

삼성전자 (005930)

메모리반도체 영업이익 3.1조원

2Q25 전사 잠정실적 공시

동사는 7월 8일 2Q25 잠정 실적을 공시. 전사 매출액과 영업이익은 각각 74조원(YoY Flat, QoQ -6%), 4.6조원(OPM 6.2%, YoY -56%, QoQ -31%)으로 낮아진 시장 컨센서스(최근 1개월 기준, 매출액 75.4조원, 영업이익 5.9조원)를 각각 -2%, -22% 하회. 이는 반도체 사업부문의 실적 부진 때문. DS부문 예상 영업이익은 0.5조원. 1)메모리반도체 예상 영업이익은 3.1조원으로 HBM 관련 재고자산 평가 충당금 등 당사 추정치대비 비용이 1조원 정도 늘어나고, 2)비메모리반도체 예상 영업적자 규모는 2.6조원으로 첨단 AI칩에 대한 대중 제재로 판매 제약이 발생하며 재고 충당금이 발생하는 가운데, 파운드리외의 가동률 개선이 전무했기 때문.

비반도체부문 예상 영업이익은 4.1조원. 1)SDC 예상 영업이익은 0.7조원으로 Captive형 패널 공급 확대에 전분기대비 실적 개선은 가능했지만 북미 고객의 수요 개선이 제한적인 가운데 시장내 경쟁 강도를 고려하면 영업이익률은 전년동기대비 4%pt 하락했을 것으로 추정. 2)DX 예상 영업이익은 3.1조원으로 스마트폰 비수기시즌 및 글로벌 TV 시장 경쟁 영향으로 전분기대비 실적은 부진했지만 당사 기존 추정치에 부합.

투자의견 BUY, 목표주가 7.4만원으로 상향 조정

차기분기 전사기준 예상 영업이익은 7.0조원(OPM 8.2%, YoY -24%, QoQ +51%)으로 낮아진 시장 컨센서스(최근 1개월 기준, 영업이익 8.9조원)를 하회할 것. 부분별 예상 손익은 각각, 메모리반도체 4.3조원(QoQ +39%), 비메모리 -2.4조원(QoQ 적자축소), SDC 1.5조원(QoQ +115%), DX 3.3조원(QoQ +5%)으로 추정.

1H25 실적부진 영향으로 올해 연간 전사 예상 영업이익은 24.4조원으로 하향 조정하지만, 2025~2026년 평균 BPS 64,412원을 적용하여 목표주가는 7.4만원(기존 목표주가 7만원, 2025년 BPS 적용)으로 상향 조정. 3Q25 HBM3e 12Hi 사업 안정화 및 파운드리 적자 축소 가시성 확보가 향후 동사 주가 모멘텀으로 작용할 것으로 기대.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	74,000	-0.1	-6.5	76,212	-2.9
영업이익	4,600	-56.0	-31.2	6,183	-25.6
세전계속사업이익	6,776	-41.6	-26.0	7,354	-7.9
지배순이익	5,226	-45.8	-34.9	6,030	-13.3
영업이익률 (%)	6.2	-7.9 %pt	-2.2 %pt	8.1	-1.9 %pt
지배순이익률 (%)	7.1	-5.9 %pt	-3.0 %pt	7.9	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	258,935	300,871	320,288	345,399
영업이익	6,567	32,726	24,386	31,453
지배순이익	14,473	33,621	26,913	32,331
PER	30.3	13.2	14.1	11.7
PBR	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.4	5.2	4.2	3.3
ROE	4.1	9.0	6.7	7.5

자료: 유안타증권



백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 74,000원 (U)

직전 목표주가 70,000원

현재주가 (7/8) 61,400원

상승여력 21%

시가총액	3,634,658억원
총발행주식수	6,735,612,586주
60일 평균 거래대금	9,105억원
60일 평균 거래량	15,746,499주
52주 고/저	87,800원 / 49,900원
외인지분율	49.75%
배당수익률	2.72%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.9	14.8	(29.7)
상대	(6.2)	(14.0)	(35.5)
절대 (달러환산)	3.2	23.6	(29.0)

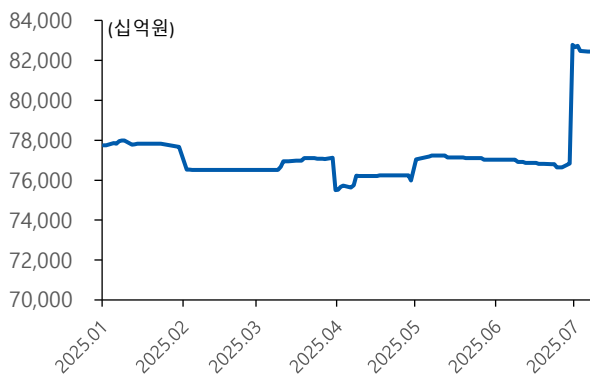
[표 01] 삼성전자 실적 추정 변경 내역

(단위: BillKRW)

	변경 전		변경 후		변경 전 대비	
	1H25	2025F	1H25	2025F	1H25	2025F
매출액	170,746	359,204	153,141	320,288	-10%	-11%
영업이익	13,068	27,254	11,285	24,386	-14%	-11%
OPM%	8%	8%	7%	8%	-	-
지배순이익	14,477	27,897	13,576	27,670	-6%	-1%

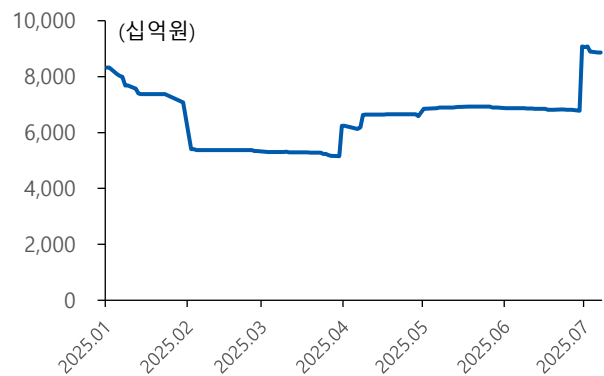
자료: 유안타증권

[차트 01] 삼성전자 3Q25 매출액 컨센서스 추이



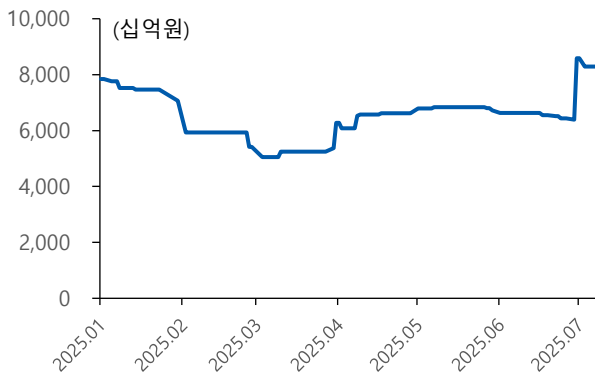
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 02] 삼성전자 3Q25 영업이익 컨센서스 추이



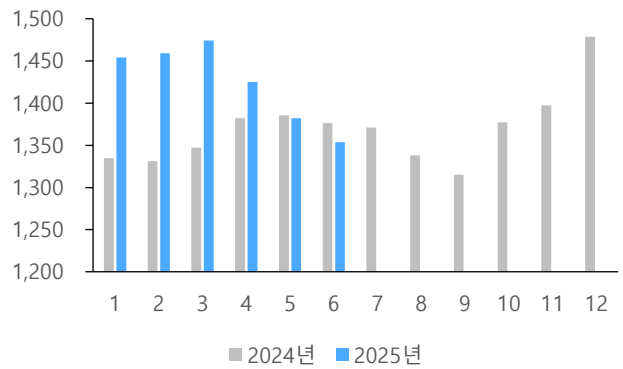
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 03] 삼성전자 3Q25 지배순이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 04] 원달러 월별 평균 환율 비교



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 02] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F
Sales	Total	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,000	84,844	82,304
	Semi	23,378	28,559	29,604	30,517	26,055	29,495	31,794	33,675
	Non-semi	55,600	53,070	56,190	52,183	53,086	44,505	53,049	48,629
Sales YoY%	Total	13%	23%	17%	12%	10%	0%	7%	9%
	Semi	70%	92%	84%	44%	11%	2%	8%	9%
	Non-semi	0%	6%	1%	-1%	9%	-1%	7%	9%
Cost of Goods Sold		45,886	44,312	49,095	47,269	51,010	47,730	54,554	52,839
Gross Profit		26,029	29,756	30,004	28,519	28,131	26,270	30,289	29,465
GP Margin%		36%	40%	38%	38%	36%	36%	36%	36%
SG&A		19,423	19,312	20,820	22,027	21,445	21,670	23,330	23,323
Operating Profit	Total	6,610	10,440	9,183	6,493	6,685	4,600	6,959	6,142
	Semi	1,940	6,284	3,832	2,899	1,082	488	1,904	2,519
	Non-semi	4,670	4,156	5,351	3,601	5,603	4,112	5,054	3,623
OP Margin%		9%	14%	12%	9%	8%	6%	8%	7%
OP YoY%		933%	1462%	277%	130%	1%	-56%	-24%	-5%
Net Profit		6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	5,353	7,303	6,791
NP Margin%		9%	13%	13%	10%	10%	7%	9%	8%
NP YoY%		329%	471%	73%	22%	22%	-46%	-28%	-12%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 03] 삼성전자 연간 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		2022	2023	2024	2025F	2026F
Sales	Total	302,231	258,936	300,871	349,709	345,399
	Semi	97,696	65,966	112,842	121,019	137,969
	Non-semi	204,535	192,969	188,029	228,690	207,430
Sales YoY%	Total	8%	-14%	16%	16%	-1%
	Semi	4%	-32%	71%	7%	14%
	Non-semi	10%	-6%	-3%	22%	-9%
CoGS		190,044	180,393	186,562	206,133	222,440
Gross Profit		112,187	78,543	114,309	143,576	122,960
GP Margin%		37%	30%	38%	41%	36%
SG&A		68,812	71,980	81,583	89,768	91,507
Operating Profit	Total	43,377	6,562	32,726	24,386	31,453
	Semi	29,175	29,175	29,175	29,175	29,175
	Non-semi	14,201	-22,613	3,551	-4,789	2,277
OP Margin%		14%	3%	11%	7%	9%
OP YoY%		-16%	-85%	399%	-25%	29%
Net Profit		34,197	15,482	34,451	27,670	32,568
NP Margin%		11%	6%	11%	8%	9%
NP YoY%		-14%	-55%	123%	-20%	18%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 04] 삼성전자 부문별 분기 매출액 추이 및 전망

(단위: BilKRW)

			1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F
Sales	Total		71,916	74,068	79,099	75,800	79,141	74,000	84,844	82,304
	Semi	Memory	17,728	21,739	22,604	23,417	20,055	23,675	25,800	27,621
		DRAM	10,402	13,192	14,228	15,470	13,282	15,644	16,889	17,729
		ASP	23%	19%	8%	20%	-20%	8%	4%	3%
		B/G	-15%	5%	0%	-12%	2%	10%	6%	3%
		NAND	7,326	8,548	8,375	7,947	6,772	8,031	8,910	9,892
		ASP	33%	21%	7%	-5%	-10%	-8%	3%	2%
		B/G	-3%	-5%	-8%	-3%	-10%	30%	10%	10%
		LSI/Foundry	5,650	6,820	7,000	7,100	6000	5820	5994.6	6054.546
	Non-Semi	SDC	5,390	7,650	8,000	8,100	5,900	7,344	8,160	8,505
		MX	33,530	27,380	30,520	25,800	36,212	29,570	32,656	26,574
		CE/VD	13,480	14,420	14,140	14,400	14,500	14,997	14,635	14,688
		Harman	3,200	3,620	3,530	3,883	3,400	3,765	3,707	4,077
Operating	Total		6,610	10,440	9,183	6,500	6,685	4,600	6,959	6,142
Profit	Semi	Memory	2,840	6,584	5,332	4,999	3,662	3,107	4,302	4,638
		DRAM	1,924	4,353	3,657	4,641	3,666	3,348	4,391	4,787
		NAND	916	2,231	1,675	358	-3	-241	-89	-148
		LSI/Foundry	-900	-300	-1,500	-2,100	-2,580	-2,619	-2,398	-2,119
	Non-Semi	SDC	340	1,010	1,512	940	530	683	1,469	1,021
		MX	3,510	2,230	2,820	2,100	4,309	2,632	2,776	2,126
		CE/VD	530	490	530	200	344	510	512	147
		Harman	240	320	360	375	260	320	352	387
	Total		9%	14%	12%	9%	8%	6%	8%	7%
	Semi	Memory	16%	30%	24%	21%	18%	13%	17%	17%
		DRAM	19%	33%	26%	30%	28%	21%	26%	27%
		NAND	13%	26%	20%	5%	0%	-3%	-1%	-2%
		LSI/Foundry	-16%	-4%	-21%	-30%	-43%	-45%	-40%	-35%
	Non-Semi	SDC	6%	13%	19%	12%	9%	9%	18%	12%
		MX	10%	8%	9%	8%	12%	9%	9%	8%
		CE/VD	4%	3%	4%	1%	2%	3%	4%	1%
		Harman	8%	9%	10%	10%	8%	9%	10%	10%
OP Margin	Total		9%	14%	12%	9%	8%	6%	8%	7%
	Semi	Memory	16%	30%	24%	21%	18%	13%	17%	17%
		DRAM	19%	33%	26%	30%	28%	21%	26%	27%
		NAND	13%	26%	20%	5%	0%	-3%	-1%	-2%
		LSI/Foundry	-16%	-4%	-21%	-30%	-43%	-45%	-40%	-35%
	Non-Semi	SDC	6%	13%	19%	12%	9%	9%	18%	12%
		MX	10%	8%	9%	8%	12%	9%	9%	8%
		CE/VD	4%	3%	4%	1%	2%	3%	4%	1%
		Harman	8%	9%	10%	10%	8%	9%	10%	10%
	Semi	Memory	43%	63%	58%	77%	55%	68%	62%	76%
		DRAM	29%	42%	40%	71%	55%	73%	63%	78%
		NAND	14%	21%	18%	6%	0%	-5%	-1%	-2%
		LSI/Foundry	-14%	-3%	-16%	-32%	-39%	-57%	-34%	-35%
	Non-Semi	SDC	5%	10%	16%	14%	8%	10%	22%	15%
		MX	53%	21%	31%	32%	64%	39%	42%	32%
		CE/VD	8%	5%	6%	3%	5%	8%	8%	2%
		Harman	4%	3%	4%	6%	4%	5%	5%	6%
OP Contribution	Semi	Memory	43%	63%	58%	77%	55%	68%	62%	76%
		DRAM	29%	42%	40%	71%	55%	73%	63%	78%
		NAND	14%	21%	18%	6%	0%	-5%	-1%	-2%
		LSI/Foundry	-14%	-3%	-16%	-32%	-39%	-57%	-34%	-35%
	Non-Semi	SDC	5%	10%	16%	14%	8%	10%	22%	15%
		MX	53%	21%	31%	32%	64%	39%	42%	32%
		CE/VD	8%	5%	6%	3%	5%	8%	8%	2%
		Harman	4%	3%	4%	6%	4%	5%	5%	6%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 05] 삼성전자 DS 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	SK 하이닉스	Micron	Western Digital	Sandisk	Nanya	MediaTek	Qualcomm	TSMC	UMC	SMIC	Intel
	Ticker	A005930	A000660	MU US	WDC US	SNDK US	2408 TT	2454 TT	QCOM US	2330 TT	2303 TT	688981 CH	INTC US
	시가총액	374,713	196,925	136,858	23,054	6,743	5,238	70,926	178,107	956,235	18,678	57,364	98,101
2022A	Sales	302,231	44,622	30,758	18,793	9,754	1,912	18,420	44,200	75,986	9,355	7,273	63,054
	OP	43,377	6,809	9,702	2,437	1,200	369	4,256	15,860	37,635	3,500	1,836	2,334
	OPM%	14%	15%	32%	13%	12%	19%	23%	36%	50%	37%	25%	4%
	NP	54,730	2,230	8,687	1,546	1,064	491	3,965	12,936	34,119	2,927	1,818	8,014
	PER	7.9	33.3	7.2	6.0	-	10.8	8.4	9.9	11.4	5.7	9.5	28.4
	PBR	1.3	1.1	1.3	1.1	-	0.9	2.3	7.5	3.9	1.5	0.9	1.1
	ROE	16.9	3.6	18.5	13.5	-	8.3	27.1	92.5	39.8	28.3	10.0	8.1
	EV/EBITDA	3.2	3.9	3.5	5.1	-	3.4	6.0	8.0	7.0	2.6	8.8	8.2
2023A	Sales	258,935	32,766	15,540	12,318	6,086	959	13,907	35,820	69,358	7,140	6,322	54,228
	OP	6,567	-7,730	-5,745	-1,285	-2,035	-464	2,304	7,788	29,564	1,857	358	93
	OPM%	3%	-24%	-37%	-10%	-33%	-48%	17%	22%	43%	26%	6%	0%
	NP	14,473	-9,112	-5,833	-1,684	-2,143	-239	2,470	7,232	26,903	1,957	903	1,689
	PER	31.7	-8.7	-	-	-	-	20.9	14.5	18.3	10.7	23.2	143.3
	PBR	1.3	1.4	1.7	1.1	-	1.4	4.4	5.6	4.4	1.8	1.0	2.0
	ROE	4.3	-15.7	-12.4	-14.8	-	-4.3	19.0	36.5	26.2	17.6	4.6	1.6
	EV/EBITDA	9.5	38.7	32.6	-	-	229.4	16.2	11.5	10.1	6.1	14.7	24.4
2024A	Sales	300,871	66,193	25,111	13,003	6,663	1,063	16,518	38,962	90,106	7,232	8,030	53,101
	OP	32,726	23,467	1,304	-317	-468	-329	3,188	10,071	41,157	1,607	474	-11,678
	OPM%	11%	35%	5%	-2%	-7%	-31%	19%	26%	46%	22%	6%	-22%
	NP	33,621	19,789	778	-798	-672	-158	3,312	10,142	36,526	1,470	493	-18,756
	PER	14.5	6.6	134.3	-	-	-	21.1	20.5	18.3	10.7	81.7	143.3
	PBR	1.2	1.7	2.3	2.4	-	0.5	5.7	7.2	4.4	1.8	1.6	2.0
	ROE	9.0	31.1	1.7	-7.9	-	-3.1	27.8	42.4	26.2	17.6	2.4	1.6
	EV/EBITDA	3.4	3.7	12.3	-	-	10.5	16.7	15.5	10.1	6.1	13.6	24.4
2025F	Sales	317,449	84,334	36,703	9,361	7,256	1,494	20,765	43,444	147,089	9,087	9,300	53,352
	OP	30,542	36,694	9,939	2,255	653	-179	3,974	15,115	68,970	1,804	908	5,144
	OPM%	10%	44%	27%	24%	9%	-12%	19%	35%	47%	20%	10%	10%
	NP	30,694	30,744	8,806	1,860	-633	-55	3,901	13,091	60,742	1,587	730	3,664
	PER	13.9	6.4	15.7	13.0	17.5	-	17.9	13.8	15.7	11.5	133.8	26.5
	PBR	1.0	1.8	2.6	4.1	0.7	0.9	4.9	6.4	4.5	1.3	4.4	0.9
	ROE	7.6	34.7	16.5	25.3	-1.1	-0.6	28.1	44.7	29.4	12.9	3.2	3.0
	EV/EBITDA	4.1	3.8	7.7	9.2	8.7	10.9	13.7	11.2	9.4	4.3	17.1	8.0
2026F	Sales	334,232	95,897	47,703	10,263	8,263	1,945	23,688	44,065	147,089	9,087	11,108	53,352
	OP	39,375	40,806	16,282	2,757	1,035	193	4,714	14,739	68,970	1,804	1,233	5,144
	OPM%	12%	43%	34%	27%	13%	10%	20%	33%	47%	20%	11%	10%
	NP	36,559	32,721	13,699	2,017	684	282	4,570	13,013	60,742	1,587	1,049	3,664
	PER	11.7	6.0	10.2	11.7	9.0	22.6	15.5	13.6	15.7	11.5	95.0	26.5
	PBR	1.0	1.4	2.1	3.3	0.7	0.9	4.5	5.9	4.5	1.3	4.2	0.9
	ROE	8.4	27.1	21.3	43.3	6.4	4.3	30.4	39.6	29.4	12.9	4.3	3.0
	EV/EBITDA	3.5	3.0	5.6	8.8	5.6	6.1	11.9	11.1	9.4	4.3	14.3	8.0

자료: Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %

[표 06] 삼성전자 DX 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	Apple	Xiaomi	ZTE	LG 전자	Whirlpool	HAIER
	Ticker	A005930	AAPL US	1810 HK	000063 CH	A066570	WHR US	600690 CH
	시가총액	374,713	3,189,546	188,258	20,172	12,634	6,113	31,542
2022A	Sales	302,231	394,328	41,644	18,284	83,467	19,724	36,218
	OP	43,377	119,437	608	1,170	3,551	-1,056	2,358
	OPM%	14%	30%	1%	6%	4%	-5%	7%
	NP	54,730	99,803	368	1,202	1,196	-1,519	2,188
	PER	7.9	24.6	96.7	8.9	15.7	28.5	15.5
	PBR	1.3	47.3	1.7	1.2	1.0	3.3	2.5
	ROE	16.9	175.5	1.8	14.7	8.8	-42.3	17.0
	EV/EBITDA	3.2	17.8	21.1	9.2	3.6	7.4	9.1
2023A	Sales	258,935	383,285	38,265	17,546	82,263	19,455	38,721
	OP	6,567	114,301	2,779	1,322	3,653	1,015	2,684
	OPM%	3%	30%	7%	8%	4%	5%	7%
	NP	14,473	96,995	2,468	1,317	713	481	2,344
	PER	31.7	27.9	20.3	8.1	27.5	11.6	11.7
	PBR	1.3	42.8	2.2	1.1	1.0	2.8	2.0
	ROE	4.3	171.9	11.4	14.7	5.0	20.5	17.0
	EV/EBITDA	9.5	20.5	12.8	7.7	4.4	7.6	6.5
2024A	Sales	300,871	391,035	50,823	16,848	87,728	16,607	39,722
	OP	32,726	123,216	3,409	1,245	3,420	142	3,052
	OPM%	11%	32%	7%	7%	4%	1%	8%
	NP	33,621	93,736	3,286	1,170	368	-323	2,603
	PER	14.5	33.8	34.1	13.0	48.0	11.3	14.1
	PBR	1.2	60.5	4.3	1.5	0.8	2.4	2.4
	ROE	9.0	157.4	13.4	12.0	2.4	-12.8	17.6
	EV/EBITDA	3.4	24.9	25.0	8.4	4.5	7.6	9.6
2025F	Sales	317,449	407,199	68,314	18,214	90,106	15,653	42,643
	OP	30,542	127,787	6,235	1,300	3,118	1,001	3,472
	OPM%	10%	31%	9%	7%	3%	6%	8%
	NP	30,694	107,490	5,779	1,227	1,193	507	2,905
	PER	13.9	29.8	32.2	17.4	11.7	12.1	11.4
	PBR	1.0	54.3	5.6	1.9	0.6	1.9	1.9
	ROE	7.6	186.0	17.9	11.2	5.7	15.5	17.2
	EV/EBITDA	4.1	22.4	25.0	12.1	2.9	9.3	7.7
2026F	Sales	334,232	423,446	85,485	19,727	93,642	15,835	44,856
	OP	39,375	132,823	8,182	1,403	3,736	1,125	3,846
	OPM%	12%	31%	10%	7%	4%	7%	9%
	NP	36,559	111,627	7,688	1,314	1,595	621	3,206
	PER	11.7	27.9	24.5	16.3	8.8	10.0	10.4
	PBR	1.0	48.8	4.6	1.8	0.6	2.0	1.7
	ROE	8.4	210.3	19.2	11.0	7.1	23.2	17.3
	EV/EBITDA	3.5	21.2	19.1	11.5	2.5	8.5	7.1

자료: Quantilise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %

[표 07] 삼성전자 SDC/Harman 사업부문 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	삼성전자	LG 디스플레이	BOE	Continental
	Ticker	A005930	A034220	000725 CH	CON GR
	시가총액	374,713	4,650	20,455	17,617
2022A	Sales	302,231	26,152	26,531	41,509
	OP	43,377	-2,085	-546	765
	OPM%	14%	-8%	-2%	2%
	NP	54,730	-3,072	1,121	70
	PER	7.9	-2.0	16.0	169.6
	PBR	1.3	0.6	0.9	0.8
	ROE	16.9	-24.5	5.5	0.5
	EV/EBITDA	3.2	11.0	8.7	3.9
2023A	Sales	258,935	21,331	24,648	44,798
	OP	6,567	-2,510	262	1,955
	OPM%	3%	-12%	1%	4%
	NP	14,473	-2,734	360	1,251
	PER	31.7	-1.9	38.5	13.3
	PBR	1.3	0.7	0.7	1.1
	ROE	4.3	-25.7	1.9	8.6
	EV/EBITDA	9.5	12.3	7.9	5.3
2024A	Sales	300,871	26,615	27,554	42,967
	OP	32,726	-561	930	2,439
	OPM%	11%	-2%	3%	6%
	NP	33,621	-2,563	739	1,264
	PER	14.5	-2.0	18.3	11.1
	PBR	1.2	0.8	0.7	0.9
	ROE	9.0	-28.6	4.1	8.3
	EV/EBITDA	3.4	4.6	5.4	3.7
2025F	Sales	317,449	25,869	31,014	45,816
	OP	30,542	679	1,538	2,838
	OPM%	10%	3%	5%	6%
	NP	30,694	-124	1,239	1,710
	PER	13.9	-37.6	16.7	9.9
	PBR	1.0	0.7	1.1	1.0
	ROE	7.6	-1.0	6.2	9.5
	EV/EBITDA	4.1	2.8	5.9	5.0
2026F	Sales	334,232	26,090	33,959	44,470
	OP	39,375	1,055	2,172	3,335
	OPM%	12%	4%	6%	7%
	NP	36,559	309	1,671	2,080
	PER	11.7	15.0	12.6	8.4
	PBR	1.0	0.6	1.0	0.9
	ROE	8.4	3.8	7.5	11.3
	EV/EBITDA	3.5	2.6	5.5	4.4

자료: Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, mn USD, 배, %

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	320,288	345,399	362,669
매출원가	180,389	186,562	206,133	222,440	235,735
매출총이익	78,547	114,309	114,154	122,960	126,934
판매비	71,980	81,583	89,768	91,507	96,082
영업이익	6,567	32,726	24,386	31,453	30,852
EBITDA	45,234	75,357	72,230	79,206	70,292
영업외손익	4,439	4,804	9,249	10,464	12,980
외환관련손익	-102	-363	-145	102	102
이자손익	3,428	3,915	4,431	5,787	8,304
관계기업관련손익	888	751	475	475	475
기타	226	501	4,488	4,099	4,099
법인세비용차감전순이익	11,006	37,530	33,635	41,917	43,832
법인세비용	-4,481	3,078	6,070	8,803	6,904
계속사업순이익	15,487	34,451	27,565	33,114	36,929
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	27,565	33,114	36,929
지배지분순이익	14,473	33,621	26,913	32,331	36,055
포괄순이익	18,837	51,296	34,602	40,328	44,143
지배지분포괄이익	17,846	50,048	34,149	39,800	43,565

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	58,090	72,498	63,710
당기순이익	15,487	34,451	27,565	33,114	36,929
감가상각비	35,532	39,650	44,822	45,064	37,047
외환손익	0	0	12	-102	-102
종속, 관계기업관련손익	-888	-751	-475	-475	-475
자산부채의 증감	-5,459	-1,568	-21,242	-14,010	-18,299
기타현금흐름	-536	1,200	7,408	8,907	8,611
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-49,221	-40,974	2,099
투자자산	6,092	1,075	-1,074	-183	-693
유형자산 증가 (CAPEX)	-57,611	-51,406	-46,128	-46,000	0
유형자산 감소	98	156	31	0	0
기타현금흐름	34,498	-35,207	-2,051	5,209	2,792
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-18,622	-9,688	-9,688
단기차입금	1,967	6,058	-7,839	0	0
사채 및 장기차입금	385	586	-357	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-9,864	-10,889	-7,350	-9,688	-9,688
기타현금흐름	-1,081	-3,553	-3,077	0	0
연결범위변동 등 기타	779	4,821	13,425	18,895	13,186
현금의 증감	19,400	-15,375	3,672	40,731	69,307
기초 현금	49,681	69,081	53,706	57,378	98,109
기말 현금	69,081	53,706	57,378	98,109	167,416
NOPLAT	9,241	32,726	24,386	31,453	30,852
FCF	-13,474	21,576	11,963	26,498	63,710

자료: 유안타증권

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

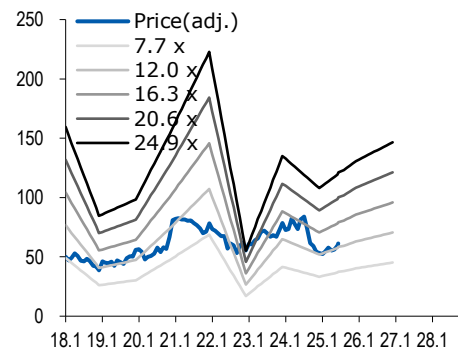
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	248,505	291,791	370,708
현금및현금성자산	69,081	53,706	57,378	98,109	167,416
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	59,617	60,414	63,361
재고자산	51,626	51,755	56,204	56,956	59,804
비유동자산	259,969	287,470	292,440	290,869	252,122
유형자산	187,256	205,945	207,294	208,229	171,182
관계기업 등 지분관련 자산	11,767	12,592	13,675	13,858	14,550
기타투자자산	8,913	11,757	11,519	11,519	11,519
자산총계	455,906	514,532	540,945	582,661	622,830
유동부채	75,719	93,326	94,737	104,948	109,827
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	70,123	80,102	84,107
단기차입금	7,115	13,173	5,334	5,334	5,334
유동성장기부채	1,309	2,207	2,036	2,036	2,036
비유동부채	16,509	19,014	19,602	20,467	21,303
장기차입금	0	7	3	3	3
사채	538	15	9	9	9
부채총계	92,228	112,340	114,340	125,415	131,129
지배지분	353,234	391,688	415,395	445,252	478,833
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	384,676	407,319	433,687
비지배지분	10,444	10,504	11,211	11,994	12,867
자본총계	363,678	402,192	426,605	457,246	491,701
순차입금	-79,721	-93,322	-111,073	-152,670	-225,261
총차입금	12,686	19,330	11,135	11,135	11,135

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,225	5,433	4,343	5,263	5,892
BPS	52,002	57,981	62,177	66,646	71,673
EBITDAPS	6,659	11,094	10,711	11,759	10,436
SPS	38,120	44,293	47,496	51,280	53,844
DPS	1,444	1,446	1,450	1,450	1,450
PER	30.3	13.2	14.1	11.7	10.4
PBR	1.3	1.2	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	8.4	5.2	4.2	3.3	2.7
PSR	1.8	1.6	1.3	1.2	1.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-14.3	16.2	6.5	7.8	5.0
영업이익 증가율 (%)	-84.9	398.3	-25.5	29.0	-1.9
지배순이익 증가율 (%)	-73.6	132.3	-20.0	20.1	11.5
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	35.6	35.6	35.0
영업이익률 (%)	2.5	10.9	7.6	9.1	8.5
지배순이익률 (%)	5.6	11.2	8.4	9.4	9.9
EBITDA 마진 (%)	17.5	25.0	22.6	22.9	19.4
ROIC	4.0	11.7	6.5	9.4	10.8
ROA	3.2	6.9	5.1	5.8	6.0
ROE	4.1	9.0	6.7	7.5	7.8
부채비율 (%)	25.4	27.9	26.8	27.4	26.7
순차입금/자기자본 (%)	-22.6	-23.8	-26.7	-34.3	-47.0
영업이익/금융비용 (배)	7.1	36.2	43.4	61.1	59.9

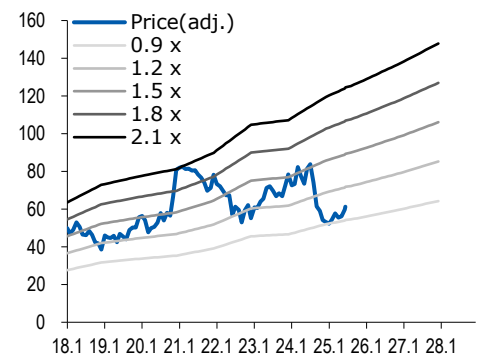
P/E band chart

(천원)

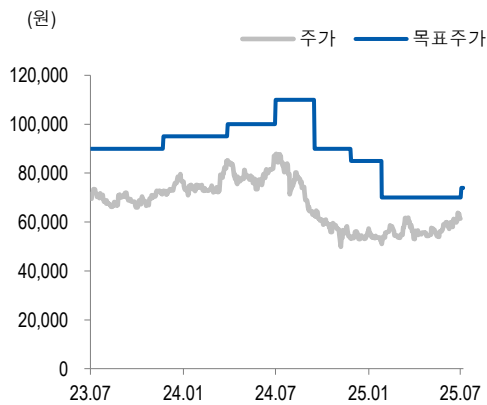


P/B band chart

(천원)



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-09	BUY	74,000	1년		
2025-02-03	BUY	70,000	1년	-18.56	-8.86
2024-12-04	BUY	85,000	1년	-36.17	-32.59
2024-09-23	BUY	90,000	1년	-35.64	-28.11
2024-07-08	BUY	110,000	1년	-29.95	-20.18
2024-04-04	BUY	100,000	1년	-20.88	-12.90
2023-11-29	BUY	95,000	1년	-21.31	-10.53
2023-09-20	1년 경과 이후		1년	-22.73	-19.11
2022-09-20	BUY	90,000	1년	-28.86	-18.44

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-08

※ 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.