



BUY (유지)

목표주가(12M) 400,000원
현재주가(4.29) 308,500원

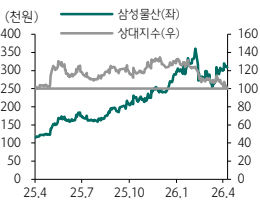
Key Data

| | |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 6,690.90 |
| 52주 최고/최저(원) | 360,000/118,900 |
| 시가총액(십억원) | 50,029.1 |
| 시가총액비중(%) | 0.91 |
| 발행주식수(천주) | 162,167.6 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 448.3 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 134.3 |
| 외국인지분율(%) | 30.94 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 이재용 외 11인 | 38.12 |
| 케이씨씨 | 10.49 |

Consensus Data

| | 2026 | 2027 |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 44,444.6 | 47,392.1 |
| 영업이익(십억원) | 3,928.6 | 4,422.6 |
| 순이익(십억원) | 3,682.0 | 4,098.3 |
| EPS(원) | 15,431 | 17,480 |
| BPS(원) | 277,263 | 290,636 |

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 42,103.2 | 40,742.2 | 44,243.7 | 46,625.7 |
| 영업이익 | 2,983.4 | 3,292.7 | 3,527.5 | 3,883.6 |
| 세전이익 | 3,722.5 | 4,260.3 | 5,208.2 | 6,884.7 |
| 순이익 | 2,230.3 | 2,439.1 | 2,492.1 | 3,046.2 |
| EPS | 12,280 | 14,165 | 15,087 | 18,616 |
| 증감율 | 3.86 | 15.35 | 6.51 | 23.39 |
| PER | 9.35 | 16.91 | 20.45 | 16.57 |
| PBR | 0.64 | 0.81 | 0.64 | 0.62 |
| EV/EBITDA | 6.68 | 10.80 | 5.98 | 4.92 |
| ROE | 6.83 | 6.02 | 3.90 | 3.85 |
| BPS | 180,536 | 294,897 | 480,289 | 495,904 |
| DPS | 2,600 | 2,800 | 3,000 | 7,000 |



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 30일 | 기업분석_Earnings Review

삼성물산 (028260)

원전, 태양광, 반도체가 PBR 0.8배!

1Q26 잠정실적: 컨센서스 하회

삼성물산 1Q26 매출액 10.5조원(+7.5%yoy), 영업이익 7,204억원(-0.6%yoy)으로 컨센서스(OP 8,945억원) 및 추정치(8,501억원)을 하회했다. 컨센서스를 하회한 배경으로 퇴직급여충당금으로 일회성비용 1,154억원 반영됐다. 건축부문에서 하이테크 및 주택 준공 등으로 매출액이 감소했지만, 상사부문에서의 매출액 증가가 이를 상쇄했다. 1분기 건설부문 수주는 5조원(건축 4.9조원)으로 평택 P5 골조(2.3조원), 평택 P4 Ph2 마감(0.9조원), 용인 데이터센터(0.5조원), 등이 있었다. 상사부문 태양광 1Q26 개발 실적은 매각이익 약 2,220만달러(미국 1,470만달러, 호주 750만달러)이며, 파이프라인은 19GW다. 호주에서 최초로 매각 수익을 실현한 결과(PV 300MW+BESS 150MW)이며, 호주 내 개발 파이프라인은 1.6GW다.

주요사업 추진 현황: 에너지 신사업 확장(원전, 태양광)

삼성물산은 에너지 관련 신사업 확장을 지속적으로 모색하고 있다. 대형원전은 베트남, 사우디, 루마니아, SMR은 루마니아, 스웨덴, 에스토니아에서의 수주를 추진하고 있다. 대형원전은 팀코리아의 시공사로서 참여하며, 베트남은 올해 하반기 시공파트너 입찰에 참여할 계획이다. 루마니아도 올해 말 시공사가 선정될 예정으로 팀코리아 일원으로 시공사 참여를 추진 중이다. 사우디는 현재 발주가 지연 중이며, 미국은 팀코리아 차원에서 안건 발굴 중에 있다. SMR은 루마니아에서 Nuscale 6기의 Pre-EPC(환경영향평가, 인허가 등 진행)를 26년 5월부터 27년 8월까지 수행하며, 27년 중 EPC 계약을 추진 중이다. 그리고 작년 10월 GVH(GE Vernova-Hitachi)사와 SMR 공동 파트너십을 체결, 유럽 중심으로 사업을 확대하고 있다. 스웨덴, 에스토니아, 폴란드 사업을 공동 참여할 계획이다. 스웨덴은 25년 8월에 슛리스트(2개사)에 선정, 현재 타당성 조사 및 기본 설계 중이다. 올해 하반기 중 기술사 선정 및 FEED 계약 추진 중이다. 32년 1호기 착공, 이후 순차 착공하여, 1호기 36년 준공, 나머지는 41년까지 준공하는 목표다. EPC 수주할 시 삼성물산은 전분야 시공(C)과 터빈과 보조설비의 설계구매(EP)도 담당한다. 에스토니아는 발주처가 GVH사를 선정했으며, 2032년 본공사를 계획 중이다. 현재 예비타당성 조사 목적의 설계 용역을 진행하고 있다. 태양광은 기존 매각 사업에서 운영사업까지 확장할 계획이다. 2030년까지 미국에서 5GW 운영자산을 확보하는게 목표로 지분투자과 운영을 통한 IPP 사업자로의 전환을 추진 중이다.

투자의견 Buy, 목표주가 400,000원 유지

삼성물산 투자의견 Buy, 목표주가는 400,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 26.0배를 적용했다. 삼성물산의 밸류에이션은 저렴하다고 판단한다. 1Q26 기준 PBR 0.8배, 현재 삼성전자 주가 반영시 PBR 0.6배다. 원전과 태양광, 계열사 투자까지 프리미엄(특히 PEER!)을 고려할 때, 삼성물산 매수를 추천한다.

도표 1. 하나증권 추정치와 삼성물산 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

| 구분 | 1Q26E | 1Q26P | 변화율 | 컨센서스 | 차이 |
|---------|---------|---------|-------|---------|-------|
| 매출액 | 103,413 | 104,660 | 1.2 | 104,506 | 0.1 |
| 영업이익 | 8,501 | 7,200 | -15.3 | 8,945 | -19.5 |
| 지배주주순이익 | 7,124 | 8,440 | 18.5 | 7,446 | 13.3 |
| 수주 | 35,100 | 50,000 | 42.5 | | |
| 수주잔고 | 292,107 | 317,260 | 8.6 | | |

자료: 삼성물산, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

| P/E Valuation | 금액 | 내용 |
|----------------|---------|----|
| 2026E EPS | 15,087 | |
| 2027E EPS | 18,616 | |
| Target P/E(배)* | 26.0 | |
| 목표주가(원) | 392,262 | |
| 현재주가(원) | 308,500 | |
| 상승여력(%) | 27.1 | |

자료: 삼성물산, 하나증권 추정

도표 3. 1Q26 실적발표 해외수주 파이프라인

주요 사업 추진현황

SAMSUNG C&T

▶ 에너지 사업 밸류체인 확장 및 에너지 솔루션 사업 확대를 통한 에너지 사업의 성과 창출 본격화

❖ 신재생 에너지 운영사업 및 전력판매 사업 진입 등 에너지 사업자로 성장
→ '30년까지 운영자산 5.0GW 확보 추진



| 사업개발 | EPC | 운영 | 서비스 |
|--|---|--|-----|
| 착공 전 매각 | 운영 | 전력거래 | |
| 수익규모 확대 및 신시장 진출 | 파트너십 기반 운영 참여 | 플랫폼 기반 전력 판매/중개 | |
| <ul style="list-style-type: none"> 우량안전 확보, 조기매각 통한 수익 확대 호주, 독일 안전 수익화 및 일본시장 진출 추진 | <ul style="list-style-type: none"> 개발자산 일부 매각 후 합작사 설립, 공동개발 우량 안전 장기 보유 및 프로젝트 인수 병행 등 자산 규모 확대 검토 | <ul style="list-style-type: none"> 향후 전력 판매 및 중개사업 참여 모색 AI기반 전력거래 플랫폼 투자 검토 | |

❖ 전략적 투자협력, 사업 모델 및 시장 다변화로 에너지 솔루션 사업 확대

| | |
|---------|---|
| 차세대 에너지 | <ul style="list-style-type: none"> SMR, 초초기 EPC 수주, 기술선 및 파트너십 다변화 수소, 실증 사업 전개 및 국제과제 참여 등 시장 개화에 대비 |
| 신재생 에너지 | <ul style="list-style-type: none"> PV+BESS, 사업초기 참여 및 시장 확대, 기술기반 수주 경쟁력 제고 기존 호주, 광, 중동 → 독일, 일본 등 선진 시장 확대 |
| 전통 에너지 | <ul style="list-style-type: none"> 복합화력 / LNG, 상품 다각화를 통한 지속 성장 대형 원전, 글로벌 기술선/EPC사 협력 기반 동유럽 시장 진출, 원전 설비 개선 사업 참여 |

☀ 태양광

- ❖ 개발사업, 호주에서 최초 매각수익 실현 (7.5백만불, '26.1월)
 - 퀸즈랜드주 300MW PV + 150MW/300MWh BESS 프로젝트
 - 현재 호주 내 개발 파이프라인 1.6GW 보유 중, 안전 추가 개발 및 매각 지속 예정
- ❖ 운영사업, 보유 파이프라인 20GW 중 우량 자산 선별 예정

⚡ 원전/SMR

- ❖ 베트남 제2원전, 한전 주도 Team Korea 시공사 선정에 참여 예정 ('26년 하반기)
 - 발주처(PVN)는 Pre-F/S 진행 중, 베트남 국회 승인 후 도입 노형 선정 예정
* PetroVietnam (베트남 국가에너지산업공사)
- ❖ 루마니아 원전 3/4호기, EPC 시공사 선정에 참여 예정 ('26년 하반기)
 - 현재 EPCMS(Fluor JV)에서 상세 설계 진행 중 ('26년말 완료 전망)
- ❖ 스웨덴 SMR, GVH사와 기술사 선정 입찰 공동으로 참여 중
* GE Vernova-Hitachi
 - '26년 하반기 최종 기술사 선정 및 FEED 착수, '32년 본공사 착공 예정
* GVH사와 Rolls Royce사 결합 중
- ❖ 루마니아 SMR, 루마니아 원자력공사 주주총회에서 사업계획 승인 ('26.2월)
 - Pre-EPC work (약 15개월, '26.5월 ~ '27.8월) 수행 후 '27년 본 공사 착공 예정
 - 초초기 1기(77MW) 건설하여 기술력 검증 후, 잔여 5기(385MW) 건설 계획

💧 수소

- ❖ 국내 최초 100% 재생에너지 오프그리드 김천 그린수소 생산시설 준공('26.3월)
 - 100% 태양광 발전(8.3MW) 통해 생산된 재생에너지로 물을 전기 분해하여 그린수소를 생산하는 시설로, 연간 230톤(하루 0.6톤) 생산 가능

자료: 삼성물산

도표 4. 삼성물산 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

| 구분 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 97,368 | 100,220 | 101,510 | 108,320 | 104,660 | 108,053 | 114,892 | 114,831 | 407,418 | 442,437 | 466,257 | 497,111 |
| YoY | -9.8% | -8.9% | -1.5% | 8.4% | 7.5% | 7.8% | 13.2% | 6.0% | -3.2% | 8.6% | 5.4% | 6.6% |
| 1. 건설 | 36,200 | 33,950 | 30,900 | 40,440 | 34,130 | 38,963 | 43,583 | 46,321 | 141,490 | 162,998 | 191,815 | 199,284 |
| YoY | -35.2% | -30.9% | -31.1% | 10.1% | -5.7% | 14.8% | 41.0% | 14.5% | -24.2% | 15.2% | 17.7% | 3.9% |
| 1-1. 건축 | 27,290 | 23,290 | 20,590 | 28,800 | 22,450 | 28,797 | 32,534 | 35,898 | 99,970 | 119,678 | 149,185 | 154,616 |
| YoY | -40.2% | -41.3% | -41.8% | -0.4% | -17.7% | 23.6% | 58.0% | 24.6% | -33.2% | 19.7% | 24.7% | 3.6% |
| 1-2. 플랜트 | 6,970 | 9,070 | 8,340 | 9,420 | 10,600 | 8,912 | 9,910 | 9,198 | 33,800 | 38,619 | 38,385 | 41,092 |
| YoY | -14.9% | 18.7% | 10.5% | 56.7% | 52.1% | -1.7% | 18.8% | -2.4% | 15.0% | 14.3% | -0.6% | 7.1% |
| 2. 상사 | 34,360 | 37,760 | 38,850 | 35,400 | 41,140 | 38,138 | 39,239 | 35,754 | 146,370 | 154,270 | 155,813 | 157,371 |
| YoY | 18.2% | 11.1% | 21.9% | 1.0% | 19.7% | 1.0% | 1.0% | 1.0% | 12.6% | 5.4% | 1.0% | 1.0% |
| 3. 패션 | 5,040 | 5,100 | 4,450 | 5,600 | 5,730 | 5,151 | 4,495 | 5,656 | 20,190 | 21,032 | 21,242 | 21,454 |
| YoY | -2.5% | -0.6% | 2.8% | 3.5% | 13.7% | 1.0% | 1.0% | 1.0% | 0.7% | 4.2% | 1.0% | 1.0% |
| 4. 리조트 | 8,790 | 10,510 | 10,710 | 9,850 | 9,300 | 10,615 | 10,817 | 9,949 | 39,860 | 40,681 | 41,088 | 41,498 |
| YoY | 4.4% | 2.9% | 4.8% | -3.1% | 5.8% | 1.0% | 1.0% | 1.0% | 2.2% | 2.1% | 1.0% | 1.0% |
| 5. 바이오 | 12,980 | 12,900 | 16,600 | 17,030 | 14,360 | 15,186 | 16,759 | 17,152 | 59,510 | 63,457 | 56,300 | 77,504 |
| YoY | 37.1% | 11.5% | 39.8% | 35.6% | 10.6% | 17.7% | 1.0% | 0.7% | 30.9% | 6.6% | -11.3% | 37.7% |
| 매출총이익 | 17,530 | 18,010 | 20,510 | 20,820 | 18,690 | 20,442 | 22,190 | 22,598 | 76,870 | 83,921 | 90,124 | 98,691 |
| YoY | 6.3% | -5.9% | 19.9% | 13.5% | 6.6% | 13.5% | 8.2% | 8.5% | 8.2% | 9.2% | 7.4% | 9.5% |
| 매출총이익률 | 18.0% | 18.0% | 20.2% | 19.2% | 17.9% | 18.9% | 19.3% | 19.7% | 18.9% | 19.0% | 19.3% | 19.9% |
| 판매비 | 10,286 | 10,480 | 10,570 | 12,600 | 11,490 | 11,886 | 12,638 | 12,631 | 43,936 | 48,645 | 51,288 | 54,682 |
| YoY | 9.8% | 3.5% | 8.4% | 5.1% | 11.7% | 13.4% | 19.6% | 0.2% | 6.5% | 10.7% | 5.4% | 6.6% |
| 판매비율 | 10.6% | 10.5% | 10.4% | 11.6% | 11.0% | 11.0% | 11.0% | 11.0% | 10.8% | 11.0% | 11.0% | 11.0% |
| 영업이익 | 7,244 | 7,530 | 9,940 | 8,220 | 7,200 | 8,557 | 9,552 | 9,967 | 32,934 | 35,275 | 38,836 | 44,009 |
| YoY | 1.7% | -16.3% | 35.1% | 29.4% | -0.6% | 13.6% | -3.9% | 21.2% | 10.4% | 7.1% | 10.1% | 13.3% |
| 영업이익률 | 7.4% | 7.5% | 9.8% | 7.6% | 6.9% | 7.9% | 8.3% | 8.7% | 8.1% | 8.0% | 8.3% | 8.9% |
| 1. 건설 | 1,590 | 1,180 | 1,110 | 1,480 | 1,110 | 1,948 | 2,179 | 2,316 | 5,360 | 7,553 | 9,591 | 9,964 |
| OPM | 4.4% | 3.5% | 3.6% | 3.7% | 3.3% | 5.0% | 5.0% | 5.0% | 3.8% | 4.6% | 5.0% | 5.0% |
| 2. 상사 | 630 | 800 | 760 | 530 | 1,090 | 953 | 785 | 715 | 2,720 | 3,543 | 3,116 | 3,147 |
| OPM | 1.8% | 2.1% | 2.0% | 1.5% | 2.6% | 2.5% | 2.0% | 2.0% | 1.9% | 2.3% | 2.0% | 2.0% |
| 3. 패션 | 340 | 330 | 120 | 450 | 380 | 361 | 315 | 368 | 1,240 | 1,423 | 1,487 | 1,502 |
| OPM | 6.7% | 6.5% | 2.7% | 8.0% | 6.6% | 7.0% | 7.0% | 6.5% | 6.1% | 6.8% | 7.0% | 7.0% |
| 4. 리조트 | -120 | 540 | 730 | 550 | -210 | 598 | 644 | 629 | 1,700 | 1,662 | 2,201 | 2,223 |
| OPM | -1.4% | 5.1% | 6.8% | 5.6% | -2.3% | 5.6% | 6.0% | 6.3% | 4.3% | 4.1% | 5.4% | 5.4% |
| 5. 바이오 | 4,800 | 4,680 | 7,220 | 5,210 | 4,830 | 4,696 | 5,629 | 5,939 | 21,910 | 21,094 | 22,441 | 27,172 |
| OPM | 37.0% | 36.3% | 43.5% | 30.6% | 33.6% | 30.9% | 33.6% | 34.6% | 36.8% | 33.2% | 39.9% | 35.1% |
| 영업외손익 | 4,792 | 0 | 2,110 | 2,770 | 6,250 | 1,106 | 1,106 | 1,106 | 9,672 | 9,567 | 19,187 | 13,500 |
| YoY | 36.4% | | 486.1% | 30.7% | 30.4% | | -47.6% | -60.1% | 30.8% | -1.1% | 100.6% | -29.6% |
| 지배주주손익 | 7,328 | 3,530 | 5,670 | 7,870 | 8,440 | 5,073 | 5,595 | 5,813 | 24,398 | 24,921 | 30,462 | 30,192 |
| YoY | 0.7% | -38.8% | 26.6% | 65.0% | 15.2% | 43.7% | -1.3% | -26.1% | 9.4% | 2.1% | 22.2% | -0.9% |
| 수주 | 34,160 | 13,890 | 74,050 | 73,910 | 50,000 | 60,100 | 44,000 | 45,100 | 196,010 | 199,200 | 209,300 | 209,300 |
| YoY | 42.3% | -67.0% | 109.0% | -6.3% | 46.4% | 332.7% | -40.6% | -39.0% | 8.6% | 1.6% | 5.1% | 0.0% |
| 1. 건축 | 27,600 | 10,100 | 39,910 | 64,990 | 49,090 | 40,000 | 40,000 | 40,000 | 142,600 | 169,090 | 160,000 | 160,000 |
| YoY | 26.1% | -75.6% | 124.2% | 94.2% | 77.9% | 296.0% | 0.2% | -38.5% | 24.4% | 18.6% | -5.4% | 0.0% |
| 2. 플랜트 | 6,430 | 3,180 | 33,970 | 8,870 | 860 | 20,000 | 2,000 | 5,000 | 52,450 | 27,860 | 47,000 | 47,000 |
| YoY | 257.2% | 396.9% | 94.1% | -79.2% | -86.6% | 528.9% | -94.1% | -43.6% | -16.2% | -46.9% | 68.7% | 0.0% |
| 수주잔고 | 275,460 | 255,060 | 296,850 | 294,860 | 317,260 | 338,397 | 338,813 | 337,592 | 294,860 | 337,592 | 355,078 | 365,094 |
| QoQ, YoY | -0.6% | -7.4% | 16.4% | -0.7% | 7.6% | 6.7% | 0.1% | -0.4% | 6.4% | 14.5% | 5.2% | 2.8% |
| 1. 건축 | 150,470 | 130,040 | 148,440 | 176,360 | 205,690 | 216,893 | 224,359 | 228,462 | 176,360 | 228,462 | 239,277 | 244,661 |
| QoQ, YoY | 0.4% | -13.6% | 14.1% | 18.8% | 16.6% | 5.4% | 3.4% | 1.8% | 17.6% | 29.5% | 4.7% | 2.3% |
| 2. 플랜트 | 104,890 | 105,200 | 130,390 | 105,540 | 99,020 | 110,108 | 102,198 | 98,001 | 105,540 | 98,001 | 106,616 | 112,524 |
| QoQ, YoY | -1.8% | 0.3% | 23.9% | -19.1% | -6.2% | 11.2% | -7.2% | -4.1% | -1.2% | -7.1% | 8.8% | 5.5% |

자료: 삼성물산, 하나증권 추정

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 | 42,103.2 | 40,742.2 | 44,243.7 | 46,625.7 | 49,711.1 |
| 매출원가 | 34,995.6 | 33,054.7 | 35,851.6 | 37,613.3 | 39,842.0 |
| 매출총이익 | 7,107.6 | 7,687.5 | 8,392.1 | 9,012.4 | 9,869.1 |
| 판매비 | 4,124.2 | 4,394.8 | 4,864.5 | 5,128.8 | 5,468.2 |
| 영업이익 | 2,983.4 | 3,292.7 | 3,527.5 | 3,883.6 | 4,400.9 |
| 금융손익 | 76.3 | 75.1 | 784.6 | 1,203.4 | 1,360.0 |
| 중속/관계기업손익 | 56.4 | 78.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 606.4 | 814.3 | 896.1 | 1,797.7 | 1,156.0 |
| 세전이익 | 3,722.5 | 4,260.3 | 5,208.2 | 6,884.7 | 6,916.9 |
| 법인세 | 950.5 | 353.6 | 1,043.8 | 1,450.6 | 1,437.7 |
| 계속사업이익 | 2,772.0 | 3,906.7 | 3,440.4 | 4,351.7 | 4,313.2 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 2,772.0 | 3,906.7 | 3,440.4 | 4,351.7 | 4,313.2 |
| 비배주주지분 손이익 | 541.8 | 1,467.5 | 948.3 | 1,305.5 | 1,293.9 |
| 지배주주순이익 | 2,230.3 | 2,439.1 | 2,492.1 | 3,046.2 | 3,019.2 |
| 지배주주지분포괄이익 | (2,764.1) | 19,293.3 | 27,019.4 | 3,993.8 | 3,958.5 |
| NOPAT | 2,221.6 | 3,019.5 | 2,820.6 | 3,065.3 | 3,486.1 |
| EBITDA | 3,916.5 | 4,351.1 | 4,505.8 | 4,723.2 | 5,121.5 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 0.50 | (3.23) | 8.59 | 5.38 | 6.62 |
| NOPAT증가율 | 1.04 | 35.92 | (6.59) | 8.68 | 13.73 |
| EBITDA증가율 | 6.11 | 11.10 | 3.56 | 4.82 | 8.43 |
| 영업이익증가율 | 3.94 | 10.37 | 7.13 | 10.09 | 13.32 |
| 영업이익(지배주주)순이익증가율 | 0.54 | 9.36 | 2.17 | 22.23 | (0.89) |
| EPS증가율 | 3.86 | 15.35 | 6.51 | 23.39 | (0.89) |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 16.88 | 18.87 | 18.97 | 19.33 | 19.85 |
| EBITDA이익률 | 9.30 | 10.68 | 10.18 | 10.13 | 10.30 |
| 영업이익률 | 7.09 | 8.08 | 7.97 | 8.33 | 8.85 |
| 계속사업이익률 | 6.58 | 9.59 | 7.78 | 9.33 | 8.68 |

| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 12,280 | 14,165 | 15,087 | 18,616 | 18,451 |
| BPS | 180,536 | 294,897 | 480,289 | 495,904 | 507,355 |
| CFPS | 22,807 | 27,321 | 28,321 | 33,236 | 31,237 |
| EBITDAPS | 21,564 | 25,269 | 27,279 | 28,864 | 31,298 |
| SPS | 231,815 | 236,608 | 267,859 | 284,937 | 303,792 |
| DPS | 2,600 | 2,800 | 3,000 | 7,000 | 6,500 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 9.35 | 16.91 | 20.45 | 16.57 | 16.72 |
| PBR | 0.64 | 0.81 | 0.64 | 0.62 | 0.61 |
| PCFR | 5.03 | 8.77 | 10.89 | 9.28 | 9.88 |
| EV/EBITDA | 6.68 | 10.80 | 5.98 | 4.92 | 3.97 |
| PSR | 0.50 | 1.01 | 1.15 | 1.08 | 1.02 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 6.83 | 6.02 | 3.90 | 3.85 | 3.71 |
| ROA | 3.48 | 3.28 | 2.45 | 2.55 | 2.44 |
| ROIC | 12.22 | 15.44 | 14.36 | 16.38 | 19.37 |
| 부채비율 | 66.38 | 50.50 | 35.28 | 34.88 | 34.65 |
| 순부채비율 | (1.50) | (2.63) | (36.92) | (40.89) | (43.95) |
| 이자보상배율(배) | 13.33 | 23.93 | 28.63 | 31.38 | 35.39 |

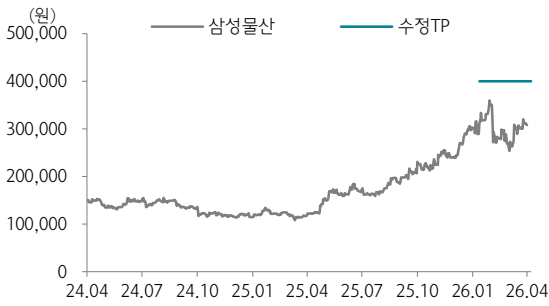
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산 | 20,181.0 | 21,356.4 | 52,727.0 | 58,390.4 | 63,135.1 |
| 금융자산 | 5,251.3 | 5,634.4 | 36,064.8 | 41,086.2 | 45,259.9 |
| 현금성자산 | 3,622.4 | 3,458.2 | 33,762.2 | 38,697.2 | 42,794.1 |
| 매출채권 | 5,203.1 | 5,658.9 | 5,998.9 | 6,231.1 | 6,437.5 |
| 재고자산 | 5,125.9 | 5,642.1 | 5,981.0 | 6,212.5 | 6,418.3 |
| 기타유동자산 | 4,600.7 | 4,421.0 | 4,682.3 | 4,860.6 | 5,019.4 |
| 비유동자산 | 41,809.5 | 65,176.3 | 64,257.8 | 63,458.9 | 62,774.5 |
| 투자자산 | 23,417.4 | 46,543.1 | 46,602.9 | 46,643.7 | 46,679.9 |
| 금융자산 | 22,479.2 | 45,572.9 | 45,574.3 | 45,575.3 | 45,576.2 |
| 유형자산 | 8,658.4 | 9,682.7 | 8,713.1 | 7,873.4 | 7,152.8 |
| 무형자산 | 6,187.1 | 5,963.7 | 5,963.7 | 5,963.7 | 5,963.7 |
| 기타비유동자산 | 3,546.6 | 2,986.8 | 2,978.1 | 2,978.1 | 2,978.1 |
| 자산총계 | 61,990.4 | 86,532.7 | 116,984.7 | 121,849.3 | 125,909.6 |
| 유동부채 | 14,747.3 | 13,872.0 | 14,556.3 | 15,023.6 | 15,439.2 |
| 금융부채 | 2,442.1 | 2,034.1 | 2,051.0 | 2,062.5 | 2,072.8 |
| 매입채무 | 2,437.7 | 2,474.5 | 2,623.1 | 2,724.7 | 2,814.9 |
| 기타유동부채 | 9,867.5 | 9,363.4 | 9,882.2 | 10,236.4 | 10,551.5 |
| 비유동부채 | 9,984.6 | 15,163.8 | 15,949.4 | 16,485.9 | 16,963.0 |
| 금융부채 | 2,251.3 | 2,086.3 | 2,086.3 | 2,086.3 | 2,086.3 |
| 기타비유동부채 | 7,733.3 | 13,077.5 | 13,863.1 | 14,399.6 | 14,876.7 |
| 부채총계 | 24,731.9 | 29,035.8 | 30,505.6 | 31,509.5 | 32,402.1 |
| 지배주주지분 | 31,068.6 | 49,911.8 | 77,945.7 | 80,500.9 | 82,374.6 |
| 자본금 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 |
| 자본잉여금 | 10,695.5 | 10,651.2 | 10,651.2 | 10,651.2 | 10,651.2 |
| 자본조정 | (1,887.4) | (1,221.3) | (1,221.3) | (1,221.3) | (1,221.3) |
| 기타포괄이익누계액 | 8,227.8 | 24,953.6 | 50,953.6 | 50,953.6 | 50,953.6 |
| 이익잉여금 | 14,014.4 | 15,509.9 | 17,543.7 | 20,098.9 | 21,972.6 |
| 비지배주주지분 | 6,189.9 | 7,585.1 | 8,533.4 | 9,938.9 | 11,132.8 |
| 자본총계 | 37,258.5 | 57,496.9 | 86,479.1 | 90,339.8 | 93,507.4 |
| 순금융부채 | (557.9) | (1,514.0) | (31,927.5) | (36,937.3) | (41,100.8) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|------------|------------|----------|---------|-----------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름 | 3,306.9 | 3,023.7 | 5,122.8 | 5,672.2 | 5,461.4 |
| 당기순이익 | 2,772.0 | 3,906.7 | 3,440.4 | 4,351.7 | 4,313.2 |
| 조정 | 1,262.0 | 451.8 | 978.3 | 839.6 | 720.6 |
| 감가상각비 | 933.1 | 1,058.3 | 978.3 | 839.7 | 720.7 |
| 외환거래손익 | (177.9) | (8.6) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (56.4) | (78.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 563.2 | (519.8) | 0.0 | (0.1) | (0.1) |
| 영업활동 자산부채변동 | (727.1) | (1,334.8) | 704.1 | 480.9 | 427.6 |
| 투자활동 현금흐름 | (1,759.5) | (1,839.8) | (186.2) | (127.2) | (113.1) |
| 투자자산감소(증가) | 12,819.2 | (16,926.0) | (59.7) | (40.8) | (36.3) |
| 자본증가(감소) | (1,628.1) | (1,736.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (12,950.6) | 16,822.6 | (126.5) | (86.4) | (76.8) |
| 재무활동 현금흐름 | (540.7) | (376.7) | (441.3) | (479.4) | (1,135.2) |
| 금융부채증가(감소) | (612.9) | (573.0) | 16.9 | 11.6 | 10.3 |
| 자본증가(감소) | (0.5) | (44.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 490.0 | 666.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (417.3) | (425.5) | (458.3) | (491.0) | (1,145.5) |
| 현금의 증감 | 1,006.8 | 807.2 | 30,484.3 | 4,935.0 | 4,096.9 |
| Unlevered CFO | 4,142.3 | 4,704.4 | 4,677.9 | 5,438.5 | 5,111.5 |
| Free Cash Flow | 1,678.8 | 1,287.3 | 5,122.8 | 5,672.2 | 5,461.4 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성물산



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|-----------|---------|-----|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.2.9 | BUY | 400,000 | - | - |
| 24.1.30 | Not Rated | - | - | - |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)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(김승준)는 2026년 4월 30일 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 하시기를 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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 | 96.74% | 3.26% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 04월 27일