

2025. 7. 31



▲ 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 (12개월)** **84,000 원****현재주가 (7.31)** **71,400 원****상승여력** **17.6%**

KOSPI 3,245.44pt

시가총액 4,226,621억원

발행주식수 591,964만주

유동주식비율 75.70%

외국인비중 50.65%

52주 최고/최저가 83,900원/49,900원

평균거래대금 11,236.1억원

주요주주(%)

삼성생명보험 외 15 인 20.15

국민연금공단 7.75

BlackRock Fund Advisors 외 15 인 5.07

주가상승률(%) **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 19.4 36.3 -14.9

상대주가 13.0 5.7 -27.3

주가그래프

삼성전자 005930

계절적 회복 구간 진입

- ✓ 2Q25 영업이익 4.7조원은 기존 예상대로 메모리 경쟁적 열위 속 후행적 비용 요인이 발생한 결과. 체질적 개선이 가시화된 MX에 주목. 제품 경쟁력으로 비용 부담 극복 중
- ✓ 3Q25 영업이익은 8.3조원으로 계절적 회복세 시현. 전 사업부문에서 완만한 실적 개선 발생. DRAM/SDC 수익성 개선, 파운드리 적자 축소, MX 견조한 실적 유지가 예상됨
- ✓ 최근 테슬라 주주 모멘텀 기반 주가 급등 시현. 이로써 역사적 저평가 상태는 탈출한 상황. DRAM 기술 리더십 증명은 리레이팅 필요조건. 투자의견 BUY, 적정주가 8.4만원

2Q25P: HBM 회복 지연 및 후행적 비용 기반 부진한 실적 기록

삼성전자의 2Q25 영업이익 4.7조원은, 당사의 기존 예상대로, 스마트폰 선방 불구, 반도체 손익 둔화가 크게 작용한 부진한 실적이다. HBM 실적 기여 지연과 후행적 비용 반영, 파운드리 저가동 지속 등 구조적 문제가 크게 작용했다. 다만 스마트폰의 경우 비용관리 효과로 인해 견조한 실적이 유지됐다. (반도체) HBM 출하량은 2분기 30% 가량 증가했지만, 낮은 기저효과로 평가된다. DRAM·NAND 공히 기존예상을 능가하는 출하 증가를 기록했지만, 의욕적 생산 계획의 결과물로 부진재고 등 후행적 비용을 인식했다. LSI/파운드리 역시 저가동 요인에 의해 2.6조원의 영업손실을 기록했다. (SDC) 비수기 불구, 전분기와 유사한 수준의 영업이익을 기록했다. (MX) 효율적 원가 절감 활동의 결과물로 안정적 실적 달성에 성공했다. 원가 중심에서 제품력 강화로 체질적 개선도 가시화된 상황이다. (실적 설명회) 동사는 다양한 낙관적 전망 속, 수익성 위주의 메모리 경영전략을 재차 강조했다. 1nm 공정 경쟁력 및 HBM4 제품 리더십 회복 등 재평가 결핍요소 보강 목표가 제시되었다. 동사의 3Q25/4Q25 영업이익은 8.3조원/9.5조원으로 예상된다. 2025E/2026E 영업이익의 경우 29.2조원/47.6조원으로 개선될 전망이다.

역사적 저평가 구간은 탈피. 26년 DRAM 업사이클 가시성 확보

최근 동사는 테슬라와의 2033년까지 22조원 파운드리 계약에 기반해 가파른 주가 상승을 시현했다 (7월 주가 상승율 19.4%). 급격한 추가 재평가를 위해서는 전공정 기술리더십 증명이 필요하지만, DRAM 업황은 내년까지 업사이클로 전개되며 주가의 완만한 상승을 이끌 전망이다. 동사는 파운드리 투자 부담 증가 속 효율적 현금자원 배분이 필요한 상황이다. 본연의 기술경쟁력에 집중하며, DRAM 산업 내 과잉투자는 배제될 전망이다. 적정주가 8.4만원은 25E/26E 평균 P/B 1.46배에 기반한다.

(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	29.5	1.47	8.2	4.1	25.4
2024	300.9	32.7	33.6	5,632	132.3	54,169	12.7	1.32	5.1	8.6	27.9
2025E	324.1	29.2	27.7	4,100	-27.2	55,938	17.4	1.28	4.0	7.0	26.3
2026E	368.1	47.6	39.7	5,864	43.0	60,323	12.2	1.18	3.1	9.4	25.0
2027E	402.1	53.4	45.5	6,726	14.7	65,620	10.6	1.09	2.8	10.0	23.6

표1 삼성전자 2Q25P 실적 Review

(조원)	2Q25P	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사 예상치	(% diff)
매출액	74.6	74.1	0.7%	79.1	-5.8%	76.2	-2.2%	74.2	0.5%
DS	27.9	28.6	-2.3%	25.1	11.2%			27.0	3.3%
SDC	6.4	7.7	-16.0%	5.9	9.3%			6.5	-1.3%
MX/네트워크	29.2	27.4	6.8%	37.0	-21.0%			28.3	3.3%
VD/가전	14.1	14.4	-2.1%	14.5	-2.6%			14.8	-4.3%
하만	3.8	3.6	5.0%	3.4	12.1%			3.9	-1.9%
기타	-6.9	-7.6	적자축소	-6.7	적자확대			-6.3	적자확대
영업이익	4.7	10.4	-55.2%	6.7	-30.1%	6.2	-24.4%	4.6	1.1%
DS	0.4	6.5	-93.3%	1.1	-61.9%			0.4	4.9%
SDC	0.5	1.0	-50.0%	0.5	9.0%			0.5	-1.8%
MX/네트워크	3.1	2.2	40.2%	4.3	-27.4%			3.0	3.6%
VD/가전	0.2	0.5	-55.1%	0.3	-30.9%			0.3	-32.1%
하만	0.5	0.3	55.1%	0.3	61.9%			0.4	40.2%
세전이익	5.9	11.6	-48.9%	9.2	-35.2%	7.4	-19.3%	5.9	0.9%
순이익(지배)	4.4	9.6	-54.1%	8.0	-44.9%	6.0	-26.6%	4.4	0.9%
영업이익률	6.3%	14.1%		8.4%		8.1%		6.2%	
순이익률	5.9%	13.0%		10.1%		7.9%		5.9%	

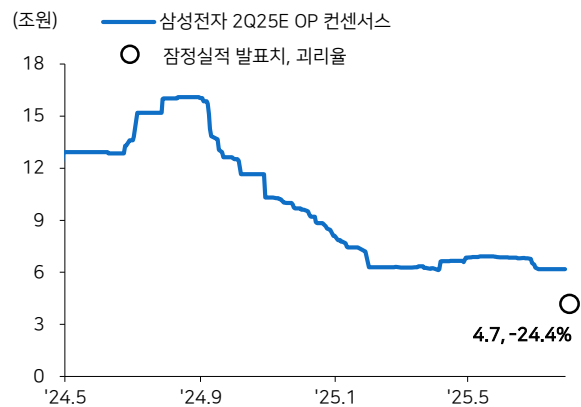
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	3Q25E	2025E	3Q25E	2025E	3Q25E	2025E
매출액	84.3	324.1	81.5	319.7	3.5%	1.4%
DS	31.4	118.5	30.4	115.6	3.1%	2.4%
SDC	9.6	32.3	9.6	32.4	0.0%	-0.3%
MX/네트워크	32.8	129.6	29.8	124.4	10.2%	4.2%
VD/가전	14.6	57.9	14.7	58.9	-1.1%	-1.6%
하만	3.8	15.4	3.8	15.4	0.0%	-0.5%
기타	-7.9	-29.5	-6.9	-27.1	적자확대	적자확대
영업이익	8.3	29.2	8.1	28.6	3.0%	2.1%
DS	3.4	10.3	3.4	9.9	-0.7%	4.0%
SDC	1.1	3.1	1.3	3.5	-14.6%	-11.2%
MX/네트워크	3.0	12.7	2.5	12.0	22.8%	6.5%
VD/가전	0.4	1.4	0.6	1.6	-24.5%	-15.0%
하만	0.4	1.7	0.4	1.5	5.7%	10.9%
세전이익	9.3	35.3	9.1	34.8	2.5%	1.5%
순이익(지배)	7.0	27.7	6.8	27.3	2.7%	1.5%
영업이익률 (%)	9.9%	9.0%	9.9%	9.0%	-	-

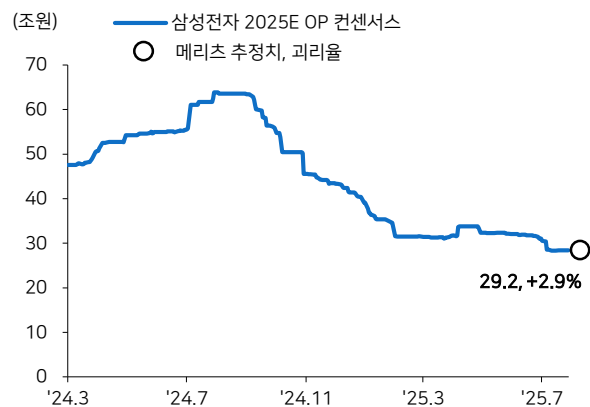
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q25P 영업이익, 컨센서스 -24.4% 하회



자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	79.1	74.6	84.3	86.1	89.0	88.0	94.7	96.4	300.9	324.1	368.1
DS	25.1	27.9	31.4	34.1	33.5	36.9	38.8	41.1	111.1	118.5	150.2
DRAM	12.8	13.8	16.0	17.3	17.9	19.3	20.3	20.9	52.7	59.9	78.4
NAND	6.3	7.4	7.9	9.0	8.8	9.1	9.3	10.3	31.8	30.6	37.5
LSI	6.0	6.7	7.5	7.8	6.9	8.4	9.2	9.9	26.6	27.9	34.4
SDC	5.9	6.4	9.6	10.4	7.0	7.9	10.2	10.6	29.5	32.3	35.6
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	6.0	9.2	10.0	6.5	7.4	9.7	10.1	27.6	30.7	33.6
MX/네트워크	37.0	29.2	32.8	30.5	39.1	32.5	35.3	33.8	117.2	129.6	140.8
핸드셋	36.2	28.5	32.1	29.6	38.3	31.7	34.4	32.7	114.4	126.4	137.0
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	25.2	28.6	25.0	34.2	27.7	30.3	27.3	100.9	111.4	119.5
테블릿	3.5	3.3	3.5	4.6	4.0	3.9	4.1	5.4	13.4	14.9	17.4
VD/가전	14.5	14.1	14.6	14.7	14.4	14.7	15.2	15.1	56.5	57.9	59.4
하만	3.4	3.8	3.8	4.3	3.4	4.2	4.2	4.8	14.2	15.4	16.6
기타	-6.7	-6.9	-7.9	-8.0	-8.4	-8.2	-8.9	-9.0	-27.6	-29.5	-34.4
영업이익	6.7	4.7	8.3	9.5	10.6	11.1	12.8	13.1	32.7	29.2	47.6
영업이익률 (%)	8.4%	6.3%	9.9%	11.1%	11.9%	12.6%	13.5%	13.6%	10.9%	9.0%	12.9%
DS	1.1	0.4	3.4	5.3	5.5	6.5	7.7	8.5	15.1	10.3	28.2
DRAM	4.0	3.2	5.1	6.0	5.6	6.5	7.0	7.4	15.4	18.3	26.6
NAND	-0.3	-0.2	0.0	0.3	0.3	0.5	0.4	0.7	4.8	-0.2	1.7
LSI	-2.5	-2.6	-1.7	-1.0	-0.4	-0.4	0.3	0.5	-5.1	-7.8	-0.1
SDC	0.5	0.5	1.1	1.1	0.6	0.8	1.2	1.1	3.7	3.1	3.7
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	1.2	1.2	0.7	0.8	1.3	1.1	4.5	3.7	3.9
MX/네트워크	4.3	3.1	3.0	2.3	3.6	2.7	2.9	2.6	10.7	12.7	11.9
핸드셋	4.3	3.1	3.0	2.3	3.6	2.7	2.9	2.6	10.6	12.7	11.8
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	2.9	2.9	2.0	3.5	2.5	2.8	2.3	10.0	11.9	11.0
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	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	1.8	1.4	1.9
하만	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.6	0.5	0.5	1.3	1.7	1.9
기타	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
순이익(지배)	8.0	4.4	7.0	8.3	9.4	9.1	10.1	11.1	33.6	27.7	39.7

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	79.1	74.6	84.3	86.1	89.0	88.0	94.7	96.4	300.9	324.1	368.1
DS	25.1	27.9	31.4	34.1	33.5	36.9	38.8	41.1	111.1	118.5	150.2
DRAM	12.8	13.8	16.0	17.3	17.9	19.3	20.3	20.9	52.7	59.9	78.4
NAND	6.3	7.4	7.9	9.0	8.8	9.1	9.3	10.3	31.8	30.6	37.5
LSI	6.0	6.7	7.5	7.8	6.9	8.4	9.2	9.9	26.6	27.9	34.4
SDC	5.9	6.4	9.6	10.4	7.0	7.9	10.2	10.6	29.5	32.3	35.6
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	6.0	9.2	10.0	6.5	7.4	9.7	10.1	27.6	30.7	33.6
MX/네트워크	37.0	29.2	32.8	30.5	39.1	32.5	35.3	33.8	117.2	129.6	140.8
핸드셋	36.2	28.5	32.1	29.6	38.3	31.7	34.4	32.7	114.4	126.4	137.0
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	25.2	28.6	25.0	34.2	27.7	30.3	27.3	100.9	111.4	119.5
테블릿	3.5	3.3	3.5	4.6	4.0	3.9	4.1	5.4	13.4	14.9	17.4
VD/가전	14.5	14.1	14.6	14.7	14.4	14.7	15.2	15.1	56.5	57.9	59.4
하만	3.4	3.8	3.8	4.3	3.4	4.2	4.2	4.8	14.2	15.4	16.6
기타	-6.7	-6.9	-7.9	-8.0	-8.4	-8.2	-8.9	-9.0	-27.6	-29.5	-34.4
영업이익률(%)	8.4%	6.3%	9.9%	11.1%	11.9%	12.6%	13.5%	13.6%	10.9%	9.0%	12.9%
DS	4.5%	1.6%	10.7%	15.6%	16.4%	17.7%	19.8%	20.8%	13.6%	8.7%	18.8%
DRAM	30.8%	23.4%	31.7%	35.0%	31.6%	33.5%	34.8%	35.4%	29.3%	30.5%	33.9%
NAND	-5.0%	-2.6%	0.4%	3.2%	3.1%	5.0%	3.9%	6.4%	15.1%	-0.6%	4.6%
LSI	-42.0%	-39.0%	-23.0%	-13.0%	-6.0%	-5.0%	3.0%	5.0%	-19.2%	-28.1%	-0.2%
SDC	7.9%	7.9%	11.2%	10.3%	9.2%	9.7%	11.9%	10.0%	12.7%	9.6%	10.3%
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%	13.0%	12.0%	11.0%	11.0%	13.0%	11.0%	16.2%	11.9%	11.6%
MX/네트워크	11.6%	10.7%	9.2%	7.5%	9.3%	8.3%	8.3%	7.7%	9.1%	9.8%	8.4%
핸드셋	11.9%	10.9%	9.3%	7.7%	9.5%	8.5%	8.5%	7.9%	9.3%	10.0%	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%	10.0%	8.0%	10.1%	9.0%	9.1%	8.3%	9.9%	10.7%	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%	1.6%	2.9%	2.9%	3.4%	3.5%	3.2%	2.9%	3.1%	2.4%	3.2%
하만	9.0%	13.0%	11.2%	10.2%	9.3%	13.3%	11.5%	10.5%	9.2%	10.9%	11.2%
기타	nm	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	nm	nm	0.0%

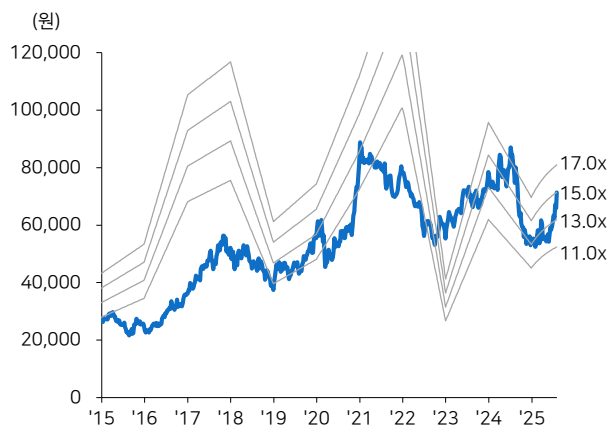
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	23,022	25,785	28,105	29,230	27,476	29,399	31,163	32,410	98,268	106,142	120,448
	% QoQ	2%	12%	9%	4%	-6%	7%	6%	4%			
	% YoY	-6%	0%	12%	30%	19%	14%	12%	11%	14%	8%	13%
	NAND	566,287	730,511	767,036	859,080	807,536	831,762	873,350	978,152	2,673,679	2,922,914	3,490,799
	% QoQ	-8%	29%	5%	12%	-6%	3%	5%	12%			
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.38	0.39	0.41	0.43	0.46	0.47	0.46	0.46	0.39	0.40	0.46
	% QoQ	-21%	2%	5%	4%	8%	1%	-1%	-1%			
	% YoY	22%	5%	2%	-11%	20%	19%	12%	7%	63%	2%	15%
	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%	62%	-15%	2%

자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

그림3 삼성전자 PER 밴드



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

그림4 삼성전자 PBR 밴드



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

그림5 삼성전자 역사적 PBR 변화



자료: 삼성전자, 머릿증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,935.5	300,870.9	324,133.3	368,140.5	402,123.3
매출액증가율(%)	-14.3	16.2	7.7	13.6	9.2
매출원가	180,388.6	186,562.3	206,301.1	219,670.8	238,403.6
매출총이익	78,546.9	114,308.6	117,832.2	148,469.7	163,719.7
판매관리비	71,979.9	81,582.7	88,621.7	100,903.4	110,286.0
영업이익	6,567.0	32,726.0	29,210.5	47,566.3	53,433.7
영업이익률(%)	2.5	10.9	9.0	12.9	13.3
금융손익	3,454.6	3,717.6	4,769.4	5,920.3	8,370.0
종속/관계기업손익	887.6	751.0	475.4	475.4	475.4
기타영업외손익	4,342.2	4,468.7	6,109.7	6,395.7	8,845.4
세전계속사업이익	11,006.3	37,529.7	35,320.2	53,962.0	62,279.1
법인세비용	-4,480.8	3,078.4	6,685.8	13,389.2	15,869.2
당기순이익	15,487.1	34,451.4	28,634.4	40,572.8	46,409.9
지배주주지분 순이익	14,473.4	33,621.4	27,743.6	39,682.1	45,519.1

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	195,936.6	227,062.3	217,241.4	238,588.0	266,237.9
현금및현금성자산	69,080.9	53,705.6	56,645.5	90,932.1	131,752.7
매출채권	36,647.4	43,623.1	49,567.3	55,505.7	61,356.1
재고자산	51,625.9	51,754.9	58,807.2	65,852.5	72,793.5
비유동자산	259,969.4	287,469.7	309,742.8	321,564.6	332,958.2
유형자산	187,256.3	205,945.2	216,988.1	220,988.1	224,988.1
무형자산	22,741.9	23,738.6	28,016.9	29,211.1	30,068.2
투자자산	11,767.4	12,592.1	13,385.8	13,861.2	14,336.6
자산총계	455,906.0	514,532.0	526,984.2	560,152.6	599,196.2
유동부채	75,719.5	93,326.3	90,115.7	92,244.5	94,412.6
매입채무	11,319.8	12,370.2	14,055.8	15,739.7	17,398.7
단기차입금	7,114.6	13,172.5	4,833.9	4,333.9	3,833.9
유동성장기부채	1,308.9	2,207.3	2,508.1	2,808.5	3,104.6
비유동부채	16,508.7	19,013.6	19,547.0	19,718.0	19,887.9
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	109,662.7	111,962.5	114,300.5
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	383,769.4	414,637.9	451,343.5
비지배주주지분	10,444.1	10,504.5	10,753.2	10,753.2	10,753.2
자본총계	363,677.9	402,192.1	417,321.5	448,190.0	484,895.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	44,137.4	72,982.6	52,538.4	68,678.1	75,216.6
당기순이익(손실)	15,487.1	34,451.4	28,634.4	40,572.8	46,409.9
유형자산상각비	35,532.4	39,650.0	42,000.0	42,000.0	42,000.0
무형자산상각비	3,134.2	2,980.8	3,208.7	3,645.0	3,982.1
운전자본의 증감	-5,458.8	-1,567.6	-16,220.2	-11,370.8	-11,202.4
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	-19,938.8	-11,624.1	-11,628.6
차입금의 증감	1,280.5	4,911.8	-8,335.2	-99.5	-104.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	19,400.2	-15,375.3	2,940.0	34,286.6	40,820.6
기초현금	49,680.7	69,080.9	53,705.6	56,645.5	90,932.1
기말현금	69,080.9	53,705.6	56,645.5	90,932.1	131,752.8

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	38,120	44,293	47,897	54,400	59,421
EPS(지배주주)	2,424	5,632	4,100	5,864	6,726
CFPS	2,856	-2,264	434	5,066	6,032
EBITDAPS	6,659	11,094	10,997	13,774	14,691
BPS	48,654	54,169	55,938	60,323	65,620
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	29.5	12.7	17.4	12.2	10.6
PCR	25.0	-31.5	164.4	14.1	11.8
PSR	1.9	1.6	1.5	1.3	1.2
PBR	1.5	1.3	1.3	1.2	1.1
EBITDA(십억원)	45,233.5	75,356.8	74,419.2	93,211.3	99,415.8
EV/EBITDA	8.2	5.1	4.0	3.1	2.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.1	8.6	7.0	9.4	10.0
EBITDA 이익률	22.7	55.8	37.0	47.3	#REF!
부채비율	25.4	27.9	26.3	25.0	23.6
금융비용부담률	-1.3	-1.3	-1.3	-1.4	-1.9
이자보상배율(x)	7.1	36.2	61.0	118.5	135.1
매출채권회전율(x)	7.2	7.5	7.0	7.0	6.9
재고자산회전율(x)	3.5	3.6	3.7	3.5	3.4

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 (2023년 8월 4일부터 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)	

투자 의견 비율

투자 의견	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	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-17.6	-0.5	
2025.07.31	기업브리프	Buy	84,000	김선우	-	-	