삼성전자 (005930)

백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

4Q25 잠정실적 공시관련 Comment

4Q25 전사 영업이익 20.0조원 기록

동사 4Q25 전사 매출액과 영업이익은 각각 93.0조원(YoY +22.7%, QoQ +8.1%), 20.2조원(OPM 21.5%, YoY +208.4%, QoQ +64.6%)으로 분기 사상 최대 실적을 기록했다. 이는 1M기준 시장 컨센서스 상단값(매출액 92.9조원, 영업이익 21.7조원)을 소폭 하회하는 수치이다. 금번 분기 메모리반도체 출하량은 기존 가이던스에 부합하는 가운데, 가격 상승폭이 예상치를 크게 상회(DRAM +38.0%, NAND +29.0%)하며 전사 실적 개선을 견인했지만, LSI/Foundry부문 적자(0.9조원 적자 기록) 개선이 어려웠기 때문이다. 비반도체 사업부분내, SDC 영업이익은 1.2조원(OPM 15.0%, YoY +30.9%, QoQ +2.5%)으로 북미 주력 고객사향 연말 스마트폰 수요 및 동사 점유율이 예상대비 소폭 높았던 것으로 추정한다.

1Q26 예상 전사 영업이익 26.7조원

차기분기 전사 예상 매출액과 영업이익은 각각 112.4조원(YoY +42.1%, QoQ +20.9%), 26.7조원(OPM 23.8%, YoY +299.7%, QoQ 33.5%)으로 1M기준 시장 컨센서스(매출액 101.8조원, 영업이익 24.6조원)를 상회하고, 동사 메모리반도체부문의 실적 모멘텀이 극대화될 전망이다. DRAM의 경우 1Cnm로의 Tech migration 영향으로 출하량 증가폭은 미미하겠지만, ASP 상승세가 기존 예상을 크게 웃돌며 실적 개선을 재차 견인할 것이기 때문이다. 당사는 1Q26 DRAM 가격/출하량 QoQ 증감율을 각각 +15.0%/+1.0%로 추정한다. NAND는 전분기대비 출하량과 가격 증가가 동반될 것으로 예상한다. 1Q26 NAND 가격/출하량 QoQ 증감율을 각각 +20.0%/+7.0%로 추정한다. 글로벌 메모리반도체 시장은 Server 중심의 고사양/고용량 수요가 지속되는 가운데 상반기 지나면서 Mobile/PC같은 Consumer IT 고객 재고 확보 요구가 더해서 P(가격) Cycle이 지속될 전망이라는 점을 주목한다. 동사에 대한 투자의견 BUY 유지하고, 목표주가는 17.2만원(2026~2027년 평균 BPS * Target PBR 1.99배)으로 상향 조정한다.

BUY (M)

목표주가	172,000원 (U)
직전 목표주가	150,000원
현재주가 (01/08)	138,800원
상승여력	24%

시가총액	8,216,457억원
총발행주식수	6,735,612,586주
60일 평균 거래대금	25,575억원
60일 평균 거래량	23,691,094주
52주 고/저	141,000원 / 51,000원
외인지분율	52.22%
배당수익률	2.72%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	26.8	56.0	142.2
상대	15.7	21.6	34.1
절대 (달러환산)	28.6	51.0	143.8

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	93,000	22.7	8.1	91,467	1.7
영업이익	20,021	208.4	64.6	18,510	8.2
세전계속사업이익	21,964	177.8	62.1	20,292	8.2
지배순이익	16,393	116.4	36.5	16,342	0.3
영업이익률 (%)	21.5	+12.9 %pt	+7.4 %pt	20.2	+1.3 %pt
지배순이익률 (%)	17.6	+7.6 %pt	+3.6 %pt	17.9	-0.3 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	258,935	300,871	332,769	473,708
영업이익	6,567	32,726	43,549	132,862
지배순이익	14,473	33,621	41,362	105,924
PER	30.3	13.2	15.2	7.8
PBR	1.3	1.2	1.6	1.8
EV/EBITDA	8.4	5.2	6.5	4.2
ROE	4.1	9.0	10.2	22.3

자료: 유안타증권

표 1. 삼성전자 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
Sales	**Total**	**79,141**	**74,566**	**86,062**	**93,000**	**112,455**	**112,036**	**124,587**	**124,630**	**300,871**	**332,769**	**473,708**
	Y/Y	10.0%	0.7%	8.8%	22.7%	42.1%	50.2%	44.8%	34.0%	16.2%	10.6%	42.4%
	Q/Q	4.4%	-5.8%	15.4%	8.1%	20.9%	-0.4%	11.2%	0.0%	-	-	-
Gross Profit	Total	28,131	25,497	33,492	39,990	49,480	53,777	60,051	64,808	114,309	127,109	228,116
	(% of sales)	35.5%	34.2%	38.9%	43.0%	44.0%	48.0%	48.2%	52.0%	38.0%	38.2%	48.2%
Operating profit	**Total**	**6,685**	**4,676**	**12,166**	**20,021**	**26,722**	**30,791**	**35,639**	**39,711**	**32,726**	**43,549**	**132,862**
	(% of sales)	8.4%	6.3%	14.1%	21.5%	23.8%	27.5%	28.6%	31.9%	10.9%	13.1%	28.0%
	Y/Y	1.2%	-55.2%	32.5%	208.4%	299.7%	558.5%	192.9%	98.3%	398.3%	33.1%	205.1%
	Q/Q	3.0%	-30.1%	160.2%	64.6%	33.5%	15.2%	15.7%	11.4%	-	-	-
Net Profit	**Total**	**8,223**	**5,116**	**12,226**	**16,692**	**21,789**	**24,975**	**28,788**	**32,307**	**34,451**	**42,257**	**107,859**
	(% of sales)	10.4%	6.9%	14.2%	17.9%	19.4%	22.3%	23.1%	25.9%	11.5%	12.7%	22.8%
	Y/Y	21.7%	-48.0%	21.0%	115.3%	165.0%	388.1%	135.5%	93.5%	122.5%	22.7%	155.2%
	Q/Q	6.0%	-37.8%	139.0%	36.5%	30.5%	14.6%	15.3%	12.2%	-	-	-
Semi	Sales	26,055	28,584	33,092	45,808	51,499	56,805	61,851	69,037	112,842	133,538	239,191
	Y/Y	11.3%	-1.4%	12.3%	47.8%	97.7%	98.7%	86.9%	50.7%	71.1%	18.3%	79.1%
	Q/Q	-15.9%	9.7%	15.8%	38.4%	12.4%	10.3%	8.9%	11.6%	-	-	-
	OP	1,082	384	6,115	16,495	21,823	26,864	30,893	36,194	15,155	24,077	115,775
	OPM%	4.2%	1.3%	18.5%	36.0%	42.4%	47.3%	49.9%	52.4%	13.4%	18.0%	48.4%
	Y/Y	-44.4%	-94.0%	61.0%	450.1%	1916.0%	6888.0%	405.2%	119.4%	-204.0%	58.9%	380.9%
	Q/Q	-63.9%	-64.5%	1490.8%	169.7%	32.3%	23.1%	15.0%	17.2%	-	-	-
DRAM	Sales	13,282	14,262	18,152	28,076	31,486	33,873	38,031	43,206	53,789	73,772	146,596
	Y/Y	27.4%	6.0%	28.4%	77.9%	137.1%	137.5%	109.5%	53.9%	101.7%	37.1%	98.7%
	Q/Q	-15.8%	7.4%	27.3%	54.7%	12.1%	7.6%	12.3%	13.6%	-	-	-
Bit shipments	*Q/Q*	*2.0%*	*11.0%*	*14.0%*	*5.0%*	*1.0%*	*2.0%*	*8.5%*	*9.0%*	-	-	-
ASP	*Q/Q*	*-20.0%*	*2.0%*	*14.0%*	*38.0%*	*15.0%*	*7.0%*	*5.0%*	*5.0%*	-	-	-
	OP	3,666	3,494	6,424	15,452	19,436	22,885	25,912	30,224	14,734	29,036	98,458
	OPM%	27.6%	24.5%	35.4%	55.0%	61.7%	67.6%	68.1%	70.0%	27.4%	39.4%	67.2%
	Y/Y	90.1%	-21.3%	76.8%	226.4%	430.2%	555.0%	303.4%	95.6%	흑전	97.1%	239.1%
	Q/Q	-22.6%	-4.7%	83.9%	140.5%	25.8%	17.7%	13.2%	16.6%	-	-	-
NAND	Sales	6,772	7,623	8,540	10,819	13,413	15,561	16,908	18,504	32,483	33,754	64,386
	Y/Y	-7.8%	-12.5%	2.6%	33.5%	98.1%	104.1%	98.0%	71.0%	93.0%	3.9%	90.7%
	Q/Q	-16.4%	12.6%	12.0%	26.7%	24.0%	16.0%	8.7%	9.4%	-	-	-
Bit shipments	*Q/Q*	*-10.0%*	*29.0%*	*10.0%*	*-8.0%*	*7.0%*	*7.0%*	*5.0%*	*5.0%*	-	-	-
ASP	*Q/Q*	*-10.0%*	*-8.0%*	*4.0%*	*29.0%*	*20.0%*	*10.0%*	*5.0%*	*5.0%*	-	-	-
	OP	(3)	(229)	459	1,941	3,575	4,864	5,672	6,629	5,221	2,168	20,740
	OPM%	-0.1%	-3.0%	8.0%	17.9%	26.7%	31.3%	33.5%	35.8%	16.1%	6.4%	32.2%
	Y/Y	적전	적전	-72.4%	432.2%	흑전	흑전	1134.4%	241.6%	흑전	-58.5%	856.5%
	Q/Q	적전	적지	흑전	322.4%	84.2%	36.1%	16.6%	16.9%	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 실적 추이 및 전망 - 2 (단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
Sales	Total	**79,141**	**74,566**	**86,062**	**93,000**	**112,455**	**112,036**	**124,587**	**124,630**	**300,871**	**332,769**	**473,708**
	Y/Y	10.0%	0.7%	8.8%	22.7%	42.1%	50.2%	44.8%	34.0%	16.2%	10.6%	42.4%
	Q/Q	4.4%	-5.8%	15.4%	8.1%	20.9%	-0.4%	11.2%	0.0%	-	-	-
Gross Profit	Total	28,131	25,497	33,492	39,990	49,480	53,777	60,051	64,808	114,309	127,109	228,116
	(% of sales)	35.5%	34.2%	38.9%	43.0%	44.0%	48.0%	48.2%	52.0%	38.0%	38.2%	48.2%
Operating	Total	**6,685**	**4,676**	**12,166**	**20,021**	**26,722**	**30,791**	**35,639**	**39,711**	**32,726**	**43,549**	**132,862**
	(% of sales)	8.4%	6.3%	14.1%	21.5%	23.8%	27.5%	28.6%	31.9%	10.9%	13.1%	28.0%
	Y/Y	1.2%	-55.2%	32.5%	208.4%	299.7%	558.5%	192.9%	98.3%	398.3%	33.1%	205.1%
	Q/Q	3.0%	-30.1%	160.2%	64.6%	33.5%	15.2%	15.7%	11.4%	-	-	-
Net Profit	Total	**8,223**	**5,116**	**12,226**	**16,692**	**21,789**	**24,975**	**28,788**	**32,307**	**34,451**	**42,257**	**107,859**
	(% of sales)	10.4%	6.9%	14.2%	17.9%	19.4%	22.3%	23.1%	25.9%	11.5%	12.7%	22.8%
	Y/Y	21.7%	-48.0%	21.0%	115.3%	165.0%	388.1%	135.5%	93.5%	122.5%	22.7%	155.2%
	Q/Q	6.0%	-37.8%	139.0%	36.5%	30.5%	14.6%	15.3%	12.2%	-	-	-
SDC	Sales	5,900	6,400	8,100	8,200	6,136	6,528	8,667	8,856	29,140	28,600	30,187
	Y/Y	9.5%	-16.3%	1.3%	1.2%	4.0%	2.0%	7.0%	8.0%	-5.5%	-1.9%	5.5%
	Q/Q	-27.2%	8.5%	26.6%	1.2%	-25.2%	6.4%	32.8%	2.2%	-	-	-
	OP	530	544	1,200	1,230	644	588	1,257	974	3,807	3,504	3,463
	OPM%	9.0%	8.5%	14.8%	15.0%	10.5%	9.0%	14.5%	11.0%	13.1%	12.3%	11.5%
	Y/Y	53.6%	-46.1%	-20.6%	30.9%	21.6%	8.0%	4.7%	-20.8%	-31.7%	-8.0%	-1.2%
	Q/Q	-43.6%	2.6%	120.6%	2.5%	-47.6%	-8.8%	113.9%	-22.5%		-	-
DX	Sales	50,712	43,300	48,000	40,746	51,365	44,599	49,440	41,822	173,670	182,758	187,225
	Y/Y	7.9%	3.6%	7.5%	1.4%	1.3%	3.0%	3.0%	2.6%	2.9%	5.2%	2.4%
	Q/Q	26.2%	-14.6%	10.9%	-15.1%	26.1%	-13.2%	10.9%	-15.4%	-	-	-
	OP	4,653	3,312	3,500	1,967	4,062	2,925	3,190	2,222	12,355	13,432	12,399
	OPM%	9.2%	7.6%	7.3%	4.8%	7.9%	6.6%	6.5%	5.3%	7.1%	7.3%	6.6%
	Y/Y	15.2%	21.7%	4.5%	-12.4%	-12.7%	-11.7%	-8.9%	13.0%	-13.7%	8.7%	-7.7%
	Q/Q	107.3%	-28.8%	5.7%	-43.8%	106.5%	-28.0%	9.1%	-30.3%	-	-	-
VD/DA	Sales	14,500	14,100	13,900	14,688	14,790	14,523	14,317	14,982	56,440	57,188	58,612
	Y/Y	7.6%	-2.2%	-1.7%	2.0%	2.0%	3.0%	3.0%	2.0%	0.0%	1.3%	2.5%
	Q/Q	0.7%	-2.8%	-1.4%	5.7%	0.7%	-1.8%	-1.4%	4.6%	-	-	-
	OP	344	212	(100)	(118)	222	218	29	75	1,695	338	543
	OPM%	2.4%	1.5%	-0.7%	-0.8%	1.5%	1.5%	0.2%	0.5%	3.0%	0.6%	0.9%
	Y/Y	-35.1%	-56.8%	적전	적전	-35.5%	3.0%	흑전	흑전	29.4%	-80.1%	60.7%
	Q/Q	137.2%	-38.5%	적전	적지	흑전	-1.8%	-86.9%	161.6%	-	-	-
Harman	Sales	3,400	3,800	4,000	4,077	3,502	3,914	4,160	4,240	14,233	15,277	15,816
	Y/Y	6.3%	5.0%	13.3%	5.0%	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	-1.1%	7.3%	3.5%
	Q/Q	-12.4%	11.8%	5.3%	1.9%	-14.1%	11.8%	6.3%	1.9%	-	-	-
	OP	260	494	376	387	263	470	374	382	1,295	1,517	1,488
	OPM%	7.6%	13.0%	9.4%	9.5%	7.5%	12.0%	9.0%	9.0%	9.1%	9.9%	9.4%
	Y/Y	8.3%	54.4%	4.4%	3.3%	1.0%	-4.9%	-0.4%	-1.5%	10.3%	17.2%	-1.9%
	Q/Q	-30.7%	90.0%	-23.9%	3.0%	-32.2%	78.8%	-20.3%	1.9%	-	-	-

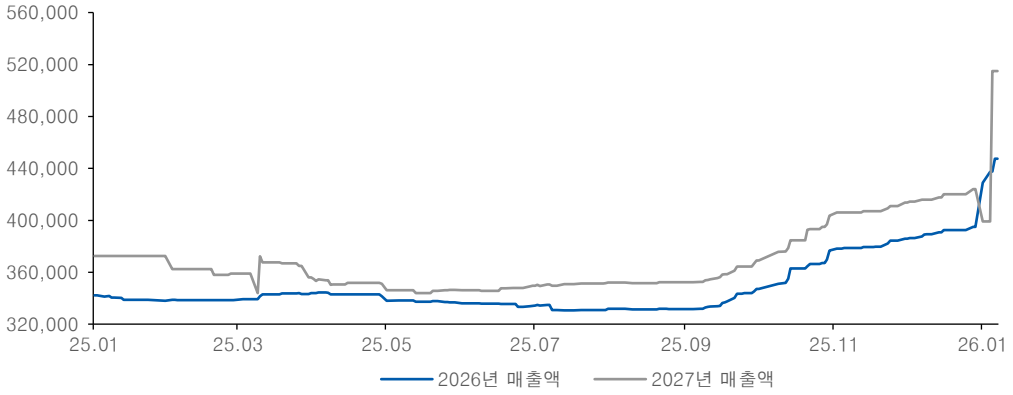
자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. 삼성전자 목표주가 산정 테이블 (단위: 원, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Adj BPS_P (비지배주주지분 제외)	28,971	35,342	37,528	39,406	43,611	50,817	52,002	57,930	63,766	**79,032**	**94,033**
PBR_P (End)	1.76	1.10	1.49	2.06	1.80	1.09	1.51	0.92	1.61	1.30	1.1
PBR_P (High)	**1.99**	1.53	1.53	2.06	2.22	1.57	1.51	1.53	1.76	1.42	1.2
PBR_P (Low)	1.23	1.08	0.98	1.07	1.57	1.02	1.05	0.86	0.80	0.64	0.5
PBR_P (Avg)	1.60	1.33	1.24	1.45	1.82	1.26	1.30	1.24	1.10	0.88	0.7
Target PBR											**1.99**
Target Price										172,000	171,805
Close Price (1월 8일)										138,800	
Upside potential										24%	

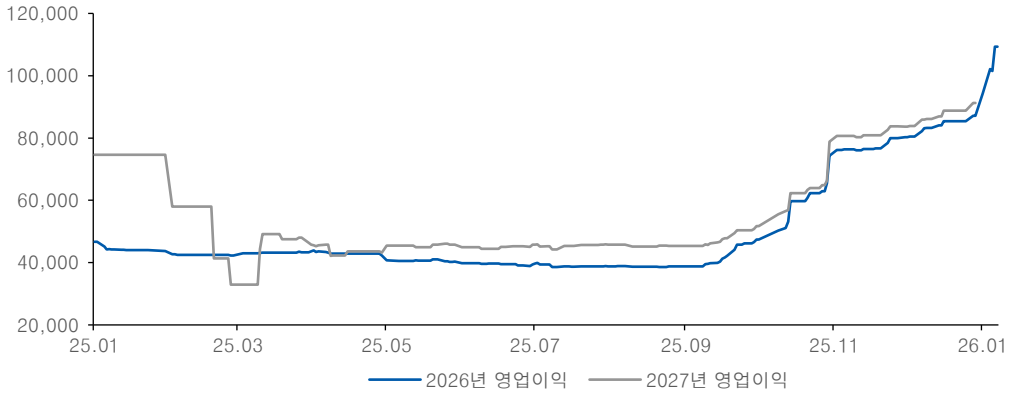
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PBR = 2017년 메모리반도체 Server cycle 구간 내 Band 상단 값 적용

차트 1. 삼성전자 2026/2027 년 매출액 컨센선스 변화 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW

차트 2. 삼성전자 2026/2027 년 영업이익 컨센서스 변화 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW

표 4. 삼성전자 메모리 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	SK 하이닉스	Micron	Western Digital	Sandisk	Nanya
	Ticker	005930 KS	000660 KS	MU US	WDC US	SNDK US	2408 TT
	시가총액	821,646	550,370	382,167	68,339	51,815	23,691
2023A	Sales	258,935	32,766	15,540	12,318	6,086	959
	OP	6,567	-7,730	-5,745	-1,285	-2,035	-464
	OPM%	3%	-24%	-37%	-10%	-33%	-48%
	NP	14,473	-9,112	-5,833	-1,684	-2,143	-239
	PER	36.8	-	-	-	-	-
	PBR	1.3	1.8	1.7	1.1	-	1.4
	ROE	3.6	-15.6	-12.4	-14.8	-	-4.3
	EV/EBITDA	8.8	20.4	32.6	-	-	229.4
2024A	Sales	300,871	66,193	25,111	6,317	6,663	1,063
	OP	32,726	23,467	1,304	-403	-468	-329
	OPM%	11%	35%	5%	-6%	-7%	-31%
	NP	33,621	19,789	778	-798	-672	-158
	PER	10.7	6.1	134.3	-	-	-
	PBR	0.8	1.6	2.3	2.4	-	0.5
	ROE	7.9	31.1	1.7	-7.9	0.0	-3.1
	EV/EBITDA	3.1	3.6	12.3	43.9	-	10.5
2025F	Sales	330,086	94,507	71,697	11,772	10,661	1,973
	OP	41,291	43,745	40,576	3,718	2,480	25
	OPM%	13%	46%	57%	32%	23%	1%
	NP	40,552	39,883	35,273	2,922	1,959	62
	PER	22.4	13.5	11.0	25.5	27.6	286.5
	PBR	2.2	4.8	4.4	8.9	4.8	4.5
	ROE	9.9	42.5	45.9	43.0	19.5	1.5
	EV/EBITDA	8.6	9.4	8.0	17.6	18.9	43.2
2026F	Sales	415,429	156,260	89,993	13,352	13,093	4,174
	OP	108,208	91,297	50,868	4,608	4,351	1,761
	OPM%	26%	58%	57%	35%	33%	42%
	NP	91,169	73,481	45,449	3,521	3,473	1,480
	PER	10.0	7.4	8.7	21.2	15.9	15.1
	PBR	1.9	3.0	3.0	7.3	3.7	3.4
	ROE	19.6	48.7	39.6	121.8	25.1	22.8
	EV/EBITDA	4.8	5.1	6.3	14.4	11.9	9.5
2027F	Sales	451,479	186,293	89,074	14,600	13,185	4,251
	OP	125,295	104,233	47,514	5,117	3,801	1,988
	OPM%	28%	56%	53%	35%	29%	47%
	NP	106,727	82,935	43,142	4,220	3,139	1,827
	PER	8.6	6.6	8.8	18.1	18.9	16.4
	PBR	1.5	2.0	2.2	6.2	3.0	2.7
	ROE	19.1	36.9	30.1	137.6	17.3	21.3
	EV/EBITDA	4.1	4.5	6.6	12.8	14.8	9.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.01.08 종가 기준

표 5. 삼성전자 LSI/Foundry 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	MediaTek	Qualcomm	TSMC	UMC	SMIC	Intel
	Ticker	005930 KS	2454 TT Equity	QCOM US	2330 TT	2303 TT	688981 CH	INTC US
	시가총액	821,646	73,377	192,983	1,383,407	20,989	95,029	212,501
2023A	Sales	258,935	13,907	35,820	69,358	7,140	6,322	54,228
	OP	6,567	2,304	7,788	29,564	1,857	358	93
	OPM%	3%	17%	22%	43%	26%	6%	0%
	NP	14,473	2,470	7,232	26,903	1,957	903	1,689
	PER	36.8	20.9	14.5	18.3	10.7	23.2	139.4
	PBR	1.3	4.4	5.6	4.4	1.8	1.0	2.0
	ROE	3.6	19.0	36.5	26.2	17.6	4.6	1.6
	EV/EBITDA	8.8	16.2	11.5	10.1	6.1	14.7	24.4
2024A	Sales	300,871	16,518	38,962	90,106	7,232	8,030	53,101
	OP	32,726	3,188	10,071	41,157	1,607	474	-11,678
	OPM%	11%	19%	26%	46%	22%	6%	-22%
	NP	33,621	3,312	10,142	36,526	1,470	493	-18,756
	PER	10.7	21.1	20.5	23.8	11.3	81.7	-
	PBR	0.8	5.7	7.2	6.5	1.4	1.6	0.9
	ROE	7.9	27.8	42.4	30.3	12.8	2.4	-18.3
	EV/EBITDA	3.1	16.7	15.5	13.4	5.1	13.6	19.1
2025F	Sales	330,086	18,796	45,615	120,264	7,477	9,275	52,570
	OP	41,291	3,358	14,692	59,931	1,362	993	2,558
	OPM%	13%	18%	32%	50%	18%	11%	5%
	NP	40,552	3,373	12,932	53,051	1,339	724	1,599
	PER	22.4	21.7	14.8	26.1	15.8	209.4	123.9
	PBR	2.2	5.7	7.3	8.1	1.8	6.9	1.8
	ROE	9.9	27.3	50.9	33.5	11.6	3.2	0.9
	EV/EBITDA	8.6	16.6	12.6	16.1	6.2	24.1	18.0
2026F	Sales	415,429	20,686	46,371	149,192	7,913	11,179	53,996
	OP	108,208	3,678	15,002	74,233	1,499	1,262	4,672
	OPM%	26%	18%	32%	50%	19%	11%	9%
	NP	91,169	3,606	13,181	64,456	1,390	1,079	3,182
	PER	10.0	20.4	14.5	22.0	14.9	145.0	67.2
	PBR	1.9	5.4	8.2	6.4	1.7	6.5	1.8
	ROE	19.6	27.8	49.1	33.3	12.3	4.5	1.8
	EV/EBITDA	4.8	15.7	12.6	13.1	5.7	20.0	14.2
2027F	Sales	451,479	25,411	48,884	181,036	8,499	12,922	56,772
	OP	125,295	4,892	15,512	89,923	1,670	1,639	7,896
	OPM%	28%	19%	32%	50%	20%	13%	14%
	NP	106,727	4,609	13,685	77,011	1,534	1,505	5,779
	PER	8.6	15.9	13.8	18.5	13.5	98.2	38.4
	PBR	1.5	4.7	7.8	5.0	1.6	6.1	1.6
	ROE	19.1	33.4	53.1	31.4	13.3	5.8	3.9
	EV/EBITDA	4.1	11.7	12.4	10.9	5.3	16.3	11.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.01.08 종가 기준

표 6. 삼성전자 DX 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	Apple	Xiaomi	ZTE	LG 전자	Whirlpool	HAIER
	Ticker	005930 KS	AAPL US	1810 HK	000063 CH	066570 KS	WHR US	600690 CH
	시가총액	821,646	3,846,728	126,205	25,828	15,018,125	4,318	33,401
2023A	Sales	258,935	383,285	38,265	17,546	82,262,664	19,455	38,721
	OP	6,567	114,301	2,779	1,322	3,653,294	1,015	2,684
	OPM%	3%	30%	7%	8%	4%	5%	7%
	NP	14,473	96,995	2,468	1,317	712,902	481	2,344
	PER	36.8	27.9	20.3	8.1	22.4	11.6	11.7
	PBR	1.3	42.8	2.2	1.1	0.8	2.8	2.0
	ROE	3.6	171.9	11.4	14.7	3.3	20.5	17.0
	EV/EBITDA	8.8	20.5	12.8	7.7	3.8	7.6	6.5
2024A	Sales	300,871	391,035	50,823	16,848	87,728,182	16,607	39,722
	OP	32,726	123,216	3,409	1,245	3,419,675	142	3,052
	OPM%	11%	32%	7%	7%	4%	1%	8%
	NP	33,621	93,736	3,286	1,170	367,515	-323	2,603
	PER	10.7	33.8	34.1	13.0	23.2	11.3	14.1
	PBR	0.8	60.5	4.3	1.5	0.7	2.4	2.4
	ROE	7.9	157.4	13.4	12.0	1.6	-12.8	17.6
	EV/EBITDA	3.1	24.9	25.0	8.4	3.7	7.6	9.6
2025F	Sales	330,086	452,006	67,282	19,867	88,633,096	15,689	44,279
	OP	41,291	144,509	6,817	1,132	2,591,098	782	3,620
	OPM%	13%	32%	10%	6%	3%	5%	8%
	NP	40,552	120,840	6,141	1,145	1,510,606	385	3,025
	PER	22.4	31.7	20.6	23.9	10.5	11.5	11.5
	PBR	2.2	42.7	3.6	2.4	0.7	1.6	2.0
	ROE	9.9	148.1	18.7	10.3	6.8	12.6	17.4
	EV/EBITDA	8.6	23.8	15.4	16.4	4.2	9.9	8.2
2026F	Sales	415,429	483,257	80,672	22,181	91,411,686	15,621	46,695
	OP	108,208	156,521	7,294	1,256	3,404,296	880	3,992
	OPM%	26%	32%	9%	6%	4%	6%	9%
	NP	91,169	131,157	6,934	1,282	1,737,067	404	3,324
	PER	10.0	28.5	18.1	21.5	9.0	10.7	10.5
	PBR	1.9	32.5	2.9	2.3	0.7	1.5	1.8
	ROE	19.6	138.1	16.5	10.6	7.5	-	17.3
	EV/EBITDA	4.8	22.0	13.8	14.7	3.7	9.2	7.6
2027F	Sales	451,479	512,615	95,356	24,724	95,635,693	16,348	49,164
	OP	125,295	167,770	9,391	1,483	3,891,715	1,029	4,374
	OPM%	28%	33%	10%	6%	4%	6%	9%
	NP	106,727	141,223	8,853	1,465	2,114,036	522	3,652
	PER	8.6	26.1	14.5	18.8	7.4	8.4	9.6
	PBR	1.5	23.9	2.4	2.1	0.6	1.4	1.6
	ROE	19.1	-10.5	17.5	11.1	8.3	-	17.1
	EV/EBITDA	4.1	20.5	10.7	13.3	3.5	8.3	7.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.01.08 종가 기준

표 7. 삼성전자 SDC/Harman 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	LG 디스플레이	BOE	Continental
	Ticker	005930 KS	A034220	000725 CH	CON GR
	시가총액	821,646	6,115	4,214	15,847
2023A	Sales	258,935	21,331	16,334	44,798
	OP	6,567	-2,510	-1,922	1,955
	OPM%	3%	-12%	-12%	4%
	NP	14,473	-2,734	-2,093	1,251
	PER	36.8	-	-	13.3
	PBR	1.3	0.6	0.6	1.1
	ROE	3.6	-32.0	-32.0	8.6
	EV/EBITDA	8.8	11.5	11.5	5.3
2024A	Sales	300,871	26,615	19,519	42,967
	OP	32,726	-561	-411	2,439
	OPM%	11%	-2%	-2%	6%
	NP	33,621	-2,563	-1,879	1,264
	PER	10.7	-	-	11.1
	PBR	0.8	0.7	0.7	0.9
	ROE	7.9	-37.2	-37.2	8.3
	EV/EBITDA	3.1	4.1	4.1	3.7
2025F	Sales	330,086	25,725	17,496	23,324
	OP	41,291	792	538	2,425
	OPM%	13%	3%	3%	10%
	NP	40,552	807	549	537
	PER	22.4	7.5	7.5	21.6
	PBR	2.2	0.8	0.8	2.3
	ROE	9.9	11.8	11.8	7.1
	EV/EBITDA	8.6	3.7	3.7	9.0
2026F	Sales	415,429	26,008	17,688	22,840
	OP	108,208	1,248	849	2,563
	OPM%	26%	5%	5%	11%
	NP	91,169	675	459	1,597
	PER	10.0	9.1	9.1	10.1
	PBR	1.9	0.8	0.8	2.0
	ROE	19.6	9.7	9.7	19.5
	EV/EBITDA	4.8	3.7	3.7	6.7
2027F	Sales	451,479	27,211	18,506	23,578
	OP	125,295	1,424	968	2,907
	OPM%	28%	5%	5%	12%
	NP	106,727	944	642	1,815
	PER	8.6	6.6	6.6	8.9
	PBR	1.5	0.7	0.7	1.8
	ROE	19.1	11.0	11.0	18.1
	EV/EBITDA	4.1	3.3	3.3	5.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.01.08 종가 기준

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	**258,935**	**300,871**	**332,769**	**473,708**	**506,867**
매출원가	180,389	186,562	205,659	245,592	262,783
매출총이익	78,547	114,309	127,109	228,116	244,084
판관비	71,980	81,583	83,561	95,253	116,579
영업이익	**6,567**	**32,726**	**43,549**	**132,862**	**127,505**
EBITDA	45,234	75,357	90,042	180,877	174,288
영업외손익	4,439	4,804	6,868	9,057	12,365
외환관련손익	-102	-363	18	-216	-216
이자손익	3,428	3,915	4,172	5,804	9,113
관계기업관련손익	888	751	839	1,122	1,122
기타	226	501	1,839	2,347	2,347
법인세비용차감전순손익	11,006	37,530	50,417	141,919	139,870
법인세비용	-4,481	3,078	8,159	34,061	33,569
계속사업순손익	15,487	34,451	42,257	107,859	106,301
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	42,257	107,859	106,301
지배지분순이익	**14,473**	**33,621**	**41,362**	**105,924**	**104,394**
포괄순이익	18,837	51,296	44,520	114,192	112,634
지배지분포괄이익	17,846	50,048	43,056	110,567	109,059

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**44,137**	**72,983**	**73,333**	**132,778**	**157,472**
당기순이익	15,487	34,451	42,257	107,859	106,301
감가상각비	35,532	39,650	43,217	44,945	44,082
외환손익	0	0	70	216	216
종속,관계기업관련손익	-888	-751	-839	-1,122	-1,122
자산부채의 증감	-5,459	-1,568	-18,689	-29,923	-2,439
기타현금흐름	-536	1,200	7,316	10,802	10,435
투자활동 현금흐름	**-16,923**	**-85,382**	**-59,794**	**-75,512**	**-53,746**
투자자산	6,092	1,075	-2,155	-5,255	-1,450
유형자산 증가 (CAPEX)	-57,611	-51,406	-47,473	-52,000	-50,000
유형자산 감소	98	156	170	0	0
기타현금흐름	34,498	-35,207	-10,336	-18,257	-2,296
재무활동 현금흐름	**-8,593**	**-7,797**	**-21,392**	**-9,714**	**-9,714**
단기차입금	1,967	6,058	-3,326	0	0
사채 및 장기차입금	385	586	665	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-9,864	-10,889	-9,897	-9,714	-9,714
기타현금흐름	-1,081	-3,553	-8,834	0	0
연결범위변동 등 기타	779	4,821	8,595	-7,470	-4,529
현금의 증감	**19,400**	**-15,375**	**743**	**40,081**	**89,484**
기초 현금	49,681	69,081	53,706	54,448	94,530
기말 현금	69,081	53,706	54,448	94,530	184,013
NOPLAT	**9,241**	**32,726**	**43,549**	**132,862**	**127,505**
FCF	**-13,474**	**21,576**	**25,860**	**80,778**	**107,472**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	**195,937**	**227,062**	**253,345**	**361,067**	**467,058**
현금및현금성자산	69,081	53,706	54,448	94,530	184,013
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	59,944	80,331	83,806
재고자산	51,626	51,755	63,509	85,109	91,066
비유동자산	259,969	287,470	296,075	305,316	309,981
유형자산	187,256	205,945	205,393	212,448	218,366
관계기업등 지분관련자산	11,767	12,592	15,452	20,707	22,157
기타투자자산	8,913	11,757	16,108	16,108	16,108
자산총계	**455,906**	**514,532**	**549,420**	**666,383**	**777,040**
유동부채	75,719	93,326	93,434	101,578	107,917
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	65,172	67,451	72,172
단기차입금	7,115	13,173	9,847	9,847	9,847
유동성장기부채	1,309	2,207	1,170	1,170	1,170
비유동부채	16,509	19,014	21,274	25,615	27,012
장기차입금	0	7	2,001	2,001	2,001
사채	538	15	12	12	12
부채총계	**92,228**	**112,340**	**114,708**	**127,193**	**134,929**
지배지분	353,234	391,688	422,912	525,456	626,469
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	399,219	495,429	590,109
비지배지분	10,444	10,504	11,800	13,734	15,641
자본총계	**363,678**	**402,192**	**434,712**	**539,190**	**642,110**
순차입금	**-79,721**	**-93,322**	**-102,599**	**-164,720**	**-260,283**
총차입금	12,686	19,330	16,669	16,669	16,669

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	2,225	5,433	6,780	17,695	17,437
BPS	52,002	57,981	63,786	79,252	94,488
EBITDAPS	6,659	11,094	13,352	26,854	25,876
SPS	38,120	44,293	49,346	70,329	75,252
DPS	1,444	1,446	1,465	1,465	1,465
PER	**30.3**	**13.2**	**15.2**	**7.8**	**8.0**
PBR	**1.3**	**1.2**	**1.6**	**1.8**	**1.5**
EV/EBITDA	**8.4**	**5.2**	**6.5**	**4.2**	**3.8**
PSR	**1.8**	**1.6**	**2.1**	**2.0**	**1.8**

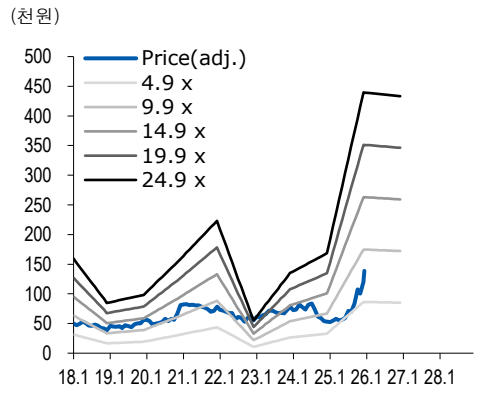
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**-14.3**	**16.2**	**10.6**	**42.4**	**7.0**
영업이익 증가율 (%)	**-84.9**	**398.3**	**33.1**	**205.1**	**-4.0**
지배순이익 증가율 (%)	**-73.6**	**132.3**	**23.0**	**156.1**	**-1.4**
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	38.2	48.2	48.2
영업이익률 (%)	**2.5**	**10.9**	**13.1**	**28.0**	**25.2**
지배순이익률 (%)	5.6	11.2	12.4	22.4	20.6
EBITDA 마진 (%)	17.5	25.0	27.1	38.2	34.4
ROIC	4.0	11.7	12.9	33.3	29.6
ROA	3.2	6.9	7.8	17.4	14.5
ROE	**4.1**	**9.0**	**10.2**	**22.3**	**18.1**
부채비율 (%)	25.4	27.9	26.4	23.6	21.0
순차입금/자기자본 (%)	-22.6	-23.8	-24.3	-31.3	-41.5
영업이익/금융비용 (배)	7.1	36.2	76.9	263.9	253.2

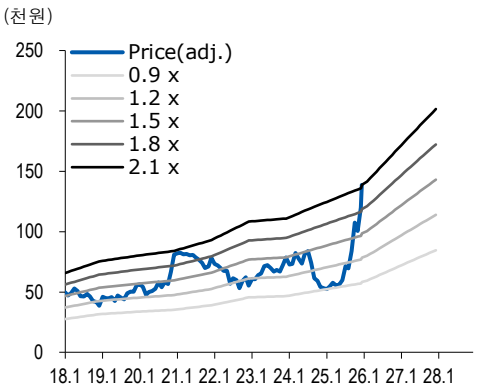
자료: 유안타증권

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

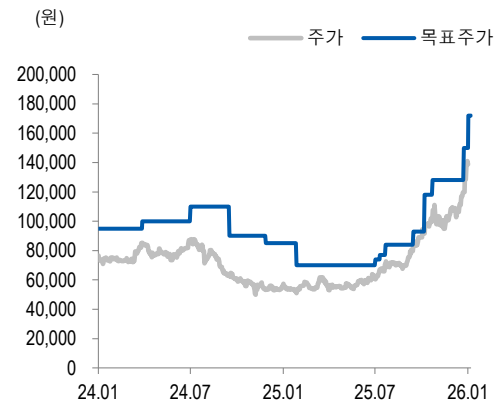
P/E band chart



P/B band chart



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-08	BUY	172,000	1년		
2025-12-31	BUY	150,000	1년	-8.92	-6.00
2025-10-30	BUY	128,000	1년	-18.07	-6.33
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
2024-07-08	BUY	110,000	1년	-29.95	-20.18

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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-08

※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.