DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

삼성전자 005930

3Q25 Re: 제대로 부활

3Q25 Review: 벌써 기대되는 4분기

영업이익 12.2조원의 주역은 예상대로 DRAM과 파운드리였다. DS 부문의 영업이익은 7조원으로 DRAM 7조원, NAND 0.5조원, LSI/파운드리 -0.5조원으로 각각 추정한다. DRAM 영업이익률은 2분기 23%에서 3분기 39%까지 상승했고 LSI/파운드리는 적자 폭을 -2.4조원에서 -0.5조원까지 축소하였다. 파운드리가 워낙 고정비가 높아 선단공정 중심으로 가동률이 상승한 효과가 원가 개선에 크게 기여하였다. 2분기 일회성 비용 -0.5조원의 기저효과 역시 존재한다.

CapEx 확대 및 최대 생산을 고려해도 공급 부족 = 사이클 지속 확인

동사 역시 내년 HBM 전체 Capa가 Sold-Out된 상황으로 보인다. 1c DRAM CAPA 확대에 필요한 투자를 적극적으로 실행할 것으로 공언했으나, CapEx 확대 및 최대 생산을 고려해도 공급 부족 상황이 내년 지속될 것으로 전망했다. 현재 업황을 고려할 때 2026년 동사의 HBM 뿐만 아니라 일반 DRAM에서의 CapEx 확대 가능성도 배제할 수 없다는 판단이다.

4분기 영업이익은 14.1조원(+16% QoQ, OPM 17%)으로 전망한다. 메모리는 B/G 제한에도 초호황기 힘입어 11조원의 이익을 달성할 것으로 전망하며 파운드리 역시 가동률 상승세 지속과 원가 효율화로 추가적인 실적 개선이 기대된다. MX의 원가 상승에 따른 이익률 하락은 불가피하나 반도체 부문의 성장이 이를 상쇄할 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 130,000원으로 상향

메모리 가격 상승에 따른 레버리지 효과가 매우 크다. 2026년 영업이익을 대폭 상향 조정하여 78.2조원(+108% YoY, OPM 21%)으로 추정한다. 내년은 HBM 경쟁력 회복과 파운드리 선단공정의 가동률 상승으로 반도체 사업부 이익이 60조원(+214% YoY, OPM 36%)에 달할 전망이다. 또한 동사가 메모리 3사 중 일반 DRAM Capa 확대 가능성이 가장 높다는 점을 감안하면 사이클 장기화 시 수혜가 커질 수 있다. 이익 추정치와 함께 메모리 초호황기 진입을 감안하여 Target P/B 역시 1.9배로 적용하여 목표주가를 130,000원으로 상향한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	300,871	323,827	365,064
영업이익	43,377	6,567	32,726	37,672	78,245
영업이익률(%)	14.4	2.5	10.9	11.6	21.4
세전이익	46,440	11,006	37,530	44,133	84,421
지배주주지분순이익	54,730	14,473	33,621	38,401	73,407
EPS(원)	8,969	2,225	5,433	6,234	12,098
증감률(%)	40.7	-75.2	144.2	14.7	94.1
ROE(%)	17.1	4.1	9.0	9.6	16.8
PER(배)	6.2	35.3	9.8	16.7	8.6
PBR(배)	1.1	1.5	0.9	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	3.2	9.7	3.5	7.0	4.3

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

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

2025.10.30

매수(유지)

목표주가(상향)	130,000원
현재주가(10/30)	104,100원
상승여력	24.9%

Stock Data

KOSPI	4,086.9pt
시가총액(보통주)	616,234십억원
발행주식수	5,919,638천주
액면가	100원
자본금	898십억원
60일 평균거래량	19,149천주
60일 평균거래대금	1,583,808백만원
외국인 지분율	52.3%
52주 최고가	105,800원
52주 최저가	49,900원
주요주주	
삼성생명보험(외 16인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	7.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	24.1	4.7
3M	43.4	17.8
6M	87.6	27.7

주가차트

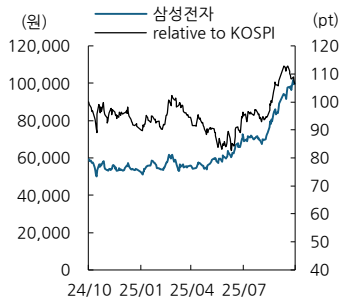


표1 삼성전자 3Q25 발표 실적 및 당사 추정치 비교

(단위:	3Q25P			2025E			2026E		
십억원, %, %p)	발표 실적	기존 추정	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	86,136	85,935	0.2	323,827	322,950	0.3	365,064	342,525	6.6
DS	33,117	33,606	-1.5	123,335	123,507	-0.1	167,985	146,989	14.3
DX	47,167	47,167	0.0	183,842	183,842	0.0	180,909	180,335	0.3
SDC	7,676	7,676	0.0	27,936	27,936	0.0	28,017	27,938	0.3
영업이익 (십억원)	12,186	12,124	0.5	37,672	36,151	4.2	78,245	58,454	33.9
DS	7,042	6,745	4.4	19,158	17,291	10.8	60,111	40,148	49.7
DX	3,526	3,593	-1.9	13,883	14,074	-1.4	13,226	13,241	-0.1
SDC	1,207	1,207	0.0	2,875	2,875	0.0	3,076	3,076	0.0
영업이익률 (%)	14.1	14.1	0.0	11.6	11.2	0.4	21.4	17.1	4.3
DS	21.3	20.1	1.2	15.5	14.0	1.5	35.8	27.3	8.5
DX	7.5	7.6	-0.1	7.6	7.7	-0.1	7.3	7.3	0.0
SDC	15.7	15.7	0.0	10.3	10.3	0.0	11.0	11.0	0.0

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전자 목표주가 산정 Table

구분	2026F	비고
BPS (원)	68,920	
Target Multiple (배)	1.9	2H20~1H21 업사이클 PBR 15% 할증
주당기업가치 (원)	130,948	
목표주가 (원)	**130,000**	
현재주가 (원)	104,300	2025.10.30 종가
상승여력	**25%**	

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성전자 주요 가정

Key Assumptions	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM B/G (%)	2	12	15	3	-4	5	3	2	12	9	14
DRAM ASP (%)	-20	3	14	15	7	4	3	-1	65	14	31
NAND B/G (%)	-10	27	10	-10	3	10	-6	3	13	4	10
NAND ASP (%)	-16	-4	5	10	6	4	0	-7	65	-11	17
스마트폰 출하량 (백만대)	62	58	63	55	63	55	61	56	229	238	238
스마트폰 ASP ($)	320	290	322	287	332	296	334	318	301	305	320
OLED (백만장)	87	92	103	108	87	91	105	110	374	393	398
OLED ASP ($)	46	50	53	52	46	50	55	53	57	51	51
환율(원/달러)	1,460	1,380	1,380	1,400	1,400	1,380	1,380	1,380	1,364	1,405	1,385

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 삼성전자 부문별 상세실적

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	79,141	74,566	86,136	83,985	89,158	87,133	95,950	92,823	300,871	323,827	365,064
DS	25,098	27,660	33,117	37,460	38,973	42,295	43,330	43,388	111,081	123,335	167,985
DRAM	12,543	13,677	17,930	21,546	22,132	23,823	25,274	25,522	51,371	65,696	96,751
NAND	6,549	7,546	8,716	8,754	9,558	10,778	10,131	9,705	33,411	31,565	40,171
LSI/Foundry	6,006	6,437	6,471	7,160	7,283	7,694	7,925	8,162	26,299	26,074	31,063
DX	51,717	43,570	47,167	41,388	47,704	41,559	47,629	44,017	174,888	183,842	180,909
VD/CE	15,833	15,120	13,755	13,978	13,615	13,929	13,960	13,900	57,658	58,687	55,404
MX/네트워크	35,884	28,450	33,411	27,410	34,089	27,630	33,669	30,118	117,230	125,155	125,505
SDC	5,867	6,380	7,676	8,013	5,577	6,292	7,959	8,190	29,158	27,936	28,017
Harman	3,419	3,830	3,876	3,672	3,748	3,791	3,776	3,756	14,275	14,797	15,071
영업이익 (십억원)	6,685	4,676	12,186	14,125	17,310	19,080	22,008	19,848	32,726	37,672	78,245
DS	1,106	350	7,042	10,660	12,477	15,018	16,356	16,261	15,094	19,158	60,111
DRAM	3,740	3,189	7,081	10,605	11,378	12,873	14,507	14,567	15,238	24,615	53,325
NAND	-419	-355	463	512	1,695	2,388	1,828	1,487	4,990	200	7,399
LSI/Foundry	-2,215	-2,484	-502	-457	-597	-244	21	207	-5,134	-5,658	-612
DX	4,722	3,326	3,526	2,309	3,986	2,978	3,842	2,421	12,440	13,883	13,226
VD/CE	374	239	-77	89	342	205	140	139	1,752	625	826
MX/네트워크	4,347	3,087	3,602	2,221	3,644	2,773	3,702	2,282	10,688	13,258	12,400
SDC	462	473	1,207	732	467	484	1,308	818	3,733	2,875	3,076
Harman	307	484	411	423	380	600	503	348	1,308	1,625	1,831
영업이익률 (%)	8.4	6.3	14.1	16.8	19.4	21.9	22.9	21.4	10.9	11.6	21.4
DS	4.4	1.3	21.3	28.5	32.0	35.5	37.7	37.5	13.6	15.5	35.8
DRAM	29.8	23.3	39.5	49.2	51.4	54.0	57.4	57.1	29.7	37.5	55.1
NAND	-6.4	-4.7	5.3	5.8	17.7	22.2	18.0	15.3	14.9	0.6	18.4
LSI/Foundry	-36.9	-38.6	-7.8	-6.4	-8.2	-3.2	0.3	2.5	-19.5	-21.7	-2.0
DX	9.1	7.6	7.5	5.6	8.4	7.2	8.1	5.5	7.1	7.6	7.3
VD/CE	2.4	1.6	-0.6	0.6	2.5	1.5	1.0	1.0	3.0	1.1	1.5
MX/네트워크	12.1	10.9	10.8	8.1	10.7	10.0	11.0	7.6	9.1	10.6	9.9
SDC	7.9	7.4	15.7	9.1	8.4	7.7	16.4	10.0	12.8	10.3	11.0
Harman	9.0	12.6	10.6	11.5	10.1	15.8	13.3	9.3	9.2	11.0	12.2
매출비중 (%)											
DS	31.7	37.1	38.4	44.6	43.7	48.5	45.2	46.7	36.9	38.1	46.0
DRAM	15.8	18.3	20.8	25.7	24.8	27.3	26.3	27.5	17.1	20.3	26.5
NAND	8.3	10.1	10.1	10.4	10.7	12.4	10.6	10.5	11.1	9.7	11.0
LSI/Foundry	7.6	8.6	7.5	8.5	8.2	8.8	8.3	8.8	8.7	8.1	8.5
DX	65.3	58.4	54.8	49.3	53.5	47.7	49.6	47.4	58.1	56.8	49.6
VD/CE	20.0	20.3	16.0	16.6	15.3	16.0	14.5	15.0	19.2	18.1	15.2
MX/네트워크	45.3	38.2	38.8	32.6	38.2	31.7	35.1	32.4	39.0	38.6	34.4
SDC	7.4	8.6	8.9	9.5	6.3	7.2	8.3	8.8	9.7	8.6	7.7
Harman	4.3	5.1	4.5	4.4	4.2	4.4	3.9	4.0	4.7	4.6	4.1

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

삼성전자 3Q25 Conference Call

Key Takeaways

- Capex: 3분기 DS 7.8조원, 디스플레이 0.8조원
누적 32.3조원 총액 DS 28.5조원, 디스플레이 2.1조원
연간 DS 40.9조원, 디스플레이 3.3조원
2026년 메모리 전년과 유사한 시설투자 집행
인프라 전년대비 감소할 것. 반면 설비투자 증가할 것
파운드리 역시 Capex 2024년 수준으로 올해 대비 증가할 것

1c 나노 CAPA 확대에 필요한 투자를 적극적으로 실행할 것
내년 HBM bit 생산계획 대폭 확대, 해당 부분에 대한 고객수요 이미 확보
HBM 증산 계획에 대한 내부 검토중
HBM과 컨벤셔널 간의 상대적 수익성을 고려하여 추가적인 증산규모에 대해서는 적정 규모를 정할 것

- **시장 전망:** 상반기는 AI 투자 붐 지속으로 반도체 경기호조 지속될 것. 그러나 관세 등 불확실성으로 인해서 2026년 하반기 전망은 내년 2분기 실적발표 시점에 구체적으로 업데이트 할 계획

적기투자와 수익성 중심의 사업운영에 집중할 것
HBM 비롯, 고용량 DDR5, eSSD 등 첨단 제품 판매 확대 추진

스마트폰 내년 ASP 출하량 모두 플랫 예상
2026년 엑시노스 AP 플래그십 채택 여부는 미확정

주요 Q&A

1. 메모리 3분기 B/G와 가격에 대한 자세한 설명? 4분기 메모리 사업전망에 대해서도 공유 부탁

- DRAM/NAND 모두 서버 중심의 수요 강세 이어짐. 모바일과 PC 응용에서도 AI 서버향으로 우선 공급 되면서 공급부족에 대한 우려로 가격 상승 지속

〈3분기〉
B/G DRAM 10% 중반, NAND 10% 수준
ASP DRAM 10% 중반, NAND 한자릿수 중반 수준 상승
재고충당금 감소하여 실적개선에 일부 기여

〈4분기〉
DRAM/NAND 모두 가격상승폭 확대 전망
재고 감소 가속화로 인해 DRAM B/G 출하량 증가폭은 한자릿수 초반 수준
NAND 역시 단기적인 Bit 로스로 B/G -10% 감소
서버 SSD 출하량은 대폭 증가할 것

2. HBM3E 주요 고객사 퀄 결과와 HBM 사업 전반적인 진행현황 및 판매전망?

- 수요가 공급보다 빠르게 늘어나고 있으며 HBM3E 판매를 모든 고객사 대상으로 확대하고 있음. 3분기 전분기 대비 80% 중반 수준 빗 확대, 소량 Tail-end 제외 전량 HBM3E로 판매비중 전환

최근 고객사들 사이에 GPU 성능 경쟁 심화되면서 주요 고객사들이 기존 계획을 변경하여 더 높은 성능의 HBM4를 요구. 우리는 애초에 고객 요구를 상회하는 성능목표를 설정하여 12Gbps 이상의 성능을 저전력으로 만족시킬 수 있음

4. 2026년 메모리 시장 전망

시황이 강세를 보이는 가운데 우리의 CAPEX 확대 및 최대 생산을 고려해도 공급이 고객 수요에 크게 못미칠 것으로 보임

5. 임직원 대상 주식보상프로그램 관련 구체적 설명

10/14일 미래 중장기 성과 창출에 대한 임직원 동기부여를 위한 성과연동 주식보상 PSU를 발표, OPI 적용 대상을 기존 임원에서 26년 1월부터 전 임직원으로 확대. PSU는 향후 3년간의 주가 상승폭에 따라 최종 주식수량을 확정 후 임직원에게 분할 지급. 미래 성과에 대해 주식으로 보상한다는 점에서 주주가치 제고 동기 부여. 추가 자사주 매입 시기는 이사회를 통해 논의할 것

6. 3분기 파운드리 적자폭이 눈에 띄게 축소된 상세한 배경과 4분기에도 이어질 수 있을지?

상반기는 첨단 AI 칩에 대한 미중 제재 영향으로 판매불가 제품에 대한 재고 충당 등 비용이 발생했음. 24년 하반기 낮은 가동률 구간에서 생산된 고원가 제품 판매와 25년 상반기 저조한 가동률의 영향을 받음

3분기에는 지난분기 발생한 일회성 비용이 감소하였고 선단공정 중심 가동률이 개선된 가운데 원가절감 효과가 더해졌음

4분기에는 2나노 1세대 공정 적용한 신제품 본격양산과 함께 미국 및 중국 주요 거래선의 HPC, Auto 수요 증가로 매출 지속 증가할 것. 가동률 상승과 원가 효율화로 추가적인 실적 개선 기대

7. 메모리 투자?

전년대비 상당부분 증가. 최근 인프라 투자는 꾸준히 집행해온 바, 바탕으로 필요한 규모의 설비투자를 집행할 것. 선단 bit 증산을 위한 설비투자에 집중. 건설투자도 일부 집행. 전체 투자 중 DRAM 비중 전년 대비 증가할 것. NAND는 시장수요 확인하고 선단공정 비중 늘려가는 방향으로

9. 금년 파운드리 투자가 큰 폭으로 축소된 배경과 내년 투자 방향성?

올해는 2나노와 1.4나노 등 선단공정 경쟁력 확보를 위한 미래 투자는 지속했지만 양산 투자는 전환 및 보완 중심으로 운영. 내년 탄력적 설비투자 기조 유지하는 가운데 미국 내 고객 위한 테일러 신규 팹 본격 가동을 위한 건설 마무리 및 설비 투자 진행할 것. CAPEX 규모는 24년 수준으로 확대할 것

[삼성전자 005930]

재무상태표 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	227,062	262,659	329,539
현금 및 현금성자산	49,681	69,081	53,706	74,641	125,516
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	53,246	58,543	63,069
재고자산	52,188	51,626	51,755	56,143	62,052
기타	74,731	31,949	68,356	73,331	78,902
비유동자산	229,954	259,969	287,470	293,197	306,455
관계기업투자등	23,696	20,680	24,349	25,337	26,366
유형자산	168,045	187,256	205,945	210,434	222,195
무형자산	20,218	22,742	23,739	22,631	21,686
자산총계	448,425	455,906	514,532	555,857	635,993
유동부채	78,345	75,719	93,326	121,499	137,458
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	61,523	69,029	76,293
단기금융부채	6,236	8,423	15,380	35,380	43,380
기타유동부채	13,362	13,746	16,424	17,091	17,785
비유동부채	15,330	16,509	19,014	19,292	19,846
장기금융부채	4,097	4,262	3,950	3,841	3,991
기타비유동부채	11,233	12,246	15,063	15,451	15,855
부채총계	93,675	92,228	112,340	140,792	157,304
지배주주지분	345,186	353,234	391,688	404,561	468,185
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	337,946	346,652	370,513	399,132	462,757
비지배주주지분(연결)	9,563	10,444	10,504	10,504	10,504
자본총계	354,750	363,678	402,192	415,065	478,690

손익계산서 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	300,871	323,827	365,064
매출원가	190,042	180,389	186,562	200,170	189,366
매출총이익	112,190	78,547	114,309	123,657	175,698
판매비 및 관리비	68,813	71,980	81,583	85,986	97,452
영업이익	43,377	6,567	32,726	37,672	78,245
(EBITDA)	82,484	45,234	75,357	83,420	125,062
금융손익	2,372	3,592	4,050	5,799	5,512
이자비용	763	930	904	1,426	2,118
관계기업등 투자손익	1,091	888	751	617	617
기타영업외손익	-399	-40	3	45	46
세전계속사업이익	46,440	11,006	37,530	44,133	84,421
계속사업법인세비용	-9,214	-4,481	3,078	4,828	9,286
계속사업이익	55,654	15,487	34,451	39,305	75,134
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55,654	15,487	34,451	39,305	75,134
지배주주	54,730	14,473	33,621	38,401	73,407
총포괄이익	59,721	15,487	34,451	39,305	75,134
매출총이익률 (%)	37.1	30.3	38.0	38.2	48.1
영업이익률 (%)	14.4	2.5	10.9	11.6	21.4
EBITDA마진률 (%)	27.3	17.5	25.0	25.8	34.3
당기순이익률 (%)	18.4	6.0	11.5	12.1	20.6
ROA (%)	12.5	3.2	6.9	7.2	12.3
ROE (%)	17.1	4.1	9.0	9.6	16.8
ROIC (%)	15.5	1.9	11.0	11.6	23.3

현금흐름표 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	72,983	65,595	116,133
당기순이익(손실)	55,654	15,487	34,451	39,305	75,134
비현금수익비용가감	33,073	36,520	42,947	28,870	44,875
유형자산감가상각비	35,952	35,532	39,650	42,008	43,238
무형자산상각비	3,156	3,134	2,981	3,741	3,578
기타현금수익비용	-6,034	-4,131	-1,349	-18,113	-3,175
영업활동 자산부채변동	-16,999	-5,459	-1,568	-2,579	-3,877
매출채권 감소(증가)	6,332	236	-3,139	-5,297	-4,525
재고자산 감소(증가)	-13,311	-3,207	2,541	-4,388	-5,908
매입채무 증가(감소)	-6,742	1,104	-1,539	7,506	7,264
기타자산, 부채변동	-3,278	-3,592	568	-399	-708
투자활동 현금	-31,603	-16,923	-85,382	-54,768	-63,625
유형자산처분(취득)	-49,213	-57,513	-36,241	-46,497	-54,999
무형자산 감소(증가)	-3,673	-2,911	-2,319	-2,633	-2,633
투자자산 감소(증가)	26,121	50,079	-27,801	-4,281	-4,580
기타투자활동	-4,838	-6,578	-19,020	-1,358	-1,413
재무활동 현금	-19,390	-8,593	-7,797	10,109	-1,632
차입금의 증가(감소)	-9,576	1,281	4,912	19,891	8,150
자본의 증가(감소)	-9,814	-9,809	-11,621	-9,782	-9,782
배당금의 지급	9,814	9,809	9,809	9,782	9,782
기타재무활동	0	-64	-1,088	0	0
현금의 증가	10,649	19,400	-15,375	20,936	50,875
기초현금	39,031	49,681	69,081	53,706	74,641
기말현금	49,681	69,081	53,706	74,641	125,516
NOPLAT	31,448	4,761	30,042	33,550	69,638
FCF	40,126	29,625	-9,551	10,827	52,507

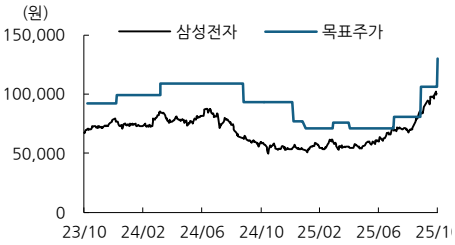
주요투자지표 (원, 배)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
투자지표 (x)					
P/E	6.2	35.3	9.8	16.7	8.6
P/B	1.1	1.5	0.9	1.7	1.5
P/S	1.2	2.1	1.2	2.2	1.9
EV/EBITDA	3.2	9.7	3.5	7.0	4.3
P/CF	4.2	10.3	4.7	10.4	5.9
배당수익률 (%)	2.6	1.8	2.7	1.4	1.4
성장성 (%)					
매출액	8.1	-14.3	16.2	7.6	12.7
영업이익	-16.0	-84.9	398.3	15.1	107.7
세전이익	-13.0	-76.3	241.0	17.6	91.3
당기순이익	39.5	-72.2	122.5	14.1	91.2
EPS	40.7	-75.2	144.2	14.7	94.1
안정성 (%)					
부채비율	26.4	25.4	27.9	33.9	32.9
유동비율	278.9	258.8	243.3	216.2	239.7
순차입금/자기자본(x)	-29.4	-21.7	-23.2	-23.7	-30.3
영업이익/금융비용(x)	56.8	7.1	36.2	26.4	36.9
총차입금 (십억원)	10,333	12,686	19,330	39,221	47,371
순차입금 (십억원)	-104,450	-79,086	-93,285	-98,239	-145,132
주당지표(원)					
EPS	8,969	2,225	5,433	6,234	12,098
BPS	50,817	52,002	57,663	59,558	68,925
SPS	44,494	38,120	44,293	47,673	53,744
CFPS	13,062	7,656	11,394	10,036	17,668
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)	괴리율(%)	
			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	-15.1	2.3
2025-07-02	매수	71,000	-8.0	2.3
2025-07-08	매수	71,000	-7.1	2.3
2025-08-01	매수	81,000	-9.8	6.3
2025-08-19	매수	81,000	-8.5	6.3
2025-09-26	매수	106,000	-11.2	-3.8
2025-10-31	매수	130,000		



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	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 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	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.