2025. 7. 4

삼성전자 005930

경쟁열위 속 후행적 비용 vs 절대 저평가

- 2Q25 매출액과 영업이익을 각각 74.2조원과 4.6조원으로 전망. 이는 반도체의 더딘 회복력과 더불어 후행적 비용 요인이 발생한 결과. MX 선방 불구 시장 기대치를 재차 하회
- 성장 동력으로 작용해야 할 HBM 매출은 오히려 전분기 대비 감소 가능. 미주 고객사 품질인증 및 수주 역시 요원한 상황. 파운드리 적자 지속되는 가운데 활로 모색
- 주가 측면에서는 1) 2Q25 실적설명회를 통한 자사주 매입 모멘텀, 2) 여전한 저평가 상태, 3) 메모리 업사이클 속 실적 개선 방향성 부각 가능. 투자의견 BUY, 적정주가 7.3만원

▲ 반도체/디스플레이
Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 우서현
02. 6454-4907
seohyun.woo@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12 개월)	73,000 원
현재주가 (7.3)	63,800 원
상승여력	14.4%
KOSPI	3,116.27pt
시가총액	3,776,729억원
발행주식수	591,964만주
유동주식비율	75.99%
외국인비중	49.64%
52주 최고/최저가	87,800원/49,900원
평균거래대금	9,206.1억원

주요주주(%)

삼성생명보험 외 15 인	20.16
국민연금공단	7.75
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.07

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.3	17.3	-22.0
상대주가	-2.7	-8.1	-30.1

주가그래프

2Q25 영업이익 4.6조원 전망. HBM 회복 지연 및 후행적 비용 발생 영향

삼성전자의 2Q25 영업이익은 4.6조원으로, 내려가고 있는 시장 기대치를 재차 하회할 전망이다. 스마트폰 선방 불구, HBM 매출 감소와 선단 공정의 후행적 비용반영, 파운드리 저가동 지속 등의 결과로 반도체 실적 둔화가 뼈아팠다. **(반도체, 영업이익 0.4조원)** HBM은 전분기에 이어 5~6억 Gb 수준의 아쉬운 2Q25 출하량을 기록했을 전망이다. 아울러 당사가 지속 우려해온 바와 같이, 지난해부터 진행돼 온 의욕적 생산 계획에 따라 올해에는 부진재고 등 후행적 비용의 일부 인식이 가능한 상황이다. NAND 적자는 지속되는 한편 LSI/파운드리 역시 저가동 요인에 의해 2.3조원의 영업손실이 예상된다. **(SDC, 0.5조원)** 갤럭시 출하량 선방에 따라 비수기 불구 영업이익은 전분기 대비 소폭 개선이 예상된다. **(MX, 3.0조원)** 스마트폰 출하량이 5,600만대를 기록하며 기대를 소폭 상회하고, S25 엣지 등 신제품 출시 효과로 플래그십 매출 역시 견조한 수준을 기록했을 전망이다. 효율적 원가 절감 활동이 이어지며, 사업부 실적은 전분기에 이어 견조한 수준 달성이 가능하다. 3Q25 영업이익은 전분기 대비 일부 개선된 8.1조원으로 예상된다. 2025E/2026E 영업이익의 경우 28.6조원/47.4조원으로 기존 전망치 대비 소폭 하향조정된다.

자사주 매입 늦어도 7월말 재개 예상. 주가는 여전히 역사적 저평가 구간

제한된 회복 불구, 주주환원 활동 재개와 전사 차원의 합리적 현금흐름 관리가 예상된다. 잔여 자사주 매입계획 (4조원)은 늦어도 7월말 실적설명회에서 공유될 가능성이 높다. 시장 환경 및 제도 변화 속 소각이 전제된다면 이는 주가 부양요인 뿐 아니라 투자 효율화를 통한 반도체 업황 강화 요인이다. 동사 주가는 여전히 1.05배 26E P/B의 절대적 저평가 상태에 위치함에 주목할 필요가 있다. 시장의 기술리더십 복구 기대감을 감안 시, 과거 거래구간의 저점 (1.1~1.2배) 회복이 예상된다.

(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	258.9	6.6	14.5	2,424	-73.6	48,654	26.3	1.31	8.2	4.1	25.4
2024	300.9	32.7	33.6	5,632	132.3	54,169	11.3	1.18	5.1	8.6	27.9
2025E	319.7	28.6	27.3	4,040	-28.3	55,872	15.8	1.14	4.0	6.9	26.0
2026E	360.9	47.4	39.6	5,859	45.0	60,242	10.9	1.06	3.1	9.4	24.5
2027E	393.0	49.9	42.9	6,341	8.2	65,140	10.1	0.98	2.9	9.5	23.1

표1 삼성전자 2Q25E 실적 Preview

(십억원)	2Q25E	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	**74.2**	74.1	0.2%	79.1	-6.2%	76.7	-3.3%	76.6	-3.1%
영업이익	**4.6**	10.4	-55.7%	6.7	-30.8%	6.7	-30.9%	6.4	-28.3%
세전이익	**5.9**	11.6	-49.3%	9.2	-35.8%	8.1	-27.3%	7.7	-24.1%
순이익	**4.4**	9.6	-54.5%	8.0	-45.4%	6.3	-30.5%	6.9	-36.4%
영업이익률(%)	**6.2**	14.1		8.4		8.7		8.4	
세전이익률(%)	**7.9**	15.7		11.6		10.5		10.1	
순이익률(%)	**5.9**	13.0		10.1		8.2		9.0	

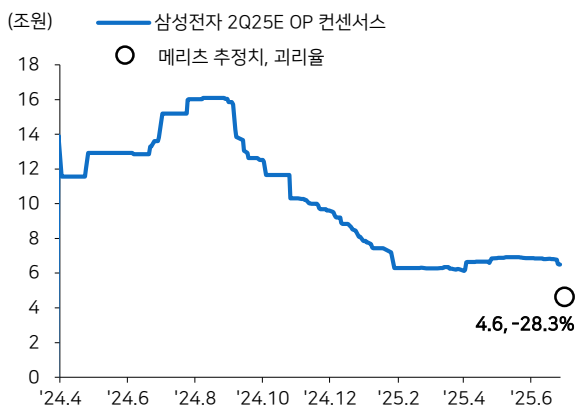
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적 추정치 변경

	New		Old		차이 (%)	
(조원)	**2Q25E**	**2025E**	**2Q25E**	**2025E**	**2Q25E**	**2025E**
매출액	**74.2**	**319.7**	**76.7**	**322.9**	**-3.3%**	**-1.0%**
DS	27.0	115.6	28.2	117.7	-4.1%	-1.7%
SDC	6.5	32.4	7.1	33.6	-8.1%	-3.5%
MX/네트워크	28.3	124.4	29.1	124.6	-2.7%	-0.1%
VD/가전	14.8	58.9	14.9	59.1	-1.3%	-0.3%
하만	3.9	15.4	3.9	15.4	0.0%	0.0%
기타	-6.3	-27.1	-6.5	-27.4	적자축소	적자축소
영업이익	**4.6**	**28.6**	**6.7**	**33.5**	**-30.9%**	**-14.5%**
DS	0.4	9.9	2.6	14.5	-84.2%	-32.2%
SDC	0.5	3.5	0.6	4.0	-19.2%	-12.6%
MX/네트워크	3.0	12.0	2.6	11.5	14.8%	3.9%
VD/가전	0.3	1.6	0.5	1.8	-30.0%	-7.8%
하만	0.4	1.5	0.4	1.5	0.0%	0.0%
세전이익	**5.9**	**34.8**	**8.1**	**40.6**	**-27.3%**	**-14.3%**
순이익(지배)	**4.4**	**27.3**	**6.1**	**31.9**	**-28.2%**	**-14.2%**
영업이익률 (%)	6.2%	9.0%	8.7%	10.4%	-	-

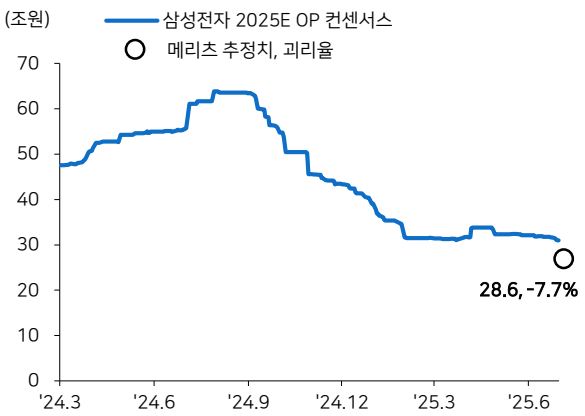
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q25E 영업이익, 컨센서스 -28.3% 하회 전망



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 -7.7% 하회 전망



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**79.1**	**74.2**	**81.5**	**84.9**	**87.4**	**87.3**	**91.8**	**94.3**	**300.9**	**319.7**	**360.9**
DS	25.1	27.0	30.4	33.1	33.0	36.2	37.5	39.7	111.1	115.6	146.4
DRAM	12.8	13.3	14.9	16.2	17.3	18.0	18.9	19.4	52.7	57.3	73.6
NAND	6.3	6.5	8.0	9.1	8.9	9.2	9.4	10.4	31.8	30.0	37.8
LSI	6.0	7.2	7.5	7.8	6.9	9.0	9.2	9.9	26.6	28.4	35.0
SDC	**5.9**	**6.5**	**9.6**	**10.4**	**7.2**	**8.3**	**10.3**	**10.6**	**29.5**	**32.4**	**36.5**
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.9	1.6	1.9
OLED	5.5	6.1	9.2	10.0	6.7	7.8	9.8	10.1	27.6	30.8	34.5
MX/네트워크	**37.0**	**28.3**	**29.8**	**29.3**	**36.7**	**30.6**	**32.3**	**31.9**	**117.2**	**124.4**	**131.5**
핸드셋	36.2	27.5	29.0	28.3	35.7	29.6	31.3	30.7	114.4	121.0	127.4
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	32.7	24.3	25.6	23.8	31.9	25.8	27.4	25.5	100.9	106.4	110.5
테블릿	3.5	3.2	3.3	4.4	3.8	3.8	3.9	5.2	13.4	14.4	16.7
VD/가전	**14.5**	**14.8**	**14.7**	**14.9**	**14.5**	**15.4**	**15.4**	**15.2**	**56.5**	**58.9**	**60.5**
하만	**3.4**	**3.9**	**3.8**	**4.3**	**3.4**	**4.3**	**4.2**	**4.8**	**14.2**	**15.4**	**16.7**
기타	**-6.7**	**-6.3**	**-6.9**	**-7.2**	**-7.5**	**-7.4**	**-7.8**	**-8.0**	**-27.6**	**-27.1**	**-30.6**
영업이익	**6.7**	**4.6**	**8.1**	**9.2**	**11.0**	**11.0**	**12.5**	**12.9**	**32.7**	**28.6**	**47.4**
영업이익률 (%)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
DS	**1.1**	**0.4**	**3.4**	**4.9**	**6.1**	**6.5**	**7.1**	**8.0**	**15.1**	**9.9**	**27.7**
DRAM	4.0	3.1	4.4	5.3	5.5	5.6	6.1	6.4	15.4	16.8	23.5
NAND	-0.3	-0.4	0.2	0.6	0.6	0.8	0.7	1.1	4.8	0.1	3.1
LSI	-2.5	-2.3	-1.2	-1.0	0.1	0.2	0.4	0.5	-5.1	-7.0	1.1
SDC	**0.5**	**0.5**	**1.3**	**1.3**	**0.7**	**1.0**	**1.7**	**1.6**	**3.7**	**3.5**	**5.0**
LCD	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.7	-0.5	-0.2
OLED	0.6	0.7	1.4	1.4	0.7	1.1	1.8	1.6	4.5	4.1	5.2
MX/네트워크	**4.3**	**3.0**	**2.5**	**2.2**	**3.4**	**2.5**	**2.7**	**2.4**	**10.7**	**12.0**	**11.0**
핸드셋	4.3	3.0	2.4	2.2	3.4	2.5	2.6	2.4	10.6	11.9	11.0
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
스마트폰	4.1	2.8	2.3	1.9	3.2	2.3	2.5	2.1	10.0	11.1	10.1
테블릿	0.2	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.6	0.8	0.8
VD/가전	**0.3**	**0.3**	**0.6**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**1.8**	**1.6**	**2.0**
하만	**0.3**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**1.3**	**1.5**	**1.7**
기타	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**0.2**	**0.0**
순이익(지배)	**8.0**	**4.4**	**6.8**	**8.1**	**9.7**	**9.1**	**9.9**	**11.0**	**33.6**	**27.3**	**39.6**

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**79.1**	**74.2**	**81.5**	**84.9**	**87.4**	**87.3**	**91.8**	**94.3**	**300.9**	**319.7**	**360.9**
DS	25.1	27.0	30.4	33.1	33.0	36.2	37.5	39.7	111.1	115.6	146.4
DRAM	12.8	13.3	14.9	16.2	17.3	18.0	18.9	19.4	52.7	57.3	73.6
NAND	6.3	6.5	8.0	9.1	8.9	9.2	9.4	10.4	31.8	30.0	37.8
LSI	6.0	7.2	7.5	7.8	6.9	9.0	9.2	9.9	26.6	28.4	35.0
SDC	**5.9**	**6.5**	**9.6**	**10.4**	**7.2**	**8.3**	**10.3**	**10.6**	**29.5**	**32.4**	**36.5**
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.9	1.6	1.9
OLED	5.5	6.1	9.2	10.0	6.7	7.8	9.8	10.1	27.6	30.8	34.5
MX/네트워크	**37.0**	**28.3**	**29.8**	**29.3**	**36.7**	**30.6**	**32.3**	**31.9**	**117.2**	**124.4**	**131.5**
핸드셋	36.2	27.5	29.0	28.3	35.7	29.6	31.3	30.7	114.4	121.0	127.4
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	32.7	24.3	25.6	23.8	31.9	25.8	27.4	25.5	100.9	106.4	110.5
테블릿	3.5	3.2	3.3	4.4	3.8	3.8	3.9	5.2	13.4	14.4	16.7
VD/가전	**14.5**	**14.8**	**14.7**	**14.9**	**14.5**	**15.4**	**15.4**	**15.2**	**56.5**	**58.9**	**60.5**
하만	**3.4**	**3.9**	**3.8**	**4.3**	**3.4**	**4.3**	**4.2**	**4.8**	**14.2**	**15.4**	**16.7**
기타	**-6.7**	**-6.3**	**-6.9**	**-7.2**	**-7.5**	**-7.4**	**-7.8**	**-8.0**	**-27.6**	**-27.1**	**-30.6**
영업이익률(%)	**8.4%**	**6.2%**	**9.9%**	**10.9%**	**12.6%**	**12.6%**	**13.6%**	**13.7%**	**10.9%**	**9.0%**	**13.1%**
DS	4.5%	1.5%	11.1%	14.9%	18.5%	18.0%	19.0%	20.1%	**13.6%**	8.5%	18.9%
DRAM	30.8%	23.2%	29.6%	32.9%	31.6%	31.0%	32.2%	32.9%	29.3%	29.3%	31.9%
NAND	-5.0%	-6.0%	2.1%	6.6%	6.5%	8.3%	7.3%	10.5%	15.1%	0.2%	8.2%
LSI	-42.0%	-32.0%	-16.0%	-13.0%	1.0%	2.0%	4.0%	5.0%	-19.2%	-24.7%	3.2%
SDC	**7.9%**	**7.9%**	**13.1%**	**12.3%**	**9.3%**	**12.6%**	**16.6%**	**14.8%**	**12.7%**	**10.8%**	**13.7%**
LCD	-36.0%	-40.0%	-30.0%	-30.0%	-15.0%	-10.0%	-11.0%	-10.0%	-39.7%	-33.9%	-11.5%
OLED	11.0%	11.0%	15.0%	14.0%	11.0%	14.0%	18.0%	16.0%	16.2%	13.2%	15.1%
MX/네트워크	**11.6%**	**10.7%**	**8.2%**	**7.4%**	**9.2%**	**8.3%**	**8.3%**	**7.6%**	**9.1%**	**9.6%**	**8.4%**
핸드셋	11.9%	10.9%	8.4%	7.7%	9.4%	8.5%	8.5%	7.9%	9.3%	9.8%	8.6%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	12.5%	11.7%	9.0%	8.0%	10.1%	9.0%	9.1%	8.3%	9.9%	10.5%	9.2%
테블릿	6.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.7%	5.3%	4.8%
VD/가전	**2.2%**	**2.2%**	**3.8%**	**2.9%**	**3.4%**	**3.5%**	**3.2%**	**2.9%**	**3.1%**	**2.8%**	**3.2%**
하만	**9.0%**	**9.1%**	**10.6%**	**10.2%**	**9.3%**	**9.4%**	**10.9%**	**10.5%**	**9.2%**	**9.8%**	**10.1%**
기타	**nm**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**nm**	**nm**	**0.0%**

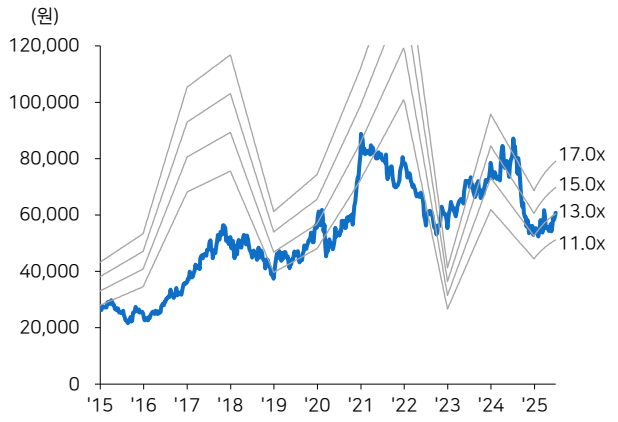
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
출하량	**DRAM**	**23,022**	**24,864**	**27,102**	**28,186**	**27,340**	**28,160**	**29,850**	**31,044**	**103,173**	**116,394**	**103,173**
(백만, 1Gb eq)	% QoQ	2%	8%	9%	4%	-3%	3%	6%	4%			
	% YoY	-6%	-3%	12%	25%	19%	13%	12%	10%	5%	13%	5%
	NAND	**566,287**	**645,567**	**774,681**	**867,643**	**815,584**	**840,052**	**882,054**	**987,901**	**2,854,178**	**3,525,591**	**2,854,178**
	% QoQ	-8%	14%	20%	12%	-6%	3%	5%	12%			
	% YoY	-22%	-7%	22%	41%	44%	30%	14%	14%	7%	24%	7%
ASP	**DRAM**	**0.38**	**0.39**	**0.40**	**0.42**	**0.45**	**0.45**	**0.45**	**0.44**	**0.39**	**0.45**	**0.39**
(1Gb, 달러)	% QoQ	-21%	2%	2%	4%	8%	1%	-1%	-1%			
	% YoY	22%	5%	-1%	-14%	17%	16%	12%	7%	0%	14%	0%
	NAND	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**	**0.01**
	% QoQ	-15%	-3%	1%	2%	1%	1%	-3%	-1%			
	% YoY	3%	-17%	-23%	-15%	1%	5%	1%	-2%	-14%	2%	-14%

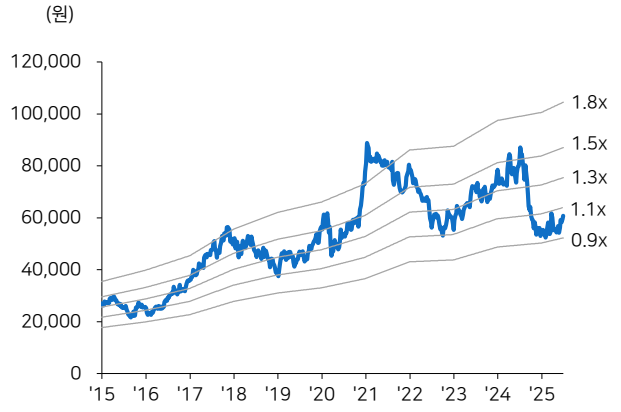
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성전자 PER 밴드



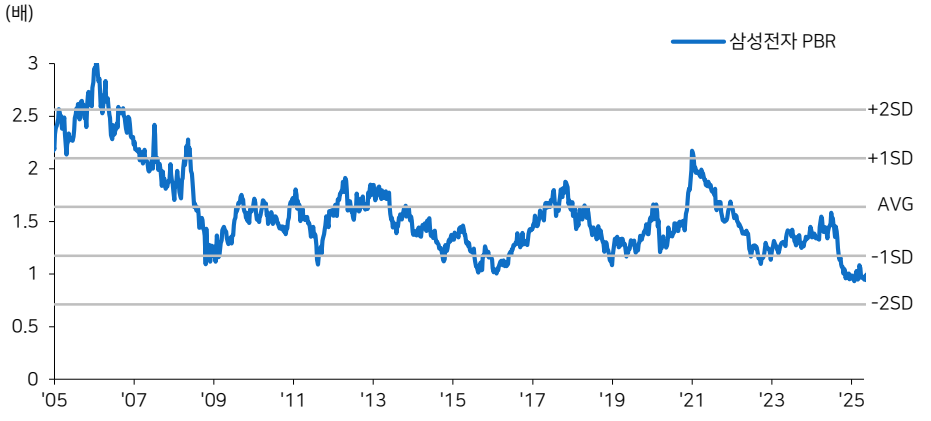
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성전자 PBR 밴드



자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림5 삼성전자 역사적 PBR 변화



자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**258,935.5**	**300,870.9**	**319,702.5**	**360,916.1**	**392,964.3**
매출액증가율(%)	-14.3	16.2	6.3	12.9	8.9
매출원가	180,388.6	186,562.3	203,676.7	214,599.8	235,301.5
매출총이익	78,546.9	114,308.6	116,025.8	146,316.3	157,662.7
판매관리비	71,979.9	81,582.7	87,405.1	98,922.4	107,774.1
영업이익	**6,567.0**	**32,726.0**	**28,620.7**	**47,393.9**	**49,888.6**
영업이익률(%)	2.5	10.9	9.0	13.1	12.7
금융손익	3,454.6	3,717.6	4,841.2	6,029.6	8,413.8
종속/관계기업손익	887.6	751.0	475.4	475.4	475.4
기타영업외손익	4,342.2	4,468.7	6,181.5	6,505.0	8,889.2
세전계속사업이익	11,006.3	37,529.7	34,802.2	53,898.9	58,777.8
법인세비용	-4,480.8	3,078.4	6,571.8	13,358.4	14,977.0
당기순이익	**15,487.1**	**34,451.4**	**28,230.4**	**40,540.5**	**43,800.8**
지배주주지분 순이익	14,473.4	33,621.4	27,339.6	39,649.7	42,910.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**44,137.4**	**72,982.6**	**53,415.5**	**69,490.6**	**73,225.2**
당기순이익(손실)	15,487.1	34,451.4	28,230.4	40,540.5	43,800.8
유형자산상각비	35,532.4	39,650.0	42,000.0	42,000.0	42,000.0
무형자산상각비	3,134.2	2,980.8	3,165.8	3,574.1	3,891.6
운전자본의 증감	-5,458.8	-1,567.6	-14,872.0	-10,413.8	-10,440.9
투자활동 현금흐름	**-16,922.8**	**-85,381.7**	**-30,307.1**	**-22,767.4**	**-22,767.4**
유형자산의증가(CAPEX)	-57,611.3	-51,406.4	-53,000.0	-46,000.0	-46,000.0
투자자산의감소(증가)	-787.6	134.2	-571.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-8,593.1**	**-7,797.2**	**-19,974.4**	**-11,649.4**	**-11,648.7**
차입금의 증감	1,280.5	4,911.8	-8,370.8	-124.8	-124.1
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	19,400.2	-15,375.3	3,781.5	35,073.8	38,809.1
기초현금	49,680.7	69,080.9	53,705.6	57,487.1	92,560.9
기말현금	69,080.9	53,705.6	57,487.1	92,560.9	131,370.0

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	195,936.6	227,062.3	216,235.7	237,058.3	261,653.4
현금및현금성자산	69,080.9	53,705.6	57,487.1	92,560.9	131,370.0
매출채권	36,647.4	43,623.1	48,863.3	54,301.8	59,754.5
재고자산	51,625.9	51,754.9	57,971.9	64,424.2	70,893.4
비유동자산	259,969.4	287,469.7	309,056.3	320,431.3	331,503.3
유형자산	187,256.3	205,945.2	216,988.1	220,988.1	224,988.1
무형자산	22,741.9	23,738.6	28,059.8	29,325.0	30,272.6
투자자산	11,767.4	12,592.1	13,385.8	13,861.2	14,336.6
자산총계	**455,906.0**	**514,532.0**	**525,292.0**	**557,489.6**	**593,156.8**
유동부채	75,719.5	93,326.3	88,836.0	90,032.4	91,437.8
매입채무	11,319.8	12,370.2	13,856.1	15,398.3	16,944.6
단기차입금	7,114.6	13,172.5	4,833.9	4,333.9	3,833.9
유동성장기부채	1,308.9	2,207.3	2,472.4	2,747.6	3,023.5
비유동부채	16,508.7	19,013.6	19,538.6	19,703.6	19,868.8
사채	537.6	14.5	14.5	14.5	14.5
장기차입금	3,724.9	3,935.9	3,759.6	3,859.6	3,959.6
부채총계	**92,228.1**	**112,339.9**	**108,374.6**	**109,736.0**	**111,306.6**
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
기타포괄이익누계액	1,181.2	17,597.9	18,860.6	18,860.6	18,860.6
이익잉여금	346,652.2	370,513.2	383,365.3	414,201.5	448,298.1
비지배주주지분	10,444.1	10,504.5	10,753.2	10,753.2	10,753.2
자본총계	**363,677.9**	**402,192.1**	**416,917.5**	**447,753.6**	**481,850.2**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	38,120	44,293	47,242	53,332	58,068
EPS(지배주주)	2,424	5,632	4,040	5,859	6,341
CFPS	2,856	-2,264	559	5,183	5,735
EBITDAPS	6,659	11,094	10,903	13,738	14,153
BPS	48,654	54,169	55,872	60,242	65,140
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	2.6	2.6	2.2	2.2	2.2
Valuation(Multiple)					
PER	22.9	9.9	15.8	10.9	10.1
PCR	19.4	-24.5	114.2	12.3	11.1
PSR	1.5	1.3	1.4	1.2	1.1
PBR	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0
EBITDA(십억원)	45,233.5	75,356.8	73,786.5	92,968.0	95,780.2
EV/EBITDA	8.2	5.1	4.0	3.1	2.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.1	8.6	6.9	9.4	9.5
EBITDA 이익률	22.7	55.8	36.7	47.6	#REF!
부채비율	25.4	27.9	26.0	24.5	23.1
금융비용부담률	-1.3	-1.3	-1.3	-1.5	-1.9
이자보상배율(x)	7.1	36.2	59.9	118.5	126.8
매출채권회전율(x)	7.2	7.5	6.9	7.0	6.9
재고자산회전율(x)	3.5	3.6	3.7	3.5	3.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 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 (2023 년 8 월 4 일부터 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)	

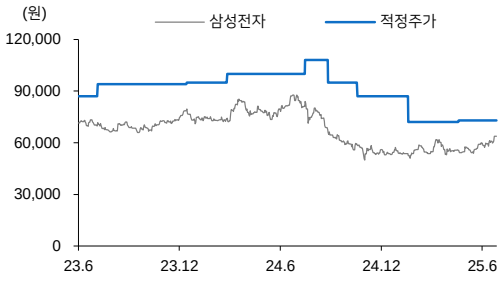
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.6%

2025년 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	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	87,000	김선우	-17.7	-15.6
2023.07.27	기업브리프	Buy	94,000	김선우	-25.3	-16.5
2024.01.02	기업브리프	Buy	95,000	김선우	-22.1	-16.2
2024.03.14	기업브리프	Buy	100,000	김선우	-19.9	-12.2
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	-	-

주가 및 적정주가 변동추이