

삼성물산

삼성전자發 호재, 한돌이 아니다

삼성전자 보유 가치 상승, 주주환원 강화 가능성의 콜라보

동사의 주가는 삼성전자 급등에 따른 지분가치 상승과 주주환원 확대 기대감으로 상승 흐름이 이어지고 있다. 이는 동사가 보유한 삼성생명을 통한 삼성전자의 간접적 효과 역시 유효하다. 현재 동사가 보유한 삼성전자의 지분가치(지분율 고려, 할인율 0% 가정)는 2025년 말 대비 약 68조원 증가했다.

당사는 삼성전자에 대해 목표주가 55만원(현 주가 대비 상승여력 약 56%)을 제시하고 있으며 이에 근거한 동사의 추가적인 자산가치 상승 역시 유효할 것으로 예상된다.

2026년 2월, 당사는 ① 최소 주당 배당금 상향(2,000원 → 2,500원) ② 관계사 배당수익의 60~70% 환원 유지 등의 차기 3개년 주주환원(2026년~2028년) 정책을 발표했다. 최근, 동사에 대한 주주환원 강화 기대감은 삼성전자의 특별배당 지급이 동사의 현금 배당 증가로 이어질 수 있다는 가능성에 기인한다.

건설 부문의 영업가치 기여 확대: 하이테크 + 원전

2026년 건설 부문은 ① 하이테크 중심의 수주 및 실적 증가 ② 원전 모멘텀의 가시성 확대가 영업가치 상향에 기여할 것으로 예상된다. 하이테크 부문은 삼성전자 CAPEX 확대 기조와 맞물려 평택 P4 ~ P6 물량과 미국 테일러 2공장 착공 여부 등이 실적 및 수주 확대에 기여할 전망이다. 2026년, 하이테크 수주는 가이던스 6.8조원을 큰 폭으로 상회할 것으로 추정한다.

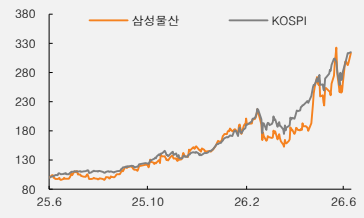
해외 원전 분야에서는 ① 팀코리아(베트남 등)를 통해 리스크를 헷지하는 대형 원전 사업 ② GVH를 비롯한 다양한 기술사와 협력 구조를 통한 유럽 중심의 SMR 사업 진출 등이 추진되고 있다. 현재 Nuscale과 협력 중인 루마니아 도이세슈티 SMR 프로젝트는 2027년 상반기에 본 계약 체결을 목표로 하고 있다.

투자 의견 매수, 목표주가는 기존 370,000원에서 680,000원으로 상향 제시

삼성물산에 대한 투자 의견 매수를 유지하나, 목표주가는 삼성전자 등 보유 상장사 지분가치 상승분을 반영해 기존 370,000원에서 680,000원으로 대폭 상향 제시한다. ① 삼성전자 등 보유 상장사 지분가치 상승 ② 주주환원 강화 기대감 ③ 다변화된 포트폴리오를 바탕으로 한 손익 개선의 투자 포인트는 지속될 것으로 전망한다.

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 680,000원
현재주가(26/6/22)	520,000원
상승여력	30.8%

영업이익(26F,십억원)	3,600
Consensus 영업이익(26F,십억원)	3,636
EPS 성장률(26F,%)	16.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	246.0
P/E(26F,x)	31.4
MKT P/E(26F,x)	9.7
KOSPI	9,114.55
시가총액(십억원)	84,327
발행주식수(백만주)	162
유동주식비율(%)	61.6
외국인 보유비중(%)	31.1
베타(12M) 일간수익률	1.42
52주 최저가(원)	158,800
52주 최고가(원)	535,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	23.7 112.7 221.2
상대주가	6.5 -4.2 6.5



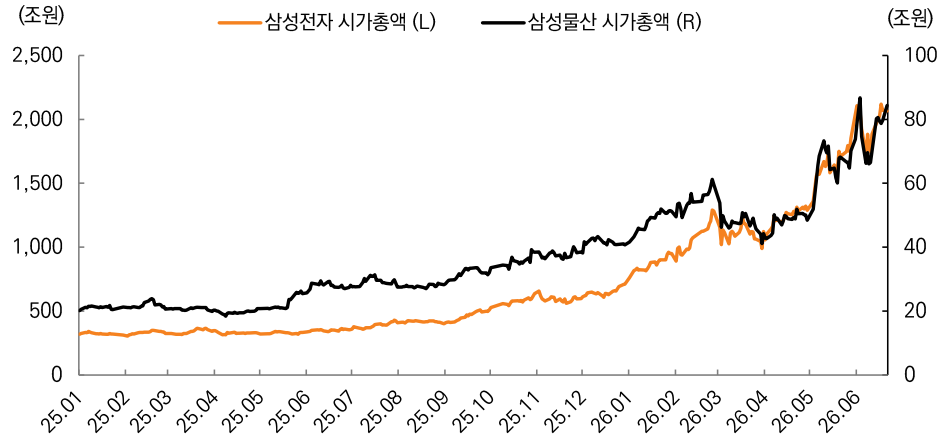
[건설/건자재, 철강]

김기룡
kiryong.kim@miraeeasset.com

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	42,103	40,742	45,074	48,809	51,816
영업이익 (십억원)	2,983	3,293	3,600	4,013	4,409
영업이익률 (%)	7.1	8.1	8.0	8.2	8.5
순이익 (십억원)	2,230	2,439	2,734	2,980	3,307
EPS (원)	12,280	14,165	16,550	18,212	20,207
ROE (%)	6.8	6.0	4.1	3.5	3.8
P/E (배)	9.3	16.9	31.4	28.6	25.7
P/B (배)	0.6	0.8	1.0	1.0	1.0
배당수익률 (%)	2.3	1.2	0.6	3.1	4.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼성물산, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 삼성전자, 삼성물산 시가총액 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 1. 삼성물산 주요 상장사 보유 지분가치 [2026.06.22 종가 기준]

(십억원, %)

기업	시가총액	지분율	지분가치	할인율	지분가치(할인율 적용)
삼성전자	2,066,660	5.05%	104,366	40%	62,620
삼성바이오로직스	59,947	43.06%	25,813	40%	15,488
삼성에피스홀딩스	10,264	43.06%	4,420	40%	2,652
삼성생명	90,100	19.34%	17,425	40%	10,455
삼성SDS	16,133	17.08%	2,756	40%	1,653
삼성E&A	9,780	6.97%	682	40%	409
합 계	2,252,884		155,462		93,277

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼성물산 목표주가 산정

(십억원, 원, %)

항목	기업가치	비고
1. 영업가치	13,968	2026년 추정치 기준 (바이오 부문 제외)
- 건설	8,018	2026년 추정치 기준, 건설 Peer 평균 EV/EBITDA 9.3x 적용
- 상사	2,553	2026년 추정치 기준, 상사 Peer 평균 EV/EBITDA 5.8x 적용
- 패션	917	2026년 추정치 기준, 패션 Peer 평균 EV/EBITDA 5.3x 적용
- 레저	318	2026년 추정치 기준, 레저 Peer 평균 EV/EBITDA 14.2x 적용
- 식음	2,162	2026년 추정치 기준, 식음 Peer 평균 EV/EBITDA 10.2x 적용
2. 자산가치	94,104	
- 상장사 지분가치	93,277	6월 22일 종가 기준, 할인율 40% 적용
- 관계기업 투자지분	722	장부가 30% 할인
- 투자부동산	106	장부가 30% 할인
3. 순차입금	-1,421	1Q26 기준 (바이오 부문 제외)
4. 주주가치	109,494	
- 발행주식수	162,167,581	26.03.13일, 자사주 약 781만주 소각 반영
목표주가	680,000	반올림 적용
현재주가	520,000	6월 22일 종가 기준
Upside	31%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 삼성물산 주주환원정책 및 장래 사업계획 주요 내용

4기 (2026~2028)	3기 (2023~2025)
<ul style="list-style-type: none"> - 관계사 배당수익의 60~70% 환원 - 최소 주당 배당금 2,500원으로 상향 [기준: 2,000원] - 주당 배당금은 경영실적, 현금흐름 및 정부 세제개편 정책 등을 고려하여 확정 - 미래 성장사업 분야 투자 확대 <ul style="list-style-type: none"> : 향후 3년간 약 6.5~7.5조원(연결 기준) - 에너지 사업 확대(지분투자, 운영 등), 라이프사이언스 신사업 추진, 바이오(자회사) 등 - 기존 사업 경쟁력 및 수익 기반 강화 <ul style="list-style-type: none"> : 향후 3년간 약 1.5~1.9조원(연결 기준) - 고수익 중심 사업모델 전환 및 해외시장 확장 	<ul style="list-style-type: none"> - 관계사 배당수익의 60~70% 환원 - 최소 주당 배당금 2,000원 유지 - 3년 내 전량 자사주 소각 [보통주 13.2% / 우선주 9.9%] - 사업 경쟁력 강화, 성장동력 발굴 투자 확대 [3년간 3~4조원] <ul style="list-style-type: none"> : 기존 사업 경쟁력 강화 [1.5~2조원] + 차세대 유망 분야 신사업 [1.5~2조원]

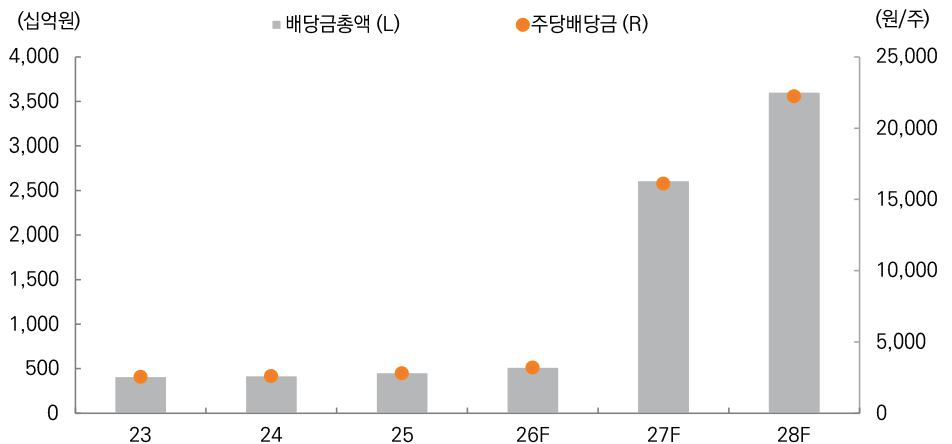
자료: 삼성물산, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 삼성전자 주주환원정책 및 기업가치 제고 계획 주요 내용

4기 (2024~2026)	3기 (2021~2023)
<ul style="list-style-type: none"> - 3년간 발생하는 FCF의 50% 주주 환원 정책 유지, 연간 9.8조원 배당 지급 예정 - 4기 주주환원 정책 이행 실적 및 계획 <ul style="list-style-type: none"> * '24년~'25년: 현금배당 20.9조원(정규 19.6, 추가 1.3) 및 소각 목적 자사주 매입 8.4조원 * '26년: 3년간 FCF의 50% 중 '24~'25 주주환원 및 '26 정규배당(9.8조원) 이후에도 잔여 자원 발생 시 추가로 환원 - AI 반도체 시대 주도권 확보 위해 '26년 총 110조원 이상의 시설 및 R&D 투자 집행 계획 - 첨단로봇, Medtech, 전장, HVAC 등 미래성장 분야에 의미있는 규모의 M&A 추진 	<ul style="list-style-type: none"> - 3년간 발생하는 FCF의 50% 주주 환원 - 정규배당 상향: 연간 약 9.8조원 현금 배당 예정(2기 정규 매당 연간 약 9.6조원) - 정규배당 외 잔여 자원 발생 시 추가 환원: 매년 연간 FCF 실적 공유 및 일부 조기 환원 여부 검토 - 주주환원 실적 <ul style="list-style-type: none"> : 정규배당 매년 9.8조원 수준 지급 : 총 배당금 지급 29.4조원(FCF의 157%, 총 주주환원 재원의 313% 지급)

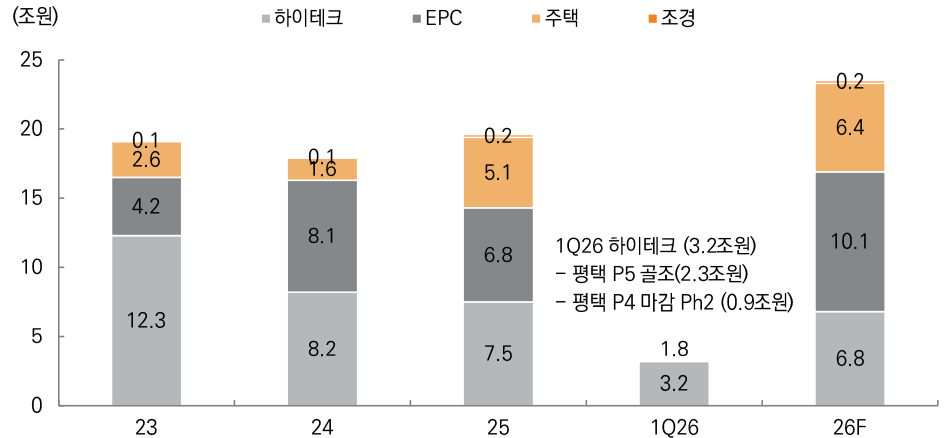
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼성물산 연간 배당금총액, 주당배당금 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 3. 건설 사업부문별 연간 신규 수주 및 가이드스



자료: 삼성물산, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 삼성전자 P1~P5 현황

공장	시공사	투자규모	진행상황	공사기간
P1	삼성E&A, 삼성물산	총 32조원 추정	완공	2015년 6월 착공 ~ 2017년 6월 가동
P2	삼성E&A, 삼성물산	총 34조원 추정	완공	2018년 1월 착공 ~ 2020년 8월 가동
P3	삼성E&A, 삼성물산, 삼성중공업	총 50조원 추정	완공	2020년 9월 착공 ~ 2022년 7월 가동
P4	삼성E&A, 삼성물산, 삼성중공업	총 50조원 추정	- PH1: 2025년 상반기 가동 시작 - PH3: 2026년 상반기 가동 시작 - PH2: 2026년 11월 임시사용 승인 후 가동 목표 - PH4: 2026년 7월 임시사용 승인 후 가동 목표	- 2021년 10월 ~ 2026년 11월 (임시사용 목표) - 공사중단기간: 2024년 1월 ~ 2025년 10월
P5	삼성E&A, 삼성물산, 삼성중공업	최대 80조원 추정	- 2025년 말 공사 착수 - 2028년 가동 목표	- 2023년 5월 ~ 2028년 (예상) - 공사중단기간: 2024년 1월 ~ 2025년 10월
P6	발표 전	최대 80조원 추정	- 부지 구획 정리 완료 - P6 공사를 위한 전담팀 구성	- 2029년 가동 목표

자료: 언론자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 삼성전자 발주 주요 공사 현황 [1Q26 분기보고서 기준]

공사명	계약일	완공예정일	기본도금액	완성공사액	계약잔액	진행률
평택 P5 신축공사	2022-12-06	2028-07-31	2,841	547	2,294	19%
평택 P4 Ph4	2025-07-18	2027-07-31	2,173	699	1,474	32%
평택 P4 Ph2	2023-07-15	2027-12-31	1,126	32	1,094	3%
천안 C라인 마감 2차 공사	2024-04-04	2026-05-31	464	421	43	91%
평택 FAB Retrofit	2023-03-01	2026-07-31	456	414	42	91%
평택 FAB Retrofit 2차	2026-01-01	2027-12-31	151	1	151	0%
수원 Retrofit 2차	2024-01-01	2026-02-28	57	53	4	93%
GH FAB 마감공사 2차	2026-03-01	2028-02-29	20	0	20	0%

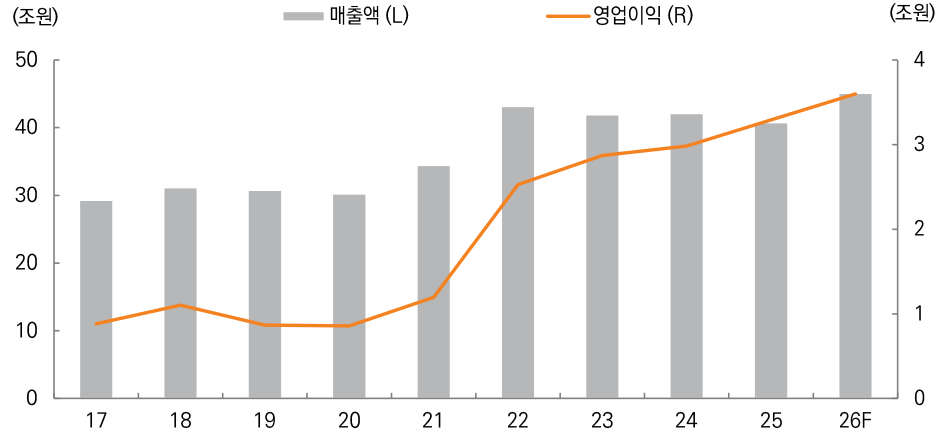
자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 삼성물산 주요 원전 파이프라인

분류	국가	파트너	프로젝트	규모	총 사업비	진행 상황
대형원전	루마니아	Fluor	체르나보다 3·4호기	700MW*2기	약 70억유로	- EPCM사(Fluor JV)에서 상세 설계 진행 중('26년 말 완료 전망) - '26년 하반기 EPC 시공사 선정 참여 예정
	베트남	Team Korea	닌투언 2호	1000MW*2기	약 12~16조원	- '26년 하반기 Team Korea 시공사 선정 참여 예정 - 현재 발주처(PVN)는 Pre-F/S 진행 중, 베트남 국회 승인 후 도입 노형 선정 예정
SMR	루마니아	Nuscale	도이세슈티 SMR	77MW*6기	약 60억~70억달러	- '25년 11월 FEED 완료(Fluor, Nuscale, Sargent&Lundy와 공동 수행) - '26년 2월, 루마니아 원자력공사 주주총회에서 사업계획 승인 - 현재 Pre-EPC 진입을 위한 편당 협의 중 - 초호기 1기(77MW) 건설 및 검증 후 5기(385MW) 건설 계획
	스웨덴	GVH	말마 SMR, Nykoping SMR			- '24년 12월 칸폴 넥스트와 SMR 개발 MOU 체결 - GVH와 기술사 선정 입찰 공동 참여 중 - 2개 후보사 중 하나로 선정 - '26년 하반기 최종 기술사 선정 및 FEED 착수 - '29년 ~'32년 착공 목표
	에스토니아	GVH				- '25년 1월 페르미에네르기아와 SMR 개발 MOU 체결 - 잠재적 EPC 파트너 기선정, 현재 파트너십 계약 단계 - KIND와 공동 잠재 부지 Pre-FS 수행 - '32년 착공 목표 - '36년 상업운영 목표
	핀란드	GVH	헬싱키 SMR			- '25년 11월 헬싱키 내 후보 지역 3곳 선정 - '26년 내 최종 부지 선정 목표 - '26년 말~'27년 초 EPC 파트너 선정 예정 - '32년 ~ '33년 착공 목표
	폴란드	GVH	올렌 SMR	300MW*4		- '25년 12월 신토스그린에너지와 SMR 개발 MOU 체결 - 6개 중 3개 프로젝트 우선 추진 예정 - 1번 프로젝트 기술팀 부지 방문 완료 - '26년 하반기 2, 3번 부지 GVH 기술팀과 합동 방문 예정 - '27년 중 FEED 계약 착수 목표 - '29년 내 착공 목표

자료: 삼성물산, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 삼성물산 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

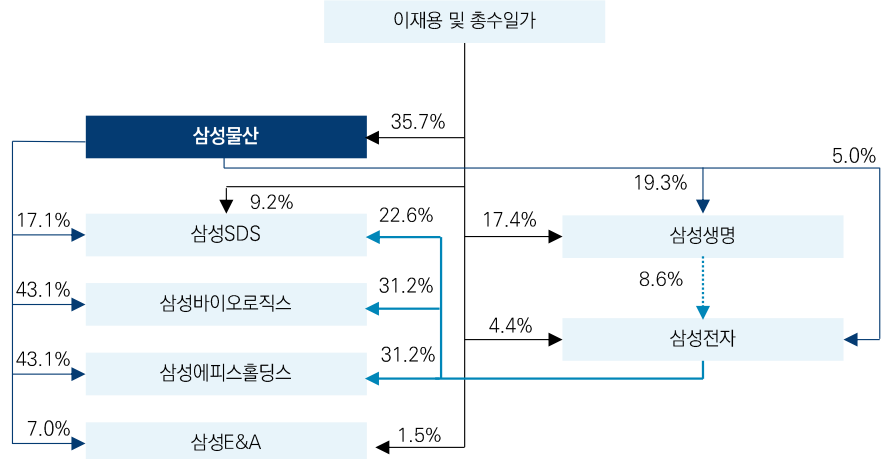
표 8. 삼성물산 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	9,737	10,022	10,151	10,832	40,742	10,466	11,045	11,590	11,973	45,074	48,809
- 건설	3,620	3,395	3,090	4,044	14,149	3,413	4,041	4,218	4,863	16,535	19,097
- 상사	3,436	3,776	3,885	3,540	14,637	4,114	3,912	4,025	3,667	15,718	16,190
- 패션	504	510	445	560	2,019	573	525	467	594	2,159	2,224
- 레저	108	223	205	186	722	105	223	207	192	727	741
- 식음	771	828	866	799	3,264	825	874	914	843	3,455	3,559
- 바이오	1,298	1,290	1,660	1,703	5,951	1,436	1,471	1,760	1,814	6,480	6,998
매출원가	7,984	8,221	8,100	8,750	33,055	8,596	9,088	9,365	9,668	36,717	39,824
% 원가율	82.0%	82.0%	79.8%	80.8%	81.1%	82.1%	82.3%	80.8%	80.8%	81.5%	81.6%
매출총이익	1,753	1,801	2,051	2,083	7,688	1,870	1,957	2,225	2,304	8,356	8,986
% 매출총이익률	18.0%	18.0%	20.2%	19.2%	18.9%	17.9%	17.7%	19.2%	19.2%	18.5%	18.4%
판매비	1,029	1,049	1,057	1,260	4,395	1,149	1,112	1,155	1,340	4,756	4,973
% 판매비율	10.6%	10.5%	10.4%	11.6%	10.8%	11.0%	10.1%	10.0%	11.2%	10.6%	10.2%
영업이익	724	753	993	822	3,293	720	845	1,070	964	3,600	4,013
- 건설	159	118	111	148	536	111	169	183	209	672	878
- 상사	63	80	76	53	272	109	87	85	60	340	409
- 패션	34	33	12	45	124	38	35	14	49	136	148
- 레저	-31	9	20	20	18	-35	10	21	21	17	20
- 식음	19	45	53	35	152	14	51	60	41	166	176
- 바이오	480	468	722	521	2,191	483	494	708	584	2,268	2,381
% 영업이익률	7.4%	7.5%	9.8%	7.6%	8.1%	6.9%	7.7%	9.2%	8.1%	8.0%	8.2%
- 건설	4.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.3%	4.2%	4.3%	4.3%	4.1%	4.6%
- 상사	1.8%	2.1%	2.0%	1.5%	1.9%	2.6%	2.2%	2.1%	1.6%	2.2%	2.5%
- 패션	6.7%	6.5%	2.7%	8.0%	6.1%	6.6%	6.7%	2.9%	8.3%	6.3%	6.6%
- 레저	-28.7%	4.0%	9.8%	10.8%	2.5%	-33.3%	4.4%	10.2%	11.2%	2.4%	2.7%
- 식음	2.5%	5.4%	6.1%	4.4%	4.7%	1.7%	5.8%	6.6%	4.8%	4.8%	4.9%
- 바이오	37.0%	36.3%	43.5%	30.6%	36.8%	33.6%	33.6%	40.2%	32.2%	35.0%	34.0%
세전이익	1,204	753	1,205	1,099	4,260	1,295	907	1,186	1,256	4,644	5,334
% 세전이익률	12.4%	7.5%	11.9%	10.1%	10.5%	12.4%	8.2%	10.2%	10.5%	10.3%	10.9%
지배주주순이익	733	353	566	787	2,439	844	507	672	711	2,734	2,980
% 지배주주순이익률	7.5%	3.5%	5.6%	7.3%	6.0%	8.1%	4.6%	5.8%	5.9%	6.1%	6.1%

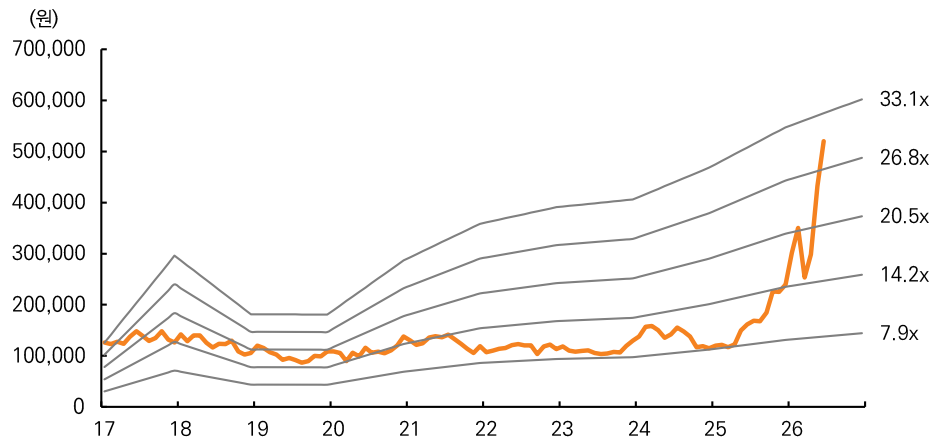
자료: 삼성물산, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 5. 삼성물산 지배구조도



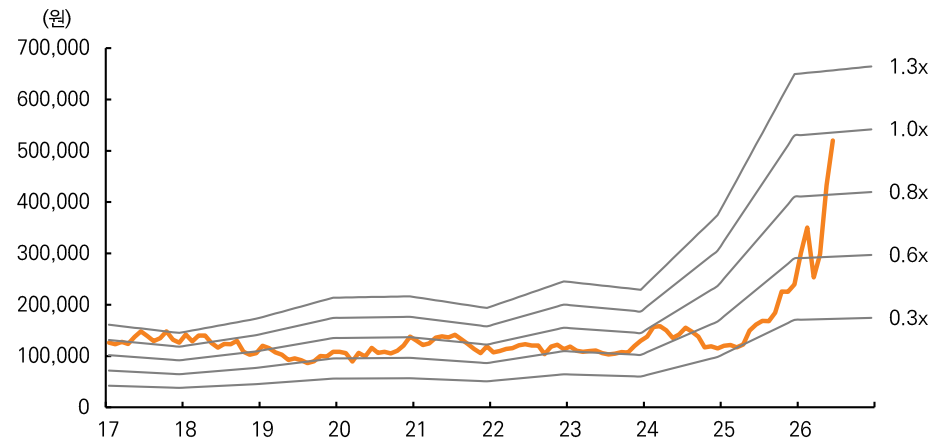
자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 삼성물산 12개월 선행 PER Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 삼성물산 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

삼성물산 (028260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	40,742	45,074	48,809	51,816
매출원가	33,055	36,717	39,824	42,264
매출총이익	7,687	8,357	8,985	9,552
판매비와관리비	4,395	4,756	4,973	5,144
조정영업이익	3,293	3,600	4,013	4,409
영업이익	3,293	3,600	4,013	4,409
비영업손익	967	1,094	1,321	1,509
금융손익	66	190	209	213
관계기업등 투자손익	78	105	110	122
세전계속사업손익	4,260	4,694	5,334	5,918
계속사업법인세비용	354	1,113	1,360	1,509
계속사업이익	3,907	3,581	3,974	4,409
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	3,907	3,581	3,974	4,409
지배주주	2,439	2,734	2,980	3,307
비지배주주	1,468	847	993	1,102
총포괄이익	20,756	-1,480	3,454	4,489
지배주주	19,293	-1,453	3,389	4,405
비지배주주	1,463	-28	64	84
EBITDA	4,351	4,691	5,138	5,573
FCF	1,287	-440	2,996	3,444
EBITDA 마진율 (%)	10.7	10.4	10.5	10.8
영업이익률 (%)	8.1	8.0	8.2	8.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.0	6.1	6.1	6.4

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,024	1,239	4,578	5,151
당기순이익	3,907	3,581	3,974	4,409
비현금수익비용가감	798	1,406	2,083	2,255
유형자산감가상각비	1,058	1,091	1,125	1,164
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-260	315	958	1,091
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,335	-2,884	-411	-301
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-127	-298	-66	-151
재고자산 감소(증가)	-517	50	-27	-86
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-4	81	24	66
법인세납부	-1,217	-1,133	-1,360	-1,509
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,840	-2,429	-1,723	-1,880
유형자산처분(취득)	-1,629	-1,663	-1,582	-1,707
무형자산감소(증가)	-165	-61	-8	-10
장단기금융자산의 감소(증가)	-574	-89	-56	-74
기타투자활동	528	-616	-77	-89
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,277	309	-789	-3,004
장단기금융부채의 증가(감소)	-573	578	-265	-369
자본의 증가(감소)	-44	0	0	0
배당금의 지급	-426	0	-524	-2,635
기타재무활동	-234	-269	0	0
현금의 증가	-164	2,226	903	116
기초현금	3,622	3,458	5,685	6,588
기말현금	3,458	5,685	6,588	6,704

자료: 삼성물산, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,356	24,147	25,262	25,786
현금 및 현금성자산	3,458	5,685	6,588	6,704
매출채권 및 기타채권	6,429	6,536	6,610	6,786
재고자산	5,642	5,692	5,719	5,805
기타유동자산	5,827	6,234	6,345	6,491
비유동자산	65,176	99,459	100,755	101,742
관계기업투자등	970	1,089	1,176	1,258
유형자산	9,674	10,865	11,322	11,865
무형자산	5,964	5,956	5,964	5,974
자산총계	86,533	123,606	126,017	127,529
유동부채	13,872	14,414	14,194	14,101
매입채무 및 기타채무	3,692	3,770	3,803	3,948
단기금융부채	2,034	2,471	2,292	2,091
기타유동부채	8,146	8,173	8,099	8,062
비유동부채	15,164	17,085	16,786	16,538
장기금융부채	2,086	2,227	2,141	1,973
기타비유동부채	13,078	14,858	14,645	14,565
부채총계	29,036	31,500	30,981	30,639
지배주주지분	49,912	83,670	85,607	86,359
자본금	19	19	19	19
자본잉여금	10,651	10,651	10,651	10,651
이익잉여금	15,510	17,139	19,595	20,267
비지배주주지분	7,585	8,436	9,429	10,531
자본총계	57,497	92,106	95,036	96,890

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	16.9	31.4	28.6	25.7
P/CF (x)	8.8	17.2	14.0	12.8
P/B (x)	0.8	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	10.8	19.2	17.5	16.2
EPS (원)	14,165	16,550	18,212	20,207
CFPS (원)	27,321	30,192	37,012	40,721
BPS (원)	294,897	511,318	523,152	527,747
DPS (원)	2,800	3,200	16,100	22,200
배당성향 (%)	11.6	14.5	65.7	81.7
배당수익률 (%)	1.2	0.6	3.0	4.1
매출액증가율 (%)	-3.2	10.6	8.3	6.2
EBITDA증가율 (%)	11.1	7.8	9.5	8.5
조정영업이익증가율 (%)	10.4	9.3	11.5	9.9
EPS증가율 (%)	15.4	16.8	10.0	11.0
매출채권 회전율 (회)	7.5	7.9	8.4	8.8
재고자산 회전율 (회)	7.6	8.0	8.6	9.0
매입채무 회전율 (회)	13.5	14.7	15.7	16.4
ROA (%)	5.3	3.4	3.2	3.5
ROE (%)	6.0	4.1	3.5	3.8
ROIC (%)	13.8	19.0	11.3	12.6
부채비율 (%)	50.5	34.2	32.6	31.6
유동비율 (%)	154.0	167.5	178.0	182.9
순차입금/자기자본 (%)	-2.5	-3.5	-4.7	-5.2
조정영업이익/금융비용 (x)	23.9	23.0	25.9	31.0

ESG 레이팅 : 삼성물산 (028260)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본: 5.8, 거버넌스: 6.7, 인센티브: 6.7</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성물산</p>	ESG 점수	6.4	=	직전점수	6.4	업종(대)	산업재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	5.8	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.7	A	10	=		
		거버넌스(G)	6.7	AA	50	=		
							가중치 변경 없음.	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>탄소배출량: 7.0, 투자여력: 5.8, 배출량감축: 7.1</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성물산</p>	<p>배출량감축(점) vs 탄소배출량(점)</p>	<p>배출량감축(점) vs 투자여력(점)</p>

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>임원보수: 5.9, 근속년수: 9.5, 직원보수: 4.5</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성물산</p>	<p>직원보수(점) vs 임원보수(점)</p>	<p>직원보수(점) vs 근속년수(점)</p>

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>주주총회: 7.8, 주주행동: 5.4, 지표준수: 8.5</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성물산</p>	<p>지표준수(점) vs 주주총회(점)</p>	<p>지표준수(점) vs 주주행동(점)</p>

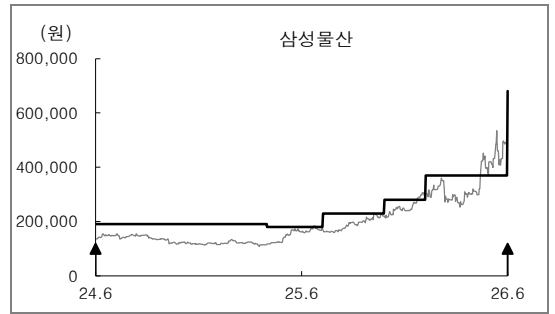
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성물산 (028260)				
2026.06.23	매수	680,000	-	-
2026.01.29	매수	370,000	-6.43	44.59
2025.11.17	매수	280,000	-9.17	9.11
2025.10.29	매수	230,000	-3.26	-0.65
2025.10.29	매수	230,000	-10.00	-10.00
2025.07.31	매수	230,000	-20.52	-5.65
2025.04.23	매수	180,000	-14.26	2.44
2024.04.25	매수	190,000	-30.58	-18.26



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성물산 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.