



BUY

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(7.03) 23,500원

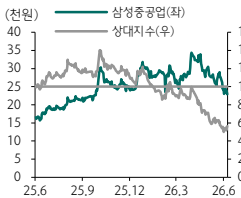
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,088.34
52주 최고/최저(원)	34,400/15,720
시가총액(십억원)	20,680.0
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	880,000.0
60일 평균 거래량(천주)	6,220.9
60일 평균 거래대금(십억원)	183.5
외국인지분율(%)	28.60
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 8인	20.84
국민연금공단	7.98

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,744.1	14,511.9
영업이익(십억원)	1,507.7	2,029.8
순이익(십억원)	1,046.4	1,495.9
EPS(원)	1,205	1,720
BPS(원)	6,073	7,772

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,963.7	14,599.5
영업이익	502.7	862.2	1,509.7	2,021.1
세전이익	(315.5)	650.5	1,336.2	1,981.1
순이익	63.9	545.5	1,006.5	1,485.8
EPS	73	620	1,144	1,688
증감율	폭전	749.32	84.52	47.55
PER	154.79	38.87	20.54	13.92
PBR	2.09	4.14	3.24	2.63
EV/EBITDA	16.80	19.93	11.41	8.11
ROE	1.77	13.74	21.04	24.11
BPS	5,414	5,817	7,259	8,948
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 6일 | 기업분석_Earnings Preview

삼성중공업 (010140)

FDC까지 사업역량 확대

목표주가 40,000원, 투자 의견 매수 유지

삼성중공업 목표주가 40,000원과 투자 의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치를 소폭 하회할 전망이다. 인건비 분기 안분 반영 영향을 감안하였으며 연간 실적은 상저하고 흐름이 예상된다. 2026년 6월 10일 기준 신규 수주는 96억달러로 연간 목표치 139억달러 대비 69.1%를 달성 중이다. 상선은 탱커 6척, 컨테이너 2척, LNG 14척, 기타 6척 등 52억 달러, 해양은 FLNG 2기 44억달러로 구성된다. 수주잔고는 359억달러로 전분기대비 지속적으로 증가하는 추세에 있다. 2027년 추정 실적 기준 PER 13.9배, PBR 2.6배다.

2Q26 영업이익 3,571억원(QoQ +30.8%) 컨센서스 하회 전망

2분기 매출액은 3.3조원으로 전분기대비 12.8% 증가할 전망이다. 상선은 건조Mix 개선에 더해 2분기부터 2도크 진수 재개, 글로벌 오퍼레이션 등의 효과가 본격화되며 하반기까지 꾸준한 외형 성장이 예상된다. 해양은 잔고로 확보해놓은 FLNG 중심의 건조한 매출 확대 흐름이 기대된다. 영업이익은 3,571억원으로 전분기대비 30.8% 증가할 전망이다. 성과급 영향을 감안해도 건조한 성장이다. 2022년 수주분의 건조 비중이 감소하고 고가 선박으로 전환되면서 마진은 하반기로 갈수록 상승할 것으로 기대된다. 세전이익은 러시아 프로젝트 관련 선물환 평가손실이 발생할 수 있으나 1분기 대비 규모는 크게 감소할 것으로 예상되기 때문에 전분기대비 개선될 전망이다.

상선과 FLNG에 FDC까지 추가 가능. 고마진 Mix로 빠른 전환 기대

Coral FLNG, Delfin FLNG 등 연이은 수주로 해양 부문 장기 성장성이 확보되었다. 그 외에 아르헨티나 등 다수 FLNG 프로젝트향 FEED 입찰 참여를 감안하면 연내 추가 물량 수주도 기대해볼 수 있는 상황이다. 상선과 해양을 두 축으로 순항하는 가운데 FDC(Floating Data Center)까지 사업 역량을 확대하는 모습이다. 지난 4월에 주요 선급으로부터 50WM FDC 개념설계 인증을 획득한 바 있다. 전력공급 여력이 남아있는 연해 지역의 경우 육상 대비 인허가, 인프라 확보에 소요되는 시간을 줄일 수 있기 때문에 납기가 중요시되는 시장에서 FDC가 빛을 발할 수 있다. 육상 데이터센터 공사비가 MW당 80~100억원 수준을 형성하는 점과 연속적인 발주로 이어질 수 있는 부분까지 감안하면 척당 금액과 건조 수익성은 기존 상선을 상회할 가능성이 존재한다. 미국 디벨로퍼와 프로젝트 논의가 진행 중인 상황으로 보이며 수주 확인 시 중장기적인 리레이팅 요소로 작동할 전망이다.

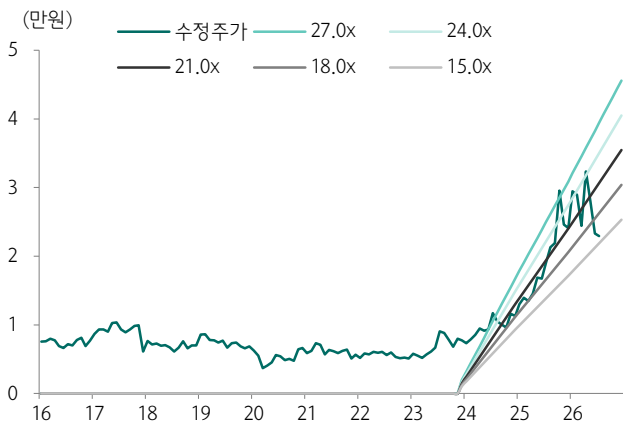
도표 1. 삼성중공업 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	24,943	26,830	26,348	28,379	29,023	32,732	32,408	35,474	22.0	12.8
영업이익	1,231	2,048	2,381	2,962	2,731	3,571	3,860	4,935	74.4	30.8
세전이익	909	2,145	1,412	2,039	1,296	3,471	3,760	4,835	61.8	167.9
순이익	901	2,123	1,403	930	1,000	2,603	2,820	3,626	22.6	160.2
영업이익률	4.9	7.6	9.0	10.4	9.4	10.9	11.9	13.9	-	-
세전이익률	3.6	8.0	5.4	7.2	4.5	10.6	11.6	13.6	-	-
순이익률	3.6	7.9	5.3	3.3	3.4	8.0	8.7	10.2	-	-

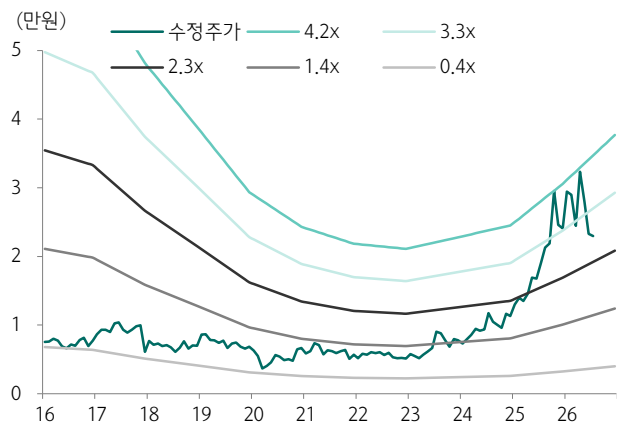
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 2. 삼성중공업 12M Fwd PER 추이



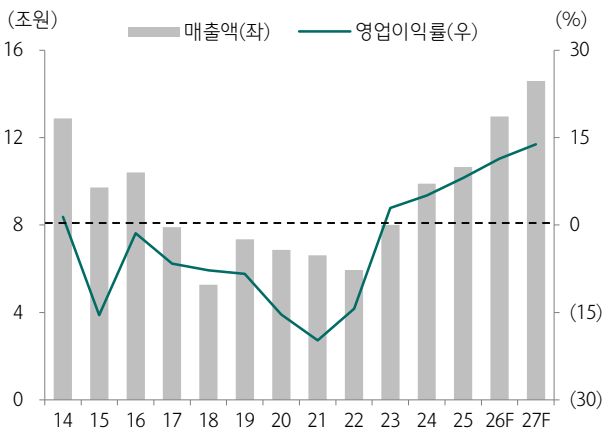
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 3. 삼성중공업 12M Fwd PBR 추이



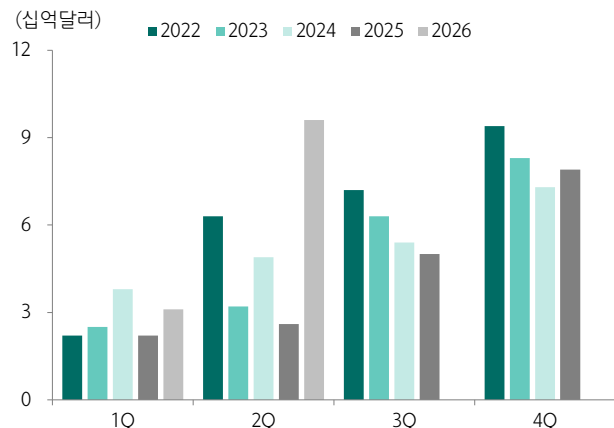
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 5. 분기별 누적 주주금액 추이 (2026년 6월 10일 기준)



자료: 삼성중공업, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,963.7	14,599.5	16,449.8
매출원가	8,982.5	9,275.7	10,849.1	11,910.0	13,151.7
매출총이익	920.6	1,374.3	2,114.6	2,689.5	3,298.1
판매비	417.9	512.1	604.9	668.4	772.7
영업이익	502.7	862.2	1,509.7	2,021.1	2,525.4
금융손익	(179.4)	43.8	(149.8)	(20.0)	(20.0)
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(638.8)	(255.5)	(23.7)	(20.0)	(20.0)
세전이익	(315.5)	650.5	1,336.2	1,981.1	2,485.4
법인세	(369.4)	114.7	331.2	495.3	621.3
계속사업이익	53.9	535.8	1,005.0	1,485.8	1,864.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	53.9	535.8	1,005.0	1,485.8	1,864.0
비배주주지분 손이익	(10.0)	(9.8)	(1.5)	0.0	0.0
지배주주순이익	63.9	545.5	1,006.5	1,485.8	1,864.0
지배주주지분포괄이익	355.2	354.3	1,281.4	1,504.6	1,887.6
NOPAT	(85.8)	710.1	1,135.5	1,515.8	1,894.0
EBITDA	791.9	1,146.2	1,772.5	2,270.3	2,761.7
성장성(%)					
매출액증가율	23.64	7.54	21.72	12.62	12.67
NOPAT증가율	적전	흑전	59.91	33.49	24.95
EBITDA증가율	67.07	44.74	54.64	28.08	21.64
영업이익증가율	115.47	71.51	75.10	33.87	24.95
(지배주주)순이익증가율	흑전	753.68	84.51	47.62	25.45
EPS증가율	흑전	749.32	84.52	47.55	25.47
수익성(%)					
매출총이익률	9.30	12.90	16.31	18.42	20.05
EBITDA이익률	8.00	10.76	13.67	15.55	16.79
영업이익률	5.08	8.10	11.65	13.84	15.35
계속사업이익률	0.54	5.03	7.75	10.18	11.33

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	73	620	1,144	1,688	2,118
BPS	5,414	5,817	7,259	8,948	11,066
CFPS	876	1,280	2,049	2,546	3,079
EBITDAPS	900	1,302	2,014	2,580	3,138
SPS	11,252	12,101	14,730	16,588	18,690
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	154.79	38.87	20.54	13.92	11.10
PBR	2.09	4.14	3.24	2.63	2.12
PCFR	12.90	18.83	11.47	9.23	7.63
EV/EBITDA	16.80	19.93	11.41	8.11	5.88
PSR	1.00	1.99	1.60	1.42	1.26
재무비율(%)					
ROE	1.77	13.74	21.04	24.11	23.79
ROA	0.39	3.39	6.28	8.00	8.54
ROIC	(1.50)	15.80	28.85	44.02	64.18
부채비율	358.59	265.05	218.97	192.88	170.97
순부채비율	90.88	41.22	0.81	(25.72)	(45.24)
이자보상배율(배)	2.36	6.15	24.42	35.43	42.36

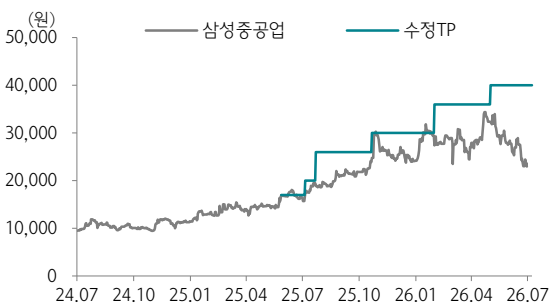
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,370.0	7,407.1	9,490.4	12,433.4	15,922.9
금융자산	3,116.5	2,193.3	2,974.0	4,940.2	7,306.3
현금성자산	956.0	772.6	1,272.0	2,982.8	5,055.3
매출채권	1,030.5	1,310.0	1,637.5	1,883.1	2,165.5
재고자산	452.5	489.6	612.1	703.9	809.4
기타유동자산	4,770.5	3,414.2	4,266.8	4,906.2	5,641.7
비유동자산	7,824.7	7,541.8	7,607.8	7,617.7	7,679.3
투자자산	1,679.7	1,531.9	1,875.2	2,134.2	2,432.2
금융자산	1,679.6	1,531.8	1,875.1	2,134.1	2,432.1
유형자산	5,115.9	5,107.1	4,921.9	4,677.4	4,445.0
무형자산	27.8	32.0	31.7	27.1	23.1
기타비유동자산	1,001.3	870.8	779.0	779.0	779.0
자산총계	17,194.6	14,948.9	17,098.2	20,051.0	23,602.1
유동부채	12,029.2	9,422.2	9,509.5	10,949.1	12,604.7
금융부채	5,212.0	2,595.6	971.2	1,133.2	1,319.4
매입채무	622.9	584.5	730.6	840.2	966.2
기타유동부채	6,194.3	6,242.1	7,807.7	8,975.7	10,319.1
비유동부채	1,415.9	1,431.6	2,228.3	2,255.6	2,287.1
금융부채	1,311.8	1,285.9	2,046.1	2,046.1	2,046.1
기타비유동부채	104.1	145.7	182.2	209.5	241.0
부채총계	13,445.2	10,853.8	11,737.8	13,204.8	14,891.8
지배주주지분	3,794.6	4,148.9	5,418.8	6,904.7	8,768.7
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
자본조정	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)
기타포괄이익누계액	1,524.7	1,345.9	1,609.3	1,609.3	1,609.3
이익잉여금	(2,136.0)	(1,602.8)	(596.3)	889.5	2,753.5
비지배주주지분	(45.1)	(53.9)	(58.4)	(58.4)	(58.4)
자본총계	3,749.5	4,095.0	5,360.4	6,846.3	8,710.3
순금융부채	3,407.3	1,688.1	43.3	(1,760.8)	(3,940.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	654.5	1,562.8	3,258.5	2,199.3	2,634.3
당기순이익	53.9	535.8	1,005.0	1,485.8	1,864.0
조정	483.0	450.2	456.5	249.3	236.4
감가상각비	289.2	284.0	262.8	249.2	236.4
외환거래손익	3.4	20.0	(26.2)	0.0	0.0
지분법손익	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
기타	190.4	146.2	219.9	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	117.6	576.8	1,797.0	464.2	533.9
투자활동 현금흐름	310.5	(480.4)	593.0	(514.4)	(591.5)
투자자산감소(증가)	(1,218.7)	147.8	(343.3)	(259.1)	(297.9)
자본증가(감소)	210.3	(194.6)	(35.3)	0.0	0.0
기타	1,318.9	(433.6)	971.6	(255.3)	(293.6)
재무활동 현금흐름	(599.2)	(1,266.5)	(2,279.9)	162.0	186.3
금융부채증가(감소)	1,889.0	(2,642.4)	(864.1)	162.0	186.3
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2,488.2)	1,377.0	(1,415.8)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(1.1)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	372.2	(183.3)	500.7	1,710.8	2,072.5
Unlevered CFO	770.5	1,126.7	1,803.0	2,240.4	2,710.1
Free Cash Flow	481.1	1,346.6	3,222.7	2,199.3	2,634.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성중공업



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	40,000		
26.2.2	BUY	36,000	-20.57%	-4.44%
25.10.24	BUY	30,000	-10.38%	6.17%
25.7.25	BUY	26,000	-19.79%	-7.31%
25.7.8	BUY	20,000	-7.57%	-2.15%
24.11.20	BUY	17,000	-17.99%	6.29%
24.7.26	BUY	15,000	-30.08%	-20.73%
24.5.21	BUY	13,000	-25.89%	-14.69%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 6일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_ 목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_ 목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 03일