삼성전자 (005930)

백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

4Q25 반도체부문 영업이익 YoY +238%

3Q25 영업이익 12.2조원 기록

전사 매출액과 영업이익은 각각 86.1조원(YoY +8.8%, QoQ +8.9%), 12.2조원(OPM 14.2%, YoY +32.8%, QoQ +159.6%)으로, 최근 1개월기준 시장 컨센서스(매출액 84.4조원, 영업이익 10.3조원)을 상회했다. **반도체 부문** 매출액과 영업이익은 각각 33.8조원(YoY +14.8%, QoQ +18.4%), 7.0조원(OPM 20.7%, YoY +84.2%, QoQ +1720.3%)으로 전분기대비 영업이익률이 20%pt 개선되며 전사 실적 개선을 견인했기 때문이다. 1)메모리반도체 매출액과 영업이익은 각각 27.4조원(YoY +22.1%, QoQ +25.3%), 7.5조원(OPM 27.5%, YoY 42.3%, QoQ +131.0%)로, 북미 Server 고객 중심의 Conventional 가격 상승세가 당사 추정치를 상회했으며, HBM 출하량이 전분기대비 80%이상 증가하기 시작했기 때문이다. 금번분기 동사 DRAM/NAND QoQ ASP 증감율은 각각 +14.0%, +4.0%로 추정한다. 2)파운드리 매출액과 영업적자는 각각 6.4조원(YoY -8.6%, QoQ -4.5%), -0.5조원(YoY 적지, QoQ 적지)으로 전분기대비 적자폭이 크게 감소했다. **비반도체 부문** 매출액과 영업이익은 각각 60.1조원(YoY +7.0%, QoQ +12.3%), 5.1조원(OPM 8.4%, YoY -2.8%, QoQ +16.7%)을 기록했다. 디스플레이 패널과 Mobile 사업의 계절적 성수기임에도 불구하고, CE/VD를 포함한 IT 부품 시장의 경쟁 심화 및 관세 영향에 따른 수익성 부진이 불가피 했기 때문이다.

투자의견 BUY, 목표주가 12.8만원으로 상향 조정

차기분기 동사 예상 매출액과 영업이익은 각각 90.6조원(YoY 19.6%, QoQ +5.3%), 13.9조원(OPM 15.3%, YoY +113.4%, QoQ +13.6%)으로, 반도체 중심의 실적 개선세가 가팔라 질 것으로 전망한다. Conventional DRAM ASP는 전분기대비 16% 상승하며 기존 예상치를 상회하고, 전사 실적 개선을 견인할 것으로 예상하기 때문이다. 4Q25~2026년 실적 추정치를 상향조정하고 목표주가는 128,000원(2026년 예상 BPS, Target PBR 1.87배 적용)으로 상향 조정한다.

BUY (M)

목표주가	128,000원 (U)
직전 목표주가	118,000원
현재주가 (10/30)	104,100원
상승여력	23%

시가총액	6,162,343억원
총발행주식수	6,735,612,586주
60일 평균 거래대금	15,838억원
60일 평균 거래량	19,149,261주
52주 고/저	104,100원 / 49,900원
외인지분율	52.26%
배당수익률	2.72%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	24.1	43.4	76.1
상대	4.0	14.2	11.8
절대 (달러환산)	22.0	39.0	70.7

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	90,644	19.6	5.3	84,980	6.7
영업이익	13,854	113.4	13.6	12,705	9.0
세전계속사업이익	15,118	91.2	11.9	12,876	17.4
지배순이익	10,935	44.3	-7.1	11,168	-2.1
영업이익률 (%)	15.3	+6.7 %pt	+1.1 %pt	14.9	+0.4 %pt
지배순이익률 (%)	12.1	+2.1 %pt	-1.6 %pt	13.1	-1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	258,935	300,871	330,451	403,886
영업이익	6,567	32,726	37,415	68,239
지배순이익	14,473	33,621	35,672	53,492
PER	30.3	13.2	17.9	11.8
PBR	1.3	1.2	1.7	1.5
EV/EBITDA	8.4	5.2	7.1	4.8
ROE	4.1	9.0	8.9	12.3

자료: 유안타증권

표 . 삼성전자 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
Sales	**Total**	**79,141**	**74,566**	**86,100**	**90,644**	**100,262**	**97,099**	**105,857**	**100,668**	**300,871**	**330,451**	**403,886**
	Y/Y	10.0%	0.7%	8.9%	19.6%	26.7%	30.2%	22.9%	11.1%	16.2%	9.8%	22.2%
	Q/Q	4.4%	-5.8%	15.5%	5.3%	10.6%	-3.2%	9.0%	-4.9%	-	-	-
Gross Profit	Total	28,131	25,497	33,500	35,351	39,102	37,869	41,814	39,260	114,309	122,478	158,045
	(% of sales)	35.5%	34.2%	38.9%	39.0%	39.0%	39.0%	39.5%	39.0%	38.0%	37.1%	39.1%
Operating profit	**Total**	**6,685**	**4,676**	**12,200**	**13,854**	**15,887**	**16,292**	**17,866**	**18,194**	**32,726**	**37,415**	**68,239**
	(% of sales)	8.4%	6.3%	14.2%	15.3%	15.8%	16.8%	16.9%	18.1%	10.9%	11.3%	16.9%
	Y/Y	1.2%	-55.2%	32.8%	113.4%	137.6%	248.4%	46.4%	31.3%	398.3%	14.3%	82.4%
	Q/Q	3.0%	-30.1%	160.9%	13.6%	14.7%	2.5%	9.7%	1.8%	-	-	-
Net Profit	**Total**	**8,028**	**4,934**	**12,210**	**11,339**	**12,907**	**13,254**	**14,480**	**14,828**	**33,621**	**35,672**	**53,492**
	(% of sales)	10.1%	6.6%	14.2%	12.5%	12.9%	13.7%	13.7%	14.7%	11.2%	10.8%	13.2%
	Y/Y	21.3%	-48.8%	20.9%	46.2%	57.0%	159.1%	18.6%	30.8%	132.3%	6.1%	50.0%
	Q/Q	6.0%	-38.5%	138.6%	-7.1%	13.8%	2.7%	9.2%	2.4%	-	-	-
Semi	Sales	26,055	28,789	33,832	38,139	39,634	42,085	43,346	45,307	112,842	126,610	170,371
	Y/Y	11%	-1%	14.8%	23.1%	52.1%	47.2%	28.1%	18.8%	71.1%	12.2%	34.6%
	Q/Q	-16%	10%	18.4%	12.7%	3.9%	6.2%	3.0%	4.5%	-	-	-
	OP	1,082	384	6,998	10,118	11,218	12,481	13,280	14,514	15,155	18,583	51,494
	OPM%	4.2%	1.3%	20.7%	26.5%	28.3%	29.7%	30.6%	32.0%	13.4%	14.7%	30.2%
	Y/Y	-44.4%	-94.0%	84.2%	237.5%	936.3%	3146.7%	89.8%	43.4%	-204.0%	22.6%	177.1%
	Q/Q	-63.9%	-64.5%	1720.3%	44.6%	10.9%	11.3%	6.4%	9.3%	-	-	-
DRAM	Sales	13,282	14,395	18,655	22,215	23,132	24,660	26,533	28,745	53,789	68,413	103,069
	Y/Y	27%	7%	32%	41%	74%	73%	42%	29%	101.7%	27.2%	50.7%
	Q/Q	-16%	8%	31%	19%	4%	7%	8%	8%	-	-	-
Bit shipments	**Q/Q**	**2.0%**	**11.0%**	**14.0%**	**2.0%**	**-5.0%**	**3.0%**	**6.0%**	**7.0%**	-	-	-
ASP	**Q/Q**	**-20.0%**	**2.0%**	**14.0%**	**16.0%**	**10.0%**	**5.0%**	**3.0%**	**2.0%**	-	-	-
	OP	3,666	3,494	6,905	9,489	10,311	11,537	12,420	13,793	14,734	23,554	48,061
	OPM%	27.6%	24.5%	37.0%	42.7%	44.6%	46.8%	46.8%	48.0%	27.4%	34.4%	46.6%
	Y/Y	90.1%	-21.3%	90%	100%	181%	230%	80%	45%	흑전	59.9%	104.0%
	Q/Q	-22.6%	-4.7%	98%	37%	9%	12%	8%	11%	-	-	-
NAND	Sales	6,772	7,623	8,777	9,461	9,902	10,055	9,901	9,710	32,483	32,632	39,568
	Y/Y	-7.8%	-12.5%	5.5%	16.7%	46.2%	31.9%	12.8%	2.6%	93.0%	0.5%	21.3%
	Q/Q	-16.4%	12.6%	15.1%	7.8%	4.7%	1.5%	-1.5%	-1.9%	-	-	-
Bit shipments	**Q/Q**	**-10.0%**	**29.0%**	**10.0%**	**2.0%**	**1.0%**	**2.0%**	**3.0%**	**4.0%**	-	-	-
ASP	**Q/Q**	**-10.0%**	**-8.0%**	**4.0%**	**5.0%**	**4.0%**	**1.0%**	**-3.0%**	**-5.0%**	-	-	-
	OP	(3)	(229)	637	1,081	1,368	1,460	1,344	1,201	5,221	1,486	5,374
	OPM%	-0.1%	-3.0%	8.0%	11.4%	13.8%	14.5%	13.6%	12.4%	16.1%	4.6%	13.6%
	Y/Y	적전	적전	-62%	196.5%	흑전	흑전	111.0%	11.1%	흑전	-71.5%	261.6%
	Q/Q	적전	적지	흑전	69.8%	26.5%	6.7%	-7.9%	-10.6%	-	-	-

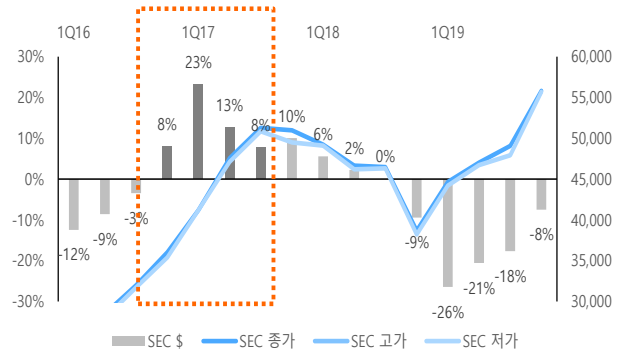
자료: 유안타증권 리서치센터

표. 삼성전자 목표주가 산정 테이블 (단위: 원, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Adj BPS_P (비지배주주지분 제외)	24,340	28,971	35,342	37,528	39,406	43,611	50,817	52,002	57,930	61,469	**68,415**
PBR_P (End)	1.48	1.76	1.10	1.49	2.06	1.80	1.09	1.51	0.92	1.30	1.16
PBR_P (High)	**1.50**	**1.99**	1.53	1.53	2.06	2.22	1.57	1.51	1.53	1.32	1.19
PBR_P (Low)	0.89	1.23	1.08	0.98	1.07	1.57	1.02	1.05	0.86	0.83	0.74
PBR_P (Avg)	1.18	1.60	1.33	1.24	1.45	1.82	1.26	1.30	1.24	0.98	0.88
Target PBR											1.87
Target Price										**128,000**	127,595
Close Price (10월 30일)										104,100	
Upside potential										**23%**	

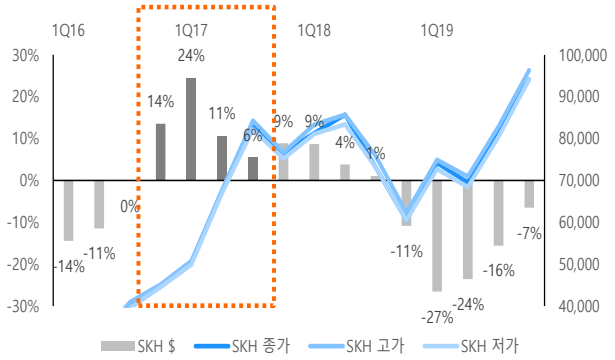
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PBR = 2016년 PBR Band 상단값 가중치 25% + 2017년 PBR Band 상단값 가중치 75% 반영

차트. 과거 Server cycle 내 삼성전자 주가와 QoQ DRAM ASP 추이



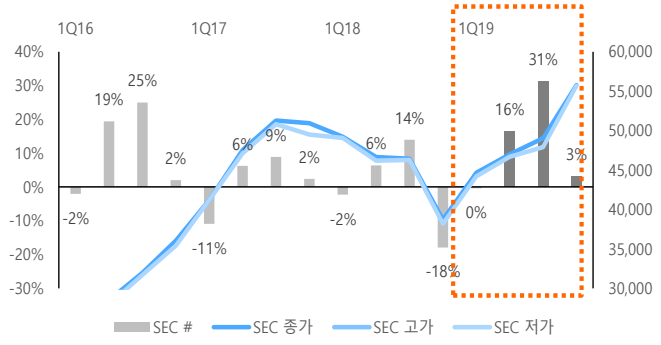
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 주가는 우축에 KRW 기준으로 반영

차트. 과거 Server cycle 내 SK 하이닉스 주가와 QoQ DRAM ASP 추이



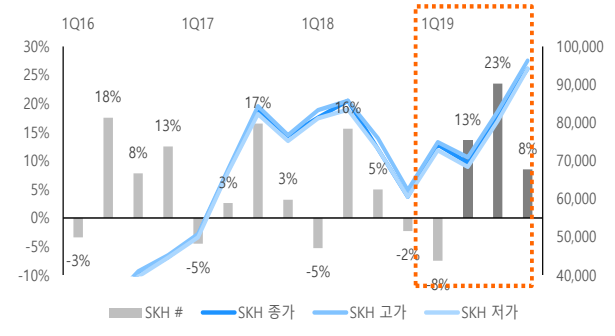
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 주가는 우축에 KRW 기준으로 반영

차트. 과거 Server cycle 내 삼성전자 주가와 QoQ DRAM Bit shipment 추이



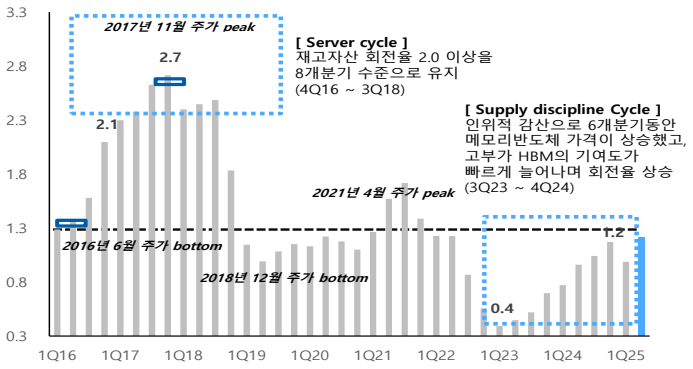
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 주가는 우축에 KRW 기준으로 반영

차트. 과거 Server cycle 내 SK 하이닉스 주가와 QoQ DRAM Bit shipment 추이



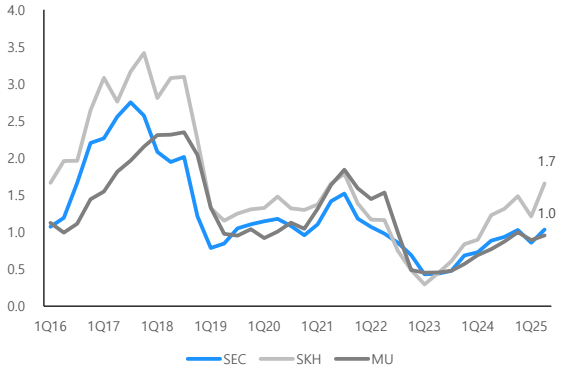
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 주가는 우축에 KRW 기준으로 반영

차트. 메모리반도체 3 사 합산 매출액/재고자산 회전율 추이



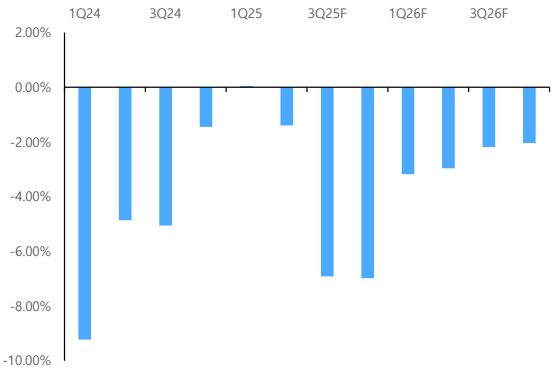
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 메모리반도체 3 사 = 삼성전자 + SK 하이닉스 + Micron

차트. 메모리반도체 3 사 매출엑/재고자산 회전율 추이



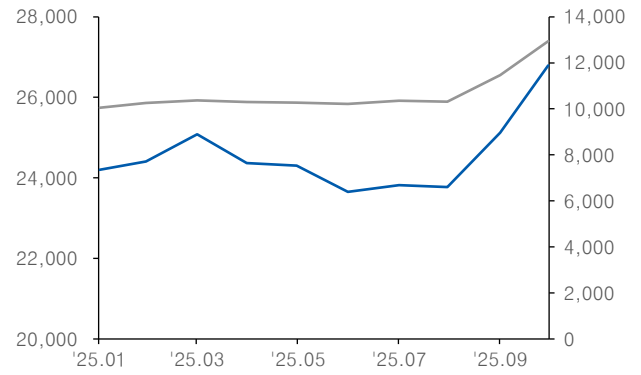
자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

차트. DRAM 분기별 Sufficiency ratio 추이 및 전망



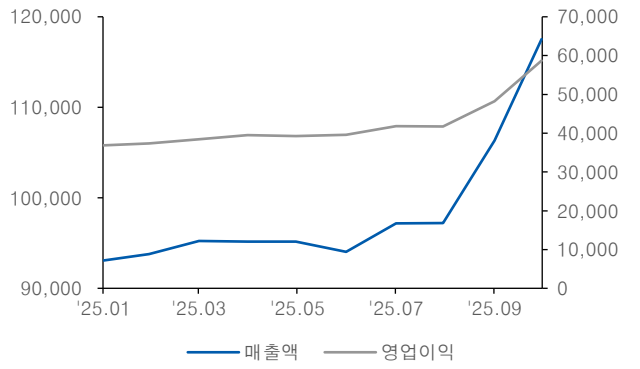
자료: 유안타증권 리서치센터

차트 11. SK 하이닉스 4Q25F 컨센서스 추이



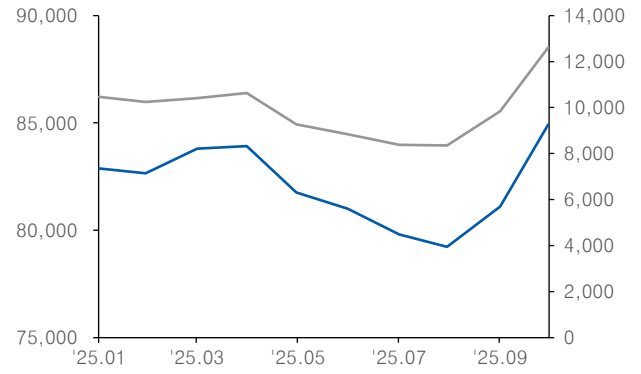
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 12. SK 하이닉스 2026F 컨센서스 추이



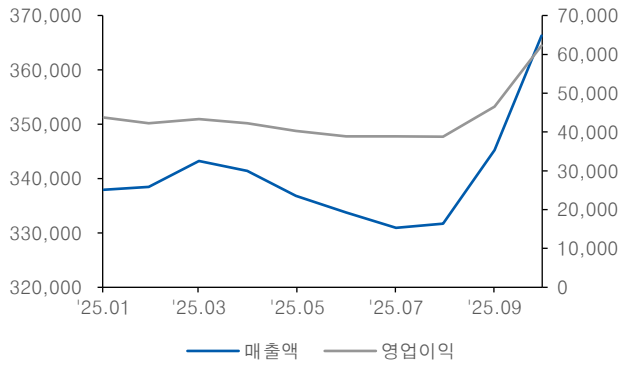
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 13. 삼성전자 4Q25F 컨센서스 추이



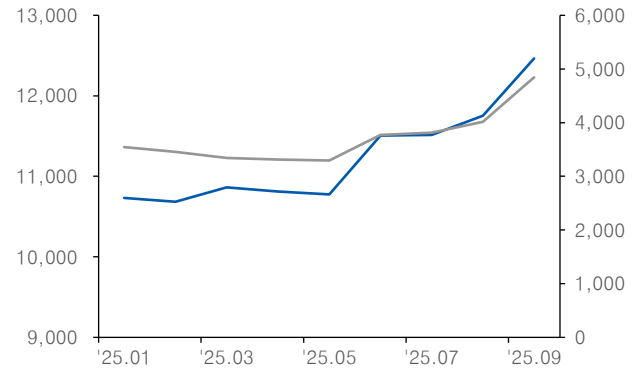
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 14. 삼성전자 2026F 컨센서스 추이



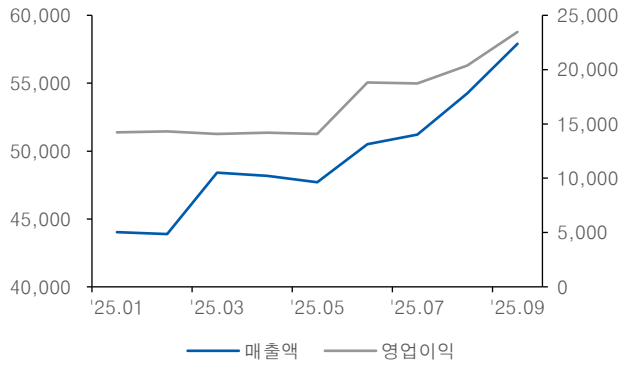
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 15. 마이크론 4Q25F 컨센서스 추이



자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

차트 16. 마이크론 2026F 컨센서스 추이



자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원 기준

■ 삼성전자 3Q25 실적발표 컨퍼런스콜 주요 Q&A

Q1. 3분기 호실적의 배경 및 4분기 전망?

- 인퍼런스 수요 확대 등으로 데이터센터 투자 예상대비 큰폭으로 확대. 서버 수요 강세. 모바일 PC 에서도 시장 가격 상승세 관찰. 당사도 ai 연관 제품 중심 확판. D5, GD7 등 DRAM 출하량 10% 중반 성장, 서버 SSD 로 10프로 빗 출하 증가. 재고 감소하고 가이던스 상회. DRAM 은 HBM 판매 비중 증가로 10프로 중반, 낸드는 한자리 중반 가격 상승.

- 수요 이어지고 재고 정상 수준 이하로 낮아질 것 메모리 가격 상승폭 확대 기대. 수익성 위주 운영 지속 할것. 3e 수요 확대하고 서버 고용량 D5, LPD5 대응할 것. 한자리대 출하 증가 예상. NAND 는 10%대 출하 감소 예상되나 SSD 수요는 좋을 것.

Q2. 자사주 매입 현황 업데이트?

- 지난 9월말 전량 취득 완료. 최초 매입 목표 및 공시기한보다 조기 종료. 연간 9.8조원 배당 외에도 자사주 매입 성공적으로 완료. 추가 주주환원 여부에 대한 관심 인지하고 있음. 장기 주주 가치 제고 방법 고민중. 가급적 빠른 시일내에 일부 자사주 소각 예정.

Q3. HBM 사업 관련 업데이트?

- 수요가 공급보다 빠르게 늘어나고 있고 당사도 모든 고객 대상으로 3e 양산 판매 확대 중. **HBM Bit 전분기대비 80% 이상 확대되었음. 4제품은 개발은 완료. 고객에 샘플 출하 완료. 양산 출하 준비 완료**. 최근 고객 사이에 성능 경쟁 심화되면서 고객 요구 상회하는 성능 목표 사전에 설정하여 준비했음. AI 성능 향상 요구 늘어나고 있음. **당사 1c 나노 CAPA 투자 적극 실행해 나갈 것.**

26년 Bit 생산계획 올해대비 대폭 확대. 고객 수요 이미 확보. 다만 추가 고객 수요 접수되고있어 증상 가능성 내부 검토중. 컨벤셔널 수익성 개선도 같이 되고 있어서 상대 수익성 고려하고 시황 고려하여 확대해 나갈 것.

Q4. 26년 메모리 시장 전망?

- 내년에도 메모리 성장 모멘텀 이어질 것. 고성능 HBM4 본격 도래 + 서버 DRAM 고용량화 이어질 것. 공급 제약도 이어질 것. NAND 도 고용량 위주로 늘어날 것. Qlc 수요 건조해지면서 재고가 이른 시점에 바닥 수준에 접근할 것. 다만 지장학적 이슈 등으로 주의깊게 보고는 있음. 시장 선도하며 적극 대응할 것

Q5. 주식 보상 프로그램

- 중장기 성과 창출을 위한 프로그램 발표. 주식 보상제도를 임원에서 전 직원으로 확대. 동기부여 동반 성장 초석 마련하는 취지. 성과연동 향후 주가 상승폭에 따라 주식 수량 확정 후 3년에 거쳐 분할 지급. 25년 1월부터 책임 경영 강화를 위해 주식 보장 제도 시행 중이며 직원에게 확대하는 것. 자사주 8.4조원은 적절한 시점에 소각할 예정. 나머지는 주식보상에 활용할 것. 추가 자사주 매입 시기는 이사회에서 결정 해나갈 것.

Q6. 파운드리 적자폭 축소의 배경?

- 올해 상반기는 선단 칩에 대한 영향으로 판매 불가 제품에 대한 충당금 등 일회성 비용 반영. 고 원가 제품 판매와 저조한 가동률 영향 때문에 부진. 이런 부분들이 없어지고 **가동률 개선되는 가운데 적자폭 대폭 축소. 차기분기는 2나노 1세대 본격 양산과 함께 미/중 주요 거래선 HPC Auto 제품 확대로 매출 확대 예상.** 지속 가동률 개선과 원가 효율화 활동으로 실적 추가 개선 예상.

Q7. 스마트폰 사업부 수익성 전망?

- 메모리 가격이 3분기부터 본격 반등. 파기분기 인상폭 확대될 것. 원가 부담 늘어나는 가운데 폴더블 라인업 중심으로 매출 확대할 것. 탭 및 워치 시리즈 확대하여 프리미엄 시장 지배력 확대할 것. 프로세스 최적화도 노력 중.

Q8. 메모리 투자 방향성?

- 최근 몇년간 클린룸 투자는 꾸준히 해옴. 수요에 맞춰 설비투자 할 것. DRAM 은 1bc 기반의 설비투자와 건설 투자도 일부 늘어날 것. NAND 는 선단공정 비중 점진적으로 확대할 것.

Q9. 올해 파운드라 투자 축소의 배경?

- 올해 선단공정 투자는 하였으나 양산 라인은 기존 라인 보완투자 중심으로 진행. 26년은 탄력적 설비투자 기조 유지하는 가운데 미국 테일러 신규 팹 건설 마무리 설비투자 진행 예정. **2나노 2세대 등 신공정 양산 준비 병행하면서 24년수준으로 확대 계획.**

Q 10. 디스플레이 향후 전략은?

- IT 오토 워치 등 다양하게 OLED 매출 확대 중. 고화질 수요 확대 중. 지속될 것으로 전망. 26년 신규 8.6세대에서 경쟁력 있는 제품 확대 생산하고 고객 대응력 늘려 나갈 것. 오토는 리지드 경쟁력 활용해서 볼륨 존까지 사업 확대하고 차별화 기술 활용할 것.

Q11. 엑시노스

- 플래그십 제품으로 고객 경험에 대한 명확한 기준이 있음. 올해 엑시노스는 플립7 등에 채택. 내년 s26 플래그십 라인업 확정은 어려움. 올해 단말 대부분 사용자가 갤럭시 AI 활용 중. 향후에도 AI 사용 확대하도록 할 것.

Q12. TV 시장 현황 및 향후 전략?

- 경쟁 심화되는 중. 차별화 제품력 바탕으로 점유율 회복할 것. 마이크로 RGB로 테크 리더십 확보하고 프리미엄 시장에서 플레이할 것. AI 기능과 라인업 확대하여 경쟁사 가격 공세를 저지하고 가치 중심으로 소비축을 전환해나갈 것. 내년에는 적용 라인업과 국가 확대할 것. 중저가 시장도 공략할 것. 98인치 이상 초대형 시장에서도 리더십을 제고할 것. 서비스 사업은 지속 확대할 것. Tv 플러스는 생중계 컨텐츠로 경쟁력 차별화전략을 적용할 것.

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**258,935**	**300,871**	**330,451**	**403,886**	**411,964**
매출원가	180,389	186,562	207,972	245,841	255,417
매출총이익	78,547	114,309	122,478	158,045	156,546
판관비	71,980	81,583	85,064	89,806	94,752
영업이익	**6,567**	**32,726**	**37,415**	**68,239**	**61,795**
EBITDA	45,234	75,357	84,128	116,118	108,463
영업외손익	4,439	4,804	6,122	5,721	7,307
외환관련손익	-102	-363	5	248	248
이자손익	3,428	3,915	3,797	4,438	6,025
관계기업관련손익	888	751	741	636	636
기타	226	501	1,579	398	398
법인세비용차감전순손익	11,006	37,530	43,537	73,960	69,102
법인세비용	-4,481	3,078	6,649	18,490	15,202
계속사업순손익	15,487	34,451	36,888	55,470	53,900
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	36,888	55,470	53,900
지배지분순이익	**14,473**	**33,621**	**35,672**	**53,492**	**51,978**
포괄순이익	18,837	51,296	31,525	58,423	56,853
지배지분포괄이익	17,846	50,048	32,151	60,404	58,780

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**44,137**	**72,983**	**65,423**	**95,914**	**102,343**
당기순이익	15,487	34,451	36,888	55,470	53,900
감가상각비	35,532	39,650	43,596	45,086	44,195
외환손익	0	0	-93	-248	-248
종속,관계기업관련손익	-888	-751	-741	-636	-636
자산부채의 증감	-5,459	-1,568	-22,147	-14,400	-5,190
기타현금흐름	-536	1,200	7,920	10,642	10,324
투자활동 현금흐름	**-16,923**	**-85,382**	**-58,097**	**-58,111**	**-49,053**
투자자산	6,092	1,075	-2,216	-1,665	-335
유형자산 증가 (CAPEX)	-57,611	-51,406	-47,663	-52,000	-50,000
유형자산 감소	98	156	102	0	0
기타현금흐름	34,498	-35,207	-8,319	-4,445	1,281
재무활동 현금흐름	**-8,593**	**-7,797**	**-19,603**	**-9,661**	**-9,661**
단기차입금	1,967	6,058	-5,982	0	0
사채 및 장기차입금	385	586	676	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-9,864	-10,889	-9,831	-9,661	-9,661
기타현금흐름	-1,081	-3,553	-4,466	0	0
연결범위변동 등 기타	779	4,821	5,725	2,775	-1,620
현금의 증감	**19,400**	**-15,375**	**-6,552**	**30,918**	**42,009**
기초 현금	49,681	69,081	53,706	47,153	78,071
기말 현금	69,081	53,706	47,153	78,071	120,079
NOPLAT	**9,241**	**32,726**	**37,415**	**68,239**	**61,795**
FCF	**-13,474**	**21,576**	**17,760**	**43,914**	**52,343**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**195,937**	**227,062**	**243,796**	**296,455**	**342,182**
현금및현금성자산	69,081	53,706	47,153	78,071	120,079
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	59,645	66,240	66,916
재고자산	51,626	51,755	61,900	68,745	70,120
비유동자산	259,969	287,470	293,594	299,381	303,047
유형자산	187,256	205,945	205,217	212,131	217,936
관계기업등 지분관련자산	11,767	12,592	15,060	16,726	17,060
기타투자자산	8,913	11,757	12,264	12,264	12,264
자산총계	**455,906**	**514,532**	**537,390**	**595,836**	**645,229**
유동부채	75,719	93,326	93,051	100,967	102,819
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	67,411	73,421	74,890
단기차입금	7,115	13,173	7,190	7,190	7,190
유동성장기부채	1,309	2,207	1,204	1,204	1,204
비유동부채	16,509	19,014	21,339	23,107	23,456
장기차입금	0	7	2,004	2,004	2,004
사채	538	15	9	9	9
부채총계	**92,228**	**112,340**	**114,390**	**124,074**	**126,275**
지배지분	353,234	391,688	411,293	458,077	503,347
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	393,466	437,297	479,614
비지배지분	10,444	10,504	11,707	13,685	15,606
자본총계	**363,678**	**402,192**	**423,000**	**471,762**	**518,954**
순차입금	**-79,721**	**-93,322**	**-97,958**	**-136,041**	**-179,489**
총차입금	12,686	19,330	14,024	14,024	14,024

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,225	5,433	5,821	8,839	8,583
BPS	52,002	57,981	61,991	69,043	75,866
EBITDAPS	6,659	11,094	12,475	17,239	16,103
SPS	38,120	44,293	49,003	59,963	61,162
DPS	1,444	1,446	1,456	1,456	1,456
PER	**30.3**	**13.2**	**17.9**	**11.8**	**12.1**
PBR	**1.3**	**1.2**	**1.7**	**1.5**	**1.4**
EV/EBITDA	**8.4**	**5.2**	**7.1**	**4.8**	**4.8**
PSR	**1.8**	**1.6**	**2.1**	**1.7**	**1.7**

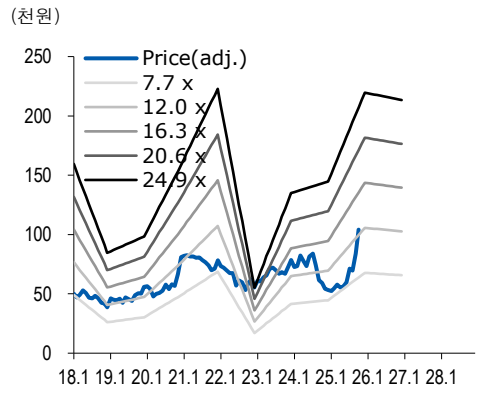
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**-14.3**	**16.2**	**9.8**	**22.2**	**2.0**
영업이익 증가율 (%)	**-84.9**	**398.3**	**14.3**	**82.4**	**-9.4**
지배순이익 증가율 (%)	**-73.6**	**132.3**	**6.1**	**50.0**	**-2.8**
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	37.1	39.1	38.0
영업이익률 (%)	**2.5**	**10.9**	**11.3**	**16.9**	**15.0**
지배순이익률 (%)	5.6	11.2	10.8	13.2	12.6
EBITDA 마진 (%)	17.5	25.0	25.5	28.8	26.3
ROIC	4.0	11.7	9.7	18.2	16.7
ROA	3.2	6.9	6.8	9.4	8.4
ROE	**4.1**	**9.0**	**8.9**	**12.3**	**10.8**
부채비율 (%)	25.4	27.9	27.0	26.3	24.3
순차입금/자기자본 (%)	-22.6	-23.8	-23.8	-29.7	-35.7
영업이익/금융비용 (배)	7.1	36.2	57.1	103.1	93.4

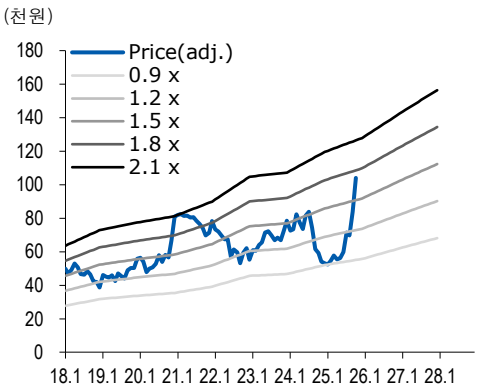
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

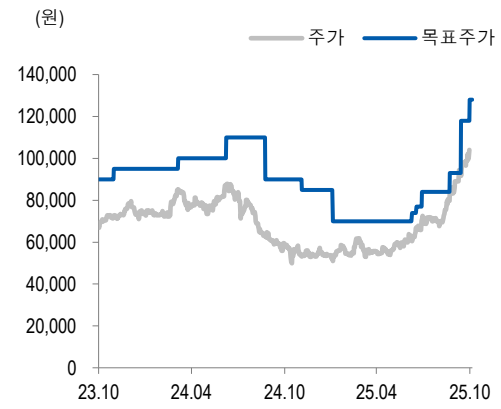
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-30	BUY	128,000	1년		
2025-10-14	BUY	118,000	1년	-16.63	-13.56
2025-09-22	BUY	93,000	1년	-6.42	1.51
2025-07-29	BUY	84,000	1년	-14.52	-4.17
2025-07-18	BUY	77,000	1년	-12.88	-8.57
2025-07-09	BUY	74,000	1년	-14.14	-9.86
2025-02-03	BUY	70,000	1년	-18.56	-8.86
2024-12-04	BUY	85,000	1년	-36.17	-32.59
2024-09-23	BUY	90,000	1년	-35.64	-28.11
2023-11-29	BUY	95,000	1년	-21.31	-10.53

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.