기업브리프

실적 Preview

키움증권

2026. 3. 30

BUY(Maintain)

목표주가: 260,000원

주가(3/27): 179,700원

시가총액: 10,637,589억원

반도체 Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/27)		5,438.87pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	218,000원	53,000원
최고/최저가 대비 등락율	-17.6%	239.1%
수익률	절대	상대
1M	-17.0%	-4.7%
6M	115.7%	34.3%
1Y	310.3%	56.7%

Company Data

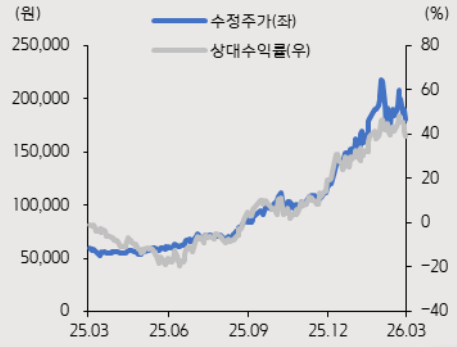
발행주식수		5,919,638 천주
일평균 거래량(3M)		31,236천주
외국인 지분율		48.9%
배당수익률(25E)		6.9%
BPS(25E)		87,708원
주요 주주	삼성생명보험 외 15인	19.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	258,935	300,871	333,606	563,058
영업이익	6,567	32,726	43,601	226,236
EBITDA	45,234	75,357	88,149	271,201
세전이익	11,006	37,530	49,481	231,822
순이익	15,487	34,451	45,207	178,503
지배주주지분순이익	14,473	33,621	44,261	175,325
EPS(원)	2,131	4,950	6,592	26,534
증감률(%YoY)	-73.6	132.3	33.2	302.5
PER(배)	36.8	10.7	18.8	6.8
PBR(배)	1.5	0.9	1.9	2.0
EV/EBITDA(배)	10.4	3.9	3.6	1.1
영업이익률(%)	2.5	10.9	13.1	40.2
ROE(%)	4.1	9.0	10.8	34.8
순부채비율(%)	-16.9	-17.9	-20.2	-20.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



삼성전자 (005930)

1Q26 영업이익 43조원, 서프라이즈 예상

삼성전자 영업이익 1Q26 43조원, 2Q26 57조원으로, 시장 기대치 크게 상회할 전망. 터보퀀트(구글)와 KVTC(엔비디아) 기술 적용이 "서버 DRAM과 eSSD의 수요 전망에는 부정적"이지만, HBM 수요에는 긍정적. 따라서 HBM4의 기술 경쟁력 우위를 점한 삼성전자에게는 점유율 확대의 기회 요인. '시장 수요 우려'와 '삼성의 HBM 점유율 확대 기대'가 대립된 모습이지만, 단기에 급락한 주가는 투자의 기회가 될 것.

>>> 1Q26 영업이익 43조원으로, 서프라이즈 예상

삼성전자의 1Q26 실적이 매출액 125조원(+34%QoQ)과 영업이익 43조원(+115%QoQ)을 기록하며, 당사의 기존 전망치 및 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 121조원, 영업이익 39.6조원)를 크게 상회할 것으로 예상된다. 분기 중에 발생된 모바일 메모리 제품의 긴급 주문(rush order) 영향으로, 모바일 DRAM과 NAND(UFS, eMMC)의 가격 상승률이 예상치를 넘어설 것으로 판단하기 때문이다. 파운드리의 경우 영업적자가 이어지겠지만, 4nm 및 2nm 신규 고객과 신규 제품의 수주가 늘고 있어, 하반기 영업흑자 전환 가시성이 높아지고 있다. DX(스마트폰, TV, 가전 등) 부문의 영업이익은 메모리 가격 급등에 따른 원가 부담 영향으로 인해, 전년 대비 -56% 감소할 전망이며, SDC의 영업이익도 전년 대비 -49% 감소할 전망이다.

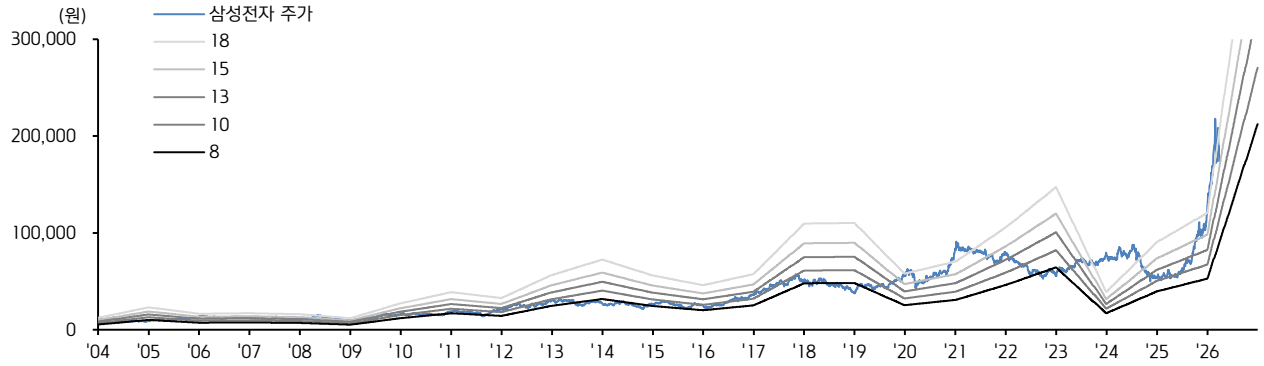
>>> 2Q26 영업이익 57조원, 시장 기대치 상회 예상

2Q26 실적 역시 매출액 136조원(+9%QoQ)과 영업이익 57조원(+32%QoQ)을 기록하며, 당사의 기존 전망치 및 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 133조원, 영업이익 53.6조원)를 상회할 것으로 예상된다. 범용 DRAM과 NAND의 가격 상승, HBM4의 출하 급증을 예상하기 때문이다. HBM의 출하량은 "HBM4의 NVIDIA향 판매 급증 영향"으로 인해, 전년 동기 대비 +331% 증가하며, 시장 점유율 상승을 이룰 것이다. 2Q26 사업 부문별 영업이익은 DS 55.9조원(+35%QoQ), SDC 0.1조원(-73%QoQ), DX(MX,NW) 1.2조원(-35%QoQ), DX(VD, DA) -0.3조원(적자 지속)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 26만원, 업종 top pick 유지

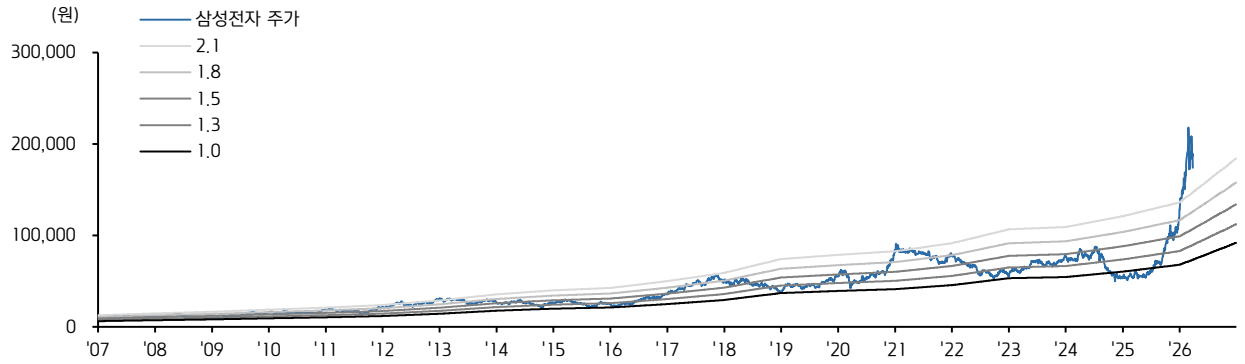
구글이 발표한 터보퀀트에 대한 우려가 시장을 지배하고 있다. 터보퀀트 뿐만 아니라, NVIDIA 역시 KVTC라는 압축 기술을 활용해 'KV캐시의 오프로딩/온로딩 속도'를 끌어올리는데 집중하고 있다. 이 두 기술은 모두 '서버 DRAM과 eSSD의 2027~2029년 수요 전망'에 부정적 요인이다. 다만 '온로딩 후 압축을 해제하는 과정'에서 GPU/TPU-HBM의 추가 연산 활동이 필요하기 때문에, HBM4에서 기술 경쟁력 우위를 점한 삼성전자에게는 'HBM 시장 점유율 확대의 기회 요인'이 될 것이다. 1)시장 수요 우려(서버 DRAM, eSSD)와 2)삼성전자의 점유율 확대 기회(HBM4)가 대립된 모습이지만, 고점 대비 급락한 현재 주가는 투자의 기회가 될 것이다. 업종 top pick 의견을 유지한다.

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



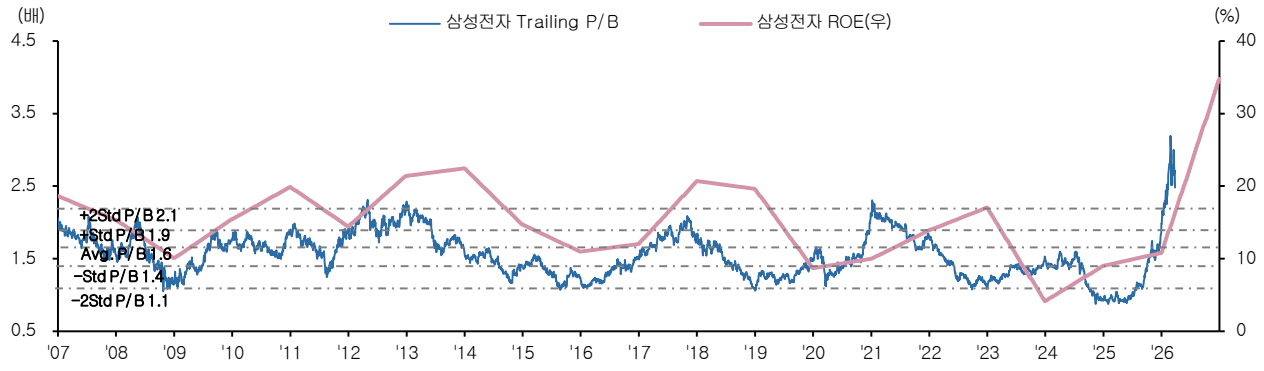
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



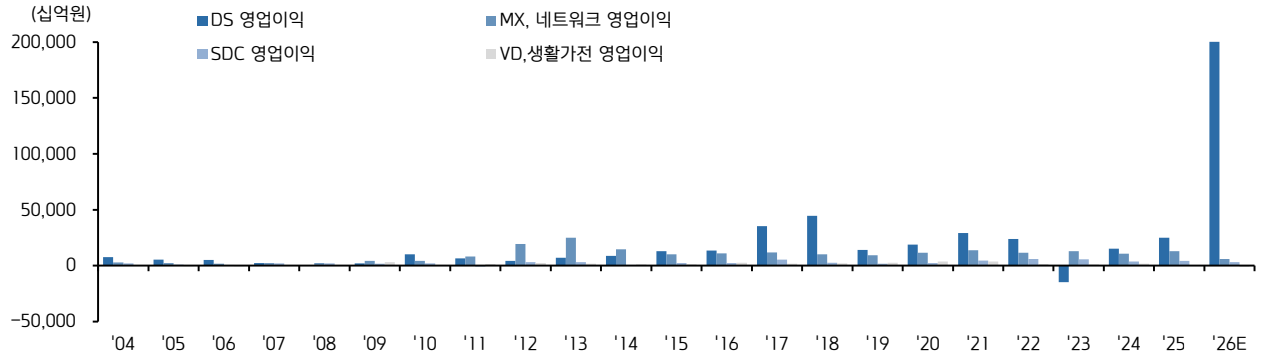
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 전망: 키움증권 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액											
키움증권	79,141	74,566	86,062	93,837	125,325	136,229	154,574	146,930	300,871	333,606	563,058
컨센서스	79,141	74,566	86,062	93,837	120,999	132,947	149,678	152,283	300,871	333,606	555,907
차이					4%	2%	3%	-4%			1%
영업이익											
키움증권	6,685	4,676	12,166	20,074	43,106	57,021	68,692	57,417	32,726	43,601	226,236
컨센서스	6,685	4,676	12,166	20,074	39,600	53,588	63,142	65,531	32,726	43,601	221,860
차이					9%	6%	9%	-12%			2%
당기순이익											
키움증권	8,223	5,116	12,226	19,642	33,931	44,897	54,203	45,471	34,451	45,207	178,503
컨센서스	8,223	5,116	12,226	19,642	31,447	41,688	63,142	65,531	34,451	45,207	201,807
차이					8%	8%	-14%	-31%			-12%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	**79,141**	**74,566**	**86,062**	**93,837**	**125,325**	**136,229**	**154,574**	**146,930**	**300,871**	**333,606**	**563,058**
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	9%	34%	9%	13%	-5%	16%	11%	69%
DS	**25,131**	**27,875**	**33,117**	**44,005**	**69,768**	**87,687**	**98,583**	**95,628**	**111,066**	**130,128**	**351,666**
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	62,597	80,363	91,015	86,998	84,463	104,081	320,972
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,698	7,009	7,186	7,453	8,483	25,400	25,423	30,131
SDC	**5,867**	**6,380**	**8,102**	**9,493**	**5,811**	**6,374**	**8,397**	**9,490**	**29,158**	**29,842**	**30,073**
Large	359	372	405	589	339	354	391	591	2,169	1,725	1,675
Small	5,068	5,887	7,335	8,490	5,047	5,587	7,572	8,456	26,907	26,780	26,662
DX(MX, NW)	**37,010**	**29,210**	**34,098**	**29,333**	**39,165**	**31,246**	**36,675**	**30,189**	**117,238**	**129,651**	**137,275**
MX	36,188	28,451	33,541	28,295	38,310	30,419	36,066	29,089	114,425	126,474	133,883
NW	822	759	557	1,038	856	827	609	1,100	2,813	3,177	3,392
DX(VD, DA)	**14,512**	**14,118**	**13,914**	**14,801**	**14,055**	**14,478**	**14,209**	**14,412**	**56,456**	**57,345**	**57,155**
VD	7,756	7,011	7,315	8,778	7,406	7,538	7,648	8,216	30,932	30,861	30,808
매출원가	51,010	49,070	52,570	49,586	57,901	53,943	61,206	57,100	186,562	202,236	230,151
매출원가율	64%	66%	61%	53%	46%	40%	40%	39%	62%	61%	41%
매출총이익	28,131	25,497	33,492	44,251	67,424	82,286	93,368	89,830	114,309	131,370	332,908
판매비와관리비	21,445	20,821	21,326	24,177	24,141	25,342	24,465	31,636	81,583	87,769	105,583
영업이익	**6,685**	**4,676**	**12,166**	**20,074**	**43,106**	**57,021**	**68,692**	**57,417**	**32,726**	**43,601**	**226,236**
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	115%	32%	20%	-16%	398%	33%	419%
DS	1,106	350	6,991	16,411	41,306	55,872	66,126	55,905	15,094	24,858	219,209
%QoQ/%YoY	-61%	-68%	1897%	135%	152%	35%	18%	-15%	흑자전환	65%	782%
SDC	462	473	1,225	1,956	235	64	1,178	1,733	3,733	4,116	3,210
%QoQ/%YoY	-47%	2%	159%	60%	-88%	-73%	1741%	47%	-33%	10%	-22%
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,971	1,927	1,245	1,767	961	10,718	13,015	5,901
%QoQ/%YoY	108%	-29%	14%	-44%	-2%	-35%	42%	-46%	-18%	21%	-55%
DX(VD, DA)	348	203	-78	-603	-207	-255	-180	-432	1,755	-130	-1,075
%QoQ/%YoY	71%	-42%	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	39%	적자전환	적자지속
영업이익률	**8%**	**6%**	**14%**	**21%**	**34%**	**42%**	**44%**	**39%**	**11%**	**13%**	**40%**
DS	4%	1%	21%	37%	59%	64%	67%	58%	14%	19%	62%
SDC	8%	7%	15%	21%	4%	1%	14%	18%	13%	14%	11%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	5%	4%	5%	3%	9%	10%	4%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	-1%	-2%	-1%	-3%	3%	0%	-2%
법인세차감전순이익	9,152	5,756	13,546	21,028	44,067	58,308	70,393	59,054	37,530	49,481	231,822
법인세비용	929	640	1,320	1,386	10,135	13,411	16,190	13,582	3,078	4,275	53,319
당기순이익	**8,223**	**5,116**	**12,226**	**19,642**	**33,931**	**44,897**	**54,203**	**45,471**	**34,451**	**45,207**	**178,503**
당기순이익률	10%	7%	14%	21%	27%	33%	35%	31%	11%	14%	32%
총포괄손익	**9,436**	**-3,455**	**20,171**	**25,138**	**34,093**	**45,111**	**54,461**	**45,688**	**51,296**	**51,291**	**179,353**
지배주주지분	9,312	-3,572	19,531	24,632	33,408	44,204	53,366	44,769	50,048	49,904	175,747
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,443	1,465	1,480	1,470	1,485	1,357	1,420	1,476

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	125,325	136,229	154,574	146,930	300,871	333,606	563,058
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	9%	34%	9%	13%	-5%	16%	11%	69%
DS	25,131	27,875	33,117	44,005	69,768	87,687	98,583	95,628	111,066	130,128	351,666
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	62,597	80,363	91,015	86,998	84,463	104,081	320,972
DRAM	13,195	14,182	18,698	27,779	46,430	58,608	64,086	60,014	53,981	73,854	229,139
NAND	5,874	6,996	7,993	9,364	16,166	21,754	26,929	26,984	30,483	30,227	91,833
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,698	7,009	7,186	7,453	8,483	25,400	25,423	30,131
SDC	5,867	6,380	8,102	9,493	5,811	6,374	8,397	9,490	29,158	29,842	30,073
Large	359	372	405	589	339	354	391	591	2,169	1,725	1,675
Small	5,068	5,887	7,335	8,490	5,047	5,587	7,572	8,456	26,907	26,780	26,662
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	29,333	39,165	31,246	36,675	30,189	117,238	129,651	137,275
MX	36,188	28,451	33,541	28,295	38,310	30,419	36,066	29,089	114,425	126,474	133,883
NW	822	759	557	1,038	856	827	609	1,100	2,813	3,177	3,392
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,801	14,055	14,478	14,209	14,412	56,456	57,345	57,155
VD	7,756	7,011	7,315	8,778	7,406	7,538	7,648	8,216	30,932	30,861	30,808
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	43,106	57,021	68,692	57,417	32,726	43,601	226,236
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	115%	32%	20%	-16%	398%	33%	419%
DS	1,106	350	6,991	16,411	41,306	55,872	66,126	55,905	15,094	24,858	219,209
Memory	2,931	2,986	7,824	18,456	42,927	57,631	66,877	55,636	20,627	32,197	223,072
DRAM	3,695	3,546	7,105	15,834	33,726	43,179	48,175	39,453	17,027	30,179	164,532
NAND	-764	-560	719	2,622	9,201	14,453	18,702	16,184	3,600	2,018	58,540
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,553	-567	-1,057	-1,532	-1,714	-636	155	-5,326	-6,822	-3,727
SDC	462	473	1,225	1,956	235	64	1,178	1,733	3,733	4,116	3,210
Large	-201	-150	-131	-103	-157	-133	-103	-121	-875	-585	-514
Small	663	623	1,356	2,059	392	197	1,281	1,854	4,608	4,701	3,724
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,971	1,927	1,245	1,767	961	10,718	13,015	5,901
DX(VD, DA)	348	203	-78	-603	-207	-255	-180	-432	1,755	-130	-1,075
영업이익률	8%	6%	14%	21%	34%	42%	44%	39%	11%	13%	40%
DS	4%	1%	21%	37%	59%	64%	67%	58%	14%	19%	62%
Memory	15%	14%	29%	50%	69%	72%	73%	64%	24%	31%	69%
DRAM	28%	25%	38%	57%	73%	74%	75%	66%	32%	41%	72%
NAND	-13%	-8%	9%	28%	57%	66%	69%	60%	12%	7%	64%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-22%	-24%	-9%	2%	-21%	-27%	-12%
SDC	8%	7%	15%	21%	4%	1%	14%	18%	13%	14%	11%
Large	-56%	-40%	-32%	-17%	-46%	-38%	-26%	-20%	-40%	-34%	-31%
Small	13%	11%	18%	24%	8%	4%	17%	22%	17%	18%	14%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	5%	4%	5%	3%	9%	10%	4%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	-1%	-2%	-1%	-3%	3%	0%	-2%
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,443	1,465	1,480	1,470	1,485	1,357	1,420	1,476

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DS 부문 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
DRAM											
출하량 [백만개. 1Gb Eq]	24,185	26,785	30,669	31,282	31,595	33,174	36,160	37,245	104,739	112,920	138,174
%QoQ/%YoY	1%	11%	15%	2%	1%	5%	9%	3%	14%	8%	22%
ASP/1Gb [USD]	0.4	0.4	0.4	0.6	1.0	1.2	1.2	1.1	0.4	0.5	1.1
%QoQ/%YoY	-20%	1%	16%	40%	63%	19%	1%	-10%	61%	21%	144%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	-15%	5%	-4%	-3%	4%	14%	-5%	24%	6%	5%	16%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.2	0.4	0.7	0.9	0.9	0.7	0.1	0.2	0.8
영업이익률	28%	25%	38%	57%	73%	74%	75%	66%	32%	41%	72%
NAND											
출하량[백만개. 1GB Eq]	63,390	81,139	89,253	80,747	76,710	85,148	103,029	112,302	305,522	314,530	377,189
%QoQ/%YoY	-10%	28%	10%	-10%	-5%	11%	21%	9%	13%	3%	20%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
%QoQ/%YoY	-16%	-4%	5%	24%	79%	20%	3%	-9%	61%	-8%	143%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-1%	-8%	-12%	-2%	7%	-7%	-6%	19%	-15%	-3%	-5%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
영업이익률	-13%	-8%	9%	28%	57%	66%	69%	60%	12%	7%	64%
매출액	**25,131**	**27,875**	**33,117**	**44,005**	**69,768**	**87,687**	**98,583**	**95,628**	**111,066**	**130,128**	**351,666**
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	62,597	80,363	91,015	86,998	84,463	104,081	320,972
DRAM	13,195	14,182	18,698	27,779	46,430	58,608	64,086	60,014	53,981	73,854	229,139
NAND	5,874	6,996	7,993	9,364	16,166	21,754	26,929	26,984	30,483	30,227	91,833
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,698	7,009	7,186	7,453	8,483	25,400	25,423	30,131
영업이익	**1,106**	**350**	**6,991**	**16,411**	**41,306**	**55,872**	**66,126**	**55,905**	**15,094**	**24,858**	**219,209**
Memory	2,931	2,986	7,824	18,456	42,927	57,631	66,877	55,636	20,627	32,197	223,072
DRAM	3,695	3,546	7,105	15,834	33,726	43,179	48,175	39,453	17,027	30,179	164,532
NAND	-764	-560	719	2,622	9,201	14,453	18,702	16,184	3,600	2,018	58,540
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,553	-567	-1,057	-1,532	-1,714	-636	155	-5,326	-6,822	-3,727
영업이익률	**4%**	**1%**	**21%**	**37%**	**59%**	**64%**	**67%**	**58%**	**14%**	**19%**	**62%**
Memory	15%	14%	29%	50%	69%	72%	73%	64%	24%	31%	69%
DRAM	28%	25%	38%	57%	73%	74%	75%	66%	32%	41%	72%
NAND	-13%	-8%	9%	28%	57%	66%	69%	60%	12%	7%	64%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-22%	-24%	-9%	2%	-21%	-27%	-12%

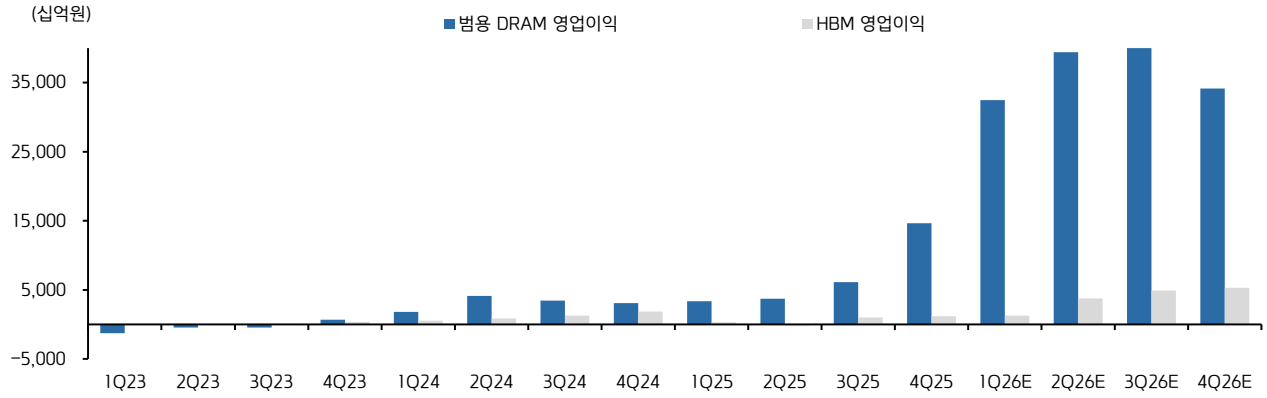
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 및 HBM 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
Bit Shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	23.6	26.1	29.5	30.2	30.2	30.4	32.8	33.7	100.7	109.4	127.0
HBM	0.6	0.6	1.2	1.1	1.4	2.8	3.4	3.5	4.0	3.6	11.1
HBM 출하 비중	3%	2%	4%	4%	5%	9%	10%	10%	4%	3%	9%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.4	0.4	0.4	0.6	1.0	1.2	1.2	1.1	0.4	0.5	1.1
%QoQ/YoY	-20%	1%	16%	40%	63%	19%	1%	-10%	61%	21%	144%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.4	0.6	1.0	1.1	1.1	1.0	0.3	0.4	1.1
%QoQ/YoY	-11%	-1%	12%	48%	72%	17%	0%	-12%	48%	26%	155%
HBM	1.5	1.7	1.8	1.8	1.5	1.7	1.8	1.9	1.6	1.8	1.8
%QoQ/YoY	-6%	14%	4%	1%	-20%	15%	6%	3%	13%	11%	1%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	13,195	14,182	18,698	27,779	46,430	58,608	64,086	60,014	53,981	73,854	229,139
범용 DRAM	11,873	12,601	15,675	24,819	43,400	51,536	55,014	50,190	45,342	64,967	200,140
HBM	1,322	1,581	3,022	2,961	3,031	7,072	9,072	9,824	8,638	8,886	28,999
HBM 매출 비중	10%	11%	16%	11%	7%	12%	14%	16%	16%	12%	13%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 부문 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	333,606	563,058	637,382
매출원가	180,389	186,562	202,236	230,151	271,857
매출총이익	78,547	114,309	131,370	332,908	365,525
판관비	71,980	81,583	87,769	105,583	117,398
영업이익	6,567	32,726	43,601	226,236	248,127
EBITDA	45,234	75,357	88,149	271,201	297,648
영업외손익	4,439	4,804	5,880	5,585	8,903
이자수익	4,358	4,819	4,059	4,549	8,447
이자비용	930	904	785	888	833
외환관련이익	10,609	10,998	11,707	18,918	19,305
외환관련손실	10,711	11,361	10,027	16,945	17,995
종속 및 관계기업손익	888	751	683	149	168
기타	225	501	243	-198	-189
법인세차감전이익	11,006	37,530	49,481	231,822	257,030
법인세비용	-4,481	3,078	4,275	53,319	59,117
계속사업순손익	15,487	34,451	45,207	178,503	197,913
당기순이익	15,487	34,451	45,207	178,503	197,913
지배주주순이익	14,473	33,621	44,261	175,325	194,390
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-14.3	16.2	10.9	68.8	13.2
영업이익 증감율	-84.9	398.3	33.2	418.9	9.7
EBITDA 증감율	-45.2	66.6	17.0	207.7	9.8
지배주주순이익 증감율	-73.6	132.3	31.6	296.1	10.9
EPS 증감율	-73.6	132.3	33.2	302.5	10.9
매출총이익율(%)	30.3	38.0	39.4	59.1	57.3
영업이익률(%)	2.5	10.9	13.1	40.2	38.9
EBITDA Margin(%)	17.5	25.0	26.4	48.2	46.7
지배주주순이익률(%)	5.6	11.2	13.3	31.1	30.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	238,887	323,937	478,891
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	58,402	84,580	222,539
단기금융자산	23,326	58,946	65,430	79,171	81,546
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	51,057	80,049	91,922
재고자산	51,626	51,755	54,505	69,337	70,658
기타유동자산	8,623.0	9,409.0	9,493.0	10,800.0	12,226.0
비유동자산	259,969	287,470	296,239	364,069	401,818
투자자산	20,680	24,349	27,647	46,779	53,088
유형자산	187,256	205,945	213,880	242,947	266,195
무형자산	22,742	23,739	23,191	24,477	26,086
기타비유동자산	29,291	33,437	31,521	49,866	56,449
자산총계	455,906	514,532	535,126	688,006	880,709
유동부채	75,719	93,326	78,878	80,757	84,027
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	49,702	42,229	45,547
단기금융부채	18,307	27,936	25,734	35,533	35,091
기타유동부채	3,862	3,867	3,442	2,995	3,389
비유동부채	16,509	19,014	16,538	13,096	10,794
장기금융부채	12,629	12,581	9,462	4,289	2,226
기타비유동부채	3,880	6,433	7,076	8,807	8,568
부채총계	92,228	112,340	95,415	93,853	94,821
지배지분	353,234	391,688	428,260	579,525	767,736
자본금	898	898	879	879	879
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	99	-1,725	-1,725	-1,725	-1,725
기타포괄손익누계액	1,181	17,598	20,763	23,964	27,536
이익잉여금	346,652	370,513	403,939	552,003	736,642
비지배지분	10,444	10,504	11,450	14,628	18,152
자본총계	363,678	402,192	439,711	594,153	785,888

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	73,817	153,831	252,076
당기순이익	15,487	34,451	45,207	178,503	197,913
비현금항목의 가감	36,520	42,947	42,855	92,464	98,843
유형자산감가상각비	35,532	39,650	41,482	42,001	46,318
무형자산감가상각비	3,134	2,981	3,065	2,964	3,202
지분법평가손익	-888	-751	-683	-149	-168
기타	-1,258	1,067	-1,009	47,648	49,491
영업활동자산부채증감	-5,459	-1,568	-13,513	-67,746	6,553
매출채권및기타채권의감소	236	-3,139	2,189	-28,991	-11,873
재고자산의감소	-3,207	2,541	-2,750	-14,832	-1,321
매입채무및기타채무의증가	1,104	-1,539	-11,821	-7,473	3,317
기타	-3,592	569	-1,131	-16,450	16,430
기타현금흐름	-2,411	-2,847	-732	-49,390	-51,233
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-54,310	-101,315	-76,168
유형자산의 취득	-57,611	-51,406	-49,659	-71,282	-69,752
유형자산의 처분	98	156	241	214	186
무형자산의 순취득	-2,911	-2,319	-2,518	-4,250	-4,811
투자자산의감소(증가)	3,904	-2,918	-2,616	-18,983	-6,142
단기금융자산의감소(증가)	42,220	-35,620	-6,484	-13,740	-2,375
기타	-2,623	6,725	6,726	6,726	6,726
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-8,493	-5,528	-28,173
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	1,344	5,316	-903
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	-19	0	0
자기주식처분(취득)	0	-1,812	0	0	0
배당금지급	-9,864	-10,889	-9,811	-10,835	-27,261
기타	-10	-8	-7	-9	-9
기타현금흐름	779	4,821	-6,317	-20,810	-9,777
현금 및 현금성자산의 순증가	19,400	-15,375	4,696	26,179	137,958
기초현금 및 현금성자산	49,681	69,081	53,706	58,402	84,580
기말현금 및 현금성자산	69,081	53,706	58,402	84,580	222,539

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	6,592	26,534	29,420
BPS	52,002	57,663	64,815	87,708	116,192
CFPS	7,656	11,394	13,115	41,009	44,912
DPS	1,444	1,446	1,649	4,149	1,488
주가배수(배)					
PER	36.8	10.7	18.8	6.8	6.1
PER(최고)	36.8	17.9	9.4		
PER(최저)	25.6	10.1	7.7		
PBR	1.5	0.9	1.9	2.0	1.5
PBR(최고)	1.5	1.5	1.0		
PBR(최저)	1.0	0.9	0.8		
PSR	2.1	1.2	2.5	2.1	1.9
PCFR	10.3	4.7	9.5	4.4	4.0
EV/EBITDA	10.4	3.9	3.6	1.1	0.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	55.7	25.0	21.0	13.4	4.3
배당수익률(%,보통주,현금)	1.8	2.7	2.8	6.9	2.5
ROA	3.4	7.1	8.6	29.2	25.2
ROE	4.1	9.0	10.8	34.8	28.9
ROIC	-1.2	9.0	14.2	45.6	43.4
매출채권회전율	6.1	6.2	6.4	8.6	7.4
재고자산회전율	5.0	5.8	6.3	9.1	9.1
부채비율	25.4	27.9	21.7	15.8	12.1
순차입금비율	-16.9	-17.9	-20.2	-20.9	-33.9
이자보상배율	7.1	36.2	55.5	254.6	298.0
총차입금	30,936	40,517	35,196	39,823	37,317
순차입금	-61,471	-72,134	-88,636	-123,928	-266,768
NOPLAT	45,234	75,357	88,149	271,201	297,648
FCF	-30,251	13,418	22,998	69,470	170,606

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 27일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

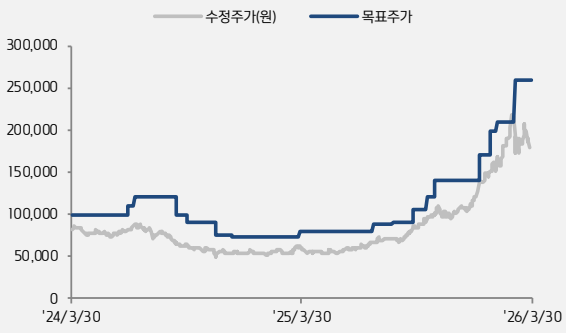
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
삼성전자 (005930)	2024-05-02	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-21.87	-18.70
	2024-05-29	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-22.06	-18.40
	2024-06-27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.18	-20.82
	2024-07-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.75	-26.83
	2024-08-01	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-30.56	-26.83
	2024-08-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-26.83
	2024-09-12	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.11	-33.70
	2024-09-30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-32.17	-31.67
	2024-10-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.01	-31.67
	2024-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.91	-31.67
	2024-11-14	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-26.13	-22.27
	2024-11-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-27.01	-22.27
	2024-12-10	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.73	-23.15
	2025-01-07	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.53	-21.51
	2025-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.83	-21.51
	2025-02-03	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-24.52	-15.48
	2025-03-27	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.85	-22.75
	2025-04-09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-29.62	-22.75
	2025-04-30	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-30.17	-22.75
	2025-05-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-28.73	-20.25
	2025-07-04	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-28.39	-20.25
	2025-07-09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.52	-16.13
	2025-07-21	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-23.50	-18.43
	2025-08-01	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-22.42	-18.43
	2025-08-11	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-21.65	-18.43
	2025-08-22	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.70	-7.22
	2025-09-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-16.00	-10.10
	2025-10-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-18.24	-15.00
	2025-10-28	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.11	-20.64
	2025-11-24	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.06	-20.64
	2025-12-03	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.27	-20.64
	2025-12-10	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.87	-1.36
	2026-01-06	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-15.60	-10.41
	2026-01-23	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-22.07	-18.80
	2026-01-30	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-21.69	-18.80
	2026-02-03	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-22.58	-19.48
	2026-02-10	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-11.93	3.81
	2026-03-03	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.26	-19.81
	2026-03-30	BUY(Maintain)	260,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

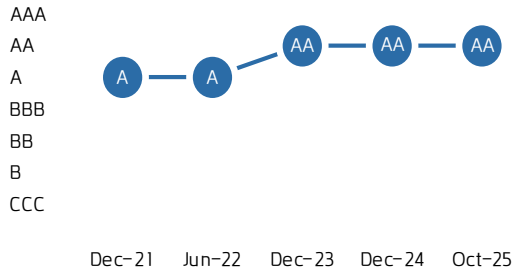
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

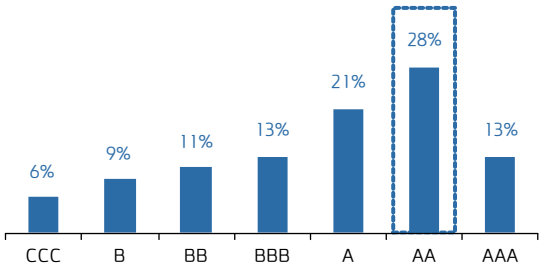
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어 & 스토리지 기업 47 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.3	4.8		
환경	5.9	3.3	31.0%	
물 부족*	6.4	7.2	14.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.3	3.4	10.0%	
전자기기 폐기물	8.8	3.3	7.0%	
사회	5.5	4.7	36.0%	▼0.1
인력 자원 개발	4.3	3.7	14.0%	
제품 안전과 품질*	3.1	6.1	10.0%	
공급망 근로기준	10.0	5.2	6.0%	
자원조달 분쟁	7.9	7.7	6.0%	▼0.8
지배구조	4.5	5.4	33.0%	
기업 지배구조	6.6	6.1		
기업 활동	2.8	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025.12	한국: 삼성디스플레이, 직장 내 사고로 인한 사망자 1명, 부상자 1명 보고. 경찰 및 규제 당국 조사 진행 중
2025.12	미국: 텍사스 지역에서 개인 데이터 수집을 위해 TV 기술을 무단으로 사용했다는 혐의로 소송 제기
2025.12	인도: 고등법원에서 2021~2022 회계연도 소득세 수요에 대한 재판부의 결정이 뒤집힘
2025.09	인도: 통신 장비 수입에 대한 관세 미납 혐의로 관세 당국이 부과한 601 백만 달러의 벌금 부과. CESTAT 항소 제기함
2025.08	미국, 캐나다: 전면 장착 노브가 있는 전기 레인지 약 140만 대 중 화재 250건, 부상 48건 보고

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	제품 안전과 품질	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Logitech international S.A.	● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◄►
ADVANTECH Co., Ltd.	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	◄►
Samsung Electronics Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	AA	◄►
IONQ Inc	N/A	● ● ●	N/A	●	● ●	N/A	● ●	● ● ●	● ● ● ●	BB	◄►
QUANTA COMPUTER INC.	●	● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	BB	▼
CHINA GREATWALL TECHNOLOGY GROUP CO., LTD.	●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	●	●	CCC	◄►

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치