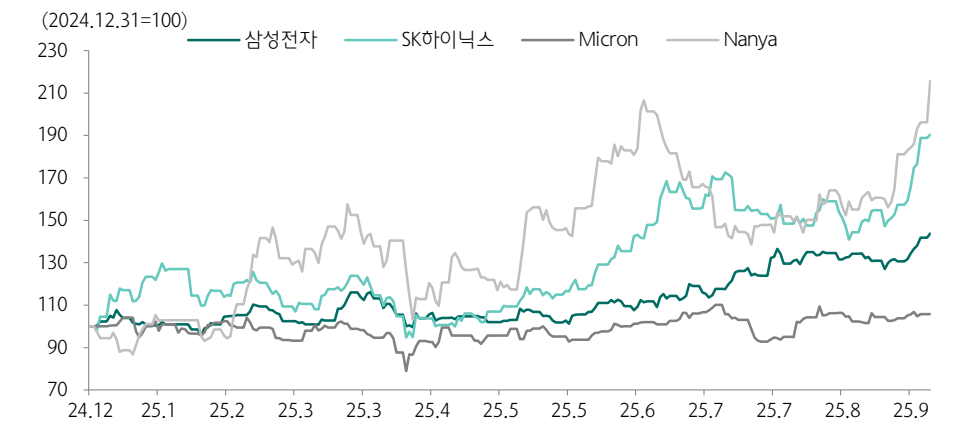
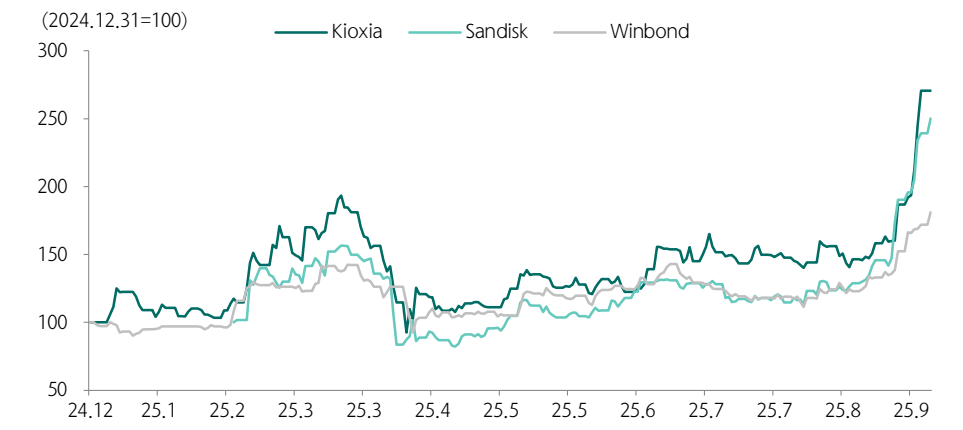


도표 12. 주요 DRAM 업체들의 연초 이후 주가 추이



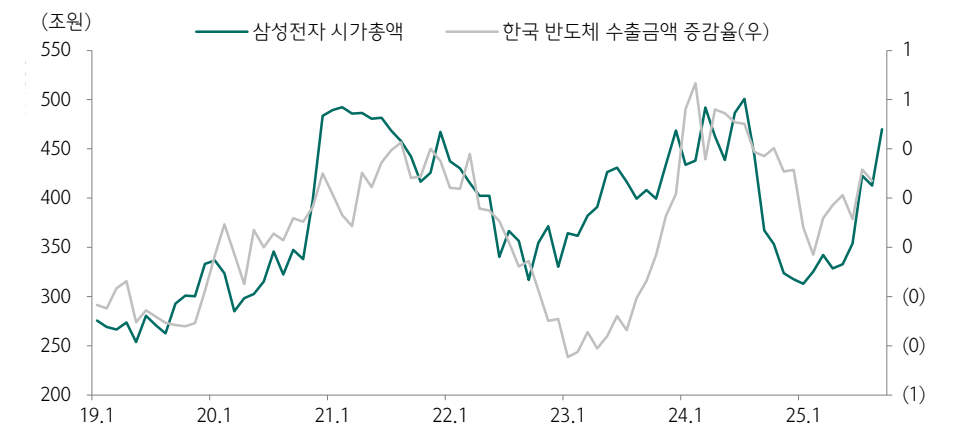
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 13. 주요 NAND 업체들의 연초 이후 주가 추이



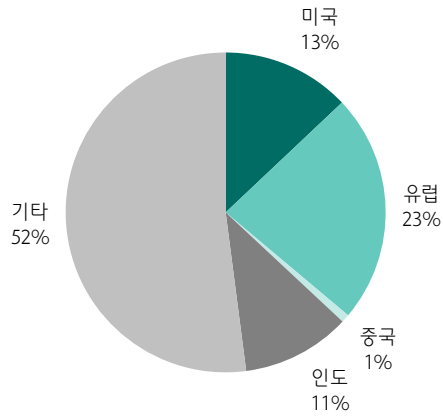
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 14. 한국 수출액 전년대비 증감률 vs 삼성전자 시가총액



자료: Quantiwise, KITA 하나증권

도표 15. 삼성전자 스마트폰 지역별 비중



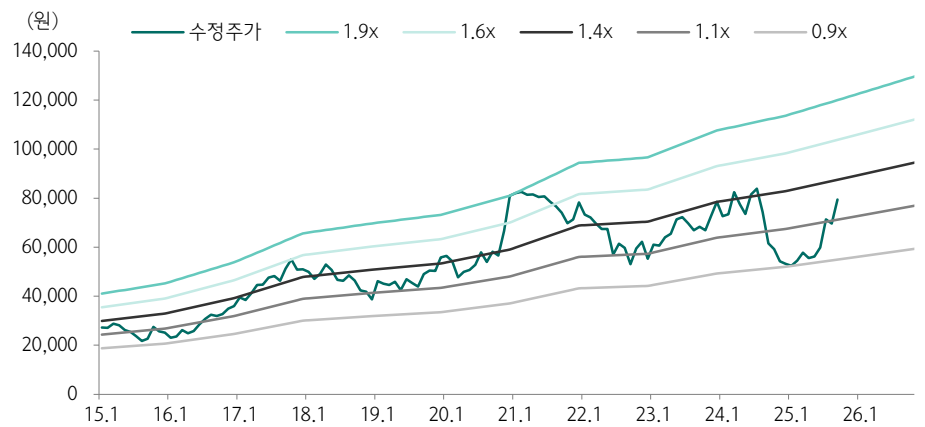
자료: Counterpoint, 하나증권
주: 2024년 판매량 기준

도표 16. 갤럭시 S 시리즈 출시 후 12개월 판매량 추이



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 17. PBR 밴드



자료: Wisedfn, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935.5	300,870.9	317,097.7	340,301.0	356,176.7
매출원가	180,388.6	186,562.3	203,446.0	213,602.4	225,991.3
매출총이익	78,546.9	114,308.6	113,651.7	126,698.6	130,185.4
판매비	71,979.9	81,582.7	82,289.5	80,098.4	82,901.8
영업이익	6,567.0	32,726.0	31,362.2	46,600.3	47,283.6
금융손익	3,454.6	3,717.6	4,491.2	4,600.3	5,308.1
종속/관계기업손익	887.6	751.0	595.3	463.5	(244.3)
기타영업외손익	97.1	335.1	864.9	0.0	0.0
세전이익	11,006.3	37,529.7	37,313.6	51,664.0	52,347.3
법인세	(4,480.8)	3,078.4	6,771.0	10,332.8	10,469.5
계속사업이익	15,487.1	34,451.4	30,542.6	41,331.2	41,877.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15,487.1	34,451.4	30,542.6	41,331.2	41,877.8
비지배주주지분 순이익	1,013.7	830.0	722.3	977.5	990.4
지배주주순이익	14,473.4	33,621.4	29,820.3	40,353.7	40,887.4
지배주주지분포괄이익	17,845.7	50,048.2	31,339.7	40,789.8	41,329.3
NOPAT	9,240.5	30,041.6	25,671.2	37,280.2	37,826.9
EBITDA	45,233.5	75,356.8	75,524.4	93,700.7	95,350.1
성장성(%)					
매출액증가율	(14.33)	16.20	5.39	7.32	4.67
NOPAT증가율	(82.22)	225.11	(14.55)	45.22	1.47
EBITDA증가율	(45.16)	66.60	0.22	24.07	1.76
영업이익증가율	(84.86)	398.34	(4.17)	48.59	1.47
(지배주주)순이익증가율	(73.55)	132.30	(11.31)	35.32	1.32
EPS증가율	(73.55)	132.29	(10.67)	35.48	1.32
수익성(%)					
매출총이익률	30.33	37.99	35.84	37.23	36.55
EBITDA이익률	17.47	25.05	23.82	27.53	26.77
영업이익률	2.54	10.88	9.89	13.69	13.28
계속사업이익률	5.98	11.45	9.63	12.15	11.76

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	4,422	5,991	6,070
BPS	52,002	57,930	61,183	65,738	70,373
CFPS	7,656	11,394	11,563	13,980	14,120
EBITDAPS	6,659	11,094	11,200	13,911	14,156
SPS	38,120	44,293	47,023	50,523	52,880
DPS	1,444	1,446	1,450	1,450	1,450
주기지표(배)					
PER	36.84	10.75	17.96	13.25	13.08
PBR	1.51	0.92	1.30	1.21	1.13
PCFR	10.25	4.67	6.87	5.68	5.62
EV/EBITDA	9.96	3.60	5.19	3.99	3.79
PSR	2.06	1.20	1.69	1.57	1.50
재무비율(%)					
ROE	4.14	9.03	7.44	9.48	8.95
ROA	3.20	6.93	5.69	7.29	6.91
ROIC	3.96	11.64	9.38	13.03	12.60
부채비율	25.36	27.93	26.56	26.66	25.46
순부채비율	(21.92)	(23.20)	(22.97)	(25.60)	(26.62)
이자보상배율(배)	7.06	36.20	55.76	90.46	101.02

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,936.6	227,062.3	230,003.4	260,667.9	278,045.3
금융자산	92,407.2	112,651.8	107,988.3	127,217.9	138,369.6
현금성자산	69,080.9	53,705.6	45,134.0	58,475.7	66,421.9
매출채권	36,647.4	43,623.1	46,522.6	50,882.6	53,256.3
재고자산	51,625.9	51,754.9	55,194.9	60,367.6	63,183.9
기타유동자산	15,256.1	19,032.5	20,297.6	22,199.8	23,235.5
비유동자산	259,969.4	287,469.7	303,650.8	313,508.9	331,127.6
투자자산	20,680.1	24,348.8	24,947.7	26,206.3	26,891.5
금융자산	8,912.7	11,756.7	11,518.6	11,518.6	11,518.6
유형자산	187,256.3	205,945.2	218,752.2	230,576.2	250,800.4
무형자산	22,741.9	23,738.6	24,460.3	21,235.8	17,945.2
기타비유동자산	29,291.1	33,437.1	35,490.6	35,490.6	35,490.5
자산총계	455,906.0	514,531.9	533,654.1	574,176.8	609,172.9
유동부채	75,719.5	93,326.3	92,150.1	99,506.8	101,476.1
금융부채	8,423.5	15,379.8	7,369.9	7,369.9	5,333.9
매입채무	11,319.8	12,370.2	13,192.4	14,428.7	15,101.9
기타유동부채	55,976.2	65,576.3	71,587.8	77,708.2	81,040.3
비유동부채	16,508.7	19,013.6	19,838.5	21,344.0	22,163.7
금융부채	4,262.5	3,950.4	3,774.1	3,774.1	3,774.1
기타비유동부채	12,246.2	15,063.2	16,064.4	17,569.9	18,389.6
부채총계	92,228.1	112,339.9	111,988.6	120,850.8	123,639.8
지배주주지분	353,233.8	391,687.6	410,384.5	441,067.5	472,284.2
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
자본조정	99.0	(1,724.9)	(1,363.1)	(1,363.1)	(1,363.1)
기타포괄이익누계액	1,181.1	17,597.9	18,860.6	18,860.6	18,860.6
이익잉여금	346,652.2	370,513.2	387,585.6	418,268.6	449,485.3
비지배주주지분	10,444.1	10,504.5	11,281.0	12,258.5	13,248.9
자본총계	363,677.9	402,192.1	421,665.5	453,326.0	485,533.1
순금융부채	(79,721.3)	(93,321.6)	(96,844.4)	(116,074.0)	(129,261.7)

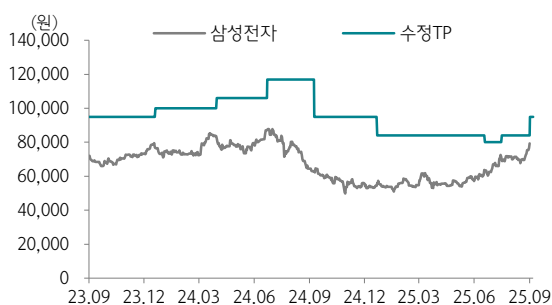
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137.4	72,982.6	72,267.0	88,982.5	90,244.3
당기순이익	15,487.1	34,451.4	30,542.6	41,331.2	41,877.8
조정	34,109.0	40,098.8	44,641.2	47,100.4	48,066.6
감가상각비	38,666.6	42,630.8	44,162.2	47,100.4	48,066.5
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(887.6)	(751.0)	(118.9)	0.0	0.0
기타	(3,670.0)	(1,781.0)	597.9	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(5,458.7)	(1,567.6)	(2,916.8)	550.9	299.9
투자활동 현금흐름	(16,922.8)	(85,381.7)	(59,916.1)	(62,846.3)	(68,890.8)
투자자산감소(증가)	3,903.8	(2,917.6)	(480.1)	(1,258.5)	(685.2)
자본증가(감소)	(57,513.0)	(51,250.2)	(53,871.6)	(55,700.0)	(65,000.0)
기타	36,686.4	(31,213.9)	(5,564.4)	(5,887.8)	(3,205.6)
재무활동 현금흐름	(8,593.1)	(7,797.2)	(18,610.2)	(9,670.7)	(11,706.7)
금융부채증가(감소)	2,352.7	6,644.2	(8,186.2)	0.0	(2,036.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,081.3)	(3,552.7)	(701.3)	0.0	0.0
배당지급	(9,864.5)	(10,888.7)	(9,722.7)	(9,670.7)	(9,670.7)
현금의 증감	19,400.2	(15,375.3)	(3,466.6)	13,341.8	7,946.1
Unlevered CFO	52,006.6	77,398.4	77,977.3	94,164.1	95,105.7
Free Cash Flow	(13,473.9)	21,576.3	18,364.1	33,282.5	25,244.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.17	BUY	95,000		
25.8.1	BUY	84,000	-15.30%	-5.48%
25.7.4	BUY	80,000	-17.84%	-9.25%
25.1.6	BUY	84,000	-32.75%	-24.05%
24.9.24	BUY	95,000	-40.33%	-31.89%
24.7.8	BUY	117,000	-34.38%	-24.96%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%
24.1.4	BUY	100,000	-24.23%	-14.70%
23.7.28	BUY	95,000	-25.99%	-16.21%
22.9.27	BUY	78,000	-18.73%	-5.90%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 9월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 14일