

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 350,000원

현재가 (4/30) 220,500원

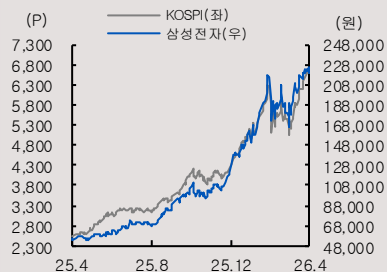
KOSPI (4/30)	6,598.87pt
시가총액	1,416,120십억원
발행주식수	6,648,650천주
액면가	100원
52주 최고가	226,000원
최저가	53,900원
60일 일평균거래대금	5,628십억원
외국인 지분율	49.3%
배당수익률 (2026F)	0.8%

주주구성	
삼성생명보험 외 15 인	19.70%
국민연금공단	7.84%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	31%	54%
절대기준	25%	112%	297%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	350,000	350,000	-
EPS(26)	44,001	48,848	▼
EPS(27)	62,489	70,166	▼

삼성전자 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼성전자 (005930)

메모리 천하의 주인공

26년 1분기, 압도적 메모리 실적

삼성전자의 26년 1분기 매출액은 25년 4분기 대비 42.7% 증가한 133.9조원이다. 이전 전망과 유사한 규모이다. DS와 MX 사업부 매출이 증가하고, 디스플레이, VD/가전은 감소하였다. DS는 가격 상승이 실적 개선을 주도했고, MX 사업부는 신제품 출시로 물량 증가, ASP 상승이 동반되었다. 디스플레이는 중소형 물량이 계절성으로 감소하는데 영향을 받았다. VD/가전은 TV 부진과 가전 성수기가 혼재된 영향으로 3.3% 감소했다. 삼성전자의 26년 1분기 영업이익은 25년 4분기 대비 3배 가까이 증가한 57.2조원이다. DS, MX, VD/가전 사업부를 제외한 사업부 영업이익은 25년 4분기 대비 감소했다. DS는 큰 폭의 가격 상승으로 이익이 3배 이상 증가했고, MX는 부품 가격 상승에 따라 예년 수준의 영업이익률을 하회했다.

26년 2분기, 가격 상승 지속 효과

삼성전자의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기 대비 18.9% 증가한 159.6조원으로 예상된다. DS와 VD/가전 사업부 매출이 증가하고, 디스플레이, MX 사업부 매출액은 감소할 것으로 예상된다. 삼성전자의 26년 2분기 영업이익은 26년 1분기 대비 47.5% 증가한 84.4조원으로 예상된다. DS 사업부를 제외한 나머지 사업부 영업이익은 26년 1분기 대비 감소할 것으로 전망한다.

투자의견 매수, 목표주가 350,000원 유지

삼성전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 메모리 영업이익 개선 속도가 가팔라 지고 있고, HBM의 영업환경이 개선될 것으로 기대하고, DS 사업부의 경쟁력 강화가 점진적으로 진행될 것으로 기대하고, AI 시장 내에서 역할이 점진적으로 개선될 것으로 기대하기 때문이다. 목표주가는 350,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	675,046	852,561	1,016,041
영업이익	32,726	43,601	359,696	502,318	607,673
세전이익	37,530	49,481	366,338	518,772	637,199
지배주주순이익	33,621	44,261	293,498	415,468	510,322
EPS(원)	4,950	6,564	44,001	62,489	76,756
증가율(%)	132.3	32.6	570.4	42.0	22.8
영업이익률(%)	10.9	13.1	53.3	58.9	59.8
순이익률(%)	11.5	13.6	44.5	49.9	51.4
ROE(%)	9.0	10.8	52.2	46.2	37.9
PER	10.7	18.3	5.0	3.5	2.9
PBR	0.9	1.9	2.1	1.3	0.9
EV/EBITDA	3.6	7.7	2.9	1.6	0.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

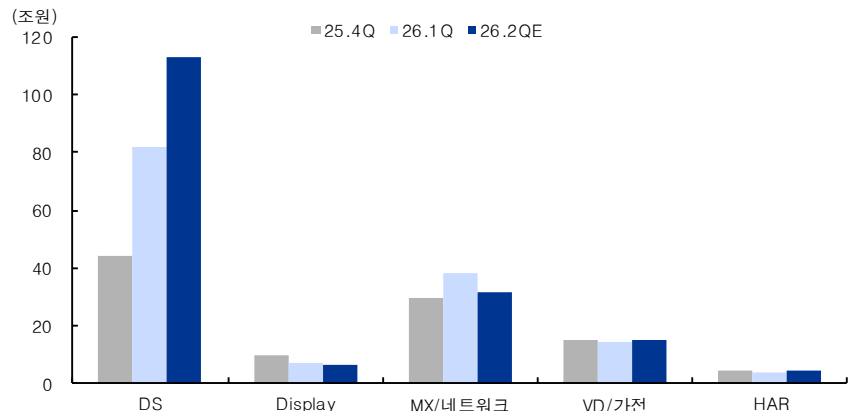
26년 1분기 매출액은 133.9조원

DS, MX 증가
디스플레이, VD 감소

삼성전자의 26년 1분기 매출액은 25년 4분기 대비 42.7% 증가한 133.9조원이다. 이전 전망과 유사한 규모이다. DS와 MX 사업부 매출이 증가하고, 디스플레이, VD/가전은 감소하였다. DS는 가격 상승이 실적 개선을 주도했고, MX 사업부는 신제품 출시로 물량 증가, ASP 상승이 동반되었다. 디스플레이는 중소형 물량이 계절성으로 감소하는데 영향을 받았다. VD/가전은 TV 부진과 가전 성수기가 혼재된 영향으로 3.3% 감소했다. 사업부별로는

- 1) DS 사업부 매출액은 25년 4분기 대비 85.7% 증가한 81.7조원이다. 메모리는 25년 4분기 대비 101.8% 증가했다. 26년 1분기 DRAM B/G(Bit Growth)는 +2.0%, ASP는 +93.2%로 추정한다. NAND B/G는 +10%, ASP는 +90.0%로 추정한다.
- 2) 디스플레이 사업부 매출액은 25년 4분기 대비 29.4% 감소한 6.7조원이다. 소형은 해외 물량 비수기 영향과 국내 고객 신제품 물량 영향이 혼재된 구간이다. 메모리 가격 상승에 따른 셋트 부진 영향도 있었다. 대형 물량은 게이밍 모니터 수요가 견조했다.
- 3) MX/네트워크 사업부 매출액은 25년 4분기 대비 30.1% 증가한 38.1조원이다. MX는 32.6% 증가했다. 물량은 소폭 증가하고, ASP 상승폭이 높았던 영향이다. 네트워크 사업부 매출액은 전분기 대비 40% 감소하였다.
- 4) VD/ 가전 사업부 매출액은 25년 4분기 대비 3.3% 감소한 14.3조원이다. VD 매출액은 25년 4분기 대비 12.3% 감소했다. 비수기 영향으로 분석된다. 가전은 25년 4분기 대비 10.2% 증가했다. 에어컨 성수기 영향이다.

그림 1. 삼성전자 사업부별 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성전자, IBK투자증권

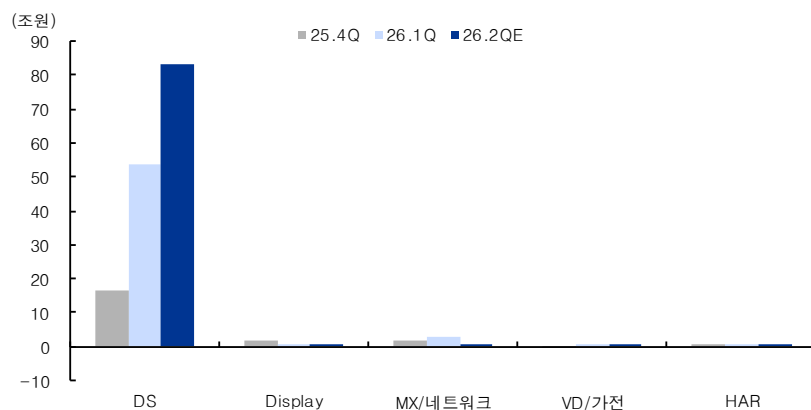
26년 1분기 영업이익은 57.2조원

DS가 주도

삼성전자의 26년 1분기 영업이익은 25년 4분기 대비 3배 가까이 증가한 57.2조원이다. DS, MX, VD/가전 사업부를 제외한 사업부 영업이익은 25년 4분기 대비 감소했다. DS는 큰 폭의 가격 상승으로 이익이 3배 이상 증가했고, MX는 부품 가격 상승에 따라 예년 수준의 영업이익률을 하회했다. 사업부별로는

- 1) DS 사업부는 25년 4분기 대비 3배 이상 증가한 53.7조원이다. 메모리는 55.37조원, 비메모리는 1.7조원 영업적자로 추정한다. DRAM, NAND 모두 ASP 상승 영향을 받아서 영업이익률이 전 분기 대비 28%p 상승하였다. 26년 1분기 DRAM 영업이익률은 79.6%, NAND 영업이익률은 58.4%로 추정한다. 비메모리 영업적자는 0.8조원으로 추정한다. 지난 분기와 유사한 수준이다.
- 2) 디스플레이 사업부 영업이익은 25년 4분기 대비 80% 감소한 0.4조원이다. 물량 감소 및 가동률 하락으로 수익성이 하락한 영향이다. 지난 해 1분기 대비로도 하락한 수준이다.
- 3) MX/네트워크 사업부 영업이익은 25년 4분기 대비 48.6% 증가한 2.8조이다. 원재료 가격 상승에 따른 비용 구조 악화로 수익성이 부진했으나 제품 믹스 개선으로 수익성 악화를 최소화한 것으로 분석된다.
- 4) VD/가전 사업부 영업이익은 25년 4분기 대비 영업 흑자 전환했다.

그림 2. 삼성전자 사업부별 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성전자, IBK투자증권

표 1. 삼성전자 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2025				2026				1분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	DS	25,126	27,935	33,098	43,983	81,658	113,411	137,045	145,222	85.7	225.0
	Display	5,931	6,419	8,119	9,528	6,725	6,492	8,886	8,387	-29.4	13.4
	MX/네트워크	37,058	29,208	34,147	29,329	38,146	31,271	36,226	31,462	30.1	2.9
	VD/가전	14,509	13,882	13,952	14,804	14,323	15,048	12,917	13,160	-3.3	-1.3
	HAR	3,409	3,818	4,009	4,610	3,826	4,018	4,219	4,430	-17.0	12.2
	합계	79,141	74,566	86,062	93,837	133,903	159,679	188,944	192,518.9	42.7	69.2
영업이익	DS	1,128	405	6,988	16,383	53,736	83,440	101,048	111,629	228.0	4,662.5
	Display	525	506	1,207	2,012	405	279	1,175	1,081	-79.9	-22.8
	MX/네트워크	4,339	3,093	3,630	1,902	2,827	342	1,811	1,009	48.6	-34.9
	VD/가전	334	209	-125	-623	228	158	-135	-119	흑자전환	-31.7
	HAR	340	500	400	300	200	200	250	200	-33.3	-41.2
	합계	6,685	4,676	12,166	20,074	57,246	84,446	104,176	113,828	185.2	756.3
영업이익률	DS	4.5%	1.5%	21.1%	37.2%	65.8%	73.6%	73.7%	76.9%		
	Display	8.8%	7.9%	14.9%	21.1%	6.0%	4.3%	13.2%	12.9%		
	MX/네트워크	11.7%	10.6%	10.6%	6.5%	7.4%	1.1%	5.0%	3.2%		
	VD/가전	2.3%	1.5%	-0.9%	-4.2%	1.6%	1.0%	-1.0%	-0.9%		
	HAR	10.0%	13.1%	10.0%	6.5%	5.2%	5.0%	5.9%	4.5%		
	합계	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.6%	52.8%	55.0%	59.0%		

자료: 삼성전자, IBK투자증권
 주: 매출액, 영업이익 합계는 내부거래 제외된 숫자임.

표 2. 삼성전자 실적 변경 내용

(단위: 십억원)	2026년 1분기 실적			2026 연간 실적		
	실적치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DS	81,658	78,553	4.0%	477,336	462,495	3.2%
Display	6,725	6,721	0.1%	30,490	31,355	-2.8%
MX/네트워크	38,146	36,005	5.9%	137,104	132,687	3.3%
VD/가전	14,323	13,150	8.9%	55,447	53,546	3.6%
HAR	3,826	4,841	-21.0%	16,493	20,864	-20.9%
매출액	133,903	132,977	0.7%	675,046	676,522	-0.2%
DS	53,736	53,045	1.3%	349,853	353,150	-0.9%
Display	405	311	30.2%	2,939	2,898	1.4%
MX/네트워크	2,827	3,381	-16.4%	5,989	6,479	-7.6%
VD/가전	228	201	13.4%	131	876	-85.0%
HAR	200	350	-42.9%	850	1,530	-44.4%
영업이익	57,246	57,317	-0.1%	359,696	365,045	-1.5%

자료: IBK투자증권
 주: 내부거래 제외자료

표 3. 삼성전자 실적 추정 주요 가정

(단위: 원)	2025				2026				2025	2026E	2027E	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE				
원/달러	평균	1,453	1,401	1,387	1,460	1,467	1,495	1,480	1,460	1,425	1,476	1,450
	기말	1,474	1,355	1,405	1,470	1,516	1,505	1,460	1,450	1,470	1,450	1,450
DRAM	B/G	2.0%	11.0%	15.0%	2.0%	2.0%	5.0%	5.5%	3.1%	9.5%	21.8%	20.2%
	ASP	-19.5%	1.0%	16.0%	39.5%	93.2%	36.0%	18.0%	5.0%	22.4%	267.4%	18.3%
NAND	B/G	-10%	27%	10%	-10%	10%	2%	10%	0%	3.1%	19.8%	13.1%
	ASP	-15%	-5%	6%	25%	90%	30%	10%	5%	-8%	199%	13%
스마트폰	출하	61.0	58.0	61.0	60.0	64.0	57.0	61.0	55.0	240.0	237.0	229.0
	QoQ/YoY	17%	-5%	5%	-2%	7%	-11%	7%	-10%	7.3%	-1.3%	0.0%
OLED	출하	85.5	93.3	118.5	130.0	100.0	90.0	125.0	122.0	427.3	437.0	460.0
	QoQ/YoY	-27%	9%	27%	10%	-23%	-10%	39%	-2%	19%	3%	0%
TV	출하	9.4	8.3	8.5	12.8	11.0	11.0	8.5	10.0	38.9	40.5	37.5
	QoQ/YoY	-11%	-11%	3%	51%	-14%	0%	-23%	18%	6%	4%	-25%

자료: IBK투자증권

표 4. 삼성전자 주요 가정 변화

(단위: 원)	2026년 1분기			2026 연간			
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭	
원/달러	평균	1,467	1,466	0.1%	1,476	1,475	0.1%
	기말	1,516	1,516	-	1,450	1,450	-
DRAM	B/G	2.0%	0.0%	2.0%p	21.8%	19.4%	2.4%p
	ASP	93.2%	91.0%	2.2%p	267.4%	256.9%	10.5%p
NAND	B/G	10%	9%	1.0%p	19.8%	21.3%	-1.5%p
	ASP	90%	87%	3.0%p	199%	195%	4.0%p
스마트폰	출하	64.0	62.0	3.2%	237.0	235.0	0.9%
	QoQ/YoY	7%	3%	4.0%p	-1.3%	-2.1%	0.8%p
OLED	출하	100.0	100.0	-	437.0	447.0	-2.2%
	QoQ/YoY	-23%	-23%	-	3%	0%	3.0%p
TV	출하	11.0	9.0	22.2%	40.5	37.5	8.0%
	QoQ/YoY	-14%	-30%	16.0%p	4%	-4%	8.0%p

자료: IBK투자증권

26년 2분기 매출액은 159.6조원으로 예상

DS, VD 증가
디스플레이, MX 감소

삼성전자의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기 대비 18.9% 증가한 159.6조원으로 예상된다. DS와 VD/가전 사업부 매출이 증가하고, 디스플레이, MX 사업부 매출액은 감소할 것으로 예상된다. DS는 가격 상승이 실적 개선을 주도할 것으로 예상하고, VD/가전은 스포츠 이벤트로 수요를 앞당길 것으로 전망한다. MX 사업부는 물량 감소, ASP 하락이 동반되고, 디스플레이는 중소형 물량 부진으로 감소할 것으로 예상된다. 사업부별로는

- 1) DS 사업부 매출액은 26년 1분기 대비 38.9% 증가한 113.4조원으로 예상된다. 메모리는 26년 1분기 대비 42.3% 증가할 전망이다. 26년 2분기 DRAM B/G(Bit Growth)는 +5.0%, ASP는 +36.0%로 예상된다. NAND B/G는 +2%, ASP는 +30.0%로 예상된다. 비메모리는 S.LSI 부진과 파운드리 개선 효과가 혼재될 전망이다.
- 2) 디스플레이 사업부 매출액은 26년 1기 대비 7.6% 감소한 6.49조원으로 예상된다. 소형은 스마트폰 물량 비수기 영향으로 1분기 대비 부진할 것으로 예상하고, 대형 물량은 스포츠 이벤트 영향으로 1분기 수준을 유지할 것으로 예상된다.
- 3) MX/네트워크 사업부 매출액은 26년 1분기 대비 18.0% 감소한 31.27조원으로 예상된다. MX는 18.6% 감소할 전망이다. 물량은 소폭 증가하고, ASP 상승폭도 크지 않을 것으로 전망한다. 네트워크 사업부 매출액은 전분기 대비 증가할 것으로 예상된다.
- 4) VD/가전 사업부 매출액은 26년 1분기 대비 5.0% 증가한 15.04조원으로 예상된다. VD 매출액은 26년 1분기 대비 2% 증가할 것으로 전망하고, 가전은 26년 1분기 대비 8.7% 증가할 것으로 예상된다.

26년 2분기 영업이익은 84.4조원으로 예상

DS가 주도

삼성전자의 26년 2분기 영업이익은 26년 1분기 대비 47.5% 증가한 84.4조원으로 예상된다. DS 사업부를 제외한 나머지 사업부 영업이익은 26년 1분기 대비 감소할 것으로 전망한다. DS는 가격 상승으로 이익이 개선될 것으로 예상하고, MX는 원가 부담 증가로 수익성이 하락할 전망이다. VD/가전은 경쟁 구도 강화로 마케팅 비용이 증가할 것으로 전망한다. 사업부별로는

- 1) DS 사업부는 26년 1분기 대비 54.9% 증가한 83.4조원으로 예상된다. 메모리는 84.3조원, 비메모리는 0.8조원의 영업적자를 예상한다. DRAM, NAND 모두 ASP 상승 영향을 받을 것으로 예상된다.
- 2) 디스플레이 사업부 영업이익은 26년 1분기 대비 30.7% 감소한 0.27조원으로 예상된다. 물량 감소 및 가동률 하락으로 수익성이 부진할 전망이다.
- 3) MX/네트워크 사업부 영업이익은 26년 1분기 대비 87.9% 감소한 0.34조원으로 예상된다. 원재료 가격 상승에 따른 비용 구조 악화로 수익성이 부진할 것으로 예상된다.
- 4) VD/가전 사업부 영업이익은 26년 1분기 대비 30.7% 감소한 0.15조원으로 예상된다. 비용 구조 악화가 원인이다.

Check Point

반도체: 가격이 주도 성장 지속

가격 상승에 따른
수익성 제고 구간
지속될 것

26년 1분기 실적 특징은 가격 상승폭이 분기 사상 최대 규모라는 점이다. Gb당 \$1 가
상단일 것이라는 고정관념을 크게 무너뜨린 분기이다. 최근에 급격한 가격 상승으로
고객사들의 부담이 커지고 있지만 메모리 가격의 적정 수준에 대한 기존 관념에서
벗어날 필요가 있다고 판단한다.

HBM 물량은 1분기 중에 큰 변화는 없었을 것으로 추정하고, HBM4 물량은
3분기부터 본격화될 전망이다. 26년 3분기 HBM4 비중이 50%를 상회하고, 연간
물량에서도 HBM4가 50% 수준을 상회할 것으로 예상된다. 연간 HBM 출하는 100억
Gb, HBM4는 50억 Gb 수준으로 추정한다.

디스플레이: 예년 보다 부진한 26년 1분기

모바일 성수기 이후
비수기로 전환

26년 1분기는 중소형 OLED는 국내 고객의 신제품 물량, 해외 고객의 물량 감소
등으로 25년 4분기 대비 분기 대비 감소하였다. 대형은 전 분기와 물량 차이가 크지
않았다. 게임형 모니터 물량이 꾸준한 영향이다.

26년 2분기는 계절적으로 물량이 감소하는 시기이다. 해외 고객 물량 감소 구간이고,
국내 고객 신제품 물량도 감소하기 때문이다. 해외 고객 신제품 물량 일부 반영되고,
폴더블 물량이 증가해도 외형은 지난 해 수준일 전망이다. 수익성은 악화될 것으로
예상한다.

MX: 비용구조 악화

원재료 가격 부담 구간
지속될 것

26년 1분기 MX는 영업이익이 예년에 비해서 부진한 실적이다. 시장 둔화로 물량
증가를 크게 기대하기 어려운 국면이지만 신제품 출시로 ASP가 높아지면서 매출액은
지난 해 대비 소폭 증가하였다. 수익성은 높아진 원재료 가격으로 지난 해 대비
부진했다.

26년 2분기는 물량 감소, ASP 하락이 동반되면서 매출액과 영업이익 모두 26년
1분기 대비 감소할 전망이다. 원재료 가격 상승으로 예년에 비해서 수익성은 크게
낮아질 것으로 예상된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 350,000원 유지

주가가 실적을 못따라
가는 중

삼성전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 메모리 영업이익 개선 속도가 가팔라지고 있고,
- 2) HBM의 영업환경이 개선될 것으로 기대하고,
- 3) DS사업부의 경쟁력 강화가 점진적으로 진행될 것으로 기대하고,
- 4) AI 시장 내에서 역할이 점진적으로 개선될 것으로 기대하기 때문이다.

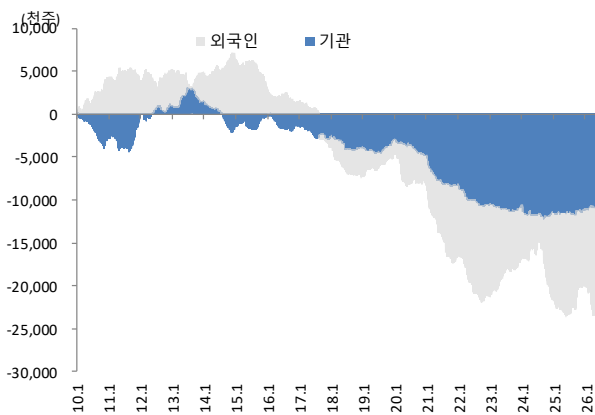
목표주가는 350,000원을 유지한다. 실적 대비로는 낮은 수준이다. 노조의 파업 Risk가 경쟁사 대비 불안한 수급 상황을 만들고 있다고 판단한다. 하반기 실적 개선 모멘텀과 높아진 영업실적을 고려하면 충분히 저평가된 구간으로 판단한다.

표 5. 삼성전자 이론적 적정 주가는 354,382원

투자 지표	내용	비고
Rf(%)	4.0	
Rm(%)	13.5	Rf를 고려해 하향 조정
베타	1.21	52주(주간)
g(%)	0.0	
Ke(%)	16.1	$Ke=Rf+(Rm-Rf)*\text{베타}$
ROE(%)	52.2	2026년 ROE
적정 PBR(배)	3.2	$PBR=(ROE-g)/(Ke-g)$
예상 BPS(원)	105,194	2026년
적정 주가(원)	354,382	

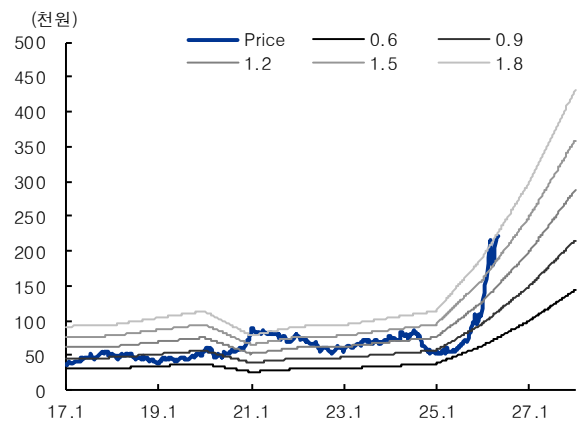
자료: IBK투자증권

그림 3. 투자주체별 매매동향



자료: 에프앤가이드 QuantWise, IBK투자증권

그림 4. PBR Band



자료: 에프앤가이드 QuantWise, IBK투자증권

표 6. 삼성전자 사업부별 세부 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,903	159,679	188,944	192,519	333,606	675,046	852,561
반도체	25,126	27,935	33,098	43,983	81,658	113,411	137,045	145,222	130,142	477,336	641,886
메모리	19,126	21,249	26,714	37,092	74,778	106,397	130,035	137,655	104,181	448,866	608,846
DRAM	12,152	13,136	17,348	25,984	51,451	74,875	92,276	98,544	68,621	317,146	443,318
NAND	6,974	8,113	9,365	11,108	23,327	31,522	37,759	39,111	35,560	131,720	165,528
비메모리	6,000	6,686	6,385	6,891	6,880	7,014	7,010	7,567	25,961	28,470	33,040
Display	5,931	6,419	8,119	9,528	6,725	6,492	8,886	8,387	29,997	30,490	40,627
대형	300	500	600	800	800	920	700	850	2,200	3,270	13,400
중소형	5,631	5,919	7,519	8,728	5,925	5,572	8,186	7,537	27,797	27,220	27,227
IM	37,058	29,208	34,147	29,329	38,146	31,271	36,226	31,462	129,742	137,104	134,374
무선	36,225	28,499	33,545	28,305	37,532	30,534	35,378	30,529	126,574	133,973	131,146
NW/기타	833	708	602	1,024	614	737	848	932	3,168	3,131	3,228
CE	14,509	13,882	13,952	14,804	14,323	15,048	12,917	13,160	57,147	55,447	54,204
VD	7,824	7,067	7,327	8,827	7,738	7,892	6,160	6,884	31,045	28,674	26,492
가전/기타	6,686	6,815	6,625	5,977	6,585	7,155	6,757	6,276	26,102	26,774	27,712
HAR	3,409	3,818	4,009	4,610	3,826	4,018	4,219	4,430	15,846	16,493	20,047
기타	-6,892	-6,695	-7,264	-8,418	-10,775	-10,560	-10,348	-10,141	-29,269	-41,824	-38,577
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,246	84,446	104,176	113,828	43,602	359,696	502,318
반도체	1,128	405	6,988	16,383	53,736	83,440	101,048	111,629	24,905	349,853	485,340
메모리	3,576	3,029	7,714	17,192	54,578	84,297	101,835	111,655	31,511	352,366	486,046
DRAM	3,902	3,336	7,048	15,584	40,951	61,875	73,276	81,544	29,871	257,646	355,318
NAND	-326	-307	665	1,608	13,627	22,422	28,559	30,111	1,640	94,720	130,728
SLSI	-2,448	-2,624	-725	-810	-842	-857	-788	-26	-6,606	-2,513	-707
Display	525	506	1,207	2,012	405	279	1,175	1,081	4,250	2,939	3,861
대형	-100	-120	-50	-50	0	0	10	50	-320	60	60
중소형	625	626	1,257	2,062	405	279	1,165	1,031	4,570	2,879	3,801
IM	4,339	3,093	3,630	1,902	2,827	342	1,811	1,009	12,963	5,989	10,348
무선	4,422	3,163	3,690	1,953	2,796	305	1,769	916	13,229	5,786	10,142
NW/기타	-83	-71	-60	-51	31	37	42	93	-266	203	207
가전	334	209	-125	-623	228	158	-135	-119	-205	131	1,137
VD	368	141	73	-265	310	158	0	69	318	536	868
가전/기타	-33	68	-199	-359	-82	0	-135	-188	-523	-405	270
HAR	340	500	400	300	200	200	250	200	1540	850	1520
기타	19	-37	66	101	-150	28	28	28	149	-66	112
영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	52.9%	55.1%	59.1%	13.1%	53.3%	58.9%
반도체	4.5%	1.5%	21.1%	37.2%	65.8%	73.6%	73.7%	76.9%	19.1%	73.3%	75.6%
메모리	18.7%	14.3%	28.9%	46.4%	73.0%	79.2%	78.3%	81.1%	30.2%	78.5%	79.8%
DRAM	32.1%	25.4%	40.6%	60.0%	79.6%	82.6%	79.4%	82.7%	43.5%	81.2%	80.1%
NAND	-4.7%	-3.8%	7.1%	14.5%	58.4%	71.1%	75.6%	77.0%	4.6%	71.9%	79.0%
SLSI	-40.8%	-39.2%	-11.4%	-11.7%	-12.2%	-12.2%	-11.2%	-0.3%	-25.4%	-8.8%	-2.1%
Display	8.8%	7.9%	14.9%	21.1%	6.0%	4.3%	13.2%	12.9%	14.2%	9.6%	9.5%
대형	-33.3%	-24.0%	-8.3%	-6.3%	0.0%	0.0%	1.4%	5.9%	-14.5%	1.8%	0.4%
중소형	11.1%	10.6%	16.7%	23.6%	6.8%	5.0%	14.2%	13.7%	16.4%	10.6%	14.0%
IM	11.7%	10.6%	10.6%	6.5%	7.4%	1.1%	5.0%	3.2%	10.0%	4.4%	7.7%
무선	12.2%	11.1%	11.0%	6.9%	7.5%	1.0%	5.0%	3.0%	10.5%	4.3%	7.7%
NW/기타	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	10.0%	-8.4%	6.5%	6.4%
가전	2.3%	1.5%	-0.9%	-4.2%	1.6%	1.0%	-1.0%	-0.9%	-0.4%	0.2%	2.1%
VD	4.7%	2.0%	1.0%	-3.0%	4.0%	2.0%	0.0%	1.0%	1.0%	1.9%	3.3%
가전/기타	-0.5%	1.0%	-3.0%	-6.0%	-1.2%	0.0%	-2.0%	-3.0%	-2.0%	-1.5%	1.0%
HAR	10.0%	13.1%	10.0%	6.5%	5.2%	5.0%	5.9%	4.5%	9.7%	5.2%	7.6%

자료: IBK투자증권

삼성전자 (005930)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	675,046	852,561	1,016,041
증가율(%)	16.2	10.9	102.3	26.3	19.2
매출원가	186,562	202,236	216,963	236,045	250,892
매출총이익	114,309	131,370	458,082	616,517	765,149
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	67.9	72.3	75.3
판매비	81,583	87,769	98,387	114,199	157,475
판매비율(%)	27.1	26.3	14.6	13.4	15.5
영업이익	32,726	43,601	359,696	502,318	607,673
증가율(%)	398.3	33.2	725.0	39.7	21.0
영업이익률(%)	10.9	13.1	53.3	58.9	59.8
순금융손익	3,718	4,507	7,364	15,454	28,626
이자손익	3,915	3,987	5,444	14,619	28,491
기타	-197	520	1,920	835	135
기타영업외손익	335	691	-1,532	130	530
중속/관계기업손익	751	683	810	870	370
세전이익	37,530	49,481	366,338	518,772	637,199
법인세	3,078	4,275	65,941	93,379	114,696
법인세율	8.2	8.6	18.0	18.0	18.0
계속사업이익	34,451	45,207	300,397	425,393	522,503
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	300,397	425,393	522,503
증가율(%)	122.5	31.2	564.5	41.6	22.8
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	44.5	49.9	51.4
지배주주당기순이익	33,621	44,261	293,498	415,468	510,322
기타포괄이익	16,845	6,084	0	0	0
총포괄이익	51,296	51,291	300,397	425,393	522,503
EBITDA	75,357	90,528	396,829	539,728	648,645
증가율(%)	66.6	20.1	338.4	36.0	20.2
EBITDA마진율(%)	25.0	27.1	58.8	63.3	63.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,950	6,564	44,001	62,489	76,756
BPS	57,663	62,995	105,195	165,195	239,546
DPS	1,446	1,668	1,488	1,400	1,400
밸류에이션(배)					
PER	10.7	18.3	5.0	3.5	2.9
PBR	0.9	1.9	2.1	1.3	0.9
EV/EBITDA	3.6	7.7	2.9	1.6	0.7
성장성지표(%)					
매출증가율	16.2	10.9	102.3	26.3	19.2
EPS증가율	132.3	32.6	570.4	42.0	22.8
수익성지표(%)					
배당수익률	2.7	1.4	0.8	0.8	0.8
ROE	9.0	10.8	52.2	46.2	37.9
ROA	7.1	8.4	39.6	36.1	31.2
ROIC	13.5	16.6	94.4	107.4	107.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	27.9	29.9	32.3	24.7	18.8
순차입금 비율(%)	-23.2	-23.1	-37.5	-53.0	-61.4
이자보상배율(배)	36.2	72.0	384.8	496.7	628.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.5	7.0	8.3	6.9	6.2
재고자산회전율	5.8	6.4	8.3	6.3	5.7
총자산회전율	0.6	0.6	0.9	0.7	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	536,044	941,251	1,440,285
현금및현금성자산	53,706	57,856	224,929	561,977	970,876
유기증권	58,909	67,965	70,725	59,909	55,258
매출채권	43,623	51,128	110,802	136,419	189,354
재고자산	51,755	52,637	110,011	159,155	195,884
비유동자산	287,470	319,257	414,016	463,813	500,130
유형자산	205,945	215,305	262,652	289,700	304,260
무형자산	23,739	29,481	30,730	31,372	31,940
투자자산	24,349	31,348	32,158	33,028	33,398
자산총계	514,532	566,942	950,060	1,405,064	1,940,415
유동부채	93,326	106,411	195,644	224,537	225,441
매입채무및기타채무	12,370	13,039	22,002	27,284	32,461
단기차입금	13,173	17,575	18,470	17,036	15,713
유동성장기부채	2,207	1,178	1,158	1,168	1,168
비유동부채	19,014	24,210	36,102	53,375	81,300
사채	15	7	57	47	57
장기차입금	7	2,806	2,806	2,906	3,006
부채총계	112,340	130,622	231,746	277,912	306,742
지배주주지분	391,688	424,313	699,408	1,098,320	1,592,660
자본금	898	898	889	889	889
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정등	-1,725	-6,144	-6,144	-6,144	-6,144
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	23,020	23,020	23,020
이익잉여금	370,513	402,136	677,239	1,076,151	1,570,491
비지배주주지분	10,504	12,007	18,906	28,831	41,013
자본총계	402,192	436,320	718,314	1,127,152	1,633,673
비이자부채	93010	105383	205582	253082	283125
총차입금	19,330	25,239	26,164	24,830	23,617
순차입금	-93,285	-100,582	-269,490	-597,056	-
					1,002,517

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	231,884	393,193	479,622
당기순이익	34,451	45,207	300,397	425,393	522,503
비현금성 비용 및 수익	42,947	52,396	30,491	20,957	11,445
유형자산감가상각비	39,650	43,606	34,782	34,952	38,440
무형자산상각비	2,981	3,321	2,350	2,458	2,531
운전자본변동	-1,568	-9,614	-104,448	-67,776	-82,818
매출채권등의 감소	-2,496	-4,551	-59,675	-25,616	-52,936
재고자산의 감소	2,541	-3,591	-57,374	-49,144	-36,729
매입채무등의 증가	-2,574	-2,301	8,963	5,282	5,177
기타 영업현금흐름	-2847	-2674	5444	14619	28492
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-135,319	-79,736	-77,389
유형자산의 증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-82,130	-62,000	-53,000
유형자산의 감소	156	150	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2,319	-4,617	-3,600	-3,100	-3,100
투자자산의 감소(증가)	134	-9,333	0	0	0
기타	-31947	-7190	-49589	-14636	-21289
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	70,508	23,591	6,666
차입금의 증가(감소)	405	2,807	0	100	100
자본의 증가	0	0	-9	-1	7
기타	-8202	-16285	70517	23492	6559
기타 및 조정	4821	826	0	0	0
현금의 증가	-15,375	4,151	167,073	337,048	408,899
기초현금	69,081	53,706	57,856	224,929	561,977
기말현금	53,706	57,856	224,929	561,977	970,876

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

