

삼성전자 (005930)

실적과 주주환원이 이끄는 재평가

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
sunwoo.kim@meritz.co.krRA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

1Q26 영업이익 57.2조원, 전인미답의 길로 이어진다

삼성전자의 1Q26 영업이익 57.2조원은 압도적 실적 서프라이즈를 예상한 당사의 추정치 마저 소폭 능가하는 수준이다. 사상 최대 규모의 분기 영업이익은 올해 내내 경신이 예상되는데, 이는 메모리 시장 내 1) 동사의 우월한 가격 협상력이 CSP 및 OEM 대상 경쟁사들을 압도하고 있으며, 2) 당사의 기존 예상대로 모바일·PC 등 B2C 판가 인상 저항은 오히려 부품 조달 경쟁 속 험사리 발생하지 않기 때문이다. [반도체] DRAM·NAND 출하량은 각각 +1%, +9% QoQ 수준이나, 강력한 판가 상승 (DRAM +92%/NAND +89%)이 강력한 실적 개선을 시현했다. 선두업체로서 커머디티 시장 내 적극적이고 과감한 가격 정책을 분기 내내 견인했다. 메모리 영업이익은 무려 53.7조원으로 사상 최대치를 경신했다. (DRAM 및 NAND 영업이익률 78%, 64%). LSI/파운드리인 엑시노스2600 향 선단공정 가동률 확대 불구, 수율안정화 노력이 더욱 필요한 가운데 1.0조원의 영업손실을 기록했다. 2Q26 반도체/메모리 영업이익은 80.4조원/81.3조원으로 추가 성장할 전망이다. [SDC] 우호적인 환율과 플래그십 모델 향 OLED 패널 출하에 기반해 4,200억원의 영업이익을 기록했다. 스마트폰 내 반도체 등 원가 비중 확대에 따라 모바일 디스플레이의 판가 인하 압력이 커지고 있다. [MX] 5,950만대 수준의 스마트폰 출하량과 지속적인 비용 효율화에 기반해 3.0조원의 영업이익을 시현했다. 하지만 2Q26부터 메모리 조달 비용이 급증하며 실적 급감이 불가피하다. 전사 기준 2Q26/3Q26 영업이익은 83.8조원/101.8조원으로 전망된다. 2026E/2027E 영업이익의 경우 360조원/533조원으로 예상된다 [실적 설명회] 1) HBM 사업의 낙관적 전망, 2) 중기적 메모리 업황 호조세 유지, 3) 실리콘 포토닉스 등 신사업 기회, 4) 투자 확대 불구 수익성 위주 경영 기조를 강조했다.

Mid-cycle에도 못 미친 메모리 업황. 개선세는 지속된다

공급사들의 실적 개선을 바탕으로 투자가 확대되고, 구매자들이 물량 증가분에 대한 1차 판단을 내릴 때 비로소 메모리 사이클은 Mid-cycle에 다다른다. 아직은 공간 부족 및 보수적 투자기조가 유지되며 Mid-cycle도 멀어보인다. Agentic AI 확산 과정에서 메모리 업체들의 지위가 격상되고 있다. 현재 GPU 중심에서 CPU 중심 연산력이 추가로 강조되며, 2027년 메모리 공급부족은 지금도 심화 중이다. 강력한 실적 개선 뿐 아니라 명확한 주주환원 정책이 동사 주가의 재평가를 이끌 전망이다. 투자 의견 Buy 유지하며, 적정주가의 경우 29만원으로 상향한다 (26E P/B 3.0배 적용).

Meritz Research 2026. 4. 30

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	290,000원
현재주가 (4.30)	220,500원
상승여력	31.5%

표1 삼성전자 1Q26P 실적 Review

(조원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사 예상치	(% diff)
매출액	133.9	79.1	69.2%	93.8	42.7%	119.0	12.5%	122.0	9.7%
DS	81.7	25.1	225.5%	44.0	85.7%			76.6	6.7%
SDC	6.7	5.9	14.2%	9.5	-29.6%			7.2	-7.2%
MX/네트워크	38.1	37.0	3.0%	29.3	30.0%			31.5	20.9%
VD/가전	14.3	14.4	-0.4%	14.8	-3.3%			14.5	-0.9%
하만	3.8	3.4	12.0%	4.6	-17.4%			3.4	10.9%
기타	-10.8	-6.6	적자확대	-8.4	적자확대			-11.2	적자축소
영업이익	57.2	6.7	756.1%	20.1	185.1%	40.2	42.4%	54.0	6.0%
DS	53.7	1.1	4631.5%	16.4	227.8%			48.9	9.9%
SDC	0.4	0.5	-9.1%	2.0	-79.3%			0.3	28.3%
MX/네트워크	2.8	4.3	-35.1%	1.9	48.9%			4.0	-29.9%
VD/가전	0.2	0.3	-36.6%	-0.6	흑자전환			0.5	-59.2%
하만	0.2	0.3	-34.5%	0.3	-33.1%			0.3	-37.2%
세전이익	58.8	9.2	542.8%	21.0	179.8%	44.0	33.6%	55.7	5.6%
순이익(지배)	47.1	8.0	486.7%	19.3	144.1%	35.8	31.4%	51.8	-9.1%
영업이익률	42.8%	8.4%		21.4%		33.8%		44.3%	
순이익률	35.2%	10.1%		20.6%		30.1%		42.5%	

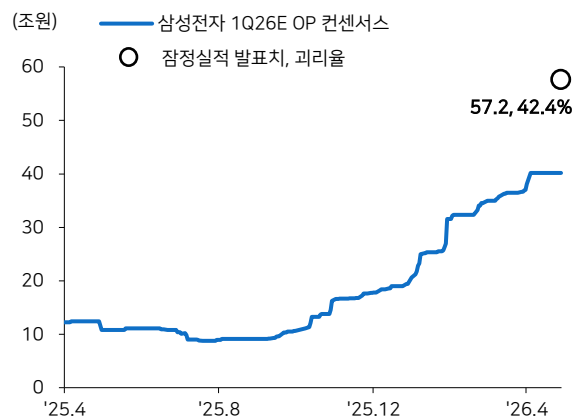
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	2Q26E	2026E	2Q26E	2026E	2Q26E	2026E
매출액	156.4	662.2	140.9	598.6	11.0%	10.6%
DS	109.9	464.8	100.3	426.5	9.5%	9.0%
SDC	8.1	36.2	8.1	36.7	0.0%	-1.4%
MX/네트워크	31.8	137.0	26.4	114.0	20.2%	20.1%
VD/가전	15.1	60.2	14.8	59.3	2.3%	1.5%
하만	4.2	17.4	4.2	17.1	0.0%	2.2%
기타	-12.6	-53.5	-12.9	-55.0	적자축소	적자축소
영업이익	83.8	359.8	73.4	321.7	14.2%	11.8%
DS	80.4	346.6	70.3	307.5	14.4%	12.7%
SDC	0.8	4.4	0.8	4.3	0.0%	2.2%
MX/네트워크	1.6	5.7	1.3	6.4	21.9%	-11.3%
VD/가전	0.5	1.7	0.5	1.9	2.3%	-13.4%
하만	0.6	1.6	0.6	1.7	0.0%	-7.1%
세전이익	84.2	363.6	74.1	326.2	13.6%	11.4%
순이익(지배)	64.7	281.0	54.7	252.3	18.3%	11.4%
영업이익률 (%)	53.6%	54.3%	52.1%	53.7%	-	-

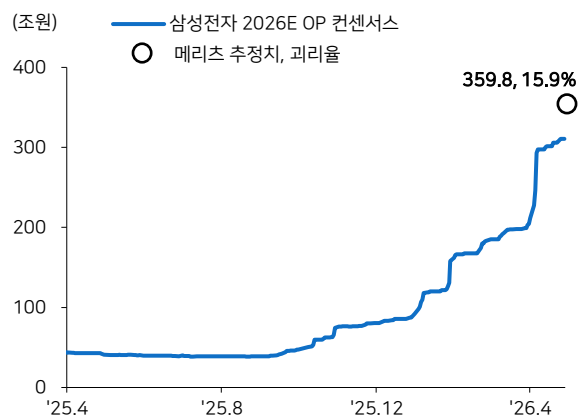
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 42.4% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 15.9% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	156.4	177.8	194.1	333.6	662.2	846.5
DS	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	109.9	127.5	145.7	130.1	464.8	651.3
DRAM	12.8	13.8	18.3	27.2	53.4	75.0	90.6	103.6	72.1	322.6	473.0
NAND	6.3	7.4	8.6	9.9	20.5	26.5	29.2	33.4	32.2	109.6	138.1
LSI	6.0	6.7	6.2	6.9	7.7	8.4	7.7	8.8	25.8	32.6	40.1
SDC	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	8.1	10.5	10.9	30.0	36.2	36.6
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.0	2.3
OLED	5.5	6.0	7.7	9.1	6.2	7.6	10.0	10.4	28.4	34.2	34.3
MX/네트워크	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	31.8	34.5	32.5	129.7	137.0	146.6
핸드셋	36.2	28.5	33.5	28.3	37.5	31.1	33.8	31.7	126.6	134.1	143.1
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	30.0	25.1	34.7	28.5	31.1	28.0	113.0	122.3	129.6
테블릿	3.5	3.3	3.4	3.2	2.7	2.6	2.7	3.6	13.4	11.7	13.4
VD/가전	14.5	14.1	14.3	14.8	14.3	15.1	15.4	15.4	57.5	60.2	61.8
하만	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.2	4.4	5.1	15.8	17.4	18.9
기타	-6.7	-6.9	-7.6	-8.4	-10.8	-12.6	-14.4	-15.7	-29.5	-53.5	-68.6
영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	83.8	101.8	116.9	43.6	359.8	532.9
영업이익률 (%)	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	53.6%	57.3%	60.2%	13.1%	54.3%	63.0%
DS	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	80.4	98.1	114.4	25.0	346.6	520.1
DRAM	4.0	3.2	7.3	15.2	41.7	62.6	77.7	90.5	29.7	272.6	415.8
NAND	-0.3	-0.2	0.7	2.5	13.1	18.7	21.1	24.6	2.7	77.5	102.7
LSI	-2.5	-2.6	-1.0	-1.3	-1.1	-0.9	-0.8	-0.7	-7.4	-3.5	1.6
SDC	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.8	1.4	1.7	4.2	4.4	3.7
LCD	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.6	-0.2	-0.3
OLED	0.6	0.7	1.4	2.2	0.5	0.8	1.5	1.8	4.8	4.6	4.0
MX/네트워크	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	1.6	1.4	-0.1	12.9	5.7	5.2
핸드셋	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	1.6	1.4	-0.1	12.9	5.6	5.1
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	3.5	1.7	2.7	1.4	1.2	-0.3	12.2	5.1	4.5
테블릿	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.7	0.6	0.6
VD/가전	0.3	0.2	-0.1	-0.6	0.2	0.5	0.5	0.4	-0.2	1.7	2.0
하만	0.3	0.5	0.4	0.3	0.2	0.6	0.4	0.3	1.5	1.6	1.9
기타	0.2	-0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.1	0.0
순이익(지배)	8.0	4.9	12.0	19.3	47.1	64.7	78.5	90.7	44.3	281.0	411.1

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	156.4	177.8	194.1	333.6	662.2	846.5
DS	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	109.9	127.5	145.7	130.1	464.8	651.3
DRAM	12.8	13.8	18.3	27.2	53.4	75.0	90.6	103.6	72.1	322.6	473.0
NAND	6.3	7.4	8.6	9.9	20.5	26.5	29.2	33.4	32.2	109.6	138.1
LSI	6.0	6.7	6.2	6.9	7.7	8.4	7.7	8.8	25.8	32.6	40.1
SDC	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	8.1	10.5	10.9	30.0	36.2	36.6
LCD	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.0	2.3
OLED	5.5	6.0	7.7	9.1	6.2	7.6	10.0	10.4	28.4	34.2	34.3
MX/네트워크	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	31.8	34.5	32.5	129.7	137.0	146.6
핸드셋	36.2	28.5	33.5	28.3	37.5	31.1	33.8	31.7	126.6	134.1	143.1
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	30.0	25.1	34.7	28.5	31.1	28.0	113.0	122.3	129.6
테블릿	3.5	3.3	3.4	3.2	2.7	2.6	2.7	3.6	13.4	11.7	13.4
VD/가전	14.5	14.1	14.3	14.8	14.3	15.1	15.4	15.4	57.5	60.2	61.8
하만	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.2	4.4	5.1	15.8	17.4	18.9
기타	-6.7	-6.9	-7.6	-8.4	-10.8	-12.6	-14.4	-15.7	-29.5	-53.5	-68.6
영업이익률(%)	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	53.6%	57.3%	60.2%	13.1%	54.3%	63.0%
DS	4.5%	1.6%	21.2%	37.2%	65.7%	73.2%	76.9%	78.5%	19.2%	74.6%	79.9%
DRAM	30.8%	23.4%	39.7%	55.9%	78.0%	83.5%	85.8%	87.4%	41.1%	84.5%	87.9%
NAND	-5.0%	-2.6%	8.3%	24.8%	63.9%	70.6%	72.3%	73.8%	8.3%	70.7%	74.4%
LSI	-42.0%	-39.0%	-15.4%	-18.8%	-14.0%	-11.0%	-10.0%	-8.0%	-28.6%	-10.7%	3.9%
SDC	7.9%	7.9%	15.1%	21.4%	6.3%	9.7%	13.8%	15.7%	14.1%	12.1%	10.1%
LCD	-36.0%	-40.0%	-30.0%	-30.0%	-15.0%	-10.0%	-11.0%	-10.0%	-33.9%	-11.5%	-11.5%
OLED	11.0%	11.0%	17.5%	23.8%	8.0%	11.0%	15.0%	17.0%	16.9%	13.4%	11.6%
MX/네트워크	11.6%	10.7%	10.6%	6.4%	7.3%	4.9%	4.0%	-0.2%	10.0%	4.1%	3.5%
핸드셋	11.9%	10.9%	10.7%	6.6%	7.4%	5.0%	4.0%	-0.2%	10.2%	4.2%	3.6%
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%	11.5%	6.7%	7.7%	5.0%	4.0%	-1.0%	10.8%	4.1%	3.4%
테블릿	6.0%	5.0%	4.0%	6.0%	4.0%	5.0%	4.0%	6.0%	5.2%	4.8%	4.8%
VD/가전	2.2%	1.6%	-1.0%	-4.0%	1.4%	3.5%	3.2%	2.9%	-0.3%	2.8%	3.2%
하만	9.0%	13.0%	10.0%	6.5%	9.3%	13.3%	10.3%	6.8%	9.5%	8.9%	10.1%
기타	nm	1.5%	nm	nm	nm	0.0%	0.0%	0.0%	nm	nm	0.0%

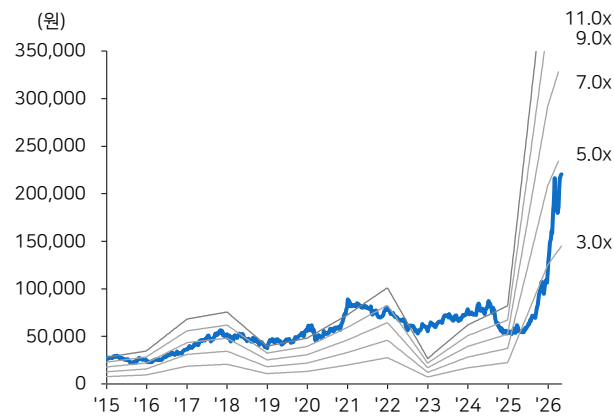
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	23,022	25,785	29,343	29,930	30,319	31,835	33,745	35,095	108,080	130,994	150,309
	% QoQ	2%	12%	14%	2%	1%	5%	6%	4%			
	% YoY	-6%	0%	12%	33%	32%	23%	12%	17%	10%	21%	15%
	NAND	566,287	730,511	801,370	713,219	778,122	785,904	825,199	924,223	2,811,387	3,313,447	3,932,149
	% QoQ	-8%	29%	10%	-11%	9%	1%	5%	12%			
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	0.38	0.39	0.45	0.63	1.20	1.62	1.85	2.04	0.48	1.69	2.17
	% QoQ	-21%	2%	15%	40%	92%	35%	14%	10%			
	% YoY	22%	5%	11%	30%	213%	314%	312%	225%	21%	261%	28%
	NAND	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02
	% QoQ	-15%	-3%	5%	23%	89%	29%	5%	2%			
	% YoY	3%	-17%	-20%	6%	136%	214%	215%	161%	-6%	183%	7%

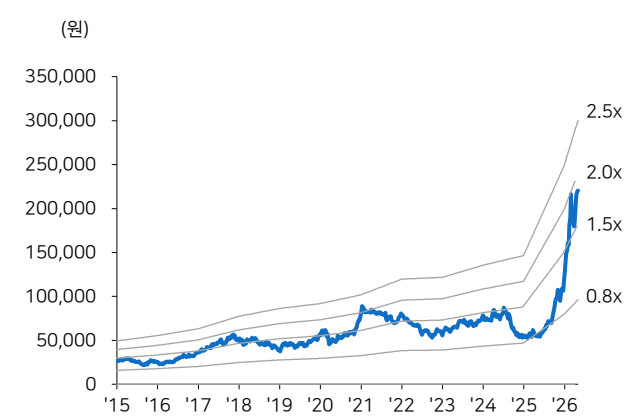
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

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

표6 삼성전자 적정주가 산정표

(원)	값	비고
'26년 BPS(원)	99,307	
적정배수 (배)	3.00	
적정가치	297,921	
적정주가	290,000	
현재주가	220,500	
상승여력 (%)	31.5%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

삼성전자 (005930)

KOSPI	6,598.87pt
시가총액	12,891,044억원
발행주식수	584,628만주
유동주식비율	75.97%
외국인비중	49.27%
52주 최고/최저가	226,000원/53,900원
평균거래대금	56,279.3억원

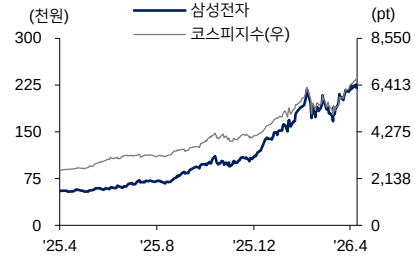
주요주주(%)

삼성생명보험 외 15 인	19.70
국민연금공단	7.84
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.14

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	25.1	111.8	297.3
상대주가	0.0	31.2	53.9

주가그래프



Financial Data

(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	300.9	32.7	33.6	5,632	132.3	54,169	39.2	4.07	5.1	8.6	27.9
2025	333.6	43.6	44.3	7,468	32.6	58,551	29.5	3.77	4.1	10.4	29.9
2026E	662.2	359.8	281.0	41,668	457.9	99,307	5.3	2.22	0.5	50.1	32.3
2027E	846.5	532.9	411.1	60,970	46.3	159,594	3.6	1.38	-0.2	45.8	23.6
2028E	916.3	579.4	459.7	68,166	11.8	227,189	3.2	0.97	-0.8	34.7	17.7

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,871	333,606	662,158	846,485	916,330
매출액증가율(%)	16.2	10.9	98.5	27.8	8.3
매출원가	186,562	202,236	129,672	93,137	98,339
매출총이익	114,309	131,370	532,486	753,348	817,991
판매관리비	81,583	87,769	172,721	220,463	238,572
영업이익	32,726	43,601	359,766	532,885	579,420
영업이익률(%)	10.9	13.1	54.3	63.0	63.2
금융손익	3,718	4,507	3,478	16,409	38,209
종속/관계기업손익	751	683	497	497	497
기타영업외손익	4,469	5,189	3,788	16,906	38,707
세전계속사업이익	37,530	49,481	363,554	549,791	618,126
법인세비용	3,078	4,275	81,690	137,771	157,578
당기순이익	34,451	45,207	281,864	412,020	460,548
지배주주지분 순이익	33,621	44,261	280,988	411,145	459,673

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	248,684	451,445	523,800
당기순이익(손실)	34,451	45,207	281,864	412,020	460,548
유형자산상각비	39,650	43,606	49,000	59,000	64,000
무형자산상각비	2,981	3,321	6,593	8,443	9,140
운전자본의 증감	-1,568	-9,614	-93,408	-33,709	-15,985
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-138,936	-142,936	-143,936
유형자산의증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-81,000	-85,000	-86,000
투자자산의감소(증가)	134	-9,333	0	0	0
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-17,037	-17,841	-18,079
차입금의 증감	4,912	4,609	858	54	-185
자본의 증가	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-15,375	4,151	92,711	290,668	361,784
기초현금	69,081	53,706	57,856	150,567	441,235
기말현금	53,706	57,856	150,567	441,235	803,020

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062	247,685	522,579	912,247	1,348,335
현금및현금성자산	53,706	57,856	150,567	441,235	803,020
매출채권	43,623	51,128	105,733	125,439	134,784
재고자산	51,755	52,637	108,854	129,142	138,763
비유동자산	287,470	319,258	414,682	460,823	489,965
유형자산	205,945	215,305	247,305	273,305	295,305
무형자산	23,739	29,481	27,579	23,826	19,377
투자자산	12,592	13,772	14,269	14,767	15,264
자산총계	514,532	566,942	937,261	1,373,070	1,838,300
유동부채	93,326	106,411	203,874	237,052	251,236
매입채무	12,370	13,039	26,966	31,992	34,375
단기차입금	13,173	17,575	17,075	16,575	16,075
유동성장기부채	2,207	1,178	2,435	2,889	3,104
비유동부채	19,014	24,210	24,907	25,222	25,424
사채	15	7	7	7	7
장기차입금	3,936	6,480	6,580	6,680	6,780
부채총계	112,340	130,622	228,781	262,274	276,660
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	23,020	23,020	23,020
이익잉여금	370,513	402,136	674,295	1,076,611	1,527,455
비지배주주지분	10,504	12,007	12,007	12,007	12,007
자본총계	402,192	436,320	708,480	1,110,796	1,561,640

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	44,293	49,471	98,307	125,673	136,043
EPS(지배주주)	5,632	7,468	41,668	60,970	68,166
CFPS	-2,264	616	13,764	43,154	53,712
EBITDAPS	11,094	13,425	61,666	89,127	96,882
BPS	54,169	58,551	99,307	159,594	227,189
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Valuation(Multiple)					
PER	39.2	29.5	5.3	3.6	3.2
PCR	-97.4	358.2	16.0	5.1	4.1
PSR	5.0	4.5	2.2	1.8	1.6
PBR	4.1	3.8	2.2	1.4	1.0
EBITDA(십억원)	75,356.8	90,527.6	415,358.5	600,328.2	652,559.9
EV/EBITDA	5.1	4.1	0.5	-0.2	-0.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.6	10.4	50.1	45.8	34.7
EBITDA 이익률	55.8	53.4	111.1	81.0	73.4
부채비율	27.9	29.9	32.3	23.6	17.7
금융비용부담률	-1.3	-1.2	-0.4	-1.8	-4.0
이자보상배율(x)	36.2	72.0	343.7	497.2	541.3
매출채권회전율(x)	7.5	7.0	8.4	7.3	7.0
재고자산회전율(x)	3.6	3.9	1.6	0.8	0.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 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)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 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	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.05.02	기업브리프	Buy	100,000	김선우	-19.5	-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	-16.1	-12.6	
2025.09.12	채권분석	Buy	85,000	김선우	5.4	20.0	
2025.10.30	기업브리프	Buy	120,000	김선우	-14.0	-7.4	
2025.11.14	주식전략	Buy	125,000	김선우	-3.8	29.9	
2026.01.29	기업브리프	Buy	210,000	김선우	-12.8	3.8	
2026.04.03	기업브리프	Buy	250,000	김선우	-15.5	-9.6	
2026.04.30	기업브리프	Buy	290,000	김선우	-	-	