

## 삼성중공업(010140)

고민할 필요 없는 안정감

Buy (Maintain)

|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 30,000원(유지) |
| 증가(2025.12.01) | 24,200원     |
| 상승여력           | 24.0 %      |

### Stock Indicator

|           |               |
|-----------|---------------|
| 자본금       | 880십억원        |
| 발행주식수     | 88,000만주      |
| 시가총액      | 21,296십억원     |
| 외국인지분율    | 30.9%         |
| 52주 주가    | 9,990~30,300원 |
| 60일평균거래량  | 5,614,833주    |
| 60일평균거래대금 | 140.9십억원      |

| 주가수익률(%) | 1M    | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|-------|------|------|-------|
| 절대수익률    | -18.1 | 16.3 | 43.2 | 108.3 |
| 상대수익률    | -13.5 | -8.4 | -2.1 | 48.6  |



### [투자포인트]

- 삼성중공업은 2023년 1분기 이후 11개월 연속 흑자를 내고 있다. 올해 초 밝힌 실적 가이드는 매출 10조 5,000억원/영업이익 6,300억원(OPM 6.0%) 3분기말 기준으로 누적 매출이 벌써 7조 9,081억원/영업이익 6,093억원을 채워 연간 가이드는 무난히 초과 달성할 수 있을 것으로 전망한다.
- 2025년 수주목표는 98억 달러이며 11월말 현재 누적 수주액은 67억 달러(LNG운반선 7척, 셔틀탱커 9척, 에탄올운반선 2척, 탱커 11척, 컨테이너 9척)이다. 이중 상선부문 수주는 60억 달러로 목표액 58억 달러 이상을 채웠으며 해양부문 목표액 40억 달러는 Coral과 Delfin FLNG 2기로 채울 수 있을 전망이다. Coral FLNG는 20억 달러 규모의 본계약 전 7억 달러의 예비 계약을 맺고 이미 공정에 돌입했으며 Delfin FLNG역시 올해 중으로 계약이 예상된다.
- 2021년 수주한 저가 Evergreen 컨테이너선을 2025년 3분기에 모두 인도 완료했으며 올해 6월 S/C에 돌입한 Cedar FLNG또한 공정률을 올리면서 향후 실적은 더 가시성 있는 상승을 보일 전망이다.
- 투자의견 BUY 및 목표주가 30,000원을 유지한다.

| FY           | 2024  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|--------------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 9,903 | 10,874 | 12,875 | 14,115 |
| 영업이익(십억원)    | 503   | 920    | 1,210  | 1,405  |
| 순이익(십억원)     | 64    | 633    | 926    | 1,147  |
| EPS(원)       | 73    | 719    | 1,053  | 1,303  |
| BPS(원)       | 4,311 | 5,435  | 6,916  | 8,648  |
| PER(배)       | 155.7 | 33.6   | 23.0   | 18.6   |
| PBR(배)       | 2.6   | 4.5    | 3.5    | 2.8    |
| ROE(%)       | 1.8   | 14.8   | 17.0   | 16.7   |
| 배당수익률(%)     |       |        |        |        |
| EV/EBITDA(배) | 15.3  | 18.7   | 14.5   | 12.2   |

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표      | (십억원) | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산       |       | 9,370  | 10,684 | 12,129 | 13,787 |
| 현금 및 현금성자산 |       | 956    | 2,031  | 3,071  | 4,449  |
| 단기금융자산     |       | 109    | 121    | 127    | 134    |
| 매출채권       |       | 1,186  | 1,303  | 1,542  | 1,691  |
| 재고자산       |       | 452    | 497    | 588    | 645    |
| 비유동자산      |       | 7,825  | 7,544  | 7,288  | 7,057  |
| 유형자산       |       | 5,116  | 4,838  | 4,586  | 4,358  |
| 무형자산       |       | 28     | 24     | 21     | 18     |
| 자산총계       |       | 17,195 | 18,228 | 19,418 | 20,843 |
| 유동부채       |       | 12,029 | 12,139 | 12,145 | 12,226 |
| 매입채무       |       | 623    | 684    | 810    | 888    |
| 단기차입금      |       | 2,156  | 2,156  | 2,156  | 2,156  |
| 유동성장기부채    |       | 926    | 971    | 848    | 848    |
| 비유동부채      |       | 1,416  | 1,450  | 1,475  | 1,475  |
| 사채         |       | 75     | 78     | 79     | 79     |
| 장기차입금      |       | 62     | 93     | 117    | 117    |
| 부채총계       |       | 13,445 | 13,589 | 13,620 | 13,701 |
| 지배주주지분     |       | 3,795  | 4,783  | 6,087  | 7,611  |
| 자본금        |       | 880    | 880    | 880    | 880    |
| 자본잉여금      |       | 4,496  | 4,496  | 4,496  | 4,496  |
| 이익잉여금      |       | -2,136 | -1,503 | -576   | 570    |
| 기타자본항목     |       | 554    | 910    | 1,287  | 1,664  |
| 비지배주주지분    |       | -45    | -144   | -289   | -469   |
| 자본총계       |       | 3,749  | 4,639  | 5,798  | 7,142  |

| 현금흐름표        | (십억원) | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|--------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름    |       | 655  | 830   | 945   | 1,185 |
| 당기순이익        |       | 54   | 534   | 781   | 967   |
| 유형자산감가상각비    |       | 286  | 277   | 252   | 229   |
| 무형자산상각비      |       | 4    | 4     | 3     | 3     |
| 지분법관련손실(이익)  |       | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 투자활동 현금흐름    |       | 311  | -13   | -7    | -7    |
| 유형자산의 처분(취득) |       | 210  | -     | -     | -     |
| 무형자산의 처분(취득) |       | -    | -     | -     | -     |
| 금융상품의 증감     |       | -15  | -     | -     | -     |
| 재무활동 현금흐름    |       | -599 | -116  | -294  | -196  |
| 단기금융부채의증감    |       | -890 | 45    | -123  | -     |
| 장기금융부채의증감    |       | 487  | 34    | 25    | -     |
| 자본의증감        |       | -    | -     | -     | -     |
| 배당금지급        |       | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 현금및현금성자산의증감  |       | 372  | 1,075 | 1,041 | 1,378 |
| 기초현금및현금성자산   |       | 584  | 956   | 2,031 | 3,071 |
| 기말현금및현금성자산   |       | 956  | 2,031 | 3,071 | 4,449 |

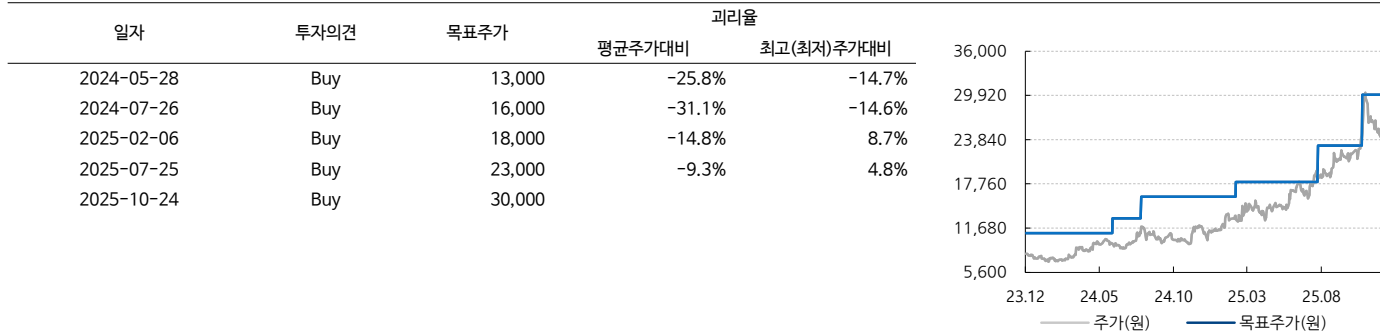
자료 : 삼성중공업, iM증권 리서치본부

| 포괄손익계산서     | (십억원, %) | 2024  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------|----------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액         |          | 9,903 | 10,874 | 12,875 | 14,115 |
| 증가율(%)      |          | 23.6  | 9.8    | 18.4   | 9.6    |
| 매출원가        |          | 8,983 | 9,445  | 11,063 | 12,050 |
| 매출총이익       |          | 921   | 1,429  | 1,812  | 2,065  |
| 판매비와관리비     |          | 418   | 509    | 602    | 660    |
| 연구개발비       |          | 83    | -      | -      | -      |
| 기타영업수익      |          | -     | -      | -      | -      |
| 기타영업비용      |          | -     | -      | -      | -      |
| 영업이익        |          | 503   | 920    | 1,210  | 1,405  |
| 증가율(%)      |          | 115.4 | 83.1   | 31.4   | 16.2   |
| 영업이익률(%)    |          | 5.1   | 8.5    | 9.4    | 10.0   |
| 이자수익        |          | 21    | 71     | 106    | 151    |
| 이자비용        |          | 213   | 127    | 123    | 123    |
| 지분법이익(손실)   |          | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 기타영업외손익     |          | -639  | -236   | -252   | -260   |
| 세전계속사업이익    |          | -316  | 676    | 989    | 1,224  |
| 법인세비용       |          | -369  | 142    | 208    | 257    |
| 세전계속이익률(%)  |          | -3.2  | 6.2    | 7.7    | 8.7    |
| 당기순이익       |          | 54    | 534    | 781    | 967    |
| 순이익률(%)     |          | 0.5   | 4.9    | 6.1    | 6.9    |
| 지배주주귀속 순이익  |          | 64    | 633    | 926    | 1,147  |
| 기타포괄이익      |          | 286   | 355    | 377    | 377    |
| 총포괄이익       |          | 340   | 889    | 1,159  | 1,345  |
| 지배주주귀속총포괄이익 |          | -     | -      | -      | -      |

| 주요투자지표                 |  | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------------------|--|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원)                |  |       |       |       |       |
| EPS                    |  | 73    | 719   | 1,053 | 1,303 |
| BPS                    |  | 4,311 | 5,435 | 6,916 | 8,648 |
| CFPS                   |  | 401   | 1,039 | 1,343 | 1,566 |
| DPS                    |  | -     | -     | -     | -     |
| Valuation(배)           |  |       |       |       |       |
| PER                    |  | 155.7 | 33.6  | 23.0  | 18.6  |
| PBR                    |  | 2.6   | 4.5   | 3.5   | 2.8   |
| PCR                    |  | 28.2  | 23.3  | 18.0  | 15.5  |
| EV/EBITDA              |  | 15.3  | 18.7  | 14.5  | 12.2  |
| Key Financial Ratio(%) |  |       |       |       |       |
| ROE                    |  | 1.8   | 14.8  | 17.0  | 16.7  |
| EBITDA이익률              |  | 8.0   | 11.0  | 11.4  | 11.6  |
| 부채비율                   |  | 358.6 | 292.9 | 234.9 | 191.8 |
| 순부채비율                  |  | 57.4  | 24.7  | 0.0   | -19.4 |
| 매출채권회전율(x)             |  | 11.4  | 8.7   | 9.1   | 8.7   |
| 재고자산회전율(x)             |  | 9.1   | 22.9  | 23.7  | 22.9  |

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

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

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

**[투자 비율 등급 공시 2025-09-30 기준]**

매수  
91%

중립(보유)  
8.3%

매도  
0.7%