

종목 정보

BUY		
목표주가	400,000원	42.1%
현재주가	281,500원	
시가총액	1,645.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	5,846,278,608주 (78.9%)	
52주 최저/최고	67,600원/362,500원	
60일-평균거래대금	90,238.7억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성전자 (%)	8.7	48.1	298.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	6.1	24.4	81.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	400,000	400,000	0.0%
2026E EPS	43,509	43,402	0.2%
2027E EPS	62,780	65,399	-4.0%

컨센서스

커버 증권사 수	24
목표주가	491,875
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

삼성전자 (005930)

주주 환원 규모로 삼성전자의 저평가를 증명

- ‘26년 잔여 주주 환원 재원 90-110조원과 30조원의 3Q 분기 배당 발표. 27년에는 배당·자사주 매입 포함 보통주 10%, 우선주 14.4%의 주주 환원 수익률 전망
- 주식의 내려티브는 이익의 지속성으로 이동. 주주 환원은 이익 지속성에 대한 경영진의 신호이자 주가의 상승 여력을 부각시키는 촉매

WHAT'S THE STORY?

30조원의 분기 배당 발표: 동사는 공시를 통해 '24-26년 3개년 누적 FCF 50% 환원 정책에 따른 잔여 주주 환원 재원이 90-110조원이며, 이 중 3Q26 특별 분기배당으로 30조원 내외를 지급하는 방안을 검토 중이라고 밝혔다. 동사는 그동안 분기당 보통주 기준 372원의 배당을 지급해왔으나, 30조원 특별배당이 시행될 경우 3Q26 DPS는 4,654원까지 증가할 수 있다. 전일 종가 기준 분기 배당수익률만 보통주 1.65%, 우선주 2.25%에 해당한다. 분기배당을 포함한 26년 DSP 추정치는 11,045원으로 배당수익률은 보통주 3.9%, 우선주 5.3% 수준이다. 과거 고정 DPS 중심의 배당 정책이 이익과 FCF 증가에 따라 유동적으로 확대되기 시작했다는 점에 의미가 있다.

자사주 매입 소각 가능성: 우리는 2024-26년 3개년 FCF 50% 정책에 따라 2026년에 집행될 잔여 주주 환원 재원을 약 110조원으로 추정한다. 이 가운데 배당소득 분리과세 요건을 충족하기 위해 배당 성향 25%를 기준으로 적용할 경우 2026년 총 현금배당은 최소 75조원 이상이 필요하다. 상반기 4.9조원과 3분기 30조원 특별배당을 감안하면 4Q26 배당은 약 40조원 수준으로 추정된다. 또한 업사이클의 높은 이익을 기준으로 배당을 과도하게 확대할 경우 향후 다운사이클에서 총 배당 금액의 전년 대비 10% 증가 요건을 충족하기 어려워질 수 있다. 이에 따라 동사는 배당 성향을 25% 수준에서 관리하고 초과 환원 재원을 자사주 매입 소각으로 전환할 가능성이 높다고 판단한다. 배당 성향 25%를 가정할 경우 주주 환원 목적의 자사주 매입 소각 재원은 2026년 약 38조원, 2027년 약 74조원으로 추정한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	333,606	765,216	1,093,124	1,179,147
영업이익 (십억원)	43,601	371,420	542,810	584,741
순이익 (십억원)	45,207	295,217	424,585	462,678
EPS (adj) (원)	6,564	43,509	62,780	68,412
EPS (adj) growth (%)	32.6	562.9	44.3	9.0
EBITDA margin (%)	27.1	55.9	55.5	56.1
ROE (%)	10.8	54.2	53.5	43.7
P/E (adj) (배)	18.3	6.5	4.5	4.1
P/B (배)	1.9	2.8	1.9	1.4
EV/EBITDA (배)	7.7	3.8	2.4	1.9
Dividend yield (%)	1.4	4.0	6.0	7.0

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

2026년 임직원 상여금을 위한 자사주 확보: 동사는 이번 공시를 통해 임직원 보상 목적으로 15조원의 자사주를 추가 매입할 계획이라고 밝혔다. 매입 기간은 8월 24일부터 11월 21일까지 약 3개월이다. 현재 보유 중인 자사주는 취득 원가 기준 약 13조원이지만 주가 상승으로 전일 종가 기준 시장가치는 약 22.5조원 수준이다. 따라서 이번 15조원의 추가 매입이 완료되면 전일 종가 기준 약 37.5조원 규모의 임직원 보상용 자사주 pool을 확보하게 된다. 2026년 DS 부문 예상 영업이익의 10.5%에 해당하는 성과급에서 세금을 제외한 금액을 주식으로 지급하기 위한 재원을 감안하면, 이번 매입을 통해 2026년 성과급 지급에 필요한 자사주를 대부분 확보하는 것으로 추정한다. 이는 주주 환원 목적의 자사주 매입과 별개로, 이익 증가에 따라 임직원 보상 목적의 구조적인 자사주 수요가 발생하고 있음을 의미한다.

주주 환원의 절대 규모가 달라진다: '27년 삼성전자의 주주 환원 규모는 과거와 비교하기 어려운 수준으로 확대될 전망이다. 배당 성향을 25%로만 가정해도 27년 예상 배당수익률은 보통주 5.6%, 우선주 7.7%에 달한다. 여기에 2027년에는 2026년 성과에 따른 임직원 보상을 위해 약 40조원의 추가 자사주 매입이 필요할 것으로 추정한다. 이를 주주 환원 목적 자사주 매입 예상액 77조원과 합산하면 전체 자사주 매입 규모는 100조원을 상회할 수 있다. 보통주 약 108조원, 우선주 약 9.4조원의 매입을 가정할 경우 각각 현재 시가총액의 4.0%, 6.4%에 해당한다. 배당과 자사주 매입을 합산하면 이익 증가가 단순 성장 모멘텀이 아니라 실제 주당 가치와 주주 현금흐름 증가로 연결되는 구간에 진입하고 있다.

이익의 지속성 국면, 주주 환원이 중요하다: 현재 삼성전자 주식의 핵심 논쟁 역시 AI 사이클이 만들어낸 전례 없는 이익이 얼마나 지속될 수 있는가에 있다. 이익의 절대 규모가 커질수록 시장은 추가적인 어닝 서프라이즈보다 현재 이익이 얼마나 오래 유지될 수 있는지를 묻기 시작한다. 이런 의미에서 주주 환원의 크기와 기간은 경영진이 이익의 지속성을 얼마나 신뢰하는지를 보여주는 중요한 신호라고 생각한다. 특히 배당 성향 25%를 유지하면서 잔여 FCF를 자사주 매입·소각으로 환원하는 구조가 정착된다면 이익이 증가할수록 배당은 증가하고 발행 주식 수는 감소한다. 과거 메모리 업사이클에서는 높은 이익이 대규모 CAPEX와 현금 축적으로 귀결되었다면, 이번 사이클에서는 증가하는 이익의 일정 부분이 구조적으로 투자자의 몫이 되는 변화가 시작되고 있다. 주주 환원 포물러는 이익을 주가로 전환시키는 밸류에이션 도구이다. 이익의 지속성이 확인되는 과정에서 대규모 배당과 자사주 매입 소각은 주가의 하방을 지지하는 동시에 상승 여력을 부각시키는 중요한 catalyst가 될 것으로 전망한다.

삼성전자: 주주 환원 규모 추정

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	299,551	444,948	524,037
당기순이익	34,451	45,207	295,217	424,585	462,678
현금유출입이 없는 비용 및 수익	42,947	52,396	133,444	183,846	200,254
유형자산 감가상각비	39,650	43,606	53,047	61,225	73,553
영업활동 자산부채 변동	-1,568	-9,614	-49,970	-41,582	-12,192
CAPEX	51,406	47,522	79,800	88,175	106,826
FCF	21,576	37,793	219,751	356,773	417,211
주주 환원 재원*	10,788	18,062	110,247	178,387	208,605
총 배당액	9,811	11,108	72,555	104,350	113,712
보통주	8,622	9,763	63,693	91,604	99,822
우선주	1,189	1,345	8,863	12,747	13,891
자사주 매입 소각	1,812	6,582	37,692	74,037	94,893
총 주주 환원액	11,623	17,690	110,247	178,387	208,605
지배주주 순이익	33,621	44,261	290,221	417,400	454,848
배당 성향	29	25	25	25	25
배당수익률	0.5	0.6	3.9	5.6	6.1
주주 환원율*	34.6	40.0	38.0	42.7	45.9
DPS (보통주)	1,446	1,668	11,045	15,886	17,311
DPS (우선주)	1,447	1,669	11,046	15,887	17,312

참고: 2024~2026년 동안 발생하는 누적 FCF의 50%를 환원할 계획
참고: 주주 환원율 = 총 주주 환원액 / 지배주주 순이익
자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,871	333,606	765,216	1,093,124	1,179,147
매출원가	186,562	202,236	182,792	249,708	268,634
매출총이익	114,309	131,370	582,424	843,416	910,513
(매출총이익률, %)	38.0	39.4	76.1	77.2	77.2
판매 및 일반관리비	81,583	87,769	211,004	300,606	325,773
영업이익	32,726	43,601	371,420	542,810	584,741
(영업이익률, %)	10.9	13.1	48.5	49.7	49.6
영업외손익	4,804	5,880	9,505	15,854	24,046
금융수익	16,703	16,240	19,422	25,207	32,652
금융비용	12,986	11,734	11,291	10,870	10,216
지분법손익	751	683	1,000	1,050	1,100
기타	335	691	374	467	511
세전이익	37,530	49,481	380,925	558,665	608,787
법인세	3,078	4,275	85,708	134,079	146,109
(법인세율, %)	8.2	8.6	22.5	24.0	24.0
계속사업이익	34,451	45,207	295,217	424,585	462,678
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	34,451	45,207	295,217	424,585	462,678
(순이익률, %)	11.5	13.6	38.6	38.8	39.2
지배주주순이익	33,621	44,261	290,221	417,400	454,848
비지배주주순이익	830	946	4,996	7,185	7,830
EBITDA	75,357	90,528	427,586	606,982	661,096
(EBITDA 이익률, %)	25.0	27.1	55.9	55.5	56.1
EPS (지배주주)	4,950	6,564	43,509	62,780	68,412
EPS (연결기준)	5,072	6,704	44,258	63,860	69,590
수정 EPS (원)*	4,950	6,564	43,509	62,780	68,412

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	72,983	85,315	299,551	444,948	524,037
당기순이익	34,451	45,207	295,217	424,585	462,678
현금유출입이없는 비용 및 수익	42,947	52,396	133,444	183,846	200,254
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	77,279	119,674	123,898
영업활동 자산부채 변동	-1,568	-9,614	-49,970	-41,582	-12,192
투자활동에서의 현금흐름	-85,382	-68,512	-110,260	-130,691	-118,084
유형자산 증감	-51,250	-47,372	-79,800	-88,175	-106,826
장단기금융자산의 증감	-36,218	-9,056	-29,310	-41,684	-10,935
기타	2,087	-12,084	-1,150	-832	-322
재무활동에서의 현금흐름	-7,797	-13,478	-77,221	-151,431	-205,503
차입금의 증가(감소)	6,644	5,909	-2,678	-2,000	-2,000
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-10,889	-9,897	-40,946	-70,883	-102,193
기타	-3,553	-9,490	-33,597	-78,547	-101,310
현금증감	-28,969	-2,169	34,050	123,119	288,036
기초현금	120,740	114,784	91,772	112,615	125,821
기말현금	91,772	112,615	125,821	235,734	413,858
Gross cash flow	77,398	97,602	428,661	608,431	662,932
Free cash flow	21,576	37,793	219,751	356,773	417,211

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

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062	247,685	450,705	706,458	934,662
현금 및 현금등가물	91,772	112,615	125,821	235,734	413,858
매출채권	43,623	51,128	118,981	160,994	179,903
재고자산	51,755	52,637	74,776	104,287	117,496
기타	77,979	86,064	118,489	166,279	178,929
비유동자산	287,470	319,257	363,399	404,847	443,460
투자자산	24,349	31,348	49,854	65,300	71,442
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	814,103	1,111,305	1,378,123
유동부채	93,326	106,411	117,387	127,828	132,425
매입채무	12,370	13,039	18,663	21,328	21,888
단기차입금	13,173	17,575	15,575	13,575	11,575
기타 유동부채	67,784	75,797	83,149	92,925	98,962
비유동부채	19,014	24,210	33,573	45,180	48,225
사채 및 장기차입금	21	2,813	2,813	2,813	2,813
기타 비유동부채	18,993	21,397	30,760	42,367	45,411
부채총계	112,340	130,622	150,960	173,008	180,650
지배주주지분	391,688	424,313	646,140	914,110	1,165,455
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	651,411	997,927	1,350,582
기타	15,873	16,876	-10,572	-89,119	-190,429
비지배주주지분	10,504	12,007	17,003	24,188	32,018
자본총계	402,192	436,320	663,143	938,298	1,197,473
순부채	-93,285	-100,582	-213,173	-393,296	-589,667

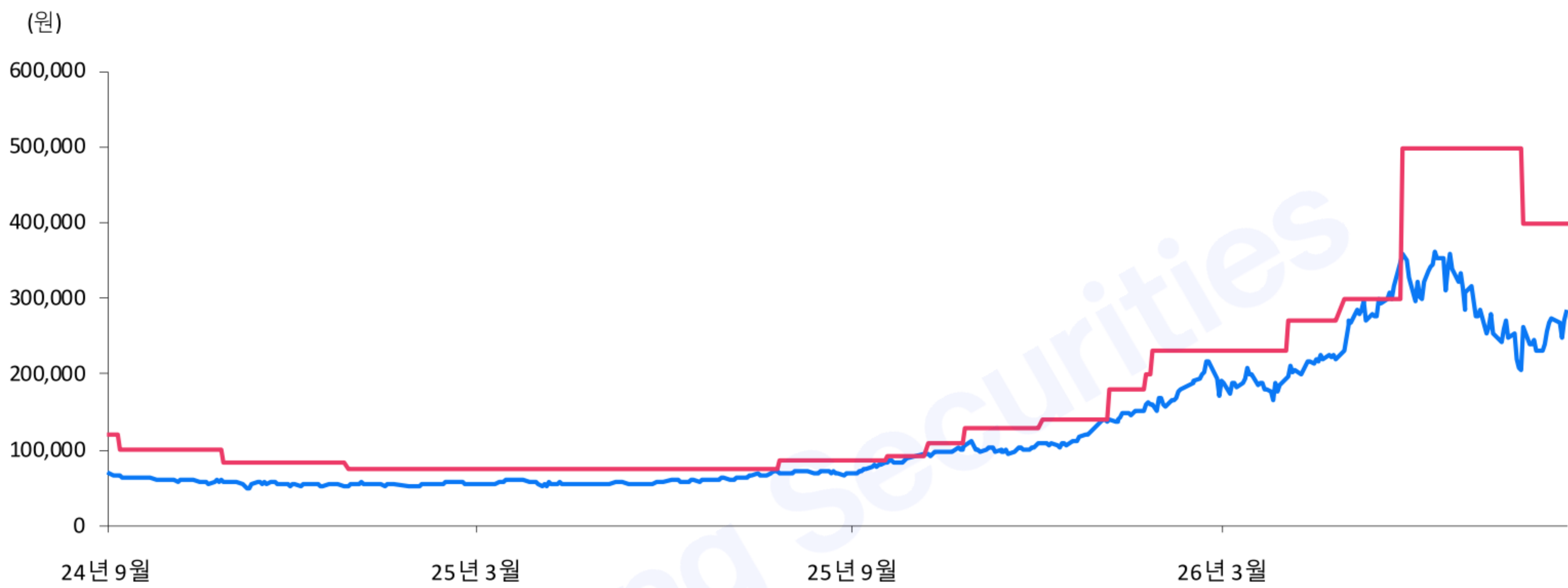
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	16.2	10.9	129.4	42.9	7.9
영업이익	398.3	33.2	751.9	46.1	7.7
순이익	122.5	31.2	553.0	43.8	9.0
수정 EPS**	132.3	32.6	562.9	44.3	9.0
주당지표					
EPS (지배주주)	4,950	6,564	43,509	62,780	68,412
EPS (연결기준)	5,072	6,704	44,258	63,860	69,590
수정 EPS**	4,950	6,564	43,509	62,780	68,412
BPS	57,981	63,997	100,258	148,516	201,597
DPS (보통주)	1,446	1,668	11,258	16,954	19,670
Valuations (배)					
P/E***	10.7	18.3	6.5	4.5	4.1
P/B***	0.9	1.9	2.8	1.9	1.4
EV/EBITDA	3.6	7.7	3.8	2.4	1.9
비율					
ROE (%)	9.0	10.8	54.2	53.5	43.7
ROA (%)	7.1	8.4	42.8	44.1	37.2
ROIC (%)	10.6	13.2	78.8	88.3	81.4
배당 성향 (%)	25.6	22.1	21.9	21.7	21.5
배당수익률 (보통주, %)	2.7	1.4	4.0	6.0	7.0
순부채비율 (%)	-23.2	-23.1	-32.1	-41.9	-49.2
이자보상배율 (배)	36.2	72.0	571.7	926.1	1,099.6

Compliance notice

- 당사는 2026년 8월 21일 현재 삼성전자와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 21일 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	7/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	270000	300000	500000	400000
과리율 (평균)	-20.25	-3.39	-40.44	
과리율 (최대or최소)	-16.30	16.33	-58.60	

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%)

Samsung Securities

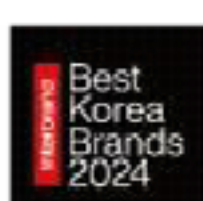
삼성증권

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