

삼성전자 (005930)

류형근

hyungkeun.ryu@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

88,000

유지

현재주가

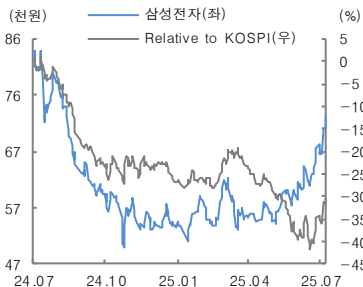
72,600

(25.07.30)

반도체업종

KOSPI	3254.47
시가총액	477,663십억원
시가총액비중	21.61%
자본금(보통주)	773십억원
52주 최고/최저	83,900원 / 49,900원
120일 평균거래대금	10,759억원
외국인지분율	50.65%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인 20.15% 국민연금공단 7.75%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.4	30.8	35.2	-10.4
상대수익률	14.6	2.8	5.4	-24.6



삼성전자의 메시지

- DS에선 근원적 기술 경쟁력 회복을, DX에서는 시장 선도력을 강조
- 하반기 경쟁력 개선의 증거를 지속 확인하게 될 것이라는 판단
- 목표주가와 매수의견 유지

삼성전자가 시장에 전달한 2가지 메시지

금번 실적발표에서 삼성전자는 2가지를 강조. DS 사업부문에서는 근원적 기술 경쟁력 회복을, DX 사업부문에서는 신규 폼팩터 (TriFold, XR), AI 기능 강화를 통한 시장 선도를 강조. 지금의 Rally를 이어가려면, 해당 2가지 부분에 대한 근거가 보다 명확해질 필요가 있다는 판단.

1) **메모리반도체**: 부진을 뒤로 하고, 개선의 근거를 구체적으로 확인하게 될 것이라 생각. Nvidia 제외 주요 고객사향 제품 인증 완료 효과로 HBM 출하량은 계단식 성장을 보여줄 것이며, AI 파생 수요 (Grace CPU향 LPDDR5x/SO-CAMM, GDDR7 등)에서의 기회요소가 보다 구체화되고 있는 만큼 질적, 양적 개선이 가능할 것이라 생각. 하반기 메모리반도체 영업이익은 상반기 대비 82% 성장한 11.5조원을 기록할 것으로 전망.

2) **DX 사업부문**: M&A를 통한 AI 대응력 강화 외에도 TriFold, XR 디바이스와 같은 신규 폼팩터에 대한 도전을 시작. TriFold와 XR 디바이스의 경우, 아직 시장 개화 초기 국면인 만큼 단기 이익에 강한 기여를 하긴 어렵지만, 새로운 성장동력 확보 시도를 한다는 부분에 시장은 보다 주목할 것이라 생각.

목표주가 88,000원과 매수의견 유지

테슬라향 대규모 수주 계약 체결 후, 삼성전자를 바라보는 시장의 시각은 보다 낙관적으로 변화. 미래 성장을 위한 발판은 보다 구체화되고 있고, 분기 실적 (2Q25 4.7조원, 3Q25 9.4조원 전망) 모멘텀과 추가 주주환원에 대한 기대감도 유효. 주식에 대한 시각을 긍정적으로 가져가야 할 때라는 판단. 목표주가 88,000원과 매수의견 유지.

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	313,625	331,537	361,605
영업이익	6,567	32,726	28,395	41,175	51,733
세전순이익	11,006	37,530	34,049	45,508	56,360
총당기순이익	15,487	34,451	27,695	33,676	41,143
지배자분순이익	14,473	33,621	26,737	32,742	40,235
EPS	2,131	4,950	3,965	4,861	5,973
PER	36.8	10.7	17.8	14.5	11.8
BPS	52,002	57,663	60,724	64,362	68,908
PBR	1.5	0.9	1.2	1.1	1.1
ROE	4.1	9.0	6.7	7.8	9.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

메모리반도체, 무엇이 하반기의 개선을 이끌까?

상반기의 부진을 딛고, 하반기에는 한층 개선된 모습을 보여줄 수 있을 것이라 생각한다. 하반기 영업이익은 상반기 대비 82% 성장한 11.5조원에 달할 것이라는 판단이다.

1. HBM, 분기 개선세 지속

시장의 기대 대비 부진한 성과가 이어지고 있으나, 전체적으로 보면, HBM 사업 경쟁력은 저점을 통과하고 있는 모습이다. Nvidia 외 주요 북미 거래선들향으로 HBM3e 양산 P/O를 확보한 것으로 추정되며, 해당 효과 속, 하반기 판매량은 상반기 대비 144% 상승한 35.5억 Gb 수준에 달할 것이라는 판단이다.

- 금일 실적발표에서 삼성전자는 HBM4 초기 Sample을 주요 고객사향으로 출하했다고 발표했다. 8월 ES (Engineering Sample), 11월 CS (Customer Sample)를 거쳐 2026년 2월에 주요 고객사향 최종 제품 인증에 대한 윤곽이 구체화될 것이라는 판단이다.

- 제품 인증 절차가 아직 본격 진행되고 있는 것은 아닌 상황인 만큼 HBM4 사업의 성공 여부를 현 시점에서 장담하긴 어렵다. 하지만, 경쟁사 대비 선단공정을 선제 적용하는 만큼 그간 문제로 여겨져 왔던 속도 및 발열 스펙의 개선 기회를 얻을 수 있을 것이며, 이는 사업의 성공 가능성을 높이는 변화가 될 것이라 생각한다. HBM4 Sample 요청이 증가하고 있는 만큼 사업 환경을 비관적으로만 바라볼 때는 아니라는 판단이다.

2. HBM 외 반도체, AI 파생 수요가 가져올 기회

개선 흔적은 하반기 구간에 지속 확인 가능할 것이라 생각한다. Nvidia의 Grace CPU향 LPDDR5x 출하가 2Q25에 시작되었고, SO-CAMM의 출하도 3Q25부터 시작될 것이라는 판단이다. 2025년 구간에 Nvidia의 중국향 GPU 신제품 (RTX Pro 6000D)향 GDDR7을 독점 공급할 것으로 예상되는 만큼 AI 노출도는 다방면으로 확장되고 있으며, 질적으로도, 양적으로도 개선된 모습을 하반기에 보여줄 수 있을 것이라 생각한다. 이를 기반으로, 메모리반도체 매출액 1위를 재차 차지할 수 있을 것이라는 판단이다.

추가적으로 기대할 수 있는 부분이 있다면?

1. 비메모리반도체

중국향 AI 반도체 공급 차질에 따른 총당금 반영 (2Q25 총당금: 0.4-0.5조원 추정)으로 상반기 실적은 시장 기대 대비 부진했다 (2Q25 비메모리반도체 영업이익: 2.5-2.6조원 적자로 추정). 테슬라향 대규모 수주 건으로 사업에 대한 시장의 인식이 보다 낙관적으로 변모하는 가운데, 단기 이익에도 긍정적인 변화가 찾아오고 있다.

갤럭시 Flip 7/7FE에 탑재되는 엑시노스 2500에 대한 양산이 본격화되기 시작했고, 2025년 10-11월 구간에는 갤럭시 S26 시리즈향 채용이 예상되는 엑시노스 2600에 대한 양산도 시작된다. 그렇다면, 선단공정 가동률의 개선세는 눈에 보이기 시작할 것이고, 줄어드는 분기 영업적자 폭에 시장도 긍정적으로 화답할 것이라 생각한다.

2. 세트, 새로운 도전이 만들어낼 가치

갤럭시 Z폴드7의 성공적인 출시에 이어, 플렉트 그룹 인수를 통한 AI 포트폴리오 강화, TriFold와 XR 디바이스 등의 신규 폼팩터 연내 출시 등을 기반으로 세트 사업 경쟁력을 지속 강화해갈 계획이다. TriFold와 XR 디바이스의 경우, 아직 시장 개화 초기 국면인 만큼 단기 이익에 강한 기여를 하긴 어렵지만, 새로운 성장동력 확보 시도를 한다는 부분에 시장은 보다 주목할 것이라 생각한다.

3. 비영업적 부분에서도 변화를 기대

3.9조원 규모의 3차 자사주 매입 분의 경우, 1.1조원은 임직원 상여 지급 등으로 활용하고, 2.8조원은 주주가치 제고 목적으로 취득할 예정이다. 금번 실적발표에서 3차 자사주 매입 기한을 10월 8일까지로 단축할 계획이라는 점을 언급했고, 이는 주가의 하방을 공고히 해주는 긍정적 변화라 생각한다.

시장에서 추가적으로 기대하는 바가 있다면, Value Up 프로그램 발표일 것이라 생각한다. Value up 프로그램 발표를 통해 현금 활용 (Capex의 Discipline 강화 등)에 대한 원칙을 보다 공고히 한다면, 삼성전자 주가에 긍정적 영향을 미칠 수 있을 것이라는 판단이다. 그 가능성이 남아있는 만큼 비영업적 부분에 대한 변화 또한 우리가 하반기에 기대할 수 있는 기회요소가 될 것이라 생각한다.

표 1. 삼성전자: 주요 가정 (수정 후)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
환율 (KRW/USD)	1,453	1,404	1,350	1,350	1,300	1,300	1,300	1,300	1,365	1,389	1,300
DRAM 출하량 (십억 Gb)	24.5	27.3	29.9	30.6	29.8	31.3	33.1	33.8	105.9	112.3	128.0
QoQ	0	11	10	2	-2	5	6	2			
YoY	-7	-1	8	25	22	15	11	11	13	6	14
DRAM ASP/Gb (USD)	0.37	0.38	0.44	0.44	0.44	0.45	0.47	0.46	0.38	0.41	0.46
QoQ	-20	2	16	1	-1	3	5	-3			
YoY	22	4	13	-5	17	20	9	4	63	8	11
NAND 출하량 (십억 GB)	55.6	71.1	74.7	69.4	68.7	72.9	79.4	82.2	268.2	270.8	303.2
QoQ	-11	28	5	-7	-1	6	9	3			
YoY	-24	3	16	12	24	2	6	18	12	1	12
NAND ASP/GB (USD)	0.076	0.073	0.076	0.072	0.070	0.072	0.074	0.069	0.09	0.07	0.07
QoQ	-16	-5	5	-5	-3	3	3	-7			
YoY	2	-19	-21	-20	-8	-0	-2	-4	64	-15	-4
스마트폰 출하량 (백만 대)	61	58	59	51	61	56	58	55	223	229	230
QoQ	19	-6	2	-14	20	-8	4	-5			
YoY	2	8	2	-1	-1	-3	-2	8	-2	3	0
스마트폰 ASP (USD)	326	270	291	266	322	274	300	278	294	289	294
QoQ	25	-17	8	-9	21	-15	10	-8			
YoY	-3	-3	-2	2	-1	2	3	4	3	-2	2

자료: 대신증권 리서치센터

표 2. 삼성전자: 주요 가정 (수정 전)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
환율 (KRW/USD)	1,453	1,380	1,350	1,350	1,350	1,350	1,300	1,300	1,365	1,383	1,325
DRAM 출하량 (십억 Gb)	24.5	27.3	29.9	30.6	29.9	31.3	33.0	33.8	105.9	112.3	128.0
QoQ	0	11	9	3	-3	5	5	2			
YoY	-7	-1	8	26	22	15	11	10	13	6	14
DRAM ASP/Gb (USD)	0.37	0.38	0.44	0.44	0.43	0.45	0.47	0.46	0.38	0.41	0.45
QoQ	-20	2	15	1	-1	4	5	-3			
YoY	22	4	13	-5	17	20	9	5	63	8	12
NAND 출하량 (십억 GB)	55.6	71.1	71.8	69.7	68.3	72.4	78.1	81.3	268.2	268.2	300.0
QoQ	-11	28	1	-3	-2	6	8	4			
YoY	-24	3	12	12	23	2	9	17	12	-0	12
NAND ASP/GB (USD)	0.076	0.073	0.076	0.072	0.070	0.072	0.074	0.069	0.087	0.074	0.072
QoQ	-16	-5	5	-5	-3	3	3	-7			
YoY	2	-19	-21	-20	-8	-0	-2	-4	64	-15	-4
스마트폰 출하량 (백만 대)	61	57	57	51	60	56	58	55	223	226	229
QoQ	19	-7	-0	-11	17	-6	4	-5			
YoY	2	6	-1	-1	-3	-2	2	8	-2	1	1
스마트폰 ASP (USD)	326	275	297	266	322	279	307	278	294	292	297
QoQ	25	-16	8	-10	21	-13	10	-9			
YoY	-3	-2	0	2	-1	2	3	4	3	-1	2

자료: 대신증권 리서치센터

표 3. 삼성전자: 실적 추이 및 전망 (수정 후) (단위:십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	79,141	74,566	82,141	77,776	81,101	78,855	87,220	84,361	300,871	313,625	331,537
DS 사업부문	25,131	27,900	32,199	32,151	29,934	32,378	35,887	35,696	111,066	117,381	133,896
메모리반도체	19,069	21,200	25,299	24,973	23,161	25,192	28,115	27,530	84,463	90,541	103,998
DRAM	13,018	14,124	17,619	18,188	16,886	18,341	20,424	20,127	53,255	62,949	75,779
NAND	6,051	7,076	7,680	6,785	6,275	6,851	7,691	7,403	31,208	27,592	28,219
비메모리반도체	6,062	6,700	6,900	7,178	6,774	7,186	7,772	8,166	26,603	26,839	29,898
DX 사업부문	51,717	43,600	45,017	40,413	48,584	42,785	45,438	42,530	174,888	180,747	179,337
MX/Network	37,000	29,200	30,499	25,745	33,674	27,566	30,371	27,389	117,230	122,444	119,000
CE/VD	14,500	14,100	14,206	14,399	14,636	14,940	14,750	14,858	56,440	57,205	59,184
삼성디스플레이	5,867	6,400	7,999	8,370	6,102	6,720	8,639	8,956	29,158	28,636	30,416
Harman	3,419	3,800	3,927	3,843	3,481	3,972	4,255	4,179	14,275	14,989	15,888
영업이익	6,685	4,676	9,424	7,609	7,685	9,547	13,240	10,703	32,726	28,395	41,175
DS 사업부문	1,106	400	4,753	4,248	3,216	5,590	8,281	6,667	15,094	10,506	23,755
메모리반도체	3,400	2,950	6,275	5,257	4,304	6,241	8,752	6,754	20,467	17,882	26,051
DRAM	3,700	3,250	6,063	5,138	4,382	5,778	7,770	6,550	16,483	18,150	24,480
NAND	-300	-300	212	119	-78	463	981	204	3,984	-269	1,571
비메모리반도체	-2,294	-2,550	-1,522	-1,009	-1,088	-651	-471	-87	-5,373	-7,376	-2,296
DX 사업부문	4,722	3,300	3,058	2,004	3,632	2,978	3,071	2,481	12,440	13,085	12,162
MX/Network	4,300	3,100	2,698	1,832	3,273	2,557	2,670	2,255	10,660	11,930	10,755
CE/VD	300	200	361	172	359	421	401	226	1,750	1,033	1,407
삼성디스플레이	462	500	1,234	979	511	592	1,419	1,137	3,733	3,175	3,659
Harman	307	500	380	378	326	387	469	419	1,308	1,564	1,600
영업이익률	8	6	11	10	9	12	15	13	11	14	18
DS 사업부문	4	1	15	13	11	17	23	19	14	9	18
메모리반도체	18	14	25	21	19	25	31	25	24	20	25
DRAM	28	23	34	28	26	32	38	33	31	29	32
NAND	-5	-4	3	2	-1	7	13	3	13	-1	6
비메모리반도체	-38	-38	-22	-14	-16	-9	-6	-1	-20	-27	-8
DX 사업부문	9	8	7	5	7	7	7	6	7	7	7
MX/Network	12	11	9	7	10	9	9	8	9	10	9
CE/VD	2	1	3	1	2	3	3	2	3	2	2
삼성디스플레이	8	8	15	12	8	9	16	13	13	11	12
Harman	9	13	10	10	9	10	11	10	9	10	10

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

표 4. 삼성전자: 실적 추이 및 전망 (수정 전) (단위:십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	79,141	74,000	81,139	77,281	80,073	78,851	87,066	83,975	300,871	311,561	329,965
DS 사업부문	25,131	27,550	31,396	31,651	29,441	31,947	35,203	35,273	111,066	115,728	131,864
메모리반도체	19,069	21,335	24,932	24,928	23,096	25,216	27,852	27,475	84,463	90,264	103,638
DRAM	13,018	14,214	17,545	18,120	16,864	18,412	20,283	20,154	53,255	62,897	75,714
NAND	6,051	7,121	7,387	6,808	6,232	6,804	7,568	7,320	31,208	27,367	27,924
비메모리반도체	6,062	6,215	6,463	6,724	6,345	6,732	7,351	7,799	26,603	25,465	28,227
DX 사업부문	51,717	43,791	44,817	40,331	48,049	43,138	45,969	42,536	174,888	180,656	179,692
MX/Network	37,000	29,039	30,223	25,807	33,088	27,747	30,825	27,385	117,230	122,069	119,045
CE/VD	14,500	14,478	14,282	14,255	14,687	15,121	14,826	14,868	56,440	57,515	59,503
삼성디스플레이	5,867	6,499	7,999	8,370	6,102	6,824	8,639	8,956	29,158	28,735	30,521
Harman	3,419	3,713	3,927	3,929	3,481	3,941	4,255	4,210	14,275	14,989	15,888
영업이익	6,685	4,600	9,398	7,560	7,349	9,220	13,216	10,662	32,726	28,244	40,447
DS 사업부문	1,106	400	4,733	4,139	2,947	5,256	8,163	6,670	15,094	10,377	23,035
메모리반도체	3,400	3,000	6,273	5,136	4,015	5,851	8,591	6,890	20,467	17,809	25,347
DRAM	3,700	3,300	6,067	5,015	4,090	5,389	7,623	6,686	16,483	18,082	23,789
NAND	-300	-300	206	122	-76	462	968	204	3,984	-272	1,558
비메모리반도체	-2,294	-2,600	-1,540	-997	-1,068	-594	-429	-221	-5,373	-7,432	-2,312
DX 사업부문	4,722	3,300	3,052	2,056	3,583	3,018	3,187	2,500	12,440	13,130	12,288
MX/Network	4,300	3,000	2,690	1,886	3,223	2,559	2,784	2,274	10,660	11,876	10,839
CE/VD	300	300	363	170	360	459	403	226	1,750	1,133	1,448
삼성디스플레이	462	500	1,234	979	511	593	1,419	1,092	3,733	3,175	3,615
Harman	307	400	380	386	308	352	448	401	1,308	1,473	1,509
영업이익률	8	6	12	10	9	12	15	13	12	11	16
DS 사업부문	4	1	15	13	10	16	23	19	15	14	23
메모리반도체	18	14	25	21	17	23	31	25	21	19	29
DRAM	28	23	35	28	24	29	38	33	28	26	35
NAND	-5	-4	3	2	-1	7	13	3	-3	-5	7
비메모리반도체	-38	-42	-24	-15	-17	-9	-6	-3	-5	-2	3
DX 사업부문	9	8	7	5	7	7	7	6	8	7	7
MX/Network	12	10	9	7	10	9	9	8	10	9	9
CE/VD	2	2	3	1	2	3	3	2	3	3	3
삼성디스플레이	8	8	15	12	8	9	16	12	9	9	16
Harman	9	11	10	10	9	9	11	10	8	10	10

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	313,625	331,537	361,605
매출원가	180,389	186,562	200,406	202,140	216,158
매출총이익	78,547	114,309	113,219	129,397	145,448
판매비와관리비	71,980	81,583	84,824	88,222	93,714
영업이익	6,567	32,726	28,395	41,175	51,733
영업이익률	2.5	10.9	9.1	12.4	14.3
EBITDA	45,234	75,357	67,024	80,757	93,755
영업외손익	4,439	4,804	5,654	4,333	4,626
관계기업손익	888	751	634	547	743
금융수익	16,100	16,703	14,988	17,162	17,385
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-12,646	-12,986	-10,772	-13,577	-13,373
외환관련손실	10,711	11,361	11,361	11,361	11,361
기타	97	335	804	201	-129
법인세비용차감전순손익	11,006	37,530	34,049	45,508	56,360
법인세비용	4,481	-3,078	-6,354	-11,832	-15,217
계속사업순손익	15,487	34,451	27,695	33,676	41,143
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	27,695	33,676	41,143
당기순이익률	6.0	11.5	8.8	10.2	11.4
비지배지분순이익	1,014	830	959	934	908
지배지분순이익	14,473	33,621	26,737	32,742	40,235
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	335	1,684	1,853	2,038	2,242
포괄순이익	18,837	51,296	46,225	54,058	63,563
비지배지분포괄이익	992	1,248	1,600	1,500	1,402
지배지분포괄이익	17,846	50,048	44,625	52,559	62,161

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,131	4,950	3,965	4,861	5,973
PER	36.8	10.7	17.8	14.5	11.8
BPS	52,002	57,663	60,724	64,362	68,908
PBR	1.5	0.9	1.2	1.1	1.1
EBITDAPS	6,659	11,094	9,939	11,989	13,919
EV/EBITDA	10.0	3.6	5.8	4.7	4.0
SPS	38,120	44,293	46,508	49,222	53,686
PSR	2.1	1.2	1.6	1.5	1.4
CFPS	7,656	11,394	10,416	12,270	14,244
DPS	1,444	1,446	1,444	1,606	1,444

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-14.3	16.2	4.2	5.7	9.1
영업이익 증가율	-84.9	398.3	-13.2	45.0	25.6
순이익 증가율	-72.2	122.5	-19.6	21.6	22.2
수익성					
ROIC	3.4	10.2	7.4	9.4	11.1
ROA	1.5	6.7	5.4	7.6	8.9
ROE	4.1	9.0	6.7	7.8	9.0
안정성					
부채비율	25.4	27.9	26.3	25.6	25.4
순차입금비율	-21.9	-23.2	-23.3	-23.9	-24.2
이자보상배율	7.1	36.2	0.0	0.0	0.0

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	227,341	241,835	259,396
현금및현금성자산	69,081	53,706	47,215	48,673	50,207
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	56,502	60,570	67,299
재고자산	51,626	51,755	51,924	54,146	55,699
기타유동자산	31,949	68,356	71,700	78,446	86,190
비유동자산	259,969	287,470	303,505	317,453	338,061
유형자산	187,256	205,945	216,304	226,480	242,740
관계기업투자금	11,767	12,592	13,322	14,051	14,781
기타비유동자산	60,946	68,932	73,879	76,922	80,540
자산총계	455,906	514,532	530,846	559,288	597,457
유동부채	75,719	93,326	90,731	93,601	98,825
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	63,948	63,695	65,032
차입금	7,115	13,173	5,173	4,673	4,173
유동성채무	1,309	2,207	1,987	1,788	1,609
기타유동부채	13,746	16,424	19,623	23,445	28,012
비유동부채	16,509	19,014	19,646	20,542	22,048
차입금	538	21	15	15	15
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15,971	18,993	19,631	20,528	22,033
부채총계	92,228	112,340	110,376	114,143	120,873
자배지분	353,234	391,688	409,488	433,519	464,137
자본금	898	898	892	892	892
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	387,439	410,546	440,194
기타지분변동	1,280	15,873	16,753	17,677	18,647
비자배지분	10,444	10,504	10,982	11,626	12,447
자본총계	363,678	402,192	420,469	445,145	476,584
순차입금	-79,721	-93,322	-98,004	-106,346	-115,363

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	64,885	66,676	76,476
당기순이익	15,487	34,451	27,695	33,676	41,143
비현금항목의 가감	36,520	42,947	42,541	48,972	54,797
감가상각비	38,667	42,631	38,629	39,581	42,021
외환손익	0	0	363	363	363
지분법평가손익	-888	-751	-751	-751	-751
기타	-1,259	1,067	4,300	9,779	13,164
자산부채의 증감	-5,459	-1,568	1,003	-4,139	-4,246
기타현금흐름	-2,410	-2,848	-6,354	-11,832	-15,217
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-56,819	-58,595	-67,539
투자자산	5,350	1,188	-730	-730	-730
유형자산	-57,513	-51,250	-45,620	-46,157	-54,481
기타	35,240	-35,320	-10,469	-11,709	-12,328
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-18,052	-10,342	-11,275
단기차입금	2,145	5,871	-8,000	-500	-500
사채	-1,220	-1,365	0	0	0
장기차입금	355	405	-7	0	0
유상증자	0	0	-6	0	0
현금배당	-9,864	-10,889	-9,811	-9,634	-10,587
기타	-9	-1,820	-229	-207	-187
현금의 증감	19,400	-15,375	-6,490	1,458	1,534
기초 현금	49,681	69,081	53,706	47,215	48,673
기말 현금	69,081	53,706	47,215	48,673	50,207
NOPLAT	9,241	30,042	23,096	30,470	37,765
FCF	-12,615	18,947	8,448	18,238	19,649

[Compliance Notice]

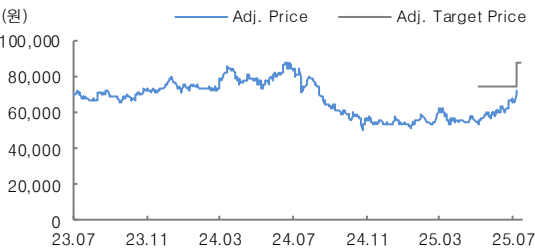
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:류형근)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전자(005930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.29	25.05.20
투자의견	Buy	Buy
목표주가	88,000	74,000
과리율(평균%)		(16.66)
과리율(최대/최소%)		(4.59)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250729)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상