삼성중공업 (010140)

1Q26P Review: 실적 기대감은 2분기부터

조선/기계
Analyst 배기연
kiyeon.bae@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 30

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	40,000원
현재주가 (4.30)	32,350원
상승여력	23.6%

영업이익 컨센서스 19.7% 하회

1분기 매출액은 2조 9,023억원(YoY +16.4%, QoQ +2.3%), 영업이익은 2,731억원(YoY +121.9%, QoQ -7.8%), 영업이익률은 +9.4%(YoY +4.5%p, QoQ -1.0%p)를 기록했다. 영업이익 컨센서스를 19.7% 하회했다. 메리츠증권 추정치 대비해서 매출액은 5.3%, 영업이익은 30.3% 하회했다.

매출액의 경우 1) 2번 도크 재개 및 2) 글로벌 오퍼레이션이 1분기가 아닌, 2분기부터 매출 본격화되는 시간차에 기인한다. 3) 예정원가에 대한 보수적인 정책으로 인해 이전 자료부터 강조한 Evergreen 메탄올 추진 컨테이너선 16척의 공정률이 메리츠증권 추정치를 하회했을 가능성도 있다. 2026년 삼성중공업 실적 개선속도의 비교우위를 전망해왔던 핵심이 해당 시리즈 일감이기 때문이다. 4) 영업이익의 경우, 성과급에 대한 회계 방식 변화에 기인한다. 2026년부터 예상 성과급에 대하여 1, 2, 3분기에 미리 안분하기로 했다.

당초 추정치 대비 실적 괴리감이 큰 만큼, 2분기 실적이 삼성중공업의 밸류에이션에 대한 조타수가 될 예정이다. 삼성중공업은 글로벌 오퍼레이션과 2번 도크 재가동이 2분기부터 본격화되면서 연간 매출 가이던스 12.8조원 달성에는 문제없다고 소통했다. 2분기 매출액 성장을 QoQ +15.9%로 전망한다. 영업 레버리지 효과가 영업이익률을 전망치인 +14.6%까지 견인할 수 있을지 주목해야 한다.

수주 현황: FLNG 스케쥴은 이상 무, FDC는 아직 기대감을 품은 단계

Delfin FLNG 1호기와 2호기는 2026년 상/하반기에 각각 수주 예상하며, Western FLNG도 2026년 내 수주 자신감을 보였다. 그외 2027년까지 수주 파이프라인의 이상 없음을 재확인했다. 에너지안보 위기로 인해 시추장비에 대한 발주 가능성, FDC(부유식 데이터센터) 시장 개화 가능성에 대해서는 아직 구체화 없이 기대감만 있는 단계로 확인됐다.

표1 삼성중공업의 선종별 연간 인도량

(척)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
LNG선	19	20	20	19	21
일반가스선	0	1	1	8	2
컨테이너선	24	14	8	11	4
COT	0	2	2	6	17
기타	0	0	0	0	0

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성중공업의 선종별 평균 수주 가격

(백만달러)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
LNG선	205	218	228	232	250
일반가스선	94	94	143	143	155
컨테이너선	127	124	194	195	176
COT	129	129	118	105	111
기타					

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성중공업의 선종별 매출액, 일감, 건조선가지표

(백만달러, 척, p)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**6,507**	**6,670**	**8,587**	**8,452**
LNG선	4,434	4,541	4,769	5,442
일반가스선	99	244	1,064	339
컨테이너선	1,717	1,611	2,000	785
COT	256	274	755	1,886
일감	**36**	**32**	**45**	**45**
LNG선	20	20	20	21
일반가스선	1	2	7	2
컨테이너선	13	8	10	4
COT	2	2	7	17
건조선가지표	**179**	**208**	**192**	**189**
YoY	8.4%	16.1%	-7.4%	-1.9%

주1: 매출액은 당해 매출인식 되는 선박의 수주 당시 가격 x 공정률(%)로 계산
주2: 일감(척)은 당해에 매출인식이 되는 선박(척) x 공정률(%) 값들의 합산
주3: 건조선가지표(p)는 당해 매출액(백만달러) / 일감(척)으로 계산
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 1Q26P Review 테이블

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**2,902.3**	2,494.3	16.4	2,837.9	2.3	3,064.0	-5.3	2,987.7	-2.9
영업이익	**273.1**	123.1	121.9	296.2	-7.8	391.7	-30.3	339.9	-19.7
세전이익	**129.6**	90.9	42.6	203.9	-36.5	338.7	-61.7	355.7	-63.6
지배주주순이익	**101.6**	92.1	10.3	97.3	4.4	254.0	-60.0	272.1	-62.7
영업이익률(%)	**9.4%**	4.9%		10.4%		12.8%		11.4%	
세전이익률(%)	**4.5%**	3.6%		7.2%		11.1%		11.9%	
순이익률(%)	**3.5%**	3.7%		3.4%		8.3%		9.1%	

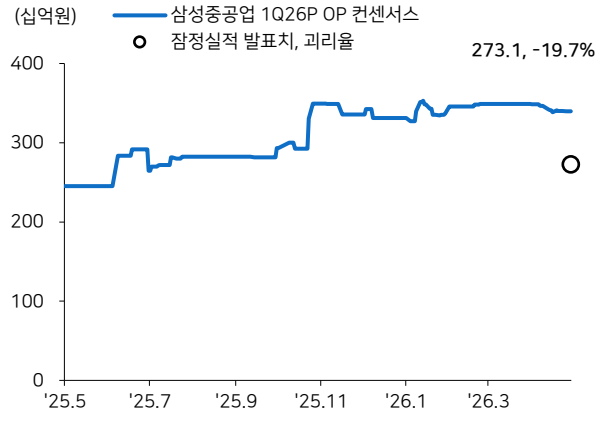
자료: QuantiWise, 삼성중공업, 메리츠증권 리서치센터

표5 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**12,725.9**	10,650.0	19.5	12,687.6	0.3	12,723.8	0.0
영업이익	**1,620.9**	862.2	88.0	1,943.5	-16.6	1,590.0	1.9
세전이익	**1,318.6**	650.5	102.7	1,731.8	-23.9	1,519.1	-13.2
지배주주순이익	**993.3**	545.5	82.1	1,298.8	-23.5	1,214.6	-18.2
영업이익률(%)	**12.7%**	8.1%		15.3%		12.5%	
세전이익률(%)	**10.4%**	6.1%		13.6%		11.9%	
순이익률(%)	**7.8%**	5.1%		10.2%		9.5%	

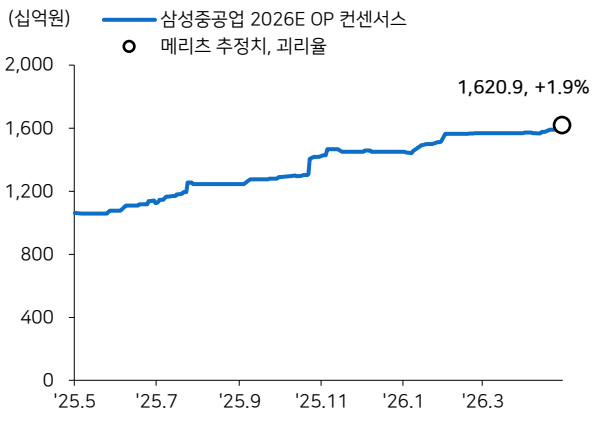
자료: QuantiWise, 삼성중공업, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 대비 19.7% 하회



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 1.9% 상회 전망



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표6 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, %)	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E	2028E
환율(원/달러)	1,465.2	1,450.0	1,420.0	1,420.0	1,410.0	1,410.0	1,410.0	1,410.0	1,423.2	1,438.8	1,410.0	1,410.0
YoY	0.9%	3.3%	2.5%	-2.1%	-3.8%	-2.8%	-0.7%	-0.7%	4.9%	1.1%	-2.0%	0.0%
건조선가지표(P)									179.0	207.8	192.3	188.7
YoY									8.4%	16.1%	-7.4%	-1.9%
한국후판가격(달러/톤)	560.6	566.1	571.6	606.1	621.2	636.4	651.5	666.7	563.8	576.1	643.9	610.0
YoY	1.7%	-1.2%	-0.8%	9.2%	10.8%	12.4%	14.0%	10.0%	-14.6%	2.2%	11.8%	-5.3%
매출액	**2,902.3**	**3,362.4**	**3,183.9**	**3,277.4**	**3,881.7**	**3,968.8**	**3,812.1**	**4,222.3**	**10,650.0**	**12,725.9**	**15,884.8**	**16,956.6**
YoY	16.4%	25.3%	20.8%	15.5%	33.7%	18.0%	19.7%	28.8%	7.5%	19.5%	24.8%	6.7%
QoQ	2.3%	15.9%	-5.3%	2.9%	18.4%	2.2%	-3.9%	10.8%				
영업이익	**273.1**	**490.1**	**380.8**	**476.8**	**584.0**	**595.5**	**521.1**	**624.8**	**862.2**	**1,620.9**	**2,325.3**	**2,965.8**
YoY	121.9%	139.3%	59.9%	61.0%	113.9%	21.5%	36.8%	31.0%	71.5%	88.0%	43.5%	27.5%
QoQ	-7.8%	79.5%	-22.3%	25.2%	22.5%	2.0%	-12.5%	19.9%				
영업이익률	9.4%	14.6%	12.0%	14.5%	15.0%	15.0%	13.7%	14.8%	8.1%	12.7%	14.6%	17.5%
세전이익	**129.6**	**437.2**	**327.9**	**423.9**	**531.1**	**542.6**	**468.1**	**571.8**	**650.5**	**1,318.6**	**2,113.6**	**2,754.0**
YoY	42.6%	103.8%	132.3%	107.9%	309.8%	24.1%	42.8%	34.9%	흑전	102.7%	60.3%	30.3%
QoQ	-36.4%	237.4%	-25.0%	29.3%	25.3%	2.2%	-13.7%	22.1%				
지배주주순이익	**101.6**	**327.9**	**245.9**	**317.9**	**398.3**	**406.9**	**351.1**	**428.9**	**545.5**	**993.3**	**1,585.2**	**2,065.5**
YoY	10.3%	53.1%	73.1%	226.7%	292.0%	24.1%	42.8%	34.9%	754.1%	82.1%	59.6%	30.3%
QoQ	4.4%	222.7%	-25.0%	29.3%	25.3%	2.2%	-13.7%	22.1%				

자료: 메리츠증권 리서치센터

1Q26 Conference Call Q&A

Q1 **수주연도별 매출 비율 업데이트. 일회성 요인이 있었는지?**

A1
- 1분기 상선 매출 기준 22년 수주분 약 23%, 23년 수주분 약 43%, 24년 이후 수주분 약 34%
- 성과급 비용 안분 외 특별히 언급할만한 일회성 요인은 없음

Q2 **상선 믹스 개선 외에 생산성 증대도 있었는지? 글로벌 오퍼레이션 관련 내역 및 매출 기여도 수준?**

A2
- 상선이 전체 매출액의 75%, LNG선이 50% 수준으로 직전 분기 대비 큰 차이는 없음
- 글로벌 오퍼레이션과 2도크 진수 재개 효과는 1분기까지 500억원 미만으로 미미하나, 2분기부터 확대되어 연간 9,000억원 수준의 매출 기여 예상 (글로벌 오퍼레이션 + 2도크 진수 합산)

Q3 **올해 상반기까지 Evergreen향 메탄올 추진 컨테이너선의 예정원가가 보수적으로 책정된건지?**

A3
- 강재가, 인건비 등 원가 증가 요인을 충분히 반영해 현재 경영 환경에 가장 근접한 숫자로 추정함
- 연간 매출 성장은 2분기 이후 글로벌 오퍼레이션 및 이도크 활용 본격화와 고가 수주분의 매출 인식 확대에 따라 가속화될 전망
- 당사는 환율을 100% 헤지하고 있어 최근 수주분의 높은 환율이 매출에 반영되는 시차 효과가 후반부에 나타날 예정

Q4 **Vigor Marine Group과의 협의 및 MRO 시장 진출 이야기가 나오고 있는데, 향후 사업 진출 가능 범위?**

A4
- 협력사인 Vigor Marine Group이 미국에서 수주하면 당사가 하청을 받아 거제나 인근 야드 등에서 업무 스코프를 수행할 예정
- MRO 시장의 규모나 매력도보다는, 미국 외 동맹국가에서 발주될 가능성에 대한 대비와 미국 내 기업과 군수지원함 컨셉 설계 수행이 주요 목적임. 향후 신조 시장 참여를 위한 발판 마련의 개념

Q5 **카타르 프로젝트향 LNG선 인도 현황? 인도 지연과 관련해서 논의된 게 있는지?**

A5
- 카타르향 LNG선은 현재 일부 척수가 이미 인도되었으며 순차적으로 문제없이 나가고 있음
- 중동 사태와 관련하여 선주사와 체결한 계약서상 카타르 에너지가 불가항력을 선언하더라도 선주가 조선소에 계약 취소나 인도 지연을 요구할 수 있는 조항은 없음
- 현재까지 선주 측으로부터 인도 지연 요청을 받은 바 없으며 계약된 조건과 일정대로 인도 중임

Q6 **연간 매출 가이던스 상향 가능성 및 연간 수주 믹스 전망**

A6
- 1분기 상선 매출의 수주 연도별 구성은 22년분 23%, 23년분 43%, 24년 이후분이 나머지를 차지함
- 연간 기준으로 보면 22년분 17%, 23년분 31%로 비중이 낮아지며 그만큼 최근 수주 물량이 채워질 예정임
- 1분기 매출액이 단순 산술 수치보다 낮아 보일 수 있으나 글로벌 오퍼레이션 및 이도크(E-Dock) 진수 효과가 하반기에 반영되므로 12.8조원 가이던스는 충분히 달성 가능함
- 다만 현재 시점에서 가이던스를 추가로 상향할 만큼의 대폭적인 매출 증가는 예상하고 있지 않음

Q7 **과거 대비 이번 분기 성과급 반영 수준? 글로벌 오퍼레이션의 올해 현황**

A7
- 분기 안분 처리 중인 성과급 예상액은 민감한 수치이므로 구체적인 금액 언급은 어려움
- 글로벌 오퍼레이션 매출은 올해 9,000억 원 중 약 4,000억 원 비중을 차지할 예정
- 27년에는 베트남 매출 확대 등이 추가 반영될 예정이며, 현재 잔고 기준으로 28년 이후에는 연간 1조 원 수준까지 올라갈 전망

Q8 **팍스오션(PaxOcean)과의 협력 지속 여부**

A8
- 협력 중단은 아니며 미중 대립 등 대외 환경으로 인해 중국 내 사업 확대를 조심스럽게 접근했음
- 현재 건조 진행 상황이 양호하다고 판단하고 있으며 향후 수주 전략을 지켜볼 예정임

Q9 **웨스틴 프로젝트 등 올해 수주를 기다리고 있는 FLNG 프로젝트들은 다른 프로젝트보다 규모가 큼. 이 경우 수주 금액도 더 큰지?**

A9
- 생산 CAPA가 크기 때문에 제품의 크기나 당사의 업무 스코프, 가격 규모가 더 큼

Q10 **글로벌 시추 시황 개선과 관련해서 시추선 수주 재개 가능성이 있는지?**

A10
- 브로커, 장비업체를 통해 시황을 모니터링하고 있음. 시장이 당장 돌아오지 않더라도 일정 시간 후 회복될 수 있다는 가정을 염두에 두고 있으며 기존 실적에 있었던 드릴십들과 시장 상황을 공유하며 내부적으로 준비 중임
- 선주들도 이러한 시장 상황에 대해 대비하고 있다고 마켓 센싱이 되고 있음

Q11 **LNG선 선가 관련 내부 전망**

A11
- LNG선 발주 물량은 올해와 내년에도 지속적으로 많이 나올 전망. 중국의 건조 CAPA 확대에도 불구하고 시장 수급상 수요가 충분하여 성과가 약세로 가기는 어려움
- 현재 상황에서 선가가 급격히 오르거나 떨어지기보다는 견조한 수준 유지를 예상함

Q12 **경쟁사들의 영업이익 점프업이 나오고 있는 상황. 매출잔고 구성이나 수주선가 구성으로 볼 때 저희도 향후 영업이익 점프업이 가능할지? 가능하다면 그 시기를 언제로 보는지?**

A12
- 당사는 수주 시점의 환율을 고정하기 때문에 1분기 매출 인식 선박들의 평균 환율은 아직 1,300원 미만 수준임. 환헤지 정책상 최근의 환율 급등에 따른 즉각적인 이익 수혜는 누리지 못하고 있음
- 다만 향후 환율 하락 시에는 경쟁사 대비 유리할 수 있으며 고환율기에 수주한 물량이 매출에 녹아드는 내년, 내후년으로 갈수록 이익률이 개선될 예정

Q13 **플로팅 데이터센터 진행 현황 및 전력원, 기술적 방향, 타임라인, 금액 등**

A13
- 최근 데이터센터월드에서 전시한 50MW급 모형은 미국 및 영국 선급으로부터 개념 설계 인증을 받은 내용임
- 전력원과 관련하여 ABB사와 조인트벤처 형태로 기술 적용을 위한 스터디를 진행 중임
- 미국 디벨로퍼 무스테리안(Mousterian)과 판촉 협력 중이며 매출액 등은 프로젝트가 좀 더 가시화되면 말씀드릴 예정
- 미국 내 갑작스러운 데이터센터 수요 대응이 쉽지 않은 상황에서, 한국 업체들의 납기 준수 능력이 현지에서 큰 매력으로 작용하고 있음

Q14 **글로벌 오퍼레이션의 마진 희석 우려**

A14
- 글로벌 오퍼레이션은 본사와 이익을 나누는 구조이므로 매출 측면에서는 도움이 되지만 이익률 측면에서는 희석 효과가 있을 수밖에 없음
- 그러나 최근 수주 물량의 비중이 높아지면서 나타나는 내부 이익률 개선 효과가 마진 희석분보다 더 크게 작용할 전망

Q15 **미국 조선사 General Dynamics NASSCO와의 협업 스케쥴**

A15
- NASSCO와 차세대 군수지원함 개념 설계를 수주하여 내년 3월까지 약 1년간 진행할 예정임
- 현재 설계 단계에서의 매출 규모는 미미하나 향후 13척에 대한 실제 건조 사업으로 이어질 경우 본격적인 효과가 나타날 예정

Q16 **해양플랜트 부문에서 올해 목표한 FLNG는 총 4기. 향후 플로팅 데이터센터의 사업화가 된다면 목표 FLNG 수주 물량을 모두 달성했을 때 기준으로 CAPA 충분한지? 추가 증설해야 할지?**

목표한 4기를 모두 수주하고 나면 그 외 다른 프로젝트에는 적극적으로 영업하기 어려운지?

A16
- 올해 목표인 4기 수주는 도크 배치와 시점별 조정 가능성을 충분히 검토하여 수립한 계획임
- 플로팅 데이터 센터는 FLNG처럼 대규모 탑사이드 모듈이 넓은 면적을 사용하는 형태가 아닌 선박 형태이며 최종적으로 서버 설치 등은 당사 스코프가 아닐 수 있어 해양 작업과 플로팅 데이터 센터가 겹친다고 보지 않음
- 향후 플로팅 데이터 센터 수요가 폭발하여 단납기 대량 건조가 필요해진다면 추가 CAPA에 대한 고민을 해야겠으나 현재는 구체적인 계획을 세울 단계의 가시적인 프로젝트가 있는 상황은 아님
- 목표한 4기 수주 중에서도 1기는 이미 건조 중인 상황이므로 각 프로젝트별로 생산 단계의 시차가 존재함. 추가로 수주하는 물량들이 설계 단계에 들어가 생산을 시작할 시점에는 기존 건조 중인 프로젝트들이 이미 안벽 하반기 후반기 작업을 하고 있을 예정
- 이러한 시차를 이용해 야드를 운영함으로써 올해 4기를 다 수주하더라도 내년에 또 수주를 이어가며 운영해 나갈 수 있을 전망

Q17 **그룹사 반도체 공장 관련 공사의 하반기 매출 영향**

A17
- 현재 하이테크 사업은 평택 P4(반도체 공장)에 대해 기수주했던 부분들을 진행하고 있음
- 신규 추가 증설에 대해서는 내부적으로 논의가 되고 있으나 현시점에서 정확히 언급하기는 어려움
- 올해 하이테크 사업 매출은 작년 대비 유사한 수준으로 진행될 전망이며 추가적인 수주를 받게 된다면 내년에는 일부 매출이 증가할 가능성이 있음

Company Data

삼성중공업 (010140)

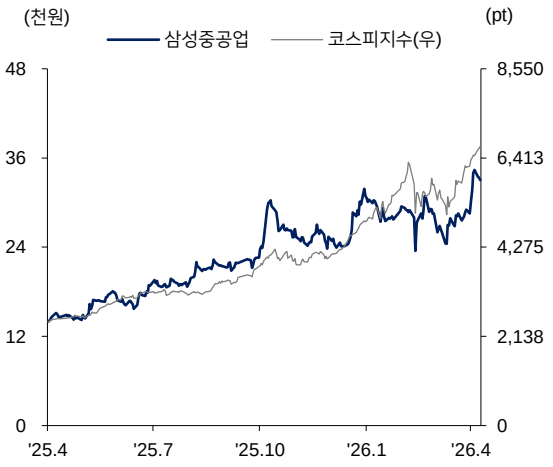
KOSPI	6,598.87pt
시가총액	284,680억원
발행주식수	88,000만주
유동주식비율	76.20%
외국인비중	32.47%
52주 최고/최저가	34,400원/14,190원
평균거래대금	1,676.3억원

주요주주(%)

삼성전자 외 7 인	20.85
국민연금공단	7.98
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	5.01

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	32.0	6.8	122.0
상대주가	5.6	-33.9	-14.0

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	9,903.1	502.7	63.9	73	-143.1	4,312	155.6	2.6	16.8	1.8	358.6
2025	10,650.0	862.2	545.5	620	754.1	4,714	38.9	5.1	19.9	13.7	265.0
2026E	12,725.9	1,620.9	993.3	1,129	82.1	5,843	28.7	5.5	16.1	21.4	217.6
2027E	15,884.8	2,325.4	1,585.2	1,801	59.6	7,644	18.0	4.2	10.9	26.7	184.0
2028E	16,956.6	2,965.8	2,065.5	2,347	30.3	9,991	13.8	3.2	8.0	26.6	142.2

삼성중공업 (010140)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**9,903.1**	**10,650.0**	**12,725.9**	**15,884.8**	**16,956.6**
매출액증가율(%)	23.6	7.5	19.5	24.8	6.7
매출원가	8,982.5	9,275.7	10,480.4	12,774.6	13,151.7
매출총이익	920.6	1,374.3	2,245.5	3,110.3	3,805.0
판매관리비	417.9	512.1	624.6	784.9	839.2
영업이익	**502.7**	**862.2**	**1,620.9**	**2,325.4**	**2,965.8**
영업이익률(%)	5.1	8.1	12.7	14.6	17.5
금융손익	-179.4	43.8	-19.9	11.6	51.2
종속/관계기업손익	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-638.8	-255.5	-282.4	-223.3	-262.9
세전계속사업이익	-315.5	650.5	1,318.6	2,113.6	2,754.0
법인세비용	-369.4	114.7	326.7	528.4	688.5
당기순이익	**53.9**	**535.8**	**991.8**	**1,585.2**	**2,065.5**
지배주주지분 순이익	63.9	545.5	993.3	1,585.2	2,065.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**654.5**	**1,562.9**	**1,436.4**	**2,337.2**	**2,259.2**
당기순이익(손실)	53.9	535.8	991.8	1,585.2	2,065.5
유형자산상각비	285.6	279.2	167.5	162.4	157.7
무형자산상각비	3.6	4.8	4.7	4.0	3.4
운전자본의 증감	117.6	576.8	272.3	585.6	32.5
투자활동 현금흐름	**310.5**	**-480.4**	**-286.0**	**-928.7**	**-127.3**
유형자산의증가(CAPEX)	-173.4	-216.3	-72.0	-76.0	-80.0
투자자산의감소(증가)	-1,218.7	147.8	-214.0	-460.1	-25.5
재무활동 현금흐름	**-599.2**	**-1,266.5**	**-866.3**	**-1,112.4**	**15.9**
차입금의 증감	1,889.0	-2,642.4	-866.3	-1,112.4	15.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	372.2	-183.4	284.2	296.1	2,147.8
기초현금	583.8	956.0	772.6	1,056.8	1,352.9
기말현금	956.0	772.6	1,056.8	1,352.9	3,500.7

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,370.0	7,407.1	8,498.5	10,923.3	13,189.1
현금및현금성자산	956.0	772.6	1,056.8	1,352.9	3,500.7
매출채권	1,030.5	1,310.0	1,512.8	1,949.0	1,973.2
재고자산	452.5	489.7	565.5	728.5	737.5
비유동자산	7,824.7	7,541.8	7,655.5	8,025.2	7,969.5
유형자산	5,115.9	5,107.1	5,011.6	4,925.3	4,847.5
무형자산	27.8	32.0	27.3	23.2	19.8
투자자산	1,679.7	1,531.9	1,745.8	2,205.9	2,231.4
자산총계	**17,194.6**	**14,948.9**	**16,154.1**	**18,948.5**	**21,158.6**
유동부채	12,029.2	9,422.2	9,637.0	10,821.7	10,963.7
매입채무	622.9	584.5	675.0	869.6	880.4
단기차입금	1,775.8	1,454.5	654.5	-345.5	-345.5
유동성장기부채	925.6	277.4	101.4	-274.6	-274.6
비유동부채	1,415.9	1,431.6	1,430.2	1,454.7	1,457.4
사채	74.9	299.2	279.2	259.2	259.2
장기차입금	61.9	16.7	12.7	8.7	8.7
부채총계	**13,445.2**	**10,853.8**	**11,067.2**	**12,276.4**	**12,421.0**
자본금	880.1	880.1	880.1	880.1	880.1
자본잉여금	4,496.0	4,496.0	4,496.0	4,496.0	4,496.0
기타포괄이익누계액	1,524.7	1,345.9	1,345.9	1,345.9	1,345.9
이익잉여금	-2,136.0	-1,602.9	-609.5	975.7	3,041.2
비지배주주지분	-45.1	-53.9	-55.4	-55.4	-55.4
자본총계	**3,749.5**	**4,095.0**	**5,086.9**	**6,672.1**	**8,737.6**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	11,254	12,102	14,461	18,051	19,269
EPS(지배주주)	73	620	1,129	1,801	2,347
CFPS	876	1,280	1,717	2,578	3,255
EBITDAPS	900	1,303	2,038	2,832	3,553
BPS	4,312	4,714	5,843	7,644	9,991
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	155.6	38.9	28.7	18.0	13.8
PCR	12.9	18.8	18.8	12.5	9.9
PSR	1.0	2.0	2.2	1.8	1.7
PBR	2.6	5.1	5.5	4.2	3.2
EBITDA(십억원)	791.9	1,146.2	1,793.1	2,491.8	3,126.9
EV/EBITDA	16.8	19.9	16.1	10.9	8.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	1.8	13.7	21.4	26.7	26.6
EBITDA 이익률	8.0	10.8	14.1	15.7	18.4
부채비율	358.6	265.0	217.6	184.0	142.2
금융비용부담률	2.2	1.3	0.5	0.3	0.2
이자보상배율(x)	2.4	6.1	23.2	45.7	75.2
매출채권회전율(x)	14.0	9.1	9.0	9.2	8.6
재고자산회전율(x)	9.1	22.6	24.1	24.6	23.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

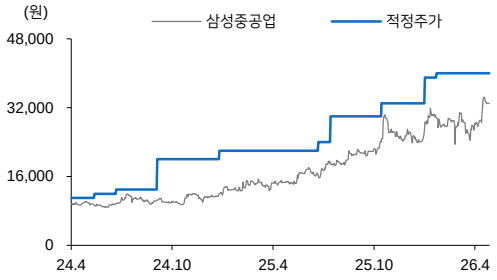
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성중공업 (010140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.11	기업브리프	Buy	11,000	배기연	-13.3	-7.5
2024.05.30	산업분석	Buy	12,000	배기연	-22.9	-19.3
2024.07.08	기업브리프	Buy	13,000	배기연	-18.7	-8.7
2024.09.19	산업분석	Buy	20,000	배기연	-46.0	-39.9
2025.01.08	기업브리프	Buy	22,000	배기연	-33.7	-17.9
2025.07.03	기업브리프	Buy	24,000	배기연	-25.2	-18.5
2025.07.25	기업브리프	Buy	30,000	배기연	-30.6	-19.7
2025.10.24	기업브리프	Buy	33,000	배기연	-21.4	-8.2
2026.01.09	기업브리프	Buy	39,000	배기연	-23.4	-18.3
2026.01.30	기업브리프	Buy	40,000	배기연	-	-

주가 및 적정주가 변동추이