

삼성전자 (005930)

4Q26 예상 영업이익 137.3조원

3Q26 전사 영업이익 107.5조원 기록

동사 3Q26 매출액과 영업이익은 각각 195.3조원(YoY +126.9%, QoQ +13.9%), 107.5조원(OPM 55.0%, YoY +783.6%, QoQ +20.1%)으로 4개 분기 연속 사상 최대 실적을 경신했다. ①주요 통화 환율 하락에 따른 부정적 환효과(전분기대비 약 10조원)에도 불구하고, ②서버 중심의 전 응용처 가격 상승과 HBM4 판매 확대가 이어졌기 때문이다. 금번 분기 DRAM 출하량과 가격은 각각 전분기대비 +3%, +21% 상승했으며, NAND 출하량과 가격은 각각 +4%, +18% 상승한 것으로 추정한다. HBM4 매출은 전분기대비 3배 이상 증가했지만 DRAM 매출 내 HBM 비중은 여전히 10%를 하회해, 이익 개선의 대부분은 범용 DRAM 가격 상승에서 비롯된 것으로 추정한다.

투자의견 BUY, 목표주가 69만원으로 상향 조정

4Q26 예상 매출액과 영업이익은 각각 258.0조원(YoY +174.9%, QoQ +32.1%), 137.3조원(OPM 53.2%, YoY +583.8%, QoQ +27.7%)으로 1M기준 시장 컨센서스 평균값(매출액 203.6조원, 영업이익 116.0조원)을 각각 26.7%, 18.4% 상회할 전망이다. 신규 GPU/CPU형 서버 수요 확대와 예상대비 높은 수준의 1nm 수율 개선에 따른 공급 Bit 확대가 진행되는 가운데, DRAM과 NAND 출하량이 전분기대비 각각 16%, 14% 증가하고, 가격도 각각 13%, 14% 상승할 것으로 추정하기 때문이다. 반면 DX부문은 원가 부담 지속으로 적자 폭이 소폭 확대될 전망이다.

동사는 10개 대형 고객과 LTA 체결을 완료했고 추가로 10개 고객과 협상 중이며, '27년 HBM 물량도 목표 수준의 가격으로 솔드아웃됐다. '28년까지 타이트한 수급이 이어질 가능성이 높아 과거 Cycle 대비 실적 가시성이 크게 높아졌다는 판단이다. 2027년 전사 예상 영업이익은 749.7조원(YoY +91.5%)으로 추정한다. '27년 CAPEX가 108.0조원으로 올해(84.2조원) 대비 큰 폭 증가가 예상되고 파운드리 비즈니스를 보유하고 있어 Capital intensity가 높다는 점을 고려해야 하지만, 메모리 비즈니스 기반한 추가 FCF 여력을 바탕으로 '27년 1월 말 발표될 차기 주주환원 정책이 추가 모멘텀이 될 것으로 기대한다. 동사에 대한 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주는 69만원(2027년 예상 BPS * Target PBR 3.5배 적용)으로 상향 조정한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	195,300	126.9	13.9	200,285	-2.5
영업이익	107,500	783.6	20.1	106,003	1.4
세전계속사업이익	98,464	626.9	4.3	110,790	-11.1
지배순이익	74,700	522.2	4.8	87,398	-14.5
영업이익률 (%)	55.0	+40.9 %pt	+2.8 %pt	52.9	+2.1 %pt
지배순이익률 (%)	38.2	+24.2 %pt	-3.4 %pt	43.6	-5.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	300,871	333,606	758,643	1,413,948
영업이익	32,726	43,601	391,482	749,662
지배순이익	33,621	44,261	291,065	538,370
PER	13.2	9.9	4.7	2.5
PBR	1.2	1.1	2.0	1.2
EV/EBITDA	5.2	4.2	2.8	1.0
ROE	9.0	10.8	49.3	52.4

자료: 유안타증권



백길현, USCPA 반도체

gilhyun.baik@yuantakorea.com

임석민 Research Assistant

seokmin.lim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 690,000원 (U)
직전 목표주가 630,000원
현재주가 (10/29) 232,000원
상승여력 197%

시가총액	13,563,366억원
총발행주식수	6,648,649,811주
60일 평균 거래대금	49,433억원
60일 평균 거래량	19,595,472주
52주 고/저	362,500원 / 94,800원
외인지분율	46.19%
배당수익률	1.39%
주요주주	삼성생명보험 외 17 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.9)	11.3	130.8
상대	(1.5)	6.1	58.7
절대 (달러환산)	(13.7)	20.3	147.1

표 1. 삼성전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F
Sales	Total	79,140	74,566	86,062	93,837	133,873	171,499	195,300	257,970	300,871	333,606	758,643
	Y/Y	10.0%	0.7%	8.8%	23.8%	69.2%	130.0%	126.9%	174.9%	16.2%	10.9%	127.4%
	Q/Q	4.4%	-5.8%	15.4%	9.0%	42.7%	28.1%	13.9%	32.1%	-	-	-
Gross Profit	Total	28,131	25,497	33,492	44,251	81,913	119,301	135,300	180,063	114,309	131,370	516,577
	(% of sales)	35.5%	34.2%	38.9%	47.2%	61.2%	69.6%	69.3%	69.8%	38.0%	39.4%	68.1%
Operating profit	Total	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,492	107,500	137,257	32,726	43,601	391,482
	(% of sales)	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	52.2%	55.0%	53.2%	10.9%	13.1%	51.6%
	Y/Y	1.2%	-55.2%	32.5%	209.2%	756.1%	1813.8%	783.6%	583.8%	398.7%	33.2%	797.9%
	Q/Q	3.0%	-30.1%	160.2%	65.0%	185.1%	56.4%	20.1%	27.7%	-	-	-
Net Profit	Total	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	71,624	75,072	98,483	34,451	45,207	292,404
	(% of sales)	10.4%	6.9%	14.2%	20.9%	35.3%	41.8%	38.4%	38.2%	11.5%	13.6%	38.5%
	Y/Y	21.7%	-48.0%	21.0%	153.3%	474.3%	1299.9%	514.0%	401.4%	122.5%	31.2%	546.8%
	Q/Q	6.0%	-37.8%	139.0%	60.7%	140.4%	51.7%	4.8%	31.2%	-	-	-
Semi	Sales	26,055	28,584	33,092	44,000	81,700	131,466	147,100	195,839	112,842	131,731	556,105
	Y/Y	11.3%	-1.4%	12.3%	42.0%	213.6%	359.9%	344.5%	345.1%	71.1%	16.7%	322.2%
	Q/Q	-15.9%	9.7%	15.8%	33.0%	85.7%	60.9%	11.9%	33.1%	-	-	-
	OP	1,082	384	6,103	14,894	52,071	87,363	106,500	137,113	15,155	22,464	383,047
	OPM%	4.2%	1.3%	18.4%	33.8%	63.7%	66.5%	72.4%	70.0%	13.4%	17.1%	68.9%
	Y/Y	-44.4%	-94.0%	60.7%	396.7%	4710.3%	22624.8	1645.0%	820.6%	흑전	48.2%	1605.2%
	Q/Q	-63.9%	-64.5%	1487.5%	144.0%	249.6%	67.8%	21.9%	28.7%	-	-	-
DRAM	Sales	13,282	14,262	18,152	28,076	54,804	87,308	100,832	132,646	53,789	73,772	375,590
	Y/Y	27.4%	6.0%	28.4%	77.9%	312.6%	512.2%	455.5%	372.4%	101.7%	37.1%	409.1%
	Q/Q	-15.8%	7.4%	27.3%	54.7%	95.2%	59.3%	15.5%	31.6%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	2.0%	11.0%	14.0%	5.0%	0.1%	10.0%	3.0%	16.0%	-	-	-
ASP	Q/Q	-20.0%	2.0%	14.0%	38.0%	95.0%	40.0%	21.0%	13.0%	-	-	-
NAND	OP	3,666	3,494	6,412	14,153	42,885	68,238	80,410	102,680	14,734	27,724	294,212
	OPM%	27.6%	24.5%	35.3%	50.4%	78.3%	78.2%	79.7%	77.4%	27.4%	37.6%	78.3%
	Y/Y	90.1%	-21.3%	76.5%	199.0%	1069.8%	1852.9%	1154.1%	625.5%	흑전	88.2%	961.2%
	Q/Q	-22.6%	-4.7%	83.5%	120.7%	203.0%	59.1%	17.8%	27.7%	-	-	-
	Sales	6,772	7,623	8,540	10,819	22,407	37,458	42,597	55,559	32,483	33,754	158,020
	Y/Y	-7.8%	-12.5%	2.6%	33.5%	230.9%	391.4%	398.8%	413.5%	93.0%	3.9%	368.1%
	Q/Q	-16.4%	12.6%	12.0%	26.7%	107.1%	67.2%	13.7%	30.4%	-	-	-
Bit shipments	Q/Q	-10.0%	29.0%	10.0%	-8.0%	9.0%	1.0%	4.0%	14.0%	-	-	-
ASP	Q/Q	-10.0%	-8.0%	4.0%	29.0%	90.0%	60.0%	18.0%	14.0%	-	-	-
NAND	OP	(3)	(229)	459	1,941	9,936	21,225	28,009	36,433	5,221	2,168	95,603
	OPM%	-0.1%	-3.0%	5.4%	17.9%	44.3%	56.7%	65.8%	65.6%	16.1%	6.4%	60.5%
	Y/Y	적전	적전	-72.4%	432.2%	흑전	흑전	5995.9%	1777.1%	흑전	-58.5%	4309.1%
	Q/Q	적전	적지	흑전	322.4%	411.9%	113.6%	32.0%	30.1%	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 목표주가 산정 테이블

(단위: 원, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Adj BPS_P (비지배주주지분 제외)	28,971	35,342	37,528	39,406	43,611	50,817	52,002	57,930	63,976	116,350	199,080
PBR_P (End)	1.76	1.10	1.49	2.06	1.80	1.09	1.51	0.92	1.87	2.08	1.22
PBR_P (High)	1.99	1.53	1.53	2.06	2.22	1.57	1.51	1.53	1.89	3.22	1.88
PBR_P (Low)	1.23	1.08	0.98	1.07	1.57	1.02	1.05	0.86	0.79	1.03	0.60
PBR_P (Avg)	1.60	1.33	1.24	1.45	1.82	1.26	1.30	1.24	1.12	2.03	1.19
Target PBR											3.5
Target Price										690,000	696,781
Close Price (10월 28일 종가)										232,000	
Upside potential										197%	

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 3Q26 실적발표 주요 Q&A

1. 2028년 메모리 시장 전망은?

- 27년에도 AI 인프라 구축 경쟁 가속화와 퍼스널 AI 에이전트 확산으로 전례 없는 메모리 수요 강세가 이어질 전망. 반면 신규 증설을 통한 단기간 내 비트 생산 확대가 어려워 타이트한 공급 상황 지속. 다양한 시장조사기관 의견을 종합하면 28년에도 타이트한 수급 상황이 지속될 전망.

- 26년 양호한 실적을 기반으로 27년 업계 CAPEX는 큰 폭 증가가 추정되나, 28년 비트 생산 증가로 이어지기는 어려운 상황. 건설 투자는 증가분 중 큰 비중이 신규 스페이스 확보에 소요되고 공간당 건설비 상승으로 규모가 부풀려 보이는 경향이 있으며, 신규 건설부터 웨이퍼 생산까지 긴 리드타임을 감안하면 28년 비트 생산에 대한 실질적 기여는 제한적. 설비 투자 역시 공급 제약에 따른 가격 상승과 선수금 집행으로 규모가 부풀려 보이며, 주문 리드타임 증가로 공급사들의 램프업에 제약 요인으로 작용할 전망.

- HBM4E, HBM5는 다이 사이즈가 전세대 대비 커지고 메탈 레이어도 크게 증가해, HBM과 컨벤셔널 DRAM 간 비트 생산 전환 비율 상승에 따른 물리적 공급 증가 제약 불가피. 다만 매크로 등 변수를 감안해 선제적 인프라 투자로 클린룸을 확보한 이후 수요 변화를 살피며 설비 도입은 탄력적으로 실행하는 공급 운영 기조를 지속할 계획.

2. 다년 공급계약(LTA) 진행 현황 및 변경 사항은?

- 10개 대형 고객과 다년 공급계약 체결을 완료했으며, 장기 물량 확보를 원하는 고객이 늘어 추가로 주요 10개 고객과 협상 진행 중. 일부 고객과는 협상 완료 단계. 계약 고객 범위도 하이퍼스케일러, 서버 OEM, SoC 업체 등 AI 직결 업체뿐 아니라 모바일, 오토모티브, 네트워크 등 다양한 고객군으로 확대되는 상황. 이에 따라 30년까지 CAPA 대비 60~70% 수준인 다년 공급 계약 비중 목표의 달성 가능성이 더욱 가시화.

- 다년 공급계약은 기본 계약기간 이후 매년 협상을 통해 기간을 더해가는 롤링 구조로 운영. 기체결 고객 일부와 추가 연장 구간 협의가 완료 단계이며, 접수된 연장 구간 수요는 당초 예상보다 크게 상회. 기존 계약 구간에 대한 추가 공급 요청도 접수됐으나 현재 가용 물량이 충분치 않아, 응용처 간 제품 믹스 변경 등 다양한 공급 대응 시나리오를 검토 중.

3. HBM 사업 현황 및 27년 HBM 공급 협상 진행 상황은?

- 3분기 HBM4 매출은 전분기 대비 3배 이상 증가했으며, HBM 내 HBM4 매출 비중은 60% 수준까지 확대되며 지난 실적발표에서 제시한 판매 목표에 부합. 하반기 중 전체 DRAM 점유율과 동등한 수준의 HBM 점유율을 확보한다는 목표는 3분기에 이미 달성된 것으로 판단. 차세대 HBM4E는 5월 세계 최초 샘플 출하 이후 초기 평가에서 고객들의 긍정적 피드백 확보.

- 27년 HBM 공급 물량은 제품 경쟁력을 반영한 목표 수준의 가격으로 협상이 완료돼 이미 솔드아웃된 상태이며, 주요 고객들의 추가 증량 요청은 지속 접수 중. 선도적 기술력과 양산력을 바탕으로 고객 수요 제품을 적기 준비해 HBM 시장 리더십을 공고히 할 계획.

4. 에이전틱 AI 확산에 따른 NAND 수요 전망은?

- 에이전틱 AI 확산과 함께 서버용 SSD에서 의미 있는 수요 증가세가 관측되며, 두 가지 측면에서 NAND 수요에 영향. 첫째, 에이전틱 AI 활용으로 연산 과정의 KV 캐시가 기존 챗봇형 AI 서비스 대비 더욱 빠르게 증가하며, 이를 처리하기 위한 고성능, 고용량 TLC SSD 수요가 추가 발생. 둘째, 클라우드 기반 퍼스널 AI 에이전트 서비스 도입으로 클라우드 내 버추얼 유저별로 물리적 스토리지를 할당하는 추세가 나타나고 있으며, 서비스 지연 방지와 스루풋 개선을 위해 QLC SSD 채용이 선호되는 상황. 퍼스널 AI 에이전트 유저 수 증가에 비해 QLC SSD 수요도 확대될 전망.

- 본딩 기술 기반 V10 TLC 제품은 3분기 양산 준비를 완료했으며, V9 2Tb QLC 기반으로 32단 스택킹 기술을 활용한 256TB 제품은 27년 초 상용화 예정. 에이전틱 AI 시대에 HBM, 서버 DRAM뿐 아니라 스토리지 영역에서도 고객 맞춤형 솔루션을 제공하며 경쟁력을 강화할 계획.

5. 파운드리 선단공정 대형 고객사 수주 현황은?

- 2분기에 이어 3분기에도 대형 CSP 및 AI/HPC 고객사의 2nm 과제 수주를 확보하며 선단공정 신규 수주를 지속 확대 중. 특히 2nm 수주가 크게 늘어 올해 2nm 수주 과제 수는 전년 대비 2배 이상 증가할 전망.
- 선단공정 대형 고객과 중장기 LTA 기반 전략적 파트너십을 강화해 안정적 사업 포트폴리오를 구축할 계획. 응용처 다변화와 함께 AI/HPC 수요 증가가 견조해 27년 HPC 매출 비중은 전체의 50%를 상회하는 수준까지 확대될 전망.

6. 파운드리 수주 확대에 따른 국내외 추가 증설 계획은?

- 현재 선단공정 캐파 증설 속도가 실제 수요 증가분을 따라가지 못하는 상황. 급증하는 2nm AI/HPC 시장 및 고객 수요에 적기 대응하기 위해 미국과 국내 신규 팹 투자를 확대 추진 중. 로직 캐파뿐 아니라 어드밴스드 패키지 캐파도 적기 구축해, 초미세 공정부터 패키징까지 이어지는 통합 생태계를 기반으로 AI 시대 시장 대응력을 강화할 계획.
- 미국 테일러 팹1은 클린룸 가동과 설비 반입을 시작했으며, 라인 셋업을 위한 웨이퍼 투입 및 본사 전문인력 파견 등 일정대로 정상 진행 중. 글로벌 고객 수요 대응을 위해 추가 팹 건설을 포함한 캐파 확대 방안도 검토 중.

7. 파운드리 선단·성숙공정 기술 로드맵 및 기술적 차별화 요인은?

- 선단공정은 2nm 포트폴리오를 기존 모바일 중심에서 HPC 영역까지 확장 중. 2nm 후속 공정은 DTCO(Design Technology Co-Optimization) 중심으로 성능과 전력 효율을 개선하는 한편, 기존 인프라를 활용할 수 있는 방향으로 전개. 최선단 1.4nm는 다수 고객과 논의 중이며 일부 고객과는 테스트칩 개발을 확정하는 등 긴밀하게 협업 중. 성숙공정은 저수익 및 비가동 노드를 지속 정리하는 한편, 기술 장벽이 높은 고부가 스페셜티 사업을 발굴하는 방향으로 운영.
- 파운드리와 메모리 간 시너지가 핵심 차별화 요인. 양 사업부 협업으로 4nm 기반 HBM4 베이스 다이를 개발해 업계 최고 수준 성능의 HBM4 구현에 기여했으며, 양산 초기임에도 파운드리 업계 최고 수준의 베이스 다이 수율 달성. 메모리 유전막 기술 노하우를 바탕으로 실리콘 커패시터 개발에도 박차를 가하고 있으며, 다수 주요 고객사로부터 많은 물량 요청을 받는 상황.

8. 원/달러 환율 하락에 대한 헤지 전략 및 관리 방향은?

- 주요 통화 변동성 확대에 따라 환율 변화가 경영실적과 재무상태에 미치는 영향을 면밀히 모니터링 중. 고비용 파생상품 거래를 통한 인위적 헤지 대신 글로벌 밸류체인 전반의 내추럴 헤지 체계를 기반으로 환율 변동성을 구조적으로 최소화하는 데 주력. 연간 수백조원 규모의 달러 채권을 선물환 등 파생상품으로 전액 헤지할 경우 외환시장 충격뿐 아니라 거래 수수료만으로도 막대한 기회비용이 발생할 수 있기 때문.

- 입출금 통화 매칭, 통화별 자산·부채 규모 일치화 등 내추럴 헤지를 통해 환포지션 발생을 최대한 억제하고 있으며, 그럼에도 발생하는 환포지션은 노출 기간을 최소화하도록 운영. 향후에도 이러한 전략 아래 환 리스크를 체계적으로 관리해 경영실적 불확실성을 최소화할 계획.

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	758,643	1,413,948	1,640,180
매출원가	186,562	202,236	242,066	424,079	524,858
매출총이익	114,309	131,370	516,577	989,870	1,115,322
판매비	81,583	87,769	125,095	240,208	328,036
영업이익	32,726	43,601	391,482	749,662	787,286
EBITDA	75,357	90,528	443,480	805,154	854,213
영업외손익	4,804	5,880	939	23,270	41,251
외환관련손익	-363	16	1,689	792	792
이자손익	3,915	3,987	6,380	18,078	36,060
관계기업관련손익	751	683	-10,962	956	956
기타	501	1,194	3,832	3,443	3,443
법인세비용차감전순손익	37,530	49,481	392,421	772,931	828,538
법인세비용	3,078	4,275	100,017	231,879	207,134
계속사업순손익	34,451	45,207	292,404	541,052	621,403
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	292,404	541,052	621,403
지배지분순이익	33,621	44,261	291,065	538,370	618,323
포괄순이익	51,296	51,291	325,480	552,369	632,720
지배지분포괄이익	50,048	49,904	319,976	542,311	621,199

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	382,286	643,634	794,361	
당기순이익	34,451	45,207	292,404	541,052	621,403	
감가상각비	39,650	43,606	48,507	52,365	64,152	
외환손익	0	0	-243	-792	-792	
중속, 관계기업관련손익	-751	-683	10,962	-956	-956	
자산부채의 증감	-1,568	-9,614	-29,415	7,883	66,824	
기타현금흐름	1,200	6,799	60,071	44,083	43,729	
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-254,066	-232,847	-171,773	
투자자산	1,075	411	-23,414	-21,869	-9,557	
유형자산 증가 (CAPEX)	-51,406	-47,522	-84,235	-108,000	-120,000	
유형자산 감소	156	150	153	0	0	
기타현금흐름	-35,207	-21,551	-146,571	-102,978	-42,216	
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-28,208	-10,954	-10,954	
단기차입금	6,058	4,402	-3,865	0	0	
사채 및 장기차입금	586	1,506	1,034	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-10,889	-9,897	-11,090	-10,954	-10,954	
기타현금흐름	-3,553	-9,490	-14,287	0	0	
연결범위변동 등 기타	4,821	826	-49,007	-81,075	-110,406	
현금의 증감	-15,375	4,151	51,005	318,758	501,228	
기초 현금	69,081	53,706	57,856	108,861	427,619	
기말 현금	53,706	57,856	108,861	427,619	928,847	
NOPLAT	32,726	43,601	391,482	749,662	787,286	
FCF	21,576	37,793	298,051	535,634	674,361	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

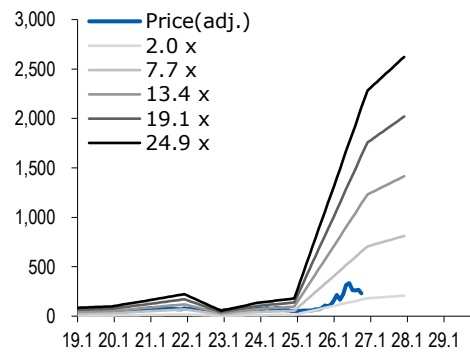
재무상태표				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	541,359	1,109,909	1,713,406
현금및현금성자산	53,706	57,856	108,861	427,619	928,847
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	161,123	254,190	287,970
재고자산	51,755	52,637	55,368	87,349	101,325
비유동자산	287,470	319,257	429,559	503,936	566,567
유형자산	205,945	215,305	252,459	308,094	363,942
관계기업등 지분관련자산	12,592	13,772	37,861	59,730	69,287
기타투자자산	11,757	17,576	39,348	39,348	39,348
자산총계	514,532	566,942	970,919	1,613,846	2,279,973
유동부채	93,326	106,411	146,828	223,023	256,320
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	78,182	123,341	143,076
단기차입금	13,173	17,575	13,710	13,710	13,710
유동성장기부채	2,207	1,178	1,206	1,206	1,206
비유동부채	19,014	24,210	51,324	76,642	87,706
장기차입금	7	2,806	3,606	3,606	3,606
사채	15	7	8	8	8
부채총계	112,340	130,622	198,152	299,664	344,025
지배지분	391,688	424,313	757,662	1,296,395	1,915,081
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	676,925	1,204,341	1,811,711
비지배지분	10,504	12,007	15,105	17,787	20,867
자본총계	402,192	436,320	772,767	1,314,182	1,935,948
순차입금	-93,322	-100,608	-273,342	-700,024	-1,248,415
총차입금	19,330	25,239	22,409	22,409	22,409

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,433	7,241	49,399	91,857	105,533
BPS	57,981	63,997	116,350	199,080	294,088
EBITDAPS	11,094	13,425	66,483	121,100	128,479
SPS	44,293	49,471	113,730	212,667	246,694
DPS	1,446	1,668	1,682	1,682	1,682
PER	13.2	9.9	4.7	2.5	2.2
PBR	1.2	1.1	2.0	1.2	0.8
EV/EBITDA	5.2	4.2	2.8	1.0	0.3
PSR	1.6	1.4	2.0	1.1	0.9

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	16.2	10.9	127.4	86.4	16.0	
영업이익 증가율 (%)	398.3	33.2	797.9	91.5	5.0	
지배순이익 증가율 (%)	132.3	31.6	557.6	85.0	14.9	
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	68.1	70.0	68.0	
영업이익률 (%)	10.9	13.1	51.6	53.0	48.0	
지배순이익률 (%)	11.2	13.3	38.4	38.1	37.7	
EBITDA 마진 (%)	25.0	27.1	58.5	56.9	52.1	
ROIC	11.7	14.6	88.8	116.1	107.6	
ROA	6.9	8.2	37.9	41.7	31.8	
ROE	9.0	10.8	49.3	52.4	38.5	
부채비율 (%)	27.9	29.9	25.6	22.8	17.8	
순차입금/자기자본 (%)	-23.8	-23.7	-36.1	-54.0	-65.2	
영업이익/금융비용 (배)	36.2	72.0	475.1	1,073.0	1,126.8	

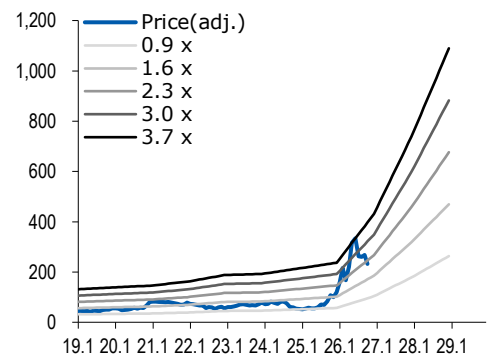
P/E band chart

(천원)

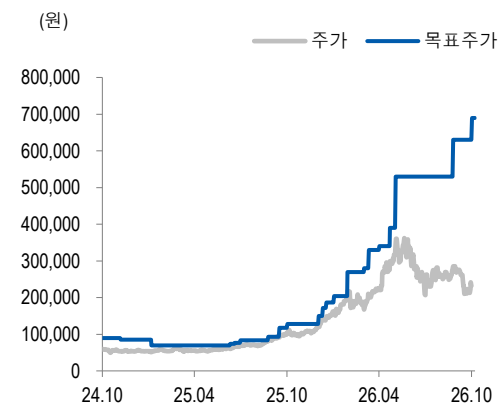


P/B band chart

(천원)



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-29	BUY	690,000	1년		
2026-09-23	BUY	630,000	1년	-61.71	-56.19
2026-06-01	BUY	530,000	1년	-47.30	-31.60
2026-05-21	BUY	390,000	1년	-22.31	-18.72
2026-04-30	BUY	340,000	1년	-19.46	-12.94
2026-04-09	BUY	330,000	1년	-34.51	-31.52
2026-03-31	BUY	280,000	1년	-31.29	-24.82
2026-02-26	BUY	270,000	1년	-29.83	-19.81
2026-01-30	BUY	204,000	1년	-13.68	-0.25
2026-01-15	BUY	187,000	1년	-18.07	-13.16

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-29

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.