



BUY (유지)

목표주가(12M) 30,000원(하향)
현재주가(10.29) 15,720원

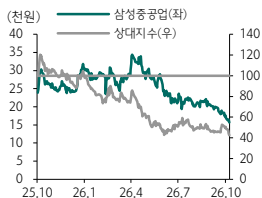
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,937.66
52주 최고/최저(원)	34,400/15,720
시가총액(십억원)	13,833.6
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	880,000.0
60일 평균 거래량(천주)	2,994.9
60일 평균 거래대금(십억원)	59.9
외국인지분율(%)	28.07
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 9인	20.83
국민연금공단	7.98

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,780.1	14,804.5
영업이익(십억원)	1,372.8	2,007.3
순이익(십억원)	918.7	1,493.2
EPS(원)	1,043	1,705
BPS(원)	6,041	7,757

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,830.8	14,448.7
영업이익	502.7	862.2	1,388.5	1,831.7
세전이익	(315.5)	650.5	1,482.3	1,791.7
순이익	63.9	545.5	1,127.9	1,343.2
EPS	73	620	1,282	1,526
종가율	흑전	749.32	106.77	19.03
PER	154.79	38.87	12.26	10.30
PBR	2.09	4.14	2.11	1.75
EV/EBITDA	16.80	19.93	12.20	8.88
ROE	1.77	13.74	23.20	21.51
BPS	5,414	5,817	7,435	8,961
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 30일 | 기업분석_Earnings Review

삼성중공업 (010140)

너무나도 안정적인 실적

목표주가 30,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

삼성중공업 목표주가를 30,000원으로 25.0% 하향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2028년 예상 BPS에 목표 PBR 2.8배를 적용했다. 3분기 실적은 컨센서스에 부합했다. 일회성 이슈는 없었고 2024년 이후 수주 선박의 건조 비중이 높아짐에 따라 마진이 지속적으로 상승하는 중이다. 2026년 10월 초 기준 누적 신규 수주는 124억달러로 연간 목표 139억달러 대비 89.2%를 달성 중이다. 조선 부문은 연간 목표를 이미 초과 달성했고 연내 추가 상선 및 FLNG 수주 가능성을 감안하면 전체 연간 목표 달성 가능성도 충분하다. 9월 말 수주잔고는 인도기준 363억달러로 전분기대비 개선되었다. 2027년 실적 기준 PER 10.3배, PBR 1.8배다.

3Q26 영업이익 3,384억원(QoQ +4.1%)으로 컨센서스 부합

3분기 매출액은 3.2조원을 기록하며 전분기대비 2.5% 감소했다. 2분기 대비 영업일수 5일 감소로 인한 결과다. 100% 환헷지 정책으로 매출액 변동성은 크지 않고 안정적인 흐름이 이어지고 있다. 수주 연도별 건조 물량의 매출액 비중은 2022년 약 15%, 2023년 약 30%, 나머지는 2024년 이후로 구성되었다. 영업이익은 3,384억원을 기록하며 전분기대비 4.1% 증가했다. 영업이익률은 10.7%로 전분기대비 0.6%p 상승했다. 3분기 임금협상 타결금이 지급되었지만 월별로 분할되어 반영되고 있었기 때문에 영향은 제한적이었다. 영업외에서는 러시아 프로젝트 관련 매매목적 선물환 계약 청산으로 약 2,800억원의 수익이 반영되었고 4분기부터 환율로 인한 세전이익 변동성이 크게 완화될 전망이다.

빠르게 움직이는 FLNG와 FDC 수주 시계

연내 델핀 FLNG 2호기와 캐나다 웨스턴 FLNG 수주를 준비하고 있다. 상황에 따라 2027년으로 프로젝트가 지연될 수 있으나 4분기 중 FLNG 1기 수주 시 해양 부문 또한 연간 수주 목표 달성이 가능할 전망이다. 중동 지정학적 리스크 확대에 따른 공급망 다변화로 2027년 이후에도 FLNG 수요는 지속 증가할 수 있다. 최근 중국 점유율 확대로 LNG선 수주에 대한 경쟁 심화 우려가 제기되고 있으나 신규 LNG 수출 프로젝트를 감안하면 경쟁 심화보다는 발주 증가에 방점을 둘 필요가 있다. FDC는 현재 다수 프로젝트 대상으로 협의가 이뤄지고 있으며 일부 프로젝트는 상세 설계까지 진행되는 점을 감안하면 조만간 구체적인 계약으로 가시화될 가능성이 높다. 최종 계약 체결 시 2028년 상반기 상업운전 준비 완료를 목표로 진행될 예정이다.

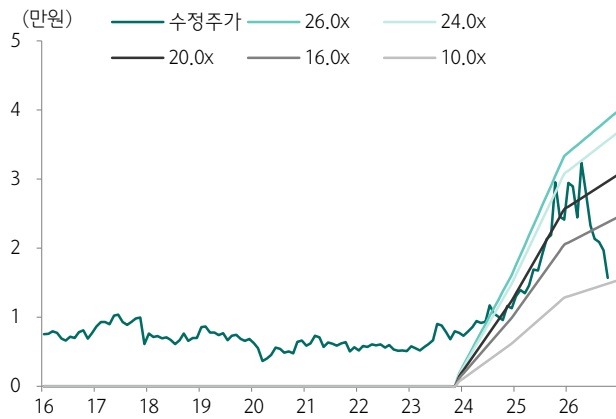
도표 1. 삼성중공업 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				3Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	24,943	26,830	26,348	28,379	29,023	32,307	31,504	35,474	19.6	(2.5)
영업이익	1,231	2,048	2,381	2,962	2,731	3,250	3,384	4,520	42.1	4.1
세전이익	909	2,145	1,412	2,039	1,296	3,000	6,107	4,420	332.5	103.6
순이익	901	2,123	1,403	930	1,000	2,228	4,708	3,315	235.6	111.3
영업이익률	4.9	7.6	9.0	10.4	9.4	10.1	10.7	12.7	-	-
세전이익률	3.6	8.0	5.4	7.2	4.5	9.3	19.4	12.5	-	-
순이익률	3.6	7.9	5.3	3.3	3.4	6.9	14.9	9.3	-	-

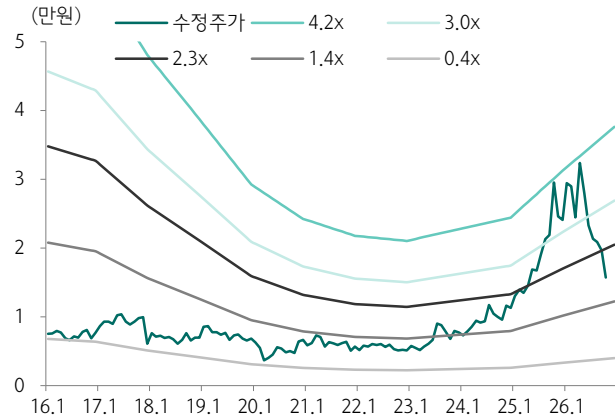
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 2. 삼성중공업 12M Fwd PER 추이



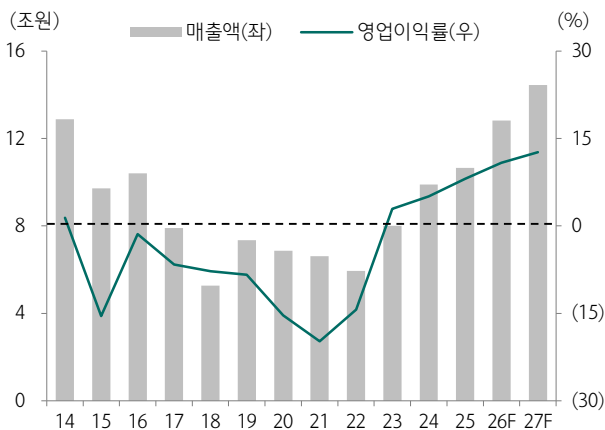
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 3. 삼성중공업 12M Fwd PBR 추이



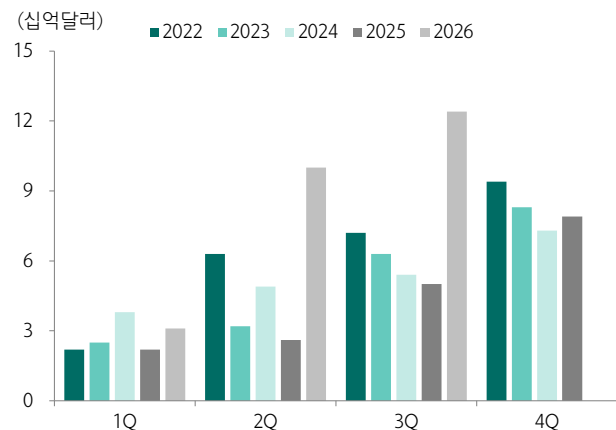
자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: 삼성중공업, 하나증권

도표 5. 분기별 누적 수주금액 추이 (2026년 10월 초 기준)



자료: 삼성중공업, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,903.1	10,650.0	12,830.8	14,448.7	16,278.7
매출원가	8,982.5	9,275.7	10,840.1	11,954.1	13,202.7
매출총이익	920.6	1,374.3	1,990.7	2,494.6	3,076.0
판매비	417.9	512.1	602.2	662.9	766.8
영업이익	502.7	862.2	1,388.5	1,831.7	2,309.3
금융손익	(179.4)	43.8	108.1	(20.0)	(20.0)
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(638.8)	(255.5)	(14.4)	(20.0)	(20.0)
세전이익	(315.5)	650.5	1,482.3	1,791.7	2,269.3
법인세	(369.4)	114.7	357.1	447.9	567.3
계속사업이익	53.9	535.8	1,125.2	1,343.8	1,702.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	53.9	535.8	1,125.2	1,343.8	1,702.0
비지배주주지분 손이익	(10.0)	(9.8)	(2.7)	0.6	0.7
지배주주순이익	63.9	545.5	1,127.9	1,343.2	1,701.3
지배주주지분포괄이익	355.2	354.3	1,433.0	1,357.6	1,719.4
NOPAT	(85.8)	710.1	1,054.0	1,373.8	1,732.0
EBITDA	791.9	1,146.2	1,641.8	2,069.5	2,535.6
성장성(%)					
매출액증가율	23.64	7.54	20.48	12.61	12.67
NOPAT증가율	적전	흑전	48.43	30.34	26.07
EBITDA증가율	67.07	44.74	43.24	26.05	22.52
영업이익증가율	115.47	71.51	61.04	31.92	26.07
(지배주주)순이익증가율	흑전	753.68	106.76	19.09	26.66
EPS증가율	흑전	749.32	106.77	19.03	26.67
수익성(%)					
매출총이익률	9.30	12.90	15.52	17.27	18.90
EBITDA이익률	8.00	10.76	12.80	14.32	15.58
영업이익률	5.08	8.10	10.82	12.68	14.19
계속사업이익률	0.54	5.03	8.77	9.30	10.46

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	73	620	1,282	1,526	1,933
BPS	5,414	5,817	7,435	8,961	10,894
CFPS	876	1,280	2,315	2,298	2,804
EBITDAPS	900	1,302	1,865	2,351	2,881
SPS	11,252	12,101	14,579	16,417	18,496
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	154.79	38.87	12.26	10.30	8.13
PBR	2.09	4.14	2.11	1.75	1.44
PCFR	12.90	18.83	6.79	6.84	5.61
EV/EBITDA	16.80	19.93	12.20	8.88	6.46
PSR	1.00	1.99	1.08	0.96	0.85
재무비율(%)					
ROE	1.77	13.74	23.20	21.51	21.90
ROA	0.39	3.39	6.79	6.83	7.47
ROIC	(1.50)	15.80	26.66	39.45	57.72
부채비율	358.59	265.05	231.21	207.29	185.78
순부채비율	90.88	41.22	(2.78)	(26.31)	(44.53)
이자보상배율(배)	2.36	6.15	22.33	31.20	37.88

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,370.0	7,407.1	10,679.3	13,468.8	16,786.2
금융자산	3,116.5	2,193.3	4,162.7	5,975.4	8,169.4
현금성자산	956.0	772.6	2,460.6	4,018.0	5,918.4
매출채권	1,030.5	1,310.0	1,637.5	1,883.1	2,165.5
재고자산	452.5	489.6	612.1	703.9	809.4
기타유동자산	4,770.5	3,414.2	4,267.0	4,906.4	5,641.9
비유동자산	7,824.7	7,541.8	7,579.2	7,600.5	7,672.2
투자자산	1,679.7	1,531.9	1,870.9	2,130.0	2,428.0
금융자산	1,679.6	1,531.8	1,870.9	2,129.9	2,427.8
유형자산	5,115.9	5,107.1	5,010.2	4,777.3	4,555.2
무형자산	27.8	32.0	35.6	30.8	26.6
기타비유동자산	1,001.3	870.8	662.5	662.4	662.4
자산총계	17,194.6	14,948.9	18,258.5	21,069.3	24,458.3
유동부채	12,029.2	9,422.2	10,428.8	11,868.5	13,524.1
금융부채	5,212.0	2,595.6	1,874.8	2,036.8	2,223.0
매입채무	622.9	584.5	730.6	840.2	966.2
기타유동부채	6,194.3	6,242.1	7,823.4	8,991.5	10,334.9
비유동부채	1,415.9	1,431.6	2,317.1	2,344.4	2,375.8
금융부채	1,311.8	1,285.9	2,134.9	2,134.9	2,134.9
기타비유동부채	104.1	145.7	182.2	209.5	240.9
부채총계	13,445.2	10,853.8	12,745.9	14,212.9	15,899.9
지배주주지분	3,794.6	4,148.9	5,573.3	6,916.6	8,617.8
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	1,642.4	1,642.4	1,642.4
이익잉여금	(2,136.0)	(1,602.8)	(475.0)	868.3	2,569.5
비지배주주지분	(45.1)	(53.9)	(60.7)	(60.1)	(59.4)
자본총계	3,749.5	4,095.0	5,512.6	6,856.5	8,558.4
순금융부채	3,407.3	1,688.1	(153.0)	(1,803.7)	(3,811.5)

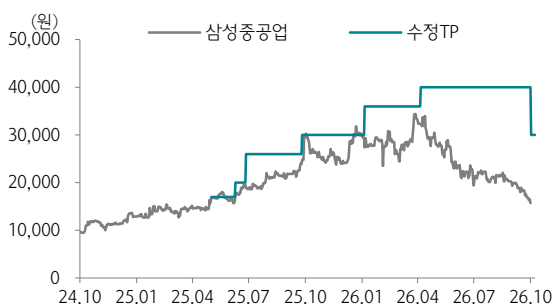
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	654.5	1,562.8	3,646.8	2,045.8	2,462.1
당기순이익	53.9	535.8	1,125.2	1,343.8	1,702.0
조정	483.0	450.2	623.6	237.8	226.2
감가상각비	289.2	284.0	253.2	237.8	226.3
외환거래손익	3.4	20.0	(1.5)	0.0	0.0
지분법손익	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
기타	190.4	146.2	371.9	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	117.6	576.8	1,898.0	464.2	533.9
투자활동 현금흐름	310.5	(480.4)	760.6	(514.4)	(591.5)
투자자산감소(증가)	(1,218.7)	147.8	(339.1)	(259.1)	(297.9)
자본증가(감소)	210.3	(194.6)	(96.1)	0.0	0.0
기타	1,318.9	(433.6)	1,195.8	(255.3)	(293.6)
재무활동 현금흐름	(599.2)	(1,266.5)	(1,677.1)	162.0	186.3
금융부채증가(감소)	1,889.0	(2,642.4)	128.2	162.0	186.3
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2,488.2)	1,377.0	(1,805.3)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(1.1)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	372.2	(183.3)	1,689.4	1,557.3	1,900.4
Unlevered CFO	770.5	1,126.7	2,037.3	2,022.9	2,467.6
Free Cash Flow	481.1	1,346.6	3,549.8	2,045.8	2,462.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성중공업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.30	BUY	30,000		
26.5.4	BUY	40,000	-42.56%	-15.13%
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%
24.11.20	BUY	17,000	-17.99%	6.29%
24.7.26	BUY	15,000	-30.08%	-20.73%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 30일 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 10월 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 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 27일