

삼성전자 005930

사상 최초 DRAM 분기 매출 100조원 상회

독야청청

삼성전자 3Q26 잠정 실적은 매출액 195조원(+14% QoQ), 영업이익 107.4조원(+20% QoQ, OPM 55%)으로 당사 추정치 104조원을 상회하고 최근 낮아진 컨센서스 106.7조원을 부합하는 실적을 기록하였다. 원/달러 환율 하락으로 인한 영향과 DX 사업부 비용 및 원가 부담 증가가 작용했을 것으로 추정한다. 사업부별 영업이익은 DS 107.6조원, DX -1.6조원, SDC 1.1조원, Harman 0.3조원으로 추정한다.

사업부별 실적 추정

3분기 DS 부문 영업이익 107.6조원은 DRAM 83.8조원(OPM 83%), NAND 25.7조원(OPM 64%), LSI/파운드리 -1.9조원으로 세부 추정한다. DRAM B/G는 4%, ASP는 19% 상승했을 것으로 추정하며 NAND B/G는 4%, ASP는 13% 상승했을 것으로 추정한다. LSI/파운드리 역시 전분기 대비 적자폭이 축소되었다. DX 부문 영업이익은 MX/네트워크 -0.6조원, VD/CE -1조원으로 세부 추정한다. MX 사업부의 경우 원가 부담 증가로 2분기 대비 적자폭이 확대될 것으로 예상했으나 오히려 적자폭이 축소된 것으로 파악한다. 3분기 신제품 폴더블 폰의 판매가 견조했던 반면 중저가 시리즈의 판매 부진이 나타나면서 믹스 개선 효과로 이어진 것으로 파악한다. 가전은 기존 전망했던 바와 같이 비수기 진입과 동시에 수익성 제고를 위한 사업부 재편이 진행되고 있어 2분기 대비 적자폭이 확대되었다는 판단이다. SDC 역시 1.1조원으로 견조한 실적 기록한 것으로 추정한다. 북미 고객사 출하량 증가가 나타났고 판가 역시 예상보다 견조했다.

투자의견 매수, 목표주가 53만원 유지

상세 실적 발표에서 확인해봐야겠지만 DRAM 매출이 처음으로 100조원을 상회한 것으로 추정한다. 더욱 고무적인 것은 3분기 HBM4 출하 확대에 집중하면서 출하 B/G를 크게 높이지 않았다는 점이다. 이는 4분기 실적에 대한 기대감으로 자연스레 이어진다. 3분기 HBM 매출은 2분기 대비 2배 수준 증가한 것으로 추정한다. HBM에 대한 경쟁력이 빠르게 회복되고 있다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	333,606	712,631	967,410
영업이익	6,567	32,726	43,601	376,719	612,083
영업이익률(%)	2.5	10.9	13.1	52.9	63.3
세전이익	11,006	37,530	50,063	382,894	618,475
지배주주지분순이익	14,473	33,621	43,557	332,941	537,789
EPS(원)	2,225	5,433	7,065	53,991	91,008
증감률(%)	-75.2	144.2	30.0	664.2	68.6
ROE(%)	4.1	9.0	10.9	58.4	56.2
PER(배)	35.3	9.8	26.9	5.0	3.0
PBR(배)	1.5	0.9	3.2	2.5	1.5
EV/EBITDA(배)	9.7	3.5	12.7	3.3	1.5

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

김수연 연구원
02-709-2662
su.ykim@ds-sec.co.kr

2026.10.08

매수

목표주가(유지)	530,000원
현재주가(10/07)	268,500원
상승여력	97.4%

Stock Data

KOSPI	6,803.9pt
시가총액(보통주)	1,569,726십억원
발행주식수	5,846,279천주
액면가	100원
자본금	898십억원
60일 평균거래량	23,309천주
60일 평균거래대금	5,974,446백만원
외국인 지분율	46.4%
52주 최고가	374,500원
52주 최저가	90,200원
주요주주	
삼성생명보험(외 18인)	19.7%
국민연금공단(외 1인)	7.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-0.6	2.2
3M	-9.3	1.8
6M	36.6	12.8

주가차트

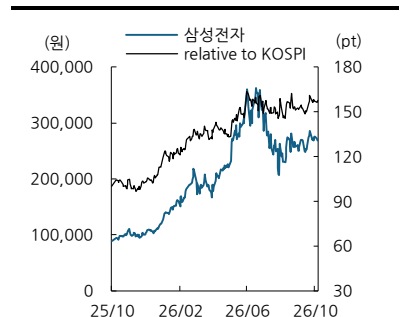


표1 삼성전자 3Q26 잠정 실적 요약

	3Q26P (추정)	당사 추정치	차이	컨센서스	차이	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
매출액 (십억원)	195,354	202,488	-4%	200,285	-2%	171,499	14%	86,136	127%
영업이익 (십억원)	107,391	103,823	3%	106,003	1%	89,492	20%	12,186	781%
DRAM	83,780	80,590	4%			69,488	21%	7,081	1,083%
NAND	25,730	26,527	-3%			22,558	14%	463	5,457%
LSI/Foundry	-1,945	-1,716	13%			-2,849	적자지속	-502	적자지속
VD/CE	-966	-2,129	-55%			-60	적자지속	-77	적자지속
MX/네트워크	-661	-1,027	-36%			-759	적자지속	3,602	적자전환
SDC	1,112	1,260	-12%			681	63%	1,207	-8%
Harman	341	318	7%			415	-18%	411	-17%

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전자 주요 가정

Key Assumptions	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
DRAM B/G (%)	5	10	4	5	2	7	5	8	9	29	21
DRAM ASP (%)	93	44	19	7	3	2	2	1	22	290	28
NAND B/G (%)	8	2	4	2	5	6	8	9	5	20	22
NAND ASP (%)	88	67	13	4	4	2	1	-3	-9	256	26
스마트폰 출하량 (백만대)	64	58	59	50	54	51	55	46	236	236	239
스마트폰 ASP (\$)	361	333	366	348	365	331	367	340	308	352	334
OLED (백만장)	96	100	112	117	94	97	104	112	393	398	398
OLED ASP (\$)	49	51	56	54	49	53	59	58	51	53	55
환율(원/달러)	1,430	1,450	1,370	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390	1,414	1,410	1,390

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성전자 부문별 요약실적

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	133,873	171,499	195,354	211,904	221,945	233,027	251,634	260,804	333,606	712,631	967,410
DS	81,681	127,571	148,492	166,226	176,553	191,722	205,929	222,111	129,878	523,969	796,315
DX	52,389	47,694	47,748	42,479	45,311	41,275	45,341	39,210	187,967	190,311	171,138
SDC	6,725	7,517	8,591	8,970	6,458	7,251	8,614	9,032	29,388	31,804	31,355
Harman	3,826	4,568	4,153	4,141	4,309	4,374	4,449	4,495	15,783	16,689	17,627
영업이익 (십억원)	57,233	89,492	107,391	122,602	130,020	146,370	160,397	175,295	43,601	376,719	612,083
DS	53,663	89,196	107,565	121,943	128,845	145,409	159,144	172,991	24,858	372,367	606,389
DX	2,968	-819	-1,627	-1,280	413	-331	-942	-377	12,853	-758	-1,238
SDC	363	681	1,112	1,465	363	617	1,101	1,476	4,116	3,620	3,557
Harman	222	415	341	475	399	676	1,093	1,206	1,531	1,452	3,374
영업이익률 (%)	42.8	52.2	55.0	57.9	58.6	62.8	63.7	67.2	13.1	52.9	63.3
DS	65.7	69.9	72.4	73.4	73.0	75.8	77.3	77.9	19.1	71.1	76.1
DX	5.7	-1.7	-3.4	-3.0	0.9	-0.8	-2.1	-1.0	6.8	-0.4	-0.7
SDC	5.4	9.1	12.9	16.3	5.6	8.5	12.8	16.3	14.0	11.4	11.3
Harman	5.8	9.1	8.2	11.5	9.3	15.5	24.6	26.8	9.7	8.7	19.1

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 삼성전자 부문별 상세실적

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	133,873	171,499	195,354	211,904	221,945	233,027	251,634	260,804	333,606	712,631	967,410
DS	81,681	127,571	148,492	166,226	176,553	191,722	205,929	222,111	129,878	523,969	796,315
DRAM	53,614	84,924	100,692	114,779	120,587	131,609	140,953	153,751	70,868	354,009	546,900
NAND	21,126	35,986	40,516	43,607	47,619	51,486	56,161	59,379	33,289	141,236	214,644
LSI/Foundry	6,941	6,661	7,283	7,840	8,347	8,628	8,816	8,981	25,722	28,725	34,772
DX	52,389	47,694	47,748	42,479	45,311	41,275	45,341	39,210	187,967	190,311	171,138
VD/CE	14,268	14,498	12,818	12,811	12,479	12,419	12,123	12,337	61,933	54,395	49,358
MX/네트워크	38,121	33,196	34,930	29,668	32,832	28,856	33,218	26,873	126,035	135,916	121,780
SDC	6,725	7,517	8,591	8,970	6,458	7,251	8,614	9,032	29,388	31,804	31,355
Harman	3,826	4,568	4,153	4,141	4,309	4,374	4,449	4,495	15,783	16,689	17,627
영업이익 (십억원)	57,233	89,492	107,391	122,602	130,020	146,370	160,397	175,295	43,601	376,719	612,083
DS	53,663	89,196	107,565	121,943	128,845	145,409	159,144	172,991	24,858	372,367	606,389
DRAM	43,113	69,488	83,780	95,748	99,582	110,946	119,715	131,457	28,506	292,129	461,699
NAND	11,757	22,558	25,730	27,828	30,528	35,332	38,786	40,744	1,997	87,873	145,390
LSI/Foundry	-1,207	-2,849	-1,945	-1,633	-1,265	-869	644	790	-5,646	-7,635	-700
DX	2,968	-819	-1,627	-1,280	413	-331	-942	-377	12,853	-758	-1,238
VD/CE	177	-60	-966	-301	57	73	-160	-222	-105	-1,149	-252
MX/네트워크	2,790	-759	-661	-979	356	-405	-782	-155	12,957	391	-986
SDC	363	681	1,112	1,465	363	617	1,101	1,476	4,116	3,620	3,557
Harman	222	415	341	475	399	676	1,093	1,206	1,531	1,452	3,374
영업이익률 (%)	42.8	52.2	55.0	57.9	58.6	62.8	63.7	67.2	13.1	52.9	63.3
DS	65.7	69.9	72.4	73.4	73.0	75.8	77.3	77.9	19.1	71.1	76.1
DRAM	80.4	81.8	83.2	83.4	82.6	84.3	84.9	85.5	40.2	82.5	84.4
NAND	55.7	62.7	63.5	63.8	64.1	68.6	69.1	68.6	6.0	62.2	67.7
LSI/Foundry	-17.4	-42.8	-26.7	-20.8	-15.2	-10.1	7.3	8.8	-21.9	-26.6	-2.0
DX	5.7	-1.7	-3.4	-3.0	0.9	-0.8	-2.1	-1.0	6.8	-0.4	-0.7
VD/CE	1.2	-0.4	-7.5	-2.4	0.5	0.6	-1.3	-1.8	-0.2	-2.1	-0.5
MX/네트워크	7.3	-2.3	-1.9	-3.3	1.1	-1.4	-2.4	-0.6	10.3	0.3	-0.8
SDC	5.4	9.1	12.9	16.3	5.6	8.5	12.8	16.3	14.0	11.4	11.3
Harman	5.8	9.1	8.2	11.5	9.3	15.5	24.6	26.8	9.7	8.7	19.1
매출비중 (%)											
DS	61.0	74.4	76.0	78.4	79.5	82.3	81.8	85.2	38.9	73.5	82.3
DRAM	40.0	49.5	51.5	54.2	54.3	56.5	56.0	59.0	21.2	49.7	56.5
NAND	15.8	21.0	20.7	20.6	21.5	22.1	22.3	22.8	10.0	19.8	22.2
LSI/Foundry	5.2	3.9	3.7	3.7	3.8	3.7	3.5	3.4	7.7	4.0	3.6
DX	39.1	27.8	24.4	20.0	20.4	17.7	18.0	15.0	56.3	26.7	17.7
VD/CE	10.7	8.5	6.6	6.0	5.6	5.3	4.8	4.7	18.6	7.6	5.1
MX/네트워크	28.5	19.4	17.9	14.0	14.8	12.4	13.2	10.3	37.8	19.1	12.6
SDC	5.0	4.4	4.4	4.2	2.9	3.1	3.4	3.5	8.8	4.5	3.2
Harman	2.9	2.7	2.1	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7	4.7	2.3	1.8

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

[삼성전자 005930]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	271,357	685,055	1,157,838	매출액	258,935	300,871	333,606	712,631	967,410
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	69,885	320,519	724,183	매출원가	180,389	186,562	202,236	213,544	227,459
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	65,411	143,978	177,203	매출총이익	78,547	114,309	131,370	499,087	739,950
재고자산	51,626	51,755	62,730	141,656	174,345	판매비 및 관리비	71,980	81,583	87,769	122,369	127,868
기타	31,949	68,356	73,331	78,902	82,105	영업이익	6,567	32,726	43,601	376,719	612,083
비유동자산	259,969	287,470	297,753	311,900	330,254	(EBITDA)	45,234	75,357	90,948	426,972	663,885
관계기업투자등	20,680	24,349	25,337	26,366	27,437	금융손익	3,592	4,050	5,799	5,512	5,729
유형자산	187,256	205,945	214,991	227,640	244,259	이자비용	930	904	1,426	2,118	2,314
무형자산	22,742	23,739	22,631	21,686	20,880	관계기업등 투자손익	888	751	617	617	617
자산총계	455,906	514,532	569,110	996,955	1,488,092	기타영업외손익	-40	3	45	46	46
유동부채	75,719	93,326	129,597	235,332	276,246	세전계속사업이익	11,006	37,530	50,063	382,894	618,475
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	77,127	174,167	214,359	계속사업법인세비용	-4,481	3,078	5,481	42,118	68,032
단기금융부채	8,423	15,380	35,380	43,380	43,380	계속사업이익	15,487	34,451	44,582	340,775	550,443
기타유동부채	13,746	16,424	17,091	17,785	18,507	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	16,509	19,014	19,292	19,846	20,266	당기순이익	15,487	34,451	44,582	340,775	550,443
장기금융부채	4,262	3,950	3,841	3,991	3,991	지배주주	14,473	33,621	43,557	332,941	537,789
기타비유동부채	12,246	15,063	15,451	15,855	16,275	총포괄이익	15,487	34,451	44,582	340,775	550,443
부채총계	92,228	112,340	148,890	255,178	296,512	매출총이익률 (%)	30.3	38.0	39.4	70.0	76.5
지배주주지분	353,234	391,688	409,716	731,272	1,181,075	영업이익률 (%)	2.5	10.9	13.1	52.9	63.3
자본금	898	898	898	898	898	EBITDA마진률 (%)	17.5	25.0	27.3	59.9	68.6
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404	당기순이익률 (%)	6.0	11.5	13.4	47.8	56.9
이익잉여금	346,652	370,513	404,288	725,844	1,175,647	ROA (%)	3.2	6.9	8.0	42.5	43.3
비지배주주지분(연결)	10,444	10,504	10,504	10,504	10,504	ROE (%)	4.1	9.0	10.9	58.4	56.2
자본총계	363,678	402,192	420,221	741,777	1,191,580	ROIC (%)	1.9	11.0	13.3	99.1	137.4

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	66,993	321,821	563,910	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	15,487	34,451	44,582	340,775	550,443	P/E	35.3	9.8	26.9	5.0	3.0
비현금수익비용가감	36,520	42,947	30,346	42,206	38,951	P/B	1.5	0.9	3.2	2.5	1.5
유형자산감가상각비	35,532	39,650	43,606	46,676	48,363	P/S	2.1	1.2	3.9	2.6	1.9
무형자산감가상각비	3,134	2,981	3,741	3,578	3,439	EV/EBITDA	9.7	3.5	12.7	3.3	1.5
기타현금수익비용	-4,131	-1,349	-18,235	-9,282	-14,085	P/CF	10.3	4.7	17.2	4.8	3.1
영업활동 자산부채변동	-5,459	-1,568	-7,935	-61,160	-25,484	배당수익률 (%)	1.8	2.7	0.9	4.9	0.5
매출채권 감소(증가)	236	-3,139	-12,165	-78,567	-33,225	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-3,207	2,541	-10,975	-78,926	-32,689	매출액	-14.3	16.2	10.9	113.6	35.8
매입채무 증가(감소)	1,104	-1,539	15,604	97,041	40,192	영업이익	-84.9	398.3	33.2	764.0	62.5
기타자산 부채변동	-3,592	568	-399	-708	238	세전이익	-76.3	241.0	33.4	664.8	61.5
투자활동 현금	-16,923	-85,382	-60,923	-67,951	-72,259	당기순이익	-72.2	122.5	29.4	664.4	61.5
유형자산처분(취득)	-57,513	-36,241	-52,651	-59,325	-64,982	EPS	-75.2	144.2	30.0	664.2	68.6
무형자산 감소(증가)	-2,911	-2,319	-2,633	-2,633	-2,633	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	50,079	-27,801	-4,281	-4,580	-3,173	부채비율	25.4	27.9	35.4	34.4	24.9
기타투자활동	-6,578	-19,020	-1,358	-1,413	-1,470	유동비율	258.8	243.3	209.4	291.1	419.1
재무활동 현금	-8,593	-7,797	10,109	-3,235	-87,986	순차입금/자기자본(x)	-21.7	-23.2	-22.2	-45.9	-62.6
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	19,891	8,150	0	영업이익/금융비용(x)	7.1	36.2	30.6	177.9	264.5
자본의 증가(감소)	-9,809	-11,621	-9,782	-11,385	-87,986	총차입금 (십억원)	12,686	19,330	39,221	47,371	47,371
배당금의 지급	9,809	9,809	9,782	11,385	87,986	순차입금 (십억원)	-79,086	-93,285	-93,482	-340,135	-746,520
기타재무활동	-64	-1,088	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	19,400	-15,375	16,179	250,634	403,665	EPS	2,225	5,433	7,065	53,991	91,008
기초현금	49,681	69,081	53,706	69,885	320,519	BPS	52,002	57,663	60,317	109,052	176,130
기말현금	69,081	53,706	69,885	320,519	724,183	SPS	38,120	44,293	49,113	104,912	144,267
NOPLAT	4,761	30,042	38,828	335,279	544,753	CFPS	7,656	11,394	11,031	56,382	87,894
FCF	29,625	-9,551	6,070	253,870	491,651	DPS	1,440	1,440	1,680	13,120	1,440

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성전자 (005930) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-11-01	매수	93,000	-41.0	-36.9		
2025-01-06	매수	77,000	-29.2	-25.6		
2025-01-08	매수	77,000	-29.4	-25.6		
2025-01-31	매수	71,000	-20.8	-13.0		
2025-03-20	매수	71,000	-14.2	-13.0		
2025-03-28	매수	76,000	-26.4	-20.8		
2025-04-08	매수	76,000	-27.2	-25.5		
2025-05-02	매수	71,000	-15.1	2.3		
2025-07-02	매수	71,000	-8.0	2.3		
2025-07-08	매수	71,000	-7.1	2.3		
2025-08-01	매수	81,000	-9.8	6.3		
2025-08-19	매수	81,000	-8.5	6.3		
2025-09-26	매수	106,000	-11.2	-3.8		
2025-10-14	매수	106,000	-7.7	-3.8		
2025-10-30	매수	130,000	-18.4	6.2		
2025-11-04	매수	130,000	-18.5	6.2		
2026-01-06	매수	170,000	-13.9	-4.5		
2026-01-08	매수	170,000	-13.4	-4.5		
2026-01-29	매수	183,000	-1.1	19.1		
2026-03-16	매수	270,000	-30.4	-22.8		
2026-04-07	매수	300,000	-10.9	20.2		
2026-04-30	매수	300,000	-0.8	20.2		
2026-06-17	매수	530,000	-48.5	-31.6		
2026-07-30	매수	530,000	-51.2	-46.1		
2026-09-29	매수	530,000	-48.6	-47.9		
2026-10-08	매수	530,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.09.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.