

IT

삼성전자 005930

2Q26 Review 변하지 않은 메모리 호황

Jul 31 2026

Buy

유지

TP 500,000 원

유지

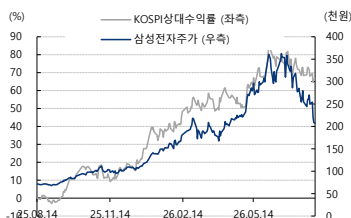
2Q26 Review 변하지 않은 메모리 호황

삼성전자의 2Q26 연결기준 매출액은 171.5조원(+28% QoQ, +130% YoY), 영업이익은 89.5조원(+56% QoQ, +1,812% YoY)으로 영업이익률 52.1%의 역대 최대 실적을 기록함.

Company Data

현재가(07/30)	207,000 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	362,500 원
52 주 최저가(보통주)	67,600 원
KOSPI (07/30)	5,593.56p
KOSDAQ (07/30)	644.78p
자본금	8,975 억원
시가총액	13,313,377 억원
발행주식수(보통주)	584,628 만주
발행주식수(우선주)	80,237 만주
평균거래량(60 일)	3,113.7 만주
평균거래대금(60 일)	81,035 억원
외국인지분(보통주)	46.53%
주요주주	
삼성생명보험 외 15 인	19.69%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-38.0	29.0	185.1
상대주가	-6.1	20.5	65.9

DS부문은 매출액 127.5조원, 영업이익 89.2조원으로 전사 실적을 견인했으며, 메모리 매출액은 120.8조원으로 전분기 대비 62% 증가함. 제한된 생산능력 내에서 AI 서버 수요에 적극 대응하며 DRAM과 NAND 모두 역대 최대 Bit 판매를 달성했고, 서버용 매출 비중 확대와 시장가격 상승, HBM4 공급 증가가 실적 개선을 주도함. [DRAM] B/G +8%, ASP +49%(YoY +370%), [NAND] B/G +3%, ASP +58%(YoY +323%)으로 추정함.

DX부문은 매출액 48.0조원, 영업손실 0.8조원을 기록했는데, S26 및 A시리즈 판매 확대에도 부품 원가 상승 부담이 수익성을 제약함.

SDC는 중소형 OLED와 게이밍 모니터 수요에 힘입어 영업이익 0.7조원, Harman은 전장 및 소비자 오디오 판매 호조로 영업이익 0.4조원을 기록함. 상반기 성과급 충당금은 반기 누적 영업이익의 10.5% 수준으로 설정됐으나, 제조원가 및 노무비 반영 시점 차이로 2분기 손익계산서에 실제 인식된 비용은 전체 충당금보다 적었던 것으로 파악됨.

투자의견 BUY, 목표주가 500,000원 유지

중요한 점은 메모리 업황의 가시성이 확장되고 있다는 점임. 신규 공급의 긴 리드타임, 글로벌 데이터센터 고객과의 5년 단위 LTA, HBM4 매출 비중 급상승, 파운드리 선단공정 가동률 및 수율 개선을 감안하면 현재 실적을 일회성 정점으로 판단하기는 이르다고 봄. 특히 HBM4 시장점유율 확대와 컨벤셔널 DRAM 공급 부족이 동시에 나타나는 구조는 과거 메모리 상승 사이클 대비 실적 지속성과 수익성을 높여주는 요인임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	300,871	333,606	732,910	966,305	1,017,859
YoY(%)	16.2	10.9	119.7	31.8	5.3
영업이익(십억원)	32,726	43,601	383,329	528,452	526,323
OP 마진(%)	10.9	13.1	52.3	54.7	51.7
순이익(십억원)	34,451	45,207	361,880	506,697	518,695
EPS(원)	5,433	7,241	60,367	84,628	86,637
YoY(%)	144.1	33.3	733.6	40.2	2.4
PER(배)	9.8	16.6	3.4	2.4	2.4
PCR(배)	4.1	7.4	3.3	2.5	2.5
PBR(배)	0.9	1.9	1.8	1.1	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	7.7	2.5	1.2	0.5
ROE(%)	9.0	10.8	59.5	49.1	33.8



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] 삼성전자 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,870	171,500	205,819	221,721	333,605.9	732,910.3
% YoY	10.0%	0.7%	8.8%	23.8%	69.2%	130.0%	139.2%	136.3%	10.9%	119.7%
% QoQ	4.4%	-5.8%	15.4%	9.0%	42.7%	28.1%	20.0%	7.7%		
1. DS	25,100	27,900	33,100	44,000	81,700	127,500	151,980	170,100	130,100	531,280
2. SDC	6,594	7,018	8,595	9,501	6,701	7,500	9,100	9,600	31,709	32,901
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	33,215	36,298	32,087	129,694	139,700
3-2) VD / DA	14,543	14,130	13,903	14,800	14,323	14,513	14,116	14,366	57,375	57,318
4. Harman	3,400	3,800	4,000	4,600	3,800	4,600	4,293	3,885	15,800	16,577
Others	-7511	-7535	-7662	-8364	-10754	-15828	-9967	-8317	31,072	44,866
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,100	57,230	89,400	113,144	123,555	43,627	383,329
% YoY	1.2%	-55.2%	32.5%	209.6%	756.1%	1811.9%	830.0%	514.7%	710.5%	778.6%
% QoQ	3.0%	-30.1%	160.2%	65.2%	184.7%	56.2%	26.6%	9.2%		
1. DS	1,100	400	7,010	16,400	53,700	89,200	109,553	120,845	24,910	373,298
2. SDC	510	531	1,223	2,043	402	705	1,411	1,613	4,306	4,130
3. DX										
3-1) MX / Networks	3,417	2,140	3,502	1,900	2,800	758	1,443	647	10,959	4,132
3-2) VD / DA	334	209	125	623	228	10	139	8	205	349
4. Harman	300	500	400	300	200	400	406	320	1,500	1,326
Others	1024	896	156	80	-100	(137)	193	138	2,157	94
영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	52.1%	55.0%	55.7%	13.1%	52.3%
1. DS	4%	1%	21%	37%	66%	70%	72%	71%	19.1%	70.3%
2. SDC	7.7%	7.6%	14.2%	21.5%	6.0%	9.4%	15.5%	16.8%	13.6%	12.6%
3. DX										
3-1) MX / Networks	9.2%	7.3%	10.3%	6.5%	7.3%	-2.3%	4.0%	2.0%	8.4%	3.0%
3-2) VD / DA	2.3%	1.5%	-0.9%	-4.2%	1.6%	-0.1%	1.0%	-0.1%	-0.4%	0.6%
4. Harman	8.8%	13.2%	10.0%	6.5%	5.3%	8.7%	9.5%	8.2%	9.5%	8.0%
Others	-13.6%	-11.9%	-2.0%	-1.0%	0.9%	0.9%	-1.9%	-1.7%	-6.9%	-0.2%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전자 주요 가격

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
DRAM 출하량 (백만 Gb)	24,256	28,050	27,775	28,331	29,464	31,821	32,457	32,782	108,411	126,524
% QoQ	6%	16%	-1%	2%	4%	8%	2%	1%	4%	17%
% YoY	-8%	2%	0%	23%	21%	13%	17%	16%	0%	0%
ASP (달러/Gb)	0.37	0.38	0.43	0.63	1.22	1.82	2.04	2.25	0.45	1.84
% QoQ	-20%	2%	13%	48%	94%	49%	12%	10%	18%	306%
% YoY	21%	3%	9%	36%	230%	383%	379%	256%	0%	0%
NAND 출하량 (백만 GB)	54,782	71,710	76,765	67,016	73,557	75,763	77,218	80,214	270,273	306,753
% QoQ	-7%	31%	7%	-13%	10%	3%	2%	4%	2%	13%
% YoY	-24%	4%	19%	14%	34%	6%	1%	20%	0%	0%
ASP (달러/GB)	0.07	0.07	0.08	0.10	0.18	0.29	0.38	0.38	0.08	0.31
% QoQ	-14%	0%	5%	25%	93%	58%	29%	2%	-4%	289%
% YoY	2%	-15%	-16%	13%	154%	300%	392%	301%	0%	0%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전자 005930]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	732,910	966,305	1,017,859
매출원가	186,562	202,236	232,055	317,488	341,300
매출총이익	114,309	131,370	500,856	648,817	676,559
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	68.3	67.1	66.5
판매비와관리비	81,583	87,769	117,527	120,364	150,237
영업이익	32,726	43,601	383,329	528,452	526,323
영업이익률 (%)	10.9	13.1	52.3	54.7	51.7
EBITDA	75,357	90,528	419,393	556,346	547,916
EBITDA Margin (%)	25.0	27.1	57.2	57.6	53.8
영업외손익	4,804	5,880	12,770	26,157	41,419
관계기업손익	751	683	683	683	683
금융수익	16,703	16,240	13,123	26,620	41,993
금융비용	-12,986	-11,734	-1,669	-1,779	-1,890
기타	335	691	633	633	633
법인세비용차감전순이익	37,530	49,481	396,099	554,609	567,742
법인세비용	3,078	4,275	34,219	47,912	49,047
계속사업순이익	34,451	45,207	361,880	506,697	518,695
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	361,880	506,697	518,695
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	49.4	52.4	51.0
비지배지분순이익	830	946	7,572	10,601	10,853
지배지분순이익	33,621	44,261	354,308	496,095	507,842
지배순이익률 (%)	11.2	13.3	48.3	51.3	49.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16,845	6,084	1,405	1,405	1,405
포괄순이익	51,296	51,291	363,285	508,102	520,100
비지배지분포괄이익	1,248	1,387	9,821	13,736	14,060
지배지분포괄이익	50,048	49,904	353,464	494,366	506,040

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	290,374	472,139	527,290
당기순이익	34,451	45,207	361,880	506,697	518,695
비현금항목의 가감	42,947	52,396	60,585	52,720	32,293
감가상각비	39,650	43,606	33,440	25,644	19,665
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	-751	-683	-683	-683	-683
기타	4,048	9,473	27,828	27,760	13,310
자산부채의 증감	-1,568	-9,614	-108,823	-63,704	-14,252
기타현금흐름	-2,848	-2,673	-23,267	-23,574	-9,446
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	194,910	369,737	421,120
기초 현금	69,081	53,706	57,856	252,767	622,504
기말 현금	53,706	57,856	252,767	622,504	1,043,624
NOPLAT	30,042	39,834	350,213	482,800	480,854
FCF	19,699	29,625	196,454	361,990	402,196

자료: 삼성전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	575,577	1,028,668	1,478,724
현금및현금성자산	53,706	57,856	252,767	622,504	1,043,624
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	118,140	152,615	159,510
재고자산	51,755	52,637	115,640	152,465	160,599
기타유동자산	68,356	78,582	89,030	101,084	114,991
비유동자산	287,470	319,257	365,961	425,291	492,646
유형자산	205,945	215,305	262,865	322,222	388,557
관계기업투자금	12,592	13,772	14,773	15,775	16,776
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	941,538	1,453,959	1,971,369
유동부채	93,326	106,411	128,349	142,127	148,798
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	83,722	92,844	94,859
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	152,314	165,865	172,326
지배지분	391,688	424,313	767,505	1,252,647	1,749,535
자본금	898	898	889	889	889
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	745,336	1,230,478	1,727,366
기타자본변동	-1,725	-6,144	-6,144	-6,144	-6,144
비지배지분	10,504	12,007	21,719	35,447	49,508
자본총계	402,192	436,320	789,224	1,288,094	1,799,043
총차입금	24,870	24,213	26,432	27,021	27,629

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

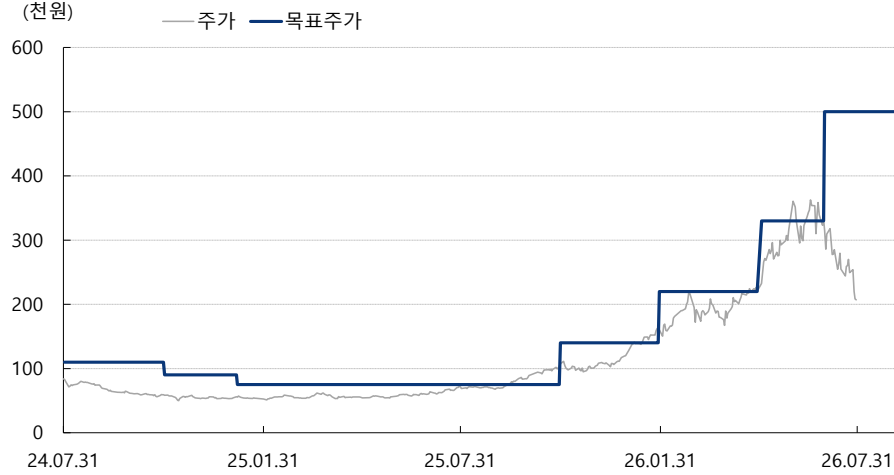
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,433	7,241	60,367	84,628	86,637
PER	9.8	16.6	3.4	2.4	2.4
BPS	57,663	62,995	115,438	188,406	263,141
PBR	0.9	1.9	1.8	1.1	0.8
EBITDAPS	11,094	13,425	63,070	83,678	82,410
EV/EBITDA	3.6	7.7	2.5	1.2	0.5
SPS	50,399	56,290	125,346	165,285	174,104
PSR	1.1	2.1	1.7	1.3	1.2
CFPS	2,900	4,393	29,544	54,446	60,493
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	119.7	31.8	5.3
영업이익 증가율	398.3	33.2	779.2	37.9	-0.4
순이익 증가율	122.5	31.2	700.5	40.0	2.4
수익성					
ROIC	11.7	14.6	98.7	98.4	81.7
ROA	6.9	8.2	47.0	41.4	29.7
ROE	9.0	10.8	59.5	49.1	33.8
안정성					
부채비율	27.9	29.9	19.3	12.9	9.6
순차입금비율	3.8	4.5	3.3	2.5	2.0
이자보상배율	36.2	72.0	506.6	609.3	538.2

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		FALSE	2026.01.30	매수	220,000	(26.16)	FALSE
2023.09.26	매수	95,000		FALSE	2026.02.11	매수	220,000	(12.05)	FALSE
2023.11.10	매수	95,000		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	(47.26)	FALSE
2024.05.02	매수	95,000	(17.11)	FALSE	2026.07.31	매수	500,000		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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 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