

삼성전자 (005930)

Analyst 노근창 greg@hmsec.com
RA 윤가영 1800694@hmsec.com

공급과 수요 모두 변화 / HBM 시장 점유율 확대 예상

BUY

TP 440,000원

현재주가 (7/30)	207,000원		
상승여력	112.6%		
시가총액	1,210,180십억원		
발행주식수	5,846,279천주		
자본금/액면가	898십억원/100원		
52주 최고가/최저가	362,500원/67,600원		
일평균 거래대금 (60일)	9,691십억원		
외국인 지분율	46.51%		
주요주주 지분율			
삼성생명보험외 15인	19.69%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-38.0	-6.1	29.0
상대주가(%p)	-6.1	10.7	20.5

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	55,377	83,078	440,000
After	55,720	85,821	440,000
Consensus	46,635	65,710	506,458
Cons. 차이	19.5%	30.6%	-13.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

-삼성전자에 대해 6개월 목표주가 440,000원 (2026년 예상 P/E 10배와 2026년 예상 P/B 3배 산술평균)에 투자의견 매수 유지. 삼성전자의 2분기 확정 매출액은 QoQ로 28.1% 증가한 171.5조원을 기록하였고 영업이익은 89.5조원을 시현하였음. 사업부별 영업이익은 DS 89.2조원, SDC 0.7조원, MX/네트워크는 -0.7조원, Harman 0.4조원, VD/가전 -0.01조원 등 사업부별로 큰 격차를 보였음. 전사 영업이익의 대부분을 메모리 반도체 사업부가 시현. 동사는 2분기에 16.8조원의 Capex를 집행하였고 연간으로는 70조원 이상을 투자할 것으로 보임. 동사의 2분기 DRAM Bit 출하량은 추정치와 Guidance를 상회하였고 DRAM과 NAND의 2분기 QoQ ASP 상승률은 경쟁사 대비 양호하였음. 3분기부터 HBM4가 본격적으로 매출에 가세하면서 DRAM ASP 상승률을 기존 대비 상향한 QoQ +20.1%로 변경. 이에 따라 3분기 매출액과 영업이익 전망치를 기존 대비 각각 2.3%, 4.1% 상향한 209조원과 114조원으로 변경. 동사의 HBM4는 NVIDIA, AMD 등 주요 가속기 업체로의 매출 증대가 예상되며, HBM 시장 점유율도 가파르게 상승할 것으로 예상

주요 이슈 및 실적전망

-놀라운 실적 성장에도 불구하고 동사 주가는 1) 북미 CSP업체들의 FCF 악화 속에 향후 AIDC Capex 감소, 2) 메모리 가격 급등에 따른 소비자 제품 거래선의 가격 저항, 3) 중국 메모리와 장비 산업의 부각 등으로 크게 하락. 다만 Google, Meta 모두 Capex를 확대할 예정이며, 의도된 적자를 통해 생태계를 장악한 북미 CSP들이 Mega Trend가 되고 있는 AIDC Capex를 낮출 가능성은 미미할 것으로 예상. 무엇보다도 공급 관점에서는 CSP는 5년 LTA, 완충지대인 NVIDIA와 AMD등 가속기 업체를 통한 HBM 납품 등 공급 구조가 크게 변하고 있으며, Data Center를 임대하였던 LLM들이 직접 AIDC를 투자와 Neo Cloud 업체들도 다수 생겨나고 있는 등 수요처가 확대되고 있다는 점은 2017년~2018년 Cloud Cycle 대비 긍정적인

주가전망 및 Valuation

-강력한 실적 모멘텀과 확대될 주주환원 정책을 감안할 때 Buy & Hold 전략 유효

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	300,871	32,726	33,621	75,357	5,433	144.1	9.8	0.9	3.5	9.0	2.7
2025	333,606	43,601	44,261	90,528	7,241	33.3	16.6	1.9	7.6	10.8	1.4
2026F	739,717	388,600	328,133	451,534	55,720	669.5	3.7	1.9	2.2	56.3	0.8
2027F	1,069,353	589,805	503,077	665,965	85,821	54.0	2.4	1.1	0.8	51.0	0.8
2028F	1,352,150	682,254	595,938	763,945	101,705	18.5	2.0	0.8	NA	39.1	0.8

* K-IFRS 연결 기준

COMPANY REPORT

〈표1〉 실적 추정 변경사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	DS	81,700	127,500	158,876	178,121	546,197	864,097	81,700	124,706	151,081	170,357	527,844	824,241
	SDC	6,700	7,500	10,772	11,866	36,839	36,577	6,700	7,242	10,613	11,685	36,241	36,005
	MX/NW	38,100	33,200	38,072	34,314	143,686	149,742	38,100	34,895	38,072	34,314	145,381	150,991
	VD/가전	14,300	14,500	14,160	14,563	57,523	56,721	14,300	13,187	14,160	14,563	56,210	56,320
	합계	133,873	171,500	208,955	225,389	739,717	1,069,353	133,873	171,357	204,222	220,826	730,278	1,029,383
영업 이익	DS	53,699	89,200	112,620	125,573	381,093	581,074	53,699	86,823	105,572	118,104	364,198	549,046
	SDC	414	695	1,860	2,031	4,999	5,657	414	669	1,830	1,997	4,910	5,543
	MX/NW	2,847	-749	-99	-189	1,809	2,366	2,847	1,992	2,398	1,535	8,772	8,699
	VD/가전	202	-10	15	26	233	483	202	81	81	26	391	474
	합계	57,233	89,500	114,232	127,635	388,600	589,805	57,233	89,403	109,717	121,857	378,210	563,540
세전이익		58,828	94,400	115,906	130,280	399,414	609,769	58,828	90,607	111,454	124,530	385,419	583,508
지배주주 순이익		47,101	71,313	98,126	111,593	328,133	503,077	47,101	77,717	94,487	106,814	326,119	494,811

자료: 삼성전자, 현대차증권

〈표2〉기본가정

		1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2026F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2027F	1Q28F	2Q28F	3Q28F	4Q28F	2028F	
산업 수 요	PC 출하량 증가율 (YoY)		-1.8%	-9.0%	-11.8%	-11.3%	-8.7%	-12.0%	-10.0%	-8.0%	-7.0%	-9.5%	-1.0%	-1.0%	-0.3%	-0.5%	-0.7%
	스마트폰 출하량 증가율 (YoY)		-5.4%	-6.3%	-6.1%	-6.3%	-6.0%	-8.0%	-7.0%	-6.5%	-6.3%	-6.8%	-1.0%	-2.0%	-0.5%	-1.0%	-1.2%
	Server 출하량 증가율 (YoY)		28.1%	20.3%	9.9%	0.7%	14.4%	13.0%	12.0%	11.0%	10.0%	11.8%	10.0%	8.0%	10.0%	11.0%	10.2%
삼성 전자	DS	DRAM Bit Growth	6.7%	10.1%	5.1%	0.4%	30.4%	-0.1%	9.7%	6.1%	4.7%	17.5%	0.1%	8.7%	6.1%	3.8%	20.8%
		DRAM ASP 변화 (USD,QoQ)	90.8%	48.1%	20.1%	12.7%	306.8%	7.7%	2.1%	2.2%	9.3%	43.5%	7.5%	2.3%	0.2%	2.5%	19.2%
		NAND Bit Growth	9.0%	2.0%	9.0%	5.0%	19.8%	5.0%	3.0%	7.0%	3.0%	21.7%	4.8%	5.0%	10.0%	2.0%	22.2%
		NAND ASP 변화 (USD,QoQ)	89.0%	69.0%	20.0%	10.0%	296.8%	5.0%	3.0%	2.0%	2.0%	38.0%	1.0%	1.0%	0.5%	-1.0%	4.9%
	SDC	OLED 매출액(십억원)	6,292	7,085	10,222	11,289	34,888	7,991	8,187	9,493	10,500	36,172	7,054	7,359	8,400	9,446	32,258
	MX	스마트폰 출하량 (천대)	59,200	58,000	57,000	52,000	226,200	60,384	59,160	58,140	53,040	230,724	61,592	60,343	59,303	54,101	235,338
		Tablet PC 출하량 (천대)	5,980	4,000	5,200	5,100	20,280	6,040	4,040	5,252	5,151	20,483	6,100	4,080	5,305	5,203	20,688
	VD	TV 출하량 (천대)	8,714	7,707	7,838	9,207	33,466	8,801	7,784	7,917	9,299	33,801	8,889	7,862	7,996	9,392	34,139
	원/달러 환율			1,466.9	1,503.0	1,470.0	1,450.0	1,472.0	1,430.0	1,420.0	1,420.0	1,400.0	1,418.0	1,380.0	1,380.0	1,360.0	1,360.0

자료: 삼성전자, 현대차증권

〈표3〉 분기별 실적 전망

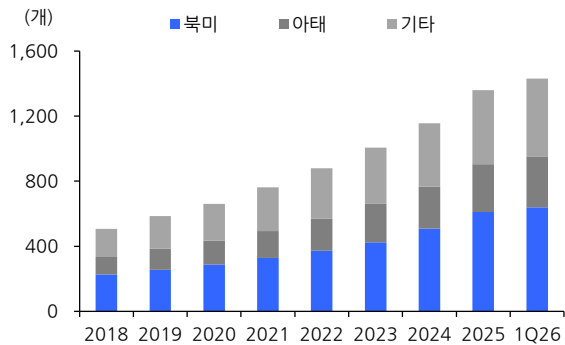
(십억원)

		2025	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2026F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2027F	1Q28F	2Q28F	3Q28F	4Q28F	2028F
매출액	DS	130,100	81,700	127,500	158,876	178,121	546,197	189,477	205,784	224,031	244,804	864,097	257,055	280,457	298,118	311,769	1,147,398
	Memory	104,100	74,800	120,800	151,082	169,803	516,485	181,828	198,232	215,454	235,909	831,423	248,868	272,261	288,971	302,188	1,112,288
	LSI, Foundry, 기타	26,000	6,900	6,700	7,794	8,317	29,712	7,649	7,552	8,577	8,896	32,674	8,186	8,197	9,147	9,580	35,110
	SDC	29,926	6,700	7,500	10,772	11,866	36,839	6,700	8,643	10,098	11,136	36,577	6,700	7,861	9,065	10,144	33,770
	MX/NW	129,600	38,100	33,200	38,072	34,314	143,686	38,106	35,600	40,047	35,990	149,742	38,112	37,590	41,832	37,971	155,505
	MX(휴대폰, Tab)	126,500	37,520	32,324	37,484	33,334	140,662	37,520	34,714	39,453	35,000	146,688	37,520	36,696	41,232	36,971	152,420
	VD/가전	57,310	14,300	14,500	14,160	14,563	57,523	14,643	13,875	13,893	14,310	56,721	14,457	13,780	13,703	14,158	56,099
	VD	30,940	7,707	7,698	7,434	8,468	31,307	7,912	6,931	7,021	8,085	29,949	7,584	6,691	6,682	7,802	28,759
	Harman	15,800	3,800	4,600	4,454	4,774	17,628	3,816	4,476	4,432	4,747	17,471	3,793	4,481	4,372	4,750	17,395
	내부조정	-29,130	-10,727	-15,800	-17,380	-18,249	-62,156	-11,263	-13,515	-14,867	-15,610	-55,256	-11,826	-14,191	-15,610	-16,391	-58,018
	합계	333,606	133,873	171,500	208,955	225,389	739,717	241,479	254,863	277,635	295,376	1,069,353	308,290	329,979	351,480	362,401	1,352,150
영업이익	DS	24,906	53,699	89,200	112,620	125,573	381,093	128,839	141,534	150,517	160,184	581,074	161,613	174,733	177,600	159,054	673,001
	Memory	32,180	54,832	90,118	113,174	126,220	384,343	129,316	142,221	151,022	160,872	583,430	162,115	175,079	177,855	159,229	674,277
	LSI, Foundry, 기타	-7,274	-1,133	-918	-553	-646	-3,251	-477	-687	-504	-688	-2,356	-502	-346	-255	-175	-1,277
	SDC	4,275	414	695	1,860	2,031	4,999	775	930	1,900	2,052	5,657	729	896	1,773	1,947	5,345
	MX/NW	12,932	2,847	-749	-99	-189	1,809	1,344	-268	531	759	2,366	1,333	630	521	760	3,244
	MX(휴대폰, Tab)	12,821	2,815	-740	-100	-190	1,785	1,342	-259	530	758	2,371	1,332	638	521	759	3,249
	VD/가전	-153	202	-10	15	26	233	146	206	43	88	483	214	278	43	89	625
	VD	-356	170	-23	8	19	174	81	71	36	82	269	81	72	36	83	271
	Harman + 내부조정	1,510	216	598	187	185	1,185	181	543	143	138	1,005	144	504	99	92	839
	합계	43,601	57,233	89,500	114,232	127,635	388,600	131,144	142,646	152,784	163,231	589,805	163,873	176,741	179,686	161,953	682,254
영업이익률	DS	19.1%	65.7%	70.0%	70.9%	70.5%	69.8%	68.0%	68.8%	67.2%	65.4%	67.2%	62.9%	62.3%	59.6%	51.0%	58.7%
	Memory	30.9%	73.3%	74.6%	74.9%	74.3%	74.4%	71.1%	71.7%	70.1%	68.2%	70.2%	65.1%	64.3%	61.5%	52.7%	60.6%
	LSI, Foundry, 기타	-28.0%	-16.4%	-13.7%	-7.1%	-7.8%	-10.9%	-6.2%	-9.1%	-5.9%	-7.7%	-7.2%	-6.1%	-4.2%	-2.8%	-1.8%	-3.6%
	SDC	14.3%	6.2%	9.3%	17.3%	17.1%	13.6%	11.6%	10.8%	18.8%	18.4%	15.5%	10.9%	11.4%	19.6%	19.2%	15.8%
	MX/NW	10.0%	7.5%	-2.3%	-0.3%	-0.6%	1.3%	3.5%	-0.8%	1.3%	2.1%	1.6%	3.5%	1.7%	1.2%	2.0%	2.1%
	MX(휴대폰, Tab)	10.1%	7.5%	-2.3%	-0.3%	-0.6%	1.3%	3.6%	-0.7%	1.3%	2.2%	1.6%	3.5%	1.7%	1.3%	2.1%	2.1%
	VD/가전	-0.3%	1.4%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.4%	1.0%	1.5%	0.3%	0.6%	0.9%	1.5%	2.0%	0.3%	0.6%	1.1%
	VD	-1.2%	2.2%	-0.3%	0.1%	0.2%	0.6%	1.0%	1.0%	0.5%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%	0.5%	1.1%	0.9%
	합계	13.1%	42.8%	52.2%	54.7%	56.6%	52.5%	54.3%	56.0%	55.0%	55.3%	55.2%	53.2%	53.6%	51.1%	44.7%	50.5%
	세전이익	49,481	58,828	94,400	115,906	130,280	399,414	134,723	147,084	158,157	169,805	609,769	171,693	185,667	189,771	173,400	720,531
	법인세	4,275	11,603	22,800	17,386	18,239	70,028	26,244	25,725	28,157	29,578	109,704	29,578	31,525	31,812	29,284	122,199
	지배주주 순이익	44,261	47,101	71,313	98,126	111,593	328,133	109,737	120,357	131,902	141,082	503,077	141,547	153,525	157,327	143,540	595,938

자료: 삼성전자, 현대차증권

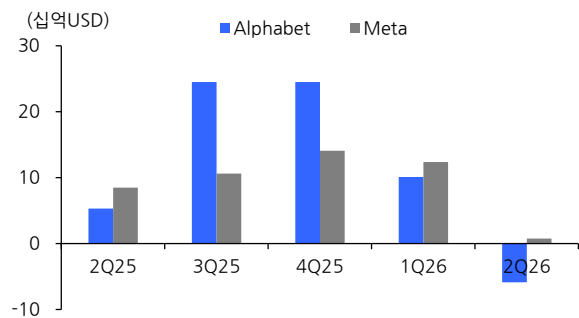
COMPANY REPORT

〈그림1〉 지역별 Hyperscale Data Center 수 추이



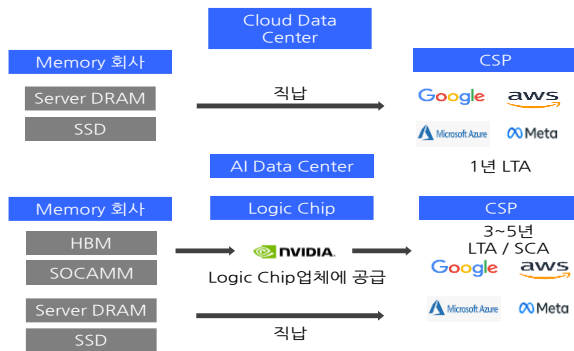
자료: Synergy Research Group

〈그림2〉 CSP의 분기별 FCF 추이



자료: 각사

〈그림3〉 Data Center 반도체 공급 구조의 변화



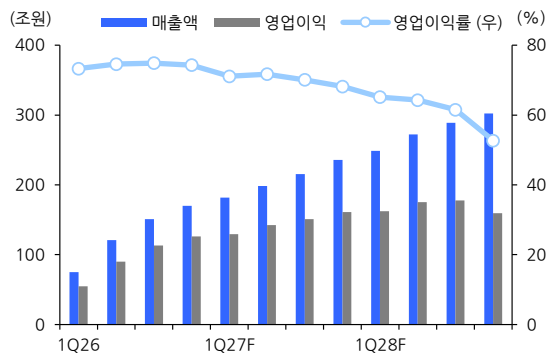
자료: 현대차증권

〈그림4〉 AIDC 주요 수요 고객군



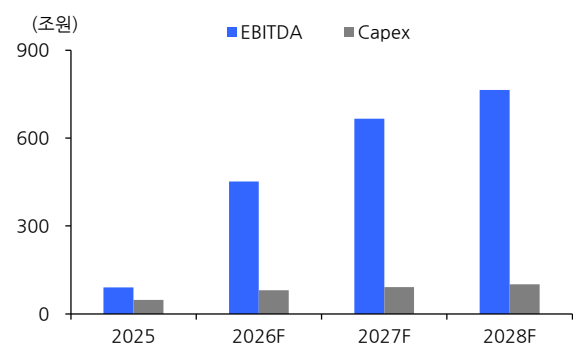
자료: 현대차증권

〈그림5〉 삼성 메모리 반도체 실적 추이



자료: 현대차증권, 삼성전자

〈그림6〉 삼성전자 전사 EBITDA와 Capex 추이



자료: 현대차증권, 삼성전자

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	739,717	1,069,353	1,352,150
증가율 (%)	16.2	10.9	121.7	44.6	26.4
매출원가	186,562	202,236	227,141	304,187	448,165
매출원가율 (%)	62.0	60.6	30.7	28.4	33.1
매출총이익	114,309	131,370	512,576	765,166	903,985
매출이익률 (%)	38.0	39.4	69.3	71.6	66.9
증가율 (%)	45.5	14.9	290.2	49.3	18.1
판매관리비	81,583	87,769	123,975	175,360	221,731
판매비율 (%)	27.1	26.3	16.8	16.4	16.4
EBITDA	75,357	90,528	451,534	665,965	763,945
EBITDA 이익률 (%)	25.0	27.1	61.0	62.3	56.5
증가율 (%)	66.6	20.1	398.8	47.5	14.7
영업이익	32,726	43,601	388,600	589,805	682,254
영업이익률 (%)	10.9	13.1	52.5	55.2	50.5
증가율 (%)	398.3	33.2	791.3	51.8	15.7
영업외손익	4,053	5,198	10,569	19,964	38,277
금융수익	16,703	16,240	13,140	21,145	39,458
금융비용	12,986	11,734	6,389	1,181	1,181
기타영업외손익	335	691	3,818	0	0
종속/관계기업관련손익	751	683	245	0	0
세전계속사업이익	37,530	49,481	399,414	609,769	720,531
세전계속사업이익률	12.5	14.8	54.0	57.0	53.3
증가율 (%)	241.0	31.8	707.2	52.7	18.2
법인세비용	3,078	4,275	70,028	104,671	122,199
계속사업이익	34,451	45,207	329,386	505,098	598,331
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	329,386	505,098	598,331
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	44.5	47.2	44.3
증가율 (%)	122.5	31.2	628.6	53.3	18.5
지배주주지분 순이익	33,621	44,261	328,133	503,077	595,938
비지배주주지분 순이익	830	946	1,253	2,020	2,393
기타포괄이익	16,845	6,084	12,911	0	0
총포괄이익	51,296	51,291	342,297	505,098	598,331

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	72,983	85,315	378,792	571,725	670,893
당기순이익	34,451	45,207	329,386	505,098	598,331
유형자산 상각비	39,650	43,606	57,961	71,574	77,928
무형자산 상각비	2,981	3,321	4,973	4,586	3,763
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-1,568	-9,614	-26,219	-9,533	-9,129
기타	-2,532	2,796	12,691	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-85,382	-68,512	-193,441	-152,844	-159,416
투자자산의 감소(증가)	-384	-1,301	-20,364	-10,272	-9,837
유형자산의 감소	156	150	57	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-80,937	-91,882	-101,034
기타	-33,748	-19,839	-92,198	-50,691	-48,545
재무활동으로인한현금흐름	-7,797	-13,478	-19,979	-10,979	-11,004
차입금의 증가(감소)	6,064	7,202	2,801	25	0
사채의증가(감소)	-523	-7	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-10,889	-9,897	-11,047	-11,004	-11,004
기타	-2,450	-10,775	-11,733	0	0
기타현금흐름	4,821	826	2,088	0	0
현금의증가(감소)	-15,375	4,151	167,459	407,902	500,474
기초현금	69,081	53,706	57,856	225,316	633,218
기말현금	53,706	57,856	225,316	633,218	1,133,692

* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	681,228	1,230,691	1,866,735
현금성자산	53,706	57,856	225,316	633,218	1,133,692
단기투자자산	58,909	67,965	163,246	213,937	262,482
매출채권	43,623	51,128	122,804	160,937	197,455
재고자산	51,755	52,637	126,429	165,687	203,284
기타유동자산	19,033	18,073	43,410	56,889	69,798
비유동자산	287,470	319,257	359,340	385,333	414,513
유형자산	205,945	215,305	235,144	255,452	278,558
무형자산	23,739	29,481	25,557	20,971	17,208
투자자산	24,349	31,348	56,544	66,816	76,652
기타비유동자산	33,437	43,125	42,094	42,094	42,094
기타금융융입자산	0	0	0	0	0
자산총계	514,532	566,942	1,040,567	1,616,024	2,281,247
유동부채	93,326	106,411	231,316	296,720	359,332
단기차입금	13,173	17,575	19,576	19,601	19,601
매입채무	12,370	13,039	31,319	41,045	50,358
유동성장기부채	2,207	1,178	1,191	1,191	1,191
기타유동부채	65,576	74,619	179,229	234,883	288,181
비유동부채	19,014	24,210	55,008	70,967	86,250
사채	15	7	8	8	8
장기차입금	7	2,806	3,606	3,606	3,606
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18,993	21,397	51,394	67,353	82,637
기타금융융입부채	0	0	0	0	0
부채총계	112,340	130,622	286,324	367,687	445,582
자배주주지분	391,688	424,313	740,443	1,232,517	1,817,452
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	-1,725	-6,144	-8,880	-8,880	-8,880
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	35,235	35,235	35,235
이익잉여금	370,513	402,136	708,787	1,200,861	1,785,796
비지배주주지분	10,504	12,007	13,800	15,820	18,214
자본총계	402,192	436,320	754,243	1,248,337	1,835,665

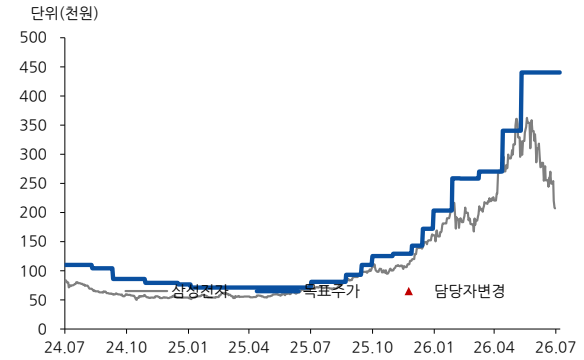
(단위: 원,배,%)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	5,572	7,401	55,934	86,166	102,114
EPS(지배순이익 기준)	5,433	7,241	55,720	85,821	101,705
BPS(자본총계 기준)	59,210	64,778	113,443	187,758	276,096
BPS(지배지분 기준)	57,663	62,995	111,367	185,379	273,357
DPS	1,446	1,668	1,675	1,675	1,675
P/E(당기순이익 기준)	9.5	16.2	3.7	2.4	2.0
P/E(지배순이익 기준)	9.8	16.6	3.7	2.4	2.0
P/B(자본총계 기준)	0.9	1.9	1.8	1.1	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.9	1.9	1.9	1.1	0.8
EV/EBITDA(Reported)	3.5	7.6	2.2	0.8	NA
배당수익률	2.7	1.4	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	132.6	32.8	655.8	54.1	18.5
EPS(지배순이익 기준)	144.1	33.3	669.5	54.0	18.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.0	10.8	55.3	50.4	38.8
ROE(지배순이익 기준)	9.0	10.8	56.3	51.0	39.1
ROA	7.1	8.4	41.0	38.0	30.7
안정성 (%)					
부채비율	27.9	29.9	38.0	29.5	24.3
순차입금비용	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	36.2	72.0	334.2	499.4	577.8

COMPANY REPORT

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.08	BUY	110,000	-28.17	-20.18
2024.09.09	BUY	104,000	-39.33	-36.25
2024.10.10	BUY	86,000	-33.44	-29.07
2024.11.27	BUY	79,000	-31.15	-27.47
2025.01.15	BUY	76,500	-29.90	-29.02
2025.02.03	BUY	71,000	-17.90	2.25
2025.08.01	BUY	81,000	-11.26	-0.62
2025.09.22	BUY	93,000	-5.97	1.51
2025.10.15	BUY	110,000	-9.82	-5.36
2025.10.31	BUY	125,000	-19.44	-11.12
2025.12.01	BUY	129,000	-16.32	-9.30
2025.12.29	BUY	143,000	-5.16	-1.40
2026.01.14	BUY	172,000	-11.42	-5.58
2026.01.30	BUY	203,000	-11.97	7.39
2026.02.27	BUY	258,500	-28.53	-24.53
2026.03.11	BUY	258,000	-27.08	-19.19
2026.04.08	BUY	270,000	-14.93	5.74
2026.05.13	BUY	340,000	-9.67	6.03
2026.06.10	BUY	440,000	-33.04	-17.61
2026.07.31	BUY	440,000		

▶ 최근 2년간 삼성전자 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.