

삼성중공업(010140)

LNG로 흥하고 Floating으로 더 뜬다

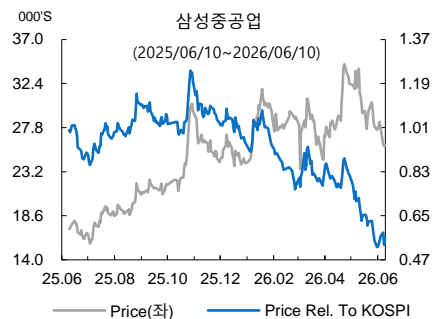
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	35,000원(유지)
증가(2026.06.10)	26,000원
상승여력	34.6 %

Stock Indicator

자본금	880십억원
발행주식수	88,000만주
시가총액	22,880십억원
외국인지분율	29.1%
52주 주가	15,720~34,400원
60일평균거래량	6,328,898주
60일평균거래대금	191.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.6	-6.6	-1.0	50.7
상대수익률	-21.7	-46.4	-87.9	-118.5



[투자포인트]

- 삼성중공업의 누적 수주액은 96억 달러로 목표치(139억 달러)의 69.1%를 이미 달성했으며 특히 이중 상선 수주는 52억 달러로 목표치(57억 달러)의 91.2% 달성. 사실상 수주가 예정된 것이나 다름없는 해양 공사 2건(Delfin FLNG 2호기 및 Western FLNG)을 감안하면 올해 수주목표는 초과 달성이 확실시됨. 특히 올해 수주 중 LNG운반선의 경우 한국 조선사 중 가장 많은 13척 확보하였으며, 단일 조선소로서 전세계에서 가장 많은 LNG운반선 수주잔고(63척)를 보유하여 향후 수익성의 탄탄한 기반을 마련.
- 2026년 6월 Coral 2 FLNG(기존 계약분 포함 총 23.9억 달러) 및 Delfin FLNG 1호기(28.8억 달러)수주계약을 완료하였으며 다시금 세계 최고 FLNG명가 확인. 연말까지 추가 2기 수주시 2030년 건조물량까지 확보하게 될 예정.
- Floating Data Center관련, 올해 4월 AiP(개념설계 인증) 획득, 6월 Capital/LR과 MOU체결 및 100MW급 FDC설계 특허 출원 등 조선사 중에서도 급속 행보를 보이고 있으며 FLNG에 이어 삼성중공업만의 차별화된 제품이 될 수 있을 것으로 기대.
- 투자의견 BUY및 목표주가 35,000원 유지.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	10,650	12,690	14,209	15,495
영업이익(십억원)	862	1,343	1,846	2,151
순이익(십억원)	546	1,176	1,601	1,877
EPS(원)	620	1,336	1,819	2,133
BPS(원)	4,714	5,878	7,525	9,486
PER(배)	38.9	19.5	14.3	12.2
PBR(배)	5.1	4.4	3.5	2.8
ROE(%)	13.7	25.2	27.1	25.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	19.3	14.1	10.2	8.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		7,407	9,405	11,169	13,168
현금 및 현금성자산		773	2,342	3,770	5,473
단기금융자산		376	394	414	435
매출채권		1,422	1,694	1,897	2,068
재고자산		490	583	653	712
비유동자산		7,542	7,260	7,004	6,773
유형자산		5,107	4,831	4,580	4,352
무형자산		32	27	22	18
자산총계		14,949	16,664	18,174	19,941
유동부채		9,422	10,109	10,197	10,272
매입채무		584	696	780	850
단기차입금		1,454	1,454	1,454	1,454
유동성장기부채		277	848	848	848
비유동부채		1,432	1,457	1,457	1,457
사채		299	300	300	300
장기차입금		17	41	41	41
부채총계		10,854	11,566	11,654	11,729
지배주주지분		4,149	5,173	6,623	8,349
자본금		880	880	880	880
자본잉여금		4,496	4,496	4,496	4,496
이익잉여금		-1,603	-427	1,175	3,052
기타자본항목		376	224	72	-79
비지배주주지분		-54	-75	-103	-136
자본총계		4,095	5,099	6,520	8,212

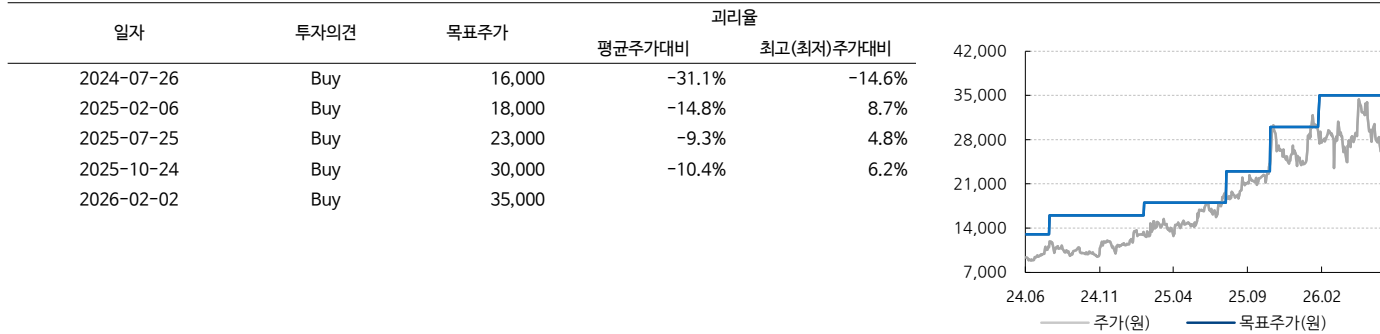
현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		1,563	1,152	1,607	1,883
당기순이익		536	1,155	1,573	1,844
유형자산감가상각비		279	277	251	228
무형자산상각비		5	5	5	4
지분법관련손실(이익)		0	0	0	0
투자활동 현금흐름		-480	28	27	26
유형자산의 처분(취득)		-195	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-66	-	-	-
재무활동 현금흐름		-1,267	513	-82	-82
단기금융부채의증감		-1,678	571	-	-
장기금융부채의증감		494	25	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-1	-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감		-183	1,569	1,429	1,703
기초현금및현금성자산		956	773	2,342	3,770
기말현금및현금성자산		773	2,342	3,770	5,473

자료 : 삼성중공업, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		10,650	12,690	14,209	15,495
증가율(%)		7.5	19.2	12.0	9.0
매출원가		9,276	10,764	11,698	12,618
매출총이익		1,374	1,925	2,511	2,876
판매비와관리비		512	583	665	725
연구개발비		101	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		862	1,343	1,846	2,151
증가율(%)		71.5	55.7	37.5	16.5
영업이익률(%)		8.1	10.6	13.0	13.9
이자수익		25	59	91	128
이자비용		140	102	102	102
지분법이익(손실)		0	0	0	0
기타영업외손익		-256	-8	-13	-13
세전계속사업이익		650	1,462	1,991	2,334
법인세비용		115	307	418	490
세전계속이익률(%)		6.1	11.5	14.0	15.1
당기순이익		536	1,155	1,573	1,844
순이익률(%)		5.0	9.1	11.1	11.9
지배주주귀속 순이익		546	1,176	1,601	1,877
기타포괄이익		-190	-152	-152	-152
총포괄이익		346	1,004	1,421	1,692
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		620	1,336	1,819	2,133
BPS		4,714	5,878	7,525	9,486
CFPS		943	1,657	2,110	2,396
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		38.9	19.5	14.3	12.2
PBR		5.1	4.4	3.5	2.8
PCR		25.6	15.8	12.4	10.9
EV/EBITDA		19.3	14.1	10.2	8.3
Key Financial Ratio(%)					
ROE		13.7	25.2	27.1	25.1
EBITDA이익률		10.8	12.8	14.8	15.4
부채비율		265.0	226.8	178.7	142.8
순부채비율		22.0	-1.8	-23.6	-39.8
매출채권회전율(x)		8.2	8.1	7.9	7.8
재고자산회전율(x)		22.6	23.7	23.0	22.7

삼성중공업 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

[투자 비율 등급 공시 2026-03-31 기준]

매수
88.2%

종립(보유)
11.8%

매도
-

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)