



BUY

목표주가(12M) 40,000원(상향)
현재주가(4.30) 32,350원

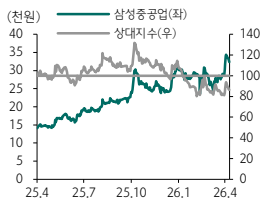
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	34,400/14,190
시가총액(십억원)	28,468.0
시가총액비중(%)	0.53
발행주식수(천주)	880,000.0
60일 평균 거래량(천주)	5,744.1
60일 평균 거래대금(십억원)	167.6
외국인지분율(%)	32.47
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 7 인	20.85
국민연금공단	7.98

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,723.8	14,359.8
영업이익(십억원)	1,590.0	2,015.0
순이익(십억원)	1,190.2	1,567.3
EPS(원)	1,380	1,816
BPS(원)	6,336	8,189

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,659.7	14,249.9
영업이익	502.7	862.2	1,453.0	1,899.4
세전이익	(315.5)	650.5	1,279.5	1,859.4
순이익	63.9	545.5	964.0	1,394.6
EPS	73	620	1,095	1,585
증감율	흑전	749.32	76.61	44.75
PER	154.79	38.87	29.54	20.41
PBR	2.09	4.14	4.68	3.81
EV/EBITDA	16.80	19.93	16.66	12.60
ROE	1.77	13.74	20.82	24.00
BPS	5,414	5,817	6,912	8,496
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 4일 | 기업분석_Earnings Review

삼성중공업 (010140)

살짝 출발이 늦었지만 도착 지점은 명확함

목표주가 40,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

삼성중공업 목표주가 40,000원으로 기존대비 11.1% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2027년 예상 BPS에 목표 PBR 3.8배를 적용했다. 1분기 실적은 컨센서스를 하회했다. 외형 성장 속도가 2분기 이후 가속화될 예정인 가운데 회계 처리 변경으로 성과금도 반영된 영향이다. 2026년 1분기 신규 수주는 31억달러로 연간 목표 139억달러 대비 22.3%를 달성하고 있으며 향후 순차적으로 상선 및 해양 수주가 기대된다. 수주잔고는 인도기준 299억달러를 기록하며 전분기대비 개선되었다. 2026년 추정 실적 기준 PER 29.5배, PBR 4.7배다.

1Q26 영업이익 2,731억원(QoQ -7.8%)으로 컨센서스 하회

1분기 매출액은 2.9조원을 기록하며 전분기대비 2.3% 증가했다. 영업일수 감소에도 건조 Mix 개선으로 외형이 성장했다. 매출 비중은 상선 75%, 해양 25%로 직전분기와 유사하다. 상선에서 아직 2022년 수주분 매출이 남아있기 때문에 외형 성장 속도가 상대적으로 느린 편이었다. 다만 시간이 지날수록 2024년 이후 수주가 매출로 반영되고 글로벌 오퍼레이션 및 2도크 재개 효과가 2분기부터 본격화되는 점을 고려할 때 때문에 연간 매출 가이던스 12.8조원은 달성 가능성이 충분하다. 영업이익은 2,731억원을 기록하며 전분기대비 7.8% 감소했다. 마진은 9.4%로 전분기대비 소폭 하락했으나 장기적인 개선 흐름에서는 벗어나지 않았다. 성과금 배분 방식이 일시 반영이 아닌 분기별 배분으로 변경된 영향도 실적 둔화에 영향을 미쳤다. 2022년 이전 물량 비중은 23%, 2023년 43%, 2024년 이후 34%로 조금씩 개선되는 모습이다. 선종 비중도 LNG선이 여전히 50%를 유지 중이다. 원/달러 환율 헷지 비중이 100%이기 때문에 과거 흐름을 감안하면 환율 상승도 마진 상승에 기여할 수 있다.

기대해오던 FLNG 수주 가시화 국면

수주 시점 구분에 따른 상선 건조 Mix는 연중 지속적으로 개선될 것이다. 2022년, 2023년, 2024년 수주 물량의 매출 비중은 현재 23%, 43%, 34%지만 연내 17%, 31%, 52%로 빠른 변화를 나타낼 전망이다. 1분기 중 Coral FLNG 예비계약 기간 및 금액이 확대되었다. Coral FLNG, Delfin FLNG 등의 본계약 수주가 상반기 중으로 이뤄질 전망이다. 가운데 Delfin FLNG 2호기 및 캐나다 웨스턴 프로젝트는 하반기 가시화될 것으로 예상된다. 아르헨티나, 멕시코, 수리남 등에서 진행되는 다수의 FLNG 프로젝트향 FEED 입찰 참여를 통해 중장기적인 수주 파이프라인을 확보할 계획이다. 플로팅데이터센터 수주는 아직 개념 수준이나 향후 수주가 현실화될 경우 기존 해양 프로젝트와 양립이 가능한 수준에서 진행될 전망이다.

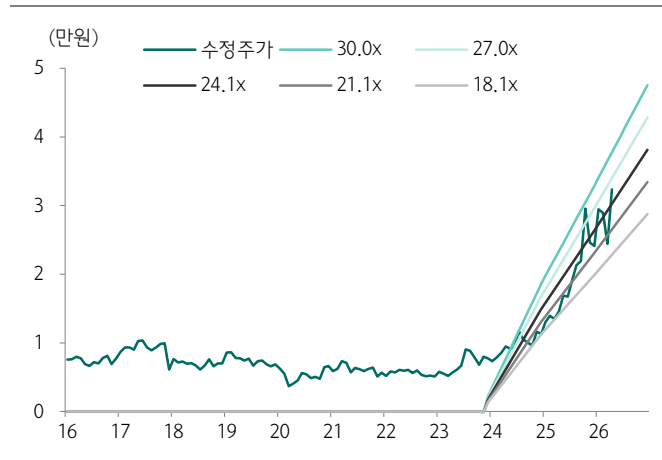
도표 1. 삼성중공업 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	24,943	26,830	26,348	28,379	29,023	32,732	31,354	33,488	16.4	2.3
영업이익	1,231	2,048	2,381	2,962	2,731	3,898	3,577	4,323	121.9	(7.8)
세전이익	909	2,145	1,412	2,039	1,296	3,798	3,477	4,223	42.6	(36.4)
순이익	901	2,123	1,403	930	1,001	2,849	2,608	3,167	11.1	7.6
영업이익률	4.9	7.6	9.0	10.4	9.4	11.9	11.4	12.9	-	-
세전이익률	3.6	8.0	5.4	7.2	4.5	11.6	11.1	12.6	-	-
순이익률	3.6	7.9	5.3	3.3	3.4	8.7	8.3	9.5	-	-

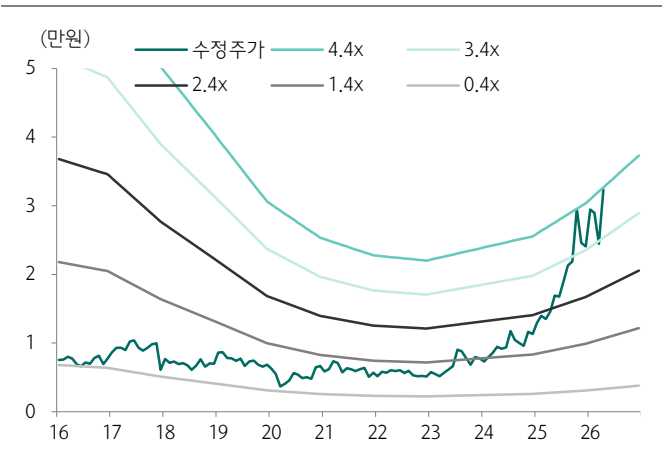
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 2. 삼성중공업 12M Fwd PER 추이



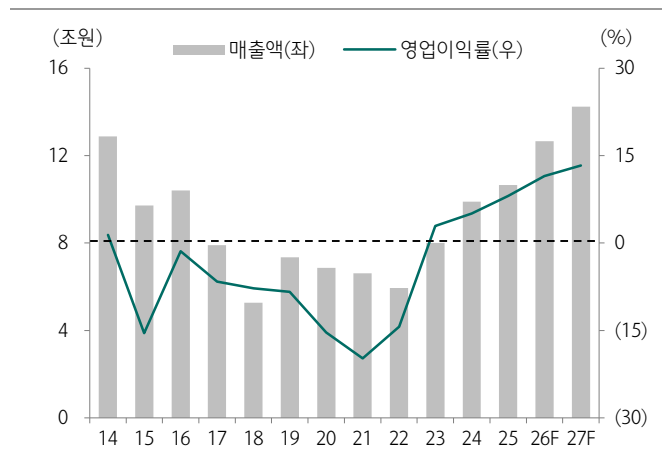
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 3. 삼성중공업 12M Fwd PBR 추이



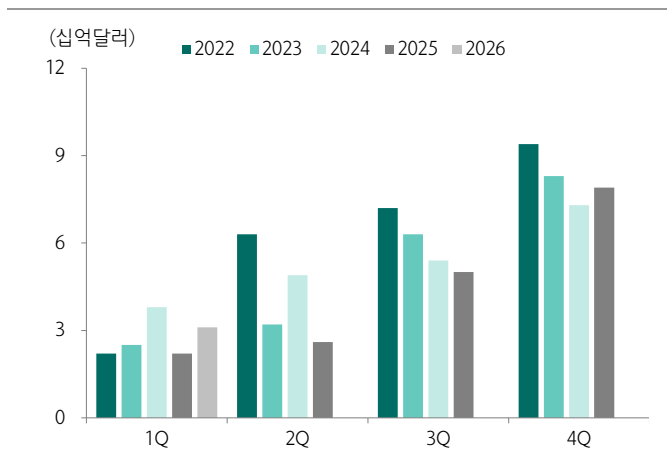
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 5. 분기별 누적 수주금액 추이 (2026년 3월 말 기준)



자료: 삼성중공업, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,659.7	14,249.9	16,047.7
매출원가	8,982.5	9,275.7	10,607.8	11,695.9	12,909.3
매출총이익	920.6	1,374.3	2,051.9	2,554.0	3,138.4
판매비	417.9	512.1	598.9	654.6	757.3
영업이익	502.7	862.2	1,453.0	1,899.4	2,381.1
금융손익	(179.4)	43.8	(20.0)	(20.0)	(20.0)
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(638.8)	(255.5)	(153.5)	(20.0)	(20.0)
세전이익	(315.5)	650.5	1,279.5	1,859.4	2,341.1
법인세	(369.4)	114.7	317.0	464.9	585.3
계속사업이익	53.9	535.8	962.5	1,394.6	1,755.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	53.9	535.8	962.5	1,394.6	1,755.8
비지배주주지분 손이익	(10.0)	(9.8)	(1.5)	0.0	0.0
지배주주순이익	63.9	545.5	964.0	1,394.6	1,755.8
지배주주지분포괄이익	355.2	354.3	997.3	1,445.0	1,819.3
NOPAT	(85.8)	710.1	1,093.0	1,424.6	1,785.8
EBITDA	791.9	1,146.2	1,728.1	2,149.4	2,608.3
성장성(%)					
매출액증가율	23.64	7.54	18.87	12.56	12.62
NOPAT증가율	적전	흑전	53.92	30.34	25.35
EBITDA증가율	67.07	44.74	50.77	24.38	21.35
영업이익증가율	115.47	71.51	68.52	30.72	25.36
(지배주주)순이익증가율	흑전	753.68	76.72	44.67	25.90
EPS증가율	흑전	749.32	76.61	44.75	25.87
수익성(%)					
매출총이익률	9.30	12.90	16.21	17.92	19.56
EBITDA이익률	8.00	10.76	13.65	15.08	16.25
영업이익률	5.08	8.10	11.48	13.33	14.84
계속사업이익률	0.54	5.03	7.60	9.79	10.94

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	73	620	1,095	1,585	1,995
BPS	5,414	5,817	6,912	8,496	10,491
CFPS	876	1,280	1,822	2,411	2,885
EBITDAPS	900	1,302	1,964	2,442	2,964
SPS	11,252	12,101	14,384	16,191	18,234
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	154.79	38.87	29.54	20.41	16.22
PBR	2.09	4.14	4.68	3.81	3.08
PCFR	12.90	18.83	17.76	13.42	11.21
EV/EBITDA	16.80	19.93	16.66	12.60	9.60
PSR	1.00	1.99	2.25	2.00	1.77
재무비율(%)					
ROE	1.77	13.74	20.82	24.00	23.77
ROA	0.39	3.39	5.98	7.45	8.06
ROIC	(1.50)	15.80	27.79	41.36	60.12
부채비율	358.59	265.05	242.45	211.51	185.67
순부채비율	90.88	41.22	7.59	(20.55)	(41.23)
이자보상배율(배)	2.36	6.15	11.97	16.13	19.58

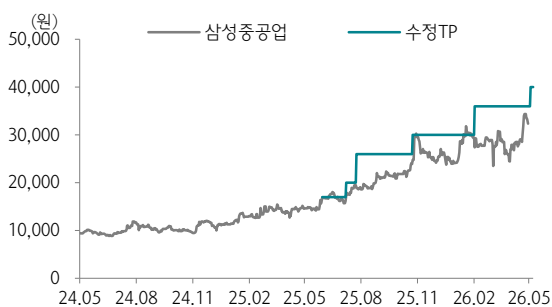
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,370.0	7,407.1	9,804.3	12,589.2	15,883.5
금융자산	3,116.5	2,193.3	3,652.9	5,515.6	7,749.5
현금성자산	956.0	772.6	1,987.0	3,608.7	5,565.5
매출채권	1,030.5	1,310.0	1,545.8	1,777.6	2,044.3
재고자산	452.5	489.6	577.8	664.4	764.1
기타유동자산	4,770.5	3,414.2	4,027.8	4,631.6	5,325.6
비유동자산	7,824.7	7,541.8	7,515.4	7,509.9	7,564.0
투자자산	1,679.7	1,531.9	1,780.6	2,025.1	2,306.4
금융자산	1,679.6	1,531.8	1,780.5	2,025.0	2,306.3
유형자산	5,115.9	5,107.1	4,836.5	4,590.5	4,366.7
무형자산	27.8	32.0	27.4	23.5	20.2
기타비유동자산	1,001.3	870.8	870.9	870.8	870.7
자산총계	17,194.6	14,948.9	17,319.7	20,099.1	23,447.5
유동부채	12,029.2	9,422.2	10,804.3	12,163.4	13,726.3
금융부채	5,212.0	2,595.6	2,751.1	2,904.0	3,079.8
매입채무	622.9	584.5	689.7	793.2	912.1
기타유동부채	6,194.3	6,242.1	7,363.5	8,466.2	9,734.4
비유동부채	1,415.9	1,431.6	1,457.8	1,483.6	1,513.3
금융부채	1,311.8	1,285.9	1,285.9	1,285.9	1,285.9
기타비유동부채	104.1	145.7	171.9	197.7	227.4
부채총계	13,445.2	10,853.8	12,262.1	13,647.0	15,239.6
지배주주지분	3,794.6	4,148.9	5,113.0	6,507.5	8,263.4
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	1,345.9	1,345.9	1,345.9
이익잉여금	(2,136.0)	(1,602.8)	(638.8)	755.8	2,511.6
비지배주주지분	(45.1)	(53.9)	(55.4)	(55.4)	(55.4)
자본총계	3,749.5	4,095.0	5,057.6	6,452.1	8,208.0
순금융부채	3,407.3	1,688.1	384.1	(1,325.7)	(3,383.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	654.5	1,562.8	1,683.3	2,082.8	2,487.0
당기순이익	53.9	535.8	962.5	1,394.6	1,755.8
조정	483.0	450.2	275.1	250.0	227.2
감가상각비	289.2	284.0	275.2	250.0	227.2
외환거래손익	3.4	20.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	190.4	146.2	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	117.6	576.8	445.7	438.2	504.0
투자활동 현금흐름	310.5	(480.4)	(493.8)	(485.6)	(558.4)
투자자산감소(증가)	(1,218.7)	147.8	(248.7)	(244.6)	(281.3)
자본증가(감소)	210.3	(194.6)	0.0	0.0	0.0
기타	1,318.9	(433.6)	(245.1)	(241.0)	(277.1)
재무활동 현금흐름	(599.2)	(1,266.5)	155.5	152.9	175.8
금융부채증가(감소)	1,889.0	(2,642.4)	155.5	152.9	175.8
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2,488.2)	1,377.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	(1.1)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	372.2	(183.3)	1,215.8	1,621.7	1,956.7
Unlevered CFO	770.5	1,126.7	1,603.8	2,122.4	2,538.8
Free Cash Flow	481.1	1,346.6	1,683.3	2,082.8	2,487.0

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 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 5월 4일 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 01일