

COMPANY UPDATE

2026. 6. 2.

Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 500,000원 43.3%

현재주가 349,000원

시가총액 2,040.4조원

주식수 (유통주식 비중) 5,846,278,608주 (78.9%)

52주 최저/최고 56,200원/349,000원

60일-평균거래대금 67,285.2억원

수익률

1개월 6개월 12개월

삼성전자 (%) 58.3 246.2 521.0

Kospi 지수 대비 (%pts) 18.8 54.4 90.6

주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 500,000 300,000 66.7%

2026E EPS 40,536 38,659 4.9%

2027E EPS 64,037 46,469 37.8%

컨센서스

커버 증권사 수 24

목표주가 396,667

추천 점수 4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

삼성전자 (005930)

AI Agent 시대, 여전히 좁은 메모리 공급의 문

- 장기적인 디램 수요에 대한 확신이 커지고, 공급은 여전히 수요 전망을 하회. 파운드리와 스마트폰의 가치는 재평가가 필요
- '28년 P/B 2.2배 반영하여 목표주가 50만원으로 상향하고 BUY 투자 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

투자 의견: AI Agent가 AI의 투자 트렌드를 바꾸고 있다. 서비스가 적용되면서 주변 연결 부품들로 투자 아이디어가 확산되기 시작했고, 성장의 초기 국면에서 이익의 지속성에 대해 확신하기 시작했다. 한편 AI Agent로 인해 파운드리와 디바이스 등 투자자들이 놓쳤던 가치의 재평가가 일어날 것이다. 메모리 peer들과 시가총액 격차가 좁혀진다는 것은 동사의 주가 업사이드가 더 크게 남아있다는 것을 의미한다. BUY 투자 의견과 함께 Tech 섹터 Top-pick으로 제시한다.

목표주가 50만원으로 상향: 목표주가 50만원으로 상향하며 BUY 투자 의견을 유지한다. 목표주가는 2028년 예상 BPS에 목표 P/B 2.2배를 적용하여 산출했다. 2026년과 2027년 영업이익 전망치는 각각 기존 대비 5.0%, 35.6% 상향한 340조원과 400조원으로 조정한다. 수요는 AI Agent 수요가 본격적으로 나타나면서 디레이션에 대한 신뢰가 높아지는 반면, 디램 산업 공급 증가 속도는 '28년까지도 수요를 따라가기 어려울 것으로 판단한다. Peer 대비 멀티플이 할인된 반면 노사 문제 등은 이미 반영되었다.

2Q 여전히 이익 모멘텀: 2Q26 영업이익은 전분기 대비 42% 증가한 81조원으로 예상된다. 디램과 낸드 ASP는 2Q에도 각각 46%, 65% 상승할 것으로 전망하며, 특히 모바일 DRAM 가격 인상이 의미 있게 반영될 것이다. 3Q부터 HBM과 NAND 부문의 실적 개선이 본격화된다. '26년 추정치에는 DS 부문 13% 수준의 상여금 총당금을 반영했다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	333,606	761,512	1,116,547	1,249,660
영업이익 (십억원)	43,601	358,293	559,740	570,165
순이익 (십억원)	45,207	276,168	434,861	453,344
EPS (adj) (원)	6,564	40,536	64,037	66,759
EPS (adj) growth (%)	32.6	517.6	58.0	4.3
EBITDA margin (%)	27.1	54.0	55.5	50.8
ROE (%)	10.8	48.5	47.5	33.6
P/E (adj) (배)	18.3	8.6	5.4	5.2
P/B (배)	1.9	3.3	2.1	1.5
EV/EBITDA (배)	7.7	4.9	2.7	2.0
Dividend yield (%)	1.4	0.5	0.5	0.5

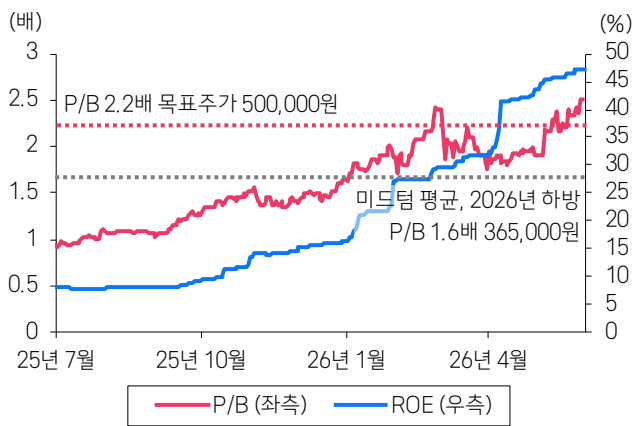
자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

삼성전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
BPS (원)	234,152	2028년 BPS 적용
목표 P/B (배)	2.2	ROE 33%에 해당하는 P/B 목표
적정 주가	515,135	
목표주가	500,000	
현재 주가	349,000	
업사이드 (%)	43.3	

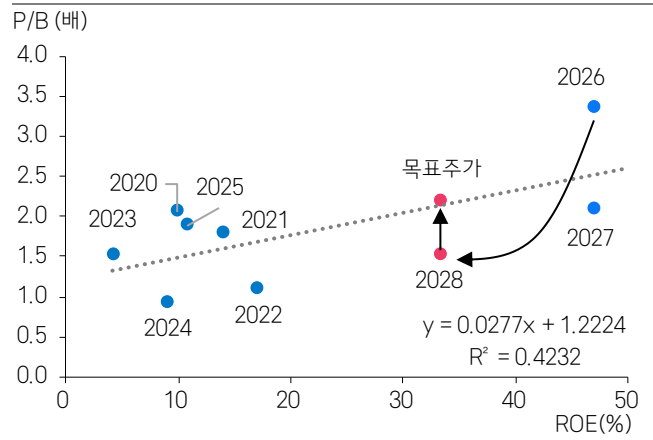
자료: 삼성증권 추정

삼성전자: 12m fwd P/B



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

삼성전자: 12m fwd P/B vs ROE



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

삼성전자: 사업부별 이익 추정 변경

(십억원)	2026			2027		
	변경 전	변경 후	Diff (%)	변경 전	변경 후	Diff (%)
매출액	717,866	761,512	6.1	913,631	1,116,547	22.2
반도체	504,717	543,077	7.6	668,506	865,578	29.5
DRAM	319,506	354,788	11.0	425,172	565,840	33.1
NAND	154,392	159,244	3.1	212,229	268,632	26.6
LSI	29,625	29,625	0.0	31,106	31,106	0.0
디스플레이	29,302	29,302	0.0	30,767	30,767	0.0
Telecom	139,110	142,622	2.5	159,761	165,606	3.7
Handset	135,910	139,422	2.6	156,511	162,356	3.7
CE and Harman	74,282	74,282	0.0	78,596	78,596	0.0
영업이익	341,295	358,293	5.0	412,922	559,740	35.6
반도체	332,523	349,144	5.0	414,900	561,540	35.3
DRAM	250,833	265,543	5.9	328,418	414,485	26.2
NAND	84,006	85,918	2.3	85,719	146,293	70.7
LSI	-2,316	-2,316	0.0	763	763	0.0
디스플레이	3,227	3,227	0.0	2,939	2,939	0.0
Telecom	4,459	4,834	8.4	-5,340	-5,162	-3.3
Handset	4,217	4,584	8.7	-5,596	-5,430	-3.0
CE and Harman	1,087	1,087	0.0	422	422	0.0

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

삼성전자: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
매출액	133,870	178,355	213,038	236,249	253,981	271,705	290,172	300,689	761,512	1,116,547	1,249,660
YoY (%)	69.4	139.1	147.4	152.0	89.7	52.3	36.2	27.3	128.3	46.6	11.9
반도체	81,698	125,806	156,155	179,998	194,919	211,648	223,910	235,101	543,077	865,578	955,876
DRAM	54,877	84,041	101,028	114,843	126,033	139,789	147,542	152,476	354,788	565,840	641,725
NAND	19,927	34,656	47,660	57,001	61,647	64,766	68,685	73,534	159,244	268,632	281,490
Foundry&LSI	6,894	7,110	7,467	8,154	7,239	7,092	7,684	9,092	29,625	31,106	32,661
Display	6,700	6,147	7,938	8,517	6,365	6,906	8,335	9,162	29,302	30,767	32,305
Telecom&Handset	38,136	34,118	36,545	33,824	39,911	39,976	44,532	41,187	142,622	165,606	202,156
CE and Harman	17,689	18,284	18,400	19,909	18,786	19,176	19,395	21,239	74,282	78,596	83,323
영업이익	57,239	81,281	101,981	117,792	126,965	137,635	144,051	151,089	358,293	559,740	570,165
반도체	53,709	79,420	100,177	115,838	126,799	138,665	145,796	150,280	349,144	561,540	587,288
DRAM	43,415	63,197	75,209	83,722	93,122	102,535	107,666	111,162	265,543	414,485	460,463
NAND	11,059	17,155	25,498	32,206	33,598	35,945	37,777	38,973	85,918	146,293	125,150
Foundry&LSI	-765	-931	-530	-90	80	184	353	145	-2,316	763	1,674
Display	382	301	968	1,576	299	407	767	1,466	3,227	2,939	2,618
Telecom&Handset	2,763	1,046	592	434	-84	-1,767	-2,655	-657	4,834	-5,162	-19,435
CE and Harman	385	514	244	-56	-50	330	143	0	1,087	422	-306
OPM (%)	42.8	45.6	47.9	49.9	50.0	50.7	49.6	50.2	47.1	50.1	45.6
반도체	65.7	63.1	64.2	64.4	65.1	65.5	65.1	63.9	64.3	64.9	61.4
DRAM	79.1	75.2	74.4	72.9	73.9	73.4	73.0	72.9	74.8	73.3	71.8
NAND	55.5	49.5	53.5	56.5	54.1	54.5	0.0	0.0	54.0	54.5	51.0
Foundry&LSI	-11.1	-13.1	-7.1	-1.1	1.1	2.6	4.6	1.6	-7.8	2.5	5.1
Display	5.7	4.9	12.2	18.5	4.7	5.9	9.2	16.0	11.0	9.6	8.1
Telecom&Handset	7.2	3.1	1.6	1.3	-0.2	-4.4	-6.0	-1.6	3.4	-3.1	-9.6
CE and Harman	2.2	2.8	1.3	-0.3	-0.3	1.7	0.7	0.0	1.5	0.5	-0.4
Bit growth and ASP 변화 가정 (%)											
DRAM bit growth	0.3	3.6	5.7	5.7	2.5	3.7	1.8	1.3	20.1	10.5	10.5
DRAM ASP change	92.0	45.9	14.0	7.5	7.0	6.9	3.7	2.0	282.6	5.0	5.0
NAND bit growth	9.2	4.0	6.0	4.0	3.0	3.0	5.0	6.0	18.9	15.0	15.0
NAND ASP change	86.0	65.0	30.0	15.0	5.0	2.0	1.0	1.0	315.8	46.7	-8.9

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,871	333,606	761,512	1,116,547	1,249,660
매출원가	186,562	202,236	193,237	249,760	334,241
매출총이익	114,309	131,370	568,275	866,787	915,419
(매출총이익률, %)	38.0	39.4	74.6	77.6	73.3
판매 및 일반관리비	81,583	87,769	209,982	307,048	345,254
영업이익	32,726	43,601	358,293	559,740	570,165
(영업이익률, %)	10.9	13.1	47.1	50.1	45.6
영업외손익	4,804	5,880	9,931	20,075	34,294
금융수익	16,703	16,240	19,841	29,464	44,136
금융비용	12,986	11,734	11,285	10,856	9,327
지분법손익	751	683	1,000	1,000	1,000
기타	335	691	374	467	-1,516
세전이익	37,530	49,481	368,224	579,814	604,459
법인세	3,078	4,275	92,056	144,954	151,115
(법인세율, %)	8.2	8.6	25.0	25.0	25.0
계속사업이익	34,451	45,207	276,168	434,861	453,344
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	34,451	45,207	276,168	434,861	453,344
(순이익률, %)	11.5	13.6	36.3	38.9	36.3
지배주주순이익	33,621	44,261	270,389	425,762	443,859
비지배주주순이익	830	946	5,778	9,098	9,485
EBITDA	75,357	90,528	411,250	619,439	635,061
(EBITDA 이익률, %)	25.0	27.1	54.0	55.5	50.8
EPS (지배주주)	4,950	6,564	40,536	64,037	66,759
EPS (연결기준)	5,072	6,704	41,402	65,406	68,186
수정 EPS (원)*	4,950	6,564	40,536	64,037	66,759

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062	247,685	563,160	1,019,785	1,461,673
현금 및 현금등가물	91,772	112,615	125,821	257,485	613,140
매출채권	43,623	51,128	116,707	171,119	191,520
재고자산	51,755	52,637	160,877	197,671	223,507
기타	77,979	86,064	125,114	180,114	200,603
비유동자산	287,470	319,257	357,654	396,769	422,346
투자자산	24,349	31,348	49,701	66,285	74,528
유형자산	205,945	215,305	236,467	259,945	278,081
무형자산	23,739	29,481	28,362	27,414	26,612
기타	33,437	43,125	43,125	43,125	43,125
자산총계	514,532	566,942	920,814	1,416,554	1,884,019
유동부채	93,326	106,411	179,675	238,916	259,271
매입채무	12,370	13,039	18,614	21,507	22,362
단기차입금	13,173	17,575	15,575	13,575	11,575
기타 유동부채	67,784	75,797	145,485	203,834	225,334
비유동부채	19,014	24,210	33,492	46,083	50,804
사채 및 장기차입금	21	2,813	2,813	2,813	2,813
기타 비유동부채	18,993	21,397	30,679	43,270	47,991
부채총계	112,340	130,622	213,167	284,999	310,074
지배주주지분	391,688	424,313	689,862	1,104,671	1,537,576
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	661,535	1,076,344	1,509,249
기타	15,873	16,876	23,026	23,026	23,026
비지배주주지분	10,504	12,007	17,785	26,884	36,369
자본총계	402,192	436,320	707,647	1,131,554	1,573,945
순부채	-93,285	-100,582	-235,424	-593,078	-987,201

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	72,983	85,315	229,174	465,245	492,950
당기순이익	34,451	45,207	276,168	434,861	453,344
현금유출입이없는 비용 및 수익	42,947	52,396	136,158	186,028	182,508
유형자산 감가상각비	39,650	43,606	49,838	56,752	62,094
무형자산 상각비	2,981	3,321	3,119	2,947	2,802
기타	316	5,469	83,201	126,328	117,612
영업활동 자산부채 변동	-1,568	-9,614	-98,088	-27,138	-22,691
투자활동에서의 현금흐름	-85,382	-68,512	-101,209	-126,297	-97,512
유형자산 증감	-51,250	-47,372	-71,000	-80,230	-80,230
장단기금융자산의 증감	-36,218	-9,056	-29,059	-45,235	-16,960
기타	2,087	-12,084	-1,150	-832	-322
재무활동에서의 현금흐름	-7,797	-13,478	-14,167	-12,954	-12,954
차입금의 증가(감소)	6,644	5,909	-3,178	-2,000	-2,000
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-10,889	-9,897	-10,990	-10,954	-10,954
기타	-3,553	-9,490	0	0	0
현금증감	-28,969	-2,169	34,050	144,871	487,318
기초현금	120,740	114,784	91,772	112,615	125,821
기말현금	91,772	112,615	125,821	257,485	613,140
Gross cash flow	77,398	97,602	412,325	620,889	635,852
Free cash flow	21,576	37,793	158,174	385,015	412,720

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

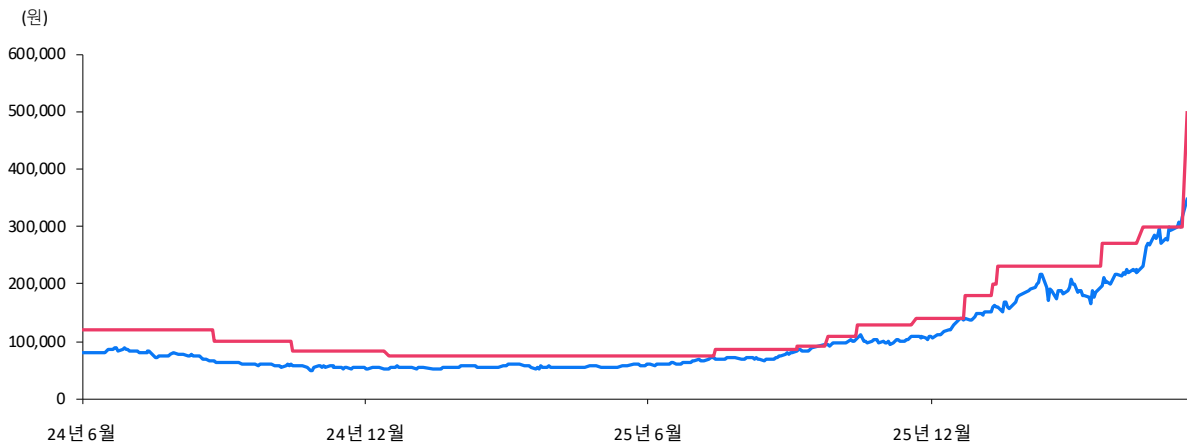
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	16.2	10.9	128.3	46.6	11.9
영업이익	398.3	33.2	721.8	56.2	1.9
순이익	122.5	31.2	510.9	57.5	4.3
수정 EPS**	132.3	32.6	517.6	58.0	4.3
주당지표					
EPS (지배주주)	4,950	6,564	40,536	64,037	66,759
EPS (연결기준)	5,072	6,704	41,402	65,406	68,186
수정 EPS**	4,950	6,564	40,536	64,037	66,759
BPS	57,981	63,997	105,057	168,227	234,152
DPS (보통주)	1,446	1,668	1,668	1,668	1,668
Valuations (배)					
P/E***	10.7	18.3	8.6	5.4	5.2
P/B***	0.9	1.9	3.3	2.1	1.5
EV/EBITDA	3.6	7.7	4.9	2.7	2.0
비율					
ROE (%)	9.0	10.8	48.5	47.5	33.6
ROA (%)	7.1	8.4	37.1	37.2	27.5
ROIC (%)	10.6	13.2	71.4	88.3	80.3
배당성향 (%)	25.6	22.1	3.6	2.3	2.2
배당수익률 (보통주, %)	2.7	1.4	0.5	0.5	0.5
순부채비율 (%)	-23.2	-23.1	-33.3	-52.4	-62.7
이자보상배율 (배)	36.2	72.0	557.3	977.6	1,100.3

Compliance notice

- 당사는 2026년 6월 1일 현재 삼성전자와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/28	9/12	11/1	2025/1/2	8/1	9/23	10/13	10/31	12/8	2026/1/9	1/27	1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	120000	100000	83000	74000	85000	93000	110000	130000	140000	180000	200000	230000
과리율 (평균)	-34.45	-39.49	-33.92	-21.93	-15.05	-6.95	-10.64	-21.96	-16.54	-18.69	-19.23	-19.75
과리율 (최대or최소)	-26.83	-35.30	-29.28	-1.89	-1.76	1.51	-5.36	-14.54	0.71	-15.39	-18.80	-5.22
일 자	4/7	5/4	6/2									
투자의견	BUY	BUY	BUY									
TP (원)	270000	300000	500000									
과리율 (평균)	-20.25	-3.39										
과리율 (최대or최소)	-16.30	16.33										

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 3. 31. 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA