



BUY(Maintain)

목표주가: 89,000원

주가(7/31): 71,400원

시가총액: 4,226,621억원



반도체 Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/31)	3,245.44pt
52 주 주가동향	최고가
	83,900 원
	최저가
	49,900원
최고/최저가 대비 등락률	-14.9%
	43.1%
수익률	절대
1M	상대
6M	19.4%
1Y	13.0%
	5.7%
	63.0%
	4.3%

Company Data

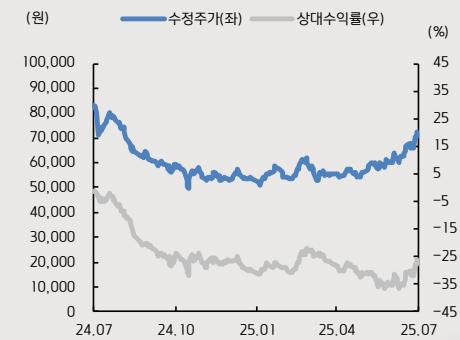
발행주식수	5,919,638 천주
일평균 거래량(3M)	18,257천주
외국인 지분율	50.6%
배당수익률(25E)	2.4%
BPS(25E)	62,632원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인
	20.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	258,935	300,871	314,032	343,237
영업이익	6,567	32,726	29,267	49,448
EBITDA	45,234	75,357	74,312	94,787
세전이익	11,006	37,530	34,586	54,186
순이익	15,487	34,451	28,982	41,723
지배주주지분순이익	14,473	33,621	28,292	40,730
EPS(원)	2,131	4,950	4,213	6,164
증감률(%YoY)	-73.6	132.3	-14.9	46.3
PER(배)	36.8	10.7	16.9	11.6
PBR(배)	1.51	0.92	1.14	1.08
EV/EBITDA(배)	10.4	3.9	4.3	3.6
영업이익률(%)	2.5	10.9	9.3	14.4
ROE(%)	4.1	9.0	7.0	9.6
순부채비율(%)	-16.9	-17.9	-19.5	-14.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Review

삼성전자 (005930)

훈풍이 분다



3Q25 영업이익 8.7조원(+86%QoQ)으로, 큰 폭의 개선 예상. DRAM은 HBM3e 판매량 증가, 범용 DRAM 가격 상승, 일회성 비용 축소로 인해 6.1조원(+64%QoQ)의 영업이익 기록할 전망. 비메모리 역시 엑시노스2500과 CIS 판매 증대 효과로, 영업 적자가 1.6조원으로 감소할 전망. 최근 상승에도 삼성전자의 주가는 메모리 사이클의 평균 P/B(12M 1.5배) 미만인 1.2배 수준에서 거래되고 있음. 실적 반등 속, HBM4와 파운드리 경쟁력 회복 기대감이 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단함.

>>> 2Q25 세부 실적 공개, 예상보다 좋았던 MX 사업부

삼성전자의 2Q25 사업 부문별 세부 실적이 공개됐다. 당사 추정치 대비 MX 부문의 실적이 더욱 좋았던 반면, SDC와 VD/DA 부문은 부진했다. DS 부문은 예상치를 상회하는 NAND 출하량을 기록했지만, 영업이익은 당사 추정치에 대체로 부합했다. MX 부문의 경우 스마트폰의 판매량이 당사 예상에 부합했지만, blended ASP가 예상치를 넘어섰다. 2Q25 사업 부문별 영업이익은 DS 0.5조원(-54%QoQ), SDC 0.5조원(+8%QoQ), MX/NW 3.1조원(-29%QoQ), VD/DA 0.2조원(-42%QoQ)을 각각 기록했다.

>>> 3Q25 영업이익 8.7조원 전망

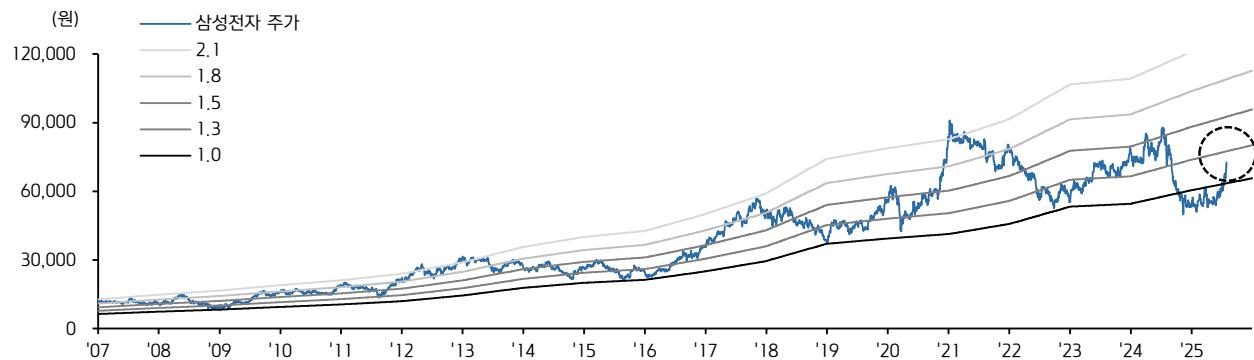
삼성전자의 실적은 3Q25 영업이익 8.7조원(+86%QoQ)을 기록하며, 당사의 기존 전망치 및 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. DS 부문의 실적 터어라운드와 SDC 및 MX의 계절적 성수기 진입 효과를 예상하기 때문이다. DRAM의 영업이익은 1)AMD 등 주요 고객사향 HBM3e 판매량 증가, 2)범용 DRAM 가격 상승, 3)일회성 비용 축소로 인해, 6.1조원(+64%QoQ)으로 크게 회복될 전망이다. 비메모리 부문 역시 엑시노스2500과 CIS 판매 증대 효과로 인해, 영업적자가 1.6조원 수준으로 크게 감소할 것으로 예상된다.

3Q25 사업 부문별 영업이익은 DS 4.0조원(+692%QoQ), SDC 1.2조원(+131%QoQ), MX/NW 3.2조원(+4%QoQ), VD/DA 0.3조원(+34%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 89,000원, 반도체 Top Pick 유지

삼성전자에 대한 목표주가 89,000원과 반도체 업종 top pick 의견을 유지한다. 삼성전자의 주가는 실적 회복 및 파운드리 신규 계약 등으로 인해 상승했지만, 메모리 사이클의 평균 P/B(1.5배) 미만인 12개월 Trailing P/B 1.2배에서 거래되고 있다. 따라서 3Q25는 자사주 매입이 진행되는 가운데, 실적 반등, 파운드리 신규 거래선 추가 확보, HBM4 시장 점유율 확대에 대한 기대감이 높아지며 주가 상승세가 이어질 것으로 판단한다. 일부 투자자들은 그동안 삼성전자가 보였던 부진한 모습으로 인해 여전히 보수적인 접근을 취하고 있지만, 연말로 갈수록 '1nm DRAM, HBM4, 파운드리'에 대한 우려가 기대감으로 바뀌기 시작할 것이라는 기준 시각을 유지한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 아직 소폭 회복한 주가 수준 불과



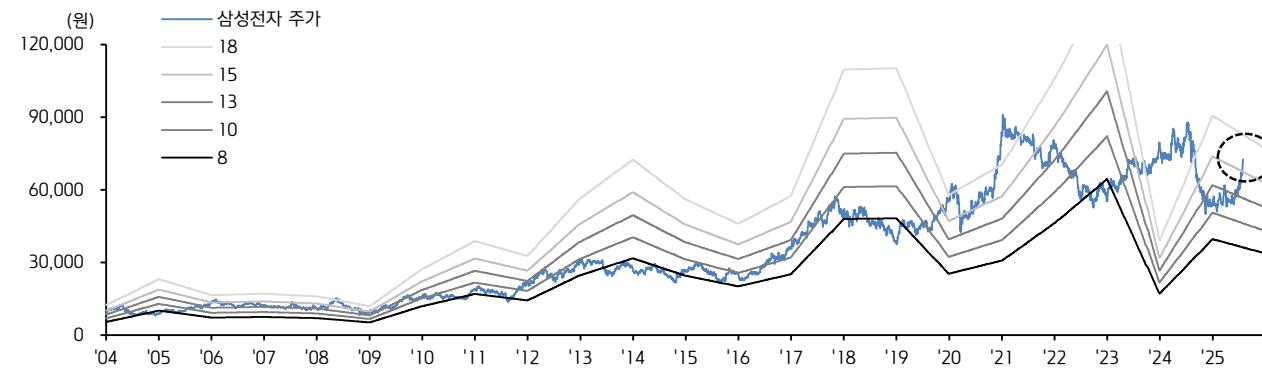
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



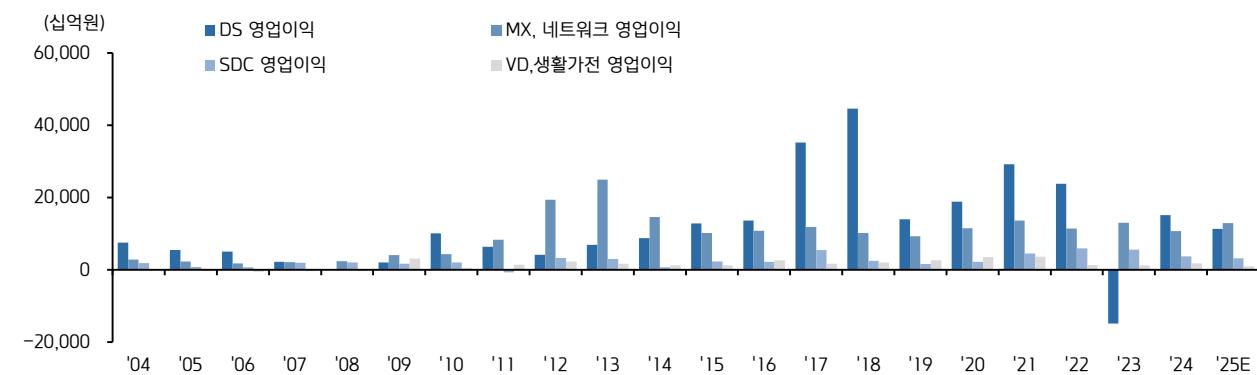
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

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

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액											
키움증권	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	81,406	78,920	258,935	300,871	314,032
컨센서스	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	81,393	79,475	258,935	300,871	314,575
차이									0%	-1%	0%
영업이익											
키움증권	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	8,706	9,200	6,567	32,726	29,267
컨센서스	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	8,346	8,277	6,567	32,726	27,985
차이									4%	11%	5%
당기순이익											
키움증권	6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	5,116	7,689	7,953	15,487	34,451	28,982
컨센서스	6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	5,116	8,346	8,277	15,487	34,451	29,962
차이									-8%	-4%	-3%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	81,406	78,920	258,935	300,871	314,032
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	9%	-3%	-14%	16%	4%
DS	23,137	28,557	29,271	30,101	25,131	27,911	30,884	33,293	66,594	111,066	117,220
Memory	17,494	21,738	22,273	22,958	19,069	21,241	24,034	25,985	44,125	84,463	90,329
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,753	6,815	5,877	6,427	6,666	7,065	21,249	25,400	26,035
SDC	5,386	7,646	7,999	8,126	5,867	6,414	7,475	7,980	30,975	29,158	27,737
Large	449	570	531	619	359	462	593	647	1,707	2,169	2,061
Small	5,163	7,042	7,384	7,318	5,438	5,881	6,813	7,262	30,097	26,907	25,394
DX(MX, NW)	33,530	27,382	30,523	25,803	37,010	29,210	32,495	26,619	112,415	117,238	125,333
MX	32,791	26,641	29,981	25,012	36,188	28,490	31,886	25,801	108,633	114,425	122,365
NW	739	741	542	791	822	719	609	818	3,782	2,813	2,968
DX(VD, DA)	13,480	14,422	14,141	14,413	14,512	14,118	13,585	13,792	56,444	56,456	56,007
VD	7,234	7,544	7,582	8,572	7,756	7,009	6,933	7,446	30,375	30,932	29,144
매출원가	45,886	44,312	49,095	47,269	51,010	49,098	50,904	47,408	180,389	186,562	198,419
매출원가율	64%	60%	62%	62%	64%	66%	63%	60%	70%	62%	63%
매출총이익	26,029	29,756	30,004	28,519	28,131	25,468	30,502	31,512	78,547	114,309	115,612
판매비와관리비	19,423	19,312	20,820	22,027	21,445	20,809	21,824	22,341	71,980	81,583	86,418
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	8,706	9,200	6,567	32,726	29,267
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	3%	-30%	86%	6%	-85%	398%	-11%
DS	1,914	6,451	3,860	2,870	1,106	503	3,986	5,716	-14,879	15,094	11,311
%QoQ/%YoY	흑자전환	237%	-40%	-26%	-61%	-54%	692%	43%	적자전환	흑자전환	-25%
SDC	341	1,010	1,514	869	462	501	1,158	1,035	5,566	3,733	3,156
%QoQ/%YoY	-83%	196%	50%	-43%	-47%	8%	131%	-11%	-6%	-33%	-15%
DX(MX, NW)	3,545	2,231	2,843	2,099	4,374	3,100	3,214	2,244	13,016	10,718	12,931
%QoQ/%YoY	30%	-37%	27%	-26%	108%	-29%	4%	-30%	14%	-18%	21%
DX(VD, DA)	530	491	530	204	348	203	272	113	1,262	1,755	936
%QoQ/%YoY	-1139%	-7%	8%	-62%	71%	-42%	34%	-58%	-7%	39%	-47%
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	11%	12%	3%	11%	9%
DS	8%	23%	13%	10%	4%	2%	13%	17%	-22%	14%	10%
SDC	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	13%	18%	13%	11%
DX(MX, NW)	11%	8%	9%	8%	12%	11%	10%	8%	12%	9%	10%
DX(VD, DA)	4%	3%	4%	1%	2%	1%	2%	1%	2%	3%	2%
법인세차감전순이익	7,707	11,595	10,320	7,907	9,152	5,756	9,612	10,067	11,006	37,530	34,586
법인세비용	952	1,754	220	153	929	639	1,922	2,114	-4,481	3,078	5,605
당기순이익	6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	5,116	7,689	7,953	15,487	34,451	28,982
당기순이익률	9%	13%	13%	10%	10%	7%	9%	10%	6%	11%	9%
총포괄손익	11,750	14,131	5,256	20,160	9,436	6,346	7,001	8,677	18,837	51,296	31,460
지배주주지분	11,534	13,807	4,935	19,772	9,312	6,263	6,909	8,563	17,846	50,048	31,048
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,380	1,450	1,400	1,370	1,385	1,298	1,357	1,398

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	81,406	78,920	258,935	300,871	314,032
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	9%	-3%	-14%	16%	4%
DS	23,137	28,557	29,271	30,101	25,131	27,911	30,884	33,293	66,594	111,066	117,220
Memory	17,494	21,738	22,273	22,958	19,069	21,241	24,034	25,985	44,125	84,463	90,329
DRAM	10,632	13,453	14,370	15,525	13,195	14,214	16,525	18,769	28,057	53,981	62,703
NAND	6,862	8,284	7,903	7,433	5,874	7,028	7,508	7,216	16,069	30,483	27,625
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,753	6,815	5,877	6,427	6,666	7,065	21,249	25,400	26,035
SDC	5,386	7,646	7,999	8,126	5,867	6,414	7,475	7,980	30,975	29,158	27,737
Large	449	570	531	619	359	462	593	647	1,707	2,169	2,061
Small	5,163	7,042	7,384	7,318	5,438	5,881	6,813	7,262	30,097	26,907	25,394
DX(MX, NW)	33,530	27,382	30,523	25,803	37,010	29,210	32,495	26,619	112,415	117,238	125,333
MX	32,791	26,641	29,981	25,012	36,188	28,490	31,886	25,801	108,633	114,425	122,365
NW	739	741	542	791	822	719	609	818	3,782	2,813	2,968
DX(VD, DA)	13,480	14,422	14,141	14,413	14,512	14,118	13,585	13,792	56,444	56,456	56,007
VD	7,234	7,544	7,582	8,572	7,756	7,009	6,933	7,446	30,375	30,932	29,144
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	8,706	9,200	6,567	32,726	29,267
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	3%	-30%	86%	6%	-85%	398%	-11%
DS	1,914	6,451	3,860	2,870	1,106	503	3,986	5,716	-14,879	15,094	11,311
Memory	2,682	6,883	5,722	5,340	2,931	3,065	5,622	6,796	-11,811	20,627	18,413
DRAM	2,339	4,978	4,742	4,968	3,695	3,736	6,117	7,314	-1,118	17,027	20,862
NAND	343	1,905	980	372	-764	-671	-496	-519	-10,694	3,600	-2,449
Foundry/S.LSI	-784	-195	-1,621	-2,726	-2,645	-2,520	-1,574	-1,160	-2,499	-5,326	-7,899
SDC	341	1,010	1,514	869	462	501	1,158	1,035	5,566	3,733	3,156
Large	-255	-221	-201	-198	-201	-150	-131	-103	-862	-875	-585
Small	596	1,231	1,715	1,067	663	651	1,289	1,138	6,428	4,608	3,741
DX(MX, NW)	3,545	2,231	2,843	2,099	4,374	3,100	3,214	2,244	13,016	10,718	12,931
DX(VD, DA)	530	491	530	204	348	203	272	113	1,262	1,755	936
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	11%	12%	3%	11%	9%
DS	8%	23%	13%	10%	4%	2%	13%	17%	-22%	14%	10%
Memory	15%	32%	26%	23%	15%	14%	23%	26%	-27%	24%	20%
DRAM	22%	37%	33%	32%	28%	26%	37%	39%	-4%	32%	33%
NAND	5%	23%	12%	5%	-13%	-10%	-7%	-7%	-67%	12%	-9%
Foundry/S.LSI	-15%	-3%	-24%	-40%	-45%	-39%	-24%	-16%	-12%	-21%	-30%
SDC	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	13%	18%	13%	11%
Large	-57%	-39%	-38%	-32%	-56%	-32%	-22%	-16%	-51%	-40%	-28%
Small	12%	17%	23%	15%	12%	11%	19%	16%	21%	17%	15%
DX(MX, NW)	11%	8%	9%	8%	12%	11%	10%	8%	12%	9%	10%
DX(VD, DA)	4%	3%	4%	1%	2%	1%	2%	1%	2%	3%	2%
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,380	1,450	1,400	1,370	1,385	1,298	1,357	1,398

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 Key Data

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
DRAM											
출하량 [백만개. 1Gb Eq]	26,205	27,253	27,335	23,945	24,185	26,845	29,261	31,310	91,762	104,739	111,601
%QoQ/%YoY	-15%	4%	0%	-12%	1%	11%	9%	7%	12%	14%	7%
ASP/1Gb [USD]	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4	0.4
%QoQ/%YoY	20%	18%	9%	20%	-20%	1%	9%	5%	-44%	61%	6%
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%	3%	-7%	2%	-1%	6%	3%
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%	37%	39%	-4%	32%	33%
NAND											
출하량 [백만개. 1GB Eq]	83,105	79,781	72,202	70,433	63,390	81,139	86,008	83,427	271,429	305,522	313,965
%QoQ/%YoY	-2%	-4%	-9%	-2%	-10%	28%	6%	-3%	19%	13%	3%
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%	-4%	3%	-2%	-46%	61%	-14%
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%	-6%	0%	-1%	4%	-15%	6%
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%	-7%	-7%	-67%	12%	-9%
OLED Panel											
출하면적 ['000m ²]	1,020	1,192	1,304	1,237	941	993	1,167	1,153	5,301	4,753	4,253
%QoQ/%YoY	-36%	17%	9%	-5%	-24%	6%	18%	-1%	1%	-10%	-11%
ASP/m ² [USD]	3,807	4,311	4,216	4,288	3,986	4,231	4,262	4,549	4,373	4,171	4,272
%QoQ/%YoY	-15%	13%	-2%	2%	-7%	6%	1%	7%	-11%	-5%	2%
Smartphone											
출하량 [백만개]	60	54	56	52	61	58	59	54	226	222	232
%QoQ/%YoY	13%	-10%	4%	-7%	17%	-5%	2%	-9%	-13%	-2%	4%
ASP/Unit [USD]	337	279	301	260	326	270	301	261	288	296	291
%QoQ/%YoY	30%	-17%	8%	-14%	26%	-17%	11%	-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	603	550	556	624	646	574
%QoQ/%YoY	4%	7%	-9%	5%	-9%	2%	-9%	1%	-4%	4%	-11%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	314,032	343,237	368,293
매출원가	180,389	186,562	198,419	203,908	206,519
매출총이익	78,547	114,309	115,612	139,328	161,774
판관비	71,980	81,583	86,418	89,880	94,600
영업이익	6,567	32,726	29,267	49,448	67,175
EBITDA	45,234	75,357	74,312	94,787	113,595
영업외손익	4,439	4,804	5,319	4,737	4,116
이자수익	4,358	4,819	3,841	2,220	2,708
이자비용	930	904	763	696	537
외환관련이익	10,609	10,998	9,026	7,533	5,972
외환관련손실	10,711	11,361	7,805	5,873	5,891
증속 및 관계기업손익	888	751	472	857	919
기타	225	501	548	696	945
법인세차감전이익	11,006	37,530	34,586	54,186	71,290
법인세비용	-4,481	3,078	5,605	12,463	16,397
계속사업순손익	15,487	34,451	28,982	41,723	54,894
당기순이익	15,487	34,451	28,982	41,723	54,894
지배주주순이익	14,473	33,621	28,292	40,730	53,587
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-14.3	16.2	4.4	9.3	7.3
영업이익 증감율	-84.9	398.3	-10.6	69.0	35.8
EBITDA 증감율	-45.2	66.6	-1.4	27.6	19.8
지배주주순이익 증감율	-73.6	132.3	-15.9	44.0	31.6
EPS 증감율	-73.6	132.3	-14.9	46.3	31.6
매출총이익율(%)	30.3	38.0	36.8	40.6	43.9
영업이익률(%)	2.5	10.9	9.3	14.4	18.2
EBITDA Margin(%)	17.5	25.0	23.7	27.6	30.8
지배주주순이익률(%)	5.6	11.2	9.0	11.9	14.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	64,193	54,324	108,045
당기순이익	15,487	34,451	28,982	41,723	54,894
비현금항목의 가감	36,520	42,947	44,776	53,409	57,716
유형자산감가상각비	35,532	39,650	41,482	42,001	43,209
무형자산감가상각비	3,134	2,981	3,563	3,338	3,212
지분법평가손익	-888	-751	-784	-857	-919
기타	-1,258	1,067	515	8,927	12,214
영업활동자산부채증감	-5,459	-1,568	-7,307	-30,138	9,392
매출채권 및 기타채권의 감소	236	-3,139	5,184	-736	-4,317
재고자산의 감소	-3,207	2,541	448	-3,870	3,455
매입채무 및 기타채무의 증가	1,104	-1,539	-12,430	-12,604	2,031
기타	-3,592	569	-509	-12,928	8,223
기타현금흐름	-2,411	-2,847	-2,258	-10,670	-13,957
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-52,726	-71,168	-58,843
유형자산의 취득	-57,611	-51,406	-49,659	-59,215	-58,312
유형자산의 처분	98	156	241	214	186
무형자산의 순취득	-2,911	-2,319	-2,518	-2,752	-2,953
투자자산의 감소(증가)	3,904	-2,918	-1,032	-2,400	-2,115
단기금융자산의 감소(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	-9,494	-8,042	-25,091
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	344	1,468	-5,725
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	-3,931	-8,582	-5,070
현금 및 현금성자산의 순증가	19,400	15,375	-1,958	-33,469	19,041
기초현금 및 현금성자산	49,681	69,081	53,706	51,747	18,279
기말현금 및 현금성자산	69,081	53,706	51,747	18,279	37,319

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	226,368	211,667	234,693
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	51,747	18,279	37,319
단기금융자산	23,326	58,946	65,430	79,171	81,546
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	48,062	48,797	53,115
재고자산	51,626	51,755	51,307	55,177	51,722
기타유동자산	8,623.0	9,409.0	9,822.0	10,243.0	10,991.0
비유동자산	259,969	287,470	292,084	314,484	334,517
투자자산	20,680	24,349	26,165	29,422	32,455
유형자산	187,256	205,945	213,880	230,880	245,798
무형자산	22,742	23,739	22,694	22,108	21,849
기타비유동자산	29,291	33,437	29,345	32,074	34,415
자산총계	455,906	514,532	518,451	526,151	569,210
유동부채	75,719	93,326	77,268	66,517	63,739
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	49,093	36,489	38,519
단기금융부채	18,307	27,936	24,733	27,033	22,007
기타유동부채	3,862	3,867	3,442	2,995	3,213
비유동부채	16,509	19,014	16,153	8,642	5,503
장기금융부채	12,629	12,581	9,462	4,154	2,058
기타비유동부채	3,880	6,433	6,691	4,488	3,445
부채총계	92,228	112,340	93,421	75,159	69,242
자본부채	353,234	391,688	413,836	438,805	486,474
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	20,974	24,570	28,403
이익잉여금	346,652	370,513	389,303	410,676	454,513
비자본부채	10,444	10,504	11,194	12,188	13,495
자본총계	363,678	402,192	425,030	450,992	499,968

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	4,213	6,164	8,110
BPS	52,002	57,663	62,632	66,410	73,625
CFPS	7,656	11,394	10,985	14,398	17,043
DPS	1,444	1,446	1,446	2,946	1,488
주가배수(배)					
PER	36.8	10.7	16.9	11.6	8.8
PER(최고)	36.8	17.9	14.6		
PER(최저)	25.6	10.1	12.1		
PBR	1.5	0.9	1.1	1.1	1.0
PBR(최고)	1.5	1.5	1.0		
PBR(최저)	1.0	0.9	0.8		
PSR	2.1	1.2	1.5	1.4	1.3
PCFR	10.3	4.7	6.5	5.0	4.2
EV/EBITDA	10.4	3.9	4.3	3.6	2.8
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	55.7	25.0	28.7	40.6	15.6
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.8	2.7	2.4	4.9	2.5
ROA	3.4	7.1	5.6	8.0	10.0
ROE	4.1	9.0	7.0	9.6	11.6
ROIC	-1.2	9.0	9.6	11.2	14.3
매출채권회전율	6.1	6.2	6.2	7.1	7.2
재고자산회전율	5.0	5.8	6.1	6.4	6.9
부채비율	25.4	27.9	22.0	16.7	13.8
순차입금비율	-16.9	-17.9	-19.5	-14.7	-19.0
이자보상배율	7.1	36.2	38.4	71.1	125.1
총차입금	30,936	40,517	34,195	31,187	24,065
순차입금	-61,471	-72,134	-82,983	-66,262	-94,800
NOPLAT	45,234	75,357	74,312	94,787	113,595
FCF	-30,251	13,418	15,282	-9,291	45,760

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 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.

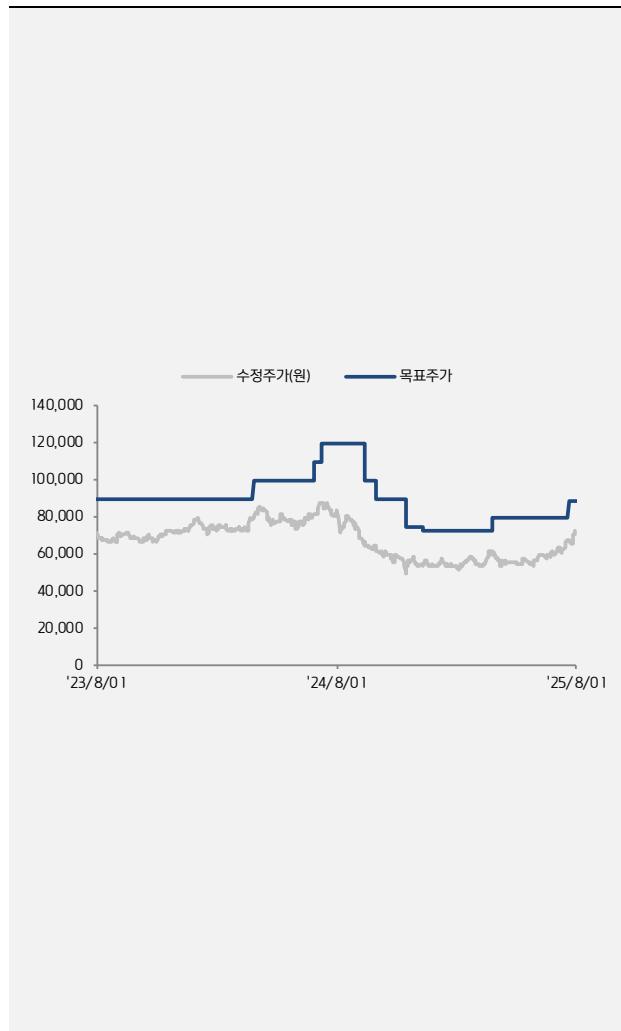
고지사항

- 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 일제의 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 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2023-08-09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.90	-20.33
	2023-09-15	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.57	-20.00
	2023-09-19	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.88	-20.00
	2023-10-12	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.96	-20.00
	2023-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.19	-19.11
	2023-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.95	-19.11
	2023-12-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.08	-11.56
	2024-02-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.90	-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	-23.88	-18.43
	2025-08-01	BUY(Maintain)	89,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

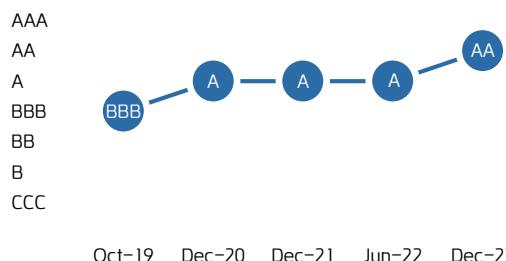
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

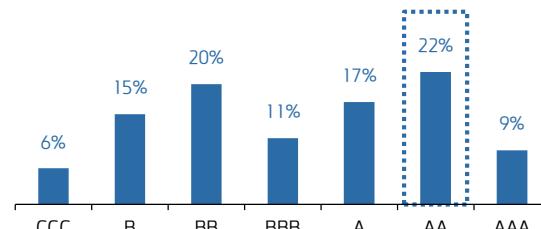
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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

	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 결합 주장에 대한 추정 집단소송: 사건 기각
2023.07	미국 캘리포니아: OLED 4K TV 기능 허위 표시 혐의에 대한 집단 소송
2023.06	한국: 계열사 삼성엘스토리와의 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