

삼성물산(028260.KS)

매수(유지)

(NDR후기) 실적·성장·배당

건설/부동산/인프라 담당 박세라

T.02)2004-9507 / park.se-ra@shinyoung.com

현재 주가(8/5) 347,500원
 목표주가(12M) 600,000원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	25A	26F	27F
PER	16.9	22.0	12.4
PBR	0.8	1.1	1.1
EV/EBITDA	10.8	11.7	11.2
ROE	6.0	5.1	8.7
DPS	2,800	2,800	24,000

Key Data

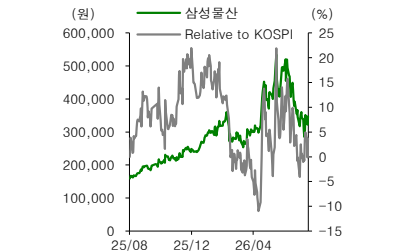
(기준일: 2026. 08. 05)

KOSPI(pt)	6598.26
KOSDAQ(pt)	799.59
액면가(원)	100
시가총액(억원)	563,532
발행주식수(천주)	163,635
평균거래량(3M, 주)	708,758
평균거래대금(3M, 백만원)	299,049
52주 최고/최저	535,000 / 159,000
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(26F, %)	0.8
외국인지분율(%)	30.9
주요주주 지분율(%)	
이재용 외 13 인	38.1 %
케이씨씨	10.5 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.8	8.6	13.6	113.7
KOSPI대비 상대수익률	-1.7	14.2	-11.1	3.6

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- AI 수요 대응하기 위한 전력/인프라 발주 확대
- 신재생 에너지 사업에 대한 중장기 이니셔티브 유지

2Q26 NDR 포인트 요약

- 삼성물산의 2026년 2분기 매출액과 영업이익은 각각 11조9,950억원, 1조320억원으로 전년동기대비 19.7%, 37.1% 증가했음. 특히 영업이익은 시장 추정치 8,652억원을 19.2% 상회하며 어닝 서프라이즈를 기록함. 건설 부문의 하이테크 매출 확대와 수익성 회복, 상사 부문의 원자재 시장 호조가 실적 개선을 견인했으며, 식음 부문의 성장과 바이오 부문의 이익 증가도 상당 부분 기여함
- 건설 부문은 하이테크 공사 확대에 기반한 구조적인 성장이 기대됨. 그룹사의 강력한 반도체 투자 사이클과 맞물려 향후 3개년간 수주와 매출의 동반 성장이 예고됨. 하이테크 수주는 2026년 상반기 6.4조원을 달성하며 기존 연간 목표 6.8조원의 대부분을 이미 확보함. 하반기 추가 발주를 고려하면 2023년 기록한 기존 최고 수주액 12.3조원에 근접하거나 이를 넘어설 가능성이 높음. 하반기 주요 하이테크 공정으로는 1) 평택 P4 마감 공사, 2) 평택 P5 Fab1 골조 및 후속 마감 공사, 3) P5 Fab2 초기 발주의 본공사 전환, 4) 미국 테일러 후속 Fab 및 추가 공사, 5) 중국 시안과 국내 기흥·온양 관련 프로젝트 등이 있음. 하이테크는 수주 후 약 1년 6개월~2년 이내에 매출화되는 사업으로, 주택이나 일반 인프라보다 수주 증가가 실적에 반영되는 속도가 빠름
- 투자 관점에서 가장 중요한 추가 변수는 삼성전자의 주주환원 확대와 이에 따른 동사의 배당 상향 가능성임. 삼성전자가 특별배당을 실시하더라도 2026년 3분기 중간배당 형태로 의결하느냐, FY2026 결산배당으로 결정해 2027년 주주총회에서 확정하느냐에 따라 삼성물산의 DPS에 반영되는 시점이 각각 2027년과 2028년으로 달라질 수 있음. 삼성물산은 2026~2028년 동안 관계사로부터 수취하는 배당수익의 60~70%를 주주에게 환원하고, 최소 DPS 2,500원을 지급하는 정책을 제시함. 이에 따라 삼성전자의 특별배당이 현금으로 지급될 경우 삼성물산의 배당 확대 가시성은 과거보다 높아짐. 다만 실제 DPS는 삼성전자의 누적 FCF뿐 아니라 현금배당과 자사주 매입·소각 간 배분, 삼성생명·삼성화재의 배당 확대 규모, 삼성물산이 적용하는 최종 환원율에 따라 크게 달라질 전망이다

삼성물산 2분기 실적 발표

(단위: 십억원)

구분	2Q26	2Q25	yoy	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	11,995	10,022	19.7	10,992	9.1	10,816	10.9
영업이익	1,032	753	37.1	865	19.3	876	17.8
세전이익	1,077	753	43.1	975	10.5	876	23.0
지배순이익	595	353	68.8	496	20.0	423	40.9

자료 : 삼성물산, 신영증권 리서치센터

삼성물산 2분기 사업 부문별 실적 요약

구분	2Q26 매출액	2Q26 영업이익	영업이익률	실적 평가
건설	3 조 9,880 억원	2,020 억원	5.1%	하이테크 공정 확대 및 해외 플랜트 진행률 상승
상사	4 조 7,030 억원	1,420 억원	3.0%	철강 화학비료 가격 및 판매량 효과
패션	5,930 억원	540 억원	9.1%	정상이 판매 확대, 수입 브랜드 및 상품력 개선
리조트·식음	1 조 920 억원	480 억원	4.4%	식음 호조, 리조트는 사실상 손익분기점 수준
바이오	1 조 6,190 억원	5,860 억원	36.2%	1~4 공장 풀가동, 환율 효과, 5 공장·미국 생산시설 랩업
합계	11 조 9,950 억원	1 조 320 억원	8.6%	전 사업부 개선

자료 : 삼성물산, 신영증권 리서치센터

건설: 하이테크의 미래가 기대된다

- 건설 부문의 핵심은 예상보다 훨씬 빠르게 진행되고 있는 삼성전자의 반도체 투자 사이클임. 동사는 연초 3조원 수준이었던 하이테크 수주 목표를 약 7조원으로 상향했지만, 상반기에만 6.4조원의 수주를 확보하며 목표치를 사실상 조기 달성함. 하반기 예정된 후속 발주까지 고려하면 2023년 기록한 기존 최고 수주액 12.3조원을 넘어 사상 최대 수주를 달성할 가능성이 높음. 주목할 부분은 발주 일정이 기존 예상보다 가파르게 앞당겨지고 있다는 점임. 연초까지만 해도 미국 테일러 후속 팹과 평택 P5 Fab2 본공사는 올해 발주가 어려울 것으로 예상했으나, 불과 2분기 만에 연내 발주 가능성이 높은 프로젝트로 전환되었음
- 이에 따라 하반기부터는 1) 평택 P4 마감 공사, 2) P5 Fab1 골조 및 후속 공사, 3) P5 Fab2 초기 공사와 본공사 전환, 4) 미국 테일러 두 번째 팹 및 추가 공사 등 총 4개 팹 관련 공정이 동시에 진행될 전망이다. 기존 현장의 공정률 상승과 신규 현장 착공이 겹치면서 하이테크 매출은 2026년 하반기부터 증가하고, 2027년에는 성장 속도가 한층 빨라질 것으로 예상됨. 중장기 투자 일정도 앞당겨지고 있음. 삼성전자는 용인 반도체 클러스터의 전체 완공 목표를 2040년대 중후반에서 2040년 전후로 당기는 방안을 추진하고 있음. 다만 정부의 전력·용수 인프라 지원과 삼성전자의 투자 의사결정에 따라 달라질 수 있음
- 동사는 하이테크 수주 물량 증가에 대비해 사내 인력을 우선 배치하고 있으며, 하이테크 협력사와 기능공 확보를 선제적으로 진행 중임. 결국 하이테크 부문이 2026년 수주 가이던스를 상향하는 수준을 넘어, 향후 3개년 동사 건설 부문의 외형과 수익성을 동시에 끌어올리는 핵심 성장축으로 볼 수 있음. 특히 수주 후 매출 전환에 1년 6개월~2년 가량이 소요되는 사업 특성을 고려하면, 올해 기록적인 수주는 2027년 이후 건설 부문의 구조적인 이익 성장으로 연결될 가능성이 높음

원전/SMR/데이터센터: 검증된 트랙 레코드와 전략적 파트너십, 수주 가시성을 높인다

- 대형 원전과 SMR은 최근 사업 일정이 당초 기대보다 늦어지면서 시장의 피로감과 실망이 커졌음. 동사는 이를 프로젝트의 방향성 훼손이나 취소보다는 장기 대형 프로젝트가 구체화되는 과정에서 발생하는 자연스러운 일정 조정으로 설명하였음. 일부 사업의 일정이 1~2개 분기 또는 1~2년가량 지연되고 있지만, 현재 검토 중인 주요 프로젝트가 중단되거나 파이프라인에서 제외된 사례로 보기 어렵다고 언급한 바 있음
- 대형 원전에서는 루마니아 체르노보다 3~4호기가 가장 빠르게 구체화될 가능성이 높음. 동사는 2025년 체르노보다 1호기 설비개선 사업을 수주해 현지 수행 경험을 확보했고 기존 EPCM 사업자들과도 협업 관계를 구축하고 있어 연내 시공 참여 구도가 구체화될 경우 수주 가능성이 높은 프로젝트로 보고 있음. 베트남 닌투언 2원전 역시 수주 절차가 진행 중임. 팀코리아 내 시공사 선정이 연말 또는 2027년 초에 이뤄질 것으로 보고 있음. 사우디 원전도 장기간 정체됐던 제도적 불확실성이 일부 해소되었음. 미국과 사우디가 지난 7월 22일 123협정을 체결, 사업 재개의 중요한 전환점이 되었음. 향후 미국 AP1000 계열 노형이 채택된다면 주기기 공급, 금융조달 및 시공사 구성에 따라 다양한 컨소시엄이 가능함. 아직 동사의 사업 범위가 정해지지 않았으나, 수행 경험을 감안하면 시공 파트너로서 참여 가능성을 열어 둘 수 있음
- SMR 사업 역시 뉴스케일과 참여 중인 루마니아 프로젝트는 현재 FEED 및 공사비 산출이 완료되었고, PF 금융 중결이 끝나면 내년 하반기 실착공에 들어갈 전망이다. 동사는 GVH의 BWRX-300 기술선과 함께 스웨덴 Kärnfull Next, 폴란드 OSGE, 에스토니아 Fermi Energia 등의 타당성 조사와 사업개발에 참여하고 있으며, 목표 착공 시점은 폴란드 2030년, 스웨덴 2031년, 에스토니아 2032년으로 보고 있음. 폴란드에서는 2026년 2월 BWRX-300의 현지 표준설계 개발계약이 체결되는 등 인허가와 설계 현지화 작업이 진행되고 있음. SMR은 현재 규제 라이선스 확보만으로 기술선의 우위가 결정되던 단계에서 벗어나 공급망·금융조달·시공능력을 갖추고 최초호기를 실제 상업화할 수 있는 컨소시엄 간 경쟁으로 전환되고 있음. 동사는 뉴스케일과 GVH 등 복수의 기술선에 초기 단계부터 참여하고, 설계·기자재 조달·모듈러 시공을 포함한 EPC 역할을 선점하고 있다는 점에서 특정 프로젝트의 성패와 무관하게 중장기 SMR 수주 기회를 확대할 수 있을 전망이다

삼성물산 원전/SMR/데이터센터 수주 파이프라인

구분	주요 파이프라인	예상 수주 규모	현황
대형 원전	루마니아 체르노보다 3~4호기	약 20억달러	2026년 말~2027년 시공사 선정 기대
대형 원전	베트남 닌투언 2원전	약 30억달러	파트너 협상 중, 2027년 초 팀코리아 구체화 예상
대형 원전	사우디 원전	미정	미·사우디 원자력협정 체결, 사업 재개 가능성 확대
SMR	루마니아 도이체슈터 NuScale	약 15억~24억달러	FEED 2-조건부 FID 완료, 2027년 말~2028년 착공 목표
SMR	스웨덴 Kärnfull Next	미정	민간 프로젝트 기술선 선정 및 초기 개발 단계
SMR	폴란드 OSGE	미정	24기 Fleet 표준설계·인허가 진행
SMR	에스토니아 Fermi Energia	미정	600MW 사업 타당성 조사·정부 협의 진행
데이터센터	국가 AI 컴퓨팅센터	0.3~0.5조원	착공 수행 단계
데이터센터	용인 덕성	약 0.5조원	수주 수행
데이터센터	말레이시아 CSP	약 0.3조원	수행 중, 후속 발주 추진
데이터센터	SDS 구미·춘천	개별 0.3~0.5조원 수준	하반기 발주 파이프라인
데이터센터	동남아·일본 후속 사업	개별 0.3~0.5조원 수준	CSP 대상 사업개발 입찰 추진

자료 : 삼성물산, 신영증권 리서치센터

- 동사는 국내외에서 10건 이상의 데이터센터 시공 경험을 보유하고 있음. 삼성전자 화성 HPC와 삼성SDS 동탄 데이터센터 등 그룹사 프로젝트를 장기간 수행했으며, 최근에는 글로벌 CSP 프로젝트까지 고객 기반을 확대하고 있음. 2025년에는 안산 이지스 데이터센터와 말레이시아 프로젝트 등을 포함해 약 1.1조원의 데이터센터 수주를 확보했고, 2026년 상반기에도 국가 AI 컴퓨팅센터, 용인 덕성 및 말레이시아 프로젝트 등을 중심으로 약 1.3조원의 수주가 발생한 것으로 파악됨. 현재 국내 3건과 해외 2건 등 약 5개 프로젝트, 총 2조원 안팎의 공사를 수행 중이며, 2026년 연간 데이터센터 수주는 2조원을 넘어설 것으로 보고 있음

삼성물산 분기 실적 테이블

(단위: 십억원)

구분	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F	1Q27A	2Q27A	3Q27F	4Q27F	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,466	11,995	11,877	12,240	11,270	12,400	12,453	14,038	40,742	46,578	50,162	51,263
건설	3,413	3,988	4,422	5,328	4,011	4,886	4,675	5,859	14,148	17,151	19,431	19,963
상사	4,114	4,703	4,112	3,610	4,018	4,011	4,221	4,785	14,636	16,539	17,035	17,359
바이오	1,436	1,619	1,712	1,644	1,544	1,741	1,811	1,941	5,951	6,411	7,037	7,133
기타	1,503	1,685	1,631	1,658	1,697	1,762	1,746	1,454	6,007	6,477	6,660	6,808
매출원가	8,596	9,781	9,620	9,711	9,118	9,933	9,838	11,205	33,055	37,709	40,093	41,133
영업이익	720	1,032	1,045	1,181	992	1,178	1,333	1,249	3,293	3,978	4,751	4,901
세전이익	1,345	1,077	1,199	1,345	1,504	1,189	1,457	4,578	4,260	4,966	8,727	5,912
지배순이익	844	595	568	600	789	624	765	2,403	2,439	2,607	4,582	3,193
증가율(yoy)												
매출액	7.5%	19.7%	17.0%	13.0%	7.7%	3.4%	4.9%	14.7%	-3.2%	14.3%	7.7%	2.2%
영업이익	-0.6%	37.1%	5.2%	43.6%	37.7%	14.2%	27.5%	5.8%	10.4%	20.8%	19.4%	3.2%
세전이익	11.7%	43.1%	-0.5%	22.4%	11.8%	10.4%	21.5%	240.5%	14.4%	16.6%	75.7%	-32.3%
지배순이익	15.2%	68.8%	0.3%	-23.8%	-6.5%	4.8%	34.6%	300.8%	9.4%	6.9%	75.7%	-30.3%
매출원가율	82.1%	81.5%	81.0%	79.3%	80.9%	80.1%	79.0%	79.8%	81.1%	81.0%	79.9%	80.2%
영업이익률	6.9%	8.6%	8.8%	9.6%	8.8%	9.5%	10.7%	8.9%	8.1%	8.5%	9.5%	9.6%

자료 : 삼성물산, 신영증권 리서치센터

상사: 시장 호조로 높아진 이익, 3분기는 소폭 하락

- 상사 부문은 2분기 철강·화학·비료 등 주요 원자재의 가격 상승과 판매량 확대가 맞물리며 예상을 웃도는 실적을 기록하였음. 지정학적 불확실성에 따른 공급 차질 우려와 가격 상승에 대비한 선구매 수요가 나타났으며, 컬러강판 등 고수익 철강 제품의 판매 비중 확대도 수익성 개선에 기여함. 그러나 3분기부터 주요 품목의 가격이 안정되고 선구매 수요가 둔화되는 가운데, 유럽 철강 쿼터 시행에 따른 판매 물량 감소 가능성이 있음

패션: 정사가 판매와 수입 브랜드 호조, 3분기는 계절적 둔화

- 패션 부문은 2분기 소비심리 회복과 정사가 판매 비중 상승, 수입 브랜드의 견조한 판매가 맞물리며 양호한 실적을 기록. 르메르 등 기존 수입 브랜드가 호조를 이어간 가운데 산드로·마쥬 등 신규 브랜드 효과도 있었음. 빈폴과 에잇세컨즈를 비롯한 자체 브랜드의 상품 경쟁력 강화도 수익성 개선에 기여함. 다만 6월 이후 소비 흐름이 다소 둔화됐고 3분기는 계절적으로 패션 수요가 약한 시기인 만큼, 매출과 영업이익은 전분기 대비 소폭 감소할 전망이다

리조트·식음: 식음의 견조한 성장, 레저는 성수기 회복 기대

- 리조트·식음 부문은 식음 사업의 견조한 성장이 레저 부문의 부진을 보완함. 식음은 단체급식 사업장의 식수 증가와 식자재 유통 확대, 사업장 운영 효율화에 힘입어 매출과 이익이 모두 개선됨. 신규 사업장 수주와 기존 사업장의 이용객 회복이 외형 성장을 견인한 가운데, 구매 및 인력 운영 효율화도 수익성 향상에 기여함. 반면 레저는 야구장과 복합쇼핑몰 등으로 여가 수요가 분산되고 대형 조정 프로젝트가 종료되면서 2분기에도 실적 회복이 제한적이었음. 3분기에는 캐리비안베이 성수기와 테마파크 집객 확대에 따라 레저 실적이 2분기보다 개선될 전망이나, 리조트·식음 부문의 구조적인 이익 성장은 당분간 식음 사업이 주도할 것으로 예상됨

바이오: 높은 가동률에 기반한 성장, 신규 투자 부담은 제한적

- 바이오 부문은 2분기 삼성바이오로직스 1~4공장의 높은 가동률과 생산 물량 증가, 우호적인 환율 효과가 맞물리며 견조한 실적을 보였음. 하반기에도 기존 공장의 높은 가동률이 유지되는 가운데 5공장과 미국 생산시설의 가동확대가 중장기 성장 기반을 보완할 전망이다. 한편 약 2.7조원 규모의 PolyPeptide 인수와 6공장 착공 등 대규모 투자가 예정돼 있으나, 삼성바이오로직스가 보유한 순현금과 자체 조달 여력을 고려하면, 동사의 추가 출자 부담은 제한적일 것으로 보임. 동사는 현재 라이프사이언스 펀드를 통한 신약·진단·헬스케어 기업 투자도 확대하고 있으며, 바이오로직스와 에피스가 진출하지 않은 영역에서 그룹 내 바이오 신사업의 인큐베이터 역할을 강화할 계획임

배당에 모아지는 관심

- 삼성전자의 특별배당 여부가 주목을 받고 있는 가운데, 동사의 DPS 역시 크게 달라질 수 있어 주목됨. 삼성전자의 2024~2026년 누적 FCF를 340조원으로 가정하면, 현행 주주환원 정책에 따른 총환원 재원은 170조원이며 기존 배당과 자사주 매입·소각 등을 차감한 추가 환원 가능 재원은 약 130.9조원으로 추정됨. 이에 삼성전자 특별배당 시나리오별 동사의 예상 DPS 범위를 산출하면 아래와 같음

삼성물산 DPS 시나리오

현금배당 비중	삼성전자 추가 현금배당 (조 원)	삼성물산 수취 배당수익 지분을 5.11% (조 원)	삼성물산 재배당 금액 재배당률 70% (조 원)	증분 DPS	기존 DPS 포함 총 DPS
25%	32.7	1.67	1.17	7,153원	9,953원
50%	65.5	3.34	2.34	14,307원	17,107원
75%	98.2	5.02	3.51	21,460원	24,260원

자료 : 삼성물산, 신영증권 리서치센터

- 삼성전자가 지난 2분기 실적발표 이후 주주환원을 강화하는 방안을 검토 중이며, 세부 내용이 곧 공개될 것이라 언급한 바, 향후 추가 환원 규모와 현금배당·자사주 매입 간 배분 방향이 제시될 것으로 기대됨. 특히 삼성전자의 2024~2026년 누적 FCF가 시장 예상대로 크게 확대된 상황에서 추가 환원 재원의 현금배당 비중이 50% 이상으로 결정될 경우, 삼성물산이 수취하는 관계사 배당수익과 재배당 가능 금액도 추정치 상단(24,000원)을 상회할 수 있으며, 삼성생명 등 관계사 배당까지 더해진다면 보다 더 상향될 여지가 있음

투자의견 매수, 목표주가 600,000원 유지

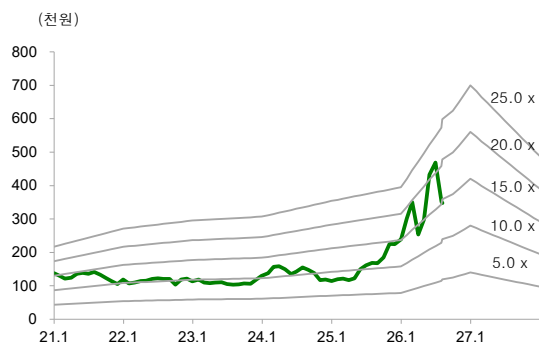
- 동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 600,000원을 유지함. 이번 NDR을 통해 확인된 핵심은 삼성물산의 투자 포인트가 단순한 지분가치 할인 해소를 넘어 본업 성장과 주주환원 확대가 동시에 가시화되는 구간에 진입했다는 점임. 건설은 삼성전자 하이테크 투자 확대를 기반으로 수주 성장의 중심축이 강화되고 있으며, 원전·SMR과 데이터센터는 중장기 수주 파이프라인을 넓히고 있음. 여기에 삼성전자의 추가 주주환원 정책이 구체화될 경우 삼성물산의 관계사 배당수익과 DPS가 구조적으로 상승할 가능성이 높음. 실적·성장·배당의 세 축이 동시에 강화되고 있다는 점에서 삼성물산의 재평가 가능성에 주목할 시점임

삼성물산 Valuation

구분	지분율	평가액	비고
투자자산가치		82,5084	상장사 30% 할인을 적용
상장사 - 종가(8/4)			
삼성전자	5.1%	71,699	
삼성생명	19.3%	10,731	
삼성바이오로직스	43.1%	29,448	
삼성에피스홀딩스	43.1%	4,140	
삼성 SDS	17.1%	2,904	
삼성 E&A	7.0%	655	
영업가치		15,385	
건설		10,819	27F 세후 영업이익 X 12 배
상사		2,944	27F 세후 영업이익 X 8 배
패션/식음료		1,622	27F 세후 영업이익 X 8 배
부동산가치		14	
총 기업가치			
주식 수(천주)		162,168	
주당 NAV(원)		603,738	
적정 주가(원)		600,000	

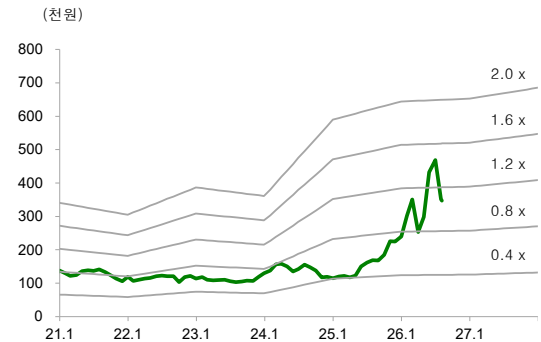
자료 : 삼성물산, 신영증권 리서치센터

삼성물산 12개월 Fwd PER 밴드차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

삼성물산 12개월 Fwd PBR 밴드차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

삼성물산(028260.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	421,032	407,422	465,775	501,620	512,628
증가율(%)	0.5	-3.2	14.3	7.7	2.2
매출원가	349,956	330,547	377,087	400,935	411,329
원가율(%)	83.1	81.1	81.0	79.9	80.2
매출총이익	71,076	76,876	88,688	100,685	101,299
매출총이익률(%)	16.9	18.9	19.0	20.1	19.8
판매비와 관리비 등	41,242	43,948	48,906	53,172	52,288
판매비율(%)	9.8	10.8	10.5	10.6	10.2
영업이익	29,834	32,927	39,782	47,513	49,011
증가율(%)	3.9	10.4	20.8	19.4	3.2
영업이익률(%)	7.1	8.1	8.5	9.5	9.6
EBITDA	39,165	43,511	54,146	59,503	59,409
EBITDA마진(%)	9.3	10.7	11.6	11.9	11.6
순금융손익	763	751	3,782	3,449	4,877
이자손익	10	659	719	386	1,814
외화관련손익	753	92	63	63	63
기타영업외손익	6,064	8,143	5,317	35,527	4,453
종속및관계기업 관련 손익	564	781	781	781	781
법인세차감전계속사업이익	37,225	42,603	49,662	87,270	59,122
계속사업손익법인세비용	9,505	3,536	12,416	21,817	14,781
세후종단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27,720	39,067	37,247	65,452	44,342
증가율(%)	1.9	40.9	-4.7	75.7	-32.3
순이익률(%)	6.6	9.6	8.0	13.0	8.6
지배주주지분 당기순이익	22,303	24,391	26,073	45,817	31,926
증가율(%)	0.5	9.4	6.9	75.7	-30.3
기타포괄이익	-50,025	168,493	95	95	95
총포괄이익	-22,305	207,560	37,341	65,547	44,436

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	201,810	213,564	224,817	236,009	282,604
현금및현금성자산	36,224	34,582	34,873	25,209	64,598
매출채권 및 기타채권	83,259	85,282	90,129	105,116	109,365
재고자산	51,259	56,421	61,551	66,288	67,743
비유동자산	418,095	651,763	733,109	741,465	750,634
유형자산	86,499	96,739	93,005	93,035	95,027
무형자산	61,871	59,637	59,637	59,637	59,637
투자자산	234,174	465,431	550,511	558,838	566,015
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	619,904	865,327	957,926	977,475	1,033,237
유동부채	147,473	138,720	151,103	144,376	160,777
단기차입금	8,221	9,813	13,813	13,813	13,813
매입채무및기타채무	68,206	66,561	70,313	72,896	73,986
유동성장기부채	12,760	7,712	1,712	1,712	1,712
비유동부채	99,846	151,638	199,104	199,104	199,104
사채	16,162	9,685	9,685	9,685	9,685
장기차입금	1,258	6,428	6,428	6,428	6,428
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	247,319	290,358	350,207	343,480	359,880
지배주주지분	310,687	499,119	520,696	527,334	554,281
자본금	185	185	177	177	177
자본잉여금	106,955	106,512	106,512	106,512	106,512
기타포괄이익누계액	82,278	249,536	249,631	249,726	249,820
이익잉여금	140,144	155,099	176,589	183,133	209,985
비지배주주지분	61,899	75,851	87,025	106,660	119,076
자본총계	372,585	574,969	607,720	633,994	673,357
총차입금	46,934	41,204	39,204	39,204	39,204
순차입금	-5,889	-15,842	-17,641	-8,296	-48,332

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	33,069	30,237	101,864	14,644	97,938
당기순이익	27,720	39,067	37,247	65,452	44,342
현금유출이없는비용및수익	13,703	7,978	25,217	32,578	22,521
유형자산감가상각비	9,331	10,583	14,364	11,990	10,398
무형자산상각비	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-7,271	-13,348	51,097	-61,955	44,042
매출채권의감소(증가)	-9,660	-1,270	-4,847	-14,987	-4,249
재고자산의감소(증가)	-6,551	-5,166	-5,130	-4,737	-1,455
매입채무의증가(감소)	-3,133	-40	3,752	2,583	1,090
투자활동으로인한현금흐름	-17,595	-18,398	137,361	212,616	213,067
투자자산의 감소(증가)	70,630	-230,477	-84,299	-7,546	-6,396
유형자산의 감소	420	1,076	0	0	0
CAPEX	-16,281	-17,364	-10,630	-12,020	-12,390
단기금융자산의감소(증가)	5,963	-5,865	-211	-319	-648
재무활동으로인한현금흐름	-12,983	-12,769	-10,243	-8,235	-42,926
장기차입금의증가(감소)	1,420	7,264	0	0	0
사채의증가(감소)	12,962	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	-8	0	0
기타현금흐름	2,538	-712	-228,690	-228,690	-228,690
현금의 증가	5,029	-1,642	292	-9,666	39,389
기초현금	31,195	36,224	34,582	34,874	25,208
기말현금	36,224	34,582	34,874	25,208	64,598

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	12,280	14,165	15,787	27,999	19,510
BPS	180,536	294,897	322,156	326,212	342,680
DPS	2,600	2,800	2,800	24,000	3,100
Multiples (배)					
PER	9.3	16.9	22.0	12.4	17.8
PBR	0.6	0.8	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.7	10.8	11.7	11.2	10.7
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	3.9%	15.4%	11.4%	77.4%	-30.3%
EBITDA(발표기준) 증가율	6.1%	11.1%	24.4%	9.9%	-0.2%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	7.2%	8.2%	6.3%	10.5%	6.8%
ROE(지배순이익 기준)	6.8%	6.0%	5.1%	8.7%	5.9%
ROIC	1.3%	38.9%	35.3%	15.6%	15.4%
WACC	10.3%	11.1%	11.3%	11.3%	11.3%
안전성(%)					
부채비율	66.4%	50.5%	57.6%	54.2%	53.4%
순차입금비율	-1.6%	-2.8%	-2.9%	-1.3%	-7.2%
이자보상배율	13.3	23.9	30.4	36.3	37.4

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소자에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
삼성물산	-	-	-	-	-	-	-	-

