



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(7/8): 61,400원

시가총액: 3,634,658억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/8)	3,114.95pt		
52 주가동향	최고가	최저가	
	87,800원	49,900원	
최고/최저가 대비 등락율	-30.1%	23.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	3.9%	-6.2%
	6M	7.2%	-13.3%
	1Y	40.2%	-6.5%

Company Data

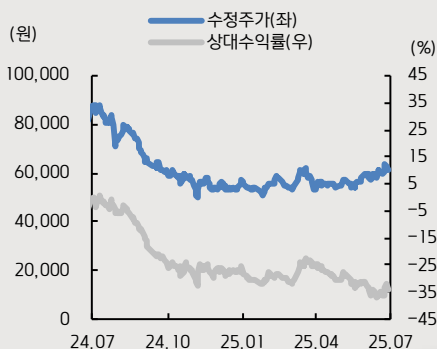
발행주식수	5,919,638	전주
일평균 거래량(3M)	15,835	전주
외국인 지분율	49.8%	
배당수익률(25E)	2.4%	
BPS(25E)	62,622	원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인	20.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	258,935	300,871	309,948	333,814
영업이익	6,567	32,726	28,627	45,097
EBITDA	45,234	75,357	73,672	90,436
세전이익	11,006	37,530	34,795	50,662
순이익	15,487	34,451	28,814	39,009
지배주주지분순이익	14,473	33,621	28,207	38,189
EPS(원)	2,131	4,950	4,201	5,780
증감률(%YoY)	-73.6	132.3	-15.1	37.6
PER(배)	36.8	10.7	14.6	10.6
PBR(배)	1.51	0.92	0.98	0.93
EV/EBITDA(배)	10.4	3.9	4.3	3.7
영업이익률(%)	2.5	10.9	9.2	13.5
ROE(%)	4.1	9.0	7.0	9.0
순부채비율(%)	-16.9	-17.9	-20.0	-15.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

지나간 것은 지나간 대로,



2Q25 일회성 비용 대거 반영. 주가를 올려왔던 우려 요인 해소로 해석. 3Q25 영업 이익은 8.1조원, 턱어라운드 전망. 3Q25는 분기 실적 턱어라운드에 대한 기대감 속에서 3.5조원(보통주)의 자사주 매입이 진행될 예정이기 때문에, 주가의 저점이 점진적으로 높아질 것으로 판단. 또한 1)HBM4 양산 샘플 공급, 2)파운드리 2nm 신규 고객확보 등의 중장기 실적 모멘텀이 발생되며, 주가의 상승 탄력이 더욱 강해질 수 있는 시기라는 점도 염두에 뒀다 함. 업종 top pick으로 매수 추천함.

>>> 2Q25 분기 실적 저점 통과

삼성전자의 2Q25 잠정 실적이 매출액 74.0조원(-6%QoQ)과 영업이익 4.6조원(-31%QoQ)으로 발표됐다. 매출액은 당사 예상치에 부합했던 반면, 영업이익은 예상치를 크게 하회했다. 주요 사업 부문의 제품 판매량과 수익성은 당사 예상에서 크게 벗어나지 않았지만, DRAM과 파운드리 부문의 일회성 비용이 크게 반영됐기 때문이다. DRAM의 경우 NVIDIA향 HBM의 제품 인증 과정에서 발생한 불량 재고에 대한 처리 손실이 크게 반영됐고, 파운드리는 미국의 대중국 수출 규제에 대한 영향이 일회성 비용으로 반영된 것으로 파악된다. 부문별 영업이익은 DS 0.6조원(-45%QoQ), SDC 0.8조원(+82%QoQ), MX/NW 2.5조원(-42%QoQ), VD/DA 0.3조원(-8%QoQ)으로 각각 추정한다.

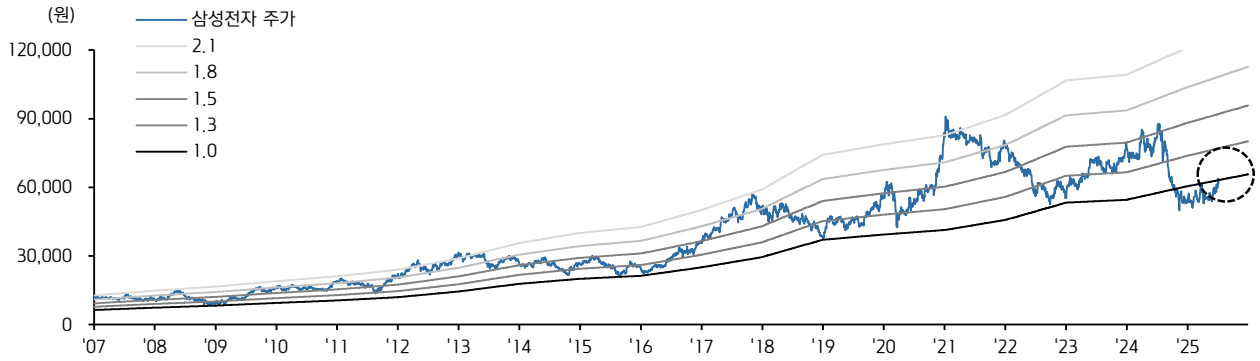
>>> 3Q25 영업이익 8.1조원(+77%QoQ), 턱어라운드 전망

3Q25 실적은 매출액 78.8조원(+6%QoQ)과 영업이익 8.1조원(+77%QoQ)으로, 턱어라운드 할 전망이다. DS 부문의 실적 턱어라운드와 SDC 및 DX 부문의 계절적 성수기 진입 효과를 예상하기 때문이다. DRAM은 1)AMD를 비롯한 주요 고객사향 HBM의 판매량 증가와 2)일회성 비용 축소로 인해 5.8조원(+50%QoQ)의 영업이익을 기록하고, 파운드리는 1)가동률 상승과 2)일회성 비용 축소로 인해 영업적자가 1.8조원으로 감소할 것으로 전망한다. 또한 스마트폰, TV, 디스플레이 부문 역시 계절적 성수기에 진입하며, 전사 실적 턱어라운드에 기여할 전망이다. 3Q25 사업 부문별 영업이익은 DS 3.4조원(+45%QoQ), SDC 1.2조원(+39%QoQ), MX/NW 2.7조원(+7%QoQ), VD/DA 0.4조원(+27%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 3Q 점진적 주가 상승 속, HBM4와 파운드리 성과에 주목

재고자산 총당금 반영에 따른 2Q25 실적 부진을 그 동안 주가를 올려왔던 우려 요인의 해소로 해석할 필요가 있다. 그리고 3Q25는 분기 실적 턱어라운드에 대한 기대감 속에서 총 3.5조원(보통주)의 자사주 매입이 진행될 예정이기 때문에, 주가의 저점이 점진적으로 높아질 것으로 판단한다. 또한 1)HBM4 양산 샘플 공급, 2)파운드리 2nm 신규 고객확보 등의 중장기 실적 모멘텀이 발생되며, 주가의 상승 탄력이 더욱 강해질 수 있는 시기라는 점도 염두에 두어야만 한다. 목표주가 8만원을 유지하고, 하반기 반도체 업종 top pick으로 매수 추천한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: P/B 1배를 회복한 주가 수준 불과



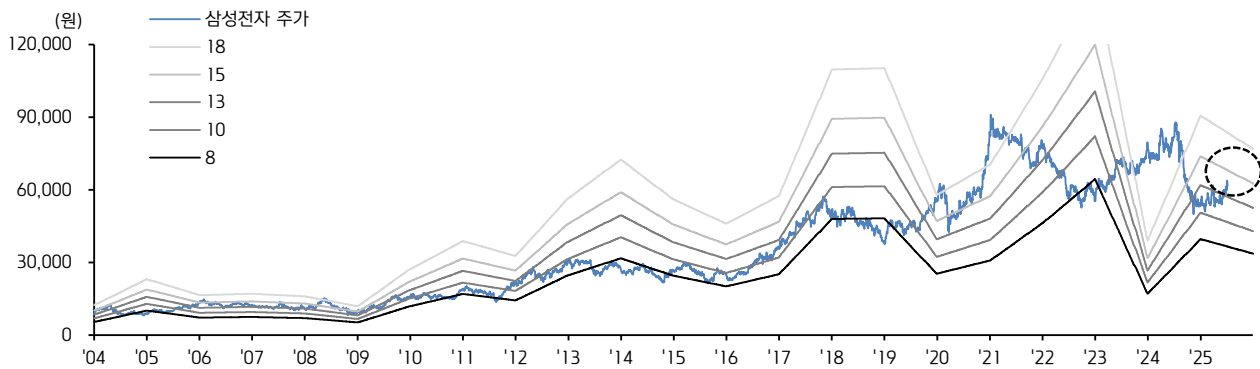
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs, ROE



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



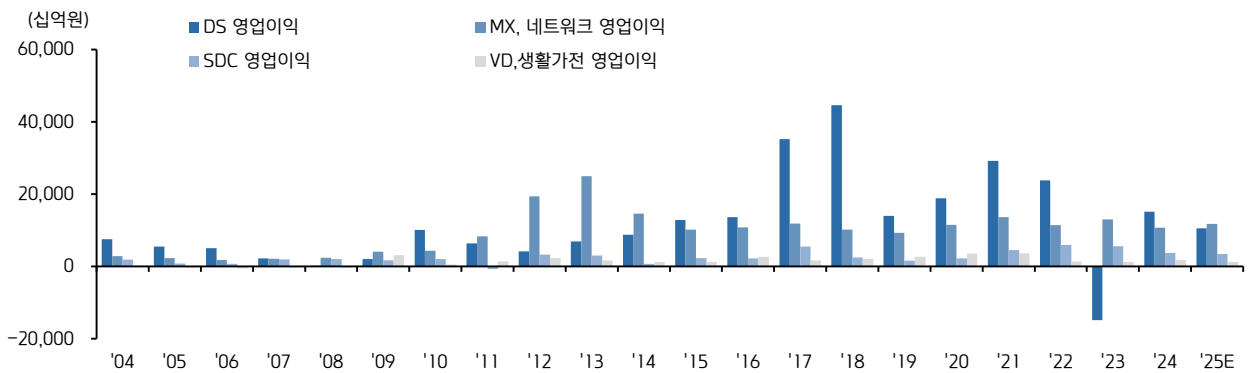
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 업데이트 (단위: 십억원)

	2Q25P					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	74,234	74,018	0%	75,426	-2%	311,138	309,948	0%
DS	27,737	27,348	-1%	-	-	115,889	114,358	-1%
SDC	6,826	6,829	0%	-	-	27,859	27,988	0%
DX(MX, NW)	28,717	28,807	0%	-	-	123,918	123,698	0%
DX(VD, CE)	14,082	14,151	0%	-	-	55,227	56,074	2%
영업이익	5,671	4,608	-19%	5,907	-22%	30,581	28,627	-6%
DS	1,901	605	-68%	-	-	12,700	10,522	-17%
SDC	718	842	17%	-	-	3,473	3,437	-1%
DX(MX, NW)	2,454	2,541	4%	-	-	11,594	11,755	1%
DX(VD, DA)	309	320	3%	-	-	1,124	1,236	10%
영업이익률	8%	6%		8%		10%	9%	
당기순이익	6,172	4,957	-20%	6,899	-28%	31,153	28,814	-8%
당기순이익률	9%	7%		9%		10%	9%	

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,018	78,826	77,964	258,935	300,871	309,948
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	6%	-1%	-14%	16%	3%
DS	23,137	28,557	29,271	30,101	25,131	27,348	29,214	32,664	66,594	111,066	114,358
Memory	17,494	21,738	22,273	22,958	19,069	21,298	22,834	25,608	44,125	84,463	88,809
Foundry/S,LSI	5,335	6,497	6,753	6,815	5,877	5,947	6,302	6,953	21,249	25,400	25,080
SDC	5,386	7,646	7,999	8,126	5,867	6,829	7,309	7,983	30,975	29,158	27,988
Large	449	570	531	619	359	462	588	647	1,707	2,169	2,057
Small	5,163	7,042	7,384	7,318	5,438	6,296	6,652	7,265	30,097	26,907	25,651
DX(MX, NW)	33,530	27,382	30,523	25,803	37,010	28,807	31,713	26,168	112,415	117,238	123,698
MX	32,791	26,641	29,981	25,012	36,188	28,110	31,108	25,350	108,633	114,425	120,757
NW	739	741	542	791	822	697	604	818	3,782	2,813	2,941
DX(VD, DA)	13,480	14,422	14,141	14,413	14,512	14,151	13,531	13,879	56,444	56,456	56,074
VD	7,234	7,544	7,582	8,572	7,756	7,323	7,194	7,788	30,375	30,932	30,061
매출원가	45,886	44,312	49,095	47,269	51,010	49,486	50,405	47,576	180,389	186,562	198,478
매출원가율	64%	60%	62%	62%	64%	67%	64%	61%	70%	62%	64%
매출총이익	26,029	29,756	30,004	28,519	28,131	24,531	28,421	30,387	78,547	114,309	111,470
판매비와관리비	19,423	19,312	20,820	22,027	21,445	20,197	20,743	21,665	71,980	81,583	84,050
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,608	8,137	9,196	6,567	32,726	28,627
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	3%	-31%	77%	13%	-85%	398%	-13%
DS	1,914	6,451	3,860	2,870	1,106	605	3,358	5,454	-14,879	15,094	10,522
%QoQ/%YoY	흑자전환	237%	-40%	-26%	-61%	-45%	456%	62%	적자전환	흑자전환	-30%
SDC	341	1,010	1,514	869	462	842	1,171	962	5,566	3,733	3,437
%QoQ/%YoY	-83%	196%	50%	-43%	-47%	82%	39%	-18%	-6%	-33%	-8%
DX(MX, NW)	3,545	2,231	2,843	2,099	4,374	2,541	2,723	2,117	13,016	10,718	11,755
%QoQ/%YoY	30%	-37%	27%	-26%	108%	-42%	7%	-22%	14%	-18%	10%
DX(VD, DA)	530	491	530	204	348	320	406	162	1,262	1,755	1,236
%QoQ/%YoY	-1139%	-7%	8%	-62%	71%	-8%	27%	-60%	-7%	39%	-30%
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	10%	12%	3%	11%	9%
DS	8%	23%	13%	10%	4%	2%	11%	17%	-22%	14%	9%
SDC	6%	13%	19%	11%	8%	12%	16%	12%	18%	13%	12%
DX(MX, NW)	11%	8%	9%	8%	12%	9%	9%	8%	12%	9%	10%
DX(VD, DA)	4%	3%	4%	1%	2%	2%	3%	1%	2%	3%	2%
법인세차감전순이익	7,707	11,595	10,320	7,907	9,152	5,972	9,319	10,353	11,006	37,530	34,795
법인세비용	952	1,754	220	153	929	1,015	1,864	2,174	-4,481	3,078	5,982
당기순이익	6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	4,957	7,455	8,179	15,487	34,451	28,814
당기순이익률	9%	13%	13%	10%	10%	7%	9%	10%	6%	11%	9%
총포괄손익	11,750	14,131	5,256	20,160	9,436	6,117	6,879	9,264	18,837	51,296	31,696
지배주주지분	11,534	13,807	4,935	19,772	9,312	6,037	6,789	9,143	17,846	50,048	31,281
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,380	1,450	1,400	1,360	1,385	1,298	1,357	1,396

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,018	78,826	77,964	258,935	300,871	309,948
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	6%	-1%	-14%	16%	3%
DS	23,137	28,557	29,271	30,101	25,131	27,348	29,214	32,664	66,594	111,066	114,358
Memory	17,494	21,738	22,273	22,958	19,069	21,298	22,834	25,608	44,125	84,463	88,809
DRAM	10,632	13,453	14,370	15,525	13,195	14,707	16,051	19,243	28,057	53,981	63,196
NAND	6,862	8,284	7,903	7,433	5,874	6,591	6,782	6,365	16,069	30,483	25,613
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,753	6,815	5,877	5,947	6,302	6,953	21,249	25,400	25,080
SDC	5,386	7,646	7,999	8,126	5,867	6,829	7,309	7,983	30,975	29,158	27,988
Large	449	570	531	619	359	462	588	647	1,707	2,169	2,057
Small	5,163	7,042	7,384	7,318	5,438	6,296	6,652	7,265	30,097	26,907	25,651
DX(MX, NW)	33,530	27,382	30,523	25,803	37,010	28,807	31,713	26,168	112,415	117,238	123,698
MX	32,791	26,641	29,981	25,012	36,188	28,110	31,108	25,350	108,633	114,425	120,757
NW	739	741	542	791	822	697	604	818	3,782	2,813	2,941
DX(VD, DA)	13,480	14,422	14,141	14,413	14,512	14,151	13,531	13,879	56,444	56,456	56,074
VD	7,234	7,544	7,582	8,572	7,756	7,323	7,194	7,788	30,375	30,932	30,061
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,608	8,137	9,196	6,567	32,726	28,627
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	3%	-31%	77%	13%	-85%	398%	-13%
DS	1,914	6,451	3,860	2,870	1,106	605	3,358	5,454	-14,879	15,094	10,522
Memory	2,682	6,883	5,722	5,340	2,931	3,249	5,216	6,622	-11,811	20,627	18,017
DRAM	2,339	4,978	4,742	4,968	3,695	3,887	5,818	7,532	-1,118	17,027	20,931
NAND	343	1,905	980	372	-764	-638	-602	-911	-10,694	3,600	-2,914
Foundry/S.LSI	-784	-195	-1,621	-2,726	-2,645	-2,633	-1,770	-1,202	-2,499	-5,326	-8,249
SDC	341	1,010	1,514	869	462	842	1,171	962	5,566	3,733	3,437
Large	-255	-221	-201	-198	-201	-150	-131	-103	-862	-875	-585
Small	596	1,231	1,715	1,067	663	992	1,302	1,065	6,428	4,608	4,022
DX(MX, NW)	3,545	2,231	2,843	2,099	4,374	2,541	2,723	2,117	13,016	10,718	11,755
DX(VD, DA)	530	491	530	204	348	320	406	162	1,262	1,755	1,236
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	10%	12%	3%	11%	9%
DS	8%	23%	13%	10%	4%	2%	11%	17%	-22%	14%	9%
Memory	15%	32%	26%	23%	15%	15%	23%	26%	-27%	24%	20%
DRAM	22%	37%	33%	32%	28%	26%	36%	39%	-4%	32%	33%
NAND	5%	23%	12%	5%	-13%	-10%	-9%	-14%	-67%	12%	-11%
Foundry/S.LSI	-15%	-3%	-24%	-40%	-45%	-44%	-28%	-17%	-12%	-21%	-33%
SDC	6%	13%	19%	11%	8%	12%	16%	12%	18%	13%	12%
Large	-57%	-39%	-38%	-32%	-56%	-32%	-22%	-16%	-51%	-40%	-28%
Small	12%	17%	23%	15%	12%	16%	20%	15%	21%	17%	16%
DX(MX, NW)	11%	8%	9%	8%	12%	9%	9%	8%	12%	9%	10%
DX(VD, DA)	4%	3%	4%	1%	2%	2%	3%	1%	2%	3%	2%
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,380	1,450	1,400	1,360	1,385	1,298	1,357	1,396

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 Key Data

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	26,205	27,253	27,335	23,945	24,185	26,845	28,187	30,724	91,762	104,739	109,942
%QoQ/%YoY	-15%	4%	0%	-12%	1%	11%	5%	9%	12%	14%	5%
ASP/1Gb [USD]	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.2	0.4	0.4
%QoQ/%YoY	20%	18%	9%	20%	-20%	4%	7%	8%	-44%	61%	9%
Cost/1Gb [USD]	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	4%	-5%	16%	22%	-15%	6%	-7%	3%	-1%	6%	6%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1
영업이익률	22%	37%	33%	32%	28%	26%	36%	39%	-4%	32%	33%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	83,105	79,781	72,202	70,433	63,390	74,166	79,358	76,977	271,429	305,522	293,892
%QoQ/%YoY	-2%	-4%	-9%	-2%	-10%	17%	7%	-3%	19%	13%	-4%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	31%	22%	8%	-6%	-15%	-2%	-1%	-5%	-46%	61%	-15%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-11%	-1%	22%	2%	-1%	-4%	-2%	0%	4%	-15%	7%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률	5%	23%	12%	5%	-11%	-10%	-9%	-14%	-67%	12%	-11%
OLED Panel											
출하면적 ['000m ²]	1,020	1,192	1,304	1,237	941	1,040	1,157	1,154	5,301	4,753	4,291
%QoQ/%YoY	-36%	17%	9%	-5%	-24%	11%	11%	0%	1%	-10%	-10%
ASP/m ² [USD]	3,807	4,311	4,216	4,288	3,986	4,326	4,227	4,547	4,373	4,171	4,284
%QoQ/%YoY	-15%	13%	-2%	2%	-7%	9%	-2%	8%	-11%	-5%	3%
Smartphone											
출하량 [백만개]	60	54	56	52	61	57	58	53	226	222	229
%QoQ/%YoY	13%	-10%	4%	-7%	17%	-7%	2%	-9%	-13%	-2%	3%
ASP/Unit [USD]	337	279	301	260	326	273	299	259	288	296	290
%QoQ/%YoY	30%	-17%	8%	-14%	26%	-16%	9%	-13%	5%	3%	-2%
TV Set											
출하량 [백만개]	8.5	8.1	9.1	9.6	9.0	8.3	9.2	9.7	37.6	35.3	36.2
%QoQ/%YoY	-17%	-5%	13%	5%	-5%	-8%	11%	5%	-6%	-6%	3%
ASP/Unit [USD]	638	681	620	649	591	630	574	581	624	646	593
%QoQ/%YoY	4%	7%	-9%	5%	-9%	7%	-9%	1%	-4%	4%	-8%

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 8일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

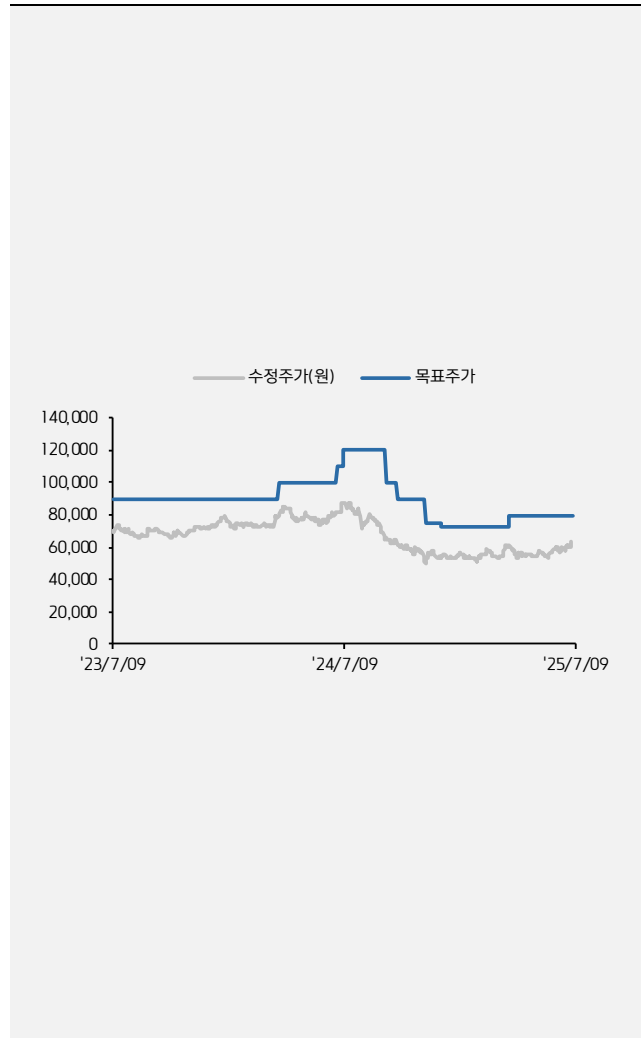
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2023-07-10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.63	-18.44
	2023-07-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.55	-18.44
	2023-08-09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.85	-18.44
	2023-09-15	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.72	-18.44
	2023-09-19	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.13	-18.44
	2023-10-12	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.33	-18.44
	2023-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.84	-18.44
	2023-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.67	-18.44
	2023-12-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.50	-11.56
	2024-02-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.70	-11.89
	2024-03-26	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-19.29	-14.70
	2024-05-02	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.38	-14.70
	2024-05-29	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.96	-14.70
	2024-06-27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.18	-20.82
	2024-07-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.75	-26.83
	2024-08-01	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-30.56	-26.83
	2024-08-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-26.83
	2024-09-12	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.11	-33.70
	2024-09-30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-32.17	-31.67
	2024-10-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.01	-31.67
	2024-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.91	-31.67
	2024-11-14	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-26.13	-22.27
	2024-11-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-27.01	-22.27
	2024-12-10	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.73	-23.15
	2025-01-07	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.53	-21.51
	2025-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.83	-21.51
	2025-02-03	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-24.52	-15.48
	2025-03-27	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.85	-22.75
	2025-04-09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-29.62	-22.75
	2025-04-30	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-30.17	-22.75
2025-05-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-29.00	-22.75	
2025-07-04	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-29.00	-22.75	
2025-07-09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

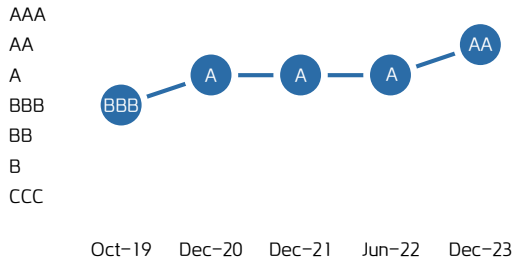
투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

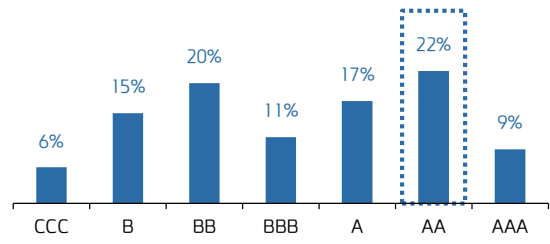
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기 기업 54 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.5	4.7		
환경	6.4	3.1	31.0%	▼0.9
물 부족*	7.2	7.3	14.0%	▼1.4
친환경 기술 관련 기회	3.6	3.2	10.0%	▼0.5
전자기기 폐기물	8.6	2.7	7.0%	▼0.7
사회	6.0	4.3	36.0%	▲1.1
인력 자원 개발	5.2	3.2	14.0%	▲1.3
공급망 근로기준	4.3	5.7	10.0%	
자원조달 분쟁	9.0	4.8	6.0%	▲1.2
개인정보 보호 및 데이터 보안*	7.6	6.9	6.0%	
지배구조	4.2	5	33.0%	▲1.4
기업 지배구조	7	5.9		▲1.1
기업 활동	1.2	5.4		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023.11	한국: 검찰이 대기업 승계 확보를 위한 2015년 합병과 관련된 회계 부정 및 주가 조작 혐의로 회장을 기소
2023.09	한국: 노동조합, 임금 분쟁 문제로 파업 위협; 협상은 아직 미해결 상태
2023.07	미국: 가스 및 전자 레인지의 온도 센서 결함 주장에 대한 추정 집단소송; 사건 기각
2023.07	미국 캘리포니아: QLED 4K TV 기능 허위 표시 혐의에 대한 집단 소송
2023.06	한국: 계열사 삼성웰스토리와 우호적인 급식계약을 통한 그룹 내 부당거래 혐의 공정위 처벌 및 검찰 조사

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	개인정보 보호 및 데이터 보안	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Samsung Electronics Co., Ltd.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●●●●			
CISCO SYSTEMS, INC.	N/A	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●●●●	●●	AA	◀▶
DELL TECHNOLOGIES INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	A	◀▶
MOTOROLA SOLUTIONS, INC.	N/A	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●	A	▼
APPLE INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●●●●	●	BBB	◀▶
XIAOMI CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●	●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치