

IT

# 삼성전자

## 2Q26 Preview 그럼에도 불구하고 믿음의 실적

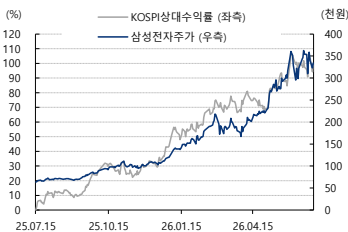
Jul 1 2026

**Buy** 유지  
**TP 500,000 원** 상향

### Company Data

현재가(06/30)	334,000 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	362,500 원
52 주 최저가(보통주)	59,800 원
KOSPI (06/30)	8,476.48p
KOSDAQ (06/30)	916.18p
자본금	8,975 억원
시가총액	21,227,598 억원
발행주식수(보통주)	584,628 만주
발행주식수(우선주)	80,237 만주
평균거래량(60 일)	3,290.4 만주
평균거래대금(60 일)	110,254 억원
외국인지분(보통주)	47.01%
주요주주	
삼성생명보험 외 15 인	19.70%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	54	178.6	458.5
상대주가	54	38.5	102.4



IT 최보영  
3771-9724, 20190031@iprovest.com

### 2Q26 Preview 그럼에도 불구하고 믿음의 실적

삼성전자 2Q26 매출액은 176.2조원(YoY +136.4%, QoQ +31.6%), 영업이익은 80.3조원(YoY +1618.0%, QoQ +40.4%, OPM 45.6%)을 전망하며 총당금 반영으로 인해 시장 컨센서스 영업이익 86조원을 소폭 하회할 것. 그럼에도 불구하고 메모리 가격이 기존 가정을 상회하고 원화 약세까지 가세하며 외형과 수익성이 동반 개선될 전망되어 사상 최대 분기 실적을 시현할 전망.

영업이익의 대부분은 DS 부문(영업이익 77.8조원, OPM 61%)에서 발생함. [DRAM] B/G +6%, ASP +46%(YoY +374%), [NAND] B/G +1%, ASP +58%(YoY +304%)로, 출하량 증가가 아닌 가격 급등이 실적을 견인함.

세트 부문은 MX/Networks(매출 32.6조원, OPM 3.4%), VD/DA(15.1조원, 1.7%), Harman(3.7조원, 8.0%)으로 계절적 비수기 속 이익 기여가 제한적이며, 파운드리·시스템LSI는 적자 축소 흐름을 이어가는 것으로 파악됨.

2026년 매출액은 732.7조원(YoY +119.6%), 영업이익은 366.4조원(OPM 50.0%)으로 전망. 하반기 들어 성과급 총당금 부담이 완화되고 DRAM·NAND 가격이 추가 상향되며 DS 영업이익률이 75% 수준까지 회복, HBM4 기여도 확대와 맞물려 3~4분기 이익 모멘텀은 더욱 가속화될 전망이다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 500,000원 상향

에이전틱 AI 확산으로 메모리 전망위 수요가 확대되고 구조적 공급 부족이 2028년까지 지속되는 가운데, 동사는 범용 DRAM·NAND 가격 급등을 주도하며 D램·낸드 시장 점유율 1위(각 38%·29%)를 유지하고, NVIDIA향 HBM4 첫 납품으로 HBM 추격을 본격화하며, 비메모리 적자 축소로 종합 반도체 경쟁력을 회복하고 있음. 목표주가를 500,000원으로 상향 조정함..

### Forecast earnings & Valuation

	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	300,871	333,606	732,709	969,234	1,024,323
YoY(%)	16.2	10.9	119.6	32.3	5.7
영업이익(십억원)	32,726	43,601	366,405	490,013	466,436
OP 마진(%)	10.9	13.1	50.0	50.6	45.5
순이익(십억원)	34,451	45,207	321,975	436,665	426,894
EPS(원)	5,433	7,241	53,685	72,899	71,263
YoY(%)	144.1	33.3	641.4	35.8	-2.2
PER(배)	9.8	16.6	6.0	4.4	4.5
PCR(배)	4.1	7.4	3.4	2.7	2.8
PBR(배)	0.9	1.9	2.9	1.9	1.4
EV/EBITDA(배)	3.6	7.7	4.5	2.9	2.5
ROE(%)	9.0	10.8	54.7	45.6	31.0

[도표 1] 삼성전자 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,870	176,238	196,922	225,679	333,605.9	732,709.5
% YoY	10.0%	0.7%	8.8%	23.8%	69.2%	136.4%	128.8%	140.5%	10.9%	119.6%
% QoQ	4.4%	-5.8%	15.4%	9.0%	42.7%	31.6%	11.7%	14.6%		
1. DS	25,100	27,900	33,100	44,000	81,700	126,700	140,980	173,100	130,100	522,480
2. SDC	6,594	7,018	8,595	9,501	6,701	6,800	9,100	9,600	31,709	32,201
3. DX	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-
3-1) MX / Networks	37,014	29,254	34,126	29,300	38,100	32,618	36,298	32,087	129,694	139,103
3-2) VD / DA	14,543	14,130	13,903	14,800	14,323	15,050	14,116	14,366	57,375	57,855
4. Harman	3,400	3,800	4,000	4,600	3,800	3,687	3,990	4,040	15,800	15,516
Others	-7511	-7535	-7662	-8364	-10754	-8617	-7561	-7514	31,072	34,446
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,100	57,230	80,334	107,296	121,544	43,627	366,405
% YoY	1.2%	-55.2%	32.5%	209.6%	756.1%	1618.0%	781.9%	504.7%	710.5%	739.9%
% QoQ	3.0%	-30.1%	160.2%	65.2%	184.7%	40.4%	33.6%	13.3%		
1. DS	1,100	400	7,010	16,400	53,700	77,800	103,584	118,772	24,910	353,856
2. SDC	510	531	1,223	2,043	402	524	1,411	1,613	4,306	3,949
3. DX										
3-1) MX / Networks	3,417	2,140	3,502	1,900	2,800	1,122	1,443	647	10,959	6,012
3-2) VD / DA	334	209	125	623	228	255	139	8	205	614
4. Harman	300	500	400	300	200	296	368	330	1,500	1,194
Others	1024	896	156	80	-100	338	351	190	2,157	779
영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	45.6%	54.5%	53.9%	13.1%	50.0%
1. DS	4%	1%	21%	37%	66%	61%	73%	69%	19.1%	67.7%
2. SDC	7.7%	7.6%	14.2%	21.5%	6.0%	7.7%	15.5%	16.8%	13.6%	12.3%
3. DX										
3-1) MX / Networks	9.2%	7.3%	10.3%	6.5%	7.3%	3.4%	4.0%	2.0%	8.4%	4.3%
3-2) VD / DA	2.3%	1.5%	-0.9%	-4.2%	1.6%	1.7%	1.0%	-0.1%	-0.4%	1.1%
4. Harman	8.8%	13.2%	10.0%	6.5%	5.3%	8.0%	9.2%	8.2%	9.5%	7.7%
Others	-13.6%	-11.9%	-2.0%	-1.0%	0.9%	-3.9%	-4.6%	-2.5%	-6.9%	-2.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전자 주요 가정

삼성전자 주요 추정 가정	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
DRAM 출하량(백만Gb)	24,256	28,050	27,775	28,331	29,464	31,232	33,105	34,430	108,411	128,230
% QoQ	6%	16%	-1%	2%	4%	6%	6%	4%	4%	18%
% YoY	-8%	2%	0%	23%	21%	11%	19%	22%	0%	0%
DRAM ASP(달러/Gb)	0.37	0.38	0.43	0.63	1.22	1.79	2.00	2.20	0.45	1.80
% QoQ	-20%	2%	13%	48%	94%	46%	12%	10%	18%	300%
% YoY	21%	3%	9%	36%	230%	374%	369%	249%	0%	0%
NAND 출하량(백만GB)	54,782	71,710	76,765	67,016	73,557	74,292	76,447	79,413	270,273	303,709
% QoQ	-7%	31%	7%	-13%	10%	1%	3%	4%	2%	12%
% YoY	-24%	4%	19%	14%	34%	4%	0%	18%	0%	0%
NAND ASP(달러/GB)	0.07	0.07	0.08	0.10	0.18	0.29	0.31	0.31	0.08	0.27
% QoQ	-14%	0%	5%	25%	93%	58%	6%	2%	-4%	246%
% YoY	2%	-15%	-16%	13%	154%	300%	304%	230%	0%	0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성전자 목표주가 산정

비고		(단위: 원, 배)
26F BPS		140,889
Target P/B	26~30F ROE 30.2% 5년평균COE 8.6%적용	3.5
<b>Target Price(원)</b>		<b>500,000</b>
전일종가(원)		334,000
UP SIDE		50%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전자 005930]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	732,709	969,234	1,024,323
매출원가	186,562	202,236	232,000	318,219	343,470
매출총이익	114,309	131,370	500,709	651,015	680,852
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	68.3	67.2	66.5
판매비와관리비	81,583	87,769	134,304	161,001	214,416
영업이익	32,726	43,601	366,405	490,013	466,436
영업이익률 (%)	10.9	13.1	50.0	50.6	45.5
EBITDA	75,357	90,528	402,469	517,907	488,030
EBITDA Margin (%)	25.0	27.1	54.9	53.4	47.6
영업외손익	4,804	5,880	11,500	22,504	34,613
관계기업손익	751	683	819	983	1,180
금융수익	16,703	16,240	11,654	22,535	34,481
금융비용	-12,986	-11,734	-1,669	-1,779	-1,890
기타	335	691	696	766	842
법인세비용차감전순이익	37,530	49,481	377,905	512,518	501,049
법인세비용	3,078	4,275	55,930	75,853	74,155
계속사업순이익	34,451	45,207	321,975	436,665	426,894
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	321,975	436,665	426,894
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	43.9	45.1	41.7
비지배자분순이익	830	946	6,737	9,136	8,932
지배자분순이익	33,621	44,261	315,238	427,529	417,962
지배순이익률 (%)	11.2	13.3	43.0	44.1	40.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16,845	6,084	1,405	1,405	1,405
포괄순이익	51,296	51,291	323,380	438,071	428,299
비지배자분포괄이익	1,248	1,387	8,742	11,843	11,578
지배자분포괄이익	50,048	49,904	314,638	426,228	416,721

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	250,387	400,956	434,030
당기순이익	34,451	45,207	321,975	436,665	426,894
비현금항목의 가감	42,947	52,396	83,629	84,446	64,417
감가상각비	39,650	43,606	33,440	25,644	19,665
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	-751	-683	-819	-983	-1,180
기타	4,048	9,473	51,009	59,786	45,932
자산부채의 증감	-1,568	-9,614	-108,769	-64,555	-15,213
기타현금흐름	-2,848	-2,673	-46,448	-55,600	-42,067
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-104,671	-110,277	-113,130
투자자산	1,075	411	-319	-319	-319
유형자산	-51,406	-47,522	-81,000	-85,000	-86,000
기타	-35,051	-21,401	-23,352	-24,959	-26,811
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-4,833	-6,345	-6,345
단기차입금	5,871	4,655	4,655	4,655	4,655
사채	-1,365	-2,853	-2,853	-2,853	-2,853
장기차입금	405	2,807	2,807	2,807	2,807
자본의 증가(감소)	0	0	-9	0	0
현금배당	-10,889	-9,897	-11,108	-10,954	-10,954
기타	-1,820	-8,190	1,674	-1	-1
현금의 증감	-15,375	4,151	154,653	298,079	327,238
기초 현금	69,081	53,706	57,856	212,509	510,588
기말 현금	53,706	57,856	212,509	510,588	837,826
NOPLAT	30,042	39,834	312,177	417,491	397,404
FCF	19,699	29,625	158,473	295,830	317,784

자료: 삼성전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	535,257	917,663	1,274,936
현금및현금성자산	53,706	57,856	212,509	510,588	837,826
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	118,110	153,064	160,501
재고자산	51,755	52,637	115,608	152,927	161,619
기타유동자산	68,356	78,582	89,030	101,084	114,991
비유동자산	287,470	319,257	366,098	425,728	493,579
유형자산	205,945	215,305	262,865	322,222	388,557
관계기업투자금	12,592	13,772	14,910	16,211	17,710
기타금융자산	11,757	17,576	17,576	17,576	17,576
기타비유동자산	57,176	72,605	70,747	69,719	69,738
자산총계	514,532	566,942	901,355	1,343,391	1,768,516
유동부채	93,326	106,411	128,342	142,242	149,050
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	83,714	92,959	95,112
차입금	13,173	17,575	22,230	26,886	31,541
유동성채무	2,207	1,178	2,853	2,853	2,853
기타유동부채	16,424	19,545	19,545	19,545	19,545
비유동부채	19,014	24,210	23,965	23,738	23,529
차입금	7	2,806	5,613	8,420	11,227
사채	15	7	-2,846	-5,699	-8,552
기타비유동부채	18,993	21,397	21,198	21,017	20,853
부채총계	112,340	130,622	152,307	165,980	172,579
지배자분	391,688	424,313	728,435	1,145,010	1,552,018
자본금	898	898	889	889	889
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	706,266	1,122,841	1,529,849
기타자본변동	-1,725	-6,144	-6,144	-6,144	-6,144
비지배자분	10,504	12,007	20,613	32,401	43,919
자본총계	402,192	436,320	749,048	1,177,411	1,595,937
총차입금	24,870	24,213	26,432	27,021	27,629

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

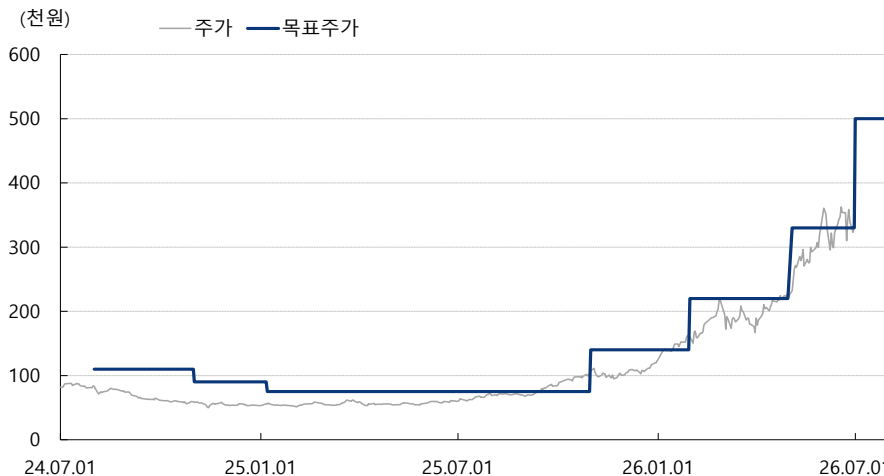
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,433	7,241	53,685	72,899	71,263
PER	9.8	16.6	6.0	4.4	4.5
BPS	57,663	62,995	109,561	172,217	233,434
PBR	0.9	1.9	2.9	1.9	1.4
EBITDAPS	11,094	13,425	60,525	77,897	73,403
EV/EBITDA	3.6	7.7	4.5	2.9	2.5
SPS	50,399	56,290	125,312	165,786	175,209
PSR	1.1	2.1	2.6	1.9	1.8
CFPS	2,900	4,393	23,832	44,495	47,797
DPS	1,446	1,668	1,668	1,668	1,668

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	16.2	10.9	119.6	32.3	5.7
영업이익 증가율	398.3	33.2	740.4	33.7	-4.8
순이익 증가율	122.5	31.2	612.2	35.6	-2.2
수익성					
ROIC	11.7	14.6	88.0	85.1	67.3
ROA	6.9	8.2	42.9	38.1	26.9
ROE	9.0	10.8	54.7	45.6	31.0
안정성					
부채비율	27.9	29.9	20.3	14.1	10.8
순차입금비율	3.8	4.5	3.5	2.7	2.3
이자보상배율	36.2	72.0	484.3	565.0	477.0

삼성전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.05.09	매수	85,000		FALSE	2025.11.11	매수	140,000	(15.53)	FALSE
2023.07.28	매수	95,000	(27.50)	FALSE	2026.01.30	매수	220,000	(26.16)	FALSE
2023.09.26	매수	95,000	(27.67)	FALSE	2026.02.11	매수	220,000	(12.05)	FALSE
2023.11.10	매수	95,000	(25.42)	FALSE	2026.05.04	매수	330,000	(5.09)	FALSE
2024.02.01	매수	95,000	(19.11)	FALSE	2026.07.01	매수	500,000		FALSE
2024.05.02	매수	95,000	(17.11)	FALSE					
2024.08.01	매수	110,000	(38.90)	FALSE					
2024.11.01	매수	90,000	(39.09)	FALSE					
2025.01.07	매수	75,000	(27.68)	FALSE					
2025.02.03	매수	75,000	(13.83)	FALSE					
2025.10.31	매수	140,000	(26.87)	FALSE					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[ 업종 투자의견 ]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하