

삼성전자 (005930/KS)

Analyst **한동희** donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

SK증권 리서치센터

삼성전자 3Q25P: 기대 이상의 메모리

- 3Q25 영업이익 12.1조원 (+156% QoQ)의 서프라이즈 기록. 기대 이상의 메모리 실적이 견인한 것으로 추정
- DS 7.1조원 (메모리 7.7조원), DX 3.4조원 (MX/NW 3.4조원), SDC 1.2조원, Harman 0.4조원 추정
- Scale-out 사이클 내 DRAM 공급 부족 심화. 이는 HBM 가격 협상에도 우호적 환경. 메모리 전망치 상향의 근거 강화

▶ 3Q25 영업이익 12.1조원 (+156% QoQ)으로 어닝서프라이즈 기록

매출액 86조원 (+15% QoQ), 영업이익 12.1조원 (+156% QoQ)으로 당사 전망치 15%, 컨센서스 18% 상회 (영업이익, 조원) DS 7.1 (메모리 7.7), DX 3.4 (MX/NW 3.4), SDC 1.2, Harman 0.4 추정. 메모리 서프라이즈 추정

▶ 주요 사업부별 실적 추정 및 주요 내용

DS: 7.1조원. 메모리 영업이익 7.7조원 (DRAM 7.0조원, NAND 0.7조원), Foundry/LSI -0.6조원 (B/G) DRAM +13%, NAND +7%, (ASP) DRAM +14%, NAND 4% 추정. 메모리 수요 호조
DRAM: 믹스 개선과 출하량 호조 동반. HBM 판매량 회복세 지속 (+33% QoQ). NAND: 수익성 개선에 집중
SDC: 1.2조원. 북미 스마트폰 효과로 ASP, Q 모두 전분기 대비 상승. Q 상승이 더 주효
MX/NW: 3.4조원. GS25 호조 지속, 폴더블 확판에 따른 비중 증가 효과. 두자리수 수익성 유지
스마트폰 6,030만대 (+10% QoQ), ASP 306달러 (+7% QoQ) 추정

▶ 애널리스트 의견

3Q25 DRAM 출하 강세와 생산 증가 여력 제한은 재고의 재차 하락을 의미. 수급은 점점 타이트 해 질 것. AI 사이클 내 AI 서버 뿐 아니라 일반 서버 투자 확장은 Scale-out 사이클로의 전환을 의미. 또한 Conventional DRAM 공급 부족 심화는 HBM 가격 협상에도 공급자들에게 우호적 환경. 이는 메모리 전망치 상향의 근거가 될 것으로 전망

삼성전자 3Q25 잠정실적				단위: 조원			
	3Q25P	QoQ %	YoY %	SK증권	차이	컨센서스 (1M)	차이
매출액	86.0	15%	9%	85.0	1%	84.4	2%
영업이익	12.1	156%	32%	10.5	15%	10.3	18%
DS	7.1	1645%	84%	5.4	31%		
Memory	7.7	163%	38%	6.3	22%		
DRAM	7.0	117%	51%	6.2	13%		
NAND	0.7	흑자전환	-26%	0.1	600%		
Foundry/LSI	(0.6)	적자지속	적자지속	(0.8)	적자지속		
DX	3.4	3%	2%	3.6	-5%		
MX/NW	3.4	10%	21%	3.3	3%		
VD/CE	0.0	-95%	-98%	0.3	-97%		
SDC	1.2	134%	-21%	1.1	14%		
Harman	0.4	-19%	11%	0.4	5%		

주: 삼성전자, 부문별 손익은 SK증권 추정

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도