

IT

삼성전자 005930

호황의 강도와 지속성 모두 확인

May 06 2026

Buy

유지

TP 330,000 원

상향

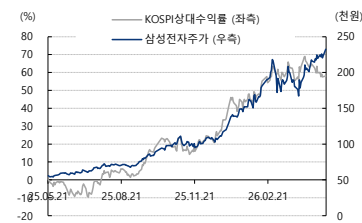
1Q26 Review 호황의 강도와 지속성 모두 확인

삼성전자 1Q26 매출액 133.9조원(YoY +69%, QoQ +43%), 영업이익 57.2조원(YoY +756%, QoQ +185%)으로 2025년 연간 영업이익을 한 분기 만에 넘어서는 분기 사상 최대 실적을 기록함. [DRAM] B/G +4%, ASP +94%, 영업이익 41.7조원(OPM 78.0%) [NAND] B/G +10%, ASP +93%, 영업이익 13.1조원(OPM 65.4%). DS부문 영업이익 53.7조원이 전사 이익을 사실상 견인하였으며, DRAM과 NAND 가격이 각각 91%, 89% 상승하면서 메모리 영업이익이 폭발적으로 증가함. 비메모리와 세트 사업부는 부품 원가 상승 부담이 점차 가시화되는 흐름임.

Company Data

현재가(05/04)	232,500 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	232,500 원
52 주 최저가(보통주)	53,900 원
KOSPI (05/04)	6,936.99p
KOSDAQ (05/04)	1,213.74p
자본금	8,975 억원
시가총액	14,953,419 억원
발행주식수(보통주)	584,628 만주
발행주식수(우선주)	80,237 만주
평균거래량(60 일)	2,382.4 만주
평균거래대금(60 일)	50,992 억원
외국인지분(보통주)	49.37%
주요주주	
삼성생명보험 외 15 인	19.70%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	249	121.6	328.2
상대주가	-3.2	31.7	58.0

2Q26 매출액 158조원(YoY +112%, QoQ +18%), 영업이익 81조원(YoY +1,625%, QoQ +41%) 전망. [DRAM] B/G +5%, ASP +34%, 영업이익 62.1조원(OPM 81.5%) [NAND] B/G +2%, ASP +28%, 영업이익 15.5조원(OPM 64.7%)

AI 데이터센터 투자 확대에 따른 HBM 수요가 가파르게 증가하는 가운데, 일반 서버용 DDR5와 모바일 LPDDR5X 수요까지 동반 강세를 보이며 메모리 전 제품군에 걸쳐 공급 부족이 심화되는 국면임. NAND 역시 데이터센터용 eSSD 수요 확대로 분기 사상 최대 매출 흐름이 이어지며, 전사 이익의 대부분을 차지할 것으로 추정. HBM4 12단의 본격 출하와 1c나노 공정 전환 효과가 반영되며 제품 믹스 개선 흐름도 가속화되는 구간임.

투자의견 BUY, 목표주가 330,000원 상향

2026년 매출액 670조원, 영업이익 339조원을 전망하며 이는 시장 컨센서스(320조원) 대비 상회한 수준. 노조 파업과 비메모리 일시적 부진은 단기 변수이나 메모리 호황의 강도와 지속성을 감안 시 제한적 영향에 그칠 것. 이익의 절대 규모를 넘어서 가시성과 지속성이 핵심 투자 포인트로 부각되고 있으며, 장기공급계약 확대와 HBM4 본격화는 두 변수를 동시에 강화시키는 구조적 변화에 해당.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	300,871	333,606	669,710	839,234	905,323
YoY(%)	16.2	10.9	100.7	25.3	7.9
영업이익(십억원)	32,726	43,601	340,475	424,357	403,683
OP 마진(%)	10.9	13.1	50.8	50.6	44.6
순이익(십억원)	34,451	45,207	321,961	408,095	399,000
EPS(원)	5,433	7,241	53,682	68,115	66,592
YoY(%)	144.1	33.3	641.3	26.9	-2.2
PER(배)	9.8	16.6	4.3	3.4	3.5
PCR(배)	4.1	7.4	3.6	3.0	3.2
PBR(배)	0.9	1.9	2.1	1.4	1.0
EV/EBITDA(배)	3.6	7.7	3.3	2.1	1.5
ROE(%)	9.0	10.8	54.7	43.3	29.9



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] 삼성전자 목표주가 산정

	(단위: 원, 배)
26F BPS	109,559
Target P/B	3
Target Price(원)	330,000
전일종가(원)	232,500
UP SIDE	42%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전자 005930]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	669,710	839,234	905,323
매출원가	186,562	202,236	212,590	275,069	303,210
매출총이익	114,309	131,370	457,120	564,165	602,113
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	68.3	67.2	66.5
판매비와관리비	81,583	87,769	116,645	139,808	198,430
영업이익	32,726	43,601	340,475	424,357	403,683
영업이익률 (%)	10.9	13.1	50.8	50.6	44.6
EBITDA	75,357	90,528	376,539	452,251	425,276
EBITDA Margin (%)	25.0	27.1	56.2	53.9	47.0
영업외손익	4,804	5,880	11,930	22,327	33,046
관계기업손익	751	683	683	683	683
금융수익	16,703	16,240	12,284	22,791	33,621
금융비용	-12,986	-11,734	-1,669	-1,779	-1,890
기타	335	691	633	633	633
법인세비용차감전순이익	37,530	49,481	352,405	446,684	436,729
법인세비용	3,078	4,275	30,444	38,589	37,729
계속사업순이익	34,451	45,207	321,961	408,095	399,000
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	321,961	408,095	399,000
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	48.1	48.6	44.1
비지배지분순이익	830	946	6,736	8,538	8,348
지배지분순이익	33,621	44,261	315,225	399,557	390,652
지배순이익률 (%)	11.2	13.3	47.1	47.6	43.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16,845	6,084	1,405	1,405	1,405
포괄순이익	51,296	51,291	323,366	409,501	400,405
비지배지분포괄이익	1,248	1,387	8,742	11,070	10,824
지배지분포괄이익	50,048	49,904	314,624	398,431	389,581

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	267,643	390,908	403,642
당기순이익	34,451	45,207	321,961	408,095	399,000
비현금항목의 가감	42,947	52,396	57,650	47,226	29,348
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	24,893	22,266	10,365
자산부채의 증감	-1,568	-9,614	-91,636	-46,334	-18,204
기타현금흐름	-2,848	-2,673	-20,332	-18,080	-6,501
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	171,908	287,836	296,661
기초 현금	69,081	53,706	57,856	229,765	517,601
기말 현금	53,706	57,856	229,765	517,601	814,261
NOPLAT	30,042	39,834	311,061	387,697	368,809
FCF	19,699	29,625	174,490	284,257	286,198

자료: 삼성전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	532,917	884,241	1,214,358
현금및현금성자산	53,706	57,856	229,765	517,601	814,261
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	108,454	133,141	142,263
재고자산	51,755	52,637	105,668	132,416	142,843
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	898,878	1,309,532	1,707,004
유동부채	93,326	106,411	125,879	137,161	144,399
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	81,251	87,877	90,461
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	149,844	160,899	167,928
지배지분	391,688	424,313	728,421	1,117,024	1,496,722
자본금	898	898	889	889	889
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	706,252	1,094,855	1,474,553
기타지분변동	-1,725	-6,144	-6,144	-6,144	-6,144
비지배지분	10,504	12,007	20,613	31,609	42,354
자본총계	402,192	436,320	749,034	1,148,634	1,539,076
총차입금	14,914	13,592	15,985	15,423	14,989

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

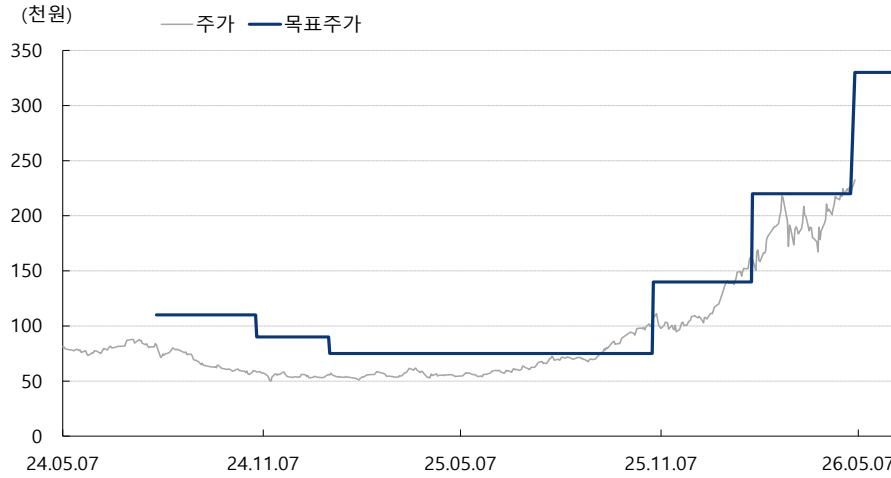
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,433	7,241	53,682	68,115	66,592
PER	9.8	16.6	4.3	3.4	3.5
BPS	57,663	62,995	109,559	168,008	225,117
PBR	0.9	1.9	2.1	1.4	1.0
EBITDAPS	11,094	13,425	56,626	68,021	63,964
EV/EBITDA	3.6	7.7	3.3	2.1	1.5
SPS	50,399	56,290	114,537	143,550	154,855
PSR	1.1	2.1	2.0	1.6	1.5
CFPS	2,900	4,393	26,241	42,754	43,046
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	100.7	25.3	7.9
영업이익 증가율	398.3	33.2	680.9	24.6	-4.9
순이익 증가율	122.5	31.2	612.2	26.8	-2.2
수익성					
ROIC	11.7	14.6	89.8	83.4	66.3
ROA	6.9	8.2	43.0	36.2	25.9
ROE	9.0	10.8	54.7	43.3	29.9
안정성					
부채비율	27.9	29.9	20.0	14.0	10.9
순차입금비율	3.8	4.5	3.5	2.7	2.3
이자보상배율	36.2	72.0	450.0	489.3	412.8

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
2023.05.09	매수	85,000	(17.14)		2025.11.11	매수	140,000	(15.53)	
2023.07.28	매수	95,000	(27.50)		2026.01.30	매수	220,000	(26.16)	
2023.09.26	매수	95,000	(27.67)		2026.02.11	매수	220,000	(12.05)	
2023.11.10	매수	95,000	(25.42)		2026.05.04	매수	330,000		
2024.02.01	매수	95,000	(19.11)						
2024.05.02	매수	95,000	(17.11)						
2024.08.01	매수	110,000	(38.90)						
2024.11.01	매수	90,000	(39.09)						
2025.01.07	매수	75,000	(27.68)						
2025.02.03	매수	75,000	(13.83)						
2025.10.31	매수	140,000	(26.87)						

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 기관투자자 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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	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 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하