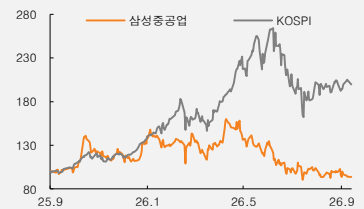


투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	33,000원
현재주가(26/9/28)	20,100원
상승여력	64.2%

영업이익(26F,십억원)	1,380
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,369
EPS 성장률(26F,%)	68.7
MKT EPS 성장률(26F,%)	283.0
P/E(26F,x)	19.4
MKT P/E(26F,x)	6.8
KOSPI	7,080.92
시가총액(십억원)	17,820
발행주식수(백만주)	880
유동주식비율(%)	76.2
외국인 보유비중(%)	28.2
베타(12M) 일간수익률	0.45
52주 최저가(원)	19,400
52주 최고가(원)	34,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.2	-22.7	-3.6
상대주가	-6.6	-39.0	-52.6



[조선]
김주희
joohee.kim@miraeasset.com

삼성중공업

28년까지 압도적 믹스, FDC의 선봉장

목표주가 33,000원, 상승여력 64.2%로 커버리지 개시

투자 의견 매수, 목표주가 33,000원으로 커버리지 개시한다. 목표 P/E 16x로 경쟁사 대비 보수적 배수를 적용했다. MASGA 익스포저 부재로 2H24~1H26간 경쟁사의 28년 컨센서스 P/E, P/B 대비 25%, 15% 할인되어 왔으나, 현재는 갭이 각 7.3%, 1.1%까지 좁혀진 상황이다. 리레이팅 촉매로 1) 24년 이후 빈티지 비중 확대 발상선 OPM 개선 본격화, 2) FDC 사업 규모 확대 및 3) 미국 사업에서 간접적 협력 이상의 실질 수주성과 적립(NGLS 본선 건조 등)이 유효할 것으로 판단한다.

2H26 및 중장기 전망: 원화 강세와 믹스로, 28F OPM 15% 내다볼 것

전사 수익성은 2Q 10.1%에서 연말 12.5%, 28년 14.9% 도달을 전망한다. 3분기 조업일수(-6~7% QoQ) 영향에도 상선(2Q 11%→3Q 12.1%→4Q 13.2%)이 이끄는 단기 턴어라운드가 뚜렷할 것으로 판단한다. 고선가 비중이 3Q26 50%를 초과하며(24년 이전 2Q 45%→3Q 45%→4Q 30%), 단기 LNGC 믹스 하락(상반기 50%→45%) 영향을 상쇄할 전망이다. 2도크 재개 및 글로벌 오퍼레이션 Q 효과는 2Q26부터 가시화, 올해 매출액 기준 +9,000억원으로 내년 온기 반영된다.

28년까지 선종 믹스가 압도적이다. Big3 중 유일하게 28년 LNGC 슬롯을 완판(23척, 3도크 20척)했고, FLNG는 낮은 경쟁 강도와 지속적 C/O 수취로 상선 상단을 상회하는 수익성을 추정한다. 올해 4기 수주를 가이드했고 상반기 2기(Coral Norte \$2,390m, Delfin #1 \$2,880m) 본계약에 성공, 기존 추이(\$2,300m)를 상회하는 계약가가 눈에 띈다. 연말 캐나다 Western, Delfin #2까지 6기 적립을 목표, 28년까지 3기 동시건조 체제의 유지 전망이 유력하다.

2도크의 다음 고객은 하이퍼스케일러의 FDC

신사업 측면에서 그간 가장 보수적인 행보를 보여왔지만, 최근 부상 FDC에서는 가장 선제적인 입지를 구축한다. 6월 신설한 미래사업본부는 FDC와 미주 사업을 전담한다. Moustieran과 50MW급 FDC 2기 엔지니어링 계약(7/22, 8월 공개) 이후 2Q28 가동을 목표로 하고 있어 이르면 연내 본계약 소식을 기대한다. 올해 재가동한 2도크에서 연간 2기 건조가 가능해, 가동률 상승을 통한 고정비 환수도 장점이 다. 시리즈 수주를 통한 반복건조 체제 진입시 수익성 업사이드 요인이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	9,903	10,650	12,744	15,102	15,972
영업이익 (십억원)	503	862	1,380	1,980	2,380
영업이익률 (%)	5.1	8.1	10.8	13.1	14.9
순이익 (십억원)	64	546	920	1,514	1,830
EPS (원)	73	620	1,045	1,720	2,080
ROE (%)	1.8	13.7	19.3	24.7	23.5
P/E (배)	155.7	38.9	19.4	11.8	9.7
P/B (배)	2.1	4.1	2.8	2.3	1.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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

Valuation 및 실적 추정

투자 의견 매수, 목표주가 33,000원으로 커버리지 개시

투자 의견 매수, 목표주가 33,000원으로 커버리지 개시한다. 28F 지배주주순이익 1.83조원, 07년도 사이클 당시 업종 평균 P/E 16배를 적용했다. 현 사이클 진입 이후 경쟁사들이 동일 기준 20배 이상의 배수를 부여받았던 점을 감안하면 동사의 밸류에이션 확장 여력은 여전히 크다. 경쟁 2사의 28년 컨센서스 P/E와 P/B 대비 각 25%, 15% 할인되어 왔으며, 25년 연내 할증의 핵심이었던 MASGA, 방산 부문에서 보수적인 사업 노출도에 기인한다.

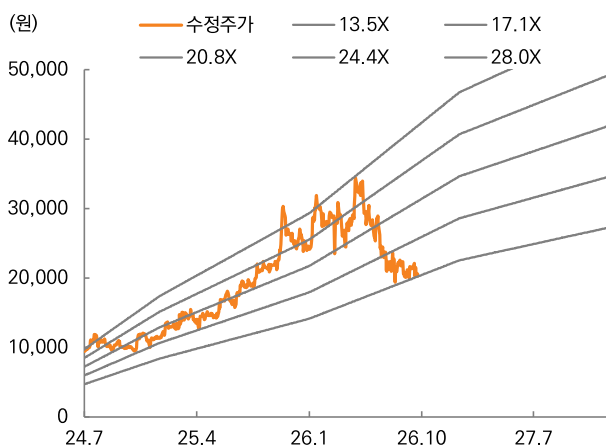
최근 각 할인율은 P/E, P/B 기준 각 7.3%, 1.1%까지 좁혀졌다. 섹터 전반의 MASGA 기대감 완화와, 원화 강세 국면에서 동사의 상대적 방어력이 부각된 것으로 파악한다. 추가적 리레이팅 촉매로 1) 24년 이후 빈티지 비중 확대를 통한 상선 수익성 개선 가속화, 2) FDC 사업의 규모 확대 및 3) 미국 사업에서 간접적 협력 이상의 실질 수주성과 적립(NGLS 본선 건조 등)이 유효할 것으로 판단한다.

표 117. 목표주가 산출: P/E 밸류에이션

항목	단위	값	비고
적용 EPS	원	2,080	2028F
Target P/E	배	16.0	
목표주가	원	33,000	
현재주가	원	20,100	
목표시가총액	조원	29.0	
현재시가총액	조원	17.8	
상승여력	%	64.2	
Implied P/B	배	3.0	
BPS	원	10,998	2028F

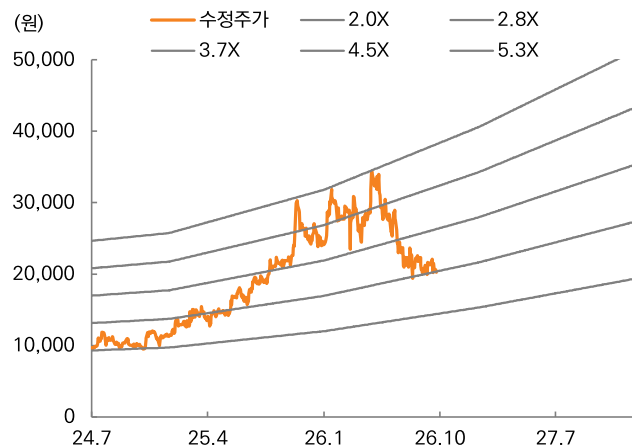
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 374. 12MF P/E 밴드



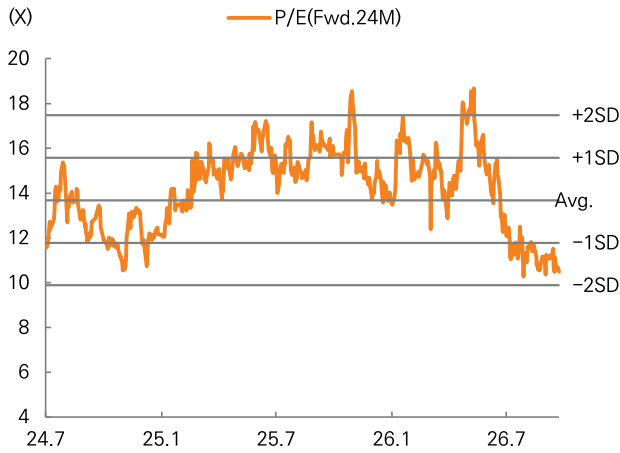
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 375. 12MF P/B 밴드



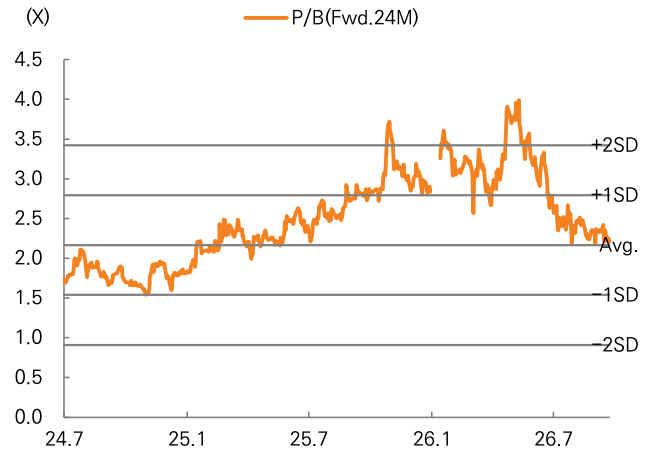
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 376. 12MF P/E 밴드



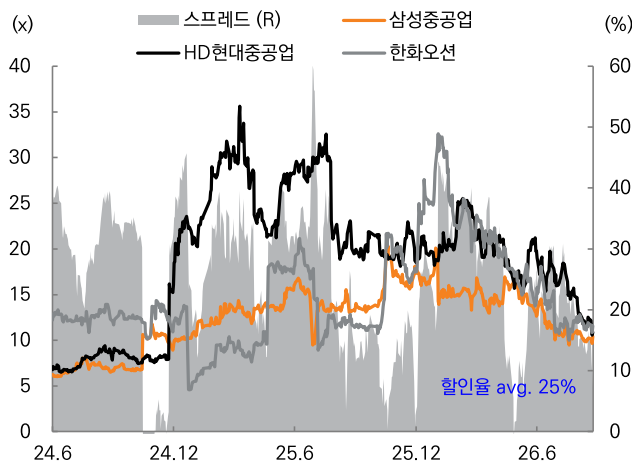
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 377. 12MF P/B 밴드



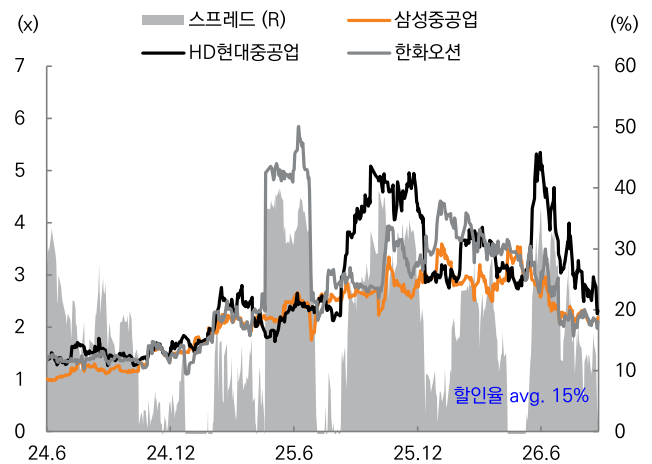
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 378. HD현대중공업, 한화오션 대비 28F P/E 스프레드



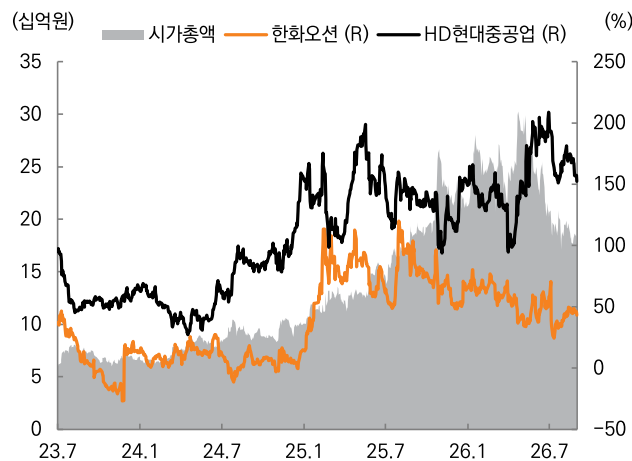
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 379. HD현대중공업, 한화오션 대비 28F P/B 스프레드



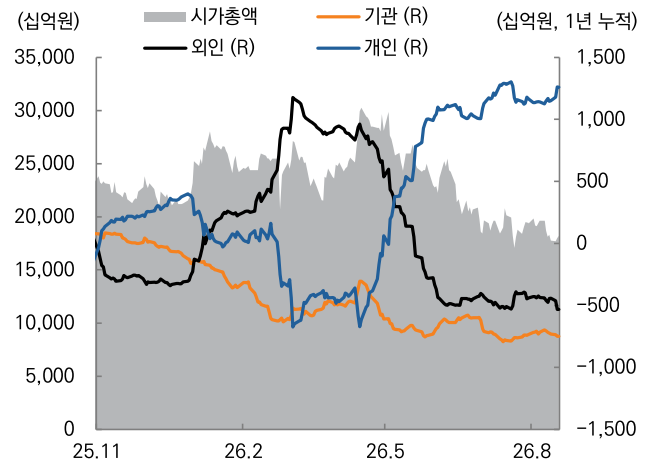
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 380. HD현대중공업, 한화오션 대비 시가총액 격차



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 381. 삼성중공업 수급 추이



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

실적 전망: 원화 강세와 믹스로, 28F OPM 15% 내다볼 것

전사 수익성은 2분기 10.1%에서 연말 12.4%까지 상승, 28년 14.9%로 개선을 전망한다. 3분기 조업일수(-6~7% QoQ, 전년 늦은 추석 및 거제 폭우 등) 영향에도 상선(2Q 11%→3Q 12.1%→4Q 13.2%)이 이끄는 단기 턴어라운드가 뚜렷할 것으로 판단한다. 고환율기 수주물량 비중이 3Q26 50%를 초과하며(24년 이전 2Q 45%→3Q 45%→4Q 30%), 단기 LNGC 비중의 소폭 하락(상반기 50%→45%)과 유조선 건조비중 확대 영향을 상쇄할 전망이다. 2도크 재개 및 글로벌 오퍼레이션(Suezmax 13척 전선 건조 외주, 팍스오션 27년 4척, 28년 4척+PVSM/성동 3척 인도)을 통한 Q 효과가 2Q26부터 가시화 중인 점도 배경이다. 합산 올해 매출액 기준 9,000억원의 증분 효과이며, 내년부터 온기 반영된다.

동사의 장점은 또한 선종 믹스에서 뚜렷하다. Big3중 유일하게 28년 납기 LNGC 슬롯을 완판 (인도량 기준 23척, 3도크 풀캐파 20척), 마진효율에 유리한 구성이다. FLNG는 낮은 경쟁 강도, 조기 인도를 통한 지속적 C/O 수취로 상선 상단인 LNG를 상회하는 수익성을 추정한다. 사측은 올해 4기의 수주를 가이드했으며, 상반기 2기(Coral Norte \$2,390m, Delfin #1 \$2,880m) 본계약에 성공, 연말 캐나다 Western, Delfin #2까지 6기 적립을 목표한다. 계획 달성시 3기 동시건조(기준 1.5기) 체제가 28년까지 지속된다. 상반기 계약가는 기존 평균(\$2,300m)을 상회해, 후속 단가 상승시 실적 추정치의 추가 상향 요인이다.

토건 부문에서는 그룹사 투자 규모 확대, 속도 가속화에 따른 수혜가 나타난다. P4 Ph4 (상동) 마감공사(5,000억원, ~27년 4월), P4 Ph2(하동) FAB동 마감공사(6,400억원, ~27년 12월)를 수행중이며, 공정 본격화에 따른 2분기 외형 확장세가 28년까지 지속될 전망이다. 수익성의 경우 점차적 고정비 환수를 통해 계열사 하이테크 공사 평균(12~17%)에 다가갈 것으로 판단한다.

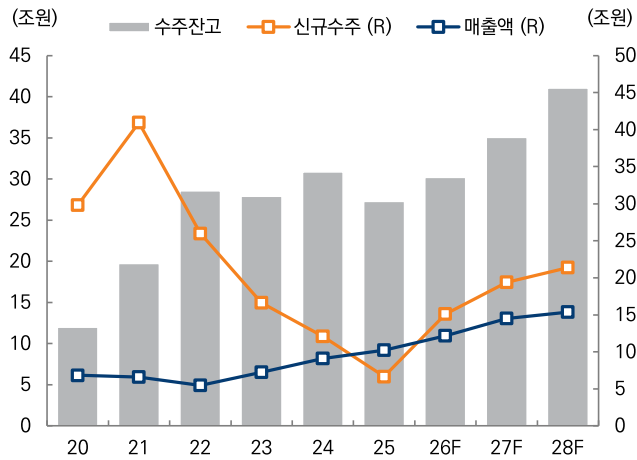
표 118. 삼성중공업 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	전사	2,494	2,683	2,635	2,838	2,902	3,231	3,187	3,424	10,650	12,744	15,102	15,972
	조선해양	2,355	2,603	2,700	2,569	2,810	3,093	3,033	3,260	10,227	12,195	14,528	15,373
	토건	139	80	100	122	155	213	203	217	442	787	803	819
	연결조정	0	0	-165	147	-62	-76	-49	-52	-19	-239	-230	-220
매출액 YoY	전사	6.2	6.0	13.4	5.1	16.4	20.4	21.0	20.6	7.5	19.7	18.5	5.8
	조선해양	8.8	18.0	21.7	1.4	19.3	18.9	12.3	26.9	12.1	19.2	19.1	5.8
	토건	-23.9	-75.4	-4.8	-26.3	11.5	165.0	102.4	77.1	-43.4	78.2	2.0	2.0
매출원가		2,257	2,358	2,281	2,380	2,504	2,759	2,688	2,844	9,276	10,795	12,483	12,947
매출총이익		238	325	353	458	398	472	499	580	1,374	1,949	2,619	3,025
판관비		115	120	115	162	125	147	140	157	512	569	639	646
영업이익	전사	123	205	238	296	273	325	359	423	862	1,380	1,980	2,380
	조선해양	117	204	209	259	285	340	365	430	789	1,420	1,978	2,327
	토건	17	10	37	52	4	-1	8	9	116	20	62	113
	연결조정	-11	-8	-9	-15	-15	-15	-15	-15	-42	-60	-60	-60
OPM (%)	전사	4.9	7.6	9.0	10.4	9.4	10.1	11.3	12.4	8.1	10.8	13.1	14.9
	조선해양	5.0	7.8	7.8	10.1	10.1	11.0	12.1	13.2	7.7	11.6	13.6	15.1
	토건	12.1	11.9	37.2	42.6	2.6	-0.2	4.0	4.0	26.2	2.6	7.8	13.7
세전이익		91	215	141	204	130	300	356	423	650	1,208	1,983	2,398
법인세비용		1	2	1	111	30	77	86	102	115	295	480	580
순이익 (지배)		92	214	142	97	102	224	272	322	546	920	1,513	1,830

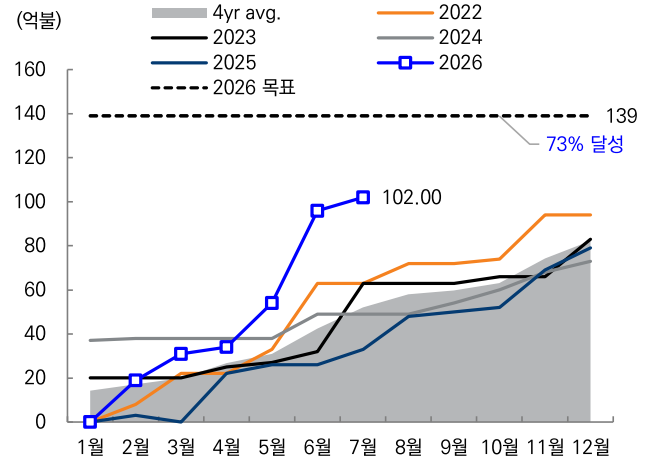
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 382. 상선 부문 수주잔고, 신규수주 및 매출액



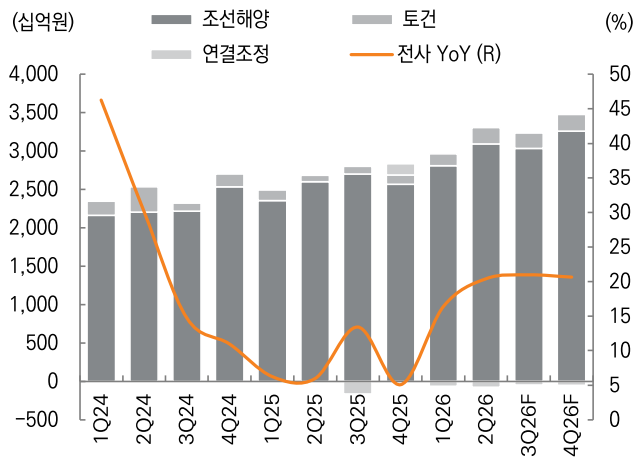
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 383. 상선 부문 월간 신규수주 및 연간 목표 달성률



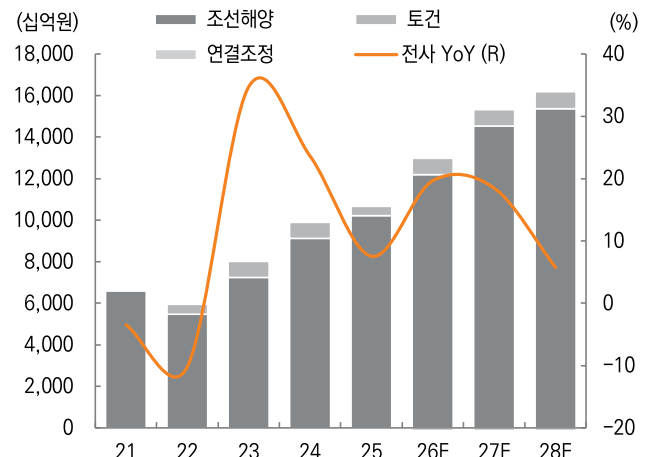
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 384. 삼성중공업 분기 매출액, 성장률 전망



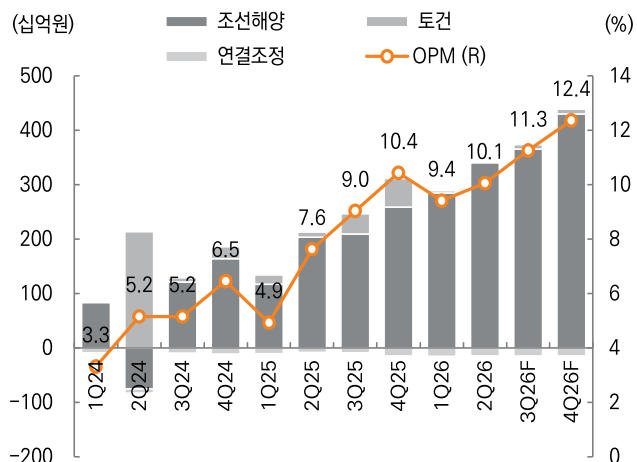
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 385. 삼성중공업 연간 매출액, 성장률 전망



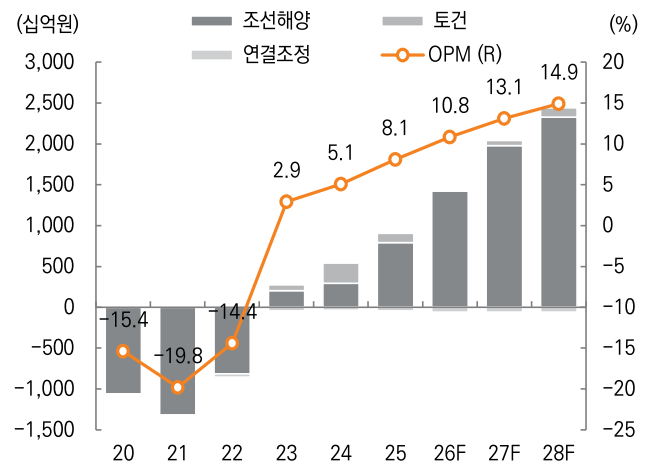
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 386. 삼성중공업 분기 영업이익, 영업이익률 전망



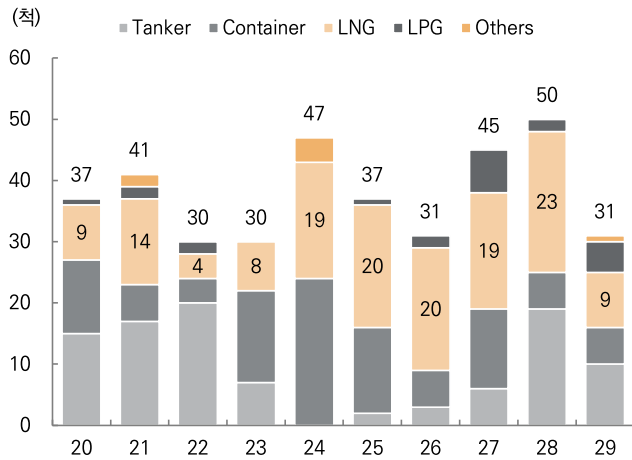
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 387. 삼성중공업 연간 영업이익, 영업이익률 전망



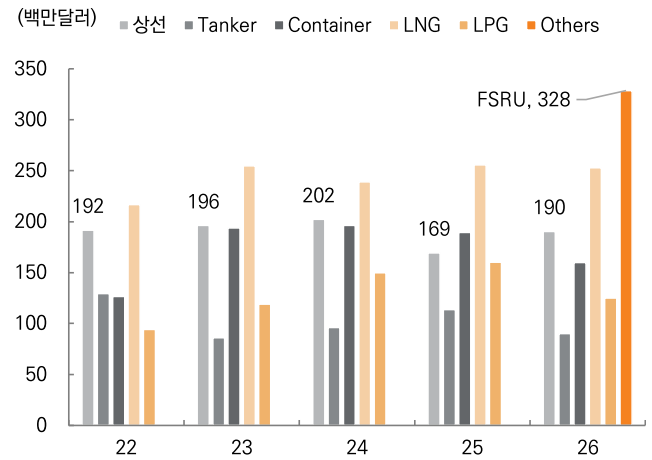
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 388. 연도별 인도예정 척수



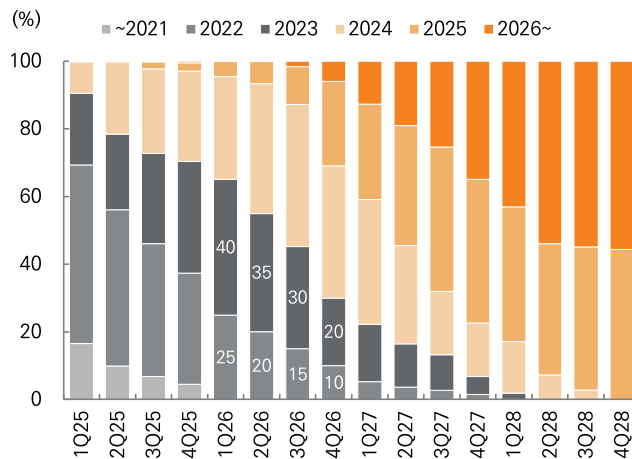
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 389. 연도별 평균 수주가격



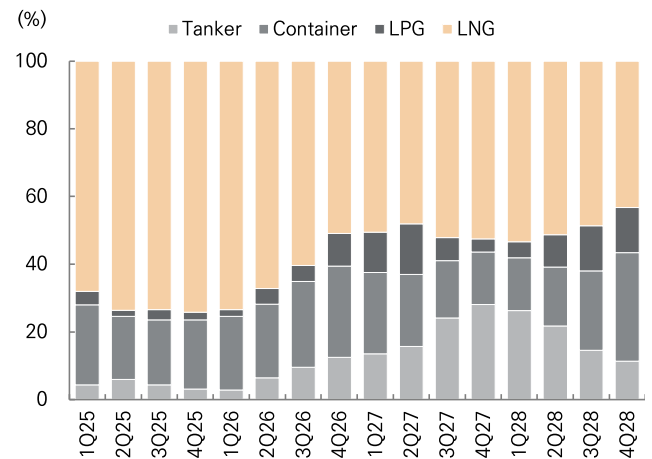
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 390. 상선 매출액의 수주연도별 비중 추정



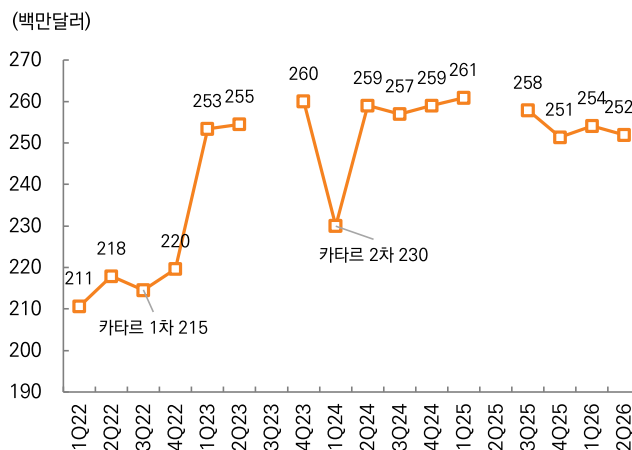
주: 레이블은 회사 가이드, 자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 391. 상선 매출액의 선종별 비중 추정



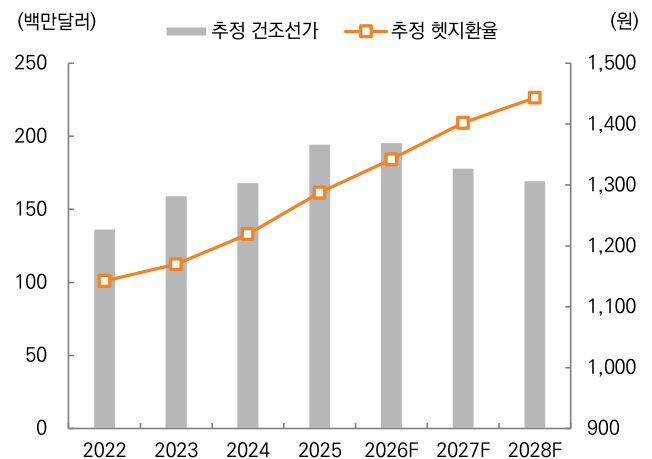
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 392. LNGC 분기 평균 계약선가



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 393. 상선 매출액의 연평균 건조선가, 헷지환율 추정



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 119. 삼성중공업 FLNG 프로젝트 건조이력 및 향후 파이프라인: 올해 가이던스 4기, 2기 수주 완료

프로젝트명	운영사	설비 유형	공사 착수	인식 종료	진행단계	CAPA	계약가
Prelude	Shell PLC	LNG/FPSO	1Q10	4Q18	인도	360만톤/년	3,600
Petronas DUA	PTTEP Sabah	LNG/FPSO	1Q14	1Q20	인도	160만톤/년	1,500
Coral Sul	Mozambique Rovuma	LNG/FPSO	2Q17	4Q21	인도	340만톤/년	2,500
Petronas ZLNG	Petronas Carigali	LNG/FPSO	4Q22	2Q27	공정 후반부	220만톤/년	1,500
Pembina Cedar	Cedar LNG Partners	LNG/FPSO	2Q24	1Q28	선체/상부제작	330만톤/년	2,300
Coral Norte	Eni	LNG/FPSO	2Q26	3Q29	선체 진수	340만톤/년	2,390
Delfin #1	Delfin Midstream	LNG/FPSO	2Q26	-	상세설계	430만톤/년	2,880
Ksi Lisims	Western LNG	LNG/FPSO	2H26	-	FEED 완료	600만톤/년	2,300
Delfin #2	Delfin Midstream	LNG/FPSO	2H26	-	FEED 완료	430만톤/년	2,300
MarK III	Golar LNG	LNG/FPSO	2027	-	협약중	500만톤/년	2,300
Ksi Lisims #2	Western LNG	LNG/FPSO	2027	-	FEED 예정	600만톤/년	
Delfin #3	Delfin Midstream	LNG/FPSO	2027	-	FEED 예정	430만톤/년	
아르헨티나			2028	-	FEED 예정	600만톤/년	
수리남			2028	-	FEED 예정		
멕시코			2028	-	FEED 예정		

주1: 건조중 건은 화색 음영, 연내 본계약 수주 임박건은 적색 음영, 공사 착수시기는 가이드 반영 당사 추정

자료: Clarksons, 삼성중공업, DART, 언론 보도, 미래에셋증권 리서치센터

표 120. 삼성중공업 생산 CAPA 현황

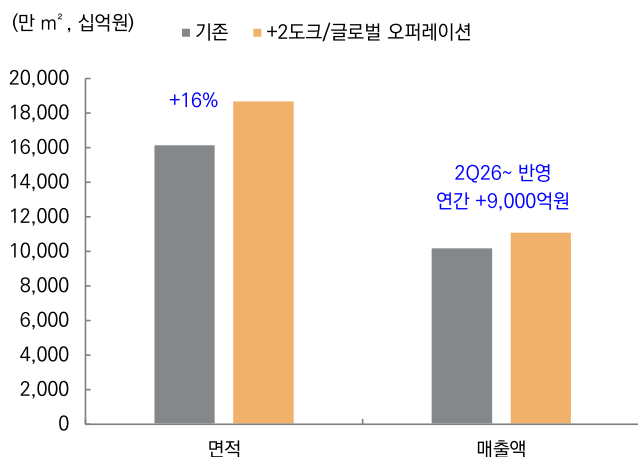
(m, m²)

구분	도크명/사명	길이	폭	면적	비고
드라이도크	B.D No.1	283	46	13,018	적치장
	B.D No.2	390	65	25,350	재개(2Q26~), VLEC or FDC
	B.D No.3	640	97.5	62,400	LNGC (연 20척)
플로팅도크	F.D No.1	270	52	14,040	
	F.D No.2	400	55	22,000	LNGC, 상선
	F.D No.3	400	70	28,000	컨테이너, FLNG
	F.D No.4	420	70	29,400	컨테이너, FLNG
	OFD	153.6	130.6	20,060	해양 전용
글로벌 오퍼레이션	HSG성동조선 (국내)				
	Paxocean (중국)				
	PVSM (베트남)				수주잔고 8척

자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정

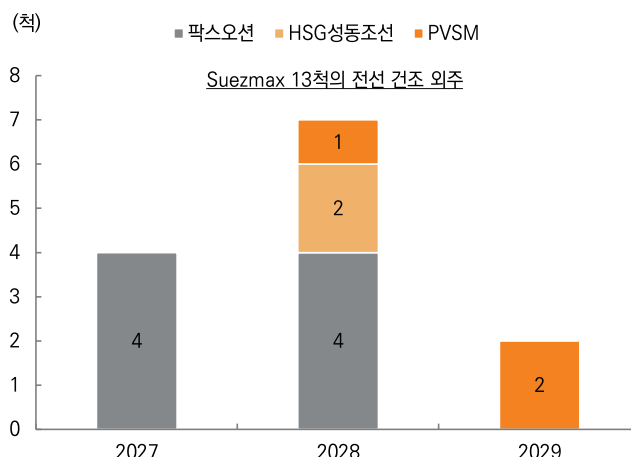
그림 394. 2도크 재개 및 글로벌 오퍼레이션 통한 CAPA 효과

그림 395. 삼성중공업 외주 탱커선 13척 인도 스케줄



주: 매출액은 2026년 연간(2Q26~) 기준 회사 가이던스

자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터 추정



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

표 121. 삼성중공업의 FDC 사업 추진 현황

날짜	대상	내용
2025.10	삼성그룹	삼성전자, 삼성물산, 삼성SDS, 삼성중공업 4사와 OpenAI AI 인프라 협력 LOI
2026.04	삼성중공업, 미국 ABS, 영국 LR 삼성중공업, 미국 M3(Mousterian), 스위스 ABB	Data Center World 2026, 50MW급 FDC 기본설계 인증 FDC 개발 및 전력시스템 개발을 위한 MOU
2026.06.01	삼성중공업, 미국 Supermicro	타이베이 Innovate APAC 2026: 해상환경 AI 서버 운용조건 검증 JDP(공동개발 협력)
2026.06.02	삼성중공업, 그리스 Capital, 영국 LR	포시도니아 2026; 3자 사업협력 체결
2026.06.12	선주 배포	FDC 표준모델 제원의 대외 공개 (190m×60m×20m 바지선형)
2026.07	삼성중공업 삼성중공업, 미국 M3	상용화 로드맵 공개; 28년 2분기 상업 출시 기본·상세설계 엔지니어링 계약: 시설당 50MW, 텍사스 등 美 시장, 향후 EPC 본계약 추진

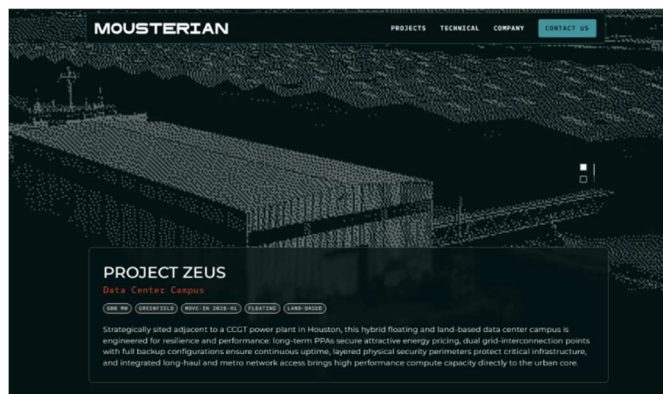
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 396. 삼성중공업의 FDC 컨셉



자료: 삼성중공업

그림 397. M3 ZEUS: 500MW 하이브리드(100MW 해양)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 122. 삼성중공업의 미국 파트너 협력 현황

상대회사	시점	내용
Vigor Marine Group	2025.8.25 2026.7.23	· 미 해군 지원함 MRO 전략적 파트너십(MOU) · 미 북서부 인력양성센터 공동 설립 협약 · VR·AR 융합교육 등 첨단 인프라
Conrad Shipyard	2025.12	· 12,000㎡급 LNG 병커링선 공동건조 협력 개시 · 현지 설계·건조 협약 (후속) · (2026.07, w/ ABS) 12,000㎡급 병커링선 기본설계인증(AiP) 취득
GD NASSCO	2026.04	· NGLS(미해군 차세대 군수지원함) 개념설계 지원 (~2027.03) · NASSCO 경영진, 거제조선소 방문 및 기술협력 협의
Saronic Technologies	2026.7.23	· 무인수상정(USV) 자율운항·AI 디지털솔루션 공동개발 MOU · 로봇틱스 기반 공정 자동화·현지 적용

자료: 미래에셋증권 리서치센터

삼성중공업 (010140)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,650	12,744	15,102	15,972
매출원가	9,276	10,795	12,483	12,947
매출총이익	1,374	1,949	2,619	3,025
판매비와관리비	512	569	639	646
조정영업이익	862	1,380	1,980	2,380
영업이익	862	1,380	1,980	2,380
비영업손익	-212	-172	4	19
금융손익	-115	-20	3	19
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	650	1,208	1,984	2,399
계속사업법인세비용	115	295	480	580
계속사업이익	536	913	1,504	1,818
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	536	913	1,504	1,818
지배주주	546	920	1,514	1,830
비지배주주	-10	-7	-10	-12
총포괄이익	346	1,206	1,504	1,818
지배주주	354	1,219	1,519	1,837
비지배주주	-9	-13	-15	-19
EBITDA	1,146	1,635	2,223	2,613
FCF	1,347	2,242	1,104	1,419
EBITDA 마진율 (%)	10.8	12.8	14.7	16.4
영업이익률 (%)	8.1	10.8	13.1	14.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.1	7.2	10.0	11.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,407	10,148	12,494	14,251
현금 및 현금성자산	773	2,417	3,194	4,539
매출채권 및 기타채권	1,419	851	954	959
재고자산	490	623	698	702
기타유동자산	4,725	6,257	7,648	8,051
비유동자산	7,542	7,537	7,540	7,361
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	5,107	5,028	4,831	4,642
무형자산	32	36	34	33
자산총계	14,949	17,685	20,034	21,611
유동부채	9,422	10,073	10,897	10,656
매입채무 및 기타채무	690	832	933	939
단기금융부채	2,596	1,837	1,663	1,370
기타유동부채	6,136	7,404	8,301	8,347
비유동부채	1,432	2,311	2,332	2,333
장기금융부채	1,286	2,135	2,135	2,135
기타비유동부채	146	176	197	198
부채총계	10,854	12,384	13,229	12,989
지배주주지분	4,149	5,366	6,879	8,709
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	4,496	4,496	4,496	4,496
이익잉여금	-1,603	-683	831	2,661
비지배주주지분	-54	-65	-75	-87
자본총계	4,095	5,301	6,804	8,622

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,563	2,485	1,391	1,697
당기순이익	536	913	1,504	1,818
비현금수익비용가감	591	843	713	786
유형자산감가상각비	279	249	238	228
무형자산상각비	5	6	6	5
기타	307	588	469	553
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	577	954	-352	-348
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-275	580	-87	-5
재고자산 감소(증가)	-37	-132	-75	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-30	230	85	4
법인세납부	-2	-206	-480	-580
투자활동으로 인한 현금흐름	-480	743	-688	-296
유형자산처분(취득)	-195	-241	-287	-278
무형자산감소(증가)	0	0	-4	-4
장단기금융자산의 감소(증가)	951	-566	-401	-21
기타투자활동	-1,236	1,550	4	7
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,267	-1,715	-174	-293
장단기금융부채의 증가(감소)	-2,642	91	-174	-293
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-1	0	0	0
기타재무활동	1,376	-1,806	0	0
현금의 증가	-183	1,645	777	1,345
기초현금	956	773	2,417	3,194
기말현금	773	2,417	3,194	4,539

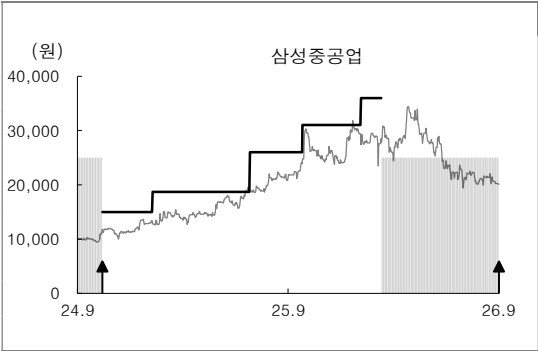
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	38.9	19.4	11.8	9.7
P/CF (x)	18.8	10.1	8.0	6.8
P/B (x)	4.1	2.8	2.3	1.8
EV/EBITDA (x)	20.0	10.8	7.4	5.7
EPS (원)	620	1,045	1,720	2,080
CFPS (원)	1,280	1,995	2,518	2,959
BPS (원)	5,817	7,199	8,919	10,998
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	7.5	19.7	18.5	5.8
EBITDA증가율 (%)	44.7	42.7	36.0	17.5
조정영업이익증가율 (%)	71.5	60.1	43.5	20.2
EPS증가율 (%)	754.1	68.7	64.5	20.9
매출채권 회전율 (회)	9.1	12.6	19.8	19.7
재고자산 회전율 (회)	22.6	22.9	22.9	22.8
매입채무 회전율 (회)	15.4	16.7	16.7	16.3
ROA (%)	3.3	5.6	8.0	8.7
ROE (%)	13.7	19.3	24.7	23.5
ROIC (%)	14.0	25.5	32.4	36.9
부채비율 (%)	265.0	233.6	194.4	150.6
유동비율 (%)	78.6	100.7	114.6	133.7
순차입금/자기자본 (%)	42.7	-1.7	-18.2	-33.5
조정영업이익/금융비용 (x)	6.1	22.2	34.5	43.5

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성중공업 (010140)				
2026.09.29	매수	33,000	-	-
2026.03.10	분석 대상 제외		-	-
2026.02.02	매수	36,000	-21.79	-18.06
2025.10.24	매수	31,000	-13.27	2.74
2025.07.25	매수	26,000	-19.79	-7.31
2025.02.06	매수	18,700	-17.99	4.65
2024.11.11	매수	15,000	-21.09	-8.87



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

투자의견 분류 및 적용기준

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 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성중공업 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.