

IT

삼성전자 005930

3Q25 Review 메모리 사업부 사상최대 분기매출

Oct 31 2025

Buy

유지

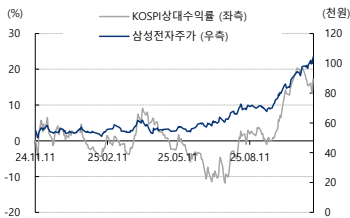
TP 140,000 원

상향

Company Data

현재가(10/30)	104,100 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	104,100 원
52 주 최저가(보통주)	49,900 원
KOSPI (10/30)	4,086.89p
KOSDAQ (10/30)	890.86p
자본금	8,975 억원
시가총액	6,835,522 억원
발행주식수(보통주)	591,964 만주
발행주식수(우선주)	81,597 만주
평균거래량(60 일)	2,416.3 만주
평균거래대금(60 일)	22,845 억원
외국인지분(보통주)	52.36%
주요주주	
삼성생명보험 외 15 인	20.14%
국민연금공단	7.75%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	24.1	87.6	76.1
상대주가	40	17.3	11.8



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

3Q25 Review 메모리 사업부 사상최대 분기매출

잠정실적으로 발표한 바와 같이 삼성전자의 3Q25 매출액 86.1원 (YoY +9%, QoQ +15%), 영업이익 12.2조원(YoY +21%, QoQ +161%)으로 시장 컨센서스 매출액 84.4조원 영업이익 10.3조원을 상회. AI 수요 강세에 따라 HBM제품 및 DDR5, ESSD등의 수요 강세로 빛그로스과 가격 모두 호재로 작용. 이로인해 메모리 사업부의 사상 최대의 분기 매출과 큰 폭의 손익 개선이 있었으며 파운드리 사업부도 일회성 비용 감소 및 라인 가동률 개선으로 큰 폭의 손익 개선이 있었음.

[DRAM]B/G+16%, ASP+15%, 영업이익 6조 8,020억원(OPM +38.6%) [NAND] B/G+11%, ASP+5%, 영업이익 9,500억원(OPM +10.6%) 추정.

금번 실적 컨콜에서는 1)2026년 AI의 강한 수요에 대한 재 확인 2)그동안 시장의 우려로 작용하던 HBM3E 엔비디아 납품을 언급했으며 3)2026년에는 HBM4 양산 확대 체제를 갖추어 증산에 대한 검토를 밝힘. 128GB 이상 DDR5 및 24Gb GDDR7 등 제품 믹스를 통한 수익성 개선을 극대화할 것이며 낸드도 선단 공정 중심 포트폴리오를 강화할 것이라 밝힘.

투자의견 BUY, 목표주가 140,000원 상향

매출액은 88.5조원(YoY+16.8%, QoQ+2.8%) 영업이익 15.5조원(YoY+139%, QoQ +27%)으로 전망하며 지난 분기에 이어 지속적인 실적 상승을 전망. 목표주가를 140,000원으로 상향 조정하는데 HBM우려 불식 및 경쟁력 제고, 일반 메모리의 제한적인 공급으로 인한 가격 상승, 파운드리 가동률 상승에 기인.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	258,935	300,871	327,645	389,377	424,966
YoY(%)	-14.3	16.2	8.9	18.8	9.1
영업이익(십억원)	6,567	32,726	39,118	89,238	91,341
OP 마진(%)	2.5	10.9	11.9	22.9	21.5
순이익(십억원)	15,487	34,451	43,126	92,830	97,757
EPS(원)	2,225	5,433	6,914	15,108	15,920
YoY(%)	-75.2	144.1	27.3	118.5	5.4
PER(배)	35.3	9.8	15.1	6.9	6.5
PCR(배)	9.2	4.1	7.9	4.9	4.9
PBR(배)	1.5	0.9	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	10.0	3.6	7.3	3.8	3.2
ROE(%)	4.1	9.0	10.3	19.5	17.4

[도표 1] 삼성전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
매출액	79.1	74.6	86.1	88.5	95.5	92.9	102.4	100.3	327.6	389.4
% QoQ	4.4%	-5.7%	15.4%	2.8%	7.9%	-2.7%	10.2%	-2.1%		
% YoY	10.0%	0.7%	8.9%	16.8%	20.8%	24.6%	19.0%	13.3%	8.9%	18.8%
DS	111.1	25.1	27.9	33.1	34.8	120.9	40.2	40.9	120.9	182.3
Memory	87.7	19.1	25.7	26.6	32.0	103.4	33.0	37.9	103.4	160.2
SLSI & Foundry	23.3	6.0	2.2	6.5	2.8	17.5	7.2	3.0	17.5	22.1
SDC	29.2	5.4	6.4	8.1	7.9	27.8	6.5	6.8	27.8	30.9
MX / Networks	37.0	37.0	29.2	34.1	28.4	128.7	39.3	32.3	128.7	138.2
VD / DA	57.1	14.5	14.1	13.9	13.2	55.0	14.0	14.3	55.0	55.2
Harman	14.3	3.2	3.8	4.0	3.9	14.9	3.2	3.8	14.9	15.1
영업이익	6.7	4.7	12.2	15.5	15.7	24.5	24.1	24.9	39.1	89.2
% QoQ	3.1%	-30.1%	161.1%	26.7%	1.0%	56.6%	-1.6%	3.3%		
% YoY	23.4%	-58.3%	21.1%	138.6%	133.8%	423.5%	97.3%	60.8%	17.6%	128.1%
DS	17.0	1.1	0.4	7.5	11.4	20.4	10.8	19.4	20.4	66.5
Memory	21.6	3.5	2.9	7.8	11.4	25.6	7.3	15.7	25.6	61.4
SLSI & Foundry	-5.1	-2.7	-2.1	0.0	0.0	-4.8	0.5	0.7	-4.8	2.6
SDC	3.8	0.5	0.7	1.3	1.4	3.9	0.3	0.9	3.9	4.6
MX / Networks	10.5	3.7	2.4	2.7	2.5	10.9	3.4	3.1	10.9	12.9
VD / DA	2.3	0.8	0.8	0.8	0.8	3.3	0.8	0.8	3.3	3.3
Harman	1.3	0.3	0.3	0.5	0.4	1.5	0.3	0.3	1.5	1.6
OPM	8.5%	6.3%	14.2%	17.5%	16.4%	26.4%	23.6%	24.8%	11.9%	22.9%
DS	15.3%	4.4%	1.6%	22.5%	32.9%	16.9%	26.9%	47.3%	16.9%	36.5%
Memory	24.7%	18.5%	11.1%	29.2%	35.8%	24.8%	22.1%	41.4%	24.8%	38.3%
SLSI & Foundry	-21.8%	-44.9%	-97.4%	0.0%	0.0%	-27.4%	6.9%	23.1%	-27.4%	11.8%
SDC	13.1%	9.0%	11.5%	16.0%	17.3%	14.0%	5.4%	13.4%	14.0%	14.8%
MX / Networks	28.4%	10.1%	8.2%	7.9%	8.7%	8.5%	8.7%	9.6%	8.5%	9.3%
VD / DA	4.1%	5.6%	5.7%	6.0%	6.2%	5.9%	5.6%	5.7%	5.9%	6.1%
Harman	9.1%	9.4%	8.9%	12.0%	10.4%	10.2%	9.3%	9.0%	10.2%	10.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전자 목표주가 산정표

목표주가 산정표	
(원)	2026F
12MF BPS	68,956
적정배수 (배)	2.00
적정가치	137,912
목표주가	140,000
현재주가	104,100
상승여력 (%)	34.5%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전자 005930]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	327,645	389,377	424,966
매출원가	180,389	186,562	206,944	218,556	238,008
매출총이익	78,547	114,309	120,701	170,821	186,958
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	36.8	43.9	44.0
판매비와관리비	71,980	81,583	81,583	81,583	95,617
영업이익	6,567	32,726	39,118	89,238	91,341
영업이익률 (%)	2.5	10.9	11.9	22.9	21.5
EBITDA	45,234	75,357	75,745	121,687	121,659
EBITDA Margin (%)	17.5	25.0	23.1	31.3	28.6
영업외손익	4,439	4,804	7,861	11,887	15,151
관계기업손익	888	751	910	849	837
금융수익	16,100	16,703	8,389	12,705	16,212
금융비용	-12,646	-12,986	-1,815	-2,045	-2,275
기타	97	335	377	377	377
법인세비용차감전순이익	11,006	37,530	46,979	101,125	106,492
법인세비용	-4,481	3,078	3,853	8,295	8,735
계속사업순이익	15,487	34,451	43,126	92,830	97,757
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	43,126	92,830	97,757
당기순이익률 (%)	6.0	11.5	13.2	23.8	23.0
비지배지분순이익	1,014	830	1,039	2,236	2,355
지배지분순이익	14,473	33,621	42,087	90,593	95,402
지배순이익률 (%)	5.6	11.2	12.8	23.3	22.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	3,350	16,845	14,545	14,545	14,545
포괄순이익	18,837	51,296	57,671	107,375	112,302
비지배지분포괄이익	992	1,248	1,403	2,613	2,733
지배지분포괄이익	17,846	50,048	56,267	104,762	109,569

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	69,971	130,061	126,641
당기순이익	15,487	34,451	43,126	92,830	97,757
비현금항목의 가감	36,520	42,947	31,109	27,346	22,392
감가상각비	35,532	39,650	34,260	30,420	28,580
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	-888	-751	-910	-849	-837
기타	1,875	4,048	-2,241	-2,224	-5,351
자산부채의 증감	-5,459	-1,568	-6,818	7,685	1,456
기타현금흐름	-2,410	-2,848	2,555	2,200	5,036
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-8,311	-19,470	-34,925
투자자산	6,092	1,075	21	21	21
유형자산	-57,611	-51,406	-15,758	-22,309	-25,426
기타	34,596	-35,051	7,425	2,817	-9,520
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-5,756	-4,685	-4,685
단기차입금	2,145	5,871	5,871	5,871	5,871
사채	-1,220	-1,365	-1,365	-1,365	-1,365
장기차입금	355	405	405	405	405
자본의 증가(감소)	0	0	-6	0	0
현금배당	-9,864	-10,889	-9,811	-9,588	-9,588
기타	-9	-1,820	-851	-9	-9
현금의 증감	19,400	-15,375	62,713	100,844	81,948
기초 현금	49,681	69,081	53,706	116,419	217,263
기말 현금	69,081	53,706	116,419	217,263	299,211
NOPLAT	9,241	30,042	35,909	81,918	83,849
FCF	-15,163	19,699	49,960	99,743	90,197

자료: 삼성전자보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	292,592	389,749	488,337
현금및현금성자산	69,081	53,706	116,419	217,263	299,211
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	61,465	76,708	90,996
재고자산	51,626	51,755	56,360	42,831	38,247
기타유동자산	31,949	68,356	58,347	52,947	59,883
비유동자산	259,969	287,470	260,535	254,318	250,557
유형자산	187,256	205,945	187,053	178,984	175,933
관계기업투자금	11,767	12,592	13,480	14,308	15,124
기타금융자산	8,913	11,757	11,757	11,757	11,757
기타비유동자산	52,033	57,176	48,245	49,269	47,743
자산총계	455,906	514,532	553,127	644,067	738,894
유동부채	75,719	93,326	99,456	107,865	115,200
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	62,623	65,162	66,625
차입금	7,115	13,173	19,044	24,915	30,787
유동상채무	1,309	2,207	1,365	1,365	1,365
기타유동부채	13,746	16,424	16,424	16,424	16,424
비유동부채	16,509	19,014	18,344	17,696	17,073
차입금	0	7	411	816	1,221
사채	538	15	-1,350	-2,714	-4,079
기타비유동부채	15,971	18,993	19,282	19,594	19,931
부채총계	92,228	112,340	117,799	125,561	132,273
지배지분	353,234	391,688	423,958	504,963	590,777
자본금	898	898	892	892	892
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	402,789	483,795	569,608
기타자본변동	99	-1,725	-1,725	-1,725	-1,725
비지배지분	10,444	10,504	11,370	13,542	15,844
자본총계	363,678	402,192	435,328	518,506	606,621
총차입금	12,686	19,330	23,615	28,754	33,906

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

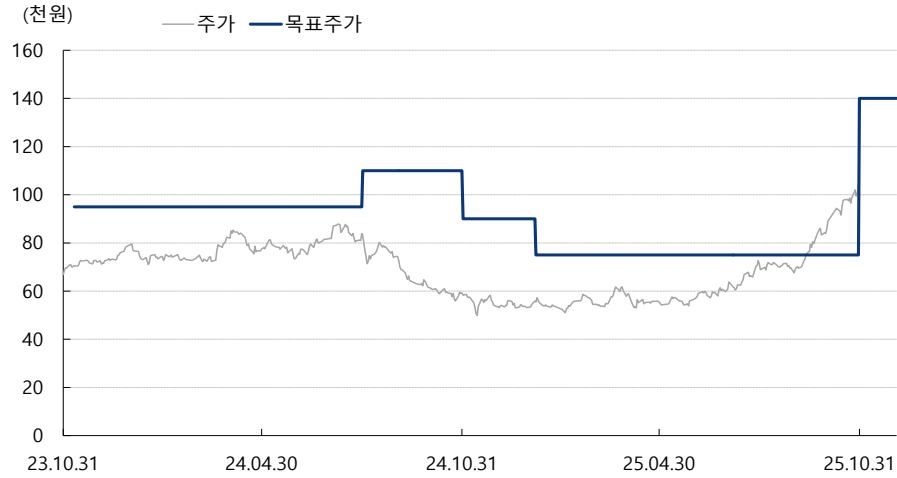
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,225	5,433	6,914	15,108	15,920
PER	35.3	9.8	15.1	6.9	6.5
BPS	52,002	57,663	62,943	74,969	87,709
PBR	1.5	0.9	1.7	1.4	1.2
EBITDAPS	6,659	11,094	11,245	18,066	18,062
EV/EBITDA	10.0	3.6	7.3	3.8	3.2
SPS	43,374	50,399	55,349	65,777	71,789
PSR	1.8	1.1	1.9	1.6	1.5
CFPS	-2,232	2,900	7,417	14,808	13,391
DPS	1,444	1,446	1,446	1,446	1,446

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-14.3	16.2	8.9	18.8	9.1
영업이익 증가율	-84.9	398.3	19.5	128.1	2.4
순이익 증가율	-72.2	122.5	25.2	115.3	5.3
수익성					
ROIC	4.0	11.7	13.7	32.6	33.9
ROA	3.2	6.9	7.9	15.1	13.8
ROE	4.1	9.0	10.3	19.5	17.4
안정성					
부채비율	25.4	27.9	27.1	24.2	21.8
순차입금비율	2.8	3.8	4.3	4.5	4.6
이자보상배율	7.1	36.2	35.8	67.4	58.8

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
2023.11.10	매수	95,000	(22.47)	FALSE					
2024.02.01	매수	95,000	(20.74)	FALSE					
2024.05.02	매수	95,000	(18.81)	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		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 기관투자가 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_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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 투자가간 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하