

# 삼성전자 (005930)

## 경기 둔화? 경제 위기?

### 1Q25 실적은 예상치 대폭 상회

삼성전자는 1Q25 잠정 매출을 79조원, 영업이익을 6.6조원으로 발표하였다. 이는 매출 측면에서 시장 예상치를 소폭 상회하고 영업이익은 대폭 상회한 것이다. 1Q25 부문별 영업이익은 DS 1.1조원 (메모리 3.4조원), SDC 0.3조원, MX/NT 4.3조원, CE (하만 포함) 0.8조원이었을 것으로 추정된다.

1Q25 실적의 강세는 미국의 관세 부과 이전에 미리 동사 제품을 구매해 놓으려는 수요에 따라, 메모리 반도체 부문의 출하 증가율이 당초 동사 가이드를 대폭 상회하고 스마트폰 출하량도 시장 예상치를 넘어섬에 따른 것으로 판단된다. 또한 전년말, 1Q25초에 일부 메모리 반도체 제품에서 발생했던 문제가 해소됨에 따라 출하량 및 ASP에 긍정적인 영향도 나타났을 것으로 추정된다. 다만 HBM 부문에서는 신제품 출하와 대형 고객 확보에 어려움을 겪으면서 전분기 대비 출하량이 대폭 감소한 것으로 보인다.

### 2Q25 영업이익을 5.7조원으로 전망

동사 2Q25 매출과 영업이익은 73.3조원과 5.7조원을 기록하여 전분기 대비 둔화될 것으로 전망된다.

메모리 부문에서는 전분기의 관세 부과 전 출하 증가에 따른 기고효과로 출하량이 당초 예상치를 하회할 것으로 보인다. 또한 최근 현물가격 반등에도 불구하고 시장 내 재고가 많은 DDR4, NAND의 경우 반도체 업체들의 고정거래가격 소폭 인상 시도에 대한 고객들의 저항이 상당히 강할 것으로 판단된다. 고객들의 입장에서는 수요가 여전히 약하고 재고가 많은 상황에서 향후 경기 및 수요가 둔화될 가능성이 높아졌으므로 고정거래가격을 도리어 대폭 인하하고자 노력할 것이다. 동사 2Q25 HBM 출하량은 최대 고객향 3E 12단 인종이 지속될 전망이므로 전분기 대비 증가하기 어려울 것으로 보인다. 동사 메모리 부문의 2Q25 영업이익은 전분기와 유사한 수준에 그칠 것으로 추정된다.

2Q25 MX/NT 부문의 실적은 전분기 대비 대폭 감소할 것으로 보인다. 계절적인 요인 뿐 아니라 전분기의 기고효과에 따른 출하량 감소가 예상되며, 베트남 생산 스마트폰에 대한 관세 부과 시, 미국에서의 동사 제품 판매 둔화와 동사 이익률의 하락이 발생할 수 있다.

### 경기 둔화? 경제 위기?

미국 ISM 제조업 지수의 최근 급락 등에서 나타나듯이 미국발 전세계 경기 둔화는 이미 가능성이 매우 높은 상황이 되어버렸다. 경기 민감 산업인 반도체 제품의 수요와 반도체 업체들의 실적은 이로써 현재 상황과 관계없이 조만간 둔화될 전망이다. 또한 AI 투자 둔화 역시 향후 HBM 및 서버 DRAM 수요 증가율에 대한 우려를 불러 일으키고 있다.

이에 더해 트럼프 정부의 고관세 부과가 향후 경기를 일반적인 둔화 정도에 그치지 않고 경제 위기 상황으로까지 몰고갈 가능성이 부각되고 있다. 향후 상황이 일반적인 경기 둔화에 그칠 것인지 아니면 경제 위기까지 갈지에 따라 향후 동사의 최저점 주가는 달라질 것으로 판단된다.

## Company Brief

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	70,000원(유지)
증가(2025.04.08)	53,500원
상승여력	30.8%

### Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	673,561만주
시가총액	350,868십억원
외국인지분율	50.3%
52주 주가	49,900~87,800원
60일평균거래량	20,524,076주
60일평균거래대금	1,151.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.9	-7.2	-11.8	-37.0
상대수익률	8.2	0.5	-1.5	-22.7

### Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	300,871	309,823	325,314	357,846
영업이익(십억원)	32,726	24,279	15,772	28,666
순이익(십억원)	33,621	22,267	15,532	25,700
EPS(원)	4,950	3,278	2,287	3,784
BPS(원)	57,663	61,983	65,311	70,137
PER(배)	10.7	16.2	23.3	14.1
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE(%)	9.0	5.5	3.6	5.6
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	3.2	3.0	2.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

### [반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

### [IT RA]

손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

당사는 그간 향후 경기가 일반적인 둔화에 그친다는 가정 하에서, 동사 주가가 5만원대 중반 수준이라면 Valuation Merit가 충분하다고 언급해 왔다. 동사 주가는 반도체 업황 둔화기에 보통 P/B 0.9배 수준에서 방어되었으며, 올해 예상 BPS에 0.9배를 적용할 경우 5만원대 중반 수준의 저점 주가가 도출되기 때문이다.

그러나 만약 고관세가 경제 위기 상황까지 불러온다면 동사 주가에 적용되는 P/B 배수는 동사의 역사적 최저점 배수였던 지난해 11월의 0.75배 (46,500원) 수준까지 하락할 가능성도 배제할 수 없는 것으로 판단된다. 동사가 최대 고객사에 HBM3E 12단을 본격적으로 공급하기 시작하고 1C 나노 DRAM 적기 양산에 성공한다면 동사의 낮아진 P/B Band가 회복되겠지만, 이 역시 아직 성공 여부를 확신할 수 없는 상황이다.

당사는 장기 투자자의 경우, 5만원대 중반의 주가라면 여전히 동사 주식에 대한 매수 전략이 적절한 것으로 판단한다. 경제 위기 상황이라도 일정 시간이 지난 후에는 동사 주가가 현재보다 훨씬 높아져 있을 것으로 기대되기 때문이다. 다만 단기적인 관점에서는 당분간 적극적인 매매보다는 고관세 부과의 영향과 경기선행지수들의 변화에 주의하며 저점 매수 기회를 노리는 것이 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	1Q25E	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	20,738	21,186	24,307	27,064	73,875	81,698	93,131	93,294
%QoQ / % YoY	-11.5%	15%	10%	35%	-15%	5%	0%	-11%	-4%	2%	15%	11%	-3%	11%	14%	0%
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	0.3	0.4	0.2	0.3	0.4
%QoQ / % YoY	-15.8%	-8%	5%	13%	19%	19%	8%	20%	-12%	-1%	-2%	-7%	-14%	-44%	62%	4%
매출 (백만불)	3,343	3,536	4,117	6,284	6,336	7,943	8,590	9,138	7,717	7,796	8,792	9,090	28,143	17,279	32,008	33,395
%QoQ / % YoY	-25.5%	6%	16%	53%	1%	25%	8%	6%	-16%	1%	13%	3%	-17%	-39%	85%	4%
매출 (십억원)	4,278	4,547	5,412	8,304	8,435	10,882	11,660	12,794	11,221	11,179	12,431	12,671	35,957	22,541	43,771	47,501
%QoQ / % YoY	-29.9%	6%	19%	53%	2%	29%	7%	10%	-12%	0%	11%	2%	-7%	-37%	94%	9%
영업이익 (십억원)	-734	-757	-294	800	1,643	3,696	3,355	4,049	3,062	3,007	3,704	3,476	16,063	-985	12,744	13,250
영업이익률	-17%	-17%	-5%	10%	19%	34%	29%	32%	27%	27%	30%	27%	45%	-4%	29%	28%
<b>NAND</b>																
16Gb 기준 출하량 (백만개)	35,534	36,944	36,580	49,555	48,494	46,182	42,423	41,891	40,046	41,634	48,585	52,152	138,772	158,613	178,991	182,417
%QoQ / % YoY	1%	4%	-1%	35%	-2%	-5%	-8%	-1%	-4%	4%	17%	7%	3%	14%	13%	2%
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%	-10%	-3%	-8%	-12%	-17%	-47%	63%	-15%
매출 (백만불)	3,542	3,388	3,422	5,058	6,501	7,491	7,466	6,930	5,962	6,044	6,488	6,129	25,208	15,410	28,387	24,623
%QoQ / % YoY	-18%	-4%	1%	48%	29%	15%	0%	-7%	-14%	1%	7%	-6%	-14%	-39%	84%	-13%
매출 (십억원)	4,534	4,357	4,498	6,684	8,654	10,262	10,134	9,702	8,669	8,666	9,174	8,543	32,232	20,073	38,752	35,053
%QoQ / % YoY	-23%	-4%	3%	49%	29%	19%	-1%	-4%	-11%	0%	6%	-7%	-4%	-38%	93%	-10%
영업이익 (십억원)	-3,566	-3,001	-2,728	-2,001	1,111	2,949	2,076	1,052	182	68	-116	-1,013	4,807	-11,296	7,189	-878
영업이익률	-79%	-69%	-61%	-30%	13%	29%	20%	11%	2%	1%	-1%	-12%	15%	-56%	19%	-3%
<b>System LSI</b>																
매출 (십억원)	4,810	5,760	5,910	5,980	5,650	6,820	7,000	7,075	6,892	7,137	7,741	8,013	29,924	22,460	26,546	29,783
%QoQ / % YoY	-39%	20%	3%	1%	-6%	21%	3%	1%	-3%	4%	8%	4%	39%	-25%	18%	12%
영업이익 (십억원)	-275	-593	-724	-979	-890	-391	-1,740	-2,390	-2,353	-1,445	-1,147	-801	2,948	-2,571	-5,410	-5,746
영업이익률	-6%	-10%	-12%	-16%	-16%	-6%	-25%	-34%	-34%	-20%	-15%	-10%	10%	-11%	-20%	-19%
<b>디스플레이</b>																
출하량 (백만개)	155.1	157.4	182.6	220.9	143.6	195.9	202.5	205.0	164.1	172.3	206.7	217.1	840.0	716.0	747.0	760.1
%QoQ / % YoY	-25%	2%	16%	21%	-35%	36%	3%	1%	-20%	5%	20%	5%	-20%	-15%	4%	2%
ASP (\$)	33	32	34	33	28	29	29	28	28	27	27	26	32	33	29	27
%QoQ / % YoY	1%	-4%	7%	-3%	-15%	1%	2%	-3%	0%	-3%	-3%	-3%	20%	5%	-14%	-6%
매출 (백만불)	5,164	5,039	6,253	7,310	4,049	5,584	5,894	5,786	4,631	4,732	5,498	5,593	26,555	23,766	21,312	20,454
%QoQ / % YoY	-25%	-2%	24%	17%	-45%	38%	6%	-2%	-20%	2%	16%	2%	-4%	-11%	-10%	-4%
매출 (십억원)	6,610	6,480	8,220	9,660	5,390	7,650	8,000	8,100	6,733	6,786	7,774	7,796	34,380	30,969	29,140	29,089
%QoQ / % YoY	-29%	-2%	27%	18%	-44%	42%	5%	1%	-17%	1%	15%	0%	8%	-10%	-6%	0%
중대형 영업이익 (십억원)	-71	-25	-10	-11	-11	-73	-75	-56	-24	-20	-31	-51	-1,153	-116	-215	-126
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	349	925	1,355	882	7,105	5,686	3,975	3,512
영업이익률	13%	14%	24%	21%	7%	15%	21%	13%	14%	6%	15%	19%	22%	19%	14%	13%
전체 영업이익 (십억원)	780	840	1,940	2,010	340	1,010	1,510	900	326	905	1,324	831	5,952	5,569	3,760	3,386
영업이익률	12%	13%	24%	21%	6%	13%	19%	11%	5%	13%	17%	11%	17%	18%	13%	12%
<b>휴대폰 / Tablet</b>																
출하량 (백만개)	69.5	61.4	67.6	62.4	69.1	63.0	67.2	61.0	69.1	60.5	65.7	60.1	300.1	260.9	260.3	255.4
%QoQ / % YoY	1%	-12%	10%	-8%	11%	-9%	7%	-9%	13%	-12%	9%	-9%	-5%	-13%	0%	-2%
ASP (\$)	335	300	318	284	353	305	325	289	357	325	338	316	287	310	319	335
%QoQ / % YoY	30%	-10%	6%	-11%	24%	-14%	7%	-11%	24%	-9%	4%	-7%	4%	8%	3%	5%
매출 (백만불)	23,301	18,411	21,485	17,694	24,388	19,221	21,841	17,613	24,693	19,650	22,194	18,970	86,065	80,891	83,063	85,507
%QoQ / % YoY	31%	-21%	17%	-18%	38%	-21%	14%	-19%	40%	-20%	13%	-15%	-1%	-6%	3%	3%
매출 (십억원)	29,825	23,676	28,242	23,383	32,466	26,332	29,648	24,659	35,902	28,177	31,381	26,443	110,754	105,126	113,105	121,904
%QoQ / % YoY	23%	-21%	19%	-17%	39%	-19%	13%	-17%	46%	-22%	11%	-16%	11%	-5%	8%	8%
영업이익 (십억원)	3,905	2,988	3,285	2,720	3,505	2,225	2,815	1,973	4,300	2,327	2,514	1,610	10,577	12,899	10,518	10,751
영업이익률	13.1%	12.6%	11.6%	11.6%	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	12.0%	8.3%	8.0%	6.1%	9.5%	12.3%	9.3%	8.8%
<b>TV</b>																
출하량 (백만개)	9.2	8.2	9.1	10.1	8.6	8.7	9.7	10.6	8.6	8.7	9.7	10.8	39.0	36.7	37.6	37.8
%QoQ / % YoY	-15%	-11%	11%	11%	-15%	1%	11%	10%	-19%	1%	11%	12%	-8%	-6%	3%	0%
ASP (\$)	556	603	538	558	564	519	524	524	530	487	487	487	590	563	540	505
%QoQ / % YoY	0%	8%	-11%	4%	0%	1%	-8%	1%	0%	1%	-8%	0%	3%	-5%	-4%	-6%
매출 (백만불)	5,129	4,952	4,904	5,648	4,811	4,911	5,015	5,572	4,513	4,606	4,704	5,268	23,023	20,632	20,308	19,092
%QoQ / % YoY	-15%	-3%	-1%	15%	-15%	2%	2%	11%	-19%	2%	2%	12%	-5%	-10%	-2%	-6%
매출 (십억원)	6,565	6,368	6,446	7,463	6,405	6,728	6,807	7,800	6,562	6,605	6,651	7,344	29,702	26,842	27,740	27,162
%QoQ / % YoY	-20%	-3%	1%	16%	-14%	5%	1%	15%	-16%	1%	1%	10%	6%	-10%	3%	-2%
영업이익 (십억원)	566	598	380	350	388	298	383	361	304	198	216	312	1,428	1,895	1,431	1,031
영업이익률	9%	9%	6%	5%	6%	4%	6%	5%	5%	3%	3%	4%	5%	7%	5%	4%
<b>기타</b>																
매출 (십억원)	7,123	8,817	8,677	6,305	4,916	5,394	5,848	5,659	3,312	4,704	5,779	5,538	29,284	30,922	21,817	19,332
영업이익 (십억원)	-36	594	574	-76	508	656	783	548	786	640	698	362	1,601	1,056	2,494	2,486
<b>Total</b>																
매출 (십억원)	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,099	75,788	79,290	73,255	80,932	76,347	302,231	258,935	300,871	309,823
%QoQ / % YoY	-10%	-5.9%	12%	1%	6%	3%	7%	-4%	5%	-8%	10%	-6%	8%	-14%	16%	3%
영업이익 (십억원)	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,183	6,493	6,607	5,701	7,193	4,777	43,377	6,567	32,726	24,279
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	9%	8%	8%	9%	6%	14%	3%	11%	8%

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>79,290</b>	<b>73,255</b>	<b>80,932</b>	<b>76,347</b>	<b>258,935</b>	<b>300,871</b>	<b>309,823</b>
매출	26,029	29,756	29,999	28,500	26,965	26,016	29,261	27,875	78,543	114,284	110,118
매출총이익	36.2%	40.2%	37.9%	37.6%	34.0%	35.5%	36.2%	36.5%	30.3%	38.0%	35.5%
영업이익	<b>6,606</b>	<b>10,444</b>	<b>9,183</b>	<b>6,493</b>	<b>6,607</b>	<b>5,701</b>	<b>7,193</b>	<b>4,777</b>	<b>6,567</b>	<b>32,726</b>	<b>24,279</b>
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	8.6%	8.3%	7.8%	8.9%	6.3%	2.5%	10.9%	7.8%
<b>DS</b>	<b>23,141</b>	<b>28,560</b>	<b>29,271</b>	<b>30,101</b>	<b>27,278</b>	<b>27,457</b>	<b>29,814</b>	<b>29,687</b>	<b>66,595</b>	<b>111,073</b>	<b>114,236</b>
매출	6,051	10,596	8,367	7,760	5,661	6,360	7,329	6,683	984	32,774	26,032
매출총이익	26.2%	37.1%	28.6%	25.8%	20.8%	23.2%	24.6%	22.5%	1.5%	29.5%	22.8%
영업이익	<b>1,913</b>	<b>6,450</b>	<b>3,860</b>	<b>2,895</b>	<b>1,058</b>	<b>1,783</b>	<b>2,559</b>	<b>1,749</b>	<b>-14,873</b>	<b>15,118</b>	<b>7,150</b>
영업이익률	8.3%	22.6%	13.2%	9.6%	3.9%	6.5%	8.6%	5.9%	-22.3%	13.6%	6.3%
<b>SDC</b>	<b>5,390</b>	<b>7,650</b>	<b>8,000</b>	<b>8,100</b>	<b>6,733</b>	<b>6,786</b>	<b>7,774</b>	<b>7,796</b>	<b>30,969</b>	<b>29,140</b>	<b>29,089</b>
매출	5,048	5,796	6,374	5,999	5,190	5,848	6,345	6,088	24,321	23,218	23,471
매출총이익	93.7%	75.8%	79.7%	74.1%	77.1%	86.2%	81.6%	78.1%	78.5%	79.7%	80.7%
영업이익	<b>340</b>	<b>1,010</b>	<b>1,510</b>	<b>900</b>	<b>326</b>	<b>905</b>	<b>1,324</b>	<b>831</b>	<b>5,569</b>	<b>3,760</b>	<b>3,386</b>
영업이익률	6.3%	13.2%	18.9%	11.1%	4.8%	13.3%	17.0%	10.7%	18.0%	12.9%	11.6%
<b>MX/네트워크</b>	<b>33,530</b>	<b>27,380</b>	<b>30,520</b>	<b>25,800</b>	<b>36,793</b>	<b>28,976</b>	<b>32,208</b>	<b>27,336</b>	<b>112,409</b>	<b>117,229</b>	<b>125,312</b>
매출	11,137	9,173	10,510	9,011	12,266	9,757	11,112	9,456	37,462	39,831	42,591
매출총이익	33.2%	33.5%	34.4%	34.9%	33.3%	33.7%	34.5%	34.6%	33.3%	34.0%	34.0%
영업이익	<b>3,510</b>	<b>2,230</b>	<b>2,820</b>	<b>2,101</b>	<b>4,305</b>	<b>2,331</b>	<b>2,519</b>	<b>1,614</b>	<b>13,011</b>	<b>10,661</b>	<b>10,769</b>
영업이익률	10.5%	8.1%	9.2%	8.1%	11.7%	8.0%	7.8%	5.9%	11.6%	9.1%	8.6%
<b>VD/가전 (하만 포함)</b>	<b>16,680</b>	<b>18,040</b>	<b>17,670</b>	<b>18,304</b>	<b>16,486</b>	<b>17,598</b>	<b>17,499</b>	<b>18,045</b>	<b>70,830</b>	<b>70,695</b>	<b>69,628</b>
매출	11,137	9,173	10,510	9,011	12,266	9,757	11,112	9,456	37,462	39,831	42,591
매출총이익	66.8%	50.8%	59.5%	49.2%	74.4%	55.4%	63.5%	52.4%	52.9%	56.3%	61.2%
영업이익	<b>770</b>	<b>811</b>	<b>890</b>	<b>600</b>	<b>803</b>	<b>738</b>	<b>688</b>	<b>586</b>	<b>2,432</b>	<b>3,071</b>	<b>2,814</b>
영업이익률	4.6%	4.5%	5.0%	3.3%	4.9%	4.2%	3.9%	3.2%	3.4%	4.3%	4.0%

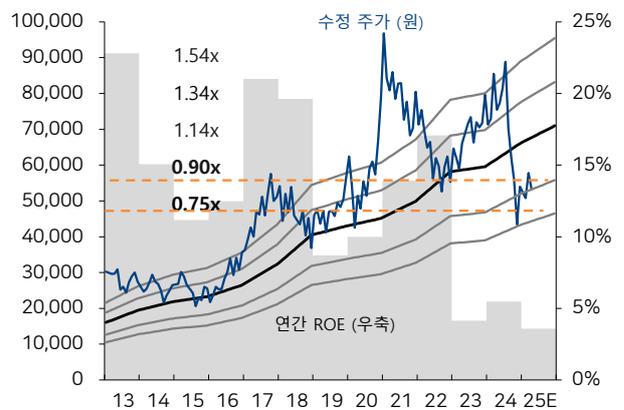
자료: 삼성전자, iM 증권 리서치본부

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	260,992	301,087	346,764	매출액	300,871	309,823	325,314	357,846
현금 및 현금성자산	53,706	83,653	117,405	144,812	증가율(%)	16.2	3.0	5.0	10.0
단기금융자산	58,946	58,946	58,946	64,841	매출원가	186,562	199,706	219,587	230,660
매출채권	53,246	54,830	57,572	63,329	매출총이익	114,309	110,118	105,727	127,186
재고자산	51,755	53,295	55,960	61,556	판매비와관리비	81,583	85,839	89,955	98,520
비유동자산	287,470	291,858	284,769	284,756	연구개발비	34,998	36,040	37,841	41,626
유형자산	205,945	212,637	207,296	208,578	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	23,739	20,705	18,227	16,203	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	514,532	552,850	585,856	631,520	영업이익	32,726	24,279	15,772	28,666
유동부채	93,326	101,752	111,767	124,020	증가율(%)	398.3	-25.8	-35.0	81.8
매입채무	12,370	12,738	13,375	14,713	영업이익률(%)	10.9	7.8	4.8	8.0
단기차입금	13,173	13,173	13,173	13,173	이자수익	16,703	16,162	17,175	18,174
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	28,521	21,220	35,113
부채총계	112,340	120,765	130,780	143,034	법인세비용	3,078	5,704	5,305	8,778
자배주주지분	391,688	421,031	443,638	476,414	세전계속이익률(%)	12.5	9.2	6.5	9.8
자본금	898	898	898	898	당기순이익	34,451	22,817	15,915	26,335
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	11.5	7.4	4.9	7.4
이익잉여금	370,513	383,011	388,774	404,705	자배주주귀속 순이익	33,621	22,267	15,532	25,700
기타자본항목	15,873	32,718	49,563	66,408	기타포괄이익	16,845	16,845	16,845	16,845
비자배주주지분	10,504	11,054	11,438	12,072	총포괄이익	51,296	39,662	32,760	43,180
자본총계	402,192	432,085	455,076	488,486	자배주주귀속총포괄이익	50,061	38,706	31,971	42,140

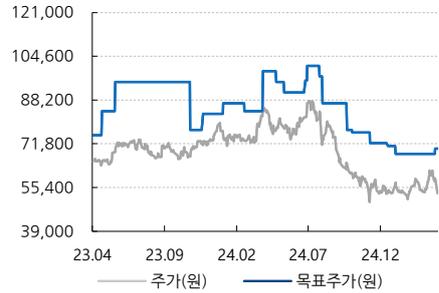
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	72,983	71,108	64,912	69,462	주당지표(원)				
당기순이익	34,451	22,817	15,915	26,335	EPS	4,950	3,278	2,287	3,784
유형자산감가상각비	39,650	43,308	45,341	43,718	BPS	57,663	61,983	65,311	70,137
무형자산상각비	2,981	3,033	2,478	2,024	CFPS	11,226	10,100	9,326	10,518
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	16.2	23.3	14.1
무형자산의 처분(취득)	-2,319	-	-	-	PBR	0.9	0.9	0.8	0.8
금융상품의 증감	-35,620	-	-	-5,895	PCR	4.7	5.3	5.7	5.1
재무활동 현금흐름	-7,797	-9,819	-9,778	-9,778	EV/EBITDA	3.5	3.2	3.0	2.2
단기금융부채의증감	5,871	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-960	-	-	-	ROE	9.0	5.5	3.6	5.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	25.0	22.8	19.5	20.8
배당금지급	-10,889	-9,811	-9,769	-9,769	부채비율	27.9	27.9	28.7	29.3
현금및현금성자산의증감	-15,375	29,947	33,752	27,407	순부채비율	-23.2	-28.5	-34.5	-39.0
기초현금및현금성자산	69,081	53,706	83,653	117,405	매출채권회전율(x)	6.2	5.7	5.8	5.9
기말현금및현금성자산	53,706	83,653	117,405	144,812	재고자산회전율(x)	5.8	5.9	6.0	6.1

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

삼성전자 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-04-07	Buy	83,400	-21.7%	-20.7%
2023-04-27	Buy	84,000	-21.5%	-18.5%
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 기관투자가 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%