

삼성전자 (005930)

3Q25 실적은 개선될 전망이다..

시장 예상치를 대폭 하회한 2Q25 실적

동사는 2Q25 잠정 매출과 영업이익을 74조원과 4.6조원 (QoQ -31%, YoY -56%)으로 발표하였다. 매출은 시장 예상치에 부합했으나 영업이익은 시장 예상치를 대폭 하회한 것이다. 동사는 2Q25 실적 부진에 대해 비메모리 부문 영업적자가 축소되지 않았고, DRAM 부문에서 재고자산 총당금이 설정되었기 때문인 것으로 밝혔다. 당사가 현재 추정하고 있는 동사 주요 부문별 2Q25 영업이익은 DS +0.6조원 (메모리 +2.9조원), SDC +0.8조원, MX/NW +2.5조원, CE (하만 포함) +0.8조원이다.

DS 부문이 실적 부진 주도

동사 비메모리 부문에서는 전분기에 이어 일회성 비용 발생과 가동률 부진이 지속되어 전분기와 유사한 2.3조원의 영업적자가 발생한 것으로 추정된다. NAND 부문에서는 전분기대비 출하량이 20%대 중후반 증가하였으나 단가가 낮은 단품칩 판매 비중 증가에 따라 ASP가 한자리수대 중반 가량 하락하며 영업적자가 지속되었을 것으로 보인다.

DRAM 부문에서는 10%대 초반의 출하량 증가와 한자리수대 초반의 ASP 상승률이 나타났을 것으로 예상된다. 단 HBM에 대한 재고자산 평가손이 1조원 가량 발생하며 전체 DRAM 부문 영업이익이 3조원 수준에 머문 것으로 추정된다. 동사 HBM 부문에서는 중국향 GPU에 대한 HBM 판매가 급감하고 Nvidia향 HBM 3E 12단의 인증이 지연됨에 따라 기존 재고에 대한 자산 재평가가 불가피했을 것이다.

3Q25 영업이익을 7.7조원으로 전망하나 불확실성 존재

2Q25 실적 세부 내용이 발표되어야 향후 동사 실적에 대한 전망이 가능하나, 당사는 현재 동사 3Q25 영업이익이 7.7조원으로 개선될 것으로 전망하고 있다.

DRAM 부문에서는 일회성 비용의 제거와 ASP 상승에 따라 영업이익이 5.3조원으로 증가하고 NAND 부문에서도 ASP 안정에 힘입어 영업적자가 감소할 것으로 추정된다. SDC, MX/NW, CE 부문에서도 계절적 요인에 따라 전분기 대비 영업이익이 소폭 증가할 수 있을 것으로 보인다.

단 2H25에는 미국의 관세 부과 현실화에 따른 실적 불확실성이 존재함을 감안해야 한다. 베트남과 한국에 20% 수준의 상호 관세가 부과되고 만약 반도체에 대한 개별 관세도 확정된다면 동사 2H25 실적이 현재 당사 예상치를 하회할 가능성이 있다.

HBM 경쟁력 개선 신호 필요

동사는 1Q25에 1B 나노 D5 생산을 본격화하기 시작했고 1C 나노 공정의 초기 수율도 동사 목표치에 충분히 부합하고 있는 것으로 판단된다. 동사 Legacy DRAM 부문의 경쟁력이 회복되는 조짐으로 보이며 이에 따라 동사 D5 생산 및 점유율이 2H25에 빠르게 증가할 가능성이 존재한다.

다만 Nvidia향 HBM 3E 12단의 인증이 당초 기대보다 지연되고 있으며 1C 나노 기반 HBM4의 성공 여부도 아직 불확실한 상황이다. CY25에는 동사 HBM 판매량이 당초 전망치를 크게 하회할 가능성이 높은 것으로 보인다. 동사 주가 회복을 위해서는 가장 중요한 HBM 부문에서 확실한 경쟁력 개선 신호가 필요한 상황으로 판단된다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	72,000원(유지)
증가(2025.07.08)	61,400원
상승여력	17.3%

Stock Indicator	
자본금	898십억원
발행주식수	673,561만주
시가총액	407,101십억원
외국인지분율	49.8%
52주 주가	49,900~87,800원
60일평균거래량	15,835,151주
60일평균거래대금	912.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.4	15.3	7.7	-29.4
상대수익률	-4.4	-15.7	-13.7	-36.5

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	300,871	306,970	297,760	327,536
영업이익(십억원)	32,726	24,208	19,355	26,227
순이익(십억원)	33,621	22,231	18,404	24,149
EPS(원)	4,950	3,273	2,709	3,555
BPS(원)	57,663	61,978	65,729	70,326
PER(배)	10.7	18.9	22.8	17.4
PBR(배)	0.9	1.0	0.9	0.9
ROE(%)	9.0	5.5	4.2	5.2
배당수익률(%)	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.5	4.0	3.6	2.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

주가 추세 상승을 위해선 시간이 좀 더 필요한 듯

동사 직전 고점 주가는 P/B 1.5배였으며 저점 주가는 0.8배로 새로운 P/B 밴드의 중간 배수는 1.2배이다. 동사 현주가는 FY25 예상 BPS 대비 1.0배로 아직 중간 배수에 미치지 못하고 있다. 당사는 동사 주가의 추세 상승을 위해서는 아직 시간이 좀 더 필요할 것으로 판단하고 있다.

FY25 예상 BPS에 업황 둔화기 동사 최저점 P/B 배수들의 평균값인 0.9배를 적용할 경우 56,000원의 주가가 도출된다. 따라서 5만원대 중후반 주가는 장기 측면에서 언제나 매수가 가능한 가격대인 것으로 판단된다. 장기적인 측면에서 Val. Merit에 따라 동사 주식에 대한 매수 관점이 적절하나, HBM에서의 뚜렷한 성과가 확인되어야 Val. 밴드가 회복될 수 있을 전망이다.

관세 부과 전 선구매와 DRAM 업체들의 D4 종산 선언에 따라 1H25까지는 DRAM 업황이 당초 우려보다 양호했다. 그러나 2H25 이후에는 Set 과잉 재고 및 반도체 선구매의 부작용에 따른 수요 절벽 현상이 나타날 수 있고, 일부 업체들의 D5 생산 증가에 따라 Legacy DRAM 업황이 재둔화될 가능성이 높은 것으로 전망된다.

동사 주가와 역사적으로 동행 관계에 있는 Global 유동성 YoY 증감률이 달러 약세에 따라 5월 이후 급상승해 유동성 장세가 나타났으며, 이는 동사 주가의 최근 반등에도 영향을 미친 것으로 보인다. 단 최근 원-달러 환율이 정체 상태에 있으며 향후 Global 유동성이 증가세를 지속할 것으로 가정해도, YoY 증감률은 하락과 상승 및 재하락하는 모습을 보일 전망이다.

표 1. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	FY22	FY23	FY24	FY25E
원/달러 환율 (원)		1,280	1,286	1,315	1,322	1,331	1,370	1,357	1,400	1,454	1,401	1,360	1,360	1,278	1,305	1,368	1,390
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	15,910	18,293	20,203	27,291	23,065	24,299	24,235	21,532	21,650	24,036	26,136	24,899	73,875	81,698	93,131	96,720
	%QoQ / % YoY	-11.5%	15%	10%	35%	-15%	5%	0%	-11%	1%	11%	9%	-5%	-3%	11%	14%	4%
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.3	0.4
	%QoQ / % YoY	-15.8%	-8%	5%	13%	19%	19%	8%	20%	-15%	1%	6%	1%	-14%	-44%	62%	10%
	매출 (백만불)	3,343	3,536	4,117	6,284	6,336	7,943	8,590	9,138	7,827	8,798	10,155	9,769	28,143	17,279	32,008	36,549
	%QoQ / % YoY	-25.5%	6%	16%	53%	1%	25%	8%	6%	-14%	12%	15%	-4%	-17%	-39%	85%	14%
	영업이익 (십억원)	4,278	4,547	5,412	8,304	8,435	10,882	11,660	12,794	11,379	12,325	13,811	13,286	35,957	22,541	43,771	50,802
	%QoQ / % YoY	-29.9%	6%	19%	53%	2%	29%	7%	10%	-11%	8%	12%	-4%	-7%	-37%	94%	16%
	영업이익 (십억원)	-734	-757	-294	800	1,643	3,696	3,355	4,049	3,558	3,140	5,336	5,042	16,063	-985	12,744	17,076
	영업이익률	-17%	-17%	-5%	10%	19%	34%	29%	32%	31%	25%	39%	38%	45%	-4%	29%	34%
NAND	16Gb 기준 출하량 (백만개)	35,534	36,944	36,580	49,555	48,494	46,182	42,423	41,891	37,543	48,065	50,698	47,185	138,772	158,613	178,991	183,491
	%QoQ / % YoY	1%	4%	-1%	35%	-2%	-5%	-8%	-1%	-10%	28%	5%	-7%	3%	14%	13%	3%
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
	%QoQ / % YoY	-19.0%	-8%	2%	9%	31%	21%	9%	-6%	-16%	-4%	0%	-10%	-17%	-47%	63%	-17%
	매출 (백만불)	3,542	3,388	3,422	5,058	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	6,412	6,763	5,665	25,208	15,410	28,387	24,057
	%QoQ / % YoY	-18%	-4%	1%	48%	29%	15%	0%	-7%	-25%	23%	5%	-16%	-14%	-39%	84%	-15%
	매출 (십억원)	4,534	4,357	4,498	6,684	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,982	9,198	7,704	32,232	20,073	38,752	33,469
	%QoQ / % YoY	-23%	-4%	3%	49%	29%	19%	-1%	-4%	-22%	18%	2%	-16%	-4%	-38%	93%	-14%
	영업이익 (십억원)	-3,566	-3,001	-2,728	-2,001	1,111	2,949	2,076	1,052	-166	-254	-162	-1,203	4,807	-11,296	7,189	-1,785
	영업이익률	-79%	-69%	-61%	-30%	13%	29%	20%	11%	-2%	-3%	-2%	-16%	15%	-56%	19%	-5%
System LSI	매출 (십억원)	4,810	5,760	5,910	5,980	5,650	6,820	7,000	7,075	5,997	6,067	6,479	6,803	29,924	22,460	26,546	25,348
	%QoQ / % YoY	-39%	20%	3%	1%	-6%	21%	3%	1%	-15%	1%	7%	5%	39%	-25%	18%	-5%
	영업이익 (십억원)	-275	-593	-724	-979	-890	-391	-1,740	-2,390	-2,365	-2,307	-1,986	-1,616	2,948	-2,571	-5,410	-8,274
	영업이익률	-6%	-10%	-12%	-16%	-16%	-6%	-25%	-34%	-39%	-38%	-31%	-24%	10%	-11%	-20%	-33%
디스플레이	출하량 (백만개)	155.1	157.4	182.6	220.9	143.6	195.9	202.5	205.0	139.6	146.6	175.9	184.7	840.0	716.0	747.0	646.8
	%QoQ / % YoY	-25%	2%	16%	21%	-35%	36%	3%	1%	-32%	5%	20%	5%	-20%	-15%	4%	-13%
	ASP (\$)	33	32	34	33	28	29	29	28	29	28	27	27	32	33	29	28
	%QoQ / % YoY	1%	-4%	7%	-3%	-15%	1%	2%	-3%	3%	-3%	-3%	-3%	20%	5%	-14%	-3%
	매출 (백만불)	5,164	5,039	6,253	7,310	4,049	5,584	5,894	5,786	4,065	4,161	4,829	4,909	26,555	23,766	21,312	17,963
	%QoQ / % YoY	-25%	-2%	24%	17%	-45%	38%	6%	-2%	-30%	2%	16%	2%	-4%	-11%	-10%	-16%
	매출 (십억원)	6,610	6,480	8,220	9,660	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	5,828	6,567	6,677	34,380	30,969	29,140	24,982
	%QoQ / % YoY	-29%	-2%	27%	18%	-44%	42%	5%	1%	-27%	-1%	13%	2%	8%	-10%	-6%	-14%
	중대형 영업이익 (십억원)	-71	-25	-10	-11	-11	-73	-75	-56	-40	-56	-67	-72	-1,153	-116	-215	-235
	영업이익률	-49%	-92%	-41%	-65%	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-65%	-34%	-15%	-11%
	소형 영업이익 (십억원)	850	865	1,949	2,021	351	1,084	1,585	956	540	821	1,078	610	7,105	5,686	3,975	3,049
	영업이익률	13%	14%	24%	21%	7%	15%	21%	13%	14%	10%	16%	18%	22%	19%	14%	13%
	전체 영업이익 (십억원)	780	840	1,940	2,010	340	1,010	1,510	900	500	765	1,011	538	5,952	5,569	3,760	2,814
	영업이익률	12%	13%	24%	21%	6%	13%	19%	11%	8%	13%	15%	8%	17%	18%	13%	11%
휴대폰 / Tablet	출하량 (백만개)	69.5	61.4	67.6	62.4	69.1	63.0	67.2	61.0	69.6	62.0	65.7	60.1	300.1	260.9	260.3	257.4
	%QoQ / % YoY	1%	-12%	10%	-8%	11%	-9%	7%	-9%	14%	-11%	6%	-9%	-5%	-13%	0%	-1%
	ASP (\$)	335	300	318	284	353	305	325	289	355	329	339	316	287	310	319	335
	%QoQ / % YoY	30%	-10%	6%	-11%	24%	-14%	7%	-11%	23%	-7%	3%	-7%	4%	8%	3%	5%
	매출 (백만불)	23,301	18,411	21,485	17,694	24,388	19,221	21,841	17,613	24,698	20,397	22,232	18,990	86,065	80,891	83,063	86,317
	%QoQ / % YoY	31%	-21%	17%	-18%	38%	-21%	14%	-19%	40%	-17%	9%	-15%	-1%	-6%	3%	4%
	매출 (십억원)	29,825	23,676	28,242	23,383	32,466	26,332	29,648	24,659	35,910	28,574	30,236	25,826	110,754	105,126	113,105	120,545
	%QoQ / % YoY	23%	-21%	19%	-17%	39%	-19%	13%	-17%	46%	-20%	6%	-15%	11%	-5%	8%	7%
	영업이익 (십억원)	3,905	2,988	3,285	2,720	3,505	2,225	2,815	1,973	4,163	2,450	2,529	1,893	10,577	12,899	10,518	11,035
	영업이익률	13.1%	12.6%	11.6%	11.6%	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	11.6%	8.6%	8.4%	7.3%	9.5%	12.3%	9.3%	9.2%
TV	출하량 (백만개)	9.2	8.2	9.1	10.1	8.6	8.7	9.7	10.6	8.7	8.8	9.7	10.9	39.0	36.7	37.6	38.0
	%QoQ / % YoY	-15%	-11%	11%	11%	-15%	1%	11%	10%	-19%	1%	11%	12%	-8%	-6%	3%	1%
	ASP (\$)	556	603	538	558	558	564	519	524	529	535	492	492	590	563	540	510
	%QoQ / % YoY	0%	8%	-11%	4%	0%	1%	-8%	1%	1%	1%	-8%	0%	3%	-5%	-4%	-5%
	매출 (백만불)	5,129	4,952	4,904	5,648	4,811	4,911	5,015	5,572	4,586	4,681	4,780	5,354	23,023	20,632	20,308	19,402
	%QoQ / % YoY	-15%	-3%	-1%	15%	-15%	2%	2%	11%	-18%	2%	2%	12%	-5%	-10%	-2%	-4%
	매출 (십억원)	6,565	6,368	6,446	7,463	6,405	6,728	6,807	7,800	6,668	6,558	6,501	7,281	29,702	26,842	27,740	27,009
	%QoQ / % YoY	-20%	-3%	1%	16%	-14%	5%	1%	15%	-15%	-2%	-1%	12%	6%	-10%	3%	-3%
	영업이익 (십억원)	566	598	380	350	388	298	383	361	376	262	276	310	1,428	1,895	1,431	1,224
	영업이익률	9%	9%	6%	5%	6%	4%	6%	5%	6%	4%	4%	4%	5%	7%	5%	5%
기타	매출 (십억원)	7,123	8,817	8,677	6,305	4,916	5,394	5,848	5,659	5,691	5,794	6,771	6,559	29,284	30,922	21,817	24,815
	영업이익 (십억원)	-36	594	574	-76	508	656	783	548	620	570	661	265	1,601	1,056	2,494	2,116
	영업이익률	-0.5%	6.7%	6.6%	-1.2%	10.1%	12.3%	13.4%	9.7%	10.9%	9.8%	9.8%	4.0%	5.5%	3.4%	11.4%	8.5%
Total	매출 (십억원)	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,129	79,563	74,137	302,231	258,935	300,871	306,970
	%QoQ / % YoY	-10%	-5.9%	12%	1%	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	7%	-7%	8%	-14%	16%	2%
	영업이익 (십억원)	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,628	7,666	5,229	43,377	6,567	32,726	24,208
	영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	9%	8%	6%	10%	7%	14%	3%	11%	8%

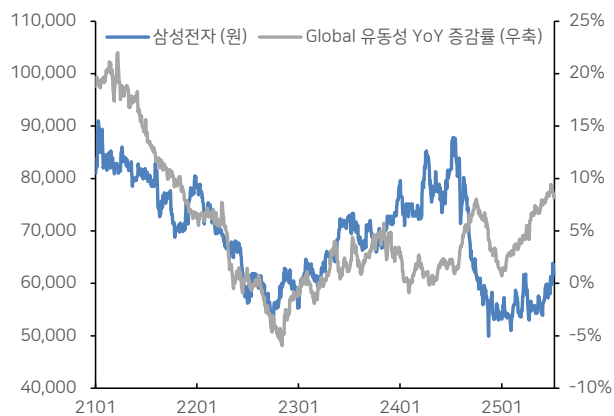
자료: 삼성전자, iM 증권 리서치본부

표 2. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	FY23	FY24	FY25E
전사	매출	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,129	79,563	74,137	258,935	300,871	306,970
	매출총이익	26,029	29,756	29,999	28,500	26,000	25,281	29,441	27,870	78,543	114,284	108,592
	매출총이익률	36.2%	40.2%	37.9%	37.6%	32.9%	34.1%	37.0%	37.6%	30.3%	38.0%	35.4%
	영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,628	7,666	5,229	6,567	32,726	24,208
	영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	8.6%	8.4%	6.2%	9.6%	7.1%	2.5%	10.9%	7.9%
DS	매출	23,141	28,560	29,271	30,101	25,100	27,503	29,613	27,918	66,595	111,073	110,134
	매출총이익	6,051	10,596	8,367	7,760	5,450	5,331	7,932	7,019	984	32,774	25,733
	매출총이익률	26.2%	37.1%	28.6%	25.8%	21.7%	19.4%	26.8%	25.1%	1.5%	29.5%	23.4%
	영업이익	1,913	6,450	3,860	2,895	1,057	611	3,204	2,227	-14,873	15,118	7,098
	영업이익률	8.3%	22.6%	13.2%	9.6%	4.2%	2.2%	10.8%	8.0%	-22.3%	13.6%	6.4%
SDC	매출	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	5,828	6,567	6,677	30,969	29,140	24,982
	매출총이익	5,048	5,796	6,374	5,999	5,365	5,708	6,032	5,795	24,321	23,218	22,899
	매출총이익률	93.7%	75.8%	79.7%	74.1%	90.8%	97.9%	91.8%	86.8%	78.5%	79.7%	91.7%
	영업이익	340	1,010	1,510	900	500	765	1,011	538	5,569	3,760	2,814
	영업이익률	6.3%	13.2%	18.9%	11.1%	8.5%	13.1%	15.4%	8.1%	18.0%	12.9%	11.3%
MX/네트워크	매출	33,530	27,380	30,520	25,800	37,006	29,552	31,243	26,919	112,409	117,229	124,719
	매출총이익	11,137	9,173	10,510	9,011	12,438	9,938	10,748	9,279	37,462	39,831	42,403
	매출총이익률	33.2%	33.5%	34.4%	34.9%	33.6%	33.6%	34.4%	34.5%	33.3%	34.0%	34.0%
	영업이익	3,510	2,230	2,820	2,101	4,300	2,454	2,533	1,897	13,011	10,661	11,185
	영업이익률	10.5%	8.1%	9.2%	8.1%	11.6%	8.3%	8.1%	7.0%	11.6%	9.1%	9.0%
VD/가전 (하만 포함)	매출	16,680	18,040	17,670	18,304	17,900	18,808	18,503	19,140	70,830	70,695	74,350
	매출총이익	11,137	9,173	10,510	9,011	12,438	9,938	10,748	9,279	37,462	39,831	42,403
	매출총이익률	66.8%	50.8%	59.5%	49.2%	69.5%	52.8%	58.1%	48.5%	52.9%	56.3%	57.0%
	영업이익	770	811	890	600	600	797	815	570	2,432	3,071	2,782
	영업이익률	4.6%	4.5%	5.0%	3.3%	3.4%	4.2%	4.4%	3.0%	3.4%	4.3%	3.7%

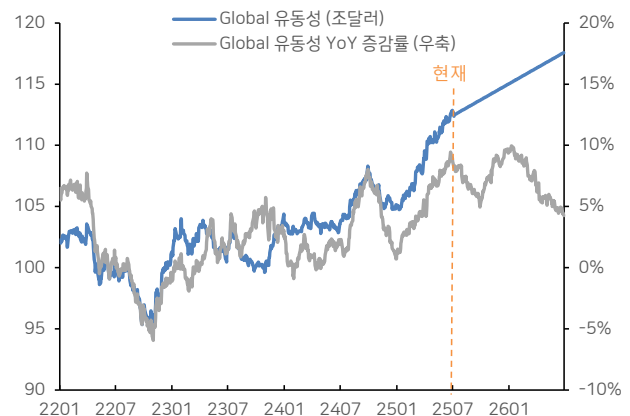
자료: 삼성전자, iM 증권 리서치본부

그림1. 글로벌 유동성 YoY 증감률과 삼성전자 주가



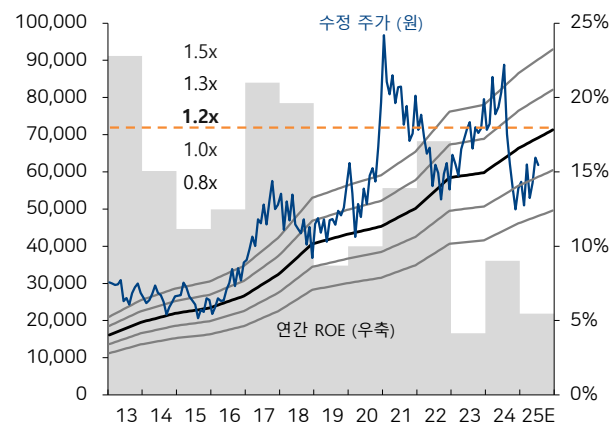
자료: Datastream, iM증권 리서치본부

그림2. 글로벌 유동성과 YoY 증감률 시뮬레이션



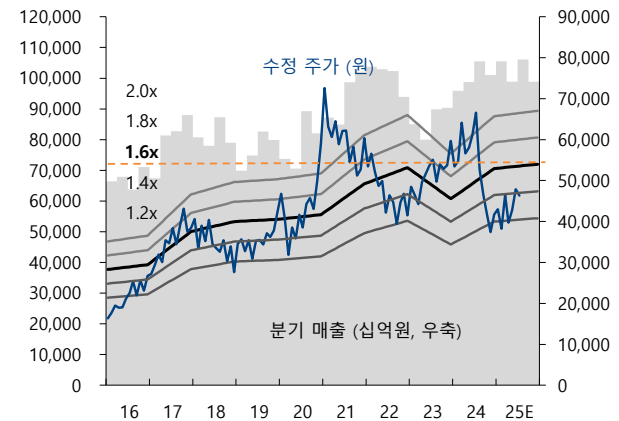
자료: Datastream, iM증권 리서치본부

그림3. P/B Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



자료: 삼성전자, iM증권 리서치본부

그림4. P/S Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



자료: 삼성전자, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

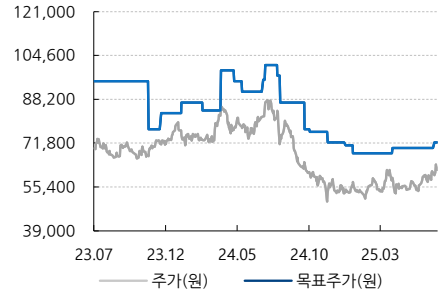
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	227,062	260,838	302,861	346,835	매출액	300,871	306,970	297,760	327,536
현금 및 현금성자산	53,706	84,494	128,795	155,460	증가율(%)	16.2	2.0	-3.0	10.0
단기금융자산	58,946	58,946	58,946	64,841	매출원가	186,562	198,377	196,522	211,668
매출채권	53,246	54,325	52,696	57,965	매출충이익	114,309	108,592	101,239	115,868
재고자산	51,755	52,804	51,220	56,342	판매비와관리비	81,583	84,385	81,884	89,641
비유동자산	287,470	291,858	284,769	284,756	연구개발비	34,998	35,708	34,636	38,100
유형자산	205,945	212,637	207,296	208,578	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	23,739	20,705	18,227	16,203	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	514,532	552,696	587,630	631,591	영업이익	32,726	24,208	19,355	26,227
유동부채	93,326	101,634	110,634	122,774	증가율(%)	398.3	-26.0	-20.0	35.5
매입채무	12,370	12,621	12,242	13,467	영업이익률(%)	10.9	7.9	6.5	8.0
단기차입금	13,173	13,173	13,173	13,173	이자수익	16,703	16,187	17,516	18,493
유동성장기부채	2,207	2,207	2,207	2,207	이자비용	12,986	13,048	12,855	12,855
비유동부채	19,014	19,014	19,014	19,014	지분법이익(손실)	751	751	751	751
사채	15	15	15	15	기타영업외손익	335	377	377	377
장기차입금	3,936	3,936	3,936	3,936	세전계속사업이익	37,530	28,475	25,145	32,994
부채총계	112,340	120,648	129,648	141,787	법인세비용	3,078	5,695	6,286	8,248
지배주주지분	391,688	420,995	446,475	477,700	세전계속이익률(%)	12.5	9.3	8.4	10.1
자본금	898	898	898	898	당기순이익	34,451	22,780	18,859	24,745
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	11.5	7.4	6.3	7.6
이익잉여금	370,513	382,975	391,610	405,990	지배주주귀속 순이익	33,621	22,231	18,404	24,149
기타자본항목	15,873	32,718	49,563	66,408	기타포괄이익	16,845	16,845	16,845	16,845
비지배주주지분	10,504	11,053	11,508	12,104	총포괄이익	51,296	39,625	35,704	41,590
자본총계	402,192	432,048	457,982	489,804	지배주주귀속총포괄이익	50,061	38,671	34,843	40,588

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	72,983	71,950	75,460	68,720	주당지표(원)				
당기순이익	34,451	22,780	18,859	24,745	EPS	4,950	3,273	2,709	3,555
유형자산감가상각비	39,650	43,308	45,341	43,718	BPS	57,663	61,978	65,729	70,326
무형자산상각비	2,981	3,033	2,478	2,024	CFPS	11,226	10,095	9,749	10,289
지분법관련손실(이익)	751	751	751	751	DPS	1,446	1,446	1,446	1,446
투자활동 현금흐름	-85,382	-43,253	-33,253	-44,148	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-51,250	-50,000	-40,000	-45,000	PER	10.7	18.9	22.8	17.4
무형자산의 처분(취득)	-2,319	-	-	-	PBR	0.9	1.0	0.9	0.9
금융상품의 증감	-35,620	-	-	-5,895	PCR	4.7	6.1	6.3	6.0
재무활동 현금흐름	-7,797	-9,819	-9,778	-9,778	EV/EBITDA	3.5	4.0	3.6	2.9
단기금융부채의증감	5,871	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-960	-	-	-	ROE	9.0	5.5	4.2	5.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	25.0	23.0	22.6	22.0
배당금지급	-10,889	-9,811	-9,769	-9,769	부채비율	27.9	27.9	28.3	28.9
현금및현금성자산의증감	-15,375	30,789	44,300	26,666	순부채비율	-23.2	-28.7	-36.8	-41.0
기초현금및현금성자산	69,081	53,706	84,494	128,795	매출채권회전율(x)	6.2	5.7	5.6	5.9
기말현금및현금성자산	53,706	84,494	128,795	155,460	재고자산회전율(x)	5.8	5.9	5.7	6.1

자료: 삼성전자, iM증권 리서치본부

삼성전자 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-10-31	Buy	77,000	-7.5%	-5.5%
2023-11-27	Buy	83,000	-10.4%	-4.1%
2024-01-09	Buy	87,000	-15.3%	-13.6%
2024-02-23	Buy	84,000	-10.0%	-1.9%
2024-04-02	Buy	99,000	-18.7%	-13.8%
2024-04-30	Buy	95,000	-16.7%	-14.4%
2024-05-17	Buy	91,000	-14.2%	-10.3%
2024-07-01	Buy	95,500	-13.4%	-11.4%
2024-07-05	Buy	101,000	-16.1%	-13.1%
2024-07-31	Buy	97,000	-19.6%	-14.3%
2024-08-06	Buy	87,000	-17.7%	-7.8%
2024-09-27	Buy	77,000	-20.6%	-20.1%
2024-10-08	Buy	76,000	-24.2%	-19.7%
2024-11-15	Buy	72,000	-23.6%	-19.0%
2024-12-23	Buy	71,000	-23.6%	-21.3%
2025-01-08	Buy	68,000	-17.8%	-9.1%
2025-04-02	Buy	70,000	-19.1%	-12.4%



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%