



BUY (유지)

목표주가(12M) **480,000원**
현재주가(9.30) **268,500원**

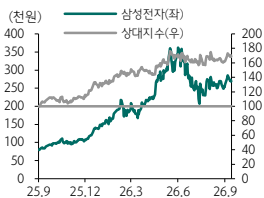
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,838.04
52주 최고/최저(원)	362,500/83,900
시가총액(십억원)	1,569,725.8
시가총액비중(%)	27.84
발행주식수(천주)	5,846,278.6
60일 평균 거래량(천주)	24,027.0
60일 평균 거래대금(십억원)	6,208.1
외국인지분율(%)	46.47
주요주주 지분율(%)	
삼성생명보험 외 15 인	19.69
국민연금공단	7.84

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	735,581.5	960,729.0
영업이익(십억원)	385,720.4	554,818.5
순이익(십억원)	322,113.1	457,265.9
EPS(원)	47,736	67,962
BPS(원)	109,650	170,149

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	300,870.9	333,605.9	696,427.0	875,004.8
영업이익	32,726.0	43,601.1	368,123.3	519,419.9
세전이익	37,529.7	49,481.5	377,181.1	524,038.4
순이익	33,621.4	44,261.0	297,226.1	418,802.7
EPS	4,950	6,564	44,558	62,991
증감율	132.29	32.61	578.82	41.37
PER	10.75	18.27	6.03	4.26
PBR	0.92	1.87	2.37	1.54
EV/EBITDA	3.60	7.67	3.37	1.73
ROE	9.03	10.85	51.10	44.41
BPS	57,930	63,976	113,340	174,682
DPS	1,446	1,668	1,682	1,682



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 박규연 gyujeonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 01일 | 기업분석_3Q26 Preview

삼성전자 (005930)

견조한 실적에 HBM이 가세

3Q26 Preview: 환율 반영해 추정치 하향

삼성전자의 26년 3분기 매출액은 196조원(YoY +127%, QoQ +14%), 영업이익은 108조원(YoY +788%, QoQ +21%)으로 전망한다. 하나증권의 기존 전망치를 하향 조정하는데, 이는 원/달러 환율 가정을 1,500원에서 1,415원으로 하향 조정했기 때문이다. 메모리 부문의 영업이익은 110조원으로 전사 이익보다 클 것으로 추정한다. DRAM과 NAND 가격은 각각 15%, 18% 상승해 기존 추정치에 부합 및 상회할 것으로 가정한다. 일반 DRAM의 출하 증가가 제한된 가운데, HBM 중심의 출하 증가로 가이던스에 준하는 bit growth가 달성 가능할 것으로 예상된다. NAND는 eSSD 중심의 판매량 확대를 기반으로 견조한 실적이 지속될 것으로 추정한다. 아울러 파운드리 부문은 4나노 중심의 가동률 상승으로 인해 전분기 대비 적자 축소를 전망한다. 디스플레이 부문은 북미 고객사의 신제품 출시로 인해 성수기 시즌을 잘 누릴 것으로 판단된다. 반면에 DX 사업부는 원가 부담 확대 및 프로모션으로 인해 전분기 대비 적자가 확대될 전망이다.

환율 가정 변경으로 2027년 전망치도 하향

2027년 매출액은 875조원, 영업이익은 519조원으로 전년대비 각각 25%, 41% 증가할 것으로 전망한다. 기존 전망치에서 각각 7%, 9% 하향 조정하는데, 2027년 환율 가정을 기존 1,458원에서 1,340원으로 8% 하향 조정했기 때문이다. 메모리 부문의 가격 및 출하량은 기존 가정을 그대로 유지한다. 파운드리 부문은 테일러 공장의 본격 가동으로 인한 감가상각비 증가는 부담되겠지만, 2나노 수율에 의한 실적 상향 여력도 상존한다. DX 부문은 반도체 외에도 원가 부담이 확대될 것을 반영해 적자 규모를 기존 4.4조원에서 5조원으로 조정한다. 펀더멘털의 핵심인 메모리 물량과 가격은 기존 전망치를 유지하는데, 환율에 의한 실적 추정치 변경이라는 점을 상기해야 한다.

HBM 경쟁력 확인. 견고해지는 중장기 실적

삼성전자에 대한 투자 의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가 48만원을 유지한다. 환율로 인해 2027년 영업이익을 하향 조정했지만, 12개월 선행 실적에 2027년 비중이 확대되어 목표주는 유지 가능하다. 2027년에는 삼성전자의 HBM 매출액 증대에 주목할 필요가 있다. 주요 고객사들향으로 HBM4 출하가 본격화되며, DRAM 내 매출 비중이 15% 내외로 확대될 전망이다. 2026년은 일반 DRAM의 가격 상승폭이 컸기 때문에 HBM 매출비중이 5% 미만으로 축소된 바 있다. 2027년은 장기 공급 계약 등으로 인해 일반 DRAM 가격 상승폭이 제한된 가운데, HBM 매출액의 대폭 증가가 실적에 기여할 것으로 기대된다. 장기 공급 계약 및 HBM 실적은 가시성 높은 실적이기 때문에 밸류에이션 할증에 기여할 수 있다는 측면에서도 긍정적이다.

도표 1. 삼성전자 분기 및 연간 실적 추정(수정 후)

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액		79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	171.5	195.5	195.5	333.7	696.4	875.0
	YoY	10%	1%	9%	24%	69%	130%	127%	108%	11%	109%	26%
	QoQ	4.4%	-6%	15%	9%	42.7%	28%	14%	0%			
매출 원가		51.0	49.0	52.6	49.5	44.5	41.3	41.4	37.4	202.1	164.6	160.2
	% Sales	64%	66%	61%	53%	33%	24%	21%	19%	61%	24%	18%
판관비		21.4	20.8	21.3	24.2	32.1	40.6	45.8	45.2	87.8	163.7	195.4
	% Sales	27%	28%	25%	26%	24%	24%	23%	23%	26%	24%	22%
감가상각비		11.0	10.1	11.2	11.3	11.4	11.6	11.7	12.7	43.6	46.5	43.8
	% Sales	14%	14%	13%	12%	9%	7%	6%	6%	13%	7%	5%
영업이익		6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	89.5	108.4	113.0	43.7	368.2	519.4
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	55%	58%	13%	53%	59%
	YoY	1%	-55%	33%	210%	754%	1791%	788%	462%	34%	742%	41%
	QoQ	3%	-29%	158%	65%	185%	56%	21%	4%			
EBITDA		17.7	14.9	23.4	31.4	68.7	101.1	120.4	125.1	87.3	415.3	570.4
	% Sales	22%	20%	27%	33%	51%	59%	62%	64%	26%	60%	65%
	YoY	7%	-28%	16%	84%	289%	579%	514%	399%	17%	375%	37%
	QoQ	3%	-16%	57%	34%	119%	47%	29%	6%			
세전이익		9.2	5.8	13.5	21.0	58.8	90.7	109.7	114.2	49.5	373.5	524.3
	세전이익률	12%	8%	16%	22%	44%	53%	56%	58%	15%	54%	60%
법인세		0.9	0.6	1.3	1.4	11.6	17.9	21.9	22.8	4.3	74.2	104.9
	법인세율	10%	11%	10%	7%	20%	20%	20%	20%	9%	20%	20%
순이익		8.2	5.1	12.2	19.6	47.2	72.8	88.1	91.7	45.2	299.8	420.9
	순이익률	10%	7%	14%	21%	35%	42%	45%	47%	14%	43%	48%

자료: 삼성전자, 하나증권

도표 2. 삼성전자 분기 및 연간 실적 추정(수정 전)

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액		79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	171.5	208.0	214.0	333.7	727.3	944.0
	YoY	10%	1%	9%	24%	69%	130%	142%	128%	11%	118%	30%
	QoQ	4.4%	-6%	15%	9%	42.7%	28%	21%	3%			
매출 원가		51.0	49.0	52.6	49.5	44.5	41.3	40.5	38.0	202.1	164.3	173.9
	% Sales	64%	66%	61%	53%	33%	24%	19%	18%	61%	23%	18%
판관비		21.4	20.8	21.3	24.2	32.1	40.6	48.7	49.4	87.8	170.9	176.9
	% Sales	27%	28%	25%	26%	24%	24%	23%	23%	26%	23%	19%
감가상각비		11.0	10.1	11.2	11.3	11.4	11.6	11.9	12.1	43.6	47.1	49.5
	% Sales	14%	14%	13%	12%	9%	7%	6%	6%	13%	6%	5%
영업이익		6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	89.5	118.8	126.6	43.7	392.1	593.3
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	57%	59%	13%	54%	63%
	YoY	1%	-55%	33%	210%	754%	1791%	873%	530%	34%	796%	51%
	QoQ	3%	-29%	158%	65%	185%	56%	33%	7%			
EBITDA		17.7	14.9	23.4	31.4	68.7	101.1	130.7	138.7	87.3	439.2	642.7
	% Sales	22%	20%	27%	33%	51%	59%	63%	65%	26%	60%	68%
	YoY	7%	-28%	16%	84%	289%	579%	558%	342%	17%	403%	46%
	QoQ	3%	-16%	57%	34%	119%	47%	29%	6%			
세전이익		9.2	5.8	13.5	21.0	58.8	90.7	120.1	127.8	49.5	397.5	598.6
	세전이익률	12%	8%	16%	22%	44%	53%	58%	60%	15%	55%	63%
법인세		0.9	0.6	1.3	1.4	11.6	17.9	23.7	25.2	4.3	78.4	119.7
	법인세율	10%	11%	10%	7%	20%	20%	20%	20%	9%	20%	20%
순이익		8.2	5.1	12.2	19.6	47.2	72.8	96.4	102.6	45.2	319.1	478.9
	순이익률	10%	7%	14%	21%	35%	42%	46%	48%	14%	44%	51%

자료: 삼성전자, 하나증권

도표 3. 사업부문별 실적 전망(수정 후)

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	127.5	145.2	150.1	130.1	504.6	683.6	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	89.2	108.6	112.6	25.0	364.1	518.1	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	70%	75%	75%	19%	72%	76%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	120.8	137.9	143.0	104.1	476.5	651.8
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.7	91.3	109.8	113.7	32.3	369.5	521.4
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	76%	80%	79%	31%	78%	80%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	86.9	97.6	100.7	72.8	339.8	462.1
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	42.0	68.7	80.6	82.8	34.0	274.1	380.3
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	77%	79%	83%	82%	47%	81%	82%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.9	40.3	42.3	31.3	136.8	189.8
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	12.8	22.6	29.2	30.9	-1.7	95.5	141.0
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	63%	67%	72%	73%	-6%	70%	74%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	6.7	7.3	7.1	26.0	28.0	31.7
		영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-2.2	-1.4	-1.1	-6.8	-5.8	-3.3
		영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-33%	-18%	-16%	-26%	-21%	-10%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	7.5	8.7	10.0	29.9	32.9	34.9	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.7	1.6	1.7	4.2	4.4	4.7	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	9%	19%	17%	14%	13%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	33.2	35.8	30.6	129.6	137.6	136.1	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	-0.7	-1.3	-1.1	12.9	-0.3	-4.3	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	-2%	-4%	-4%	10%	-0%	-3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.5	13.3	12.8	57.3	54.9	47.2	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	(0.0)	-0.8	-0.5	-0.2	-1.2	-0.6	
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-6%	-4%	0%	-2%	-1%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.6	4.8	5.1	15.9	18.3	20.1	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	1.6	1.5	1.6	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	5%	9%	10%	8%	10%	8%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	171.5	195.5	195.5	333.7	696.4	875.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	89.5	108.4	113.0	43.7	368.2	519.4	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	55%	58%	13%	53%	59%	

자료: 삼성전자, 하나증권

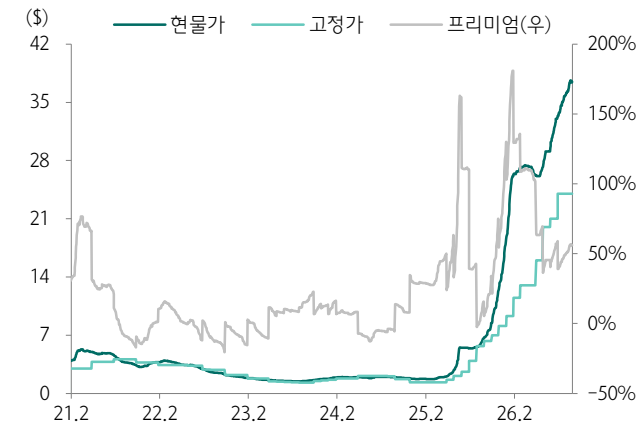
도표 4. 사업부문별 실적 전망(수정 전)

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	127.5	154.5	164.6	130.1	528.3	737.9	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	89.2	117.9	126.0	25.0	386.9	567.8	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	70%	76%	77%	19%	73%	77%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	120.8	146.6	156.7	104.1	499.0	703.4
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.7	91.3	118.7	126.8	32.3	391.5	570.5
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	76%	81%	81%	31%	78%	81%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	86.9	104.5	111.2	72.8	357.2	502.4
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	42.0	68.7	87.5	93.2	34.0	291.5	420.6
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	77%	79%	84%	84%	47%	82%	84%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.9	42.1	45.5	31.3	141.8	201.1
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	12.8	22.6	31.1	33.6	-1.7	100.1	149.9
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	63%	67%	74%	74%	-6%	71%	75%
	non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	6.7	7.8	7.9	26.0	29.3	34.5
		영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-2.2	-0.8	-0.9	-6.8	-5.0	-2.7
		영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-33%	-11%	-11%	-26%	-17%	-8%
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	7.5	8.7	10.0	29.9	32.9	34.9	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.7	1.6	1.7	4.2	4.4	4.7	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	9%	19%	17%	14%	13%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	33.2	38.0	33.3	129.6	142.6	146.6	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	-0.7	-1.1	-0.9	12.9	0.1	-4.2	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	-2%	-3%	-3%	10%	0%	-3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.5	14.2	14.2	57.3	57.2	51.4	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.5)	-0.2	-0.4	-0.2	
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-1%	-4%	0%	-1%	0%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.6	4.8	5.1	15.9	18.3	20.1	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	1.6	1.5	1.6	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	5%	9%	10%	8%	10%	8%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	171.5	208.0	214.0	333.7	727.3	944.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	89.5	118.8	126.6	43.7	392.1	569.7	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	57%	59%	13%	54%	60%	

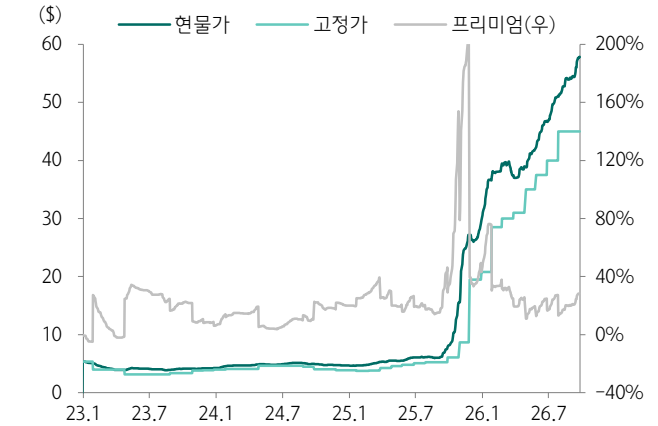
자료: 삼성전자, 하나증권

도표 5. DDR4 가격 추이



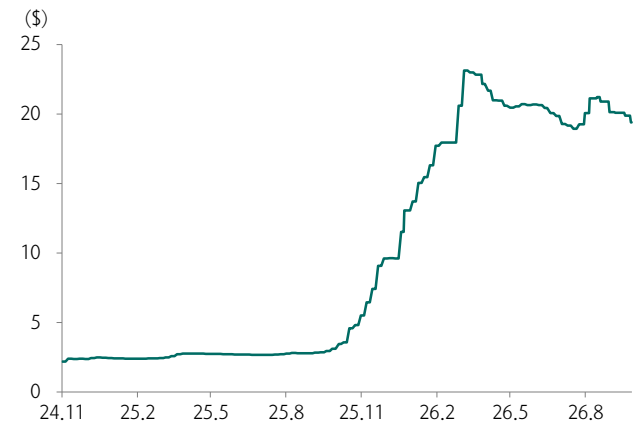
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 6. DDR5 가격 추이



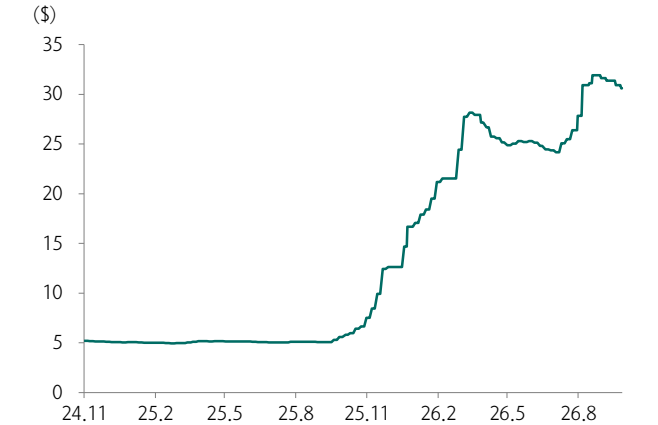
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 7. TLC 512Gb 현물 가격 추이



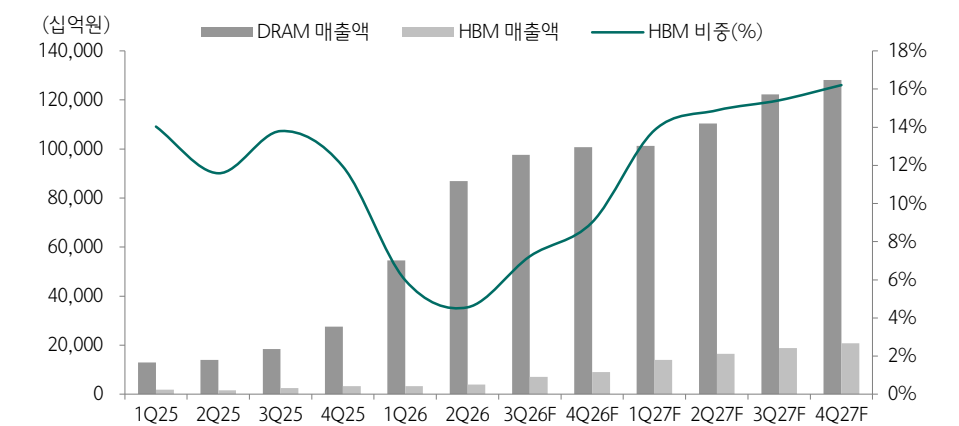
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 8. TLC/QLC 1Tb 현물 가격 추이



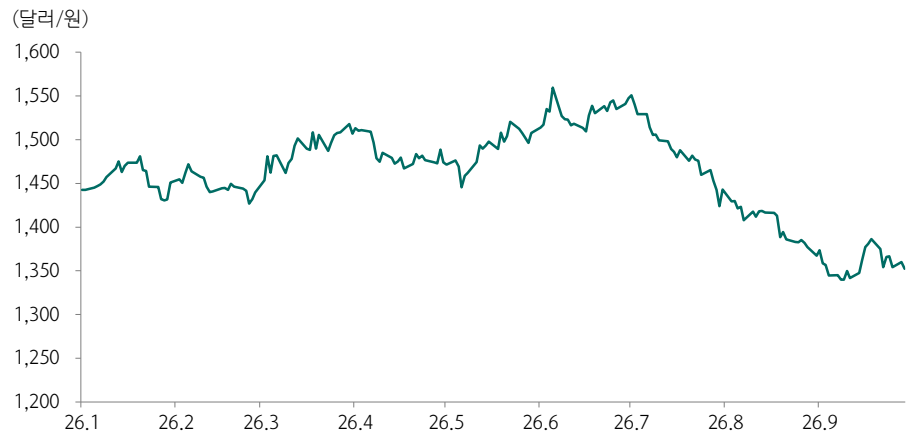
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM 및 HBM 매출액 비중



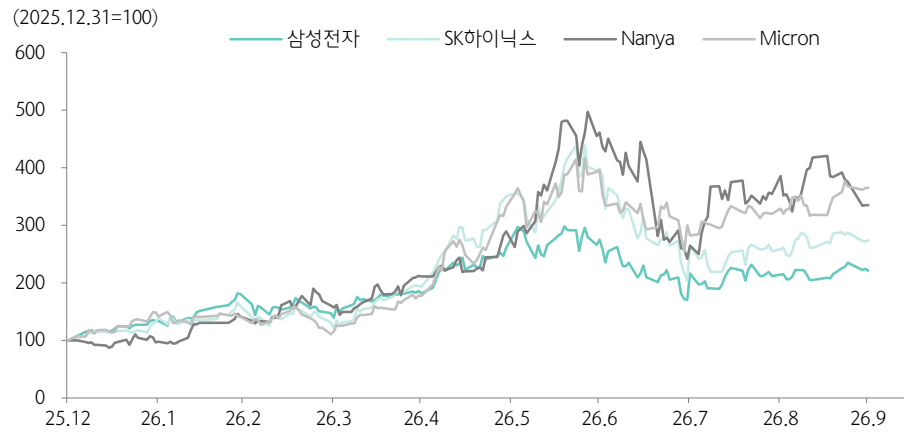
자료: 삼성전자, 하나증권

도표 10. 연초 이후 환율 추이



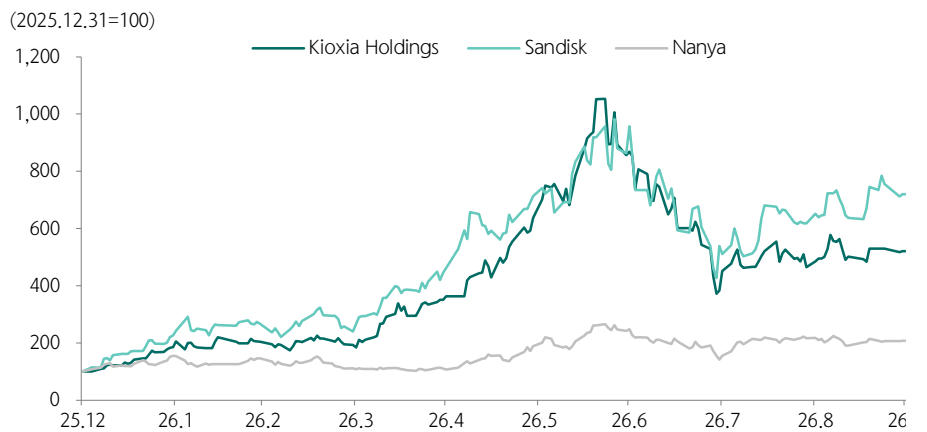
자료: Quantivise, 하나증권

도표 11. 주요 DRAM 업체들의 2026년 이후 주가 추이



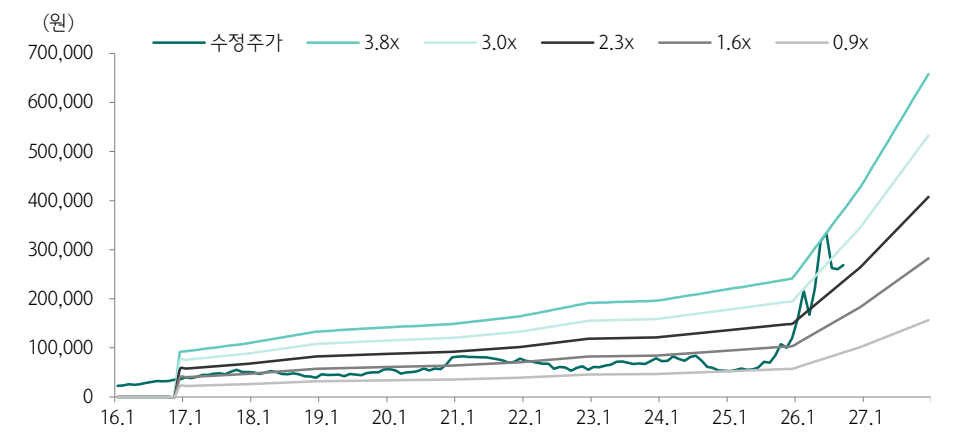
자료: Quantivise, 하나증권

도표 12. 주요 NAND 업체들의 2026년 이후 주가 추이



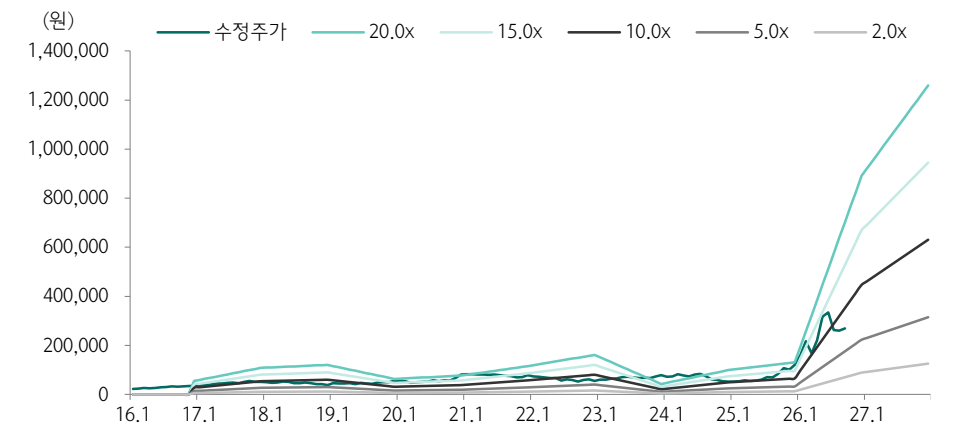
자료: Quantivise, 하나증권

도표 13. 12M Fwd PBR 밴드



자료: Wisesfn, 하나증권

도표 14. 12M Fwd PER 밴드



자료: Wisesfn, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	258,935.5	300,870.9	333,605.9	696,427.0	875,004.8
매출원가	180,388.6	186,562.3	202,235.5	182,894.9	160,208.4
매출총이익	78,546.9	114,308.6	131,370.4	513,532.1	714,796.4
판매비	71,979.9	81,582.7	87,769.4	145,408.8	195,376.5
영업이익	6,567.0	32,726.0	43,601.1	368,123.3	519,419.9
금융손익	3,454.6	3,717.6	4,506.5	10,844.1	21,326.9
종속/관계기업손익	887.6	751.0	682.7	593.4	551.0
기타영업외손익	97.1	335.1	691.2	(2,379.8)	(17,259.4)
세전이익	11,006.3	37,529.7	49,481.5	377,181.1	524,038.4
법인세	(4,480.8)	3,078.4	4,274.7	79,201.1	104,807.7
계속사업이익	15,487.1	34,451.4	45,206.8	298,596.1	420,888.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15,487.1	34,451.4	45,206.8	298,596.1	420,888.8
비지배주주지분 순이익	1,013.7	830.0	945.8	1,370.0	2,086.1
지배주주순이익	14,473.4	33,621.4	44,261.0	297,226.1	418,802.7
지배주주지분포괄이익	17,845.7	50,048.2	49,904.0	320,086.8	413,225.3
NOPAT	9,240.5	30,041.6	39,834.4	290,824.2	415,535.9
EBITDA	45,233.5	75,356.8	90,527.6	417,604.4	560,857.2
성장성(%)					
매출액증가율	(14.33)	16.20	10.88	108.76	25.64
NOPAT증가율	(82.22)	225.11	32.60	630.08	42.88
EBITDA증가율	(45.16)	66.60	20.13	361.30	34.30
영업이익증가율	(84.86)	398.34	33.23	744.30	41.10
(지배주주)순이익증가율	(73.55)	132.30	31.65	571.53	40.90
EPS증가율	(73.55)	132.29	32.61	578.82	41.37
수익성(%)					
매출총이익률	30.33	37.99	39.38	73.74	81.69
EBITDA이익률	17.47	25.05	27.14	59.96	64.10
영업이익률	2.54	10.88	13.07	52.86	59.36
계속사업이익률	5.98	11.45	13.55	42.88	48.10

투자지표		2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)						
EPS		2,131	4,950	6,564	44,558	62,991
BPS		52,002	57,930	63,976	113,340	174,682
CFPS		7,656	11,394	14,474	65,299	82,093
EBITDAPS		6,659	11,094	13,425	62,604	84,357
SPS		38,120	44,293	49,471	104,403	131,606
DPS		1,444	1,446	1,668	1,682	1,682
추가지표(배)						
PER		36.84	10.75	18.27	6.03	4.26
PBR		1.51	0.92	1.87	2.37	1.54
PCFR		10.25	4.67	8.28	4.11	3.27
EV/EBITDA		9.96	3.60	7.67	3.37	1.73
PSR		2.06	1.20	2.42	2.57	2.04
재무비율(%)						
ROE		4.14	9.03	10.85	51.10	44.41
ROA		3.20	6.93	8.19	37.65	33.84
ROIC		3.96	11.64	14.58	98.40	141.91
부채비율		25.36	27.93	29.94	34.16	25.70
순부채비율		(21.92)	(23.20)	(23.06)	(48.48)	(68.83)
이자보상배율(배)		7.06	36.20	71.97	446.74	743.43

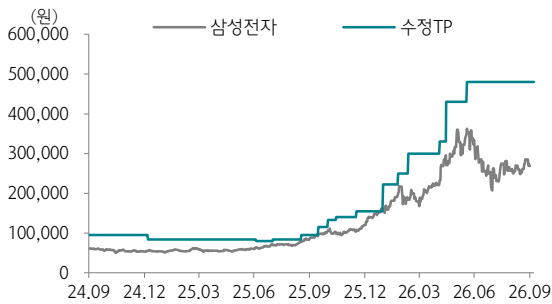
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
유동자산	195,936.6	227,062.3	247,684.6	641,895.0	1,129,023.3	
금융자산	92,407.2	112,651.8	125,847.1	388,044.7	823,645.3	
현금성자산	69,080.9	53,705.6	57,856.4	246,392.6	653,249.3	
매출채권	36,647.4	43,623.1	51,127.6	106,525.2	128,148.2	
재고자산	51,625.9	51,754.9	52,636.8	109,669.6	131,930.9	
기타유동자산	15,256.1	19,032.5	18,073.1	37,655.5	45,298.9	
비유동자산	259,969.4	287,469.7	319,257.5	369,909.1	334,296.3	
투자자산	20,680.1	24,348.8	31,347.6	68,042.8	73,867.3	
금융자산	8,912.7	11,756.7	17,575.5	39,348.4	39,348.4	
유형자산	187,256.3	205,945.2	215,304.8	201,975.3	163,665.6	
무형자산	22,741.9	23,738.6	29,480.6	27,676.3	24,548.6	
기타비유동자산	29,291.1	33,437.1	43,124.5	72,214.7	72,214.8	
자산총계	455,906.0	514,531.9	566,942.1	1,011,804.1	1,463,319.6	
유동부채	75,719.5	93,326.3	106,411.3	213,195.5	247,292.2	
금융부채	8,423.5	15,379.8	18,752.5	14,916.0	14,916.0	
매입채무	11,319.8	12,370.2	13,039.4	27,167.7	32,682.4	
기타유동부채	55,976.2	65,576.3	74,619.4	171,111.8	199,693.8	
비유동부채	16,508.7	19,013.6	24,210.4	44,420.5	51,916.3	
금융부채	4,262.5	3,950.4	6,486.7	7,492.8	7,492.8	
기타비유동부채	12,246.2	15,063.2	17,723.7	36,927.7	44,423.5	
부채총계	92,228.1	112,339.9	130,621.8	257,616.0	299,208.5	
지배주주지분	353,233.8	391,687.6	424,313.2	739,052.3	1,146,889.2	
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)	(6,143.7)	2,547.3	2,547.3	
기타포괄이익누계액	1,181.1	17,597.9	23,020.0	48,118.4	48,118.4	
이익잉여금	346,652.2	370,513.2	402,135.6	683,085.1	1,090,922.1	
비지배주주지분	10,444.1	10,504.5	12,007.1	15,135.8	17,221.9	
자본총계	363,677.9	402,192.1	436,320.3	754,188.1	1,164,111.1	
순금융부채	(79,721.3)	(93,321.6)	(100,608.0)	(365,636.0)	(801,236.6)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137.4	72,982.6	85,315.1	362,669.5	468,499.2
당기순이익	15,487.1	34,451.4	45,206.8	298,596.1	420,888.8
조정	34,109.0	40,098.8	49,722.2	92,966.3	41,437.3
감가상각비	38,666.6	42,630.8	46,926.6	49,481.1	41,437.4
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(887.6)	(751.0)	(682.7)	(483.8)	0.0
기타	(3,670.0)	(1,781.0)	3,478.3	43,969.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(5,458.7)	(1,567.6)	(9,613.9)	(28,892.9)	6,173.1
투자활동 현금흐름	(16,922.8)	(85,381.7)	(68,512.2)	(149,667.0)	(34,568.4)
투자자산감소(증가)	3,903.8	6,572.5	4,641.4	(36,211.3)	(5,824.5)
자본증가(감소)	(57,513.0)	(51,406.4)	(47,522.2)	(31,081.5)	0.0
기타	36,686.4	(40,547.8)	(25,631.4)	(82,374.2)	(28,743.9)
재무활동 현금흐름	(8,593.1)	(4,989.1)	(8,318.6)	(28,208.5)	(10,965.7)
금융부채증가(감소)	2,352.7	6,644.2	5,909.0	(2,830.4)	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,081.3)	(1,823.9)	(4,418.9)	(14,303.4)	0.0
배당지급	(9,864.5)	(9,809.4)	(9,808.7)	(11,074.7)	(10,965.7)
현금의 증감	19,400.2	(17,388.2)	8,484.3	194,467.1	406,856.7
Unlevered CFO	52,006.6	77,398.4	97,602.4	435,585.5	545,807.0
Free Cash Flow	(13,473.9)	21,576.3	37,793.0	331,434.7	468,499.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.18	BUY	480,000		
26.5.15	BUY	430,000	-26.85%	-16.16%
26.5.4	BUY	330,000	-15.56%	-10.30%
26.3.13	BUY	300,000	-32.71%	-24.67%
26.2.24	BUY	250,000	-22.75%	-12.80%
26.1.30	BUY	222,000	-22.46%	-13.06%
25.12.17	BUY	155,000	-11.97%	4.77%
25.11.14	BUY	140,000	-26.46%	-21.79%
25.10.31	BUY	133,000	-22.83%	-16.47%
25.10.15	BUY	115,000	-13.74%	-9.48%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 1일 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 2026년 10월 1일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- RISF 삼성전자단일종목레버리지, PLUS 삼성전자단일종목레버리지, PLUS 삼성전자선물단일종목인버스2X, KODEX 삼성전자단일종목레버리지, ACE 삼성전자단일종목레버리지, 1Q 삼성전자선물단일종목레버리지 은/는 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등)

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 28일