

# 삼성전자 (005930)

## 주당가치 급증. 단 이란 전쟁은 여전히 중요

### 매수 투자 의견 유지. 목표주가를 30만원으로 상향

삼성전자의 1Q26 매출과 영업이익이 Memory 부문의 이익 급증과 원-달러 환율 상승 및 MX/NW 부문의 선전에 따라 133조원과 57.2조원을 기록해 시장 예상치 및 당사 전망치를 대폭 상회했다. 2Q26 이후 Memory BOM Cost 부담에 따른 Set 부문의 이익 감소에도 불구하고, Memory 이익 증가 지속에 따라 동사 2Q26 매출과 영업이익은 156.9조원과 79.4조원으로 추가 급등하고 FY26 연간 매출과 영업이익은 629.0조원과 310.1조원에 달할 것으로 추정된다 (<표1> 참조). 동사 주당가치는 지속적으로 상향 조정되고 있는 중이다.

동사 현재 주가는 FY26 예상 BPS 대비 2.0배로 거래 중이며 최근 발생 중이던 Valuation 배수 상향 조정이 이란 전쟁 발발에 따라 멈춘 상황이다. 동사 FY26 영업이익 전망치 310.1조원에 기반한 FY26 예상 BPS는 97,244원이며, FY26 예상 ROE는 44%에 달한다. 이는 지난 30년간 최고점이었던 FY04의 34%를 대폭 상회한다. 물론 향후 직원들에 대한 신규 보상 체계가 확정될 경우 동사 FY26 이익, BPS 및 ROE는 하향 조정이 가능하다. 그러나 이러한 경우에도 동사 FY26 ROE는 FY04의 34%를 크게 상회할 것으로 판단된다.

따라서 동사 신규 목표주가 산정을 위해, 적어도 FY04 당시 동사 고점 P/B 배수 3.1배를 적용할 필요가 있는 것으로 판단된다 (<그림1> 참조). P/B 3.1배를 FY26 예상 BPS에 적용 시 30만원의 목표주가가 도출된다 (<그림2> 참조). 그리고 CY27의 업황 호조 지속 여부에 따라 동사 주가가 30만원 이상에서 추가 상승할 수 있을지가 결정될 전망이다.

단 P/B 3.1배의 적용과 30만원의 목표주가는 이란 전쟁이 단기 종료될 경우로 제한된다. 이란 전쟁 장기화 시, 고유가, 고금리, 유동성 축소, 경기 악화에 따라 AI 투자 및 Memory 반도체 업황도 둔화될 가능성이 높다. 이러한 경우 적용 Val. 배수 및 목표주가의 하향 조정이 불가피하다.

### 예상치를 대폭 상회한 1Q26 실적

동사 1Q26 영업이익 57.2조원 중 당사의 부문별 영업이익 전망치는 Memory 54.0조원, Sys-LSI-1.4조원, SDC 0.3조원, MX/NW 4.0조원, CE (하만 포함) 0.3조원이다. 1Q26 MX/NW 부문에서는 기존 보유 저가 Memory 재고를 활용해 이익률의 하락을 최소화하며 양호한 실적을 거둔 것으로 추정된다. 단 2Q26부터는 Memory BOM Cost 부담이 본격화되며 Set 부문 실적을 악화시킬 것으로 예상된다.

Memory 부문에서는 DRAM, NAND 모두에서 기존 가이던스를 상회하는 출하 증가율이 발생하고, ASP 상승률은 DRAM 90%, NAND 80%에 달했을 것으로 추정된다 (<표2> 참조). NAND 부문의 ASP 상승률은 예상 수준이나 DRAM 부문에서는 경쟁사 대비 높은 ASP 상승률이 기록되었을 것으로 판단된다. 지난해 판매에 어려움을 겪었던 동사 HBM 3E 12단의 정상화에 따라 동사의 경우 경쟁사들과 달리 1Q26 HBM 가격이 오히려 상승한 것으로 보인다. (다음 페이지에서 계속)

### Company Brief

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	300,000원(상향)
증가(2026.04.07)	196,500원
상승여력	52.7%

#### Stock Indicator

자본금	898십억원		
발행주식수	591,964만주		
시가총액	1,143,082십억원		
외국인지분율	48.4%		
52주 주가	53,000~218,000원		
60일평균거래량	30,517,749주		
60일평균거래대금	5,437.6십억원		

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.6	36.9	117.0	263.0
상대수익률	5.0	17.2	63.4	128.9

#### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	333,606	629,045	597,592	657,352
영업이익(십억원)	43,601	310,148	241,374	265,716
순이익(십억원)	44,261	235,663	190,246	213,670
EPS(원)	6,564	34,988	28,245	31,722
BPS(원)	62,995	97,244	124,750	155,734
PER(배)	18.3	5.5	6.8	6.1
PBR(배)	1.9	2.0	1.5	1.2
ROE(%)	10.8	43.7	25.4	22.6
배당수익률(%)	1.4	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	7.5	2.5	2.4	1.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

#### [반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

## 2Q26 영업이익 79.4조원 전망

2Q26에는 Memory 부문을 제외한 모든 사업 부문에서 전분기 수준 또는 그 이하의 영업이익이 발생할 것으로 예상된다. 이는 기존 보유 저가 Memory 재고의 소진과 PC, 스마트폰 가격 인상에 따른 Set 판매 부진에 따른 현상이다.

반면 Memory 부문의 이익 증가는 지속될 전망이다. 2Q26 DRAM, NAND ASP가 추가적으로 20 ~ 40% 상승할 것으로 예상되기 때문이다. 2Q26 Memory 부문의 영업이익은 QoQ 46% 증가하는 78.8조원으로 추정된다.

## 이란 전쟁 조기 종료 여부는 여전히 매우 중요

현재까지도 Global 유동성 YoY 증감률과 반도체 주가 간에는 중장기 추세 상 유사한 흐름이 이어지고 있다. 최근 이란 전쟁 발발에 따라 금리가 상승하고 Global 유동성이 감소하면서, 유동성 YoY 증감률과 반도체 주가가 하락하는 모습이 나타났다.

향후 Global 유동성이 CY25 초 이후 추세대로 지속 증가할 것으로 가정하는 경우에도, 유동성 YoY 증감률은 2월 중순부터 7월 초까지 하락할 것으로 예상되며 이는 반도체 주가에 우려 요인이다 (<그림3> 참조).

단 최근 반도체 주가에는 경기 요인보다 산업 요인이 훨씬 더 큰 영향을 미치고 있다. 과거에는 PC, 스마트폰 등 경기에 민감한 소비재에 Memory 반도체 수요가 크게 의존함에 따라 경기 지표와 반도체 주가의 상관 관계가 강했으나, 최근에는 경기가 부진해도 강력한 AI 투자가 이어지며 산업재인 서버에 대한 Memory 수요 의존도가 대폭 상승했기 때문이다 (<그림4> 참조).

따라서 Global 유동성 YoY 증감률이 7월 초까지 하락하더라도 1) AI Capex 증가율의 상향 조정이 지속되고, 2) 현물가격 상승세가 유지된다면, 반도체 주가는 3Q25의 경우처럼 단기 조정 이후 강력한 상승세를 지속할 가능성이 높다.

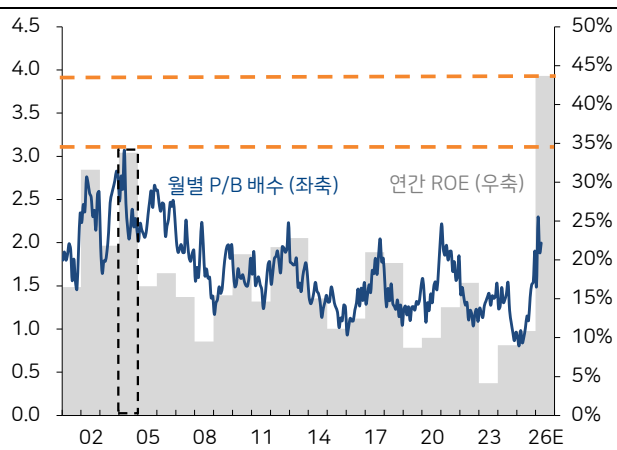
단 이란 전쟁이 장기화된다면 향후 고유가, 물가 상승, 고금리에 따라 Global 유동성의 상승 추세가 꺾일 것이다. 이러한 경우 유동성 YoY 증감률의 하락이 지속되고, AI Capex 증가율 및 Memory 업황이 둔화될 가능성이 높으며, 반도체 주식에 적용되는 Val. 배수도 하향 조정될 수밖에 없을 전망이다. 결국 이번 이란 전쟁과 경기, 업황, 주가 요인들은 모두 연결되어 있는 것으로 판단된다.

표 1. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추경

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
<b>전사</b>	<b>79,141</b>	<b>74,566</b>	<b>86,062</b>	<b>93,837</b>	<b>133,000</b>	<b>156,876</b>	<b>175,231</b>	<b>163,938</b>	<b>300,871</b>	<b>333,606</b>	<b>629,045</b>
매출	28,131	25,497	33,500	44,306	77,801	101,737	112,934	109,496	114,309	131,434	401,968
매출총이익	35.5%	34.2%	38.9%	47.2%	58.5%	64.9%	64.4%	66.8%	38.0%	39.4%	63.9%
영업이익	<b>6,685</b>	<b>4,676</b>	<b>12,166</b>	<b>20,074</b>	<b>57,226</b>	<b>79,380</b>	<b>89,460</b>	<b>84,082</b>	<b>32,726</b>	<b>43,601</b>	<b>310,148</b>
영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	43.0%	50.6%	51.1%	51.3%	10.9%	13.1%	49.3%
<b>DS</b>	<b>25,073</b>	<b>27,883</b>	<b>33,119</b>	<b>44,005</b>	<b>79,680</b>	<b>107,109</b>	<b>119,496</b>	<b>114,384</b>	<b>111,069</b>	<b>130,081</b>	<b>420,669</b>
매출	5,507	5,166	11,678	21,399	57,319	82,512	93,402	88,992	32,807	43,751	322,225
매출총이익	22.0%	18.5%	35.3%	48.6%	71.9%	77.0%	78.2%	77.8%	29.5%	33.6%	76.6%
영업이익	<b>1,123</b>	<b>393</b>	<b>6,964</b>	<b>16,417</b>	<b>52,566</b>	<b>77,381</b>	<b>87,949</b>	<b>83,342</b>	<b>15,156</b>	<b>24,896</b>	<b>301,239</b>
영업이익률	4.5%	1.4%	21.0%	37.3%	66.0%	72.2%	73.6%	72.9%	13.6%	19.1%	71.6%
<b>SDC</b>	<b>5,910</b>	<b>6,400</b>	<b>8,092</b>	<b>9,503</b>	<b>6,391</b>	<b>7,307</b>	<b>8,365</b>	<b>8,420</b>	<b>29,140</b>	<b>29,904</b>	<b>30,483</b>
매출	5,365	5,444	6,221	7,259	5,352	5,442	5,879	6,249	23,218	24,288	22,922
매출총이익	90.8%	85.1%	76.9%	76.4%	83.7%	74.5%	70.3%	74.2%	79.7%	81.2%	75.2%
영업이익	<b>500</b>	<b>501</b>	<b>1,199</b>	<b>2,003</b>	<b>331</b>	<b>342</b>	<b>701</b>	<b>836</b>	<b>3,760</b>	<b>4,203</b>	<b>2,209</b>
영업이익률	8.5%	7.8%	14.8%	21.1%	5.2%	4.7%	8.4%	9.9%	12.9%	14.1%	7.2%
<b>MX/네트워크</b>	<b>37,006</b>	<b>29,207</b>	<b>34,106</b>	<b>29,297</b>	<b>36,191</b>	<b>30,878</b>	<b>36,336</b>	<b>30,857</b>	<b>117,229</b>	<b>129,616</b>	<b>134,261</b>
매출	12,438	9,922	11,776	10,190	11,185	9,120	9,933	8,529	39,831	44,325	38,767
매출총이익	33.6%	34.0%	34.5%	34.8%	30.9%	29.5%	27.3%	27.6%	34.0%	34.2%	28.9%
영업이익	<b>4,300</b>	<b>3,100</b>	<b>3,602</b>	<b>1,908</b>	<b>4,019</b>	<b>1,355</b>	<b>573</b>	<b>-168</b>	<b>10,661</b>	<b>12,910</b>	<b>5,779</b>
영업이익률	11.6%	10.6%	10.6%	6.5%	11.1%	4.4%	1.6%	-0.5%	9.1%	10.0%	4.3%
<b>VD/가전 (하만 포함)</b>	<b>17,900</b>	<b>17,915</b>	<b>17,894</b>	<b>19,413</b>	<b>17,946</b>	<b>18,420</b>	<b>18,184</b>	<b>18,658</b>	<b>70,695</b>	<b>73,122</b>	<b>73,209</b>
매출	12,438	9,922	11,776	10,190	11,185	9,120	9,933	8,529	39,831	44,325	38,767
매출총이익	69.5%	55.4%	65.8%	52.5%	62.3%	49.5%	54.6%	45.7%	56.3%	60.6%	53.0%
영업이익	<b>600</b>	<b>704</b>	<b>295</b>	<b>-288</b>	<b>295</b>	<b>324</b>	<b>131</b>	<b>37</b>	<b>3,071</b>	<b>1,311</b>	<b>787</b>
영업이익률	3.4%	3.9%	1.7%	-1.5%	1.6%	1.8%	0.7%	0.2%	4.3%	1.8%	1.1%

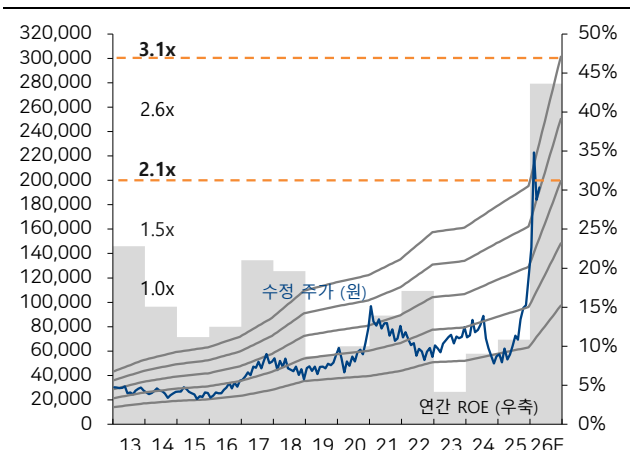
자료: 삼성전자, IM 증권 리서치본부

그림1. 삼성전자 ROE와 P/B 배수



자료: 삼성전자, IM증권 리서치본부

그림2. P/B Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



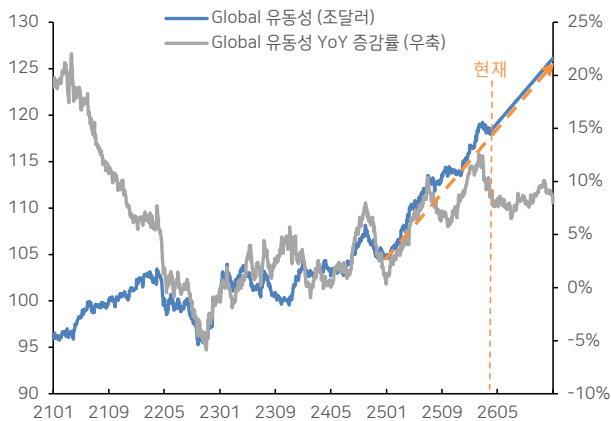
자료: 삼성전자, IM증권 리서치본부

표 2. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

원/달러 환율 (원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY23	FY24	FY25	FY26E
<b>DRAM</b>																
1Gb 기준 출하량 (백만개)	1,331	1,370	1,357	1,400	1,454	1,401	1,388	1,454	1,468	1,500	1,485	1,470	1,305	1,367	1,426	1,481
%QoQ / % YoY	-15%	5%	0%	-10%	-1%	11%	16%	2%	5%	2%	7%	-5%	11%	14%	9%	21%
1Gb 기준 ASP (\$)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	1.1	1.4	1.4	1.4	0.2	0.3	0.4	1.3
%QoQ / % YoY	19%	19%	8%	18%	-14%	1%	15%	41%	90%	22%	6%	1%	-44%	62%	27%	206%
매출 (백만불)	6,336	7,943	8,590	9,104	7,721	8,620	11,537	16,554	33,089	41,034	46,225	44,340	17,279	31,974	44,432	164,688
%QoQ / % YoY	1%	25%	8%	6%	-15%	12%	34%	43%	100%	24%	13%	-4%	-39%	85%	39%	271%
매출 (십억원)	8,435	10,882	11,660	12,746	11,225	12,076	16,009	24,070	48,571	61,552	68,644	65,179	22,541	43,723	63,380	243,946
%QoQ / % YoY	2%	29%	7%	9%	-12%	8%	33%	50%	102%	27%	12%	-5%	-37%	94%	45%	285%
영업이익 (십억원)	1,643	3,696	3,355	4,078	3,528	3,061	6,907	13,916	38,752	51,102	57,723	54,588	-985	12,773	27,411	202,165
영업이익률	19%	34%	29%	32%	31%	25%	43%	58%	80%	83%	84%	84%	-4%	29%	43%	83%
<b>NAND</b>																
16Gb 기준 출하량 (백만개)	48,494	46,182	42,423	41,891	37,543	47,879	52,810	48,675	51,207	55,477	59,941	57,695	158,613	178,991	186,907	224,320
%QoQ / % YoY	-2%	-5%	-8%	-1%	-10%	28%	10%	-8%	5%	8%	8%	-4%	14%	13%	4%	20%
16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2	0.1	0.4
%QoQ / % YoY	31%	21%	9%	-6%	-16%	-4%	6%	26%	80%	40%	5%	0%	-47%	63%	-6%	191%
매출 (백만불)	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	6,367	7,465	8,670	16,417	24,901	28,249	27,191	15,410	28,387	27,719	96,758
%QoQ / % YoY	29%	15%	0%	-7%	-25%	22%	17%	16%	89%	52%	13%	-4%	-39%	84%	-2%	249%
매출 (십억원)	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,919	10,359	12,606	24,099	37,351	41,950	39,971	20,073	38,752	39,469	143,371
%QoQ / % YoY	29%	19%	-1%	-4%	-22%	18%	16%	22%	91%	55%	12%	-5%	-38%	93%	2%	263%
영업이익 (십억원)	1,111	2,949	2,076	1,071	-151	-270	803	3,885	15,026	27,524	31,337	29,609	-11,296	7,208	4,267	103,496
영업이익률	13%	29%	20%	11%	-2%	-3%	8%	31%	62%	74%	75%	74%	-56%	19%	11%	72%
<b>System LSI</b>																
매출 (십억원)	5,650	6,820	7,000	7,119	5,951	6,649	6,438	6,914	6,631	7,857	8,556	8,894	22,460	26,590	25,952	31,939
%QoQ / % YoY	-6%	21%	3%	2%	-16%	12%	-3%	7%	-4%	18%	9%	4%	-25%	18%	-2%	23%
영업이익 (십억원)	-890	-391	-1,740	-2,401	-2,351	-2,468	-818	-1,460	-1,401	-1,425	-1,268	-983	-2,571	-5,422	-7,097	-5,077
영업이익률	-16%	-6%	-25%	-34%	-40%	-37%	-13%	-21%	-21%	-18%	-15%	-11%	-11%	-20%	-27%	-16%
<b>디스플레이</b>																
출하량 (백만개)	143.6	195.9	202.5	205.0	139.6	157.5	196.9	215.3	150.9	170.2	204.2	214.4	716.0	747.0	709.3	739.7
%QoQ / % YoY	-35%	36%	3%	1%	-32%	13%	25%	9%	-30%	13%	20%	5%	-15%	4%	-5%	4%
ASP (\$)	28	29	29	28	29	29	30	30	29	28	27	27	33	29	30	28
%QoQ / % YoY	-15%	1%	2%	-3%	3%	0%	2%	2%	-5%	-1%	-4%	-3%	5%	-14%	4%	-6%
매출 (백만불)	4,049	5,684	5,894	5,786	4,065	4,568	5,832	6,536	4,354	4,871	5,633	5,728	23,766	21,312	21,000	20,586
%QoQ / % YoY	-45%	38%	6%	-2%	-30%	12%	28%	12%	-33%	12%	16%	2%	-11%	-10%	-1%	-2%
매출 (십억원)	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	6,400	8,092	9,503	6,391	7,307	8,365	8,420	30,969	29,140	29,904	30,483
%QoQ / % YoY	-44%	42%	5%	1%	-27%	8%	26%	17%	-33%	14%	14%	1%	-10%	-6%	3%	2%
중대형 영업이익 (십억원)	-11	-73	-75	-56	-40	-45	-45	-47	-45	-58	-52	-55	-116	-215	-176	-209
중대형 영업이익률	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-12%	-15%	-8%	-8%	-34%	-15%	-7%	-7%
소형 영업이익 (십억원)	351	1,084	1,585	956	540	546	1,244	2,049	376	400	753	890	5,686	3,975	4,379	2,419
영업이익률	7%	15%	21%	13%	14%	10%	9%	17%	23%	16%	7%	6%	19%	14%	16%	7%
전체 영업이익 (십억원)	340	1,010	1,510	900	500	501	1,199	2,003	331	342	701	836	5,569	3,760	4,203	2,209
영업이익률	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	21%	5%	5%	8%	10%	18%	13%	14%	7%
<b>휴대폰 / Tablet</b>																
출하량 (백만개)	69.1	63.0	67.2	61.0	69.6	66.5	69.7	67.6	67.3	61.2	65.8	62.3	260.9	260.3	273.4	256.6
%QoQ / % YoY	11%	-9%	7%	-9%	14%	-4%	5%	-3%	0%	-9%	8%	-5%	-13%	0%	5%	-6%
ASP (\$)	353	305	325	289	355	303	343	285	356	326	361	325	310	319	322	343
%QoQ / % YoY	24%	-14%	7%	-11%	23%	-15%	13%	-17%	25%	-8%	11%	-10%	8%	3%	1%	6%
매출 (백만불)	24,388	19,221	21,841	17,613	24,698	20,148	23,927	19,281	23,927	19,926	23,785	20,240	80,891	83,063	88,054	87,877
%QoQ / % YoY	38%	-21%	14%	-19%	40%	-18%	19%	-19%	24%	-17%	19%	-15%	-6%	3%	6%	0%
매출 (십억원)	32,466	26,332	29,648	24,659	35,910	28,225	33,202	28,034	35,122	29,888	35,321	29,752	105,126	113,105	123,371	130,083
%QoQ / % YoY	39%	-19%	13%	-17%	46%	-21%	18%	-16%	25%	-15%	18%	-16%	-5%	8%	11%	4%
영업이익 (십억원)	3,505	2,225	2,815	1,973	4,163	2,977	3,585	1,755	3,878	1,221	492	-257	12,899	10,518	12,480	5,334
영업이익률	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	11.6%	10.5%	10.8%	6.3%	11.0%	4.1%	1.4%	-0.9%	12.3%	9.3%	10.0%	4.1%
<b>TV</b>																
출하량 (백만개)	8.6	8.7	9.7	10.6	8.7	8.4	9.6	10.7	9.1	8.8	9.7	10.7	36.7	37.6	37.4	38.3
%QoQ / % YoY	-15%	1%	11%	10%	-19%	-3%	13%	12%	-16%	-3%	10%	10%	-6%	3%	-1%	2%
ASP (\$)	558	564	519	524	529	535	492	514	519	525	483	483	563	540	517	501
%QoQ / % YoY	0%	1%	-8%	1%	1%	-8%	4%	1%	1%	1%	-8%	0%	-5%	-4%	-4%	-3%
매출 (백만불)	4,811	4,911	5,015	5,572	4,586	4,518	4,709	5,522	4,707	4,638	4,694	5,163	20,632	20,308	19,335	19,202
%QoQ / % YoY	-15%	2%	2%	11%	-18%	-1%	4%	17%	-15%	-1%	1%	10%	-10%	-2%	-5%	-1%
매출 (십억원)	6,405	6,728	6,807	7,800	6,668	6,329	6,534	8,029	6,910	6,957	6,970	7,590	26,842	27,740	27,560	28,247
%QoQ / % YoY	-14%	5%	1%	15%	-15%	-5%	3%	23%	-14%	1%	0%	9%	-10%	3%	-1%	3%
영업이익 (십억원)	388	298	383	361	376	126	6	-113	75	11	-129	-140	1,895	1,431	395	-183
영업이익률	6%	4%	6%	5%	6%	2%	0%	-1%	1%	0%	-2%	-2%	7%	5%	1%	-1%
<b>기타</b>																
매출 (십억원)	4,916	5,394	5,848	5,663	5,891	5,969	5,428	4,682	5,276	5,964	5,423	4,133	30,922	21,821	21,970	20,795
영업이익 (십억원)	508	656	783	510	620	749	485	88	565	606	603	430	1,056	2,457	1,942	2,204
<b>Total</b>																
매출 (십억원)	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	86,062	93,837	133,000	156,876	175,231	163,938	258,935	300,871	333,606	629,045
%QoQ / % YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	15%	9%	42%	18%	12%	-6%	-14%	16%	11%	89%
영업이익 (십억원)	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	20,074	57,226	79,380	89,460	84,082	6,567	32,726	43,601	310,148
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	21%	43%	51%	51%	51%	3%	11%	13%	49%

자료: 삼성전자, IM증권 리서치본부

그림3. Global 유동성 YoY 증감률 시뮬레이션



자료: Bloomberg, IM증권 리서치본부

그림4. Global 유동성 YoY 증감률과 삼성전자 주가



자료: 삼성전자, Bloomberg, IM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	247,685	494,556	675,296	903,953	매출액	333,606	629,045	597,592	657,352
현금 및 현금성자산	57,856	194,446	376,335	574,752	증가율(%)	10.9	88.6	-5.0	10.0
단기금융자산	67,991	78,423	86,265	94,892	매출원가	202,236	227,077	268,917	295,808
매출채권	58,609	110,513	104,987	115,486	매출총이익	131,370	401,968	328,676	361,543
재고자산	52,637	99,252	94,289	103,718	판매비와관리비	87,769	91,820	87,302	95,827
비유동자산	319,257	326,293	341,094	336,364	연구개발비	37,740	45,920	43,624	47,987
유형자산	215,305	225,021	241,766	238,390	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	29,481	25,798	22,853	20,499	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	566,942	820,848	1,016,390	1,240,318	영업이익	43,601	310,148	241,374	265,716
유동부채	106,411	124,595	130,802	141,469	증가율(%)	33.2	611.3	-22.2	10.1
매입채무	13,039	24,587	23,358	25,693	영업이익률(%)	13.1	49.3	40.4	40.4
단기차입금	17,575	17,575	17,575	17,575	이자수익	16,240	21,606	28,531	36,087
유동성장기부채	1,178	1,178	1,178	1,178	이자비용	11,734	12,138	12,138	12,138
비유동부채	24,210	24,210	24,210	24,210	지분법이익(손실)	683	683	683	683
사채	7	7	7	7	기타영업외손익	691	633	633	633
장기차입금	6,480	6,480	6,480	6,480	세전계속사업이익	49,481	320,932	259,082	290,981
부채총계	130,622	148,806	155,012	165,679	법인세비용	4,275	80,233	64,771	72,745
자배주주지분	424,313	655,000	840,270	1,048,963	세전계속이익률(%)	14.8	51.0	43.4	44.3
자본금	898	898	898	898	당기순이익	45,207	240,699	194,312	218,236
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	13.6	38.3	32.5	33.2
이익잉여금	402,136	626,738	805,925	1,008,535	지배주주귀속 순이익	44,261	235,663	190,246	213,670
기타자본항목	16,876	22,960	29,044	35,127	기타포괄이익	6,084	6,084	6,084	6,084
비지배주주지분	12,007	17,043	21,109	25,675	총포괄이익	51,291	246,783	200,395	224,320
자본총계	436,320	672,043	861,379	1,074,638	지배주주귀속총포괄이익	50,217	241,619	196,203	219,626

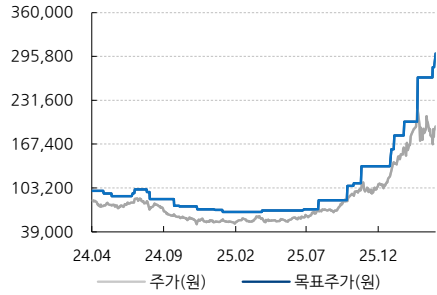
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	85,315	209,447	262,156	264,468	주당지표 (원)				
당기순이익	45,207	240,699	194,312	218,236	EPS	6,564	34,988	28,245	31,722
유형자산감가상각비	43,606	45,284	48,255	53,376	BPS	62,995	97,244	124,750	155,734
무형자산상각비	3,321	3,683	2,945	2,354	CFPS	13,522	42,257	35,846	39,996
지분법관련손실(이익)	683	683	683	683	DPS	1,668	1,668	1,668	1,668
투자활동 현금흐름	-68,512	-66,913	-74,323	-60,107	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-47,372	-55,000	-65,000	-50,000	PER	18.3	5.5	6.8	6.1
무형자산의 처분(취득)	-4,617	-	-	-	PBR	1.9	2.0	1.5	1.2
금융상품의 증감	-9,045	-10,432	-7,842	-8,627	PCR	8.9	4.6	5.4	4.8
재무활동 현금흐름	-13,478	-11,109	-11,061	-11,061	EV/EBITDA	7.5	2.5	2.4	1.6
단기금융부채의증감	4,655	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-46	-	-	-	ROE	10.8	43.7	25.4	22.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	27.1	57.1	49.0	48.9
배당금지급	-9,897	-11,108	-11,060	-11,060	부채비율	29.9	22.1	18.0	15.4
현금및현금성자산의증감	4,151	136,590	181,889	198,417	순부채비율	-23.1	-36.8	-50.8	-60.0
기초현금및현금성자산	53,706	57,856	194,446	376,335	매출채권회전율(x)	6.0	7.4	5.5	6.0
기말현금및현금성자산	57,856	194,446	376,335	574,752	재고자산회전율(x)	6.4	8.3	6.2	6.6

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

삼성전자 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-19.1%	-12.4%
2025-06-30	Buy	72,000	-10.0%	0.8%
2025-07-31	Buy	85,000	-13.3%	1.3%
2025-09-30	Buy	106,000	-14.5%	-10.9%
2025-10-14	Buy	110,000	-10.6%	-7.3%
2025-10-30	Buy	135,000	-22.3%	-11.2%
2026-01-02	Buy	160,000	-12.9%	-11.9%
2026-01-08	Buy	180,000	-17.8%	-9.8%
2026-01-29	Buy	200,000	-11.2%	9.0%
2026-02-27	Buy	265,000	-29.0%	-21.3%
2026-03-31	Buy	280,000	-33.3%	-31.0%
2026-04-07	Buy	300,000		



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	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-