

IT

삼성전자 005930

3Q26 Review 사상 최대 실적, 메모리가 이끌었다

Oct 30, 2026

Buy

유지

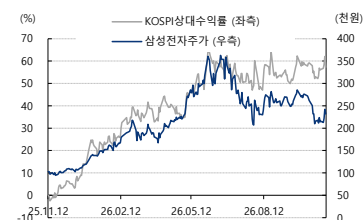
TP 500,000 원

유지

Company Data

현재가(10/29)	232,000 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	362,500 원
52 주 최저가(보통주)	94,800 원
KOSPI (10/29)	5,937.66p
KOSDAQ (10/29)	753.23p
자본금	8,975 억원
시가총액	15,038,927 억원
발행주식수(보통주)	584,628 만주
발행주식수(우선주)	80,237 만주
평균거래량(60 일)	1,665.9 만주
평균거래대금(60 일)	39,472 억원
외국인지분(보통주)	46.17%
주요주주	
삼성생명보험 외 17 인	19.69%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.9	2.7	130.8
상대주가	-1.5	15.7	58.7

3Q26 Review 메모리 업사이클 지속

삼성전자의 3Q26 연결기준 매출액은 195.4조원, 영업이익은 107.4조원으로 사상 최대 분기 실적 기록. 실적 호조의 중심은 DS부문이며, 메모리 가격 상승과 HBM 판매 확대가 수익성 개선을 견인. DRAM과 NAND의 B/G는 각각 +3%, +1% QoQ, ASP는 각각 +20%, +17% QoQ로 추정. HBM 중심의 Capa 전환이 범용 DRAM 공급을 제약하며 가격 강세를 지지했고, 서버용 DDR5와 고부가 메모리 수요 확대가 실적 개선으로 연결된 것으로 판단. 반면 S.LSI & Foundry는 여전히 적자 구간이나 적자 폭은 점진적으로 축소되는 흐름. MX/Networks와 VD/DA는 메모리 가격 상승에 따른 원가 부담으로 수익성 악화가 지속되는 가운데, SDC는 신제품 효과와 계절적 성수기에 힘입어 실적 개선.

투자의견 BUY, 목표주가 500,000원 유지

2026년 영업이익은 380조원(YoY +773%)으로 전망하며, 2027년에는 644조원(YoY +60%)으로 증익할 것으로 예상. 핵심 투자포인트는 1) HBM4 경쟁력 회복과 고부가 메모리 매출 확대: 3Q26 HBM4 매출액은 QoQ 3배 이상 증가하며 전체 HBM 매출 내 비중이 60%까지 확대. 2027년 HBM 공급 물량은 목표 가격 수준에서 사실상 완판된 것으로 파악. HBM4·HBM4E 공급 확대와 서버용 DDR5 수요 증가에 힘입어 DRAM 영업이익률은 2026년 80.5%에서 2027년 83.1%로 개선될 전망. 2) 구조적인 공급 제약과 장기공급계약 확대: 2027년 HBM 생산 확대와 신규 클린룸의 양산 시차로 범용 DRAM 공급 부족이 지속될 전망. 삼성전자는 2030년까지 생산능력의 60~70%를 장기공급계약(LTA)으로 확보하는 것을 목표로 제시. 공급 가시성 확대와 탄력적인 증설 전략을 바탕으로 높은 가격 협상력과 수익성 유지 기대. 3) 파운드리 적자 축소와 주주환원 강화에 따른 기업가치 재평가: S.LSI & Foundry 영업적자는 축소될 전망. HBM4 베이스다이 수요 확대와 2nm 고객 확보가 실적 개선을 견인할 것으로 예상. 2026년 최대 110조원 규모의 주주환원 가능성과 향후 FCF 확대를 감안하면, 높은 수익성의 지속 가능성 확인과 함께 메모리 산업의 사이클 할인을 축소 및 밸류에이션 재평가 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	300,871	333,606	720,377	1,042,954	1,117,976
YoY(%)	16.2	10.9	115.9	44.8	7.2
영업이익(십억원)	32,726	43,601	380,356	644,191	620,481
OP 마진(%)	10.9	13.1	52.8	61.8	55.5
순이익(십억원)	34,451	45,207	359,187	615,298	610,448
EPS(원)	5,433	7,241	59,916	102,815	102,003
YoY(%)	144.1	33.3	727.4	71.6	-0.8
PER(배)	9.8	16.6	3.9	2.3	2.3
PCR(배)	4.1	7.4	3.3	2.1	2.1
PBR(배)	0.9	1.9	2.0	1.1	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	7.7	2.9	1.2	0.4
ROE(%)	9.0	10.8	59.1	56.8	36.2



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] 삼성전자 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,870	171,500	195,300	219,707	333,605.9	720,377.0
% YoY	10.0%	0.7%	8.8%	23.8%	69.2%	130.0%	126.9%	134.1%	10.9%	115.9%
% QoQ	4.4%	-5.8%	15.4%	9.0%	42.7%	28.1%	13.9%	12.5%		
1. DS	25,100	27,900	33,100	44,000	81,700	127,500	147,100	176,700	130,100	533,000
2. SDC	6,594	7,018	8,595	9,501	6,701	7,500	8,000	9,600	31,709	31,801
3. DX										
3-1) MX / Networks	37,014	29,254	34,126	29,300	38,100	33,215	36,298	32,087	129,694	139,700
3-2) VD / DA	14,543	14,130	13,903	14,800	14,323	14,513	13,900	13,600	57,375	56,336
4. Harman	3,400	3,800	4,000	4,600	3,800	4,600	4,303	3,890	15,800	16,592
Others	-7511	-7535	-7662	-8364	-10754	-15828	-14301	-16170	-31,072	-57,053
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,100	57,230	89,400	107,500	126,695	43,627	380,825
% YoY	1.2%	-55.2%	32.5%	209.6%	756.1%	1811.9%	783.6%	530.3%	710.5%	772.9%
% QoQ	3.0%	-30.1%	160.2%	65.2%	184.7%	56.2%	20.2%	17.9%		
1. DS	1,100	400	7,010	16,400	53,700	89,200	104,018	125,130	24,910	372,047
2. SDC	510	531	1,223	2,043	402	705	1,120	1,402	4,306	3,629
3. DX										
3-1) MX / Networks	3,417	2,140	3,502	1,900	2,800	758	650	660	10,959	732
3-2) VD / DA	334	209	125	623	228	10	200	500	205	482
4. Harman	300	500	400	300	200	400	602	379	1,500	1,582
Others	1024	896	156	80	-100	(137)	2610	944	2,157	3,318
영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	52.1%	55.0%	57.7%	13.1%	52.9%
1. DS	4%	1%	21%	37%	66%	70%	71%	71%	19.1%	69.8%
2. SDC	7.7%	7.6%	14.2%	21.5%	6.0%	9.4%	14.0%	14.6%	13.6%	11.4%
3. DX										
3-1) MX / Networks	9.2%	7.3%	10.3%	6.5%	7.3%	-2.3%	-1.8%	-2.1%	8.4%	0.5%
3-2) VD / DA	2.3%	1.5%	-0.9%	-4.2%	1.6%	-0.1%	-1.4%	-3.7%	-0.4%	-0.9%
4. Harman	8.8%	13.2%	10.0%	6.5%	5.3%	8.7%	14.0%	9.8%	9.5%	9.5%
Others	-13.6%	-11.9%	-2.0%	-1.0%	0.9%	0.9%	-18.3%	-5.8%	-6.9%	-5.8%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전자 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F
DRAM 출하량 (백만 Gb)	24,256	28,050	27,775	28,331	28,897	31,787	32,740	37,651	108,411	131,076
% QoQ	6%	16%	-1%	2%	2%	10%	3%	15%	4%	21%
% YoY	-8%	2%	0%	23%	19%	13%	18%	33%	0%	0%
ASP (달러/Gb)	0.37	0.38	0.43	0.63	1.22	1.82	2.19	2.39	0.45	1.91
% QoQ	-20%	2%	13%	48%	94%	49%	20%	9%	18%	322%
% YoY	21%	3%	9%	36%	230%	383%	413%	278%	0%	0%
NAND 출하량 (백만 GB)	54,782	71,710	76,765	67,016	73,557	75,763	76,476	85,439	270,273	311,235
% QoQ	-7%	31%	7%	-13%	10%	3%	1%	12%	2%	15%
% YoY	-24%	4%	19%	14%	34%	6%	0%	27%	0%	0%
ASP (달러/GB)	0.07	0.07	0.08	0.10	0.18	0.29	0.34	0.36	0.08	0.29
% QoQ	-14%	0%	5%	25%	93%	58%	17%	7%	-4%	272%
% YoY	2%	-15%	-16%	13%	154%	300%	346%	282%	0%	0%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전자 005930]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	720,377	1,042,954	1,117,976
매출원가	186,562	202,236	228,659	323,584	377,882
매출총이익	114,309	131,370	491,718	719,370	740,094
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	68.3	69.0	66.2
판매비와관리비	81,583	87,769	111,362	75,179	119,613
영업이익	32,726	43,601	380,356	644,191	620,481
영업이익률 (%)	10.9	13.1	52.8	61.8	55.5
EBITDA	75,357	90,528	416,420	672,085	642,075
EBITDA Margin (%)	25.0	27.1	57.8	64.4	57.4
영업외손익	4,804	5,880	12,795	29,288	47,689
관계기업손익	751	683	683	683	683
금융수익	16,703	16,240	13,149	29,752	48,264
금융비용	-12,986	-11,734	-1,669	-1,779	-1,890
기타	335	691	633	633	633
법인세비용차감전순손익	37,530	49,481	393,151	673,479	668,170
법인세비용	3,078	4,275	33,964	58,181	57,723
계속사업순손익	34,451	45,207	359,187	615,298	610,448
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	359,187	615,298	610,448
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	49.9	59.0	54.6
비지배지분순이익	830	946	7,515	12,874	12,772
지배지분순이익	33,621	44,261	351,672	602,424	597,675
지배순이익률 (%)	11.2	13.3	48.8	57.8	53.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16,845	6,084	1,405	1,405	1,405
포괄순이익	51,296	51,291	360,592	616,703	611,853
비지배지분포괄이익	1,248	1,387	9,748	16,672	16,541
지배지분포괄이익	50,048	49,904	350,844	600,032	595,313

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	291,090	556,487	612,661
당기순이익	34,451	45,207	359,187	615,298	610,448
비현금항목의 가감	42,947	52,396	60,304	59,858	34,698
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	27,548	34,897	15,716
자산부채의 증감	-1,568	-9,614	-105,415	-87,957	-20,634
기타현금흐름	-2,848	-2,673	-22,987	-30,712	-11,852
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	195,608	454,821	507,113
기초 현금	69,081	53,706	57,856	253,464	708,285
기말 현금	53,706	57,856	253,464	708,285	1,215,398
NOPLAT	30,042	39,834	347,497	588,540	566,878
FCF	19,699	29,625	197,147	443,477	481,838

자료: 삼성전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	572,376	1,138,291	1,681,639
현금및현금성자산	53,706	57,856	253,464	708,285	1,215,398
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	116,220	164,363	174,854
재고자산	51,755	52,637	113,662	164,559	176,396
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	938,337	1,563,582	2,174,284
유동부채	93,326	106,411	127,860	145,123	152,711
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	83,232	95,840	98,772
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	151,825	168,861	176,240
지배지분	391,688	424,313	764,869	1,356,339	1,943,061
자본금	898	898	889	889	889
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	742,700	1,334,170	1,920,892
기타자본변동	-1,725	-6,144	-6,144	-6,144	-6,144
비지배지분	10,504	12,007	21,644	38,381	54,984
자본총계	402,192	436,320	786,513	1,394,720	1,998,045
총차입금	24,870	24,213	26,432	27,021	27,629

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

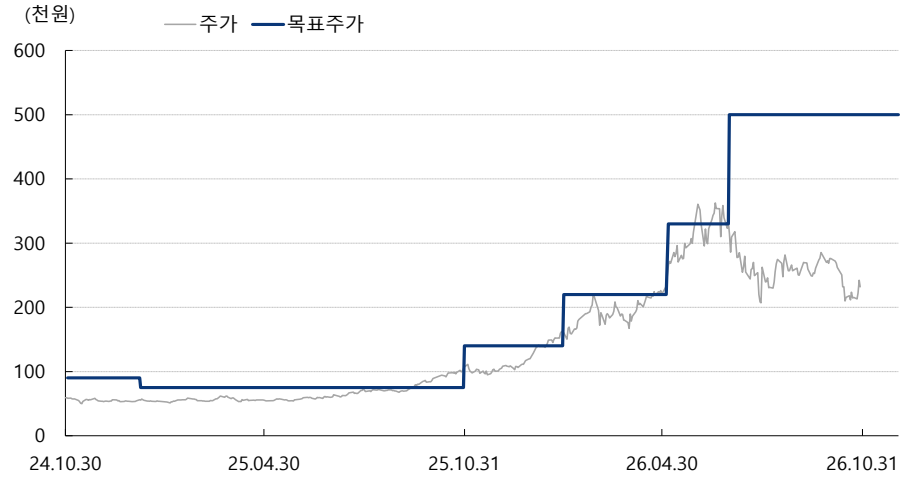
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,433	7,241	59,916	102,815	102,003
PER	9.8	16.6	3.9	2.3	2.3
BPS	57,663	62,995	115,041	204,002	292,249
PBR	0.9	1.9	2.0	1.1	0.8
EBITDAPS	11,094	13,425	62,623	101,086	96,572
EV/EBITDA	3.6	7.7	2.9	1.2	0.4
SPS	50,399	56,290	123,203	178,396	191,229
PSR	1.1	2.1	1.9	1.3	1.2
CFPS	2,900	4,393	29,648	66,702	72,472
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	115.9	44.8	7.2
영업이익 증가율	398.3	33.2	772.4	69.4	-3.7
순이익 증가율	122.5	31.2	694.5	71.3	-0.8
수익성					
ROIC	11.7	14.6	98.4	117.9	92.5
ROA	6.9	8.2	46.7	48.2	32.0
ROE	9.0	10.8	59.1	56.8	36.2
안정성					
부채비율	27.9	29.9	19.3	12.1	8.8
순차입금비율	3.8	4.5	3.3	2.3	1.8
이자보상배율	36.2	72.0	502.7	742.8	634.5

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		FALSE	2025.11.11	매수	140,000	(15.53)	FALSE
2023.07.28	매수	95,000		FALSE	2026.01.30	매수	220,000	(26.16)	FALSE
2023.09.26	매수	95,000		FALSE	2026.02.11	매수	220,000	(11.76)	FALSE
2023.11.10	매수	95,000		FALSE	2026.05.06	매수	330,000	(4.71)	FALSE
2024.02.01	매수	95,000	(19.11)	FALSE	2026.07.01	매수	500,000	(47.26)	FALSE
2024.05.02	매수	95,000	(17.11)	FALSE	2026.07.31	매수	500,000	(47.82)	FALSE
2024.08.01	매수	110,000	(38.90)	FALSE	2026.10.06	매수	500,000	(49.07)	FALSE
2024.11.01	매수	90,000	(39.09)	FALSE	2026.10.30	매수	500,000		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	(26.87)	FALSE					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	3.6	0.0	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