

삼성전자(005930/KS)

한동희 donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826, 박제민 jeminwa@sks.co.kr / 3773-8884

SK증권 리서치센터

삼성전자 1Q25 컨퍼런스 콜

- 1Q25 (B/G) DRAM +1%, NAND -10%, (ASP) DRAM -20%, NAND -15%. (OP) DRAM 3.7조원, NAND -0.3조원
- 2Q25 DRAM 가격 기저 낮은 PC, 모바일 응용 가격 회복, NAND 가격 하락폭 둔화, 스마트폰 판매량, ASP 하락 예상
- HBM3e 개선 제품 2Q25부터 판매 기여 점진적 증가 예상. 온디바이스AI에 따른 메모리 성능 제고 및 용량 확대 지속 전망

Datapoint (QoQ)

DRAM: (B/G) +1%, (ASP) -20% .2Q25 (B/G) +10% 초반 예상
NAND: (B/G) -10%, (ASP) -15%. 2Q25 (B/G) +10% 중반 예상
MX: (출하량) 스마트폰 6,100만대, 태블릿 700만대. (ASP) 스마트폰 326달러. 2Q25 스마트폰 판매량, ASP 하락

CapEx

1Q24 12조원. DS 10.9조원, SDC 0.5조원
메모리: 시황 연계 탄력적 설비투자 기조 유지. 선단공정 투자 지속. 전분기대비 투자 감소
파운드리: 시황 고려해 효율성 위한 기존 라인 전환에 우선순위. 전분기대비 투자 감소
디스플레이: 8.6G IT-OLED 투자완료로 전분기대비 투자 감소

삼성전자 1Q25 연결 잠정 실적				단위: 조원	
	1Q25	4Q24	QoQ	1Q24	YoY
매출액	79.1	75.8	4%	71.9	10%
DX	51.7	40.5	28%	47.0	10%
VD/CE	37.0	25.8	43%	33.5	10%
MX/NW	14.5	14.4	1%	13.5	7%
DS	25.1	30.1	-17%	23.1	9%
SDC	5.9	8.0	-26%	5.4	9%
Harman	3.4	3.5	-4%	3.2	6%
영업이익	6.7	6.5	3%	10.4	-36%
DX	4.7	2.3	104%	4.0	18%
VD/CE	4.3	2.1	105%	3.5	23%
MX/NW	0.3	0.2	50%	0.5	-40%
DS	1.1	2.9	-62%	1.9	-42%
SDC	0.5	0.9	-44%	0.3	67%
Harman	0.3	0.4	-25%	0.2	50%
영업이익률	8%	9%	0%p	14%	-6%p
DX	9%	6%	3%p	9%	1%p
VD/CE	12%	8%	3%p	10%	1%p
MX/NW	2%	1%	1%p	4%	-2%p
DS	4%	10%	-5%p	8%	-4%p
SDC	8%	11%	-3%p	6%	3%p
Harman	9%	11%	-3%p	6%	3%p

주: 삼성전자, SK증권

주요 사업부별 2Q25 및 2H25년 전망

	2Q25	2025
DS		
메모리	HBM3E 12단 개선 제품 초기 수요 대응 확대 서버용 고용량 제품 중심 사업 운영, 고부가가치 시장 경쟁력 강화 전방위적 8세대 V-NAND 전환 가속화 통한 원가 경쟁력 개선	HBM3E 12단 개선 제품 및 128GB 이상 DDR5 판매 확대 업계 선도적 10.7Gbps LPDDR5x 등 고사양 제품 통해 On-Device AI 트렌드 적극 대응
S.LSI	주요 고객사 플래그십 모델 SoC 진입 및 글로벌용 2억 화소 센서 판매 극대화	SoC는 플래그십 라인업 공급 확대; 센서는 고화소 수요 적극 대응
Foundry	2나노 공정 양산 안정화 주력하고, 미주 모바일/오토용 수요 강세 제품 적극 대응 통한 실적 개선 추진	2나노 공정 양산 및 대형 고객 수주 집중하며, 성숙 공정은 Specialty 공정 경쟁력 강화
SDC		
중소형	실적 성장은 보수적으로 전망, 폴더블 등 신제품 안정적 공급 추진	불확실성이 클 것으로 전망, 차별화 기술로 판매 확대 추진
대형	모니터 신제품 출시 예정 등으로 게이밍 수요 확대 기대	다양한 모니터 라인업으로 B2C, B2B시장 적극 공략
MX/NW		
MX	신모델 효과 감소 예상되나 S25 Edge 성공적 출시 등 플래그십 중심 확판 기조 유지 A시리즈에 'Awesome Intelligence' 탑재로 AI 라인업 확대	폴더블 라인업 강화 및 AI경험 최적화로 신규 폴더블 수요 창출 및 고객 기반 확대 S25 Sustain 마케팅 및 A시리즈내 차별화된 AI경험 제공으로 스마트폰 M/S 제고 노력 프리미엄 태블릿/웨어러블 등은 AI/헬스 중심 경쟁력 강화, XR 등 다양한 제품 선제 준비 불확실성 및 재료비 부담 전망하, 플래그십 중심 판매/프로세스 최 적화로 견조한 수익성 유지
NW	국내외 주요 시장 판매 증가로 전분기비 매출 소폭 개선 전망	주요 사업자 추가 망 증설, 신규 사업자 수주로 실적 개선 전망
VD/CE		
VD	'25년 AI TV 라인업 대폭 확대 및 신규 AI 기능 적용으로 전년비 TV 판매 확대 추진	강화된 라인업 바탕으로 유통업체와의 전략적 협업을 통해 성수기 수요 선점
DA	Bespoke AI 신제품 중심 확판 및 에어컨 성수기 대응으로 매출 성장 기대	관세 등 불확실성 상존 불구, AI혁신 제품 판매 확대 및 고부가 사업 중심 사업구조 개선 추진

주: 삼성전자, SK증권

사업부별 실적과 전망

<메모리>

1Q25: AI 서버 수요 견조세 지속. PC, 모바일 수요 회복 예상 대비 가시화. 다만 서버 SSD는 일부 데이터센터 과제 순연되어 전분기대비 수요 약세. 디램 B/G는 서버 중심 확판으로 가이던스 대비 한자리수 후반 상회해 B/G 한자리수 초반 달성. AI 반도체 수출 통제 영향 및 HBM3e 개선제품 기대감에 따른 수요 지연으로 HBM 판매량 감소. 낸드는 SSD 수요 감소로 B/G 10% 수준 감소. 다만 시장 가격 저점인식에 따른 구매 수요 추가 발생으로 가이던스 소폭 상회

2Q25: AI 서버향 수요 견조세와 함께 관세 유예에 따른 선행구매 동향 관측. 특히 1분기 중국 내수 수요 진작으로 예상대비 PC, 모바일 고객사 재고 조기 정상화되어 수요 모멘텀 지속 예상. 다만 주요국 추가 관세 정책 변화로 직간접 수요 영향성은 지속 모니터링 필요. 수익성 중심 사업운영 지속할 것

디램: HBM3e 개선 제품 초기 수요 대응 확대하고, 서버향 고용량 중심 믹스 운영으로 고부가 시장 입지 강화
시장가격 상승세인 PC 및 모바일 수요에도 수익성 관점에서 유연히 대응

낸드: 전용용 V8전환 가속화로 원가경쟁력 강화 및 탄력적 믹스 운영으로 회복세 수요 중심 공급 전략

하반기: 서버는 신규 GPU 출시 맞물려 AI 서버 수요견조세 지속 전망. 순연된 데이터센터 프로젝트 재개로 서버 SSD 수요 반등 기대. PC는 윈도우10 지원 종료와 교체주기 도래로 수요 개선 예상. 모바일은 AI 서비스 확산과 채용량 증가로 수요 모멘텀 확대 전망. 다만, 매크로 불확실성 확대로 수요 변동 높을 수 있음

디램은 1b 전환 지속 확대할 것. 서버시장에서 HBM3e 개선제품 더불어 128GB 이상 고용량 D5 확판
온디바이스AI 트렌드 확산 모바일, PC에서는 업계 선도적인 10.7Gbps LP5X로 적극 대응

낸드: AI 서버향 고성능컴퓨팅 SSD 수요 성장 적극 대응. 16채널, 8채널 풀라인업 대응. 모바일에서는 UFS 4.1 제품 확대. 전용용 전환 확대로 원가경쟁력 강화할 것

<시스템 LSI>

1Q25: 스마트폰 정체, 주요 고객사의 플래그십 SoC 미탑재로 매출 하락 요인발생. 다만 주요고객사 계절 수요로 이미지센서, LSI 공급 확대해 매출 소폭 증가. 수익성도 일부 개선

2Q25: 지정학적 리스크 확대로 글로벌 기업들의 공급망 다변화와 재고 전략조정 예상. 세트 수요 변동성 확대, 신규투자 및 개발 위축 가능성. 계절 비수기로 센서, DDI 수요가 전분기대비 감소할 수 있지만, 주요 고객사 플래그십 SoC 신모델 진입, 중국 시장에서 2억화소 센서 채용 확산으로 전분기 수준 매출 유지 목표

하반기: 모바일 시장 성장 모멘텀 제한적이지만, 온디바이스AI 스마트폰 확대로 부품 고사양화 수요 견조 전망
프리미엄 모바일 IT 제품 수요 역시 지속

SoC는 주요 고객사 플래그십 라인업 대상으로 차세대 제품 극대화. DDI는 솔루션 경쟁력 강화할 것
이미지센서는 메인, 텔레 카메라용 고화소 수요 적극 대응. 차량용 센서 사업 확대할 것
고부가 신제품 출시 통해 믹스 고도화, 원가 최적화 및 비용 효율화 추진. 수익성 개선 집중

<파운드리>

1Q25: 성숙공정 계절 수요 약세, 고객 재고 조정으로 수요 약세. 역성장

미중반도체 무역갈등, 성숙공정 고객사 재고 조정, 선단공정 신제품 매출 하반기 집중으로 단기 실적에도 부담
다만, 2나노 GAA 수율 개선과 안정화 집중해 양산 준비 차질없이 진행. 2나노 및 4나노 HPC향 AI 과제, 5나노 이하 선단공정 중심으로 수주 확대

2Q25: 레거시 수요 약세 지속. 다만 HPC, AI 수요 기반 점진적 개선 가능성. 일부 미주 모바일, 오토 고객 강한수요 대응해 생산 확대하고, 미중 무역갈등 헤지 병행해 일부 실적개선 도모할 것
다만 미국 관세 불확실성은 수요 둔화 리스크로 지속

2나노 1세대 신뢰성 평가 완료. 2분기 양산 투입 시작할 것. 동시에 2나노 2세대와 4나노 성능, 전력 최적화 공정 통해 고객사 설계 지원할 기술 인프라를 적기 구축하고 있음. 선단공정 경쟁력 강화해 HPC, 오토 대형 고객사 수주 집중하고, 동시에 저전력 CIS와 모바일 DDI향 공정 개발로 성숙공정 PPA 경쟁력 제고

하반기: 불확실성 심화 가운데 모바일, PC 수요 부진하겠으나 모바일, HPC 중심 성장 예상
선단 신제품 본격 양산, 성숙공정 계절 수요 회복, AI HPC 응용 강한수요 바탕으로 실적 개선
GAA 양산 시작, 2나노 2세대 고객사 수주 노력할 것. 4나노 수율 향상 바탕으로 롱노드화 전략 지속해 오토향 공정 양산성 확대할 것. 성숙공정은 스페셜티 확대 및 컨슈머, 오토 수주 확대

<디스플레이>

1Q25: 중소형은 주요 고객 하이엔드 수요 적기 대응. 실적은 전년동기대비 환영향으로 개선
다만 전분기대비 계절 비수기 영향. 대형은 주요 고객 QD-OLED 신제품 본격 출시. 시장에서 좋은 반응으로
수요 지속 확대. 신제품 중심 운영으로 모니터는 두자리수 이상 확판, 전분기대비 수익성 개선 기여

2Q25: 중소형은 실적 다소 보수적 전망. 관세정책 변동성등 대외환경 불확실성 확대. 경쟁력 강화하고 주요
고객사 신제품 폴더블 출시 맞춰 공급. IT, 오토 지속 확대. 대형은 안정적 판매 하 초고주사율 모니터 출시 예
정으로 게이밍 시장 확대 예상

하반기: 경쟁 심화, 관세로 인한 소비심리 위축. 중소형은 AI 디바이스 확대에 저소비전력, 다양한 폼팩터로 확
판. IT, 오토 판매 지속 확대. 이를 통해 중소형에서 두자리수 이상 비중 목표. 사업 포트폴리오 안정화
대형은 QD-OLED 수요는 프리미엄 TV와 모니터에서 차별화된 화질과 우수한 성능. 제품라인업 고해상도,
초고주사율, 메인스트림을 B2B, B2C 모니터까지 확대
모니터 시장에서 OLED로의 전환 가속화하고 기술 우위 공고히할 것

<MX>

1Q25: 스마트폰 계절 비수기로 전분기대비 감소. 스마트폰 6,100만대, 태블릿 700만대. 스마트폰 326달러
전분기대비 매출, 이익 GS25로 성장. 고도화된 AI 탑재로 전작 판매 호조 지속 유지
두자리수 수익성, 이익도 전년대비 개선. 플래그십 비중 확대, 원가경쟁력 추가 확보. 일부 부품 단가 하락세

2Q25: 스마트폰 수요 전분기대비 계절성으로 감소 예상. 글로벌 관세 정책으로 전망치 조정 가능성도 있음
출하량, 가격 감소, 태블릿 출하량은 전분기대비 성장. 플래그십 중심 확판 기조 GS25 엣지 성공적 출시 및
기존 제품 굳건한 판매로 유지할 것. AI 폰 라인업 A시리즈로도 확대
사용률 높은 서클투서치 등 경험 제공할 것. 주요 부품 단가 상승, 정책 불확실성을 리소스 효율화로 대응

하반기: 미국 관세정책에 따른 불안정 상황에서 스마트폰 수요 전년대비 하향 조정될 것. 태블릿도 성장 둔화되
겠지만 프리미엄 수요는 지속. 웨어러블은 프리미엄 수요와 신형시장 보급 증가로 성장 전망
MX는 폴더블의 성능, 디자인, 내구성 개선 및 AI 기능으로 차별화된 경험 제공
폴더블 신규 수요 창출 및 고객 기반 확대
GS25는 엣지 라인업 포함해 프리미엄 중심 확판. A시리즈는 채널 확대 통한 스마트폰 점유율 제고 노력 강화

거시경제 불확실성 지속, 재료비 부담 증가 예상되나 플래그십 중심 확판과 프리미엄 신제품 중심 에코시스템
사업 성장 추진하고, 운영 전반 최적화로 견조한 수익성 유지 노력할 것

<VD>

1Q25: TV는 전분기대비 연말 성수기 이후 비수기로 수요 감소. 전년대비 프리미엄 및 대형인치 수요 지속 성장해 소폭 성장. 고부가 제품군 매출 비중 전년대비 확대. 견조한 성장세 보이는 네오 QLED, OLED 대형 선제 대응. 수익성 전분기대비 판가 인상 및 재료비 절감으로 개선. 다만, 전년대비 수익성은 전반 TV 시장 정체와 경쟁 심화로 감소

2Q25: TV는 전년동기대비 동등수준 전망. 다만 미국 관세 영향 등 불확실성 상존. AI 스크린이 나아갈 방향성이 비전 AI 전략아래 기능과 라인업 대폭 강화한 AI 신모델 런칭. 프리미엄 중심 확판

하반기: 경제 불확실성 지속. 다만 고부가 제품군 수요는 지속 견조 전망. AI TV 통해 시장 선도할 것
이를 위해 화질, 음질 개선 등 본연 기능 강화 물론 소비자 제공 차별화 경험 확대
초대형제품 프리미엄 라인업 바탕 하반기 성수기 수요 선점 위해 주요 유통업체와 전략적 판매 프로그램 준비

Q&A

Q1) 미국 상호관세에 따른 불확실성. 공급망 관리 등 대응 전략

사업 영향 예측, 대책 쉽지 않은 상황. 미국의 경우 보편관세 제외 90일간 유예, 반도체, 스마트폰, 태블릿이 제외된 대신 품목별 관세 조사 진행중이므로 불확실. 주요국 정책 예의하면서 긴밀히 소통해 부정적 영향 최소화 노력 중. MX는 반도체 파생제품 관세부과 가정시 구매가격 상승 예상되는바 플래그십 스마트폰 확대로 수익성 확보, VD/DA는 프리미엄 확대, 글로벌 제조 거점 활용해 일부 생산거점 이동도 고려

Q2) 1분기 메모리 실적 상세

1분기는 AI 서버 수요 견조세 지속, PC 및 모바일 메모리도 가격 저점 인식 확산으로 구매수요 추가 발생. 또한 글로벌 관세 변화 우려로 세트 프리빌드 확대되어 고객사 재고 빠르게 소진. 다만, HBM은 개선제품 출시에 따른 수요 이연, 수출 통제 영향으로 수요 공백현상 발생되어 판매량 감소. 서버 디램 B/G 전분기대비 10% 중반 확대했고, 전분기대비 컨벤셔널 디램 한자리수 후반 B/G 상승, 가격 한자리수 중반 하락
낸드는 일부 데이터센터용 SSD 과제 지연. 수익성은 타 제품대비 높아 업계 공급 쏠림으로 타 제품대비 가격 하락. 서버 SSD 비중 높아 가격 10% 중반 하락, B/G 10% 감소
분기초 대비 전반적 수요 환경 개선되며 B/G 가이드نس 대비 소폭 상회

Q3) 자사주 진행 현황 및 향후 추가 매입계획, 인수합병 계획. MX 호실적 배경과 개선된 원가구조 지속성

3조원 중 임직원 주식 보상 제외 2.5조는 소각 진행할 것. 잔여재원 4조원은 주주가치 제고 관점에서 여러방안 다각적으로 논의해 결정할 것. 소각 여부나 시기, 규모도 종합적으로 고려해 업데이트할 것
보유 현금 활용해 미래 투자, 주주환원 이행할 것. 여러가지 방안 지속 검토 중

플래그십 모델 전체적 판매 증가, 믹스 개선되며 플래그십 비중 전년대비 증가. 판매비 포함 개발제조물류 전반 최적화, 효율화 통해 손익 개선. 메모리, 디스플레이 일부 부품 가격 하락, 사양 최적화, 부품 표준화도 영향

미국 관세 정책 불확실성 및 주요 부품 단가 상승 전망되어 플래그십 비중 확대, 프리미엄 신제품 중심 에코시스템 확대에 대응할 것

Q4) HBM 2분기 이후 전망, TV 점유율 하락에 대한 대응 전략

HBM3e 개선제품 샘플 공급 완료. 2분기부터 판매 기여폭 증가 점진적. 관세 불확실성 감안하면 하반기 매출 개선폭 다소 변동성 있을수 있지만, 1분기 저점 이후 판매량 매분기 계단식 회복 전망
HBM4의 경우 고객사 과제 일정에 맞춰 하반기 양산 목표로 개발 진행 중. 커스텀 HBM 또한 HBM4 및 4e 기반 과제로 복수 고객과 협의. 일부 과제는 26년부터 판매 기여

TV는 QLED 75인치 이상 대형 수요 성장 중. 다만 각 세그먼트에서 엔트리급 중심의 성장
경쟁 심화 가운데 시장 환경 속 우리만의 차별화된 제품력으로 점유율 회복할 것
비전AI 기반 화질, 음질 등 티비 본연 경쟁력 극대화 뿐 아니라 소비자 니즈, 취향 고려해 개인화된 경험 제공
프리미엄 리더십 공고히 위해 OLED, 98인치 초대형 라인업 확대, QLED 75인치 이상 엔트리 라인업 강화
우리만의 보안, 디자인, 스마트핑스 등 커뮤니케이션 확대, 티비플러스 및 광고 서비스 사업 확대할 것

Q5) 파운드리 적자 확대 및 수익성 악화 이유와 하반기 전망

모바일 및 PC 시장 침체로 주요 고객사 침체 및 가동률 하락이 고정비 부담으로 작용
하반기는 거시경제 환경 여전히 불확실하나 점진적 수요 회복 바탕으로 가동률 개선되며 적자폭 점차 축소 예상. 선단에서는 안정적 양산 확보 통해 신뢰도 높이고, 신규수주 확대 적극 나설 것. 성숙공정은 파워, 성능, 원가 최적화하고 스펙셜티 확대. 기술경쟁력, 원가 경쟁력 동시 확보해 중장기 실적 개선 목표할 거

Q6) 메모리 시장 전망 및 불확실성 대응 전략. 디스플레이 중 소형 경쟁력 유지 방안

2분기 메모리 시장 펀더멘털 견조. 다만 관세 정책 변화 및 AI 수출 통제로 하반기 불확실성 증가 중
관세 유예 영향으로 세트 프리빌드 위한 일부 풀인 공급 요청 존재. 하반기 수요에는 다소 부정적 영향 미칠 수 있음. 다만, 하반기 수요는 향후 추가 관세 정책 변화 및 선행 구매수요 공급 여력따라 차이있을 수 있음

단기관점에서 2분기 디램은 상대적으로 가격 낮았던 모바일, PC 응용 가격 회복 예상. 낸드는 2분기 전반적으로 가격 하락폭 둔화, 일부 제품은 플랫 또는 소폭 상승 전망

2분기 실적 변동폭 다소 있지만 디램은 전분기대비 전반적 판매량 증가로 매출 확대, 응용, 시장별 수급 상이해 가격 변동 다를 수 있음. 응용간 탄력적으로 공급 운영할 것. 디램 B/G 10% 초반 상승 예상
낸드는 시장 가격 저점 인식 확대로 재고 리빌드 구매수요 회복. 서버 PCIe Gen 5 확대하고 수익성 중심 운영
낸드 B/G 10% 중반 상승 예상

관세 정책 변동성 등 시장 불확실성 크고 경쟁 심화 중. 다만 경쟁우위 강화하고 리더십 제고 노력 중
차별화 성능 개발초기부터 고객과 긴밀히 협의. 원가 경쟁력 더욱 강화할 것
고휘도 저전력 기술, 폴더블 등 차세대 폼팩터 완성도 높여 AI 스마트폰 시장에서 디스플레이 주도
5.5, 6G 라인과 함께 8.6G 활용으로 스마트폰, IT, 오토 등 신규 시장 선점 및 확대할 것

Q7) 2025년 폴더블 출하량 목표, 트라이폴드 출시 계획 여부 및 시점

올해 폴더블 폼팩터 혁신 기반으로 경쟁력 극대화할 것. 기술 혁신 통해 휴대성, 성능 등 제고
GS25에서 고도화된 AI를 폼팩터에 특화시켜 차별화된 사용 경험 전달할 것
플립은 휴대형 AI를 통한 언제 어디서나 경험. 복합모델 확판, 폴더블 라인업 확대해 고객 기반 확대
신규폼팩터의 경우 자체 기능을 넘어 적정 품질과 사용성 확보 통해 실제 사용환경에서 고객 요구 부합시킬 것

Q8) 딥시크 이후 서버 외 PC나 모바일에서 관련 AI 수요와 요구 사항들이 있는지

sLLM 기반 AI 추론 모델 기대감 확대. 서버 뿐 아니라 엣지디바이스에서도 AI 기능 활용위한 다양한 시도 있
을 것. 워크스테이션급 AI PC 수요 확인되고 있음. 고사양 시스템 출시로 128GB 수요의 급격한 증가 관찰,
연계된 수요 급격히 상승. 현재 하드웨어 스펙 충분치 않아 AI 연계 킬러어플리케이션은 시간 필요

윈도우10 종료에 따른 교체 수요는 AI PC 중심으로 발생할 것. 이후 하드웨어 스펙 상향으로 메모리 용량 및
성능 확대 요구 지속. 온디바이스AI 처리 위해 성능 및 용량 요구지속 확대될 것
플래그십 세그에서 경쟁 심화되며 LP5X 고용량화 가속화

Compliance Notice

작성자(관리자)는 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.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도