

삼성전자 (005930)

확실한 저평가, 결국 시간 문제

반도체/디스플레이

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

3Q26P 영업이익 107.4조원 – 메모리가 견인한 호실적

삼성전자는 영업이익 107.4조원 (+20% QoQ)으로 원화 강세로 인해 내려갔던 눈높이를 소폭 능가하는 실적을 기록했다. 이미 잠정실적이 발표된 이후 실적발표회였기에, 투자자들은 1) 주주환원의 방식과 실행시기, 2) 메모리 업사이클의 지속 여부, 3) 세트 사업의 중장기 전략 등에 관해 이목이 집중됐다. 아쉽게도 지난 3개월간 동사 주가는 12% 하락했음에도 불구하고, 주주환원은 기존 정책이었던 '27년 1월 발표'에 변화가 없었다. 하지만 동사는 향후 '자사주 매입·소각'을 상당 규모 진행하겠으며, 우선주 매입 비중 확대 의사를 밝혔다. 그 외 AI 인프라의 투자 가속화를 예상하며, 27~28년에 걸친 공급 부족을 예상했다. **(반도체)** 메모리 사업부 영업이익 108조원과 LSI/파운드리 영업손실 1.3조원으로 예상수준에 부합했다. HBM4 등 고부가가치 판매확대를 통해 차분기 견조한 출하 성장이 예상된다. **(SDC)** 1.1조원 영업이익을 기록하며 세트 업체 평가 인하 압박 속 제품경쟁력과 계절적 성수기 효과로 선방했다. **(MX)** 스마트폰 등 세트의 내구재화 변화 속 0.6조원 영업손실을 기록했다. 내년에도 평가 상승과 출하량 투자릿수% 감소 속 운영효율화 노력이 절실하다. **[실적설명회]** 1) 중장기 공급부족 상황 지속되는 가운데 기술 우위를 위한 투자 지속, 2) 메모리 LTA 매출 비중 60~70% 가이던스에 차질 없이 수주 진행 중, 3) AI 고도화 과정에서 파운드리 선단공정 수요와 고용량 QLC NAND 등 반도체 전방위적인 수혜를 예상했다. 당사는 최근 동사의 2027년 영업이익 추정치를 시장 내 가장 높은 수준으로 상향한 가운데, 금번에도 견조한 출하 계획 및 1Q27 모바일 메모리 평가 인상에 기반해 재상향 실시한다. 4Q26E/2027E 영업이익의 경우 126.1조원/654조원으로 예상된다.

더디지만 결국 시간 문제. 주주환원이 풀어낼 막대한 영업가치

AGI를 향한 경쟁적이며 구조적 서버 수요 증가 불구, 스마트폰 중심의 B2C 응용처는 아직 유일한 판가저항처다. 하지만 지속적인 생산 전환과 플래그십 스마트폰 부품 재고 부족 속 1Q27 모바일 메모리 평가는 급등할 전망이다. 당사는 메모리 업체들의 2027년 실적 추정치 상향과 함께 저평가에 대응하는 주주환원책이 점차 가시화되리라 예상한다. 삼성전자의 경우 과거 통상 3개년 주주환원의 마지막 분기에 잔여환원분을 집행한 만큼, 올해말~연초 구간에 1) 자사주매입을 우선 실시한 이후, 2) 1월경 잔여분에 대한 균형 있는 환원을 실행하리라 예상된다. 당장의 자사주 생략과 AI 전방시장에 대한 다양한 우려 불구 향후 2년간 메모리 공급부족은 명확하다. 역사적으로 효율적 시장 내, 추가 조정은 펀더멘털에 비례한 탄력적 복원으로 귀결되어왔다. 투자조건 Buy와 적정주가 50만원을 유지한다.

Meritz Research 2026. 10. 29

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	500,000원
현재주가 (10.29)	232,000원
상승여력	115.5%

표1 삼성전자 3Q26P 실적 Review

(조원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사 예상치	(% diff)
매출액	195.5	86.1	127.2%	171.5	14.0%	200.3	-2.4%	196.1	-0.3%
DS	147.1	33.1	344.4%	127.5	15.4%			151.3	-2.8%
SDC	8.0	8.1	-1.7%	7.5	6.2%			10.2	-21.8%
MX/네트워크	37.7	34.1	10.5%	33.2	13.4%			33.5	12.5%
VD/가전	13.9	14.3	-3.0%	14.5	-4.4%			14.9	-6.5%
하만	4.3	4.0	8.0%	4.6	-5.5%			4.4	-0.9%
기타	-15.5	-7.6	적자확대	-15.9	적자축소			-18.2	적자축소
영업이익	107.4	12.2	783.1%	89.5	20.1%	106.0	1.4%	106.1	1.2%
DS	106.5	7.0	1421.3%	89.2	19.4%			107.3	-0.7%
SDC	1.1	1.2	-9.8%	0.7	62.7%			1.1	-0.5%
MX/네트워크	-0.6	3.6	적자전환	-0.7	적자축소			-1.9	적자축소
VD/가전	-0.2	-0.1	적자확대	0.0	적자확대			-0.7	적자축소
하만	0.6	0.4	51.2%	0.4	45.8%			0.4	63.2%
세전이익	98.5	13.5	627.4%	94.4	4.3%	110.8	-11.1%	108.2	-8.9%
순이익(지배)	75.2	12.0	526.4%	71.3	5.5%	87.4	-13.9%	83.1	-9.5%
영업이익률	54.9%	14.1%		52.2%		52.9%		54.1%	
순이익률	38.5%	14.0%		41.6%		43.6%		42.4%	

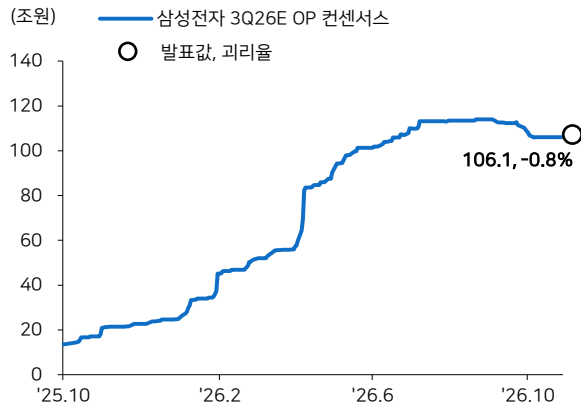
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 실적 추정치 변경

(조원)	New		Old		차이 (%)	
	4Q26E	2026E	4Q26E	2026E	4Q26E	2026E
매출액	212.5	713.4	199.6	701.0	6.5%	1.8%
DS	174.1	530.4	158.8	519.3	9.6%	2.1%
SDC	8.3	30.5	10.2	34.7	-18.8%	-12.0%
MX/네트워크	27.3	136.4	29.1	134.0	-6.2%	1.8%
VD/가전	14.6	57.3	14.9	58.6	-1.8%	-2.1%
하만	5.1	17.8	5.1	17.8	0.0%	-0.2%
기타	-16.8	-59.0	-18.5	-63.4	적자축소	적자축소
영업이익	126.1	380.3	113.8	366.7	10.8%	3.7%
DS	126.3	375.7	113.8	363.9	11.0%	3.2%
SDC	1.3	3.5	1.6	3.8	-20.2%	-8.6%
MX/네트워크	-1.4	0.1	-1.4	-1.2	적자축소	흑자전환
VD/가전	-0.4	-0.5	-0.4	-1.0	적자축소	적자축소
하만	0.4	1.6	0.3	1.3	32.8%	25.9%
세전이익	127.9	379.7	115.1	376.6	11.0%	0.8%
순이익(지배)	98.1	291.7	88.3	289.8	11.1%	0.7%
영업이익률 (%)	59.3%	53.3%	57.0%	52.3%	-	-

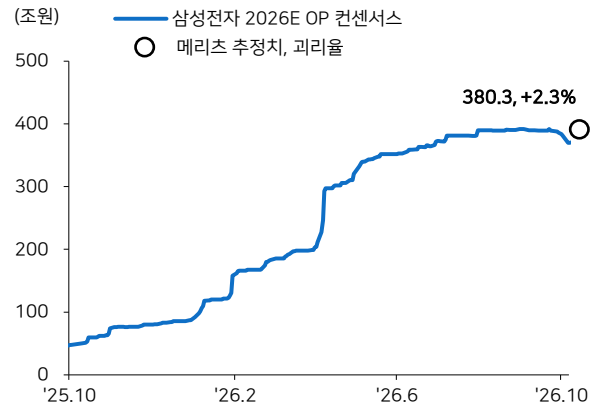
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26P 영업이익, 컨센서스 부합



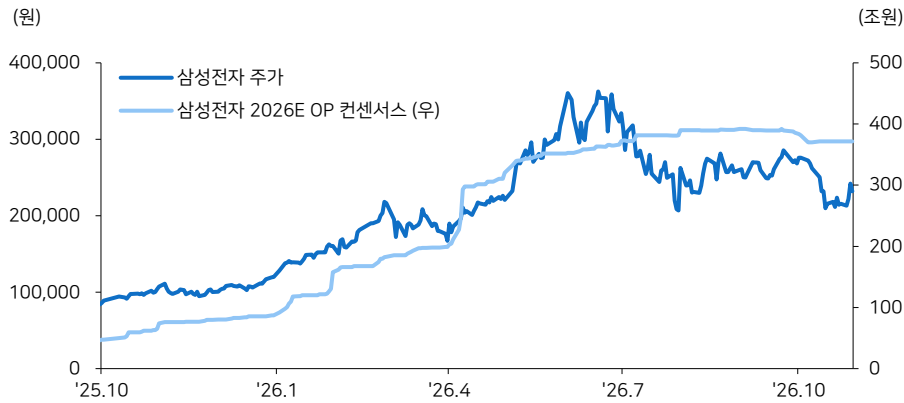
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 2.3% 상회 전망



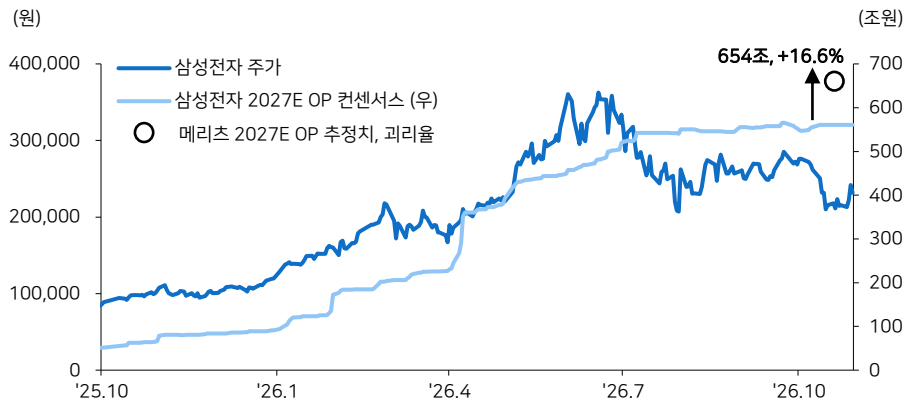
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 2026년 영업이익의 컨센서스 조정이 촉발한 주가 하락



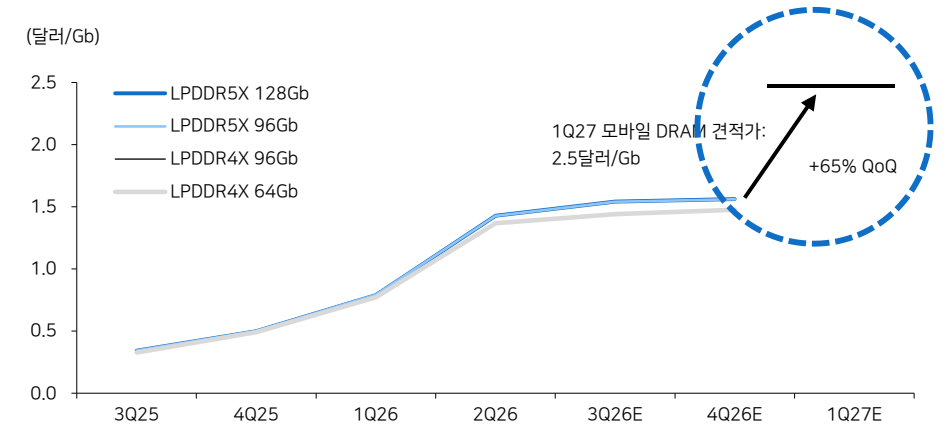
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2027년 영업이익의 컨센서스 상향 조정 예상



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림5 1Q27E 모바일 DRAM 판가 +50% 폭등 예상



자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정

(조원)	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	133.9	171.5	195.5	212.5	228.0	248.6	260.2	280.1	333.6	713.4	1,016.8
DS	81.7	127.5	147.1	174.1	186.0	208.4	219.3	239.6	130.1	530.4	853.3
DRAM	53.4	87.0	100.3	119.9	128.6	149.8	158.0	169.2	72.1	360.6	605.7
NAND	20.5	35.5	40.5	45.4	48.5	52.3	53.4	59.3	32.2	141.9	213.5
LSI	7.7	5.0	6.4	8.8	8.9	6.2	7.9	11.1	25.8	27.8	34.1
SDC	6.7	7.5	8.0	8.3	6.1	6.7	7.5	7.9	30.0	30.5	28.2
LCD	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.0	2.1
OLED	6.2	7.0	7.5	7.8	5.5	6.2	6.9	7.4	28.4	28.5	26.1
MX/네트워크	38.1	33.2	37.7	27.3	36.7	34.3	35.8	34.5	129.7	136.4	141.4
핸드셋	37.5	32.3	37.3	26.8	36.2	33.9	35.3	33.9	126.6	133.9	139.4
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	34.7	29.6	34.8	23.7	33.6	31.3	32.7	30.5	113.0	122.8	128.1
테블릿	2.7	2.7	2.5	3.1	2.6	2.5	2.6	3.4	13.4	11.0	11.1
VD/가전	14.3	14.5	13.9	14.6	13.6	13.8	13.6	14.6	57.5	57.3	55.6
하만	3.8	4.6	4.3	5.1	3.8	5.0	4.7	5.7	15.8	17.8	19.2
기타	-10.8	-15.9	-15.5	-16.8	-18.2	-19.7	-20.7	-22.2	-29.5	-59.0	-80.9
영업이익	57.2	89.5	107.4	126.1	138.7	161.0	169.2	185.0	43.6	380.3	653.9
영업이익률 (%)	42.8%	52.2%	54.9%	59.3%	60.8%	64.8%	65.0%	66.1%	13.1%	53.3%	64.3%
DS	53.7	89.2	106.5	126.3	136.4	159.9	168.2	184.2	25.0	375.7	648.8
DRAM	41.7	67.6	79.7	95.9	103.4	122.6	129.9	140.6	29.7	284.9	496.6
NAND	13.1	23.7	28.0	31.5	34.3	37.8	38.7	43.5	2.7	96.3	154.3
LSI	-1.1	-2.1	-1.3	-1.1	-1.3	-0.5	-0.4	0.1	-7.4	-5.6	-2.1
SDC	0.4	0.7	1.1	1.3	0.5	0.7	0.8	0.8	4.2	3.5	2.8
LCD	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.6	-0.3	-0.2
OLED	0.5	0.8	1.2	1.3	0.6	0.7	0.9	0.8	4.8	3.8	3.0
MX/네트워크	2.8	-0.7	-0.6	-1.4	1.0	-0.7	-1.0	-0.9	12.9	0.1	-1.5
핸드셋	2.8	-0.7	-0.6	-1.4	1.0	-0.7	-1.1	-0.9	12.9	0.0	-1.6
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
스마트폰	2.7	-0.7	-0.6	-1.4	1.0	-0.6	-1.0	-0.9	12.2	0.0	-1.5
테블릿	0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.7	0.0	-0.1
VD/가전	0.2	-0.0	-0.2	-0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	-0.2	-0.5	1.8
하만	0.2	0.4	0.6	0.4	0.4	0.5	0.7	0.5	1.5	1.6	2.0
기타	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.1	0.0
순이익(지배)	47.1	71.3	75.2	98.1	109.2	124.6	128.2	142.1	44.3	291.7	504.0

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	133.9	171.5	195.5	212.5	228.0	248.6	260.2	280.1	333.6	713.4	1,016.8
DS	81.7	127.5	147.1	174.1	186.0	208.4	219.3	239.6	130.1	530.4	853.3
DRAM	53.4	87.0	100.3	119.9	128.6	149.8	158.0	169.2	72.1	360.6	605.7
NAND	20.5	35.5	40.5	45.4	48.5	52.3	53.4	59.3	32.2	141.9	213.5
LSI	7.7	5.0	6.4	8.8	8.9	6.2	7.9	11.1	25.8	27.8	34.1
SDC	6.7	7.5	8.0	8.3	6.1	6.7	7.5	7.9	30.0	30.5	28.2
LCD	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.0	2.1
OLED	6.2	7.0	7.5	7.8	5.5	6.2	6.9	7.4	28.4	28.5	26.1
MX/네트워크	38.1	33.2	37.7	27.3	36.7	34.3	35.8	34.5	129.7	136.4	141.4
핸드셋	37.5	32.3	37.3	26.8	36.2	33.9	35.3	33.9	126.6	133.9	139.4
피쳐폰	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
스마트폰	34.7	29.6	34.8	23.7	33.6	31.3	32.7	30.5	113.0	122.8	128.1
테블릿	2.7	2.7	2.5	3.1	2.6	2.5	2.6	3.4	13.4	11.0	11.1
VD/가전	14.3	14.5	13.9	14.6	13.6	13.8	13.6	14.6	57.5	57.3	55.6
하만	3.8	4.6	4.3	5.1	3.8	5.0	4.7	5.7	15.8	17.8	19.2
기타	-10.8	-15.9	-15.5	-16.8	-18.2	-19.7	-20.7	-22.2	-29.5	-59.0	-80.9
영업이익률(%)	42.8%	52.2%	54.9%	59.3%	60.8%	64.8%	65.0%	66.1%	13.1%	53.3%	64.3%
DS	65.7%	70.0%	72.4%	72.5%	73.3%	76.8%	76.7%	76.9%	19.2%	70.8%	76.0%
DRAM	78.0%	77.7%	79.5%	80.0%	80.4%	81.8%	82.3%	83.1%	41.1%	79.0%	82.0%
NAND	63.9%	66.6%	69.3%	69.4%	70.7%	72.3%	72.4%	73.4%	8.3%	67.9%	72.3%
LSI	-14.0%	-42.0%	-20.0%	-13.0%	-15.0%	-8.0%	-5.0%	1.0%	-28.6%	-20.0%	-6.2%
SDC	6.3%	9.1%	13.9%	15.5%	7.8%	10.3%	11.3%	9.6%	14.1%	11.4%	9.8%
LCD	-15.0%	-26.0%	-11.0%	-10.0%	-15.0%	-10.0%	-11.0%	-10.0%	-33.9%	-15.7%	-11.5%
OLED	8.0%	11.6%	15.5%	17.0%	10.0%	12.0%	13.0%	11.0%	16.9%	13.3%	11.6%
MX/네트워크	7.3%	-2.2%	-1.6%	-5.1%	2.8%	-1.9%	-2.9%	-2.5%	10.0%	0.1%	-1.1%
핸드셋	7.4%	-2.3%	-1.7%	-5.2%	2.8%	-2.0%	-3.0%	-2.6%	10.2%	0.0%	-1.1%
피쳐폰	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%
스마트폰	7.7%	-2.3%	-1.6%	-6.0%	3.0%	-2.0%	-3.0%	-3.0%	10.8%	0.0%	-1.2%
테블릿	4.0%	-2.0%	-3.0%	1.0%	0.5%	-2.0%	-3.0%	1.0%	5.2%	0.1%	-0.7%
VD/가전	1.4%	-0.1%	-1.5%	-3.0%	3.4%	3.5%	3.2%	2.9%	-0.3%	-0.8%	3.2%
하만	9.3%	9.1%	14.0%	8.1%	9.6%	10.4%	14.3%	8.4%	9.5%	9.2%	10.6%
기타	nm	nm	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	nm	nm	0.0%

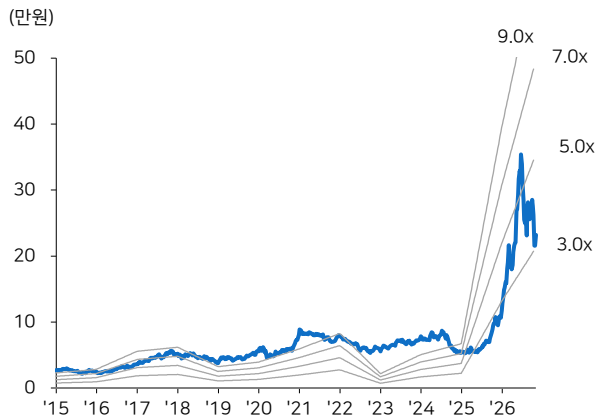
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표5 삼성전자 DRAM과 NAND 생산 추정 가정

		1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
출하량 (백만, 1Gb eq)	DRAM	30,319	33,442	34,010	39,792	37,405	41,893	44,407	46,183	108,080	137,563	169,887
	% QoQ	1%	10%	2%	17%	-6%	12%	6%	4%			
	% YoY	32%	30%	12%	33%	23%	25%	12%	16%	10%	27%	23%
	NAND	778,122	782,013	812,511	926,263	889,213	969,242	1,037,089	1,161,539	2,811,387	3,298,910	4,057,082
	% QoQ	9%	1%	4%	14%	-4%	9%	7%	12%			
ASP (1Gb, 달러)	DRAM	1.20	1.73	2.08	2.27	2.61	2.71	2.74	2.82	0.48	1.83	2.72
	% QoQ	92%	44%	20%	9%	15%	4%	1%	3%			
	% YoY	213%	342%	363%	262%	117%	56%	32%	24%	21%	291%	48%
	NAND	0.02	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.01	0.03	0.04
	% QoQ	89%	68%	16%	5%	12%	-1%	-3%	-1%			
	% YoY	136%	309%	353%	287%	129%	35%	13%	6%	-6%	274%	33%

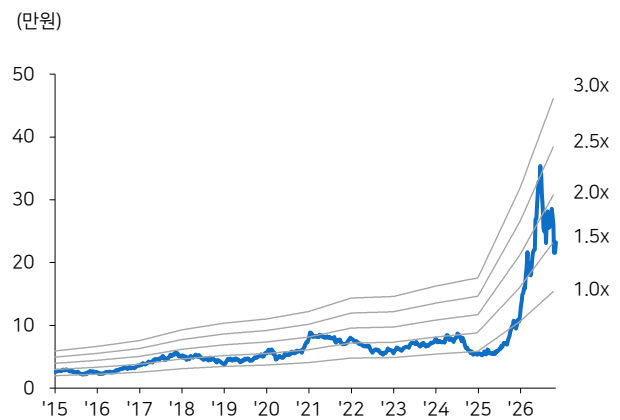
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림6 삼성전자 PER 밴드



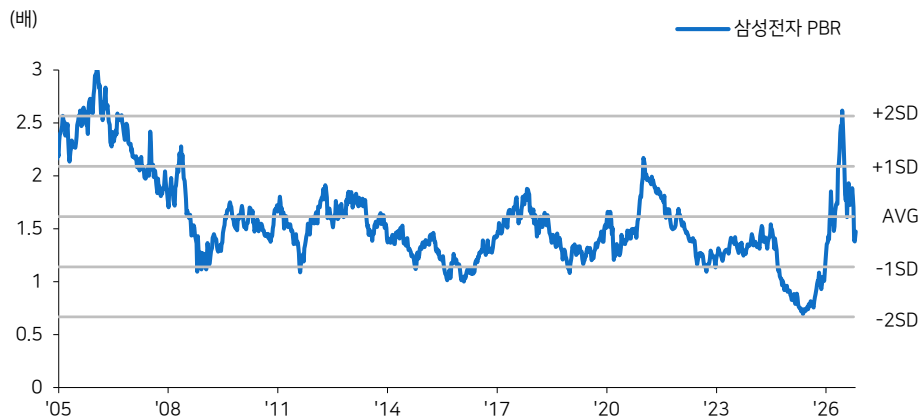
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림7 삼성전자 PBR 밴드



자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성전자 역사적 PBR 변화



자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전자 적정주가 산정표

(원)	값	비고
'27년 BPS(원)	166,549	
적정배수 (배)	3.30	
적정가치	549,612	
적정주가	500,000	
현재주가	232,000	
상승여력 (%)	115.5%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

삼성전자 (005930)

KOSPI	5,937.66pt
시가총액	13,563,366억원
발행주식수	584,628만주
유동주식비율	74.98%
외국인비중	46.19%
52주 최고/최저가	362,500원/94,800원
평균거래대금	49,432.8억원

주요주주(%)

삼성생명보험 외 17 인	19.69
국민연금공단	7.84
BlackRock Fund Advisors 외 15 인	5.14

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.9	2.7	130.8
상대주가	-1.5	15.7	58.7

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	41.2	4.28	5.3	8.6	27.9
2025	333.6	43.6	44.3	7,468	32.6	58,551	31.1	3.96	31.1	10.4	29.9
2026E	713.4	380.3	291.7	43,863	487.3	106,312	5.3	2.18	3.1	50.4	33.6
2027E	1,016.8	653.9	504.0	75,800	72.8	166,549	3.1	1.39	1.4	54.1	26.3
2028E	1,144.6	753.8	594.9	89,459	18.0	255,633	2.6	0.91	0.6	41.8	18.1

삼성전자 (005930)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,871	333,606	713,442	1,016,836	1,144,606
매출액증가율(%)	16.2	10.9	113.9	42.5	12.6
매출원가	186,562	202,236	192,252	159,487	160,800
매출총이익	114,309	131,370	521,190	857,348	983,806
판매관리비	81,583	87,769	140,898	203,490	230,013
영업이익	32,726	43,601	380,292	653,859	753,794
영업이익률(%)	10.9	13.1	53.3	64.3	65.9
금융손익	3,718	4,507	9,278	19,022	44,709
총속/관계기업손익	751	683	962	956	956
기타영업외손익	4,469	5,189	-641	19,978	45,665
세전계속사업이익	37,530	49,481	379,651	673,837	799,459
법인세비용	3,078	4,275	87,220	169,039	203,833
당기순이익	34,451	45,207	292,431	504,798	595,626
지배주주지분 순이익	33,621	44,261	291,674	504,041	594,869

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	304,694	505,088	636,612
당기순이익(손실)	34,451	45,207	292,431	504,798	595,626
유형자산상각비	39,650	43,606	49,000	59,000	64,000
무형자산상각비	2,981	3,321	5,711	8,010	9,000
운전자본의 증감	-1,568	-9,614	-86,076	-62,957	-29,142
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-191,552	-183,300	-184,300
유형자산의증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-84,500	-86,000	-87,000
투자자산의감소(증가)	134	-9,333	-30,039	0	0
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-22,245	-117,447	-17,902
차입금의 증감	4,912	4,609	-2,928	448	-8
자본의 증가	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-15,375	4,151	94,793	204,341	434,410
기초현금	69,081	53,706	57,856	152,649	356,990
기말현금	53,706	57,856	152,649	356,990	791,400

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062	247,685	568,796	947,053	1,508,260
현금및현금성자산	53,706	57,856	152,649	356,990	791,400
매출채권	43,623	51,128	115,802	152,606	169,642
재고자산	51,755	52,637	119,220	157,111	174,650
비유동자산	287,470	319,258	430,232	496,425	534,159
유형자산	205,945	215,305	252,231	279,231	302,231
무형자산	23,739	29,481	26,807	21,349	14,901
투자자산	12,592	13,772	13,712	14,668	15,624
자산총계	514,532	566,942	999,028	1,443,478	2,042,419
유동부채	93,326	106,411	204,405	253,258	265,992
매입채무	12,370	13,039	29,534	38,920	43,265
단기차입금	13,173	17,575	13,210	12,710	12,210
유동성장기부채	2,207	1,178	2,667	3,515	3,907
비유동부채	19,014	24,210	46,637	47,139	47,425
사채	15	7	8	8	8
장기차입금	3,936	6,480	3,606	3,706	3,806
부채총계	112,340	130,622	251,042	300,397	313,417
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	48,118	48,118	48,118
이익잉여금	370,513	402,136	677,774	1,072,868	1,658,789
비지배주주지분	10,504	12,007	14,245	14,245	14,245
자본총계	402,192	436,320	747,987	1,143,080	1,729,001

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	44,293	49,471	107,291	152,917	172,131
EPS(지배주주)	5,632	7,468	43,863	75,800	89,459
CFPS	-2,264	616	14,255	30,730	65,329
EBITDAPS	11,094	13,425	65,418	108,408	124,337
BPS	54,169	58,551	106,312	166,549	255,633
DPS	1,444	1,444	16,482	1,444	1,444
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Valuation(Multiple)					
PER	36.8	27.7	5.3	3.1	2.6
PCR	-91.5	336.3	16.3	7.5	3.6
PSR	4.7	4.2	2.2	1.5	1.3
PBR	3.8	3.5	2.18	1.39	0.91
EBITDA(십억원)	75,357	90,528	435,003	720,869	826,794
EV/EBITDA	5.1	4.1	3.1	1.4	0.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.6	10.4	50.4	54.1	41.8
EBITDA 이익률	55.8	53.4	111.0	87.2	76.9
부채비율	27.9	29.9	33.6	26.3	18.1
금융비용부담률	-1.3	-1.2	-0.8	-1.6	-3.6
이자보상배율(x)	36.2	72.0	513.4	1211.7	1393.5
매출채권회전율(x)	7.5	7.0	8.5	7.6	7.1
재고자산회전율(x)	3.6	3.9	2.2	1.2	1.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료 공표일 현재 삼성전자를 기초자산으로 하는 단일종목상장지수펀드증권의 유동성 공급자(LP) 업무를 수행하고 있습니다. 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	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026년 9월 30일 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)	
2024.11.01	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	1.1	24.3	
2026.06.10	산업분석	Buy	420,000	김선우	-21.5	-13.7	
2026.07.06	기업브리프	Buy	500,000	김선우	-	-	