



005930 (KS) 반도체

발간일자 2026년 7월 7일

삼성전자

HBM·D 램 가격 상승의 최대 수혜주

투자의견 / 적정주가

매수(유지)/417,000 원

Company Data

현재주가 (7/6 일)	318,000 원
시가총액	1,859 조원
자본금	8975 십억
발행주식수	5,846 백만주
유통주식비율	75.7 %

Stock Data

52 주 최고가	374,500 원
52 주 최저가	60,200 원
일평균거래액(60 일)	88,688 억원
외국인 지분율	46.7 %

주가



2Q26p, 가격 강세와 환율 효과가 견인한 영업이익률 52.3%의 신기록

삼성전자 2Q26 잠정 매출액은 171 조 원으로 전분기 대비 27.7% 증가했고, 영업이익은 89.4 조 원으로 당사 추정치를 4.1% 상회하며 역대 최대 분기 실적을 기록했다. 영업이익률도 52.3%로 예상보다 3.8%p 높았다. 성과급 총당금(약 15 조원) 변수에도 HBM 및 범용 D 램 가격 강세, 파운드리 적자 축소, 환율 효과가 이익 체력을 견인했다. 이로써 상반기 누적 매출액은 304.9 조 원(YoY 98.3%), 영업이익은 146.6 조 원(YoY 1,190.8%)을 기록했다.

3Q26e, 분기 매출 200 조원 고지 돌파 및 역대급 외형 확장

3Q26 매출액은 202.1 조 원, 영업이익은 109.2 조 원으로 전분기 대비 각각 18.2%, 22.2% 증가하고, 영업이익률도 54.0%에 달할 전망이다. 이는 3 분기 D 램 가격(ASP)을 최대 20% 인상 추진 등을 고려할 때 하반기에도 실적 성장세가 지속될 가능성이 높기 때문이다. 향후 실적의 핵심은 AI 서버 수요 견조세 유지와 메모리 가격 상승세의 지속 여부가 관건이다.

투자의견 매수, 목표주가 417,000 원 유지

삼성전자에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 417,000 원은 유지한다.

현재 생성형 AI 확산과 데이터센터 증설로 메모리 수요가 폭발하는 반면 공급은 극히 제한적이다. 당사는 전 세계 1 위 생산 능력을 바탕으로 내년까지 이어질 평가 상승 모멘텀의 독점적 수혜를 누리며 압도적인 실적 성장을 증명할 전망이다. 특히 약점이던 HBM 영역에서 첨단 공정을 도입해 하반기 최고속 HBM4 물량을 과점 수주하며 기술적 우위를 굳힐 것으로 보인다. 여기에 LPU 물량 유입에 따른 파운드리 적자 탈피까지 맞물리면서, 비메모리를 아우르는 고부가 종합 반도체 기업으로의 체질 개선이 본격화되는 구간이다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	258,935.5	300,870.9	333,605.9	721,690.5	938,169.1
영업이익 (십억원)	6,567.0	32,726.0	43,601.1	372,956.2	522,500.3
영업이익률 (%)	2.5	10.9	13.1	51.7	55.7
순이익 (십억원)	15,487.1	34,451.4	45,206.8	328,105.4	465,383.2
EPS (원)	2,131	4,950	6,564	55,427	78,617
PER (배)	36.8	10.7	18.3	5.7	4.0
PBR (배)	1.5	0.9	1.9	4.5	3.3
ROE (%)	4.3	9.0	10.8	54.9	49.3

[한장으로 정리하는 삼성전자 2Q26 잠정실적 발표 및 전망]



손익계산서 (단위: 십억원)					
12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	258,935.5	300,870.9	333,605.9	721,690.5	938,169.1
매출원가	180,388.6	186,562.3	202,235.5	210,036.9	260,014.9
매출원가율(%)	69.7	62.0	60.6	29.1	27.7
매출총이익	78,546.9	114,308.6	131,370.4	511,653.6	678,154.2
매출총이익률(%)	30.3	38.0	39.4	70.9	72.3
판매비와 관리비	71,979.9	81,582.7	87,769.4	138,697.4	155,653.9
영업이익	6,567.0	32,726.0	43,601.1	372,956.2	522,500.3
영업이익률(%)	2.5	10.9	13.1	51.7	55.7
EBITDA	45,233.5	75,356.8	90,527.6	423,013.5	578,091.9
EBITDA 마진율(%)	17.5	25.0	27.1	58.6	61.6
영업외손익	-4,439.3	-4,803.8	-5,880.4	-13,050.2	-25,009.3
관계기업손익	887.6	751.0	682.7	764.4	754.2
금융수익 등	16,100.2	16,703.3	16,240.3	25,279.6	36,909.1
금융비용 등	12,645.5	12,985.7	11,733.8	12,560.3	11,981.0
기타	-97.1	-335.1	-691.2	433.5	673.0
법인세차감전순이익	11,006.3	37,529.7	49,481.5	386,006.4	547,509.6
세전이익률(%)	4.3	12.5	14.8	53.5	58.4
법인세비용	-4,480.8	3,078.4	4,274.7	57,901.0	82,126.4
법인세율(%)	-40.7	8.2	8.6	15.0	15.0
계속사업순이익	15,487.1	34,451.4	45,206.8	328,105.4	465,383.2
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15,487.1	34,451.4	45,206.8	328,105.4	465,383.2
당기순이익률(%)	6.0	11.5	13.6	45.5	49.6
지배지분순이익	14,473.4	33,621.4	44,261.0	327,155.7	464,437.2
지배순이익률(%)	5.6	11.2	13.3	45.3	49.5
비지배지분순이익	1,013.7	830.0	945.9	949.8	945.9
기타포괄이익	3,350.3	16,845.0	6,083.7	6,083.7	6,083.7
당기총포괄이익	18,837.4	51,296.3	51,290.5	333,239.4	470,521.0

현금흐름표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	44,137.4	72,982.6	85,315.2	348,592.1	482,424.9
당기순이익	15,487.1	34,451.4	45,206.8	328,105.4	465,383.2
감가상각비	38,666.6	42,630.8	46,926.6	56,353.0	70,442.2
운전자본증감	-5,458.8	-1,567.6	-9,613.9	-35,585.6	-53,096.9
기타	-4,557.5	-2,532.0	2,795.7	-280.7	-303.6
투자활동 현금흐름	-16,922.8	-85,381.7	-68,512.2	-77,946.7	-95,398.9
CAPEX	-57,611.3	-51,406.4	-47,522.2	-57,056.1	-71,320.1
기타	40,688.5	-33,975.3	-20,990.0	-20,890.7	-24,078.8
재무활동 현금흐름	-8,593.1	-7,797.2	-13,478.0	240,322.0	365,850.6
배당금의 지급	-9,864.5	-10,888.8	-9,897.2	-82,354.5	-139,614.9
자본의 증감	-9.1	-1,820.3	-8,190.2	-4,125.6	-4,125.6
기타	1,280.5	4,911.8	4,609.4	326,802.1	509,591.2
현금의 증감	18,621.6	-20,196.3	3,324.9	30,323.4	21,175.5
기초현금잔액	49,680.7	69,080.9	53,705.6	57,856.4	89,031.7
기말현금잔액	69,095.1	53,705.6	57,856.4	89,031.7	111,012.9

대차대조표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	195,936.6	227,062.3	247,684.6	531,483.1	866,485.9
현금 및 당좌자산 등	91,771.8	112,614.9	125,821.4	368,079.8	643,061.0
매출채권 및 기타채권	43,280.6	53,246.1	58,609.0	93,228.8	147,875.0
재고자산	51,625.9	51,754.9	52,636.8	58,529.9	64,402.5
기타유동자산	9,258.2	9,446.4	10,617.4	11,644.6	11,147.4
비유동자산	259,969.4	287,469.7	319,257.5	357,734.7	388,855.4
유형자산	187,256.3	205,945.2	215,304.8	243,984.9	272,089.4
무형자산	22,741.9	23,738.6	29,480.6	27,127.3	27,780.1
투자자산	20,680.1	24,348.8	31,347.6	40,943.7	45,545.1
기타비유동자산	29,291.2	33,437.1	43,124.5	45,678.8	43,440.8
자산총계	455,906.0	514,532.0	566,942.1	889,217.7	1,255,341.3
유동부채	75,719.5	93,326.3	106,411.4	108,401.6	113,276.9
매입채무 및 기타채무	53,549.7	61,522.6	68,114.4	73,041.7	80,463.6
사채&차입금	14,948.4	23,596.3	26,443.1	25,259.4	22,329.7
* 이자발생부채	12,685.9	19,330.2	25,239.1	22,338.8	18,381.3
기타 (선수금 등)	7,221.4	8,207.4	11,854.0	10,100.5	10,483.6
비유동부채	16,508.7	19,013.6	24,210.4	20,895.9	15,192.6
사채&차입금	537.6	21.1	2,813.1	1,613.6	1,106.1
기타비유동부채	15,971.0	18,992.5	21,397.3	19,282.3	14,086.5
부채총계	92,228.1	112,339.9	130,621.8	129,297.4	128,469.5
지배지분	353,233.8	391,687.6	424,313.3	739,008.1	1,095,861.5
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
이익잉여금	346,652.2	370,513.2	402,135.6	718,894.1	1,085,845.6
기타 (자기주식 등)	1,280.1	15,873.0	16,876.3	14,812.5	4,714.4
비지배지분	10,444.1	10,504.5	12,007.1	20,912.2	31,010.3
자본총계	363,677.9	402,192.1	436,320.3	759,920.3	1,126,871.8
순차입금	-79,721.3	-93,321.6	-100,608.0	-345,585.8	-624,585.0

주요지표 (단위: 원/주)					
12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS	2,131	4,950	6,564	55,427	78,617
PER(배)	36.8	10.7	18.3	5.7	4.0
PBR(배)	1.5	0.9	1.9	2.5	1.7
PSR(배)	2.1	1.2	2.4	2.6	2.0
EV/EBITDA(배)	8.6	3.0	6.7	3.6	2.1
성장성(% YOY)					
매출액 증가율	-14.3	16.2	10.9	116.3	30.0
영업이익 증가율	-84.9	398.3	33.2	755.4	40.1
순이익 증가율	-72.2	122.5	31.2	625.8	41.8
수익성(%)					
영업이익률	2.5	10.9	13.1	51.7	55.7
ROE	4.3	9.0	10.8	54.9	49.3
안정성(%)					
부채비율	25.4	27.9	29.9	17.0	11.4
현금배당수익률(%)	1.8	2.7	1.4	2.2	1.8

자료: FinGuide(Quantworks), 핀릿

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 06. 15	2026. 07. 06	2026. 07. 07		
투자의견	Not rated	매수(신규)	매수(유지)		
목표가격	-	417,000 원	417,000 원		

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간+15%이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김영진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.