

[반도체]

삼성전자 특별배당 시나리오

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

2026.07.31

올해 총 132조원을 추가 환원 가능할 것으로 추정

삼성전자의 현재(2024~2026) 주주환원 정책은 다음 순서로 진행된다. 연간 약 9.8조원(주당 1,480원)을 분기별로 지급하고 2024~2026년 누적 FCF의 50%를 계산하여 이미 지급한 정기배당(3년치)을 차감한 뒤 남은 금액을 2026년 말~2027년 초에 이사회 결의를 통해 특별배당 또는 자사주 매입·소각 등으로 추가 환원한다.

2026년 당사의 삼성전자 영업이익 추정치는 391.9조원이며 OCF 추정치는 325.5조원이다. 2026년 Capex 62.3조원을 집행한다고 가정할 때 2026년의 영업현금흐름에서 CAPEX를 차감한 기준의 FCF는 263.2조원으로 추정된다. 이에 따라 3개년 누적 FCF의 50%인 161.3조원에서 정기배당총액 29.4조원을 차감한 131.8조원을 추가 환원 가능할 것으로 추정한다. 2분기 실적발표를 통해 LTA로 수취한 선수금이나 성과급 보상 목적의 자사주 매입이 FCF에 영향을 미칠 수 있다는 언급이 있었는데 자사주 매입은 회사 내부 산식에 따라 FCF를 감소시킬 수도 있다. 반면 선수금은 별도 투자 상품에 가입하여 자산으로 인식되는 경우가 아니라면 FCF를 증가시킬 수 있는 요인이다. 해당 계정 관련 영향은 아직 확정되지 않았기 때문에 추정치에 반영하지 않았다.

15%만 특별배당 하더라도 배당 매력도 증가하며 이외 자사주 매입·소각도 긍정적

추가 환원 가능액 중 특별배당 재원으로 사용하는 금액 비중을 15%, 25%, 40%로 가정했다. 15%만 특별배당으로 돌려도 현 추가 기준 보통주 배당수익률이 2%를 넘고 우선주는 3%에 근접한다. 최근 수년간 배당수익률이 1% 내외였다는 점을 감안하면 배당 매력도가 확실히 증가한다. Bull 시나리오로 40% 특별배당을 가정할 때 보통주 4.5%, 우선주 6% 이상으로 국내 대형주 가운데서도 매우 높은 배당수익률이 전망된다.

표1 삼성전자 3개년 FCF 추정

	2024	2025	2026F
영업이익	32.7	43.6	391.9
영업현금흐름	73.0	85.3	325.5
CAPEX	51.4	47.5	62.3
FCF	21.6	37.8	263.2
누적 FCF의 50%	161.3		
정기배당	9.8	9.8	9.8
정기배당총액	29.4		
추가환원가능액 (누적 FCF의 50%에서 3년 정기배당액을 차감한 금액)	131.8		

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 특별배당 시나리오

추가환원가능액 중 특별배당 비중	특별배당액 (조원)	주당 특별배당금 (원)	연간 총 배당금 (정기 1,480 원+특별배당)	보통주 배당수익률	우선주 배당수익률
15%	19.8	2,936	4,416	2.1%	2.9%
25%	33.0	4,893	6,373	3.1%	4.2%
40%	52.7	7,829	9,309	4.5%	6.2%

자료: DS투자증권 리서치센터 추정, 주) 배당수익률은 보통주 207,000원, 우선주 150,900원 기준

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 현재당사에서 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.
-