.2	2.5	3.5
Display	0.4	0.7	1.0	1.4	0.3	0.8	0.8	1.3	0.2	1.0	0.6	1.1	3.5	3.2	3.0
Telecom&Handset	2.8	-0.7	-3.1	-4.0	-3.8	-4.0	-5.8	-3.1	-2.8	-3.1	-4.7	-2.0	-5.1	-16.8	-12.6
CE and Harman	0.5	0.4	0.0	-0.2	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.5	0.3	0.6	-0.2	0.7
OPM (%)	**42.6**	**49.4**	**49.9**	**50.7**	**50.5**	**50.2**	**49.2**	**50.0**	**50.2**	**49.9**	**49.3**	**50.0**	**48.8**	**49.9**	**49.9**
반도체	65.7	69.8	68.5	67.1	66.0	64.7	63.0	61.7	61.7	61.8	61.6	61.6	68.0	63.8	61.7
DRAM	76.5	75.8	73.2	70.3	68.6	67.3	66.3	65.9	65.1	64.8	64.3	64.8	73.3	66.9	64.7
NAND	62.4	71.0	68.8	68.9	67.3	65.0	61.5	59.4	59.4	59.6	60.5	61.4	68.5	63.0	60.2
Foundry&LSI	-11.1	-9.1	-2.6	4.4	6.6	8.1	10.1	7.1	9.3	10.8	12.8	9.8	-4.2	8.0	10.6
Display	5.4	8.9	12.7	17.0	4.4	9.9	9.7	14.5	3.4	10.9	6.7	12.0	11.4	10.1	8.8
Telecom&Handset	7.2	-2.2	-8.4	-11.9	-10.5	-11.2	-16.6	-10.0	-8.5	-9.2	-14.5	-6.9	-3.6	-12.1	-9.9
CE and Harman	2.5	2.0	-0.1	-1.2	-1.0	0.1	0.5	-0.5	-0.6	0.6	2.2	1.2	0.7	-0.2	0.8
Bit growth and ASP 변화 가정 (%)															
DRAM bit growth	1.0	9.7	4.6	5.6	2.5	3.7	1.8	1.3	5.1	6.6	7.7	8.2	25.6	16.1	20.5
DRAM ASP change	90.8	43.2	20.3	7.3	8.8	5.8	3.1	1.7	-0.3	-3.9	-6.7	-12.2	287.9	40.7	-6.1
NAND bit growth	9.2	0.5	8.0	5.0	-2.0	7.0	10.0	6.0	2.0	3.5	7.0	5.0	17.3	18.7	21.9
NAND ASP change	86.0	67.0	35.0	12.0	5.0	2.0	1.0	1.0	-2.0	-5.0	-15.0	-12.0	321.0	43.5	-14.3

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**300,871**	**333,606**	**787,663**	**1,147,821**	**1,238,226**
매출원가	186,562	202,236	186,196	259,064	278,825
매출총이익	**114,309**	**131,370**	**601,467**	**888,757**	**959,401**
(매출총이익률, %)	38.0	39.4	76.4	77.4	77.5
판매 및 일반관리비	81,583	87,769	217,193	315,648	342,095
영업이익	**32,726**	**43,601**	**384,274**	**573,109**	**617,306**
(영업이익률, %)	10.9	13.1	48.8	49.9	49.9
영업외손익	**4,804**	**5,880**	**9,982**	**19,031**	**31,360**
금융수익	16,703	16,240	19,992	28,470	40,052
금융비용	12,986	11,734	11,285	10,856	10,203
지분법손익	751	683	900	950	1,000
기타	335	691	374	467	511
세전이익	**37,530**	**49,481**	**394,256**	**592,140**	**648,666**
법인세	3,078	4,275	98,564	148,035	162,167
(법인세율, %)	8.2	8.6	25.0	25.0	25.0
계속사업이익	34,451	45,207	295,692	444,105	486,500
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**34,451**	**45,207**	**295,692**	**444,105**	**486,500**
(순이익률, %)	11.5	13.6	37.5	38.7	39.3
지배주주순이익	33,621	44,261	289,505	434,813	476,321
비지배주주순이익	830	946	6,187	9,292	10,179
EBITDA	75,357	90,528	440,439	637,282	693,662
(EBITDA 이익률, %)	25.0	27.1	55.9	55.5	56.0
EPS (지배주주)	4,950	6,564	43,402	65,399	71,642
EPS (연결기준)	5,072	6,704	44,329	66,796	73,173
수정 EPS (원)*	4,950	6,564	43,402	65,399	71,642

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**227,062**	**247,685**	**581,158**	**971,297**	**1,304,745**
현금 및 현금등가물	91,772	112,615	125,821	265,340	553,680
매출채권	43,623	51,128	120,715	175,912	189,768
재고자산	51,755	52,637	166,401	203,207	221,462
기타	77,979	86,064	127,501	182,473	196,185
비유동자산	**287,470**	**319,257**	**364,325**	**407,172**	**446,087**
투자자산	24,349	31,348	50,781	67,624	74,069
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
자산총계	**514,532**	**566,942**	**945,483**	**1,378,469**	**1,750,832**
유동부채	**93,326**	**106,411**	**184,346**	**244,271**	**257,415**
매입채무	12,370	13,039	18,955	21,844	22,418
단기차입금	13,173	17,575	15,575	13,575	11,575
기타 유동부채	67,784	75,797	149,816	208,852	223,422
비유동부채	**19,014**	**24,210**	**34,060**	**46,667**	**49,832**
사채 및 장기차입금	21	2,813	2,813	2,813	2,813
기타 비유동부채	18,993	21,397	31,247	43,854	47,019
부채총계	**112,340**	**130,622**	**218,406**	**290,938**	**307,247**
지배주주지분	**391,688**	**424,313**	**708,883**	**1,060,045**	**1,405,921**
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	680,556	1,031,718	1,377,594
기타	15,873	16,876	23,026	23,026	23,026
비지배주주지분	**10,504**	**12,007**	**18,194**	**27,486**	**37,665**
자본총계	**402,192**	**436,320**	**727,077**	**1,087,530**	**1,443,585**
순부채	-93,285	-100,582	-243,279	-533,618	-834,585

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**72,983**	**85,315**	**247,103**	**478,883**	**543,977**
당기순이익	34,451	45,207	295,692	444,105	486,500
현금유출입이없는 비용 및 수익	42,947	52,396	145,823	194,626	208,998
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	89,658	130,453	132,643
영업활동 자산부채 변동	-1,568	-9,614	-102,993	-27,267	-16,173
투자활동에서의 현금흐름	**-85,382**	**-68,512**	**-111,784**	**-134,183**	**-118,488**
유형자산 증감	-51,250	-47,372	-79,800	-88,175	-106,826
장단기금융자산의 증감	-36,218	-9,056	-30,835	-45,176	-11,340
기타	2,087	-12,084	-1,150	-832	-322
재무활동에서의 현금흐름	**-7,797**	**-13,478**	**-14,262**	**-85,652**	**-132,445**
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	-11,084	-83,652	-130,445
기타	-3,553	-9,490	0	0	0
현금증감	-28,969	-2,169	34,050	152,725	427,859
기초현금	120,740	114,784	91,772	112,615	125,821
기말현금	91,772	112,615	125,821	265,340	553,680
Gross cash flow	**77,398**	**97,602**	**441,515**	**638,731**	**695,498**
Free cash flow	**21,576**	**37,793**	**167,303**	**390,708**	**437,151**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	16.2	10.9	136.1	45.7	7.9
영업이익	398.3	33.2	781.3	49.1	7.7
순이익	122.5	31.2	554.1	50.2	9.5
수정 EPS**	132.3	32.6	561.3	50.7	9.5
주당지표					
EPS (지배주주)	4,950	6,564	43,402	65,399	71,642
EPS (연결기준)	5,072	6,704	44,329	66,796	73,173
수정 EPS**	4,950	6,564	43,402	65,399	71,642
BPS	57,981	63,997	107,917	161,376	214,031
DPS (보통주)	1,446	1,668	12,735	19,858	21,754
Valuations (배)					
P/E***	10.7	18.3	4.8	3.2	2.9
P/B***	0.9	1.9	1.9	1.3	1.0
EV/EBITDA	3.6	7.7	2.5	1.3	0.8
비율					
ROE (%)	9.0	10.8	51.1	49.2	38.6
ROA (%)	7.1	8.4	39.1	38.2	31.1
ROIC (%)	10.6	13.2	75.5	88.0	84.1
배당성향 (%)	25.6	22.1	25.4	26.3	26.3
배당수익률 (보통주, %)	2.7	1.4	6.2	9.6	10.5
순부채비율 (%)	-23.2	-23.1	-33.5	-49.1	-57.8
이자보상배율 (배)	36.2	72.0	597.7	1,001.0	1,191.3

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

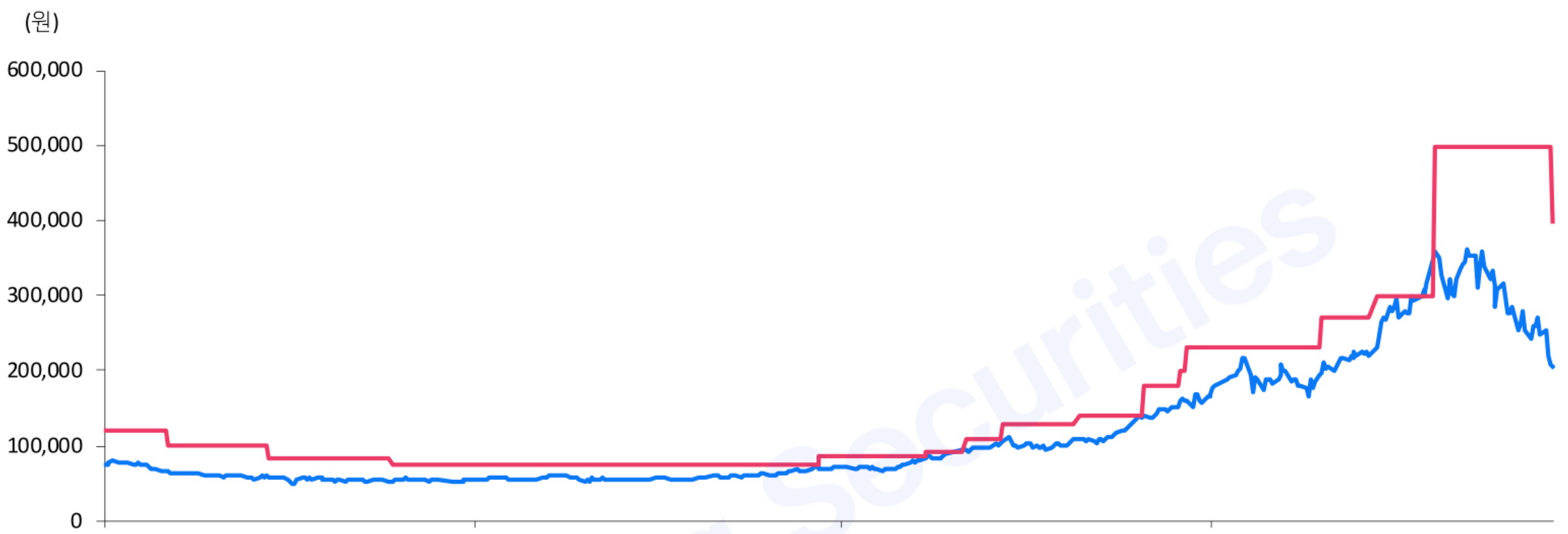
자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

Samsung Securities

Compliance notice

- 당사는 2026년 7월 30일 현재 삼성전자와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 30일 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
괴리율 (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
괴리율 (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	7/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	270000	300000	500000	400000
괴리율 (평균)	-20.25	-3.39	-39.97	
괴리율 (최대or최소)	-16.30	16.33	-58.30	

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. 6. 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