

삼성전자 005930

2Q25 Re: 도움닫기

2Q25 Review: 아쉬운 실적이지만

삼성전자 2Q25 매출액 74.6조원(-6% QoQ, +1% YoY), 영업이익 4.6조원(-31% QoQ, -56% YoY, OPM 6.2%)을 기록하였다. DS 부문에서 HBM, 파운드리 미판매분 충당금 반영으로 인해 컨센서스를 하회하는 실적을 기록하였다. DRAM B/G는 전분기 대비 12% 증가하고 ASP는 3% 증가한 것으로 추정한다. DDR4와 LPDDR4의 출하량이 증가하며 합산 매출비중은 10% 후반대를 기록하였다. NAND B/G는 27% 증가하며 가이던스를 크게 상회했고 ASP는 -4% 감소한 것으로 추정한다. 3분기 NAND도 정상 재고 수준에 도달할 전망이다.

3Q25 Preview: 회복할 일만 남았다...!

3Q25 영업이익은 8.2조원(+77% QoQ, -10% YoY, OPM 10.0%)으로 추정한다. 3Q25 DRAM B/G는 9%, ASP 4% 증가하고 NAND B/G는 4%, ASP 0% 상승할 것으로 추정한다. DS 부문의 영업이익은 0.4조원에서 3.5조원으로 회복할 전망이다. 전년 동기 대비는 여전히 아쉬운 실적이나 2분기가 확실한 저점으로 회복의 방향성을 찾아갈 것으로 보인다. 파운드리 2분기 일회성 비용 인식과 더불어 최근 라인 가동률이 반등하고 있어 3분기에는 -1.8조원 수준으로 적자 폭을 줄일 것으로 전망한다. NAND 역시 하반기 eSSD 수요 증가와 가격 개선에 따라 BEP에 근접한 수준까지 회복할 것으로 전망한다.

파운드리 경쟁력 개선 가치를 반영하여 목표주가 81,000원으로 상향

2025년 연간 영업이익은 2분기 실적 감소를 반영하여 28.2조원(-14% YoY, OPM 9%)으로 하향 조정한다. 다만 파운드리 경쟁력 개선 가치를 반영하여 Target P/B를 1.4배로 상향함에 따라 목표주가를 81,000원으로 상향 조정한다. 현재 주가는 P/B 1.17배, 12M Fwd P/B 1.12배에 거래 중으로 최근의 주가 상승에도 불구하고 여전히 역사적 평균 P/B 1.5배를 하회하고 있다. 동사는 현재 1) 레거시 메모리의タイト한 수급 상황 지속되며 하반기 가격 상승이 전망되어, 2) 2Q25 실적 저점을 기준으로 하반기 회복 기대감 유효하다. 3) 테슬라향 파운드리 장기공급계약 수주로 선단공정 고객 확대에 대한 가능성 역시 증가하였다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	300,871	314,977	329,044
영업이익	43,377	6,567	32,726	28,166	39,168
영업이익률(%)	14.4	2.5	10.9	8.9	11.9
세전이익	46,440	11,006	37,530	35,142	45,863
지배주주지분순이익	54,730	14,473	33,621	29,601	38,585
EPS(원)	8,969	2,225	5,433	4,760	6,265
증감률(%)	40.7	-75.2	144.2	-12.4	31.6
ROE(%)	17.1	4.1	9.0	7.5	9.4
PER(배)	6.2	35.3	9.8	15.0	11.4
PBR(배)	1.1	1.5	0.9	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	3.2	9.7	3.5	5.1	4.2

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

김진형 연구원
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.08.01

매수(유지)

목표주가(상향)	81,000원
현재주가(07/31)	71,400원
상승여력	13.4%

Stock Data

KOSPI	3,245.4pt
시가총액(보통주)	422,662십억원
발행주식수	5,919,638천주
액면가	100원
자본금	898십억원
60일 평균거래량	18,393천주
60일 평균거래대금	1,125,316백만원
외국인 지분율	50.6%
52주 최고가	86,100원
52주 최저가	49,900원
주요주주	
삼성생명보험(외 16인)	20.2%
국민연금공단(외 1인)	7.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	19.4	13.7
3M	28.6	1.7
6M	36.3	7.3

주가차트

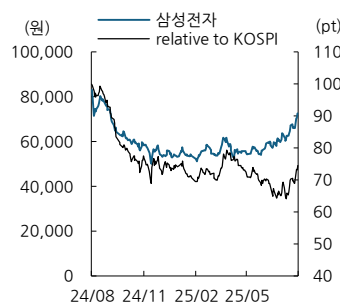


표1 삼성전자 2Q25 발표 실적 및 당사 추정치 비교

(단위: 십억원, %, %p)	2Q25P			2025E			2026E		
	발표 실적	기존 추정	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	74,582	73,943	0.9	314,977	314,043	0.3	329,044	330,816	-0.5
DS	27,882	26,796	4.1	114,816	112,127	2.4	127,723	125,349	1.9
DX	42,528	42,887	-0.8	182,913	184,143	-0.7	183,662	187,065	-1.8
SDC	6,405	6,585	-2.7	27,902	28,522	-2.2	28,038	28,827	-2.7
영업이익 (십억원)	4,637	4,635	0.0	28,166	28,424	-0.9	39,168	43,297	-9.5
DS	398	381	4.5	10,069	9,917	1.5	20,739	23,824	-12.9
DX	3,294	3,316	-0.7	13,600	13,969	-2.6	13,620	14,497	-6.0
SDC	501	515	-2.7	2,938	3,008	-2.3	3,181	3,271	-2.8
영업이익률 (%)	6.2	6.3	-0.1	8.9	9.1	-0.2	11.9	13.1	-1.2
DS	1.4	1.4	0.0	8.8	8.8	0.0	16.2	19.0	-2.8
DX	7.7	7.7	0.0	7.4	7.6	-0.2	7.4	7.7	-0.3
SDC	7.8	7.8	0.0	10.5	10.5	0.0	11.3	11.3	0.0

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 삼성전자 목표주가 산정 Table

구분	2025F	비고
BPS (원)	58,083	2025년 추정 BPS
Target Multiple (배)	1.4	2013년 이후 업사이클 평균 P/B
주당기업가치 (원)	81,316	
목표주가 (원)	81,000	
현재주가 (원)	71,400	2025.07.31 종가
상승여력	13.4%	

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전자 주요 가정

Key Assumptions	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM B/G (%)	2	12	9	4	-10	5	3	2	12	6	5
DRAM ASP (%)	-20	3	4	4	5	2	-4	-5	65	5	9
NAND B/G (%)	-10	27	4	8	-7	14	-6	3	13	6	14
NAND ASP (%)	-16	-4	0	2	3	-2	7	-6	65	-15	4
스마트폰 출하량 (백만대)	62	58	64	58	66	58	64	59	229	242	242
스마트폰 ASP (\$)	320	290	322	287	332	296	334	318	301	305	320
OLED (백만장)	87	92	104	109	87	92	106	111	374	393	398
OLED ASP (\$)	46	50	54	53	46	50	55	54	57	51	52
환율(원/달러)	1,460	1,380	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,364	1,390	1,360

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성전자 부문별 상세실적

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	79,141	74,582	82,342	78,913	81,001	78,879	86,762	82,403	300,871	314,977	329,044
DS	25,098	27,882	29,835	32,002	30,157	32,919	32,714	31,933	111,081	114,816	127,723
DRAM	12,543	13,677	15,279	16,526	15,617	16,726	16,539	16,026	51,371	58,025	64,908
NAND	6,549	7,546	7,735	8,520	8,162	9,118	9,171	8,880	33,411	30,350	35,331
LSI/Foundry	6,006	6,659	6,821	6,955	6,379	7,075	7,004	7,027	26,299	26,441	27,485
DX	51,717	42,528	47,102	41,566	48,073	42,255	48,540	44,794	174,888	182,913	183,662
VD/CE	15,833	14,078	13,652	13,768	13,415	13,823	13,853	13,794	57,658	57,331	54,886
MX/네트워크	35,884	28,450	33,450	27,798	34,658	28,432	34,687	31,000	117,230	125,582	128,777
SDC	5,867	6,405	7,703	7,927	5,517	6,314	7,988	8,219	29,158	27,902	28,038
Harman	3,419	3,791	3,731	3,672	3,743	3,770	3,755	3,734	14,275	14,613	15,003
영업이익 (십억원)	6,685	4,637	8,225	8,618	8,770	9,780	11,537	9,081	32,726	28,166	39,168
DS	1,106	398	3,485	5,080	3,707	5,832	5,997	5,202	15,094	10,069	20,739
DRAM	3,740	3,153	5,382	6,397	4,865	5,832	5,858	5,219	15,238	18,673	21,774
NAND	-419	-315	-63	37	317	805	961	791	4,990	-760	2,875
LSI/Foundry	-2,215	-2,441	-1,834	-1,354	-1,474	-806	-822	-808	-5,134	-7,844	-3,910
DX	4,722	3,294	3,114	2,471	4,120	3,006	3,695	2,798	12,440	13,600	13,620
VD/CE	374	207	445	209	402	472	488	210	1,752	1,235	1,572
MX/네트워크	4,347	3,087	2,669	2,262	3,718	2,534	3,207	2,588	10,688	12,365	12,048
SDC	462	501	1,229	746	475	540	1,332	833	3,733	2,938	3,181
Harman	307	444	398	321	467	402	513	247	1,308	1,470	1,629
영업이익률 (%)	8.4	6.2	10.0	10.9	10.8	12.4	13.3	11.0	10.9	8.9	11.9
DS	4.4	1.4	11.7	15.9	12.3	17.7	18.3	16.3	13.6	8.8	16.2
DRAM	29.8	23.1	35.2	38.7	31.1	34.9	35.4	32.6	29.7	32.2	33.5
NAND	-6.4	-4.2	-0.8	0.4	3.9	8.8	10.5	8.9	14.9	-2.5	8.1
LSI/Foundry	-36.9	-36.7	-26.9	-19.5	-23.1	-11.4	-11.7	-11.5	-19.5	-29.7	-14.2
DX	9.1	7.7	6.6	5.9	8.6	7.1	7.6	6.2	7.1	7.4	7.4
VD/CE	2.4	1.5	3.3	1.5	3.0	3.4	3.5	1.5	3.0	2.2	2.9
MX/네트워크	12.1	10.9	8.0	8.1	10.7	8.9	9.2	8.3	9.1	9.8	9.4
SDC	7.9	7.8	16.0	9.4	8.6	8.6	16.7	10.1	12.8	10.5	11.3
Harman	9.0	11.7	10.7	8.7	12.5	10.7	13.7	6.6	9.2	10.1	10.9
매출비중 (%)											
DS	31.7	37.4	36.2	40.6	37.2	41.7	37.7	38.8	36.9	36.5	38.8
DRAM	15.8	18.3	18.6	20.9	19.3	21.2	19.1	19.4	17.1	18.4	19.7
NAND	8.3	10.1	9.4	10.8	10.1	11.6	10.6	10.8	11.1	9.6	10.7
LSI/Foundry	7.6	8.9	8.3	8.8	7.9	9.0	8.1	8.5	8.7	8.4	8.4
DX	65.3	57.0	57.2	52.7	59.3	53.6	55.9	54.4	58.1	58.1	55.8
VD/CE	20.0	18.9	16.6	17.4	16.6	17.5	16.0	16.7	19.2	18.2	16.7
MX/네트워크	45.3	38.1	40.6	35.2	42.8	36.0	40.0	37.6	39.0	39.9	39.1
SDC	7.4	8.6	9.4	10.0	6.8	8.0	9.2	10.0	9.7	8.9	8.5
Harman	4.3	5.1	4.5	4.7	4.6	4.8	4.3	4.5	4.7	4.6	4.6

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

삼성전자 1Q25 Conference Call

Key Takeaways

- Capex: 2분기 0.9조원 감소한 11.1조원 (DS 9.8조원, SDC 0.8조원). 메모리는 선단공정 전환 투자 지속하며 전분기와 유사한 수준 집행. 파운드리 는 기존 라인 활용 중심의 보수적인 투자 운영으로 전분기 대비 감소. 디스플레이는 중소형 OLED 패널 라인에 대한 보완투자 진행으로 전분기 대비 소폭 증가
- 시장 전망: 실적 2분기 저점으로 하반기 반등하는 상저하고의 모습 예상. DS 부문 근본적인 기술 경쟁력 회복에 전사적인 노력을 집중. 2분기 추가 재고 충당으로 비효율 정리
- 자사주 매입 관련: 1차 취득분 3조원은 2월 전량 소각 완료. 2차 취득분 3조원 중 임직원지급분 0.5조원을 제외한 주식은 적절한 시점에 소각할 예정. 잔여 3.9조원 규모의 3차 자사주 매입은 1.1조원은 임직원상여지급 등 주식보상 목적으로 활용하고 나머지 2.8조원은 주주가치 제고의 목적으로 취득할 예정. 매입기한은 10월 8일까지. 11월 14일보다 조기 종료될 예정

주요 사업부별 점검

1) DS

- 2분기 DRAM B/G 10% 초반 증가 (가이던스 부합)
 컨벤셔널 DRAM ASP 한자릿수 초반 % 상승
 3분기 DRAM B/G 한자릿수 후반 % 상승 전망
- 2분기 NAND B/G 20% 후반 증가 (가이던스 상회)
 ASP 한자릿수 초중반 % 감소
 3분기 NAND는 B/G 한자릿수 중반 % 상승 전망
 NAND 재고수준 정상화될 것으로 전망

2) MX/NW

- 2분기 스마트폰 판매량 5,800만대, ASP 270달러 기록
- 태블릿 700만대
- 메모리와 디스플레이 등 부품 가격 전년 대비 소폭 하락

주요 Q&A

1. 미국 관세 타결 영향과 경영진의 대응 전략?

- 불확실성 감소되었다는 판단. 8월 중순 발표가 예상되는 반도체 및 반도체 파생제품 관련 232조 조사대상 예의주시 중. 완제품도 포함되어있어 당사 사업에 대한 영향 적지 않을 것

2. 파운드리 대형 고객사 수주에 대한 구체적인 설명 부탁. 올해와 2026년 테일러 팹의 투자 확대 가능성이 있는지?

- 테슬라로부터 165억 달러 규모의 선단공정 수주. 미국 테일러를 포함한 선단노드의 안정적인 팹 가동 전망. 테일러 신규 팹 구축 추진해오고 있으며 26년부터 해당 팹 본격 가동될 것. 금년도 테일러 팹 투자는 25년 Capex 계획 내에서 집행. 25년 대비 26년 Capex 규모는 증가할 것

3. 2분기 메모리 사업부 실적 설명. 반도체 관련 일회성 비용은 3분기에도 비슷한 규모로 발생할지?

- DRAM 레거시 제품인 DDR4와 LPDDR4X는 분기 중반 이후 유통 채널 시장 가격이 가파르게 상승. 컨벤셔널 DRAM ASP 한자릿수 초반 상승. NAND ASP는 전분기 대비 한자릿수 초중반의 제한적인 하락 폭 기록. 재고자산평가충당금은 3분기에 규모가 큰 폭으로 축소될 것

4. 2분기 HBM 실적과 향후 전망, 하이브리드 본딩 기술 적용 Update

- 2분기 판매량은 bit 기준 전분기 대비 30% 수준 증가. 전체 수량 중 HBM3e가 차지하는 비중이 80% 후반까지 확대. 하반기 HBM3e 판매량을 상반기 대비 증대해 나갈 것. 하반기 90% 상회할 것. HBM4 샘플 이미 출하. 1c 기반이며 베이스다이에 선단 로직공정을 적용. 1c 나노 CAPA 확대에 지속 투자 중. 하이브리드 본딩은 고객사들과 지속적인 협의 중

5. 하반기 MX 사업부 수익성 전망, 엑시노스 2026년 플래그십 모델에 진입 가능할지?

- 메모리 가격이 3분기부터 반등할 것으로 전망하나 새로운 폴더블폰의 성공적 출시와 S시리즈 판매호조 지속할 것. 엑시노스 2600은 2나노 최초 제품, 26년 상반기 플래그십 진입을 목표로 하고 있음. 큰 폭의 NPU 성능 향상 있을 것. 2나노를 향후 롱노드로 활용할 계획

6. 하반기 메모리 전망

- CSP 업체들의 추론 서비스 확대와 맞물려 인프라 투자 증가. GPU 및 ASIC 공급이 개선되면서 하반기 AI 서버향 수요 증가 가속화될 것. AI 응용에 전처리 목적을 위한 컨벤셔널 서버와 스토리지 역시 수요 강세 나타날 것. PC와 모바일 역시 고성능 고용량 제품 수요 증가 기대. 응용 전반 수요 개선에 힘입어 DRAM은 가격 상승 폭 확대될 것, NAND도 가격 반등 예상. 레거시 DRAM과 플래너 NAND의 가격 상승 더욱 클 것. 3분기 DRAM 출하량 한자릿수 후반 성장 전망, NAND는 한자릿수 중반 수준 증가 전망. NAND V8으로의 전환 가속화로 원가경쟁력 확보하고 서버 SSD 판매 확대해나갈 것

- HBM3e의 경우 수요를 상회하는 공급 시그널 나타나며 수급 상황 변화 예상되어 당분간 시장 가격에도 영향이 있을 전망. 하반기 컨벤셔널 DRAM 가격 상승 감안하면 HBM3e와의 수익률 격차 가파르게 축소될 것. HBM의 중장기 수요 성장성 및 해당 시장의 중요성을 감안하면 지속적으로 수요 확보에 집중할 것

[삼성전자 005930]

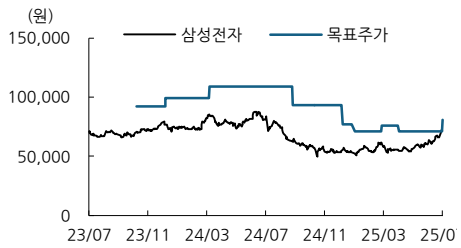
재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	227,062	246,994	279,192	매출액	302,231	258,935	300,871	314,977	329,044
현금 및 현금성자산	49,681	69,081	53,706	65,903	89,216	매출원가	190,042	180,389	186,562	202,555	200,232
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	53,246	55,008	55,989	매출총이익	112,190	78,547	114,309	112,423	128,812
재고자산	52,188	51,626	51,755	52,752	55,086	판매비 및 관리비	68,813	71,980	81,583	84,257	89,644
기타	74,731	31,949	68,356	73,331	78,902	영업이익	43,377	6,567	32,726	28,166	39,168
비유동자산	229,954	259,969	287,470	295,893	304,614	(EBITDA)	82,484	45,234	75,357	74,247	86,587
관계기업투자등	23,696	20,680	24,349	25,337	26,366	금융손익	2,372	3,592	4,050	5,799	5,512
유형자산	168,045	187,256	205,945	213,130	220,354	이자비용	763	930	904	1,426	2,118
무형자산	20,218	22,742	23,739	22,631	21,686	관계기업등 투자손익	1,091	888	751	617	617
자산총계	448,425	455,906	514,532	542,887	583,806	기타영업외손익	-399	-40	3	560	566
유동부채	78,345	75,719	93,326	117,330	128,893	세전계속사업이익	46,440	11,006	37,530	35,142	45,863
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	61,523	64,860	67,728	계속사업법인세비용	-9,214	-4,481	3,078	4,845	6,370
단기금융부채	6,236	8,423	15,380	35,380	43,380	계속사업이익	55,654	15,487	34,451	30,297	39,493
기타유동부채	13,362	13,746	16,424	17,091	17,785	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	15,330	16,509	19,014	19,292	19,846	당기순이익	55,654	15,487	34,451	30,297	39,493
장기금융부채	4,097	4,262	3,950	3,841	3,991	지배주주	54,730	14,473	33,621	29,601	38,585
기타비유동부채	11,233	12,246	15,063	15,451	15,855	총포괄이익	59,721	15,487	34,451	30,297	39,493
부채총계	93,675	92,228	112,340	136,623	148,739	매출총이익률 (%)	37.1	30.3	38.0	35.7	39.1
지배주주지분	345,186	353,234	391,688	395,760	424,563	영업이익률 (%)	14.4	2.5	10.9	8.9	11.9
자본금	898	898	898	898	898	EBITDA마진률 (%)	27.3	17.5	25.0	23.6	26.3
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404	당기순이익률 (%)	18.4	6.0	11.5	9.6	12.0
이익잉여금	337,946	346,652	370,513	390,332	419,135	ROA (%)	12.5	3.2	6.9	5.6	6.8
비지배주주지분(연결)	9,563	10,444	10,504	10,504	10,504	ROE (%)	17.1	4.1	9.0	7.5	9.4
자본총계	354,750	363,678	402,192	406,264	435,067	ROIC (%)	15.5	1.9	11.0	8.4	11.4

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	72,983	59,885	84,637	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	55,654	15,487	34,451	30,297	39,493	P/E	6.2	35.3	9.8	15.0	11.4
비현금수익비용가감	33,073	36,520	42,947	29,409	46,297	P/B	1.1	1.5	0.9	1.2	1.1
유형자산감가상각비	35,952	35,532	39,650	42,340	43,841	P/S	1.2	2.1	1.2	1.5	1.5
무형자산상각비	3,156	3,134	2,981	3,741	3,578	EV/EBITDA	3.2	9.7	3.5	5.1	4.2
기타현금수익비용	-6,034	-4,131	-1,349	-17,906	-2,356	P/CF	4.2	10.3	4.7	8.1	5.7
영업활동 자산부채변동	-16,999	-5,459	-1,568	178	-1,153	배당수익률 (%)	2.6	1.8	2.7	2.0	2.0
매출채권 감소(증가)	6,332	236	-3,139	-1,762	-981	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-13,311	-3,207	2,541	-998	-2,333	매출액	8.1	-14.3	16.2	4.7	4.5
매입채무 증가(감소)	-6,742	1,104	-1,539	3,337	2,869	영업이익	-16.0	-84.9	398.3	-13.9	39.1
기타자산 부채변동	-3,278	-3,592	568	-399	-708	세전이익	-13.0	-76.3	241.0	-6.4	30.5
투자활동 현금	-31,603	-16,923	-85,382	-57,797	-59,691	당기순이익	39.5	-72.2	122.5	-12.1	30.4
유형자산처분(취득)	-49,213	-57,513	-36,241	-49,525	-51,065	EPS	40.7	-75.2	144.2	-12.4	31.6
무형자산 감소(증가)	-3,673	-2,911	-2,319	-2,633	-2,633	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	26,121	50,079	-27,801	-4,281	-4,580	부채비율	26.4	25.4	27.9	33.6	34.2
기타투자활동	-4,838	-6,578	-19,020	-1,358	-1,413	유동비율	278.9	258.8	243.3	210.5	216.6
재무활동 현금	-19,390	-8,593	-7,797	10,109	-1,632	순차입금/자기자본(x)	-29.4	-21.7	-23.2	-22.0	-25.0
차입금의 증가(감소)	-9,576	1,281	4,912	19,891	8,150	영업이익/금융비용(x)	56.8	7.1	36.2	19.8	18.5
자본의 증가(감소)	-9,814	-9,809	-11,621	-9,782	-9,782	총차입금 (십억원)	10,333	12,686	19,330	39,221	47,371
배당금의 지급	9,814	9,809	9,809	9,782	9,782	순차입금 (십억원)	-104,450	-79,086	-93,285	-89,500	-108,832
기타재무활동	0	-64	-1,088	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	10,649	19,400	-15,375	12,197	23,314	EPS	8,969	2,225	5,433	4,760	6,265
기초현금	39,031	49,681	69,081	53,706	65,903	BPS	50,817	52,002	57,663	58,263	62,503
기말현금	49,681	69,081	53,706	65,903	89,216	SPS	44,494	38,120	44,293	46,370	48,441
NOPLAT	31,448	4,761	30,042	24,283	33,728	CFPS	13,062	7,656	11,394	8,790	12,630
FCF	40,126	29,625	-9,551	2,088	24,946	DPS	1,444	1,440	1,440	1,440	1,440

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성전자 (005930) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-06	담당자변경				
2023-11-06	매수	92,000	-20.5	-13.5	
2023-11-13	매수	92,000	-20.1	-13.5	
2024-01-05	매수	99,000	-24.1	-13.8	
2024-01-10	매수	99,000	-24.2	-13.8	
2024-02-01	매수	99,000	-23.6	-13.8	
2024-03-20	매수	99,000	-18.1	-13.8	
2024-04-05	매수	109,000	-28.2	-19.5	
2024-04-30	매수	109,000	-28.5	-19.5	
2024-06-25	매수	109,000	-28.5	-19.5	
2024-07-05	매수	109,000	-29.1	-19.5	
2024-08-01	매수	109,000	-33.0	-23.8	
2024-09-24	매수	93,000	-38.9	-30.4	
2024-10-08	매수	93,000	-39.7	-34.4	
2024-11-01	매수	93,000	-41.0	-36.9	
2025-01-06	매수	77,000	-29.2	-25.6	
2025-01-08	매수	77,000	-29.4	-25.6	
2025-01-31	매수	71,000	-20.8	-13.0	
2025-03-20	매수	71,000	-14.2	-13.0	
2025-03-28	매수	76,000	-26.4	-20.8	
2025-04-08	매수	76,000	-27.2	-25.5	
2025-05-02	매수	71,000	-15.3	2.3	
2025-07-02	매수	71,000	-8.4	2.3	
2025-07-08	매수	71,000	-7.6	2.3	
2025-08-01	매수	81,000			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업 비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자의견 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.