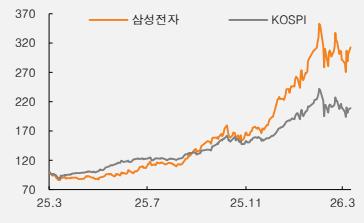


투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(유지)	<b>300,000원</b>
현재주가(26/4/6)	193,100원
상승여력	55.4%

영업이익(26F,십억원)	303,964
Consensus 영업이익(26F,십억원)	227,317
EPS 성장률(26F,%)	422.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	146.0
P/E(26F,x)	5.6
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	5,450.33
시가총액(십억원)	1,143,082
발행주식수(백만주)	5,846
유동주식비율(%)	75.2
외국인 보유비중(%)	48.4
베타(12M) 일간수익률	1.21
52주 최저가(원)	53,000
52주 최고가(원)	218,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.6	117.0	244.2
상대주가	5.1	41.3	55.7



[반도체]  
김영건  
younggun.kim.a@miraeeasset.com

# 삼성전자

## 놀라운 실적의 시작

### 1Q26 잠정실적 Quick review

삼성전자의 1Q26 잠정 실적은 매출액 133.1조원(QoQ +41.8%), 영업이익 57.2조원(QoQ +185.2%)를 기록해 시장 및 당사 추정치를 크게 상회했다. 부문별 영업이익은 DS 53조원(메모리 54조원, 파운드리 -1조원), DX 3.4조원, SDC 0.5조원, HM 0.3조원으로 추정한다. 일부 성과 보상 목적의 총당금도 반영된 것으로 보인다.

메모리 실적 위주로 성장을 주도한 것으로 판단하며, DRAM B/G +2%, ASP +90%를 기록해 영업이익 42.5조원(OPM 78.1%), NAND B/G +9%, ASP +81%로 영업이익 11.6조원(OPM 63.5%)로 추정된다. 당사의 기존 추정(DRAM +64%, NAND +53%)에 비해 ASP 상승이 더욱 가팔랐던 것으로 보인다.

2분기에도 가격 상승세는 지속될 전망이다. DRAM, NAND 공히 QoQ +20% 수준의 가격 인상이 이뤄질 것으로 추정되며, 각 +7% 수준의 B/G가 출하되며 2Q26 전사 실적은 매출액 151.7조원(QoQ +14.0%), 영업이익 76.8조원(QoQ +34.2%)으로 추정된다. 구체적인 추정치 변경은 실적 컨퍼런스콜 이후에 반영할 예정이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	300,871	333,606	627,868	763,172	814,623
영업이익 (십억원)	32,726	43,601	303,964	399,269	406,622
영업이익률 (%)	10.9	13.1	48.4	52.3	49.9
순이익 (십억원)	33,621	44,261	231,138	311,799	340,341
EPS (원)	4,950	6,564	34,316	46,291	50,529
ROE (%)	9.0	10.8	42.8	39.8	31.6
P/E (배)	10.7	18.3	5.6	4.2	3.8
P/B (배)	0.9	1.9	2.0	1.4	1.0
배당수익률 (%)	2.7	1.4	4.6	1.0	1.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전자 부문별 실적 전망치 변경 내역

(원, 조원, %, %pt)

	1Q26F			2026F			2027F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,464	1,464	0.0	1,479	1,479	0.0	1,454	1,454	0.0
매출액	133.1	127.4	4.4	649.3	627.9	3.4	784.2	763.2	2.8
DX	54.4	56.7	-4.0	197.7	200.0	-1.1	216.8	221.0	-1.9
DS	79.5	70.4	12.8	438.5	413.7	6.0	550.2	526.3	4.5
SDC	6.3	5.6	12.6	29.3	28.6	2.5	32.8	32.1	2.3
Harman	3.2	3.2	0.0	17.0	17.0	0.0	18.4	18.4	0.0
영업이익	57.2	46.8	22.4	332.7	304.0	9.4	422.9	399.3	5.9
DX	3.4	3.6	-6.7	9.8	10.0	-2.4	15.2	15.8	-4.0
DS	53.0	42.6	24.5	317.5	288.9	9.9	400.9	376.9	6.4
SDC	0.5	0.2	116.2	3.6	3.4	8.0	5.0	4.7	6.0
Harman	0.3	0.3	0.0	1.5	1.5	0.0	1.6	1.6	0.0
영업이익률	43.0	36.7	6.3	51.2	48.4	2.8	53.9	52.3	1.6
DX	6.2	6.3	-0.2	4.9	5.0	-0.1	7.0	7.2	-0.2
DS	66.8	60.5	6.3	72.4	69.8	2.6	72.9	71.6	1.3
SDC	8.0	4.2	3.8	12.4	11.8	0.6	15.2	14.7	0.5
Harman	9.3	9.3	0.0	8.9	8.9	0.0	8.8	8.8	0.0

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. DS부문 실적 전망치 변경 내역

(원, 조원, %, %pt)

	1Q26F			2026F			2027F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
매출액	79.5	70.4	12.8	438.5	413.7	6.0	550.2	526.3	4.5
DRAM	54.4	48.3	12.6	305.0	291.0	4.8	385.0	373.1	3.2
NAND	18.3	15.3	19.4	103.1	92.3	11.7	129.7	117.7	10.2
Foundry/LSI	6.8	6.8	0.0	30.5	30.5	0.0	35.5	35.5	0.0
영업이익	53.0	42.6	24.5	317.5	288.9	9.9	400.9	376.9	6.4
DRAM	42.5	35.4	20.0	246.9	229.8	7.4	307.4	295.7	4.0
NAND	11.6	8.2	40.6	73.8	62.3	18.6	94.8	82.5	14.8
Foundry/LSI	-1.0	-1.0	RR	-3.2	-3.2	RR	-1.3	-1.3	RR
영업이익률	66.8	60.5	6.3	72.4	69.8	2.6	72.9	71.6	1.3
DRAM	78.1	73.2	4.9	81.0	79.0	2.0	79.8	79.2	0.6
NAND	63.5	53.9	9.6	71.6	67.5	4.1	73.1	70.2	2.9
Foundry/LSI	-15.3	-15.3	0.0	-10.4	-10.4	0.0	-3.6	-3.6	0.0
<b>[메모리 추정치]</b>									
<b>DRAM</b>									
Bit growth	1.5	4.3	-2.8	21.9	25.2	-3.3	18.5	18.4	0.1
ASP 증감율	89.7	64.0	25.7	223.5	200.5	23.0	8.4	10.2	-1.8
<b>NAND</b>									
Bit growth	9.0	8.0	1.0	20.8	19.7	1.1	13.9	13.9	0.0
ASP 증감율	81.0	53.0	28.0	176.3	149.5	26.8	12.4	14.0	-1.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 전사 부문별 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,483	1,483	1,483	1,454	1,454	1,454	1,454	1,363	1,422	1,479	1,454
QoQ/YoY	1.0	1.3	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	3.9	-1.7
<b>매출액</b>	<b>133.1</b>	<b>151.7</b>	<b>175.5</b>	<b>189.0</b>	<b>185.7</b>	<b>192.0</b>	<b>203.8</b>	<b>202.7</b>	<b>300.9</b>	<b>333.6</b>	<b>649.3</b>	<b>784.2</b>
DX	54.4	46.4	48.6	48.3	56.3	50.9	54.6	55.0	174.9	188.0	197.7	216.8
DS	79.5	103.0	122.0	134.1	128.1	137.8	142.9	141.3	111.1	130.1	438.5	550.2
SDC	6.3	6.1	7.7	9.3	6.6	7.0	9.2	10.0	29.2	29.8	29.3	32.8
Harman	3.2	4.6	4.5	4.6	3.1	5.5	5.2	4.6	14.3	15.8	17.0	18.4
<b>QoQ/YoY</b>	<b>41.8</b>	<b>14.0</b>	<b>15.7</b>	<b>7.7</b>	<b>-1.8</b>	<b>3.4</b>	<b>6.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>16.2</b>	<b>10.9</b>	<b>94.6</b>	<b>20.8</b>
DX	22.8	-14.7	4.7	-0.7	16.7	-9.7	7.5	0.6	2.9	7.5	5.2	9.7
DS	80.6	29.6	18.5	10.0	-4.5	7.6	3.6	-1.1	66.8	17.2	237.0	25.5
SDC	-33.9	-3.5	27.0	20.9	-29.2	5.7	32.5	8.8	-5.9	2.3	-1.7	12.0
Harman	-29.1	41.5	-1.1	0.7	-32.6	78.7	-5.2	-12.4	-0.8	10.6	7.5	8.5
<b>영업이익</b>	<b>57.2</b>	<b>76.8</b>	<b>94.6</b>	<b>103.9</b>	<b>99.5</b>	<b>105.3</b>	<b>110.0</b>	<b>108.1</b>	<b>32.7</b>	<b>43.6</b>	<b>332.7</b>	<b>422.9</b>
DX	3.4	1.9	2.5	2.0	4.2	3.2	4.1	3.8	12.4	12.9	9.8	15.2
DS	53.0	74.0	90.6	99.8	94.3	100.9	103.8	101.9	15.1	24.9	317.5	400.9
SDC	0.5	0.4	1.1	1.7	0.6	0.8	1.6	2.0	3.7	4.1	3.6	5.0
Harman	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.5	0.4	1.3	1.5	1.5	1.6
<b>QoQ/YoY</b>	<b>185.2</b>	<b>34.2</b>	<b>23.2</b>	<b>9.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>5.9</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>398.3</b>	<b>33.2</b>	<b>662.9</b>	<b>27.1</b>
DX	151.1	-42.5	29.2	-20.6	113.1	-25.0	28.3	-7.4	-13.5	3.3	-24.1	55.8
DS	223.2	39.6	22.4	10.2	-5.5	7.0	2.9	-1.8	TTB	64.7	1,177.4	26.3
SDC	-74.2	-16.4	149.6	58.7	-62.5	23.4	113.0	19.0	-32.9	10.3	-11.4	37.0
Harman	-5.4	34.1	-0.9	0.7	-28.2	64.1	-4.6	-10.9	11.4	17.1	-1.0	7.4
<b>영업이익률</b>	<b>43.0</b>	<b>50.7</b>	<b>53.9</b>	<b>55.0</b>	<b>53.6</b>	<b>54.9</b>	<b>54.0</b>	<b>53.3</b>	<b>10.9</b>	<b>13.1</b>	<b>51.2</b>	<b>53.9</b>
DX	6.2	4.2	5.1	4.1	7.5	6.2	7.4	6.8	7.1	6.8	4.9	7.0
DS	66.8	71.9	74.3	74.4	73.6	73.2	72.6	72.1	13.6	19.1	72.4	72.9
SDC	8.0	7.0	13.7	17.9	9.5	11.1	17.8	19.5	12.8	13.8	12.4	15.2
Harman	9.3	8.8	8.8	8.8	9.4	8.6	8.7	8.8	9.2	9.7	8.9	8.8
<b>EBITDA</b>	<b>70.5</b>	<b>90.3</b>	<b>108.1</b>	<b>117.7</b>	<b>113.4</b>	<b>119.5</b>	<b>124.2</b>	<b>122.6</b>	<b>75.4</b>	<b>90.5</b>	<b>386.6</b>	<b>479.7</b>
DX	4.6	3.2	3.7	3.2	5.5	4.4	5.3	5.0	16.7	17.3	14.7	20.1
DS	64.1	85.3	101.9	111.4	106.0	112.8	115.8	114.3	49.9	63.6	362.6	448.9
SDC	1.2	1.1	1.8	2.4	1.3	1.5	2.4	2.7	6.4	6.8	6.5	7.9
Harman	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6	1.9	2.1	2.1	2.2
<b>QoQ/YoY</b>	<b>118.2</b>	<b>28.1</b>	<b>19.8</b>	<b>8.8</b>	<b>-3.7</b>	<b>5.4</b>	<b>4.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>66.6</b>	<b>20.1</b>	<b>327.0</b>	<b>24.1</b>
DX	82.1	-31.0	17.7	-13.7	69.5	-19.3	20.3	-5.7	-10.6	4.1	-15.1	36.9
DS	141.6	33.1	19.5	9.3	-4.8	6.5	2.6	-1.3	227.1	27.6	469.8	23.8
SDC	-53.6	-6.8	55.0	34.9	-43.6	10.8	58.4	13.2	-28.1	6.1	-3.8	20.7
Harman	-3.4	22.7	-0.7	0.5	-20.5	42.0	-3.5	-8.2	9.1	12.7	1.4	5.2
<b>Capex</b>	<b>18.4</b>	<b>18.7</b>	<b>18.7</b>	<b>18.9</b>	<b>21.8</b>	<b>22.1</b>	<b>22.1</b>	<b>22.3</b>	<b>53.6</b>	<b>52.7</b>	<b>74.6</b>	<b>88.2</b>
DS	17.4	17.4	17.4	17.4	20.7	20.7	20.7	20.7	46.3	47.5	69.5	82.7
SDC	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7	0.7	0.9	4.8	2.8	2.7	2.9
Others	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	2.5	2.4	2.5	2.6
<b>QoQ/YoY</b>	<b>-9.7</b>	<b>1.3</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>15.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>41.7</b>	<b>18.2</b>
DS	-8.3	0.0	0.0	0.0	19.0	0.0	0.0	0.0	-4.3	2.6	46.4	19.0
SDC	-20.2	25.0	0.0	20.0	-26.7	25.0	0.0	20.0	102.7	-42.2	-5.0	10.0
Others	-33.8	20.1	0.0	16.7	-24.1	20.0	0.0	16.7	7.5	-6.1	4.6	6.3
<b>FCF</b>	<b>52.1</b>	<b>71.6</b>	<b>89.5</b>	<b>98.8</b>	<b>91.6</b>	<b>97.4</b>	<b>102.2</b>	<b>100.3</b>	<b>21.7</b>	<b>37.9</b>	<b>311.9</b>	<b>391.5</b>
DS	46.7	67.9	84.5	94.0	85.3	92.2	95.2	93.6	3.6	16.2	293.1	366.2
SDC	0.7	0.5	1.1	1.6	0.8	0.8	1.6	1.8	1.6	4.0	3.9	5.0
Others	4.7	3.3	3.8	3.2	5.5	4.5	5.4	4.9	16.6	17.7	14.9	20.3

Note: Capex는 C/F가 아닌 발표(자산인식) 기준, FCF = EBITDA - Capex,  
 자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. DS 부문 실적

(조원, %)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>79.5</b>	<b>103.0</b>	<b>122.0</b>	<b>134.1</b>	<b>128.1</b>	<b>137.8</b>	<b>142.9</b>	<b>141.3</b>	<b>111.1</b>	<b>130.1</b>	<b>438.5</b>	<b>550.2</b>
DRAM	54.4	70.9	85.6	94.0	90.5	96.0	99.0	99.6	54.4	74.4	305.0	385.0
NAND	18.3	24.0	29.0	31.9	29.7	33.4	34.3	32.3	30.1	29.7	103.1	129.7
Foundry/LSI	6.8	8.0	7.4	8.2	8.0	8.4	9.6	9.5	26.6	26.0	30.5	35.5
<b>QoQ/YoY</b>	<b>80.6</b>	<b>29.6</b>	<b>18.5</b>	<b>10.0</b>	<b>-4.5</b>	<b>7.6</b>	<b>3.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>66.8</b>	<b>17.2</b>	<b>237.0</b>	<b>25.5</b>
DRAM	94.4	30.4	20.7	9.8	-3.8	6.1	3.1	0.6	89.8	36.8	309.9	26.2
NAND	99.3	31.3	20.8	10.0	-6.9	12.7	2.6	-5.9	94.5	-1.3	247.4	25.8
Foundry/LSI	-1.1	18.4	-8.0	11.4	-2.7	5.3	13.9	-1.4	18.4	-2.1	16.9	16.7
<b>영업이익</b>	<b>53.0</b>	<b>74.0</b>	<b>90.6</b>	<b>99.8</b>	<b>94.3</b>	<b>100.9</b>	<b>103.8</b>	<b>101.9</b>	<b>15.1</b>	<b>24.9</b>	<b>317.5</b>	<b>400.9</b>
DRAM	42.5	57.9	70.2	76.3	73.0	76.6	78.7	79.2	16.8	30.4	246.9	307.4
NAND	11.6	16.7	21.3	24.1	21.7	24.7	25.2	23.1	3.5	2.0	73.8	94.8
Foundry/LSI	-1.0	-0.6	-0.9	-0.6	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-5.3	-7.6	-3.2	-1.3
<b>QoQ/YoY</b>	<b>223.2</b>	<b>39.6</b>	<b>22.4</b>	<b>10.2</b>	<b>-5.5</b>	<b>7.0</b>	<b>2.9</b>	<b>-1.8</b>	<b>TTB</b>	<b>64.7</b>	<b>1,177.4</b>	<b>26.3</b>
DRAM	166.4	36.3	21.3	8.6	-4.4	5.0	2.7	0.6	TTB	80.4	712.6	24.5
NAND	343.8	44.4	27.4	13.2	-9.9	13.5	2.2	-8.4	TTB	-42.1	3,508.0	28.4
Foundry/LSI	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
<b>영업이익률</b>	<b>66.8</b>	<b>71.9</b>	<b>74.3</b>	<b>74.4</b>	<b>73.6</b>	<b>73.2</b>	<b>72.6</b>	<b>72.1</b>	<b>13.6</b>	<b>19.1</b>	<b>72.4</b>	<b>72.9</b>
DRAM	78.1	81.6	82.0	81.1	80.7	79.8	79.5	79.5	31.0	40.8	81.0	79.8
NAND	63.5	69.8	73.6	75.8	73.3	73.8	73.6	71.6	11.8	6.9	71.6	73.1
Foundry/LSI	-15.3	-7.5	-12.7	-7.3	-4.8	-4.8	-1.7	-3.6	-19.9	-29.1	-10.4	-3.6
<b>EBITDA</b>	<b>79.5</b>	<b>103.0</b>	<b>122.0</b>	<b>134.1</b>	<b>128.1</b>	<b>137.8</b>	<b>142.9</b>	<b>141.3</b>	<b>111.1</b>	<b>130.1</b>	<b>438.5</b>	<b>550.2</b>
DRAM	54.4	70.9	85.6	94.0	90.5	96.0	99.0	99.6	54.4	74.4	305.0	385.0
NAND	18.3	24.0	29.0	31.9	29.7	33.4	34.3	32.3	30.1	29.7	103.1	129.7
Foundry/LSI	6.8	8.0	7.4	8.2	8.0	8.4	9.6	9.5	26.6	26.0	30.5	35.5
<b>Capex</b>	<b>80.6</b>	<b>29.6</b>	<b>18.5</b>	<b>10.0</b>	<b>-4.5</b>	<b>7.6</b>	<b>3.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>66.8</b>	<b>17.2</b>	<b>237.0</b>	<b>25.5</b>
DRAM	94.4	30.4	20.7	9.8	-3.8	6.1	3.1	0.6	89.8	36.8	309.9	26.2
NAND	99.3	31.3	20.8	10.0	-6.9	12.7	2.6	-5.9	94.5	-1.3	247.4	25.8
Foundry/LSI	-1.1	18.4	-8.0	11.4	-2.7	5.3	13.9	-1.4	18.4	-2.1	16.9	16.7

자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 메모리 매출액 추정

(십억개, US\$, %)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
<b>USD-KRW</b>	<b>1,464</b>	<b>1,483</b>	<b>1,483</b>	<b>1,483</b>	<b>1,454</b>	<b>1,454</b>	<b>1,454</b>	<b>1,454</b>	<b>1,363</b>	<b>1,422</b>	<b>1,479</b>	<b>1,454</b>
QoQ/YoY	1.0	1.3	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	3.9	-1.7
<b>DRAM</b>												
매출액 (US\$bn)	37.2	47.8	57.7	63.4	62.2	66.0	68.1	68.5	39.8	52.3	206.1	264.8
QoQ/YoY	92.5	28.7	20.7	9.8	-1.8	6.1	3.1	0.6	81.8	31.2	294.4	28.5
출하량 (십억Gb)	27.1	28.7	30.1	31.3	30.9	34.5	36.7	36.8	88.8	96.1	117.2	138.9
QoQ/YoY	<b>1.5</b>	<b>6.0</b>	<b>4.9</b>	<b>3.8</b>	<b>-1.1</b>	<b>11.5</b>	<b>6.4</b>	<b>0.1</b>	<b>13.0</b>	<b>8.3</b>	<b>21.9</b>	<b>18.5</b>
ASP (US\$)	1.37	1.67	1.92	2.03	2.01	1.91	1.85	1.86	0.45	0.54	1.76	1.91
QoQ/YoY	<b>89.7</b>	<b>21.4</b>	<b>15.1</b>	<b>5.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>-4.9</b>	<b>-3.1</b>	<b>0.6</b>	<b>60.8</b>	<b>21.1</b>	<b>223.5</b>	<b>8.4</b>
<b>NAND</b>												
매출액 (US\$bn)	12.5	16.2	19.5	21.5	20.4	23.0	23.6	22.2	22.1	20.9	69.7	89.2
QoQ/YoY	97.3	29.6	20.8	10.0	-5.0	12.7	2.6	-5.9	86.4	-5.4	233.8	28.1
출하량 (십억GB)	83.8	90.5	95.0	95.0	90.3	103.8	112.1	108.7	298.1	301.6	364.3	414.9
QoQ/YoY	<b>9.0</b>	<b>8.0</b>	<b>5.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-5.0</b>	<b>15.0</b>	<b>8.0</b>	<b>-3.0</b>	<b>11.0</b>	<b>1.2</b>	<b>20.8</b>	<b>13.9</b>
ASP (US\$)	0.15	0.18	0.21	0.23	0.23	0.22	0.21	0.20	0.07	0.07	0.19	0.21
QoQ/YoY	<b>81.0</b>	<b>20.0</b>	<b>15.0</b>	<b>10.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-5.0</b>	<b>-3.0</b>	<b>67.9</b>	<b>-6.4</b>	<b>176.3</b>	<b>12.4</b>

자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>333,606</b>	<b>627,868</b>	<b>763,172</b>	<b>814,623</b>
매출원가	202,236	189,297	215,499	259,753
매출총이익	131,370	438,571	547,673	554,870
판매비와관리비	87,769	134,608	148,404	148,248
조정영업이익	43,601	303,964	399,269	406,622
영업이익	43,601	303,964	399,269	406,622
비영업손익	5,880	9,806	23,999	55,392
금융손익	3,987	8,889	18,859	30,184
관계기업등 투자손익	683	711	712	711
세전계속사업손익	49,481	313,770	423,268	462,014
계속사업법인세비용	4,275	78,443	105,817	115,503
계속사업이익	45,207	235,328	317,451	346,510
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>45,207</b>	<b>235,328</b>	<b>317,451</b>	<b>346,510</b>
지배주주	44,261	231,138	311,799	340,341
비지배주주	946	4,190	5,652	6,169
<b>총포괄이익</b>	<b>51,291</b>	<b>240,528</b>	<b>322,651</b>	<b>351,710</b>
지배주주	49,904	235,691	316,163	344,638
비지배주주	1,387	4,837	6,488	7,072
EBITDA	90,528	357,884	456,092	467,031
FCF	37,793	428,764	168,686	253,907
EBITDA 마진율 (%)	27.1	57.0	59.8	57.3
영업이익률 (%)	13.1	48.4	52.3	49.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	13.3	36.8	40.9	41.8

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>85,315</b>	<b>499,767</b>	<b>249,314</b>	<b>341,191</b>
당기순이익	45,207	235,328	317,451	346,510
비현금수익비용가감	52,396	122,646	142,952	144,900
유형자산감가상각비	43,606	50,420	53,322	56,908
무형자산상각비	3,321	3,501	3,501	3,501
기타	5,469	68,725	86,129	84,491
영업활동으로인한자산및부채의변동	-9,614	211,230	-124,247	-65,017
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2,535	-48,603	-15,828	-10,948
재고자산 감소(증가)	-3,591	1,147	-6,648	-5,903
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-3,257	205	4,057	4,971
법인세납부	-7,137	-78,443	-105,817	-115,503
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-68,512</b>	<b>-105,445</b>	<b>-129,838</b>	<b>-158,089</b>
유형자산처분(취득)	-47,372	-71,003	-80,629	-87,284
무형자산감소(증가)	-4,617	-4,000	-4,000	-4,000
장단기금융자산의 감소(증가)	-9,056	-31,580	-46,199	-67,640
기타투자활동	-7,467	1,138	990	835
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-13,478</b>	<b>-13,881</b>	<b>-65,532</b>	<b>-18,003</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	5,909	-2,800	-4,800	-4,800
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-9,897	-11,081	-60,732	-13,203
기타재무활동	-9,490	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>4,151</b>	<b>390,566</b>	<b>55,844</b>	<b>166,305</b>
기초현금	53,706	57,856	448,423	504,266
기말현금	57,856	448,423	504,266	670,571

자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

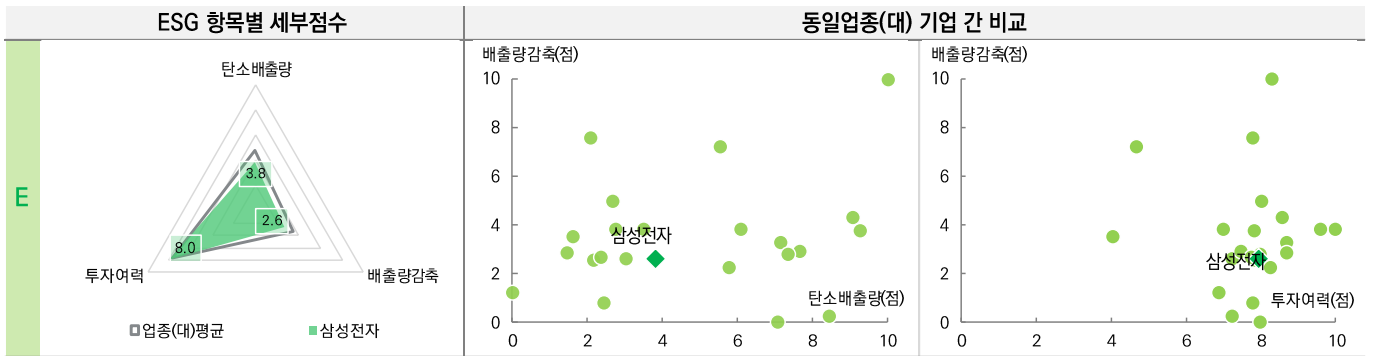
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>247,685</b>	<b>536,957</b>	<b>786,113</b>	<b>1,113,705</b>
현금 및 현금성자산	57,856	448,423	504,266	670,571
매출채권 및 기타채권	58,609	114,334	131,238	143,582
재고자산	52,637	51,490	58,138	64,041
기타유동자산	78,583	-77,290	92,471	235,511
<b>비유동자산</b>	<b>319,257</b>	<b>341,137</b>	<b>371,967</b>	<b>406,712</b>
관계기업투자등	13,772	14,907	18,120	22,025
유형자산	215,305	235,888	263,195	293,572
무형자산	29,481	29,980	30,479	30,978
<b>자산총계</b>	<b>566,942</b>	<b>878,094</b>	<b>1,158,080</b>	<b>1,520,417</b>
<b>유동부채</b>	<b>106,411</b>	<b>181,898</b>	<b>199,861</b>	<b>223,550</b>
매입채무 및 기타채무	34,405	47,022	53,568	61,769
단기금융부채	18,752	16,752	12,752	8,752
기타유동부채	53,254	118,124	133,541	153,029
<b>비유동부채</b>	<b>24,210</b>	<b>24,279</b>	<b>24,383</b>	<b>24,524</b>
장기금융부채	6,487	5,687	4,887	4,087
기타비유동부채	17,723	18,592	19,496	20,437
<b>부채총계</b>	<b>130,622</b>	<b>206,178</b>	<b>224,244</b>	<b>248,075</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>424,313</b>	<b>655,720</b>	<b>911,988</b>	<b>1,244,325</b>
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	402,136	622,193	873,260	1,200,398
<b>비지배주주지분</b>	<b>12,007</b>	<b>16,197</b>	<b>21,848</b>	<b>28,018</b>
<b>자본총계</b>	<b>436,320</b>	<b>671,917</b>	<b>933,836</b>	<b>1,272,343</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

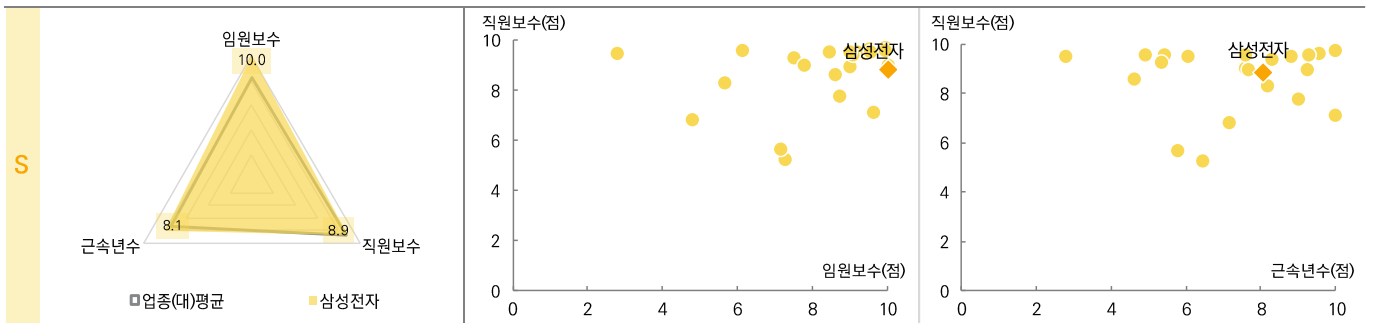
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	18.3	5.6	4.2	3.8
P/CF (x)	8.3	3.6	2.8	2.6
P/B (x)	1.9	2.0	1.4	1.0
EV/EBITDA (x)	7.7	2.1	1.4	0.9
EPS (원)	6,564	34,316	46,291	50,529
CFPS (원)	14,474	53,146	68,354	72,957
BPS (원)	63,976	98,332	136,379	185,719
DPS (원)	1,668	8,810	2,000	2,000
배당성향 (%)	21.6	21.7	3.7	3.3
배당수익률 (%)	1.4	4.5	1.0	1.0
매출액증가율 (%)	10.9	88.2	21.5	6.7
EBITDA증가율 (%)	20.1	295.3	27.4	2.4
조정영업이익증가율 (%)	33.2	597.1	31.4	1.8
EPS증가율 (%)	32.6	422.8	34.9	9.2
매출채권 회전율 (회)	7.0	8.3	7.1	6.7
재고자산 회전율 (회)	6.4	12.1	13.9	13.3
매입채무 회전율 (회)	15.9	14.4	14.1	13.1
ROA (%)	8.4	32.6	31.2	25.9
ROE (%)	10.8	42.8	39.8	31.6
ROIC (%)	13.2	104.0	145.7	92.0
부채비율 (%)	29.9	30.7	24.0	19.5
유동비율 (%)	232.8	295.2	393.3	498.2
순차입금/자기자본 (%)	-23.1	-78.2	-67.7	-68.5
조정영업이익/금융비용 (x)	72.0	404.3	631.7	846.0

ESG 레이팅 : 삼성전자 (005930)

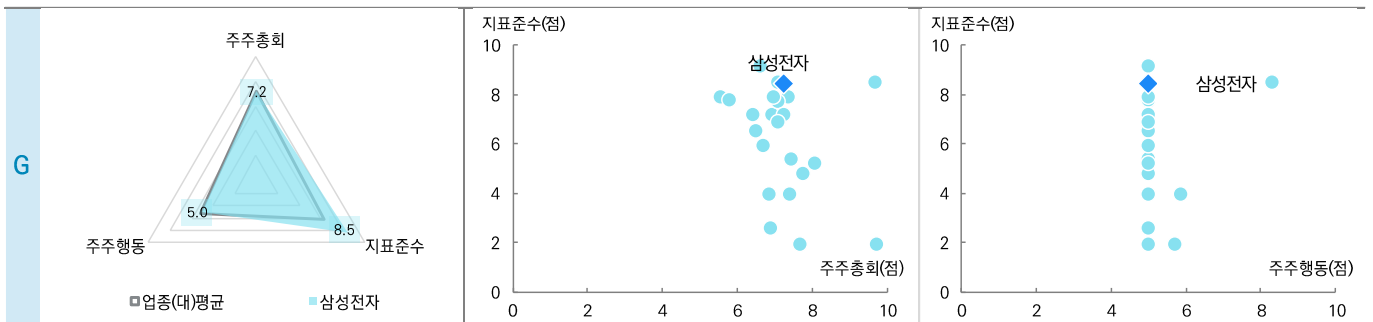
종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	5.2	=	직전점수	5.2	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	3.1	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.1	AA	10	=		
		거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		
							가중치 변경 없음	



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



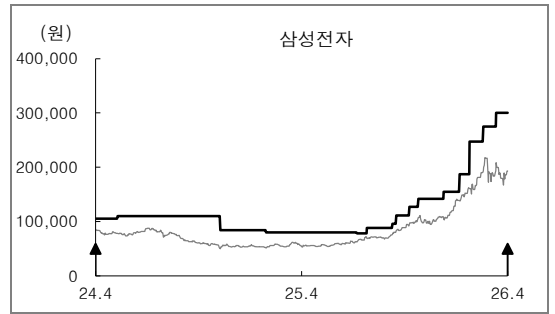
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)				
2026.03.18	매수	300,000	-	-
2026.02.23	매수	275,000	-29.93	-20.73
2026.01.30	매수	247,000	-31.01	-23.04
2026.01.12	매수	187,000	-19.63	-13.16
2025.12.15	매수	155,000	-21.84	-9.03
2025.10.31	매수	142,000	-27.74	-21.76
2025.10.15	매수	127,000	-21.89	-18.03
2025.09.22	매수	111,000	-21.22	-14.95
2025.09.15	매수	96,000	-17.24	-16.15
2025.08.01	매수	88,000	-19.69	-14.32
2025.07.14	매수	78,000	-13.28	-6.92
2025.02.03	매수	80,000	-28.59	-20.25
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(□)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전자 을(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.