



BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(12/2): 103,400원

시가총액: 6,120,906억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/2)	3,994.93pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	111,100원	51,000원	
최고/최저가 대비 등락율	-6.9%	102.7%	
수익률	절대	상대	
	1M	-3.8%	-1.1%
	6M	82.0%	23.0%
	1Y	136.1%	22.7%

Company Data

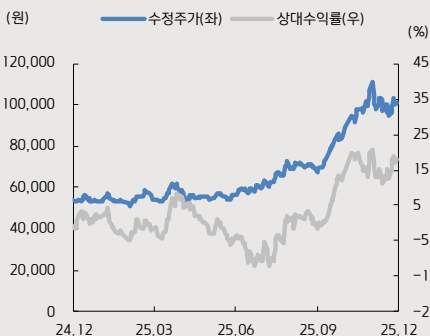
발행주식수	5,919,638	전주
일평균 거래량(3M)	22,772	전주
외국인 지분율	52.1%	
배당수익률(25E)	2.4%	
BPS(25E)	64,522	원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인	19.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	258,935	300,871	330,255	422,293
영업이익	6,567	32,726	41,877	105,098
EBITDA	45,234	75,357	86,425	150,063
세전이익	11,006	37,530	48,575	114,444
순이익	15,487	34,451	41,894	92,302
지배주주지분순이익	14,473	33,621	40,998	90,456
EPS(원)	2,131	4,950	6,106	13,690
증감률(%YoY)	-73.6	132.3	23.4	124.2
PER(배)	36.8	10.7	16.9	7.6
PBR(배)	1.51	0.92	1.60	1.36
EV/EBITDA(배)	10.4	3.9	3.7	2.1
영업이익률(%)	2.5	10.9	12.7	24.9
ROE(%)	4.1	9.0	10.0	19.5
순부채비율(%)	-16.9	-17.9	-20.0	-18.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

삼성전자 (005930)

실적 서프라이즈 예상



4Q25 영업이익 18조원(+51%QoQ)으로, 서프라이즈 예상. 1Q26 영업이익도 23조원(+24%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스 크게 상회할 것으로 판단. 범용 DRAM의 공급 가격이 시장 기대치를 넘어서고, 2026년 HBM의 출하량도 총 105억Gb를 기록하며 올해 대비 3배 급증할 것으로 판단하기 때문. 목표주가 14만원, 반도체 업종 top pick으로 매수 추천함.

>>> 4Q25 영업이익 18조원(+51%QoQ), 컨센서스 상회 예상

삼성전자의 4Q25 실적이 매출액 90.6조원(+5%QoQ)과 영업이익 18.4조원(+51%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스(FnGuide 컨센서스: 영업이익 15.7조원)를 큰 폭으로 상회할 전망이다. 범용 DRAM의 가격이 +46%QoQ 급등하며 DRAM 부문의 영업이익률이 53%(+15%p QoQ)로 상승하고, 파운드리 부문의 영업적자도 4,480억원으로 축소될 것으로 판단하기 때문이다. 스마트폰을 포함한 세트 부문의 계절적 비수기가 예상이지만, DS 부문의 수익성 개선이 전사 실적 성장을 이끌 것이다. 4Q25 사업 부문별 영업이익은 DS 15.1조원(+116%QoQ), SDC 1.0조원(-17%QoQ), MX/NW 2.1조원(-42%QoQ), VD/DA -0.2조원(적자지속)을 각각 기록할 전망이다.

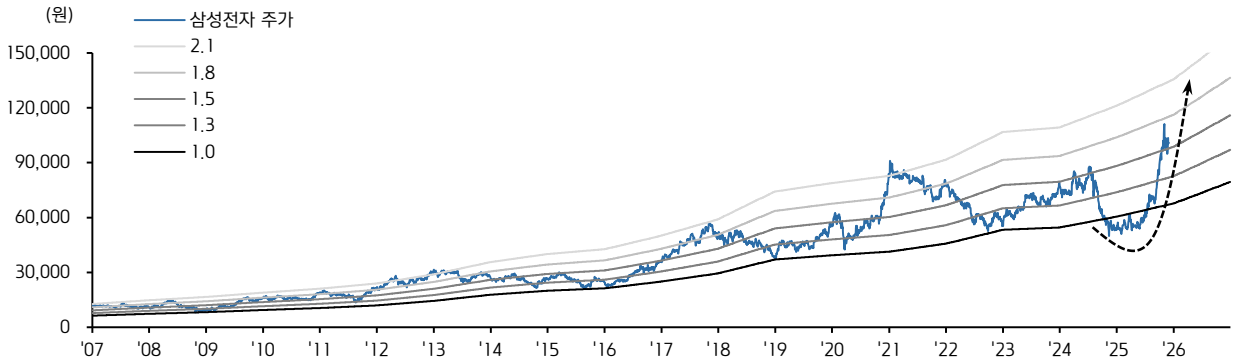
>>> 1Q26 영업이익 23조원(+24%QoQ), 컨센서스 상회 전망

1Q26 실적 역시 매출액 99.4조원(+10%QoQ)과 영업이익 22.7조원(+24%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스(FnGuide: 영업이익 18.6조원)를 큰 폭으로 상회할 전망이다. 범용 DRAM의 가격이 +20%QoQ 상승하고, HBM의 출하량도 +34%QoQ 급등할 것으로 판단하기 때문이다. 또한 파운드리 부문의 2nm 수율 개선이 예상보다 빠르게 개선될 경우, 분기 실적의 추가 업사이드 요인으로 작용할 것임을 염두에 둘 필요도 있다. 1Q26 사업 부문별 영업이익은 DS 19.0조원(+26%QoQ), SDC 0.5조원(-52%QoQ), MX/NW 2.9조원(+39%QoQ), VD/DA 0.02조원(흑자전환)으로 각각 전망한다.

>>> HBM4 공급 전망치 상향 조정 가능성 존재

지난 2Q25 이후 상승세를 보였던 삼성전자의 주가는 최근 들어 기간 조정을 보이고 있다. 그러나 현 시점부터는 1)범용 DRAM의 공급 가격이 시장 기대치를 넘어서고, 2)2026년 ASIC과 NVIDIA향 HBM의 출하량 전망치도 상향 조정되면서, 주가의 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 판단한다. 당사는 삼성전자의 범용 DRAM 가격이 4Q25 +46%QoQ, 1Q26 +20%QoQ 급등하고, 2026년 HBM 출하량이 총 105억Gb를 기록하며 올해 대비 3배 급증할 것으로 판단하고 있다. 주가의 밸류에이션 역시 DRAM 3사 중 가장 저평가되어 있기 때문에, HBM4의 공급 소식과 주가의 차별화된 상승세를 보일 것으로 판단한다. 목표주가 14만원을 유지하고, 반도체 업종 top pick으로 매수 추천한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 주가의 추가 상승 여력 충분



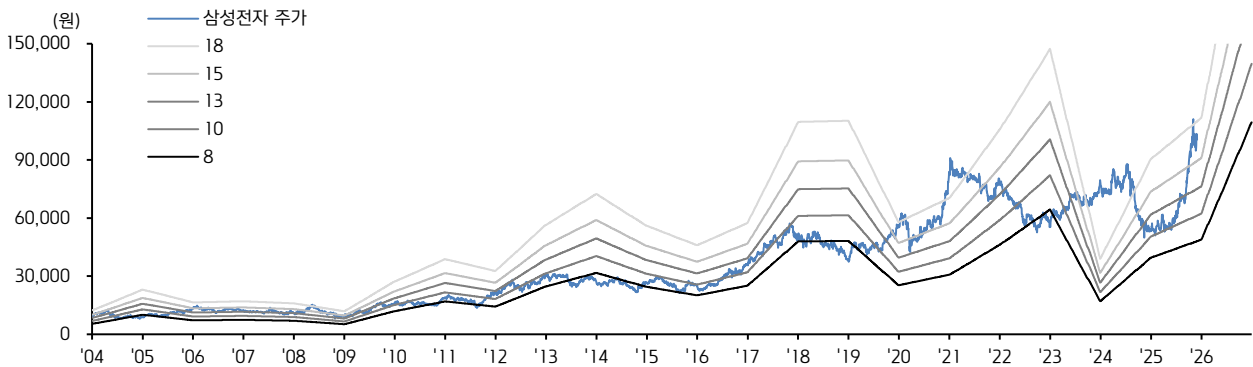
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



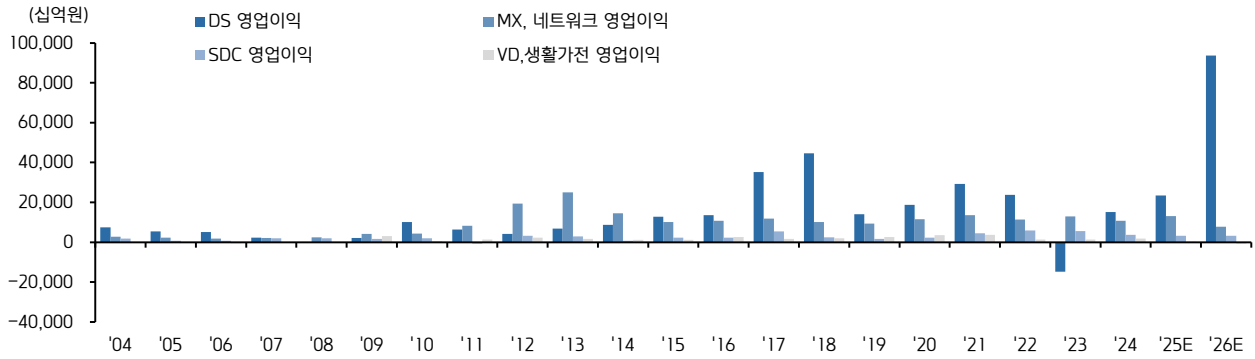
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 전망: 키움증권 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액											
키움증권	79,141	74,566	85,964	90,584	99,412	102,255	114,864	105,762	300,871	330,255	422,293
컨센서스	79,141	74,566	85,964	88,370	93,982	93,820	102,446	100,430	300,871	328,040	390,677
차이				3%	6%	9%	12%	5%		1%	8%
영업이익											
키움증권	6,685	4,676	12,161	18,354	22,676	27,260	30,173	24,990	32,726	41,877	105,098
컨센서스	6,685	4,676	12,161	15,695	18,639	20,870	23,689	21,243	32,726	39,218	84,441
차이				17%	22%	31%	27%	18%		7%	24%
당기순이익											
키움증권	8,223	5,116	12,253	16,303	20,664	23,599	26,164	21,876	34,451	41,894	92,302
컨센서스	8,223	5,116	12,253	15,639	19,642	22,229	23,689	21,243	34,451	41,231	86,803
차이				4%	5%	6%	10%	3%		2%	6%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	79,141	74,566	85,964	90,584	99,412	102,255	114,864	105,762	300,871	330,255	422,293
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	5%	10%	3%	12%	-8%	16%	10%	28%
DS	25,131	27,875	33,117	42,656	46,952	55,402	60,495	56,927	111,066	128,779	219,776
Memory	19,069	21,178	26,690	35,608	39,645	47,963	52,471	48,252	84,463	102,546	188,331
Foundry/S,LSI	5,877	6,547	6,302	6,878	7,146	7,304	7,909	8,524	25,400	25,603	30,882
SDC	5,867	6,380	8,102	8,341	5,840	6,811	8,371	8,705	29,158	28,689	29,727
Large	359	372	405	590	332	340	383	579	2,169	1,726	1,635
Small	5,068	5,887	7,335	7,369	5,125	6,086	7,597	7,726	26,907	25,659	26,534
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	28,058	36,740	29,928	36,554	29,682	117,238	128,376	132,904
MX	36,188	28,451	33,541	27,205	35,902	29,132	35,958	28,797	114,425	125,384	129,788
NW	822	759	557	853	838	796	596	885	2,813	2,992	3,116
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,391	13,603	13,827	13,289	13,275	56,456	56,935	53,994
VD	7,756	7,011	7,315	7,894	6,540	6,581	6,788	7,281	30,932	29,976	27,190
매출원가	51,010	49,070	52,513	48,966	53,933	51,806	60,396	54,693	186,562	201,559	220,828
매출원가율	64%	66%	61%	54%	54%	51%	53%	52%	62%	61%	52%
매출총이익	28,131	25,497	33,451	41,617	45,479	50,449	54,468	51,069	114,309	128,696	201,465
판매비와관리비	21,445	20,821	21,299	23,640	23,136	23,402	24,472	26,374	81,583	87,205	97,385
영업이익	6,685	4,676	12,161	18,354	22,676	27,260	30,173	24,990	32,726	41,877	105,098
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	51%	24%	20%	11%	-17%	398%	28%	151%
DS	1,106	350	6,991	15,069	18,950	24,822	27,333	22,656	15,094	23,516	93,761
%QoQ/%YoY	-61%	-68%	1897%	116%	26%	31%	10%	-17%	흑자전환	56%	299%
SDC	462	473	1,225	1,023	489	466	1,158	1,058	3,733	3,183	3,171
%QoQ/%YoY	-47%	2%	159%	-17%	-52%	-5%	149%	-9%	-33%	-15%	0%
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	2,055	2,859	1,846	1,754	1,338	10,718	13,099	7,798
%QoQ/%YoY	108%	-29%	14%	-42%	39%	-35%	-5%	-24%	-18%	22%	-40%
DX(VD, DA)	348	203	-78	-207	16	-109	-267	-387	1,755	266	-748
%QoQ/%YoY	71%	-42%	적자전환	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속	적자지속	39%	-85%	적자전환
영업이익률	8%	6%	14%	20%	23%	27%	26%	24%	11%	13%	25%
DS	4%	1%	21%	35%	40%	45%	45%	40%	14%	18%	43%
SDC	8%	7%	15%	12%	8%	7%	14%	12%	13%	11%	11%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	8%	6%	5%	5%	9%	10%	6%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-1%	0%	-1%	-2%	-3%	3%	0%	-1%
법인세차감전순이익	9,152	5,756	13,540	20,127	24,897	29,498	32,705	27,344	37,530	48,575	114,444
법인세비용	929	640	1,288	3,824	4,232	5,900	6,541	5,469	3,078	6,680	22,142
당기순이익	8,223	5,116	12,253	16,303	20,664	23,599	26,164	21,876	34,451	41,894	92,302
당기순이익률	10%	7%	14%	18%	21%	23%	23%	21%	11%	13%	22%
총포괄손익	9,436	-3,455	12,075	18,384	23,303	26,612	29,505	24,669	51,296	36,441	104,087
지배주주지분	9,312	-3,572	11,917	18,143	22,997	26,263	29,118	24,345	50,048	35,801	102,724
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,445	1,435	1,425	1,440	1,455	1,357	1,420	1,439

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	79,141	74,566	85,964	90,584	99,412	102,255	114,864	105,762	300,871	330,255	422,293
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	5%	10%	3%	12%	-8%	16%	10%	28%
DS	25,131	27,875	33,117	42,656	46,952	55,402	60,495	56,927	111,066	128,779	219,776
Memory	19,069	21,178	26,690	35,608	39,645	47,963	52,471	48,252	84,463	102,546	188,331
DRAM	13,195	14,182	18,698	27,459	30,811	38,032	41,161	37,518	53,981	73,533	147,522
NAND	5,874	6,996	7,993	8,150	8,833	9,931	11,310	10,734	30,483	29,013	40,809
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,878	7,146	7,304	7,909	8,524	25,400	25,603	30,882
SDC	5,867	6,380	8,102	8,341	5,840	6,811	8,371	8,705	29,158	28,689	29,727
Large	359	372	405	590	332	340	383	579	2,169	1,726	1,635
Small	5,068	5,887	7,335	7,369	5,125	6,086	7,597	7,726	26,907	25,659	26,534
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	28,058	36,740	29,928	36,554	29,682	117,238	128,376	132,904
MX	36,188	28,451	33,541	27,205	35,902	29,132	35,958	28,797	114,425	125,384	129,788
NW	822	759	557	853	838	796	596	885	2,813	2,992	3,116
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,391	13,603	13,827	13,289	13,275	56,456	56,935	53,994
VD	7,756	7,011	7,315	7,894	6,540	6,581	6,788	7,281	30,932	29,976	27,190
영업이익	6,685	4,676	12,161	18,354	22,676	27,260	30,173	24,990	32,726	41,877	105,098
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	51%	24%	20%	11%	-17%	398%	28%	151%
DS	1,106	350	6,991	15,069	18,950	24,822	27,333	22,656	15,094	23,516	93,761
Memory	2,931	2,986	7,824	15,574	20,270	26,017	27,932	22,745	20,627	29,315	96,965
DRAM	3,695	3,546	7,105	14,604	18,700	24,248	26,287	22,251	17,027	28,949	91,487
NAND	-764	-560	719	969	1,570	1,769	1,644	494	3,600	365	5,477
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,553	-567	-448	-1,196	-1,151	-485	-139	-5,326	-6,214	-2,970
SDC	462	473	1,225	1,023	489	466	1,158	1,058	3,733	3,183	3,171
Large	-201	-150	-131	-103	-157	-133	-103	-121	-875	-585	-514
Small	663	623	1,356	1,126	646	599	1,261	1,179	4,608	3,768	3,685
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	2,055	2,859	1,846	1,754	1,338	10,718	13,099	7,798
DX(VD, DA)	348	203	-78	-207	16	-109	-267	-387	1,755	266	-748
영업이익률	8%	6%	14%	20%	23%	27%	26%	24%	11%	13%	25%
DS	4%	1%	21%	35%	40%	45%	45%	40%	14%	18%	43%
Memory	15%	14%	29%	44%	51%	54%	53%	47%	24%	29%	51%
DRAM	28%	25%	38%	53%	61%	64%	64%	59%	32%	39%	62%
NAND	-13%	-8%	9%	12%	18%	18%	15%	5%	12%	1%	13%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-7%	-17%	-16%	-6%	-2%	-21%	-24%	-10%
SDC	8%	7%	15%	12%	8%	7%	14%	12%	13%	11%	11%
Large	-56%	-40%	-32%	-17%	-47%	-39%	-27%	-21%	-40%	-34%	-31%
Small	13%	11%	18%	15%	13%	10%	17%	15%	17%	15%	14%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	8%	6%	5%	5%	9%	10%	6%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-1%	0%	-1%	-2%	-3%	3%	0%	-1%
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,445	1,435	1,425	1,440	1,455	1,357	1,420	1,439

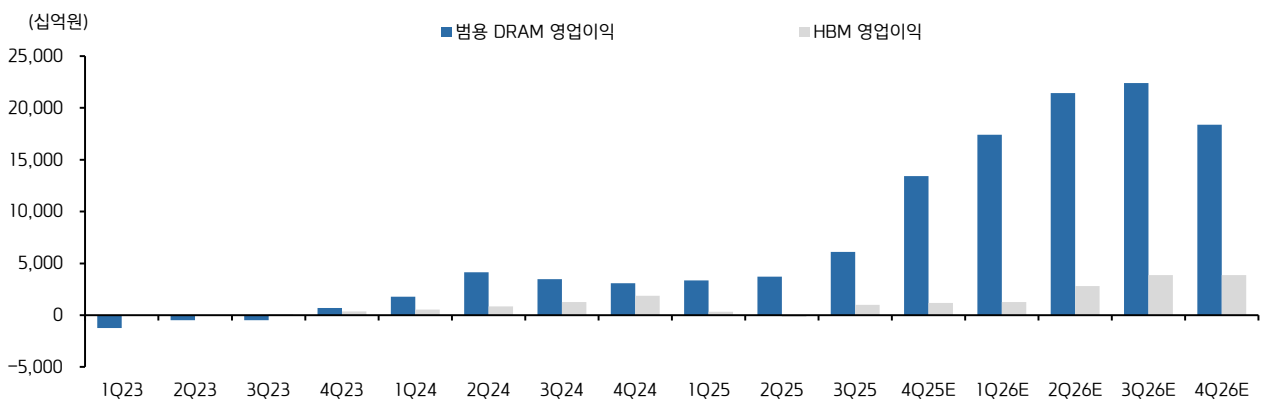
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 및 HBM 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
Bit Shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	23.6	26.1	29.5	30.2	28.5	31.2	32.4	31.5	100.7	109.4	123.7
HBM	0.6	0.6	1.2	1.1	1.5	2.7	3.2	3.1	4.0	3.6	10.5
HBM 출하 비중	3%	2%	4%	4%	5%	9%	10%	10%	4%	3%	8%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.4	0.4	0.4	0.6	0.7	0.8	0.8	0.7	0.4	0.5	0.8
%QoQ/YoY	-20%	1%	16%	38%	18%	10%	2%	-7%	61%	21%	67%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.3	0.4	0.7
%QoQ/YoY	-11%	-1%	12%	46%	20%	6%	0%	-9%	48%	25%	66%
HBM	1.5	1.7	1.8	1.8	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.6
%QoQ/YoY	-6%	14%	4%	1%	-20%	10%	4%	2%	13%	11%	-6%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	13,195	14,182	18,698	27,459	30,811	38,032	41,161	37,518	53,981	73,533	147,522
범용 DRAM	11,873	12,601	15,675	24,494	27,631	31,802	33,402	29,763	45,342	64,643	122,598
HBM	1,322	1,581	3,022	2,965	3,181	6,230	7,759	7,755	8,638	8,890	24,924
HBM 매출 비중	10%	11%	16%	11%	10%	16%	19%	21%	16%	12%	17%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 부문 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	330,255	422,293	453,965
매출원가	180,389	186,562	201,559	220,828	235,877
매출총이익	78,547	114,309	128,696	201,465	218,088
판관비	71,980	81,583	87,205	97,385	102,268
영업이익	6,567	32,726	41,877	105,098	115,821
EBITDA	45,234	75,357	86,425	150,063	162,472
영업외손익	4,439	4,804	6,698	9,346	10,560
이자수익	4,358	4,819	4,012	3,374	5,138
이자비용	930	904	781	647	527
외환관련이익	10,609	10,998	14,203	19,399	18,742
외환관련손실	10,711	11,361	11,881	13,428	13,495
종속 및 관계기업손익	888	751	654	901	968
기타	225	501	491	-253	-266
법인세차감전이익	11,006	37,530	48,575	114,444	126,380
법인세비용	-4,481	3,078	6,680	22,142	29,067
계속사업순손익	15,487	34,451	41,894	92,302	97,313
당기순이익	15,487	34,451	41,894	92,302	97,313
지배주주순이익	14,473	33,621	40,998	90,456	95,366
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-14.3	16.2	9.8	27.9	7.5
영업이익 증감률	-84.9	398.3	28.0	151.0	10.2
EBITDA 증감률	-45.2	66.6	14.7	73.6	8.3
지배주주순이익 증감률	-73.6	132.3	21.9	120.6	5.4
EPS 증감률	-73.6	132.3	23.4	124.2	5.4
매출총이익률(%)	30.3	38.0	39.0	47.7	48.0
영업이익률(%)	2.5	10.9	12.7	24.9	25.5
EBITDA Margin(%)	17.5	25.0	26.2	35.5	35.8
지배주주순이익률(%)	5.6	11.2	12.4	21.4	21.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	237,232	262,087	327,813
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	56,971	42,303	103,401
단기금융자산	23,326	58,946	65,430	79,171	81,546
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	50,544	60,036	65,470
재고자산	51,626	51,755	53,958	67,886	63,753
기타유동자산	8,623.0	9,409.0	10,329.0	12,691.0	13,643.0
비유동자산	259,969	287,470	295,567	328,303	349,638
투자자산	20,680	24,349	27,348	35,837	39,460
유형자산	187,256	205,945	213,880	232,524	247,050
무형자산	22,742	23,739	23,191	23,447	23,896
기타비유동자산	29,291	33,437	31,148	36,495	39,232
자산총계	455,906	514,532	532,799	590,390	677,451
유동부채	75,719	93,326	78,602	66,334	65,488
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	49,598	38,553	40,757
단기금융부채	18,307	27,936	25,562	24,786	21,512
기타유동부채	3,862	3,867	3,442	2,995	3,219
비유동부채	16,509	19,014	16,472	10,238	7,226
장기금융부채	12,629	12,581	9,462	4,196	2,104
기타비유동부채	3,880	6,433	7,010	6,042	5,122
부채총계	92,228	112,340	95,074	76,572	72,715
지배지분	353,234	391,688	426,324	500,571	589,543
자본금	898	898	879	879	879
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	99	-1,725	-1,725	-1,725	-1,725
기타포괄손익누계액	1,181	17,598	20,757	23,904	27,260
이익잉여금	346,652	370,513	402,010	473,109	558,725
비지배지분	10,444	10,504	11,401	13,247	15,193
자본총계	363,678	402,192	437,725	513,818	604,737

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	71,921	86,526	150,306
당기순이익	15,487	34,451	41,894	92,302	97,313
비현금항목의 가감	36,520	42,947	45,332	61,467	68,129
유형자산감가상각비	35,532	39,650	41,482	42,001	43,641
무형자산감가상각비	3,134	2,981	3,065	2,964	3,011
지분법평가손익	-888	-751	-654	-901	-968
기타	-1,258	1,067	1,439	17,403	22,445
영업활동자산부채증감	-5,459	-1,568	-12,125	-48,098	9,052
매출채권및기타채권의감소	236	-3,139	2,702	-9,492	-5,434
재고자산의감소	-3,207	2,541	-2,203	-13,928	4,132
매입채무및기타채무의증가	1,104	-1,539	-11,925	-11,044	2,203
기타	-3,592	569	-699	-13,634	8,151
기타현금흐름	-2,411	-2,847	-3,180	-19,145	-24,188
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-54,039	-78,468	-59,931
유형자산의 취득	-57,611	-51,406	-49,659	-60,859	-58,352
유형자산의 처분	98	156	241	214	186
무형자산의 순취득	-2,911	-2,319	-2,518	-3,220	-3,461
투자자산의감소(증가)	3,904	-2,918	-2,345	-7,588	-2,655
단기금융자산의감소(증가)	42,220	-35,620	-6,484	-13,740	-2,375
기타	-2,623	6,725	6,726	6,725	6,726
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-8,665	-11,089	-22,056
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	1,173	-1,579	-2,690
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	-19	0	0
자기주식처분(취득)	0	-1,812	0	0	0
배당금지급	-9,864	-10,889	-9,811	-9,501	-19,357
기타	-10	-8	-8	-9	-9
기타현금흐름	779	4,821	-5,951	-11,637	-7,221
현금 및 현금성자산의 순증가	19,400	-15,375	3,266	-14,668	61,098
기초현금 및 현금성자산	49,681	69,081	53,706	56,971	42,303
기말현금 및 현금성자산	69,081	53,706	56,971	42,303	103,401

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	6,106	13,690	14,433
BPS	52,002	57,663	64,522	75,758	89,224
CFPS	7,656	11,394	12,991	23,272	25,039
DPS	1,444	1,446	1,446	2,946	1,488
주가배수(배)					
PER	36.8	10.7	16.9	7.6	7.2
PER(최고)	36.8	17.9	10.1		
PER(최저)	25.6	10.1	8.3		
PBR	1.5	0.9	1.6	1.4	1.2
PBR(최고)	1.5	1.5	1.0		
PBR(최저)	1.0	0.9	0.8		
PSR	2.1	1.2	2.1	1.6	1.5
PCFR	10.3	4.7	8.0	4.4	4.1
EV/EBITDA	10.4	3.9	3.7	2.1	1.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	55.7	25.0	19.9	18.4	8.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.8	2.7	2.4	4.9	2.5
ROA	3.4	7.1	8.0	16.4	15.4
ROE	4.1	9.0	10.0	19.5	17.5
ROIC	-1.2	9.0	13.1	23.5	22.8
매출채권회전율	6.1	6.2	6.4	7.6	7.2
재고자산회전율	5.0	5.8	6.2	6.9	6.9
부채비율	25.4	27.9	21.7	14.9	12.0
순차입금비율	-16.9	-17.9	-20.0	-18.0	-26.7
이자보상배율	7.1	36.2	53.6	162.5	219.8
총차입금	30,936	40,517	35,024	28,983	23,617
순차입금	-61,471	-72,134	-87,377	-92,491	-161,331
NOPLAT	45,234	75,357	86,425	150,063	162,472
FCF	-30,251	13,418	20,822	15,121	82,349

Compliance Notice

- 당사는 12월 2일 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.

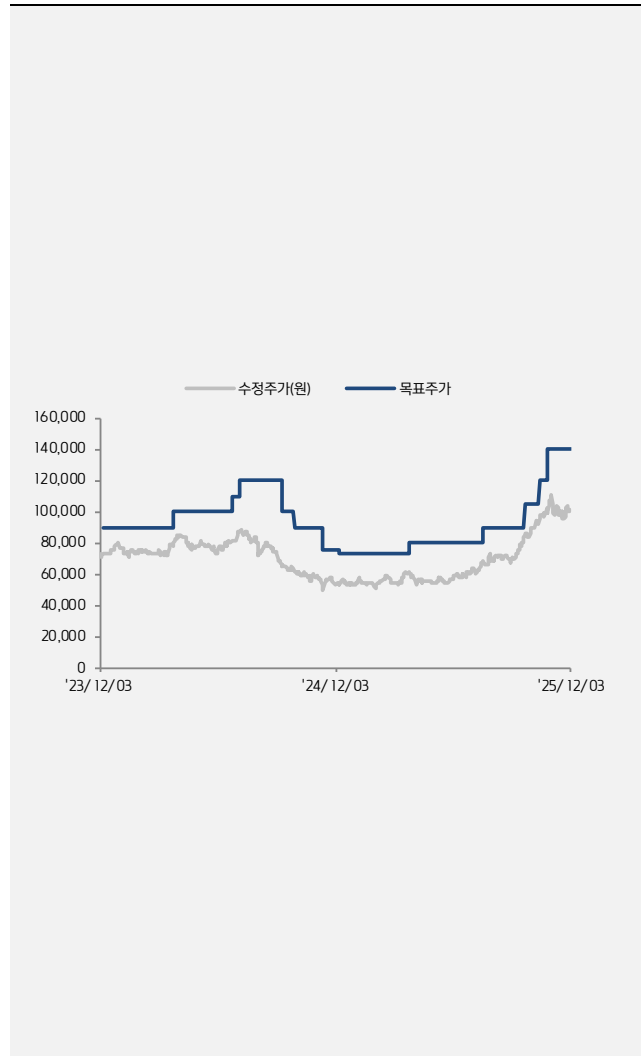
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2023-12-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-16.96	-11.56
	2024-02-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.33	-11.56
	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	-28.73	-20.25
	2025-07-04	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-28.39	-20.25
	2025-07-09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.52	-16.13
	2025-07-21	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-23.50	-18.43
	2025-08-01	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-22.42	-18.43
	2025-08-11	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-21.65	-18.43
	2025-08-22	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.70	-7.22
	2025-09-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-16.00	-10.10
2025-10-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-18.24	-15.00	
2025-10-28	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.11	-20.64	
2025-11-24	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.12	-20.64	
2025-12-03	BUY(Maintain)	140,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

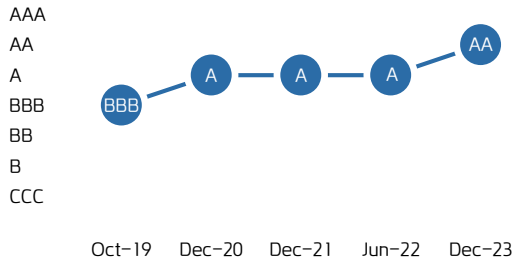
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(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 (2024/10/01~2025/09/30)

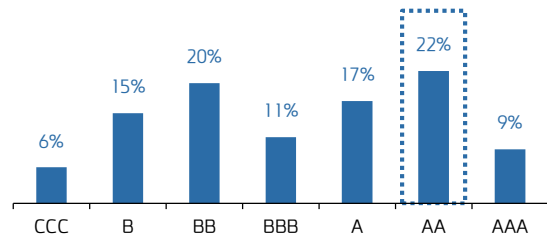
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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 혐의로 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