



BUY

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(7.24) 22,900원

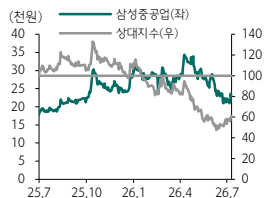
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.62
52주 최고/최저(원)	34,400/18,580
시가총액(십억원)	20,152.0
시가총액비중(%)	0.37
발행주식수(천주)	880,000.0
60일 평균 거래량(천주)	5,601.4
60일 평균 거래대금(십억원)	156.1
외국인지분율(%)	29.11
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 9인	20.84
국민연금공단	7.98

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,848.0	14,688.2
영업이익(십억원)	1,465.0	2,022.3
순이익(십억원)	994.1	1,474.5
EPS(원)	1,145	1,695
BPS(원)	6,038	7,708

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,921.2	14,552.7
영업이익	502.7	862.2	1,474.8	2,008.7
세전이익	(315.5)	650.5	1,286.3	1,968.7
순이익	63.9	545.5	968.4	1,476.5
EPS	73	620	1,100	1,678
종감율	흑전	749.32	77.42	52.55
PER	154.79	38.87	20.82	13.65
PBR	2.09	4.14	3.17	2.57
EV/EBITDA	16.80	19.93	11.66	8.18
ROE	1.77	13.74	20.32	24.13
BPS	5,414	5,817	7,216	8,894
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 27일 | 기업분석_Earnings Review

삼성중공업 (010140)

높은 곳을 향해 차근차근 가는 중

목표주가 40,000원, 투자의견 매수 유지

삼성중공업 목표주가 40,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 컨센서스를 하회했다. 일회성 비용을 제외하면 기존 시장 눈높이 대비 크게 벗어나지 않는 수준인 것으로 판단된다. 2026년 7월 말 기준 누적 신규 수주는 100억달러로 연간 목표 139억달러 대비 71.9%를 달성 중이다. 상선 56억달러, 해양 44억달러로 하반기 수주를 감안하면 목표 초과 달성이 확실시된다. 6월 말 수주잔고는 인도기준 355억달러로 전분기대비 크게 개선되었다. 2026년 추정 실적 기준 PER 20.8배, PBR 3.2배다.

2Q26 영업이익 3,250억원(QoQ +19.0%)으로 컨센서스 하회

2분기 매출액은 3.2조원을 기록하며 전분기대비 11.3% 성장했다. 1분기 대비 영업일수 3일 증가에 더해 2도크 진수 재개와 글로벌 오퍼레이션 기여도 상승으로 외형 확대 흐름이 이어지는 중이다. 건조 Mix는 직전 분기와 유사한 흐름이며 연내에도 해당 추세가 유지될 전망이다. 상선에서 2022년 이전 물량 비중은 약 20%, 2023년 30% 중반으로 여전히 높지만 점차 개선되고 있으며 환헛지 영향을 감안하면 매출 성장 속도는 시간이 지날수록 빨라질 수 있다. 영업이익은 3,250억원을 기록하며 전분기대비 19.0% 증가했다. 마진은 10.1%로 전분기대비 0.7%p 상승했다. 퇴직금 산정 평균임금 변경으로 250억원 가량 일회성 비용이 반영되었음에도 마진 상승이 나타난 점이 긍정적이다. 영업외에서는 이자비용, 선물환평가 손실 등 250억원이 반영되었고 세전이익은 건조한 성장세를 지속했다.

에너지뿐만 아니라 국내외 첨단산업 투자 사이클에 동행할 수주 흐름

지금까지 발주된 대형 FLNG 11기 중 7기를 수주하면서 압도적 점유율을 유지 중이다. 현재 아르헨티나, 멕시코 등 다수 FLNG FEED에 참여 중이며 상반기 FLNG 두 건 수주 이후에도 추가적인 물량 확보를 위해 노력하는 모습이다. 미국-이란 전쟁 이후 중동 지정학적 리스크 확대로 중동 외 에너지 자산 개발에 대한 필요성이 부각되고 있어 에너지 도입처 다변화의 수혜가 해양과 가스선 중심으로 확인될 전망이다. 국내에서는 반도체 설비 투자 가속화에 따른 하이테크 수주 가시성이 높아지고 있다. 부유식데이터센터도 미국 현지 개발 업체와 협력이 진행되고 있으며 2028년 상반기 상업운전 준비 완료 목표를 감안할 때 빠른 시일 내에 구체화될 개연성이 크다.

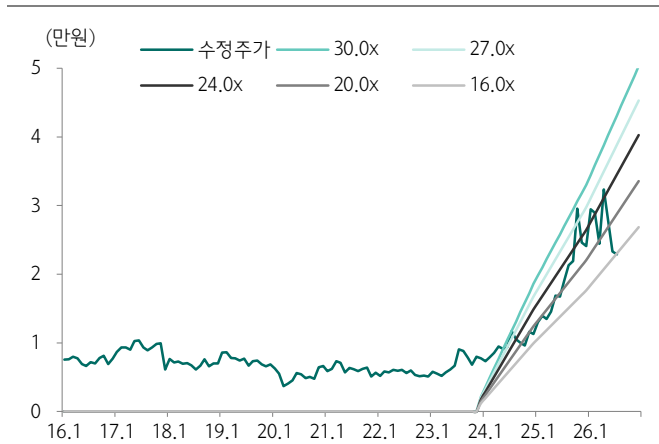
도표 1. 삼성중공업 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	24,943	26,830	26,348	28,379	29,023	32,307	32,408	35,474	20.4	11.3
영업이익	1,231	2,048	2,381	2,962	2,731	3,250	3,847	4,920	58.7	19.0
세전이익	909	2,145	1,412	2,039	1,296	3,000	3,747	4,820	39.9	131.5
순이익	901	2,123	1,403	930	1,000	2,228	2,810	3,615	4.9	122.7
영업이익률	4.9	7.6	9.0	10.4	9.4	10.1	11.9	13.9	-	-
세전이익률	3.6	8.0	5.4	7.2	4.5	9.3	11.6	13.6	-	-
순이익률	3.6	7.9	5.3	3.3	3.4	6.9	8.7	10.2	-	-

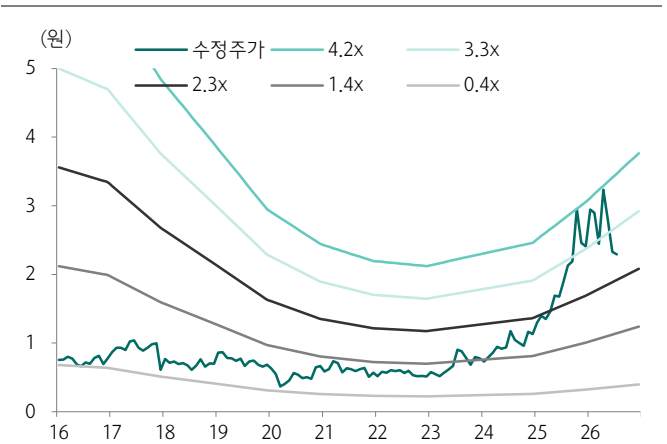
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 2. 삼성중공업 12M Fwd PER 추이



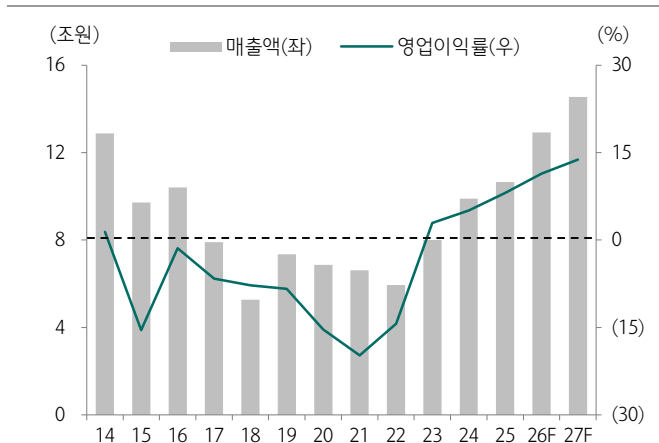
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 3. 삼성중공업 12M Fwd PBR 추이



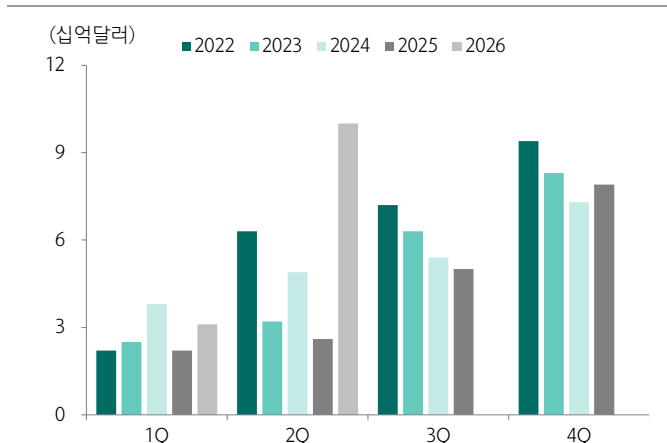
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 5. 분기별 누적 수주금액 추이 (2026년 7월 말 기준)



자료: 삼성중공업, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,921.2	14,552.7	16,398.3
매출원가	8,982.5	9,275.7	10,843.3	11,877.6	13,117.2
매출총이익	920.6	1,374.3	2,077.9	2,675.1	3,281.1
판매비	417.9	512.1	603.1	666.4	770.4
영업이익	502.7	862.2	1,474.8	2,008.7	2,510.7
금융손익	(179.4)	43.8	(154.8)	(20.0)	(20.0)
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(638.8)	(255.5)	(33.7)	(20.0)	(20.0)
세전이익	(315.5)	650.5	1,286.3	1,968.7	2,470.7
법인세	(369.4)	114.7	320.9	492.2	617.7
계속사업이익	53.9	535.8	965.4	1,476.5	1,853.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	53.9	535.8	965.4	1,476.5	1,853.1
비지배주주지분 손이익	(10.0)	(9.8)	(3.0)	0.0	0.0
지배주주순이익	63.9	545.5	968.4	1,476.5	1,853.1
지배주주지분포괄이익	355.2	354.3	1,241.2	1,495.1	1,876.4
NOPAT	(85.8)	710.1	1,106.9	1,506.5	1,883.1
EBITDA	791.9	1,146.2	1,737.6	2,257.8	2,747.1
성장성(%)					
매출액증가율	23.64	7.54	21.33	12.63	12.68
NOPAT증가율	적전	흑전	55.88	36.10	25.00
EBITDA증가율	67.07	44.74	51.60	29.94	21.67
영업이익증가율	115.47	71.51	71.05	36.20	24.99
(지배주주)순이익증가율	흑전	753.68	77.53	52.47	25.51
EPS증가율	흑전	749.32	77.42	52.55	25.45
수익성(%)					
매출총이익률	9.30	12.90	16.08	18.38	20.01
EBITDA이익률	8.00	10.76	13.45	15.51	16.75
영업이익률	5.08	8.10	11.41	13.80	15.31
계속사업이익률	0.54	5.03	7.47	10.15	11.30

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	73	620	1,100	1,678	2,105
BPS	5,414	5,817	7,216	8,894	10,999
CFPS	876	1,280	1,992	2,532	3,063
EBITDAPS	900	1,302	1,974	2,565	3,121
SPS	11,252	12,101	14,681	16,535	18,632
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	154.79	38.87	20.82	13.65	10.88
PBR	2.09	4.14	3.17	2.57	2.08
PCFR	12.90	18.83	11.50	9.04	7.48
EV/EBITDA	16.80	19.93	11.66	8.18	5.93
PSR	1.00	1.99	1.56	1.38	1.23
재무비율(%)					
ROE	1.77	13.74	20.32	24.13	23.81
ROA	0.39	3.39	6.05	7.97	8.51
ROIC	(1.50)	15.80	28.12	43.75	63.81
부채비율	358.59	265.05	220.60	194.26	172.15
순부채비율	90.88	41.22	1.56	(25.18)	(44.86)
이자보상배율(배)	2.36	6.15	23.87	35.24	42.15

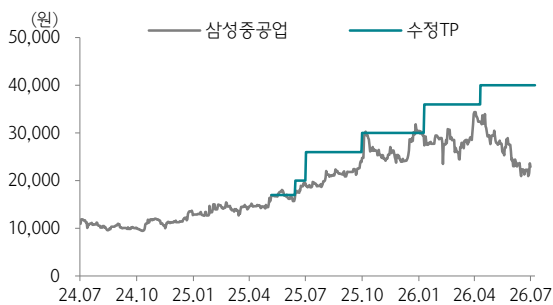
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,370.0	7,407.1	9,450.8	12,384.4	15,862.9
금융자산	3,116.5	2,193.3	2,934.4	4,891.2	7,246.4
현금성자산	956.0	772.6	1,232.4	2,933.8	4,995.4
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	5,641.6
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	17,058.6	20,002.1	23,542.2
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	5,380.7	6,857.2	8,710.3
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)	(634.4)	842.1	2,695.1
비지배주주지분	(45.1)	(53.9)	(59.9)	(59.9)	(59.9)
자본총계	3,749.5	4,095.0	5,320.8	6,797.3	8,650.4
순금융부채	3,407.3	1,688.1	82.9	(1,711.9)	(3,880.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	654.5	1,562.8	3,218.8	2,189.9	2,623.3
당기순이익	53.9	535.8	965.4	1,476.5	1,853.1
조정	483.0	450.2	456.4	249.2	236.3
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	219.8	0.0	(0.1)
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)	461.1	1,701.5	2,061.6
Unlevered CFO	770.5	1,126.7	1,753.4	2,228.5	2,696.1
Free Cash Flow	481.1	1,346.6	3,183.1	2,189.9	2,623.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성중공업



날짜	투자의견	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 27일 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 27일 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 24일