

삼성전자 (005930)

메모리 가격 상승폭 둔화보다 사이클 장기화!

3Q26 전사 예상 영업이익 100조원

DS부문 예상 영업이익은 100.0조원(OPM 67.4%, YoY +1538.5%, QoQ +14.5%)으로, 달러환율 1,380원기준, 메모리와 비메모리 사업부문 예상 영업손익은 각각 102.0조원, -2.0조원으로 추정한다. 1)메모리반도체 가격 상승세가 이어지는 가운데, HBM4 판매 본격화에 따른 영향을 고려하면 DRAM/NAND 분기 평균 가격 상승폭은 각각 +18.0%, +16.0%으로 추정하고, 2)비메모리반도체 사업 적자는 지속될 전망이다. 다만 특별 성과급 지급에 따른 충당금 영향을 제외하고 선단공정 중심의 파운드리 가동률을 고려하면 적자폭은 유의미하게 감소한 것으로 파악된다는 점이 긍정적이다.

SDC부문 예상 영업이익은 1.1조원(OPM 13.0%, YoY -9.6%, QoQ +54.9%)으로, 1)국내 주력 고객사향 폴더블 스마트폰 판매 호조가 사업부의 외형 성장에 긍정적으로 작용했을 것으로 추정되에도 불구하고, 2)8.6세대 IT OLED 패널 양산 개시에 따른 감가상각비(약 0.3조원 수준)와 북미 고객 중심의 판가 인하 압박 영향으로 전년동기대비 수익성은 약 2%pt 훼손이 불가피할 전망이다. DX부문 예상 영업손익은 -1.1조원(YoY 적자전환, QoQ 적자지속)으로, 메모리반도체를 포함한 IT 부품 가격 부담이 전분기대비 확대되고 있기 때문이다. MX와 VD/DA사업부 예상 손익은 각각 -0.9조원, -0.2조원으로 추정한다.

투자의견 BUY, 목표주가 63만원으로 상향 조정

메모리반도체의 가격 상승폭이 다소 둔화되겠지만, 2027~2028년에도 타이트한 수급 환경이 이어질 전망이다. 1)시장은 신규 증설과 HBM 관련 노이즈로 인한 2028년 피크아웃 가능성을 우려하고 있으나, HBM의 범용 DRAM 생산능력 잠식과 AI 추론 확산에 따른 고용량 메모리 수요를 감안하면 공급 제약의 해소 시점은 예상보다 늦어질 가능성이 높기 때문이다. 뿐만 아니라, 2)메모리 업사이클이 장기화될 경우 동사 FCF는 과거대비 구조적으로 확대되어 보다 친화적인 주주환원 정책(2027~2029년, 2027년 1월 예정)을 제시할 가능성도 배제할 수 없기 때문이다. 동사 2027년 연간 실적 추정치 상향 조정에 따라 목표주가를 63만원(2027년 BPS * Target PRB 3.5배 적용)으로 상향 조정한다. 피크아웃 우려에 따른 주가 조정은 중장기 관점에서 매수 기회다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	212,192	146.6	23.7	204,952	3.5
영업이익	99,860	720.8	11.6	111,818	-10.7
세전계속사업이익	102,604	657.5	8.6	116,692	-12.1
지배순이익	76,572	537.8	7.4	94,431	-18.9
영업이익률 (%)	47.1	+33.0 %pt	-5.1 %pt	54.6	-7.5 %pt
지배순이익률 (%)	36.1	+22.1 %pt	-5.5 %pt	46.1	-10.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	300,871	333,606	745,987	1,193,508
영업이익	32,726	43,601	358,485	590,492
지배순이익	33,621	44,261	281,223	428,440
PER	13.2	9.9	5.8	3.8
PBR	1.2	1.1	2.4	1.5
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.6	1.7
ROE	9.0	10.8	48.0	44.5

자료: 유안타증권



백길현, USCPA 반도체

gilhyun.baik@yuantakorea.com

임석민 Research Assistant

seokmin.lim@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 630,000원 (U)
직전 목표주가 530,000원
현재주가 (9/22) 276,500원
상승여력 128%

시가총액	16,164,960억원
총발행주식수	6,648,649,811주
60일 평균 거래대금	65,670억원
60일 평균 거래량	25,018,656주
52주 고/저	362,500원 / 83,300원
외인지분율	46.55%
배당수익률	1.39%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.8)	(21.8)	231.1
상대	(3.2)	1.6	63.7
절대 (달러환산)	0.3	(11.5)	239.5

표 1. 삼성전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
Sales	Total	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	171,499	212,192	228,423	300,871	333,606	745,987
	Y/Y	10.0%	0.7%	8.8%	23.8%	69.16%	130.00%	146.56%	143.42%	16.20%	10.88%	123.61%
	Q/Q	4.4%	-5.8%	15.4%	9.0%	42.67%	28.11%	23.73%	7.65%	-	-	-
Gross Profit	Total	28,131	25,497	33,492	44,251	81,913	119,301	142,168	159,896	114,309	131,370	503,278
	(% of sales)	35.5%	34.2%	38.9%	47.2%	61.19%	69.56%	67.00%	70.00%	37.99%	39.38%	67.46%
Operating profit	Total	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,492	99,860	111,900	32,726	43,601	358,485
	(% of sales)	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.75%	52.18%	47.06%	48.99%	10.88%	13.07%	48.06%
	Y/Y	1.2%	-55.2%	32.5%	209.2%	756.10%	1813.84	720.81%	457.45%	398.34%	33.23%	722.19%
Net Profit	Total	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	71,624	76,953	86,710	34,451	45,207	282,513
	(% of sales)	10.4%	6.9%	14.2%	20.9%	35.28%	41.76%	36.27%	37.96%	11.45%	13.55%	37.87%
	Y/Y	21.7%	-48.0%	21.0%	153.3%	474.32%	1299.89	529.43%	341.46%	122.45%	31.22%	524.93%
Semi	Total	6.0%	-37.8%	139.0%	60.7%	140.43%	51.67%	7.44%	12.68%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Semi	Sales	26,055	28,584	33,092	44,000	81,700	131,466	148,414	166,292	112,842	131,731	527,872
	Y/Y	11.3%	-1.4%	12.3%	42.0%	213.6%	359.9%	348.5%	277.9%	71.1%	16.7%	300.7%
	Q/Q	-15.9%	9.7%	15.8%	33.0%	85.7%	60.9%	12.9%	12.0%	-	-	-
Semi	OP	1,082	384	6,103	14,894	52,071	87,363	99,998	111,756	15,155	22,464	351,188
	OPM%	4.2%	1.3%	18.4%	33.8%	63.7%	66.5%	67.4%	67.2%	13.4%	17.1%	66.5%
	Y/Y	-44.4%	-94.0%	60.7%	396.7%	4710.3%	22624.8	1538.5%	650.4%	-204.0%	48.2%	1463.4%
Semi	Q/Q	-63.9%	-64.5%	1487.5%	144.0%	249.6%	67.8%	14.5%	11.8%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DRAM	Sales	13,282	14,262	18,152	28,076	54,804	87,308	98,573	108,692	53,789	73,772	349,376
	Y/Y	27.4%	6.0%	28.4%	77.9%	312.6%	512.2%	443.1%	287.1%	101.7%	37.1%	373.6%
	Q/Q	-15.8%	7.4%	27.3%	54.7%	95.2%	59.3%	12.9%	10.3%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	2.0%	11.0%	14.0%	5.0%	0.1%	10.0%	4.0%	1.0%	-	-	-
	Q/Q	-20.0%	2.0%	14.0%	38.0%	95.0%	40.0%	18.0%	8.0%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASP	OP	3,666	3,494	6,412	14,153	42,885	68,238	76,574	83,657	14,734	27,724	271,354
	OPM%	27.6%	24.5%	35.3%	50.4%	78.3%	78.2%	77.7%	77.0%	27.4%	37.6%	77.7%
	Y/Y	90.1%	-21.3%	76.5%	199.0%	1069.8%	1852.9%	1094.3%	491.1%	흑전	88.2%	878.8%
ASP	Q/Q	-22.6%	-4.7%	83.5%	120.7%	203.0%	59.1%	12.2%	9.3%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NAND	Sales	6,772	7,623	8,540	10,819	22,407	37,458	42,773	49,966	32,483	33,754	152,604
	Y/Y	-7.8%	-12.5%	2.6%	33.5%	230.9%	391.4%	400.9%	361.8%	93.0%	3.9%	352.1%
	Q/Q	-16.4%	12.6%	12.0%	26.7%	107.1%	67.2%	14.2%	16.8%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	-10.0%	29.0%	10.0%	-8.0%	9.0%	1.0%	7.0%	7.0%	-	-	-
	Q/Q	-10.0%	-8.0%	4.0%	29.0%	90.0%	60.0%	16.0%	8.0%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASP	OP	(3)	(229)	459	1,941	9,936	21,225	25,424	30,099	5,221	2,168	86,684
	OPM%	-0.1%	-3.0%	8.0%	17.9%	44.3%	56.7%	59.4%	60.2%	16.1%	6.4%	56.8%
	Y/Y	적전	적전	-72.4%	432.2%	흑전	흑전	5433.3%	1450.8%	흑전	-58.5%	3897.7%
ASP	Q/Q	적전	적지	흑전	322.4%	411.9%	113.6%	19.8%	18.4%	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q/Q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 목표주가 산정 테이블

(단위: 원, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Adj BPS_P (비지배주주지분 제외)	28,971	35,342	37,528	39,406	43,611	50,817	52,002	57,930	63,976	114,658	179,148
PBR_P (End)	1.76	1.10	1.49	2.06	1.80	1.09	1.51	0.92	1.87	2.21	1.42
PBR_P (High)	1.99	1.53	1.53	2.06	2.22	1.57	1.51	1.53	1.89	3.27	2.09
PBR_P (Low)	1.23	1.08	0.98	1.07	1.57	1.02	1.05	0.86	0.79	1.05	0.67
PBR_P (Avg)	1.60	1.33	1.24	1.45	1.82	1.26	1.30	1.24	1.12	2.05	1.31
Target PBR											3.5
Target Price										630,000	627,016
Close Price (9월 22일)										276,500	
Upside potential										128%	

자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. 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	1,601,880	1,364,560	1,179,041	154,476	258,670	56,069
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
2025A	Sales	333,606	97,147	37,378	9,520	7,355	2,142
	OP	43,601	47,206	9,770	2,334	-1,377	169
	OPM%	13%	49%	26%	25%	-19%	8%
	NP	44,261	42,919	8,539	1,889	-1,641	213
	PER	18.2	10.5	15.8	13.1	27.8	90.6
	PBR	1.7	3.8	2.5	4.2	0.7	3.5
	ROE	9.5	44.2	17.2	23.0	-16.2	3.9
	EV/EBITDA	6.8	7.3	7.6	9.4	11.2	28.9
2026F	Sales	725,329	347,557	129,507	19,125	48,825	11,565
	OP	379,686	269,023	98,661	9,601	38,791	8,715
	OPM%	52%	77%	76%	50%	79%	75%
	NP	303,688	252,987	83,735	8,015	33,032	7,182
	PER	5.8	5.4	14.3	22.4	8.3	7.6
	PBR	2.5	3.5	8.8	13.0	7.3	4.3
	ROE	52.4	100.4	76.7	73.2	97.3	73.5
	EV/EBITDA	3.3	4.6	10.7	15.1	6.4	5.3
2027F	Sales	970,192	539,846	251,559	26,361	58,641	17,939
	OP	566,349	424,835	208,944	15,481	45,984	14,161
	OPM%	58%	79%	83%	59%	78%	79%
	NP	448,785	341,376	178,586	12,872	39,317	11,430
	PER	3.9	4.0	6.8	13.9	6.8	4.8
	PBR	1.6	2.0	4.1	9.1	4.3	2.4
	ROE	48.9	62.9	75.4	91.3	56.7	60.8
	EV/EBITDA	2.3	2.9	5.4	9.8	5.4	3.3

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.09.22 기준

표 4. 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	1,601,880	253,238	203,942	2,025,456	62,154	96,729	643,616
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	-
	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	18.5	19.1
2025A	Sales	333,606	19,175	44,284	122,556	7,643	9,327	52,853
	OP	43,601	3,329	12,355	62,293	1,414	1,110	-2,214
	OPM%	13%	17%	28%	51%	19%	12%	-4%
	NP	44,261	3,389	5,541	55,273	1,342	685	-267
	PER	18.2	21.6	16.7	23.4	14.7	104.3	1,571.7
	PBR	1.7	5.7	8.6	7.4	1.6	3.4	1.6
	ROE	9.5	26.4	23.3	35.4	11.0	3.3	-0.3
	EV/EBITDA	6.8	16.3	12.9	14.6	5.5	22.3	15.8
2026F	Sales	725,329	20,903	42,930	170,591	8,894	11,824	63,050
	OP	379,686	3,369	13,209	99,253	2,045	1,807	9,846
	OPM%	52%	16%	31%	58%	23%	15%	16%
	NP	303,688	3,421	11,366	86,810	2,803	1,340	7,777
	PER	5.8	73.3	18.5	23.1	22.3	113.2	79.4
	PBR	2.5	18.2	7.6	8.4	4.5	6.2	5.7
	ROE	52.4	26.1	46.9	41.1	20.5	5.5	5.4
	EV/EBITDA	3.3	59.3	14.2	15.5	14.5	17.8	30.9
2027F	Sales	970,192	36,235	45,154	230,020	11,006	14,182	72,818
	OP	566,349	7,666	12,053	133,491	3,115	2,394	13,608
	OPM%	58%	21%	27%	58%	28%	17%	19%
	NP	448,785	7,098	10,562	114,963	2,867	1,725	11,123
	PER	3.9	35.7	19.2	17.6	21.6	89.6	58.9
	PBR	1.6	14.2	8.1	6.1	4.1	5.8	5.0
	ROE	48.9	45.5	35.2	40.0	19.8	6.5	9.0
	EV/EBITDA	2.3	27.5	16.1	11.5	11.4	14.9	25.5

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.09.22 기준

표 5. 삼성전자 DX 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	LG 전자	Apple	Xiaomi	ZTE	Whirlpool	HAIER	Electrolux
	Ticker	005930 KS	066570 KS	AAPL US	1810 HK	000063 CH	WHR US	600690 CH	ELUXB SS
	시가총액	1,601,880	32,984	4,947,135	90,556	22,214	2,128	26,114	2,181
2023A	Sales	258,935	82,263	383,285	38,265	17,546	19,455	38,721	12,681
	OP	6,567	3,653	114,301	2,779	1,322	1,015	2,684	-282
	OPM%	3%	4%	30%	7%	8%	5%	7%	-2%
	NP	14,473	713	96,995	2,468	1,317	481	2,344	-493
	PER	36.8	22.4	27.9	20.3	8.1	11.6	11.7	-
	PBR	1.3	0.8	42.8	2.2	1.1	2.8	2.0	2.6
	ROE	3.6	3.3	171.9	11.4	14.7	20.5	17.0	-37.7
	EV/EBITDA	8.8	3.8	20.5	12.8	7.7	7.6	6.5	251.5
2024A	Sales	300,871	87,728	391,035	50,823	16,848	16,607	39,725	12,880
	OP	32,726	3,420	123,216	3,409	1,245	142	3,015	104
	OPM%	11%	4%	32%	7%	7%	1%	8%	1%
	NP	33,621	368	93,736	3,286	1,170	-323	2,602	-132
	PER	10.7	23.2	33.8	34.1	13.0	18.1	14.1	-
	PBR	0.8	0.7	60.5	4.3	1.5	2.4	2.4	2.6
	ROE	7.9	1.6	157.4	13.4	12.0	-12.8	17.6	-13.3
	EV/EBITDA	3.1	3.7	24.9	25.0	13.3	8.9	8.1	8.0
2025A	Sales	333,606	89,201	416,161	63,650	18,637	15,524	42,081	13,422
	OP	43,601	2,478	133,050	6,609	791	838	3,045	374
	OPM%	13%	3%	32%	10%	4%	5%	7%	3%
	NP	44,261	961	112,010	5,796	782	318	2,722	90
	PER	18.2	17.1	34.2	21.8	20.8	17.5	12.3	19.6
	PBR	1.7	0.6	51.2	3.4	1.5	1.5	2.1	2.0
	ROE	9.5	3.9	171.4	18.3	7.6	11.8	17.0	9.5
	EV/EBITDA	6.8	4.1	25.6	19.8	18.5	8.3	7.6	5.1
2026F	Sales	725,329	96,410	477,905	65,448	22,197	14,872	45,857	13,355
	OP	379,686	4,604	156,604	4,134	833	544	3,423	296
	OPM%	52%	5%	33%	6%	4%	4%	7%	2%
	NP	303,688	2,333	129,941	3,826	865	121	2,882	-79
	PER	5.8	14.8	38.4	23.5	27.1	19.1	9.6	12.8
	PBR	2.5	1.3	47.7	2.1	2.0	0.5	1.5	1.1
	ROE	52.4	9.1	136.8	8.8	7.1	2.7	15.3	-3.5
	EV/EBITDA	3.3	5.1	28.5	16.7	17.7	10.0	6.0	5.7
2027F	Sales	970,192	101,348	524,468	77,403	24,914	15,412	48,029	13,970
	OP	566,349	4,985	166,395	5,195	960	731	3,713	497
	OPM%	58%	5%	32%	7%	4%	5%	8%	4%
	NP	448,785	2,875	138,803	5,075	1,041	224	3,133	244
	PER	3.9	12.0	35.2	18.1	22.7	9.9	8.9	8.3
	PBR	1.6	1.2	34.7	1.9	1.9	0.5	1.4	1.1
	ROE	48.9	9.9	116.3	10.2	8.4	5.1	15.4	13.7
	EV/EBITDA	2.3	4.9	26.7	12.9	15.8	8.3	5.6	4.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.09.22 기준

표 6. 삼성전자 SDC/Harman 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	LG 디스플레이	BOE	Continental
	Ticker	005930 KS	A034220	000725 CH	CON GR
	시가총액	1,601,880	4,260	33,420	15,816
2023A	Sales	258,935	21,331	24,648	44,798
	OP	6,567	-2,510	262	1,955
	OPM%	3%	-12%	1%	4%
	NP	14,473	-2,734	360	1,251
	PER	36.8	-	38.5	13.3
	PBR	1.3	0.6	0.7	1.1
	ROE	3.6	-32.0	1.9	8.6
	EV/EBITDA	8.8	11.5	7.9	5.3
2024A	Sales	300,871	26,615	27,554	21,719
	OP	32,726	-561	930	2,205
	OPM%	11%	-2%	3%	10%
	NP	33,621	-2,563	739	1,264
	PER	10.7	-	18.3	9.8
	PBR	0.8	0.7	0.7	0.9
	ROE	7.9	-37.2	4.1	8.3
	EV/EBITDA	3.1	4.1	6.9	5.3
2025A	Sales	333,606	25,810	28,477	22,242
	OP	43,601	517	1,109	295
	OPM%	13%	2%	4%	1%
	NP	44,261	226	815	-187
	PER	18.2	26.2	16.2	-
	PBR	1.7	0.9	0.7	3.5
	ROE	9.5	3.4	4.4	-1.8
	EV/EBITDA	6.8	3.8	5.2	7.9
2026F	Sales	725,329	24,935	32,762	18,668
	OP	379,686	957	1,431	2,223
	OPM%	52%	4%	4%	12%
	NP	303,688	-89	1,252	1,330
	PER	5.8	-	27.0	11.5
	PBR	2.5	0.6	1.6	2.9
	ROE	52.4	-1.1	6.0	26.5
	EV/EBITDA	3.3	3.8	7.7	7.1
2027F	Sales	970,192	25,727	35,856	18,787
	OP	566,349	1,289	1,999	2,416
	OPM%	58%	5%	6%	13%
	NP	448,785	713	1,716	1,513
	PER	3.9	6.2	19.6	10.1
	PBR	1.6	0.5	1.5	2.7
	ROE	48.9	10.0	7.5	28.7
	EV/EBITDA	2.3	3.7	7.0	6.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY 기준, 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %, 2026.09.22 기준

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	745,987	1,193,508	1,312,859
매출원가	186,562	202,236	242,709	366,011	406,986
매출총이익	114,309	131,370	503,278	827,498	905,873
판매비	81,583	87,769	144,793	237,006	262,572
영업이익	32,726	43,601	358,485	590,492	643,301
EBITDA	75,357	90,528	409,976	636,290	680,652
영업외손익	4,804	5,880	13,001	24,613	42,699
외환관련손익	-363	16	1,624	935	935
이자손익	3,915	3,987	6,570	19,501	37,586
관계기업관련손익	751	683	962	956	956
기타	501	1,194	3,845	3,222	3,222
법인세비용차감전순이익	37,530	49,481	371,486	615,105	686,000
법인세비용	3,078	4,275	88,973	184,532	171,500
계속사업순이익	34,451	45,207	282,513	430,574	514,500
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	282,513	430,574	514,500
지배지분순이익	33,621	44,261	281,223	428,440	511,950
포괄순이익	51,296	51,291	315,588	441,890	525,817
지배지분포괄이익	50,048	49,904	310,265	433,844	516,243

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	376,244	549,455	680,280
당기순이익	34,451	45,207	282,513	430,574	514,500
감가상각비	39,650	43,606	48,000	42,670	34,577
외환손익	0	0	-178	-935	-935
중속, 관계기업관련손익	-751	-683	-962	-956	-956
자산부채의 증감	-1,568	-9,614	-13,317	32,730	88,075
기타현금흐름	1,200	6,799	60,188	45,372	45,019
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-200,329	-91,249	-24,570
투자자산	1,075	411	-19,078	-16,208	-4,973
유형자산 증가 (CAPEX)	-51,406	-47,522	-56,235	0	0
유형자산 감소	156	150	153	0	0
기타현금흐름	-35,207	-21,551	-125,170	-75,041	-19,597
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-28,214	-10,989	-10,989
단기차입금	6,058	4,402	-3,865	0	0
사채 및 장기차입금	586	1,506	1,034	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-10,889	-9,897	-11,096	-10,989	-10,989
기타현금흐름	-3,553	-9,490	-14,287	0	0
연결범위변동 등 기타	4,821	826	-42,396	-95,189	-125,954
현금의 증감	-15,375	4,151	105,306	352,028	518,767
기초 현금	69,081	53,706	57,856	163,162	515,190
기말 현금	53,706	57,856	163,162	515,190	1,033,957
NOPLAT	32,726	43,601	358,485	590,492	643,301
FCF	21,576	37,793	320,009	549,455	680,280

자료: 유안타증권

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

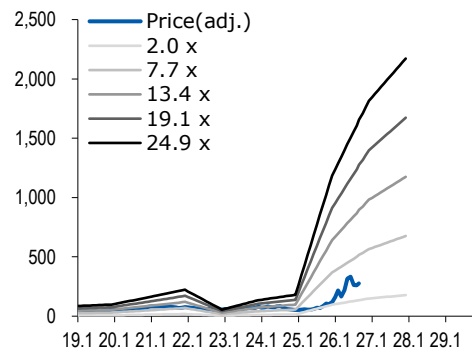
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	552,470	1,092,696	1,664,367
현금및현금성자산	53,706	57,856	163,162	515,190	1,033,957
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	142,668	211,645	227,967
재고자산	51,755	52,637	55,368	82,137	90,350
비유동자산	287,470	319,257	397,730	368,140	335,762
유형자산	205,945	215,305	224,966	182,295	147,719
관계기업 등 지분관련 자산	12,592	13,772	33,525	49,733	54,706
기타투자자산	11,757	17,576	39,348	39,348	39,348
자산총계	514,532	566,942	950,200	1,460,836	2,000,129
유동부채	93,326	106,411	140,674	201,474	220,130
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	78,182	115,981	127,579
단기차입금	13,173	17,575	13,710	13,710	13,710
유동성장기부채	2,207	1,178	1,206	1,206	1,206
비유동부채	19,014	24,210	46,656	65,591	71,401
장기차입금	7	2,806	3,606	3,606	3,606
사채	15	7	8	8	8
부채총계	112,340	130,622	187,330	267,066	291,531
지배지분	391,688	424,313	747,813	1,176,580	1,688,858
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	667,077	1,084,527	1,585,488
비지배지분	10,504	12,007	15,056	17,190	19,740
자본총계	402,192	436,320	762,869	1,193,770	1,708,598
순차입금	-93,322	-100,608	-306,242	-738,258	-1,281,568
총차입금	19,330	25,239	22,409	22,409	22,409

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,433	7,241	47,721	73,053	87,338
BPS	57,981	63,997	114,467	180,099	258,513
EBITDAPS	11,094	13,425	61,460	95,702	102,374
SPS	44,293	49,471	111,832	179,511	197,463
DPS	1,446	1,668	1,682	1,682	1,682
PER	13.2	9.9	5.8	3.8	3.2
PBR	1.2	1.1	2.4	1.5	1.1
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.6	1.7	0.8
PSR	1.6	1.4	2.5	1.5	1.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	16.2	10.9	123.6	60.0	10.0
영업이익 증가율 (%)	398.3	33.2	722.2	64.7	8.9
지배순이익 증가율 (%)	132.3	31.6	535.4	52.3	19.5
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	67.5	69.3	69.0
영업이익률 (%)	10.9	13.1	48.1	49.5	49.0
지배순이익률 (%)	11.2	13.3	37.7	35.9	39.0
EBITDA 마진 (%)	25.0	27.1	55.0	53.3	51.8
ROIC	11.7	14.6	88.7	117.8	142.6
ROA	6.9	8.2	37.1	35.5	29.6
ROE	9.0	10.8	48.0	44.5	35.7
부채비율 (%)	27.9	29.9	24.6	22.4	17.1
순차입금/자기자본 (%)	-23.8	-23.7	-41.0	-62.7	-75.9
영업이익/금융비용 (배)	36.2	72.0	435.0	845.1	920.7

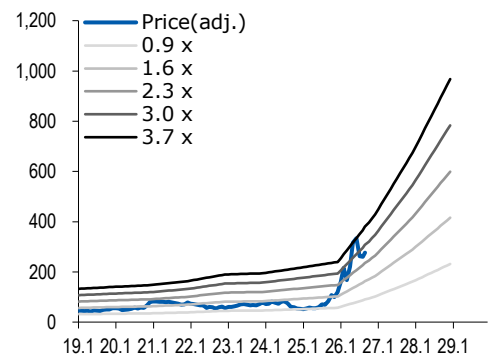
P/E band chart

(천원)

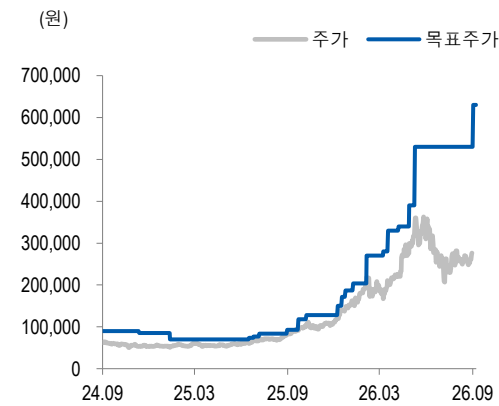


P/B band chart

(천원)



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-23	BUY	630,000	1년		
2026-06-01	BUY	530,000	1년	-47.30	-31.60
2026-05-21	BUY	390,000	1년	-22.31	-18.72
2026-04-30	BUY	340,000	1년	-19.46	-12.94
2026-04-09	BUY	330,000	1년	-34.51	-31.52
2026-03-31	BUY	280,000	1년	-31.29	-24.82
2026-02-26	BUY	270,000	1년	-29.83	-19.81
2026-01-30	BUY	204,000	1년	-13.68	-0.25
2026-01-15	BUY	187,000	1년	-18.07	-13.16
2025-10-30	BUY	128,000	1년	-18.07	-6.33

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-23

※ 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.