

삼성전자 (005930)

높아진 회복 기대감

2025년 4월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	77,000 원 (상향)
✓ 상승여력	31.0%	✓ 현재주가 (4월 1일)	58,800 원

신한생각 **우려가 반영된 1분기 컨센서스, 2분기부터 회복 구간 진입**

계절적 비수기, 파운드리 가동률 부진, HBM 주문 공백, 디스플레이 (SDC), TV/가전(VD/DA) 경쟁 심화 등 이미 알려진 악재들은 컨센서스와 주가에 기반형. 기존 실적 추정치와 유사한 1분기 실적을 예상. 메모리 가격 반등, 하반기 HBM 비중 확대 기대감 반영해 연간 실적 추정치 일부 조정 → 목표주가 상향. 1분기 실적 바닥 확인 후 연내 회복세 지속 기대

1Q25 Preview: 예상치 부합 전망. 메모리 가격 반등이 회복의 신호탄

1Q25 매출, 영업이익 각각 76.8조원, 5.0조원으로 컨센서스(77조원, 5.1조원) 부합할 전망. 부문별 영업이익은 반도체(DS) 0.5조원(DRAM 3.3조원, NAND -0.2조원, 시스템LSI/파운드리 -2.6조원), 모바일(MX/NW) 3.4조원, 가전(VD/CE) 0.4조원, 디스플레이(SDC) 0.4조원, 하만 0.4조원 예상

[반도체] 메모리 출하량(B/G), 가격(ASP)은 예상대로 부진. 파운드리 가동률 레거시향 반등 확인되나 적자폭 일부 확대. [모바일] 환율 및 신제품 출시 효과 → 전년대비 외형 성장. 수익성도 원가 절감에 따라 우려 대비 양호. [디스플레이] 북미 고객사향 Flexible-OLED 경쟁 심화로 수익성 둔화

Valuation & Risk

투자의견 매수, 목표주가 77,000으로 5.5% 상향. 2025년 예상 주당순자산 가치(BPS) 61,813원, 목표 주가순자산비율(P/B) 1.3배(과거 4년 평균) 적용. 현 주가는 12개월 선행 P/B 기준 0.9배로 변동성 확대 구간에서 유의미한 방어주 역할 기대. 2분기부터 수급 개선 → 메모리 판가 상승세 지속 전망에 점진적인 회복세 진입 예상. 하반기에는 HBM 매출 비중 확대가 메모리 수익성 개선 견인할 것으로 기대. 2025년 영업이익 34.7조원으로 7.6% 상향. 유의미한 성과 확인 시 실적 추정치 추가 상향도 가능하다는 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	258,935.5	6,567.0	14,473.4	40.1	4.1	1.5	10.0	1.8
2024	300,870.9	32,726.0	33,621.4	11.1	9.0	0.9	3.6	2.7
2025F	315,562.1	34,728.6	34,364.2	11.7	8.5	0.9	3.7	2.5
2026F	331,743.1	47,042.2	44,583.4	9.0	10.3	0.9	2.9	2.5
2027F	344,788.5	43,849.4	43,933.5	9.1	9.4	0.8	2.6	2.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

여현석 연구원

✉ krug@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

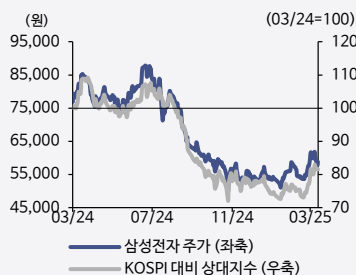
시가총액	348,074.7 십억원
발행주식수(유동비율)	5,919.6 백만주 (76.0%)
52주 최고가/최저가	87,800 원/49,900 원
일평균 거래액 (60 일)	1,128,354 백만원
외국인 지분율	50.7%

주요주주 (%)

삼성생명보험 외 16 인	20.2
국민연금공단	7.8

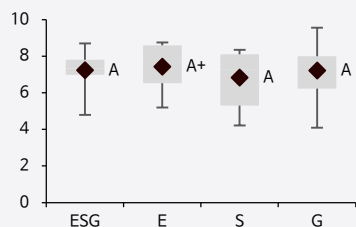
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.9	10.5	(28.3)	10.1
상대	8.4	5.2	(21.9)	4.8

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



삼성전자 실적 추이 및 전망

(조원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	71.9	74.1	79.1	75.8	76.8	75.0	83.2	80.5	300.9	315.6	331.7
% YoY	12.8	23.4	17.3	11.8	6.8	1.3	5.2	6.2	16.2	4.9	5.1
% QoQ	6.1	3.0	6.8	(4.2)	1.4	(2.3)	10.9	(3.3)			
DS	23.1	28.6	29.3	30.1	25.5	28.1	32.4	36.1	111.1	122.1	147.7
메모리	17.1	21.4	22.5	23.3	19.1	21.6	25.7	28.9	84.4	95.3	114.5
비메모리	6.0	7.2	6.7	6.8	6.3	6.5	6.8	7.2	31.7	30.5	34.2
DX	47.3	42.1	45.0	40.5	47.6	42.8	45.6	39.5	174.9	175.4	163.8
MX/NW	33.5	27.4	30.5	25.8	34.2	29.7	32.6	26.1	117.2	122.5	110.4
VD/CE	13.5	14.4	14.1	14.4	13.4	13.1	13.0	13.4	56.5	52.9	53.4
SDC	5.4	7.6	8.0	8.1	6.3	7.2	8.0	7.9	29.2	29.5	32.4
Harman/기타	3.2	3.6	3.5	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	14.3	15.5	15.5
영업이익	6.6	10.4	9.2	6.5	5.0	6.6	11.2	12.0	32.7	34.7	47.0
% YoY	931.9	1,462.2	277.4	129.9	(24.4)	(37.0)	21.9	84.3	398.3	6.1	35.5
% QoQ	133.9	58.1	(12.1)	(29.3)	(23.1)	31.8	70.2	6.9			
DS	1.9	6.5	3.9	2.9	0.5	3.0	6.2	8.1	15.1	17.8	30.6
메모리	2.8	6.4	5.5	5.4	3.1	4.8	7.2	8.8	20.1	24.0	32.2
비메모리	(0.7)	(0.4)	(1.5)	(2.3)	(2.6)	(1.8)	(1.0)	(0.7)	(4.9)	(6.2)	(1.6)
DX	4.1	2.7	3.4	2.3	3.7	2.8	3.4	2.6	12.4	12.6	11.8
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.1	3.4	2.4	3.0	2.2	10.7	11.0	10.2
VD/CE	0.6	0.5	0.5	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	1.8	1.5	1.6
SDC	0.3	1.0	1.5	0.9	0.4	0.5	1.1	0.9	3.7	2.8	3.3
Harman/기타	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	1.3	1.5	1.4
영업이익률	9.2	14.1	11.6	8.6	6.5	8.8	13.4	14.9	10.9	11.0	14.2
DS	8.3	22.6	13.2	9.5	2.0	10.6	19.2	22.4	13.6	14.6	20.7
메모리	16.4	29.7	24.5	23.2	16.2	22.2	28.2	30.5	23.8	25.1	28.1
비메모리	(11.5)	(5.3)	(22.5)	(34.3)	(41.4)	(28.0)	(15.1)	(9.8)	(15.5)	(20.2)	(4.8)
DX	8.6	6.5	7.5	5.6	7.9	6.5	7.5	6.6	7.1	7.2	7.2
MX/NW	10.5	8.1	9.2	8.2	9.9	8.1	9.2	8.6	9.1	9.0	9.2
VD/CE	4.2	3.4	3.8	1.6	2.6	2.9	3.4	2.7	3.2	2.9	2.9
SDC	6.3	13.2	18.9	10.7	5.7	6.9	13.9	10.8	12.8	9.6	10.1
Harman/기타	7.5	8.7	10.3	10.1	9.8	8.0	10.8	11.0	9.2	9.9	9.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

삼성전자 주요 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균 (원)	1,328	1,371	1,355	1,397	1,450	1,410	1,390	1,390	1,363	1,410	1,380
DRAM (1Gb, 백만)	28,048	29,394	29,526	26,278	23,913	26,854	31,688	34,223	113,246	116,679	135,106
B/G (% QoQ/YoY)	(15.0)	4.8	0.5	(11.0)	(9.0)	12.3	18.0	8.0	14.7	3.0	15.8
ASP (% QoQ/YoY)	19.0	19.0	9.5	20.0	(11.0)	3.4	5.0	4.4	61.4	18.3	9.0
NAND (1Gb, 백만)	72,013	69,277	64,497	61,917	54,487	61,570	70,190	77,911	267,704	264,158	292,721
B/G (% QoQ/YoY)	(1.0)	(3.8)	(6.9)	(4.0)	(12.0)	13.0	14.0	11.0	13.7	(1.3)	10.8
ASP (% QoQ/YoY)	31.0	21.4	9.0	(6.5)	(11.0)	3.1	(1.0)	1.0	59.2	(5.3)	3.2
OLED (백만장)	70	84	83	88	68	80	82	81	324	311	299
% QoQ/YoY	(21.0)	20.4	(1.5)	5.8	(22.0)	17.0	3.0	(2.0)	(2.8)	(4.0)	(4.0)
스마트폰 (백만대)	60	54	58	52	60	54	57	52	224	223	218
% QoQ/YoY	12.0	(11.0)	7.8	(10.9)	15.7	(9.5)	5.5	(9.5)	(0.9)	(0.3)	(2.6)
TV 세트 (백만대)	9	8	8	9	8	7	8	8	34	31	31
% QoQ/YoY	(7.0)	(1.5)	0.6	7.4	(12.4)	(7.0)	5.0	7.0	(2.8)	(8.8)	(0.8)

자료: 신한투자증권 추정 / B/G: 출하 용량 성장률, ASP: 평균판매가격

삼성전자 추정치 변경

(조원, %)	신규		기존		차이 (%)	
	1Q25F	2025F	1Q25F	2025F	1Q25F	2025F
매출액	76.8	315.6	76.0	314.2	1.1	0.4
메모리	19.1	95.3	19.4	93.2	(1.5)	2.3
비메모리	6.3	30.5	6.5	30.4	(2.4)	0.3
MX/NW	34.2	122.5	32.9	119.8	3.7	2.3
VD/CE	13.4	52.9	14.0	55.7	(4.3)	(5.1)
SDC	6.3	29.5	6.2	30.0	1.4	(1.7)
영업이익	5.0	34.7	5.0	32.3	0.8	7.6
메모리	3.1	24.0	3.6	21.9	(13.6)	9.2
비메모리	(2.6)	(6.2)	(2.7)	(6.6)	적지	적지
MX/NW	3.4	11.0	3.1	10.7	7.7	3.6
VD/CE	0.4	1.5	0.3	1.5	21.8	(0.2)
SDC	0.4	2.8	0.3	3.3	3.7	(14.6)
영업이익률 (%)	6.5	11.0	6.5	10.3		
메모리	16.2	25.1	18.5	23.5		
비메모리	(41.4)	(20.2)	(42.0)	(21.7)		
MX/NW	9.9	9.0	9.6	8.9		
VD/CE	2.6	2.9	2.1	2.8		
SDC	5.7	9.6	5.5	11.0		

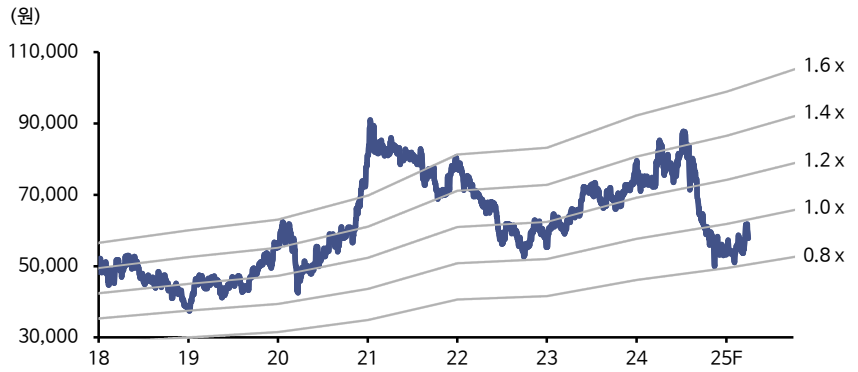
자료: 신한투자증권 추정

과거 P/B 밸류에이션 추이

(원, 배)		2021	2022	2023	2024	21~24 평균
PBR	End	1.8	1.1	1.5	0.9	1.3
	High	2.2	1.6	1.5	1.5	1.7
	Low	1.6	1.0	1.1	0.9	1.1
	Avg	1.8	1.3	1.3	1.2	1.3

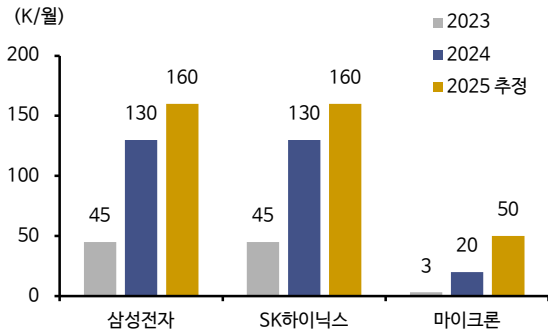
자료: FnGuide, 신한투자증권 / 주: 지배주주 BPS(주당순자산) 기준

삼성전자 12개월 선행 P/B 밴드



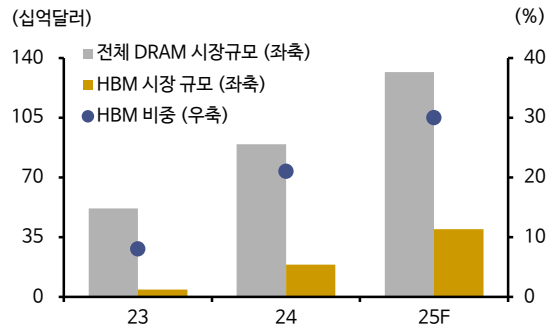
자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

메모리 3사 HBM 생산능력(Capa) 전망



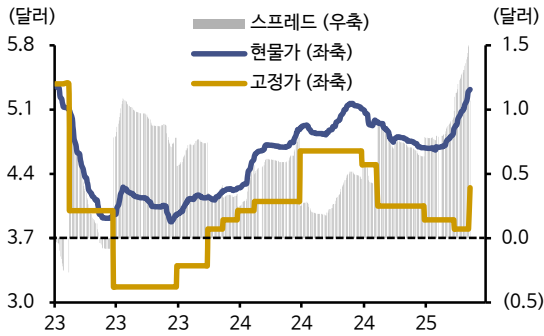
자료: 신한투자증권 추정

DRAM 및 HBM 시장 규모 전망



자료: Trendforce, 신한투자증권 추정

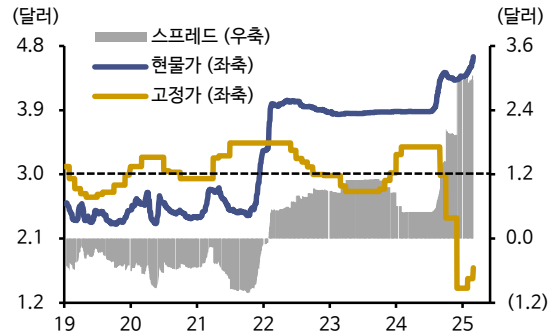
DDR5 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

주: DDR5_16G_(2Gx8)_4800_5600 기준

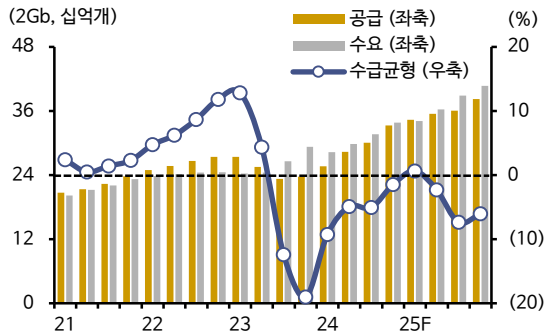
NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

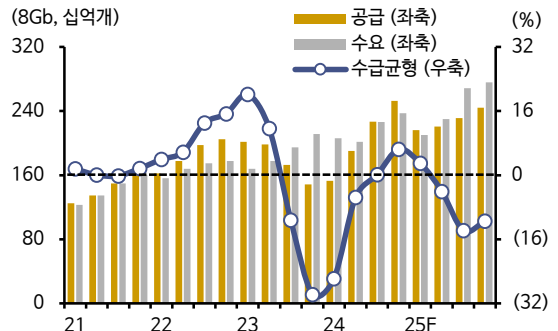
주: NAND_MLC_64Gb 기준

DRAM 수급 추이 및 전망



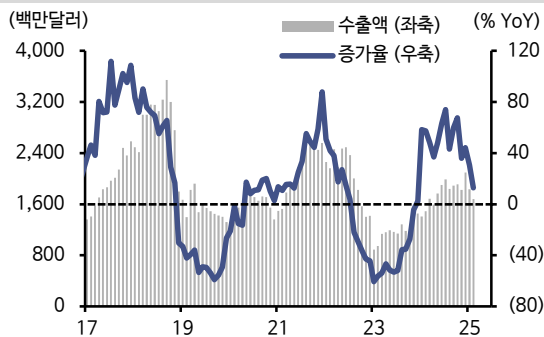
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



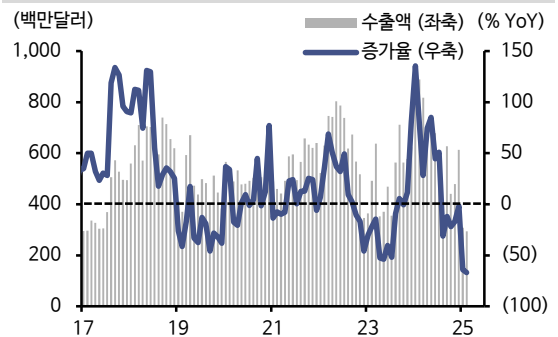
자료: Trendforce, 신한투자증권

한국 DRAM 수출액 추이



자료: KITA, TRASS 신한투자증권

한국 NAND 수출액 추이



자료: KITA, TRASS, 신한투자증권

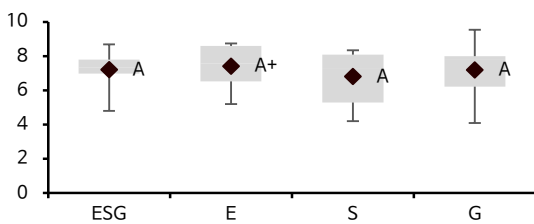
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2050년까지 직간접 탄소 순배출을 제로화하는 탄소중립 달성 계획, 이를 위해 30년까지 총 7조원 이상 투자 예정
- ◆ 다양성, 형평성, 포용성을 바탕으로 임직원 및 이해관계자 모두의 인권을 존중하는 원칙 수립, 교육 및 실천
- ◆ 주주가치 제고를 위해 2024년 연간 9.8조원의 배당금을 지급할 계획을 가지고 있으며, 2024년 11월에는 회사 가치가 저평가 됐다는 시장의 우려를 고려해 10조원의 자사주 매입 계획을 결정

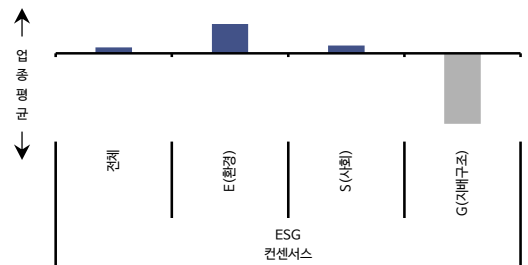
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

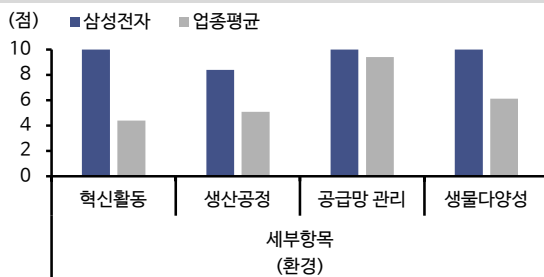
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

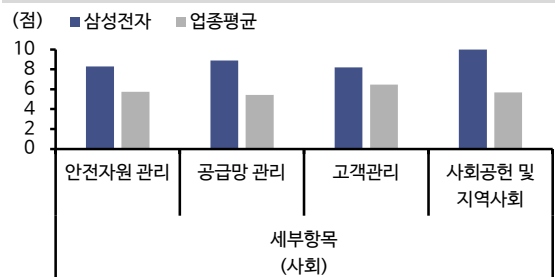
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



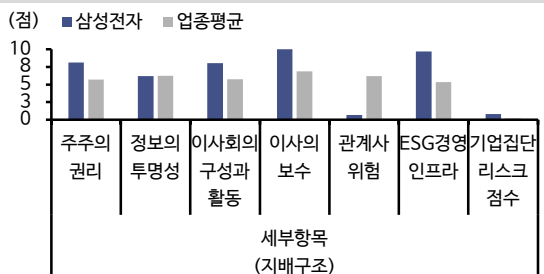
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



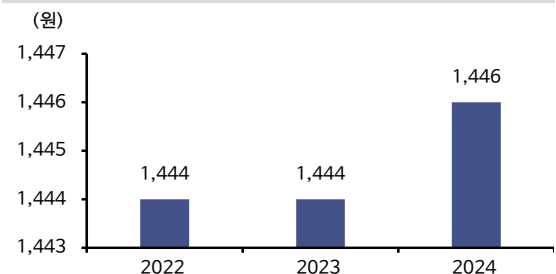
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

수정 DPS 추이



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	455,906.0	514,531.9	545,935.0	583,078.0	616,770.9
유동자산	195,936.6	227,062.3	250,729.7	272,392.5	305,969.1
현금및현금성자산	69,080.9	53,705.6	48,579.1	67,833.7	84,880.0
매출채권	36,647.4	43,623.1	50,777.3	56,362.8	60,590.0
재고자산	51,625.9	51,754.9	58,172.5	57,009.0	59,250.8
비유동자산	259,969.4	287,469.7	295,205.3	310,685.5	310,801.9
유형자산	187,256.3	205,945.2	222,025.1	236,831.1	234,204.3
무형자산	22,741.9	23,738.6	24,503.0	26,062.6	28,259.8
투자자산	20,680.1	24,348.8	24,434.6	25,111.8	25,657.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	92,228.1	112,339.9	118,497.1	120,001.5	118,716.7
유동부채	75,719.5	93,326.3	99,164.3	99,670.1	98,300.2
단기차입금	7,114.6	13,172.5	12,118.5	10,089.5	7,078.5
매출채무	11,319.8	12,370.2	16,279.2	15,465.2	16,073.3
유동성장기부채	1,308.9	2,207.3	1,988.3	1,810.3	0.0
비유동부채	16,508.7	19,013.6	19,332.8	20,331.4	20,416.5
사채	537.6	14.5	13.5	48.5	33.5
장기차입금(과잉유동부채 포함)	3,724.9	3,935.9	3,520.5	3,674.0	3,121.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	363,677.9	402,192.1	427,437.9	463,076.5	498,054.2
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
기타자본	99.0	(1,724.9)	(1,724.9)	(1,724.9)	(1,724.9)
기타포괄이익잉여금	1,181.1	17,597.9	17,597.9	17,597.9	17,597.9
이익잉여금	346,652.2	370,513.2	395,175.4	430,056.8	464,288.4
지배주주지분	353,233.8	391,687.6	416,349.8	451,231.2	485,462.8
비지배주주지분	10,444.1	10,504.5	11,088.1	11,845.3	12,591.4
*충차입금	12,685.9	19,330.2	17,640.9	15,622.4	10,233.1
*순차입금(순현금)	(79,721.1)	(93,322)	(104,612)	(123,676)	(155,397)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	44,137.4	72,982.6	76,179.1	98,521.1	97,785.9
당기순이익	15,487.1	34,451.4	34,947.8	45,340.6	44,679.6
유형자산상각비	35,532.4	39,650.0	40,292.2	42,149.4	43,842.7
무형자산상각비	3,134.1	2,980.8	3,095.8	3,403.8	3,681.9
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(18.9)	42.4	(28.6)	(54.6)	(54.6)
재판, 추속, 관제/업소손실(이익)	(887.6)	(751.0)	(909.7)	(849.4)	(849.4)
운전차분변동	(5,458.7)	(1,567.6)	(1,218.3)	8,531.4	6,485.8
(법인세납부)	(6,621.0)	(6,450.0)	(3,883.1)	(5,603.9)	(2,963.3)
기타	2,970.0	4,626.6	3,883.0	5,603.8	2,963.2
투자활동으로인한현금흐름	(16,922.8)	(85,381.7)	(67,569.0)	(62,019.5)	(77,861.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(57,611.3)	(51,406.4)	(59,000.0)	(61,000.0)	(63,000.0)
유형자산의감소	98.3	156.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2,911.1)	(2,319.4)	(3,860.2)	(4,963.5)	(5,879.1)
투자자산의감소(증가)	6,092.5	1,075.4	823.9	172.2	303.5
기타	37,408.8	(32,887.5)	(5,532.7)	3,771.8	(9,285.6)
FCF	(15,482.7)	19,343.9	8,286.9	24,074.3	21,497.3
재무활동으로인한현금흐름	(8,593.1)	(7,797.2)	(11,409.4)	(11,720.5)	(15,091.3)
차입금의 증가(감소)	1,280.5	4,911.8	(1,689.3)	(2,018.5)	(5,389.3)
자기주식의처분(취득)	0.0	1,811.8	0.0	0.0	0.0
배당금	(9,864.5)	(10,888.7)	(9,720.1)	(9,702.0)	(9,702.0)
기타	(9.1)	(3,632.1)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	(14.2)	0.0	(2,327.2)	(5,266.5)	12,212.9
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	792.8	4,821.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	19,400.2	(15,375.3)	(5,126.5)	19,254.6	17,046.4
기초현금	49,680.7	69,080.9	53,705.6	48,579.1	67,833.7
기말현금	69,080.9	53,705.6	48,579.1	67,833.7	84,880.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

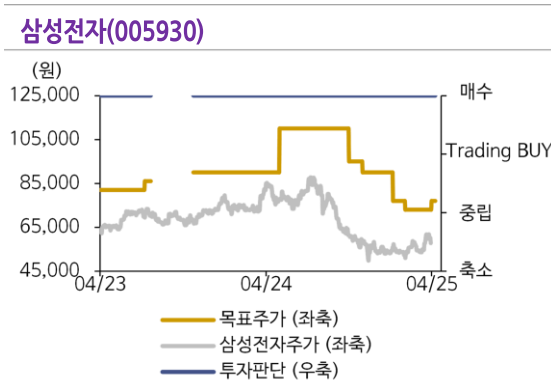
12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935.5	300,870.9	315,562.1	331,743.1	344,788.5
증감률 (%)	(14.3)	16.2	4.9	5.1	3.9
매출원가	180,388.6	186,562.3	198,026.2	199,399.8	213,793.4
매출총이익	78,546.9	114,308.6	117,535.9	132,343.3	130,995.1
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	37.2	39.9	38.0
판매관리비	71,979.9	81,582.7	82,807.3	85,301.1	87,145.6
영업이익	6,567.0	32,726.0	34,728.6	47,042.2	43,849.4
증감률 (%)	(84.9)	398.3	6.1	35.5	(6.8)
영업이익률 (%)	2.5	10.9	11.0	14.2	12.7
영업외손익	4,439.3	4,803.8	4,102.3	3,902.3	3,793.5
금융손익	3,454.6	3,717.6	2,991.2	2,841.6	2,694.8
기타영업외손익	97.1	335.1	201.4	211.2	249.2
중속 및 관계기업관련손익	887.6	751.0	909.7	849.4	849.4
세전계속사업이익	11,006.3	37,529.7	38,830.9	50,944.5	47,642.9
법인세비용	(4,480.8)	3,078.4	3,883.1	5,603.9	2,963.3
계속사업이익	15,487.1	34,451.4	34,947.8	45,340.6	44,679.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15,487.1	34,451.4	34,947.8	45,340.6	44,679.6
증감률 (%)	(72.2)	122.5	1.4	29.7	(1.5)
순이익률 (%)	6.0	11.5	11.1	13.7	13.0
(지배주주)당기순이익	14,473.4	33,621.4	34,364.2	44,583.4	43,933.5
(비지배주주)당기순이익	1,013.7	830.0	583.6	757.2	746.1
총포괄이익	18,837.4	51,296.3	34,947.8	45,340.6	44,679.6
(지배주주)총포괄이익	17,845.7	50,048.2	34,025.2	44,143.7	43,500.1
(비지배주주)총포괄이익	991.8	1,248.1	922.6	1,196.9	1,179.5
EBITDA	45,233.5	75,356.8	78,116.6	92,595.4	91,374.0
증감률 (%)	(45.2)	66.6	3.7	18.5	(1.3)
EBITDA 이익률 (%)	17.5	25.0	24.8	27.9	26.5

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	2,105	4,897	5,008	6,557	6,459
EPS (지배순이익, 원)	1,956	4,775	4,922	6,444	6,348
BPS (자본총계, 원)	53,540	59,210	63,459	68,750	73,943
BPS (지배지분, 원)	52,002	57,663	61,813	66,992	72,074
DPS (원)	1,444	1,446	1,446	1,446	1,446
PER (당기순이익, 배)	37.3	10.9	11.5	8.8	8.9
PER (지배순이익, 배)	40.1	11.1	11.7	9.0	9.1
PBR (자본총계, 배)	1.5	0.9	0.9	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.5	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	10.0	3.6	3.7	2.9	2.6
배당성향 (%)	67.8	29.2	28.2	21.8	22.1
배당수익률 (%)	1.8	2.7	2.5	2.5	2.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	17.5	25.0	24.8	27.9	26.5
영업이익률 (%)	2.5	10.9	11.0	14.2	12.7
순이익률 (%)	6.0	11.5	11.1	13.7	13.0
ROA (%)	3.4	7.1	6.6	8.0	7.4
ROE (지배순이익, %)	4.1	9.0	8.5	10.3	9.4
ROIC (%)	(0.2)	9.8	10.9	13.6	12.9
안정성					
부채비율 (%)	25.4	27.9	27.7	25.9	23.8
순차입금비율 (%)	(21.9)	(23.2)	(24.5)	(26.7)	(31.2)
현금비율 (%)	91.2	57.5	49.0	68.1	86.3
이자보상배율 (배)	7.1	36.2	33.3	50.1	60.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.5	6.9	6.5	6.2	6.1
재고자산회수기간 (일)	73.2	62.7	63.6	63.4	61.5
매출채권회수기간 (일)	51.0	48.7	54.6	58.9	61.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 03월 22일	매수	82,000	(17.5)	(11.0)
2023년 07월 10일	매수	86,000	(16.4)	(14.7)
2023년 07월 24일	커버리지제외	-	-	-
2023년 10월 25일	매수	90,000	(17.1)	(5.2)
2024년 04월 25일	6개월경과	-	(14.7)	(13.9)
2024년 05월 02일	매수	110,000	(29.9)	(20.2)
2024년 10월 02일	매수	95,000	(37.7)	(35.8)
2024년 11월 01일	매수	90,000	(39.1)	(34.8)
2025년 01월 07일	매수	77,000	(29.6)	(25.6)
2025년 02월 03일	매수	73,000	(22.5)	(15.3)
2025년 04월 02일	매수	77,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김형태, 여현석)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 상기 회사 삼성전자의 자사주 취득/처분 위탁투자중개업자임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성전자를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 03월 31일 기준)

매수 (매수)	90.76%	Trading BUY (중립)	7.23%	중립 (중립)	2.01%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------