



삼성물산 (028260)

[2Q26 Review] 모든 것이 탄탄하다

Buy(유지)

목표주가 520,000원, 현재 주가(7/29): 285,500원

Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

2Q26 Review: 영업이익, 시장 컨센서스 19% 상회

- 2분기 매출액 12.0조 원, 영업이익 1조 317억 원으로 각각 YoY +19.7%, +37.1% 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 9.1% 상회, 영업이익 19.3% 상회, 지배주주순이익 20.0% 상회.
- 건설 부문은 매출 성장(YoY +17.5%)과 OPM 개선(3.5%→ 5.1%)이 동시에 이뤄지면서 이익 증가(YoY +71.2%)가 뚜렷했고, 이외 상사(+77.5%), 패션(+63.6%), 바이오(+25.2%) 등 대부분 사업 부문의 영업이익도 개선. 작년 하반기부터 하이테크 수주가 회복되는 가운데 건축 부문 매출의 YoY 증가가 7개 분기만에 확인된 점이 가장 긍정적.
- 연초 제시한 하이테크 수주 가이드선은 6.8조 원 수준이었으나 상반기에 이미 6.4조 원을 달성. 관계사 투자기조 감안 시 연간 가이드선을 큰 폭으로 상회하는 역대 최고 수준을 예상('23년 12.3조 원). 이에 하반기 중 신규수주 가이드선 상향 조정을 검토 중이며, 하이테크 중심의 건설 부문 실적 성장 또한 3분기 이후 가속화 전망.
- [대형원전]** 루마니아 원전 3,4호기 시공사 선정(4Q), 베트남 제2원전 시공사 선정('27년 초) 예상. **[SMR]** GVH와 유럽 5개국 중심으로 사업 추진(11.7GW), NuScale의 루마니아 초호기 사업참여 예정(0.5GW), 4세대 기술선 투자 및 협력 협의 중. **[데이터센터]** 현재 국내 3건, 해외 2건 수행 중이며, 글로벌 CSP사 후속 안건 연계 수주 추진.

모든 것이 탄탄하다

- 투자 의견 BUY와 목표주가 520,000원 유지. 목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 관계사 지분가치 변동에 따라 주가 등락이 나타나고 있으나, 하이테크 중심의 실적 성장과 모멘텀 가시화(원전/대미투자/DC 등), 배당 확대(관계사 배당수익의 60~70% 재배당), 재무 안정성(순현금 4.7조 원) 등 여러 가지 긍정적 요인을 감안해 목표주가 유지. 현 주가(7/29)는 12M Fwd. P/B 0.7배, P/E 17배 수준.

[표1] 삼성물산 2026년 2분기 실적

(단위: 십억 원)

	2Q25	1Q26	2Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	10,022	10,466	11,995	10,765	10,992	19.7%	14.6%	11.4%	9.1%
영업이익	753	720	1,032	844	865	37.1%	43.2%	22.3%	19.3%
지배주주순이익	353	844	595	437	496	68.8%	-29.5%	36.4%	20.0%
영업이익률	7.5%	6.9%	8.6%	7.8%	7.9%	1.1%P	1.7%P	0.8%P	0.7%P
순이익률	3.5%	8.1%	5.0%	4.1%	4.5%	1.4%P	-3.1%P	0.9%P	0.4%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 삼성물산의 분기 및 연간 실적 추이

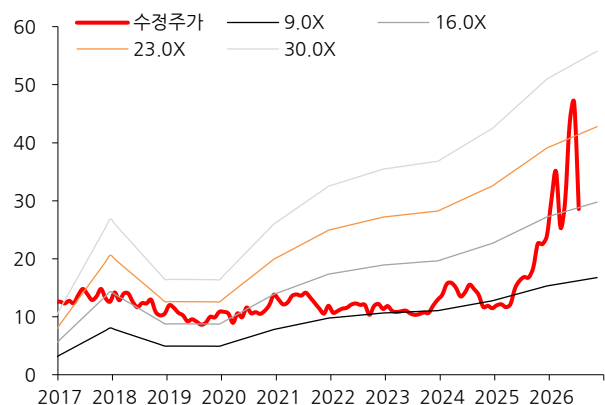
(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	9,737	10,022	10,151	10,832	10,466	11,995	11,371	11,894	42,103	40,742	45,725	49,884
YoY(%)	-9.8	-8.9	-1.5	8.4	7.5	19.7	12.0	9.8	-2.5	-2.8	8.6	22.4
건설	3,620	3,395	3,090	4,044	3,413	3,988	4,070	4,670	18,655	14,148	16,141	19,576
건축	2,729	2,329	2,059	2,880	2,245	2,631	2,786	3,290	14,964	9,996	10,952	14,810
토목	194	159	197	222	108	127	118	139	753	773	492	461
플랜트	697	907	834	943	1,060	1,230	1,165	1,241	2,938	3,379	4,697	4,304
상사	3,436	3,776	3,885	3,540	4,114	4,703	3,939	3,636	12,997	14,636	16,392	16,556
패션	504	510	445	560	573	593	484	551	2,004	2,020	2,202	2,224
레저	108	223	205	186	105	206	192	184	782	723	687	694
식음	771	828	866	799	825	886	893	856	3,118	3,264	3,460	3,512
바이오	1,298	1,290	1,660	1,703	1,436	1,619	1,793	1,996	4,547	5,951	6,844	7,323
매출원가	7,984	8,221	8,100	8,750	8,597	9,781	9,235	9,479	34,996	33,055	37,092	40,667
매출원가율(%)	82.0	82.0	79.8	80.8	82.1	81.5	84.0	79.7	83.1	81.1	81.1	81.5
판매비	1,029	1,048	1,058	1,260	1,149	1,182	1,136	1,338	4,124	4,395	4,805	4,891
판매비율(%)	10.6	10.5	10.4	11.6	11.0	9.9	10.0	11.3	9.8	10.8	10.5	9.8
영업이익	724	753	993	822	720	1,032	999	1,077	2,983	3,293	3,828	4,325
YoY(%)	1.7	-16.4	34.9	29.6	-0.6	37.1	0.6	31.0	3.9	10.4	16.3	13.0
건설	159	118	111	148	111	202	212	238	1,001	536	763	1,138
상사	63	80	76	53	109	142	63	62	301	272	376	327
패션	34	33	12	45	38	54	16	44	170	124	152	145
레저	-31	9	20	20	-35	0	12	16	59	18	-8	0
식음	19	45	53	35	14	48	52	39	157	152	152	153
바이오	480	468	722	521	483	586	645	679	1,296	2,191	2,393	2,563
영업외손익	479	0	212	276	625	46	164	270	739	968	1,104	1,220
세전이익	1,204	753	1,205	1,099	1,345	1,077	1,163	1,347	3,722	4,260	4,933	5,545
순이익	937	527	885	1,558	1,086	916	861	997	2,772	3,907	3,859	4,159
YoY(%)	14.0	-28.3	58.0	137.6	15.9	73.9	-2.7	-36.0	1.9	40.9	-1.2	7.8
순이익률(%)	9.6	5.3	8.7	14.4	10.4	7.6	7.6	8.4	6.6	9.6	8.4	8.3
지배기업순이익	733	353	566	787	844	595	560	648	2,230	2,439	2,648	2,922

자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드

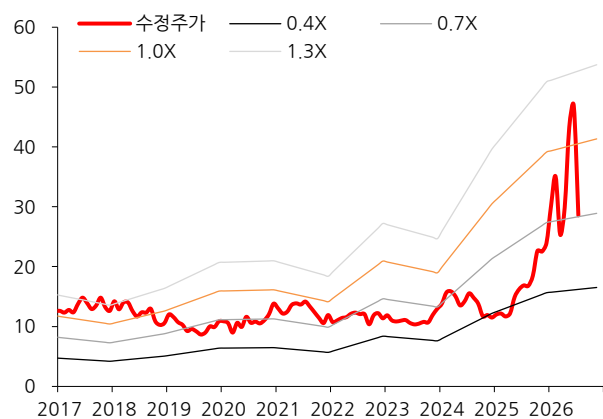
(만 원)



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드

(만 원)



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

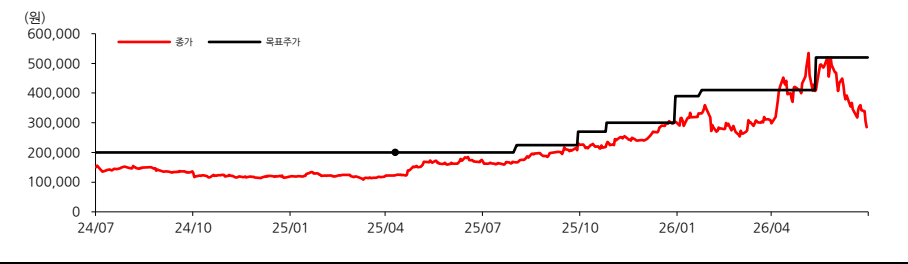
(공표일: 2026년 7월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소제에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성물산 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.08.01	2024.11.13	2025.01.23	2025.05.02	2025.05.23
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
일 시	2025.07.31	2025.08.29	2025.09.01	2025.09.11	2025.10.29	2025.10.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	200,000	225,000	225,000	270,000	270,000
일 시	2025.11.12	2025.11.25	2025.12.26	2026.01.29	2026.01.30	2026.02.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	270,000	300,000	300,000	390,000	390,000	410,000
일 시	2026.02.27	2026.04.30	2026.06.11	2026.06.26	2026.07.02	2026.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	410,000	410,000	520,000	520,000	520,000	520,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수경주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.07.31	Buy	200,000	-18.25	-15.45
2025.09.01	Buy	225,000	-14.05	-3.56
2025.10.29	Buy	270,000	-17.99	-14.44
2025.11.25	Buy	300,000	-13.82	1.83
2026.01.29	Buy	390,000	-19.95	-14.36
2026.02.23	Buy	410,000	-17.63	30.49
2026.06.11	Buy	520,000		

[종목 투자등급]

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. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%