

# 삼성전자 (005930)

## 당분간은 지켜볼 수 밖에...

### 2Q25 영업이익을 6.9조원으로 전망

2Q25 동사 영업이익은 6.9조원을 기록하여 전분기 대비 3% 개선될 것으로 전망된다. 당사가 현재 예상 중인 동사 부문별 2Q25 영업이익은 DS 2.8조원, SDC 0.9조원, MX/NT 2.4조원, VD/DA (하만 포함) 0.8조원이다.

동사가 제시한 DRAM, NAND 출하 증가율 가이드는 각각 10%대 초반, 10%대 중반 증가이나, 2Q25 후반에는 관세 결정에 따라 고객들의 선구매가 다소 둔화될 가능성이 있는 것으로 보인다. 당사의 2Q25 DRAM, NAND ASP 가정치는 +2%, -2%이며 이를 반영 시 2Q25 DRAM 영업이익은 4.3조원, NAND 영업이익은 -840억원으로 전분기 대비 개선될 것으로 추정된다. 단 동사 2Q25 HBM 판매량은 전분기와 유사하거나 소폭 증가하는데 그칠 것으로 보인다. 비메모리 부문에서는 가동률의 소폭 상승과 일회성 비용 감소로 영업적자가 1.4조원으로 축소될 것으로 예상된다.

반면 MX/NT 부문에서는 스마트폰 출하량 감소와 고가폰 판매 비중 하락에 따라 2Q25 영업이익이 2.4조원으로 전분기 대비 43% 감익될 것으로 예상된다. 일부 부품 가격 상승과 2Q25 후반의 관세 부과 영향에 따라 이익률이 하락할 가능성이 있다.

### 2H25 레거시 DRAM 업황은 재악화 가능성이 높은 듯

당사는 최근 올해 업계 HBM 생산 증가율 전망치를 기존의 114%에서 84%로 하향한 반면 레거시 DRAM 생산 증가율 전망치는 14%에서 16%로 상향했다. 이는 삼성전자의 1B 나노 DDR5 생산이 본격화되고 있고 지난해와 올해에 생산 설비를 빠르게 늘리고 있는 CXMT 역시 레거시 DRAM 생산을 증가시킬 것으로 예상되기 때문이다. 또한 낮은 생산 증가율에 따라 일부 HBM 설비가 레거시 DRAM 생산으로 전환될 가능성도 있는 것으로 보인다. 만약 미국발 경기 둔화와 관세 부과 전 선구매의 부작용에 따라 2H25 반도체 수요가 둔화된다면, 이는 공급 증가와 함께 2H25 레거시 DRAM 업황을 재악화시킬 가능성이 높은 것으로 판단된다.

### 동사 DRAM 경쟁력 회복 여부는 아직 불확실함

동사는 현재 Nvidia에 HBM 3E 12단의 인증을 진행 중이며 단품칩 인증 통과 후 이전 경험과 달리 완성품 패키지 인증에도 통과할 수 있을지 여부는 아직 알기 어려운 상황이다. 만약 실패할 경우 동사 올해 HBM 판매량은 당초 예상치를 대폭 하회할 수 있다.

또한 동사는 HBM4 뿐 아니라 향후 동사 DRAM 부문 전반의 경쟁력에 지대한 영향을 미칠 1C 나노 공정의 개발을 진행 중이다. 동사의 계획대로 올해 상반기 내로 충분한 수율을 달성하여 양산 준비를 완료할 수 있을지, 전력 소모량, 속도에 대한 Nvidia의 높은 기준에 부합할 수 있을지 여부가 관건이다. 다만 최근 동사의 1B 나노 DDR5 생산이 정상 궤도에 진입한 것으로 보이는 점은 긍정적이다.

### 현주가에는 일반적인 경기 둔화 가능성이 충분히 반영되었으나...

동사 현주가는 당사의 FY25 예상 BPS 대비 0.9배 수준이고 동사 직전 고점 주가는 P/B 1.5배였으며 직전 저점 주가는 0.8배에 해당한다. FY25 예상 BPS에 업황 둔화기 동사 저점 P/B 배수인 0.9배를 적용할 경우 56,000원의 주가가 도출된다. 따라서

## Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	70,000원(유지)
증가(2025.04.30)	55,500원
상승여력	26.1%

### Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	591,964만주
시가총액	328,540십억원
외국인지분율	50.0%
52주 추가	49,900~87,800원
60일평균거래량	18,333,414주
60일평균거래대금	1,037.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.6	5.9	-4.8	-28.4
상대수익률	-7.0	4.4	-5.4	-23.4

### Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	300,871	308,905	299,638	329,601
영업이익(십억원)	32,726	26,685	16,492	28,871
순이익(십억원)	33,621	24,199	16,293	26,111
EPS(원)	4,950	3,563	2,399	3,844
BPS(원)	57,663	62,267	65,708	70,593
PER(배)	10.7	15.6	23.1	14.4
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE(%)	9.0	5.9	3.7	5.6
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	2.8	2.5	1.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

### [반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

### [IT RA]

손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

5만원대 중반 주가는 장기적인 측면에서 Valuation Merit가 충분한 가격대인 것으로 판단된다.

단 향후 경기가 일반적인 둔화가 아닌 침체 또는 위기 상황으로 간다면 올해 2월에 기록되었던 역대 최저 배수 0.8배 (50,000원)까지 하락할 가능성도 존재하는 것으로 보인다.

장기적인 측면에서 Val. Merit에 따라 동사 주식에 대한 매수 관점이 적절하나 1C 나노 DRAM 및 HBM에서의 성과가 확인되어야 Val. Band가 회복될 수 있을 전망이다. 또한 향후 경기 침체가 발생할지 여부도 아직 불확실하며, 동사 주가와 역사적으로 유사한 흐름을 보여온 경기선행지표들이 단기 내 추세 상승하기 어려운 상황이란 점도 부담스럽다. 그러므로 현재는 동사 주식에 대해 적극적인 매매 결정을 하기보다는 당분간 좀더 지켜보는 전략이 적절한 것으로 판단된다.

표 1. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

원/달러 환율 (원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	FY22	FY23	FY24	FY25E
<b>DRAM</b>																
1Gb 기준 출하량 (백만개)	15,910	18,293	20,203	27,291	23,065	24,299	24,235	21,532	21,650	23,708	25,091	25,710	73,875	81,698	93,131	96,159
%QoQ / %YoY	-11.5%	15%	10%	35%	-15%	5%	0%	-11%	1%	10%	6%	2%	-3%	11%	14%	3%
1Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.3	0.4
%QoQ / %YoY	-15.8%	-8%	5%	13%	19%	19%	8%	20%	-15%	2%	1%	3%	-14%	-44%	62%	9%
매출 (백만불)	3,343	3,536	4,117	6,284	6,336	7,943	8,590	9,138	7,827	8,771	9,401	9,889	28,143	17,279	32,008	35,888
%QoQ / %YoY	-25.5%	6%	16%	53%	1%	25%	8%	6%	-14%	12%	7%	5%	-17%	-39%	85%	12%
매출 (십억원)	4,278	4,547	5,412	8,304	8,435	10,882	11,660	12,794	11,379	12,578	13,293	13,785	35,957	22,541	43,771	51,035
%QoQ / %YoY	-29.9%	6%	19%	53%	2%	29%	7%	10%	-11%	11%	6%	4%	-7%	-37%	94%	17%
영업이익 (십억원)	-734	-757	-294	800	1,643	3,696	3,355	4,049	3,558	4,327	4,792	5,189	16,063	-985	12,744	17,865
영업이익률	-17%	-17%	-5%	10%	19%	34%	29%	32%	31%	34%	36%	38%	45%	-4%	29%	35%
<b>NAND</b>																
16Gb 기준 출하량 (백만개)	35,534	36,944	36,580	49,555	48,494	46,182	42,423	41,891	37,543	42,378	46,051	47,185	138,772	158,613	178,991	173,156
%QoQ / %YoY	1%	4%	-1%	35%	-2%	-5%	-8%	-1%	-10%	13%	9%	2%	3%	14%	13%	-3%
16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
%QoQ / %YoY	-19.0%	-8%	2%	9%	31%	21%	9%	6%	-16%	-2%	-8%	-15%	-17%	-47%	63%	-21%
매출 (백만불)	3,542	3,388	3,422	5,058	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	5,771	5,769	5,025	25,208	15,410	28,387	21,782
%QoQ / %YoY	-18%	-4%	1%	48%	29%	15%	0%	-7%	-25%	11%	0%	-13%	-14%	-39%	84%	-23%
매출 (십억원)	4,534	4,357	4,498	6,684	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,275	8,158	7,004	32,232	20,073	38,572	31,022
%QoQ / %YoY	-23%	-4%	3%	49%	29%	19%	-1%	-4%	-22%	9%	-1%	-14%	-4%	-38%	93%	-20%
영업이익 (십억원)	-3,566	-3,001	-2,728	-2,001	1,111	2,949	2,076	1,052	-166	-84	-628	-1,728	4,807	-11,296	7,189	-2,606
영업이익률	-79%	-69%	-61%	-30%	13%	29%	20%	11%	-2%	-1%	-8%	-25%	15%	-56%	19%	-8%
<b>System LSI</b>																
매출 (십억원)	4,810	5,760	5,910	5,980	5,650	6,820	7,000	7,075	5,997	6,211	6,737	6,973	29,924	22,460	26,546	25,918
%QoQ / %YoY	-39%	20%	3%	1%	-6%	21%	3%	1%	-15%	4%	8%	4%	39%	-25%	18%	-2%
영업이익 (십억원)	-275	-593	-724	-979	-890	-391	-1,740	-2,390	-2,365	-1,449	-1,336	-1,189	2,948	-2,571	-5,410	-6,339
영업이익률	-6%	-10%	-12%	-16%	-16%	-6%	-25%	-34%	-39%	-23%	-20%	-17%	10%	-11%	-20%	-24%
<b>디스플레이</b>																
출하량 (백만개)	155.1	157.4	182.6	220.9	143.6	195.9	202.5	205.0	139.6	146.6	175.9	184.7	840.0	716.0	747.0	646.8
%QoQ / %YoY	-25%	2%	16%	21%	-35%	36%	3%	1%	-32%	5%	20%	5%	-20%	-15%	4%	-13%
ASP (\$)	33	32	34	33	28	29	29	28	29	28	27	27	32	33	29	28
%QoQ / %YoY	1%	-4%	7%	-3%	-15%	1%	2%	-3%	3%	-3%	-3%	-3%	20%	5%	-14%	-3%
매출 (백만불)	5,164	5,039	6,253	7,310	4,049	5,584	5,894	5,786	4,065	4,161	4,829	4,909	26,555	23,766	21,312	17,963
%QoQ / %YoY	-25%	-2%	24%	17%	-45%	38%	6%	-2%	-30%	2%	16%	2%	-4%	-11%	-10%	-16%
매출 (십억원)	6,610	6,480	8,220	9,660	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	5,966	6,828	6,843	34,380	30,969	29,140	25,547
%QoQ / %YoY	-29%	-2%	27%	18%	-44%	42%	5%	1%	-27%	1%	14%	0%	8%	-10%	-6%	-12%
중대형 영업이익 (십억원)	-71	-25	-10	-11	-11	-73	-75	-56	-40	-38	-32	-36	-1,153	-116	-215	-146
영업이익률	-49%	-92%	-41%	-65%	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-65%	-34%	-15%	-7%
소형 영업이익 (십억원)	850	865	1,949	2,021	351	1,084	1,585	956	540	938	1,282	719	7,105	5,686	3,975	3,479
영업이익률	13%	14%	24%	21%	7%	15%	21%	13%	14%	10%	17%	21%	22%	19%	14%	15%
전체 영업이익 (십억원)	780	840	1,940	2,010	340	1,010	1,510	900	500	900	1,250	683	5,952	5,569	3,760	3,333
영업이익률	12%	13%	24%	21%	6%	13%	19%	11%	8%	15%	18%	10%	17%	18%	13%	13%
<b>휴대폰 / Tablet</b>																
출하량 (백만개)	69.5	61.4	67.6	62.4	69.1	63.0	67.2	61.0	69.6	62.0	65.7	60.1	300.1	260.9	260.3	257.4
%QoQ / %YoY	1%	-12%	10%	-8%	11%	-9%	7%	-9%	14%	-11%	6%	-9%	-5%	-13%	0%	-1%
ASP (\$)	335	300	318	284	353	305	325	289	355	329	338	316	287	310	319	335
%QoQ / %YoY	30%	-10%	6%	-11%	24%	-14%	7%	-11%	23%	-7%	3%	-7%	4%	8%	3%	5%
매출 (백만불)	23,301	18,411	21,485	17,694	24,388	19,221	21,841	17,613	24,698	20,377	22,194	18,970	86,065	80,891	83,063	86,239
%QoQ / %YoY	31%	-21%	17%	-18%	38%	-21%	14%	-19%	40%	-17%	9%	-15%	-1%	-6%	3%	4%
매출 (십억원)	29,825	23,676	28,242	23,383	32,466	26,332	29,648	24,659	35,910	29,220	31,381	26,443	110,754	105,126	113,105	122,953
%QoQ / %YoY	23%	-21%	19%	-17%	39%	-19%	13%	-17%	46%	-19%	7%	-16%	11%	-5%	8%	9%
영업이익 (십억원)	3,905	2,988	3,285	2,720	3,505	2,225	2,815	1,973	4,163	2,426	2,624	1,906	10,577	12,899	10,518	11,120
영업이익률	13.1%	12.6%	11.6%	11.6%	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	11.6%	8.3%	8.4%	7.2%	9.5%	12.3%	9.3%	9.0%
<b>TV</b>																
출하량 (백만개)	9.2	8.2	9.1	10.1	8.6	8.7	9.7	10.6	8.7	8.8	9.7	10.9	39.0	36.7	37.6	38.0
%QoQ / %YoY	-15%	-11%	11%	11%	-15%	1%	11%	10%	-19%	1%	11%	12%	-8%	-6%	3%	1%
ASP (\$)	556	603	538	558	558	564	519	524	529	535	492	492	590	563	540	510
%QoQ / %YoY	0%	8%	-11%	4%	0%	1%	-8%	1%	1%	1%	-8%	0%	3%	-5%	-4%	-5%
매출 (백만불)	5,129	4,952	4,904	5,648	4,811	4,911	5,015	5,572	4,586	4,681	4,780	5,354	23,023	20,632	20,308	19,402
%QoQ / %YoY	-15%	-3%	-1%	15%	-15%	2%	2%	11%	-18%	2%	2%	12%	-5%	-10%	-2%	-4%
매출 (십억원)	6,565	6,368	6,446	7,463	6,405	6,728	6,807	7,800	6,668	6,713	6,759	7,463	29,702	26,842	27,740	27,603
%QoQ / %YoY	-20%	-3%	1%	16%	-14%	5%	1%	15%	-15%	1%	1%	10%	6%	-10%	3%	0%
영업이익 (십억원)	566	598	380	350	388	298	383	361	376	269	287	317	1,428	1,895	1,431	1,249
영업이익률	9%	9%	6%	5%	6%	4%	6%	5%	6%	4%	4%	4%	5%	7%	5%	5%
<b>기타</b>																
매출 (십억원)	7,123	8,817	8,677	6,305	4,916	5,394	5,848	5,659	5,691	5,797	6,776	6,562	29,284	30,922	21,817	24,826
영업이익 (십억원)	-36	594	574	-76	508	656	783	548	620	515	663	266	1,601	1,056	2,494	2,063
<b>Total</b>																
매출 (십억원)	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,760	79,931	75,073	302,231	258,935	300,871	308,905
%QoQ / %YoY	-10%	-5.9%	12%	1%	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	7%	-6%	8%	-14%	16%	3%
영업이익 (십억원)	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	6,904	7,652	5,445	43,377	6,567	32,726	26,685
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	9%	8%	9%	10%	7%	14%	3%	11%	9%

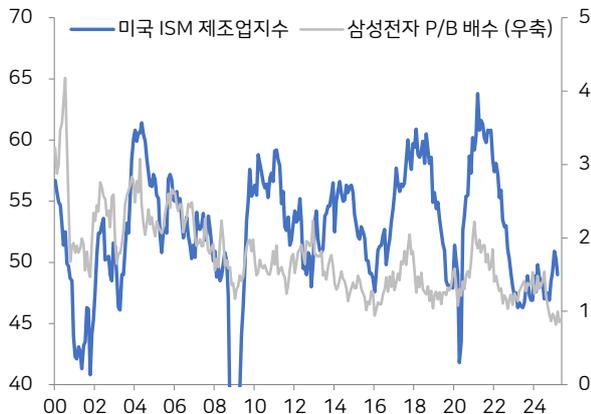
자료: 삼성전자, IM 증권 리서치본부

표 2. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	FY23	FY24	FY25E
<b>전사</b>	<b>71,916</b>	<b>74,068</b>	<b>79,099</b>	<b>75,788</b>	<b>79,141</b>	<b>74,760</b>	<b>79,931</b>	<b>75,073</b>	<b>258,935</b>	<b>300,871</b>	<b>308,905</b>
매출	26,029	29,756	29,999	28,500	26,000	27,582	29,691	28,317	78,543	114,284	111,590
매출총이익	36.2%	40.2%	37.9%	37.6%	32.9%	36.9%	37.1%	37.7%	30.3%	38.0%	36.1%
영업이익	<b>6,606</b>	<b>10,444</b>	<b>9,183</b>	<b>6,493</b>	<b>6,685</b>	<b>6,904</b>	<b>7,652</b>	<b>5,445</b>	<b>6,567</b>	<b>32,726</b>	<b>26,685</b>
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	8.6%	8.4%	9.2%	9.6%	7.3%	2.5%	10.9%	8.6%
<b>DS</b>	<b>23,141</b>	<b>28,560</b>	<b>29,271</b>	<b>30,101</b>	<b>25,100</b>	<b>27,195</b>	<b>28,316</b>	<b>27,890</b>	<b>66,595</b>	<b>111,073</b>	<b>108,501</b>
매출	6,051	10,596	8,367	7,760	5,450	7,301	7,483	7,064	984	32,774	27,297
매출총이익	26.2%	37.1%	28.6%	25.8%	21.7%	26.8%	26.4%	25.3%	1.5%	29.5%	25.2%
영업이익	<b>1,913</b>	<b>6,450</b>	<b>3,860</b>	<b>2,895</b>	<b>1,057</b>	<b>2,826</b>	<b>2,844</b>	<b>2,277</b>	<b>-14,873</b>	<b>15,118</b>	<b>9,004</b>
영업이익률	8.3%	22.6%	13.2%	9.6%	4.2%	10.4%	10.0%	8.2%	-22.3%	13.6%	8.3%
<b>SDC</b>	<b>5,390</b>	<b>7,650</b>	<b>8,000</b>	<b>8,100</b>	<b>5,910</b>	<b>5,966</b>	<b>6,828</b>	<b>6,843</b>	<b>30,969</b>	<b>29,140</b>	<b>25,547</b>
매출	5,048	5,796	6,374	5,999	5,365	5,843	6,271	5,939	24,321	23,218	23,418
매출총이익	93.7%	75.8%	79.7%	74.1%	90.8%	97.9%	91.8%	86.8%	78.5%	79.7%	91.7%
영업이익	<b>340</b>	<b>1,010</b>	<b>1,510</b>	<b>900</b>	<b>500</b>	<b>900</b>	<b>1,250</b>	<b>683</b>	<b>5,569</b>	<b>3,760</b>	<b>3,333</b>
영업이익률	6.3%	13.2%	18.9%	11.1%	8.5%	15.1%	18.3%	10.0%	18.0%	12.9%	13.0%
<b>MX/네트워크</b>	<b>33,530</b>	<b>27,380</b>	<b>30,520</b>	<b>25,800</b>	<b>37,006</b>	<b>30,198</b>	<b>32,389</b>	<b>27,535</b>	<b>112,409</b>	<b>117,229</b>	<b>127,128</b>
매출	11,137	9,173	10,510	9,011	12,438	10,159	11,148	9,496	37,462	39,831	43,241
매출총이익	33.2%	33.5%	34.4%	34.9%	33.6%	33.6%	34.4%	34.5%	33.3%	34.0%	34.0%
영업이익	<b>3,510</b>	<b>2,230</b>	<b>2,820</b>	<b>2,101</b>	<b>4,300</b>	<b>2,430</b>	<b>2,629</b>	<b>1,911</b>	<b>13,011</b>	<b>10,661</b>	<b>11,270</b>
영업이익률	10.5%	8.1%	9.2%	8.1%	11.6%	8.0%	8.1%	6.9%	11.6%	9.1%	8.9%
<b>VD/가전 (하만 포함)</b>	<b>16,680</b>	<b>18,040</b>	<b>17,670</b>	<b>18,304</b>	<b>17,900</b>	<b>18,963</b>	<b>18,761</b>	<b>19,321</b>	<b>70,830</b>	<b>70,695</b>	<b>74,945</b>
매출	11,137	9,173	10,510	9,011	12,438	10,159	11,148	9,496	37,462	39,831	43,241
매출총이익	66.8%	50.8%	59.5%	49.2%	69.5%	53.6%	59.4%	49.1%	52.9%	56.3%	57.7%
영업이익	<b>770</b>	<b>811</b>	<b>890</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>804</b>	<b>826</b>	<b>578</b>	<b>2,432</b>	<b>3,071</b>	<b>2,807</b>
영업이익률	4.6%	4.5%	5.0%	3.3%	3.4%	4.2%	4.4%	3.0%	3.4%	4.3%	3.7%

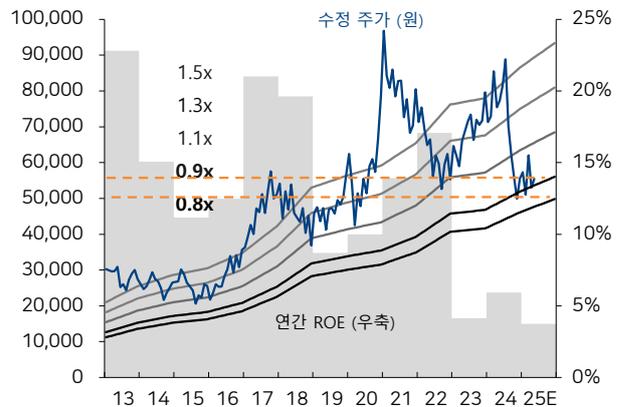
자료: 삼성전자, IM 증권 리서치본부

그림1. 미국 ISM 제조업 지수와 삼성전자 P/B 배수



자료: Datastream, IM증권 리서치본부

그림2. P/B Valuation을 이용한 삼성전자 저점주가 도출



자료: 삼성전자, IM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	227,062	262,934	302,791	348,783	매출액	300,871	308,905	299,638	329,601
현금 및 현금성자산	53,706	85,915	128,070	156,688	증가율(%)	16.2	2.7	-3.0	10.0
단기금융자산	58,946	58,946	58,946	64,841	매출원가	186,562	197,314	200,757	210,534
매출채권	53,246	54,668	53,028	58,331	매출총이익	114,309	111,590	98,880	119,067
재고자산	51,755	53,137	51,543	56,697	판매비와관리비	81,583	84,905	82,388	90,196
비유동자산	287,470	291,858	284,769	284,756	연구개발비	34,998	35,933	34,855	38,340
유형자산	205,945	212,637	207,296	208,578	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	23,739	20,705	18,227	16,203	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	514,532	554,792	587,560	633,539	영업이익	32,726	26,685	16,492	28,871
유동부채	93,326	101,714	110,711	122,859	증가율(%)	398.3	-18.5	-38.2	75.1
매입채무	12,370	12,700	12,319	13,551	영업이익률(%)	10.9	8.6	5.5	8.8
단기차입금	13,173	13,173	13,173	13,173	이자수익	16,703	16,230	17,495	18,530
유동성장기부채	2,207	2,207	2,207	2,207	이자비용	12,986	13,048	12,855	12,855
비유동부채	19,014	19,014	19,014	19,014	지분법이익(손실)	751	751	751	751
사채	15	15	15	15	기타영업외손익	335	377	377	377
장기차입금	3,936	3,936	3,936	3,936	세전계속사업이익	37,530	30,996	22,260	35,674
부채총계	112,340	120,728	129,725	141,872	법인세비용	3,078	6,199	5,565	8,919
자배주주지분	391,688	422,962	446,331	479,518	세전계속이익률(%)	12.5	10.0	7.4	10.8
자본금	898	898	898	898	당기순이익	34,451	24,796	16,695	26,756
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	11.5	8.0	5.6	8.1
이익잉여금	370,513	384,943	391,467	407,809	자배주주귀속 순이익	33,621	24,199	16,293	26,111
기타자본항목	15,873	32,718	49,563	66,408	기타포괄이익	16,845	16,845	16,845	16,845
비자배주주지분	10,504	11,102	11,504	12,149	총포괄이익	51,296	41,641	33,540	43,601
자본총계	402,192	434,064	457,835	491,667	자배주주귀속총포괄이익	50,061	40,638	32,732	42,550

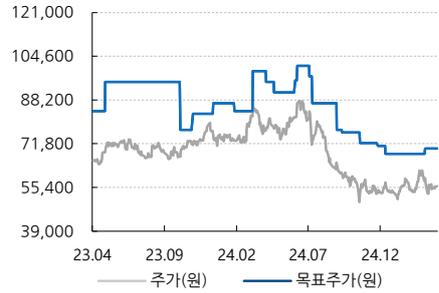
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	72,983	73,371	73,315	70,673	주당지표 (원)				
당기순이익	34,451	24,796	16,695	26,756	EPS	4,950	3,563	2,399	3,844
유형자산감가상각비	39,650	43,308	45,341	43,718	BPS	57,663	62,267	65,708	70,593
무형자산상각비	2,981	3,033	2,478	2,024	CFPS	11,226	10,385	9,438	10,578
지분법관련손실(이익)	751	751	751	751	DPS	1,446	1,446	1,446	1,446
투자활동 현금흐름	-85,382	-43,253	-33,253	-44,148	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-51,250	-50,000	-40,000	-45,000	PER	10.7	15.7	23.3	14.5
무형자산의 처분(취득)	-2,319	-	-	-	PBR	0.9	0.9	0.8	0.8
금융상품의 증감	-35,620	-	-	-5,895	PCR	4.7	5.4	5.9	5.3
재무활동 현금흐름	-7,797	-9,819	-9,778	-9,778	EV/EBITDA	3.5	2.8	2.5	1.7
단기금융부채의증감	5,871	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-960	-	-	-	ROE	9.0	5.9	3.7	5.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	25.0	23.6	21.5	22.6
배당금지급	-10,889	-9,811	-9,769	-9,769	부채비율	27.9	27.8	28.3	28.9
현금및현금성자산의증감	-15,375	32,209	42,155	28,618	순부채비율	-23.2	-28.9	-36.6	-41.1
기초현금및현금성자산	69,081	53,706	85,915	128,070	매출채권회전율(x)	6.2	5.7	5.6	5.9
기말현금및현금성자산	53,706	85,915	128,070	156,688	재고자산회전율(x)	5.8	5.9	5.7	6.1

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

삼성전자 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-05-25	Buy	95,000	-26.5%	-22.7%
2023-10-31	Buy	77,000	-7.5%	-5.5%
2023-11-27	Buy	83,000	-10.4%	-4.1%
2024-01-09	Buy	87,000	-15.3%	-13.6%
2024-02-23	Buy	84,000	-10.0%	-1.9%
2024-04-02	Buy	99,000	-18.7%	-13.8%
2024-04-30	Buy	95,000	-16.7%	-14.4%
2024-05-17	Buy	91,000	-14.2%	-10.3%
2024-07-01	Buy	95,500	-13.4%	-11.4%
2024-07-05	Buy	101,000	-16.1%	-13.1%
2024-07-31	Buy	97,000	-19.6%	-14.3%
2024-08-06	Buy	87,000	-17.7%	-7.8%
2024-09-27	Buy	77,000	-20.6%	-20.1%
2024-10-08	Buy	76,000	-24.2%	-19.7%
2024-11-15	Buy	72,000	-23.6%	-19.0%
2024-12-23	Buy	71,000	-23.6%	-21.3%
2025-01-08	Buy	68,000	-17.8%	-9.1%
2025-04-02	Buy	70,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%