

[반도체]

삼성전자 2Q25 잠정실적 Comment

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

김진형 RA 02-709-2886 jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.07.08

2Q25 영업이익 4.6조원으로 예상치 크게 하회

삼성전자 2Q25 실적은 매출액 74조원(+0% YoY, -7% QoQ), 영업이익 4.6조원(-56% YoY, -31% QoQ, OPM 6%)으로 당사 추정치 6조원과 시장 컨센서스 6.2조원을 크게 하회하였다. 사업부별 영업이익은 DS 0.4조원, DX 3.3조원, SDC 0.5조원, Harman 0.4조원으로 추정한다. 금번 실적 하회의 주요 원인은 DS 부문 일회성 비용 인식이다. 1) DRAM은 HBM 이전 버전의 미판매분을, 2) 파운드리에는 대중국 AI 칩 수출 규제에 의한 미판매분을 재고자산평가손실 충당금으로 인식하며 일회성 비용 발생하였다. HBM 충당금은 1~1.1조원 수준, 파운드리 충당금은 0.5~0.6조원 수준 발생했을 것으로 보인다. 3) 2분기 환율 급락으로 인한 환영향 역시 부정적으로 작용하였다.

[사업부별 실적 추정]

2분기 DS 부문 영업이익은 0.4조원은 세부적으로 다음과 같이 추정한다. DRAM 3.2조원, NAND -0.3조원, LSI/파운드리 -2.4조원으로 세부 추정한다. 2Q25 DRAM B/G는 12%, ASP는 3% 상승했을 것으로 추정하며 NAND B/G는 16% 상승했으나 ASP는 -2% 하락했을 것으로 추정한다. 파운드리에는 2분기까지 가동률의 유의미한 개선이 나타나지 못한 데다 일회성 비용이 추가적으로 더해지며 전분기 대비 적자 폭을 소폭 확대하였을 것으로 추정한다. DX 부문 영업이익은 3.3조원으로 MX/네트워크 3조원, VD/CE 0.3조원으로 세부 추정한다. SDC는 0.5조원으로 추정한다. 가전은 성수기 효과에 힘입은 에어컨의 판매 호조가 나타났으나 TV의 판매 부진이 이를 상쇄한 것으로 보인다. 수요 둔화에 더해 경쟁 심화로 인한 영향이 지속되었다. 디스플레이 역시 주요 고객 폴더블 신제품 효과로 1분기 대비 실적 개선은 나타났으나 기존 추정 대비해서는 부진했던 것으로 파악한다.

투자의견 매수, 목표주가 71,000원 유지

3분기 영업이익은 8.1조원(-12% YoY, +75% QoQ, OPM 10%)으로 추정한다. DS 부문의 영업이익은 0.4조원에서 3.2조원으로 회복할 전망이다. HBM 출하량 부진과 파운드리 적자 지속으로 인해 전년 동기 대비는 여전히 아쉬운 실적이나 2분기가 확실한 저점으로 회복의 방향성을 찾아갈 것으로 보인다. 파운드리에는 2분기 일회성 비용 인식과 더불어 최근 라인 가동률이 반등하고 있어 3분기에는 -1.7조원 수준으로 적자 폭을 줄일 것으로 전망한다.

표1 삼성전자 2Q25 잠정 실적 요약

	2Q25P (추정)	당사 추정치	차이	컨센서스	차이	1Q25	%QoQ	2Q24	%YoY
매출액 (십억원)	73,943	79,643	-7	75,569	-2	79,141	-7	74,068	0
영업이익 (십억원)	4,635	10,438	-56	6,209	-25	6,685	-31	10,444	-56
DRAM	3,165	6,546	-52			3,740	-15	4,210	-25
NAND	-341	391	적전			-419	적지	2,646	적전
LSI/Foundry	-2,442	-942	적지			-2,215	적지	-406	적지
VD/CE	304	498	-39			374	-19	489	-38
MX/네트워크	3,011	2,775	9			4,347	-31	2,233	35
SDC	515	675	-24			462	11	1,010	-49
Harman	423	495	-15			307	38	320	32

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

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 현재당사에서 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.
-