

삼성중공업 010140

FLNG 글로벌 1등인데 FDC도?

독보적인 FLNG 건조 역량. 국내 조선사 중 가장 앞선 FDC 수주 가시성

최근 육상 데이터센터가 전력 공급 및 토지 인허가 병목으로 인해 부유식 데이터센터(FDC)가 대안으로 부상하고 있다. 동사는 독보적인 FLNG 건조 역량을 통해 검증된 해수 냉각 및 안전 설비 기술력을 기반으로 FDC 수주에 있어 국내 조선사 중 가장 앞서 있다고 판단한다. 현재 빅테크사들의 인콰이어리는 비교적 설계가 간단하고 납기가 빠른 니어쇼어 모델(발전 설비 제외)에 집중돼 있다. 이에 따라 초기 FDC 시장은 기존 50MW급 오프쇼어 모델에서 용량을 늘린 70~100MW급 니어쇼어 모델의 시리즈 발주가 견인할 전망이다. 건조 기간은 약 2년 내외로 예상하며 선형은 최근 재개방한 2도크에서 건조될 VLGC와 유사한 제형으로 설계 중에 있다. 선가와 마진의 경우에도 상세 설계 전 단계로 정확한 추정은 제한적이나 해수 냉각 및 안전 설비 등 고부가가치 설비가 투입된다는 점과 대규모 시리즈 발주에 따른 반복 건조 효과를 근거로 상선 이상의 고선가, 고마진 시현이 충분히 가능할 전망이다.

본격적으로 개화하는 FLNG. 매출액 27년 3조원, 28년 4.5조원 전망

모잠비크 FLNG 본계약 체결과 델핀 1호기 수주로 총 4기의 FLNG 수주잔고를 확보한 가운데 하반기 델핀 2호기와 웨스턴향 대형 FLNG 추가 수주 협상도 순조롭게 진행 중이다. 이에 따라 FLNG 부문 매출액은 27년 3조원, 28년 4.5조원 규모로 확대될 전망이다. 특히 28년에는 Z-LNG 및 Cedar FLNG 인도에 따른 반복건조 효과와 체인지오더 정산이 맞물리며 20% 이상의 고마진 구간 진입을 전망한다. 27년 이후 수주 물량부터는 25년 동사가 개발한 액화 처리 장비 센스포(SENSPO)가 채택되면서 핵심 기자재 내재화(FLNG 원가의 30~35%)를 통한 추가적인 수익성 레벨업이 기대된다.

FDC 수주와 함께 선종 믹스 개선과 MASGA 관련 기대감도 여전

향후 부유식 데이터센터 수주 여부에 따라 추가적인 리레이팅이 기대된다. FDC 신조를 본격적으로 수주 시 향후 선종 포트폴리오는 LNGC, FLNG, FDC 등 고마진 선종이 대부분을 차지한다. 특히 FLNG 매출이 본격적으로 반영되며 실적 개선세는 더 확대될 전망이다. NGLS 본건 건조 등 MASGA 관련 기대감도 여전하다. 목표주가 42,000원 투자 의견 매수를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,009	9,903	10,650	12,383	14,910
영업이익	233	503	862	1,519	2,291
영업이익률(%)	2.9	5.1	8.1	12.3	15.4
세전이익	-296	-316	650	1,694	2,472
지배주주지분순이익	-148	64	546	1,264	1,794
EPS(원)	-168	73	620	1,437	2,038
증감률(%)	적지	흑전	754.1	131.8	41.9
ROE(%)	-4.2	1.8	13.9	26.9	28.8
PER(배)	-46.0	155.7	38.9	18.2	12.9
PBR(배)	2.0	2.6	5.2	4.3	3.2
EV/EBITDA(배)	19.7	16.9	20.0	13.0	8.6

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김대성 조선
02-709-2665
rlarla6019@ds-sec.co.kr

2026.06.25

매수

목표주가(유지)	42,000원
현재주가(06/24)	24,600원
상승여력	70.7%

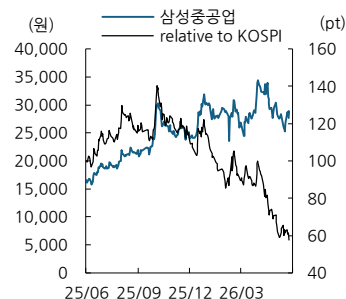
Stock Data

KOSPI	8,471.0
시가총액(보통주)	23,056십억원
발행주식수	880,000천주
액면가	1,000원
자본금	880십억원
60일 평균거래량	6,268천주
60일 평균거래대금	185,825백만원
외국인 지분율	28.8%
52주 최고가	35,350원
52주 최저가	15,610원
주요주주	
삼성전자(외 8인)	20.9%
국민연금공단(외 1인)	8.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-11.2	7.0
3M	-8.2	-16.5
6M	5.4	-54.7

주가차트



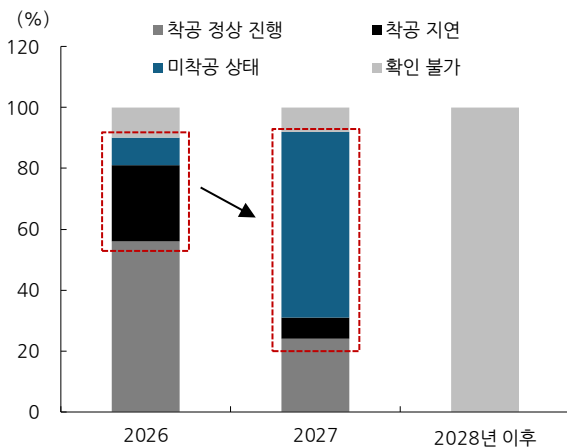
코 앞까지 다가온 FDC 수주 가능성

육상 데이터센터의 대체재로 부상 중인 부유식 데이터센터

FDC로 전력 공급 및 토지 인허가 문제 해결 가능

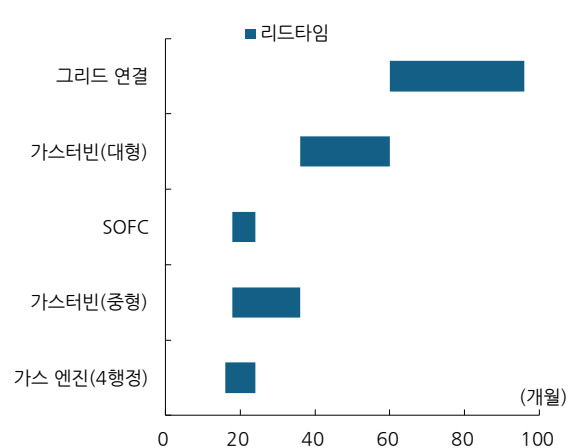
최근 부유식 데이터센터(Floating Data Center, FDC)가 육상 데이터센터의 대안으로 부상하고 있다. 현재 글로벌 육상 데이터센터는 2027년 가동 예정 물량의 약 70%가 미착공 혹은 지연된 상태로 전력 공급 및 토지 인허가 관련 병목현상이 심각한 상황이다. FDC는 1) 해수를 활용한 냉각 효율성 극대화, 2) 인허가 및 규제 유연성, 3) 신속한 구축 속도를 통해 육상 데이터센터가 직면한 건설 지연 문제를 해결 가능하다. 현재 논의되는 모델은 육지와 떨어진 바다에서 자체 발전이 가능한 오프쇼어 형과 발전소가 인접한 해안가에 정착시켜 전력은 육상을 통해 공급하는 대신 설계를 간소화시킨 니어쇼어형 두 가지 형태다.

그림1 데이터센터 가동 예정 시점별 착공 진행 여부 비중 추이



자료: JPMAM, DS투자증권 리서치센터

그림2 전력 공급 방식별 리드타임 현황



자료: 언론 종합, DS투자증권 리서치센터

FLNG 독점적 레퍼런스 기반으로 국내 조선사 중 가장 앞선 수주 가시성

FLNG의 독보적인 건조 역량을 보유한 동사의 FDC 수주 가시성이 높은 상황

초기 FDC 건조의 핵심은 1) 해수 냉각 시스템, 2) GPU 보호를 위한 안전 설비, 3) 데이터센터 적층에 최적화된 하부 선체 디자인이 될 전망이다. 이는 대형 해양플랜트(FPSO, FLNG) 제작 역량을 보유한 국내 대형 조선사에 부합하는 영역으로 특히 천연가스를 취급하는 FLNG는 원유 중심의 FPSO 대비 고난이도의 공정과 안전성이 요구된다. 동사는 글로벌 최고 수준의 FLNG 건조 역량을 통해 안전 설비 및 해수 냉각 기술력을 이미 시장에서 검증받았다. 또한 100% 오프쇼어 형태인 FPSO 대비 FLNG는 니어쇼어 및 오프쇼어 두 가지 형태의 레퍼런스가 존재한다. 이에 더해 동사는 최근 타사 대비 빠른 속도로 FDC 관련 MOU 및 협력을 진행 중에 있기 때문에 국내 조선소 중 신조 수주 가능성은 가장 앞서 있다고 판단한다.

표1 2026년 삼성중공업 FDC 관련 협력 및 성과 타임라인

일시 (2026년)	파트너사	주요 협력 및 MOU 내용
4월 20일 ~ 23일	ABS(미국), LR(영국) ABB 무스테리안	50MW급 FDC 개념설계 인증(AIP) 획득 FDC 전력 시스템 공동 개발 기술 협력 미국 내 FDC 개발 및 인허가 추진 양해각서(MOU)
6월 1일	수퍼마이크로	해상 환경 맞춤형 AI 서버 핵심 기술 공동개발 협약(JDP)
6월 2일	캐피탈 로이드 어드바이서리	FDC 사업 개발 및 글로벌 투자 유치를 위한 3자 업무협약(MOU) 북미 지역 데이터센터 인프라 분석 및 경제적 타당성 검증 MOU

자료: 언론 종합, DS투자증권 리서치센터

표2 FLNG 및 FPSO 비교

항목	FLNG	FPSO
대상 자원	천연가스	원유
상부 공정	가스 정제 및 극저온 액화 (-162℃)	유가스-물 분리 및 원유 안정화
저장창	극저온 멤브레인 탱크 (신조 중심)	일반 이중구조 탱크 (개조 가능)
하역	극저온 로딩 암 / BOG(기화가스) 제어	선미 호스 / 수중 부이
안전 장치	[고난이도] 가스 누출 시 대형 폭발 위험 및 극저온 노출 시 선체 균열 위험 방지용 특수 재질 차단벽 필수	[중난이도] 유증기 화재 및 인화 방지
해수 냉각	[고난이도] 심해의 물을 끌어올리는 드롭 파이프 기술 필수	[중난이도] 일반적인 공경열 및 선박 엔진 냉각 수준. 선체 주변 해수 흡입구로 대응 가능
건조 비용	30억~40억 달러	15억~25억 달러

자료: 언론 종합, DS투자증권 리서치센터

표3 이미 동사는 니어쇼어형 FLNG 건조 역량 보유

구분	FLNG	배치 형태
인도 완료	Prelude	오프쇼어
	PFLNG Dua	오프쇼어
	Coral Sul	오프쇼어
수주잔고	Cedar LNG	니어쇼어
	Z-LNG	니어쇼어
	Delfin 1	오프쇼어
	Coral Norte	오프쇼어

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터

초기 FDC 시장은 70~100MW급 니어쇼어 형태의 시리즈 발주가 견인할 전망

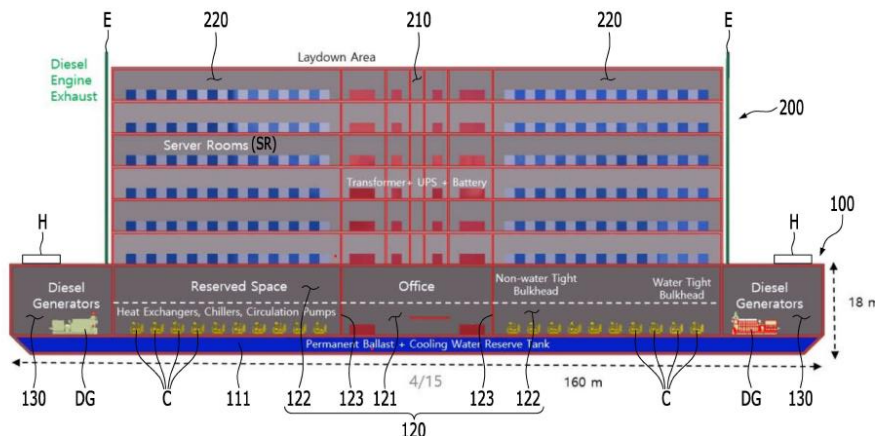
초기 FDC는 빠른 납기를 위해 니어쇼어 형태의 시리즈 발주가 주도할 것

FDC 시장은 비교적 설계가 간단한 니어쇼어 모델이 초기 수요를 견인한 이후 중장 기적으로 오프쇼어 모델로 확장될 전망이다. 현재 글로벌 빅테크사들의 인콰이어리 역시 대부분 니어쇼어에 집중되어 있다. 동사가 최근 개념 설계 선급 인증을 획득한 모델은 자체 전력 생산이 가능한 50MW급 오프쇼어 모델이나 초기 시장은 선체 내 발전 설비를 제외하는 대신 데이터센터 용량을 늘린 70~100MW급 니어쇼어 모델의 시리즈 발주가 주도할 것으로 예상된다. 즉 500MW 규모의 데이터센터 프로젝트 추진 시 70~100MW급 FDC 5~7척의 동시 수주가 가능하다. 니어쇼어 모델은 설계가 비교적 간단한만큼 건조 기간이 일반 상선 수준인 2년 내외로 기대되며 향후 설계 최적화에 따라 추가 단축도 가능할 전망이다. 현재는 최근 개방한 2도크에서 건조될 VLGC와 유사한 제형으로 설계 중이며 향후 수주 확대 시 LNG선 전용 슬롯을 제외한 잔여 도크까지 유연하게 활용될 것으로 기대된다.

FDC의 선가와 마진은 고부가가치 설비 투입과 반복건조 효과가 기대되는 만큼 상선을 넘어설 전망

선가의 경우 아직 상세 설계 전 단계로 정확한 추정은 제한적이거나 GPU 및 토지 비용을 제외한 기존 육상 데이터센터의 건조 비용이 100MW당 8~12억 달러 수준임을 감안할 때 FDC 선가는 상선을 상회할 가능성이 높다고 전망한다. 특히 원가 비중이 높은 해수 냉각 및 안전 설비 등 고부가가치 설비가 설계에 투입된다는 점에서 상선 부문을 능가하는 고선가 및 고마진 시현이 가능하다고 판단한다. 이에 더해 프로젝트당 최소 5척 이상의 시리즈 발주가 기대되는 만큼 과거 카타르 LNG선의 시리즈 발주에서 확인한 것처럼 반복 건조 효과에 따른 수익성 상승 또한 충분히 기대할만 하다.

그림3 2025년 특허 출원한 삼성중공업 FDC의 초기 모델(길이 160m, 폭 58m / 100MW급)



자료: 특허청, DS투자증권 리서치센터

본격적으로 개화하는 FLNG

28년 FLNG 매출액 4.5조원, 이익률도 20% 이상으로 확대될 전망

FLNG 매출
27년 약 3조원
28년 약 4.5조원 전망

최근 모잠비크 FLNG 본계약 체결과 델핀 1호기 수주를 통해 동사는 현재 총 4기의 FLNG 수주잔고를 확보했다. 이에 더해 하반기 추가 수주 목표인 델핀 2호기(25억달러)와 웨스턴항 FLNG(25억달러) 협상 역시 순조롭게 진행되고 있는 것으로 파악된다. 이후에도 골라항 FLNG, 아르헨티나-수리남항 FLNG 등 후속 문의 물량도 풍부해 추가 수주 모멘텀은 견조하게 이어질 전망이다. 하반기까지 목표 수주를 성공적으로 마무리할 경우 FLNG 부문 매출액은 27년 약 3조원, 28년 약 4.5조원 수준까지 확대될 것으로 추정한다.

수익성 측면에서도 빠른 개선이 기대된다. 27년부터는 FLNG 매출이 본격적으로 확대되며 마진 개선폭이 가팔라질 전망이다. 특히 28년에는 Z-LNG 및 Cedar FLNG 인도에 따른 반복건조 효과와 체인지오더 정산(FLNG 인도 전후 3~6개월 내 반영)이 맞물리며 20% 이상의 고마진 구간 진입이 가능할 것으로 판단한다.

27년 이후 수주 물량의 경우 동사의 설비 채택과 함께 수익성 상승 기대

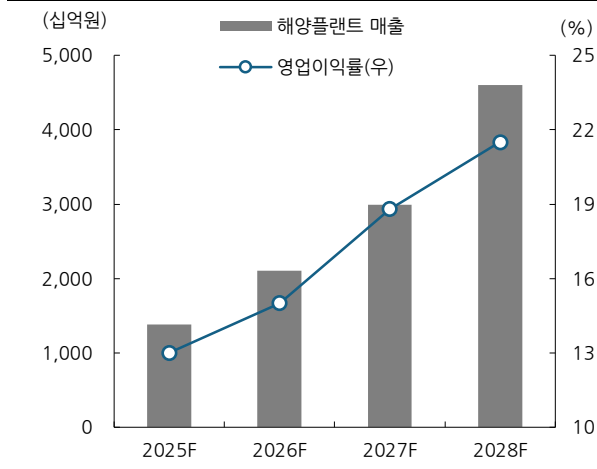
중장기 관점에서 주목할 점은 액화 설비 내재화다. 향후 수주가 예상되는 FEED 단계 프로젝트(아르헨티나, 수리남 등)에는 동사가 25년 자체 개발한 액화 장비 센스포(SENSPO)가 채택될 가능성이 높다. 센스포는 경쟁사 제품 대비 에너지 소비를 약 14% 절감할 수 있고 공간 활용 효율성 측면에서도 우위를 점하고 있다. 액화 설비가 FLNG 전체 기자재 비용의 약 35%를 차지하는 핵심 품목인 만큼 센스포가 적용되는 27년 이후 수주 물량부터는 또 한 번의 수익성 레벨업이 가능할 전망이다.

표4 FLNG 수주잔고 및 파이프라인

구분	FLNG	발주처	수주 금액 (백만 달러)	수주(예정)	납기(예정)
인도 완료	Prelude	Shell	3,500	1Q10	4Q18
	PFLNG Dua	Petronas	1,400	1Q14	1Q20
	Coral Sul	ENI	2,500	2Q17	4Q21
수주잔고	Cedar LNG	Cedar LNG	1,500	2Q24	1Q28
	Z-LNG	Petronas	1,500	4Q22	3Q27
	Delfin 1	Delfin LNG	2,900	2Q26	3Q30
	Coral Norte	ENI	2,500	3Q24	3Q29
수주예정	Delfin 2	Delfin LNG	2,500	2H26	1Q31
	Ksi Lisims	Western LNG	2,500	2H26	1Q30
	Golar Mark III	Golar LNG	-	-	-
	Argentina FLNG 1	YPF	-	-	-
	Argentina FLNG 2	YPF	-	-	-
	Delfin 3	Delfin LNG	-	-	-
	Sloanea-1 (FLNG)	Petronas	-	-	-

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터

그림4 FLNG 실적 추이 및 전망



자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 OTC ASIA 2026에서 센스포(SENSE LNG) 특별상 수상



자료: 언론 종합, DS투자증권 리서치센터

표5 제안/Feed 단계 FLNG 기반 LNG프로젝트 현황

국가	프로젝트명	수출용량(mpta)	단계	예상 가동 시점
Nigeria	Niger Delta (FLNG)	1.0	PRO	2028
Papua N. Guinea	Kumul (FLNG)	1.5	PRO	2028
Senegal	Tortue West Ahmeyim 3 (FLNG)	2.0	PRO	2028
United States	AGP USA (FLNG)	7.2	PRO	2028
Nigeria	Yoho (FLNG)	2.1	PRO	2029
Senegal	Tortue West Ahmeyim 4 (FLNG)	2.0	PRO	2029
Argentina	Argentina LNG Phase 3 (FLNG 1)	6.0	PRO	2031
Argentina	Argentina LNG Phase 3 (FLNG 2)	6.0	PRO	2031
Mozambique	Coral North (FLNG)	3.4	PRO	2031
Nigeria	Nigeria Transoceanic (FLNG)	3.0	PRO	2032
United States	Port Delfin 2 (FLNG)	4.4	PRO	2032
Australia	Equus (FLNG)	2.0	PRO	2033
Canada	Placentia Bay (FLNG)	3.5	PRO	2033
Nigeria	Yoho 2 (FLNG)	2.5	PRO	2033
United States	Avocet 2 (FLNG)	4.0	PRO	2033
United States	Port Delfin 3 (FLNG)	4.4	PRO	2033
Canada	Grassy Point (FLNG)	2.5	PRO	2034
Indonesia	Madura FLNG	3.5	PRO	2034
Namibia	Venus (FLNG)	3.5	PRO	2035
Nigeria	Niger Delta FLNG 2	1.0	PRO	2035
Suriname	Suriname Block 52 (FLNG)	3.5	PRO	2035
Canada	Ksi Lisims (FLNG 2)	6.0	PRO	2036
United States	Avocet 1 (FLNG)	4.0	PRO	2036
Canada	Ksi Lisims (FLNG 1)	6.0	FEED	2029
United States	Port Delfin 1 (FLNG)	4.4	FEED	2029
Nigeria	Nigeria Ace Gas (FLNG)	3.0	FEED	2034
Israel	Leviathan (FLNG)	4.5	FEED	2033

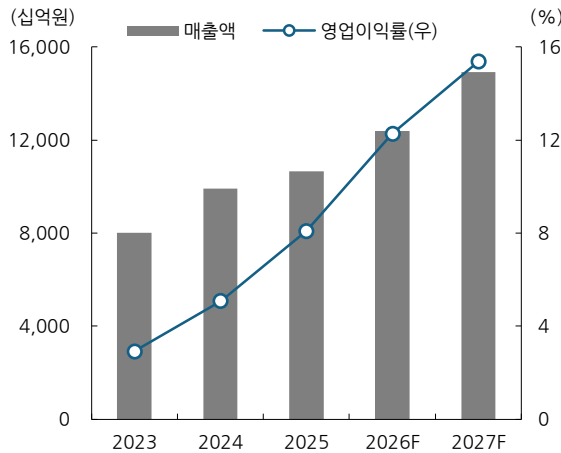
자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 / 주1: 하늘색은 삼성중공업이 수주 예정이거나 협상 중인 프로젝트

표6 삼성중공업 실적 테이블

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,494	2,683	2,635	2,838	2,902	2,919	3,106	3,455	9,903	10,650	12,383	14,910
YoY	6.2	6.0	13.4	5.1	16.4	8.8	17.9	21.8	23.6	7.5	16.3	20.4
영업이익	123	205	238	296	273	357	408	481	503	862	1,519	2,291
YoY	58.1	56.7	98.6	70.0	121.9	74.1	71.5	62.3	115.4	71.5	76.2	50.8
OPM	4.9	7.6	9.0	10.4	9.4	12.2	13.1	13.9	5.1	8.1	12.3	15.4

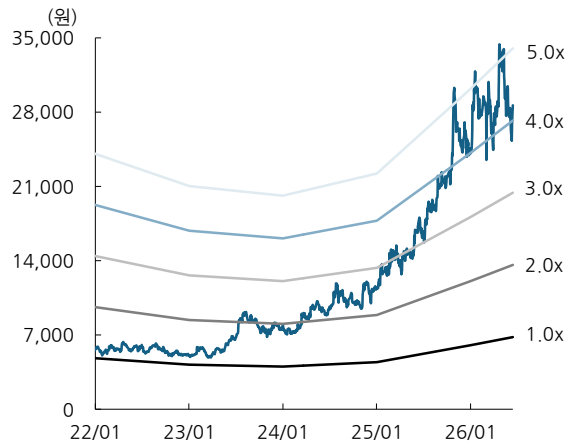
자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 삼성중공업 연간 실적 추이 및 전망



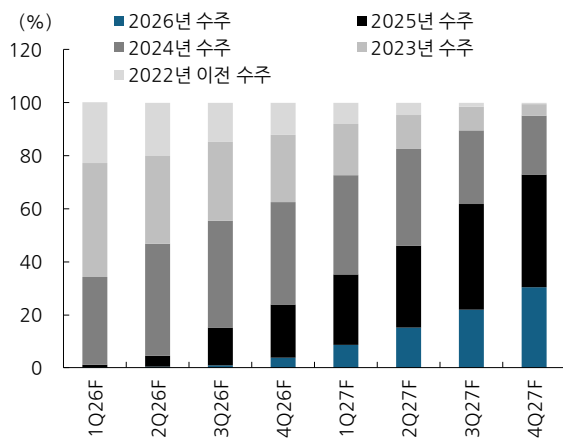
자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 삼성중공업 12MF PBR 밴드



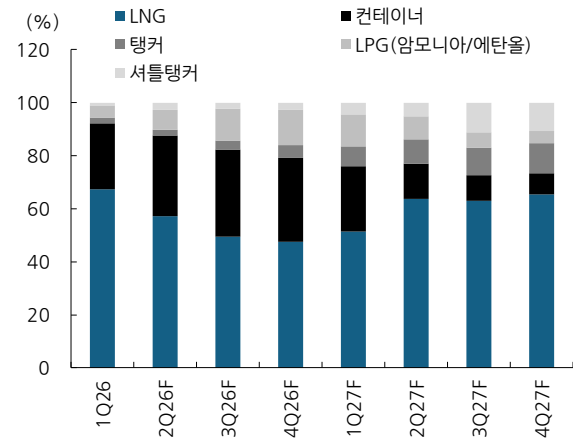
자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

그림8 분기별 수주 연도 기준 매출 비중 추이



자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정

그림9 선종별 매출 비중 분기 추이



자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정

[삼성중공업 010140]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	9,245	9,370	7,407	8,376	9,816	매출액	8,009	9,903	10,650	12,383	14,910
현금 및 현금성자산	584	956	773	1,886	2,895	매출원가	7,364	8,983	9,276	10,198	12,042
매출채권 및 기타채권	545	1,186	1,422	1,325	1,537	매출총이익	645	921	1,374	2,185	2,868
재고자산	1,729	452	490	580	673	판매비 및 관리비	412	418	512	666	577
기타	6,387	6,775	4,723	4,585	4,712	영업이익	233	503	862	1,519	2,291
비유동자산	6,348	7,825	7,542	7,845	8,239	(EBITDA)	474	792	1,146	1,817	2,604
관계기업투자등	81	87	150	156	163	금융손익	-109	-83	-240	-70	-66
유형자산	5,209	5,116	5,107	5,309	5,598	이자비용	179	213	140	91	87
무형자산	27	28	32	36	39	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	15,593	17,195	14,949	16,221	18,055	기타영업외손익	-420	-735	29	245	248
유동부채	11,232	12,029	9,422	9,555	9,654	세전계속사업이익	-296	-316	650	1,694	2,472
매입채무 및 기타채무	1,147	946	1,023	1,325	1,537	계속사업법인세비용	-140	-369	115	448	705
단기금융부채	3,786	5,212	2,596	2,403	2,267	계속사업이익	-156	54	536	1,246	1,767
기타유동부채	6,299	5,872	5,804	5,827	5,851	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	952	1,416	1,432	1,379	1,320	당기순이익	-156	54	536	1,246	1,767
장기금융부채	849	1,312	1,286	1,231	1,169	지배주주	-148	64	546	1,264	1,794
기타비유동부채	103	104	146	148	151	총포괄이익	-101	376	536	1,246	1,767
부채총계	12,184	13,445	10,854	10,935	10,974	매출총이익률 (%)	8.1	9.3	12.9	17.6	19.2
지배주주지분	3,439	3,795	4,076	5,341	7,135	영업이익률 (%)	2.9	5.1	8.1	12.3	15.4
자본금	880	880	880	880	880	EBITDA마진률 (%)	5.9	8.0	10.8	14.7	17.5
자본잉여금	4,496	4,496	4,496	4,496	4,496	당기순이익률 (%)	-1.9	0.5	5.0	10.1	11.9
이익잉여금	-2,169	-2,136	-1,603	-339	1,455	ROA (%)	-1.0	0.4	3.4	8.1	10.5
비지배주주지분(연결)	-30	-45	-54	-54	-54	ROE (%)	-4.2	1.8	13.9	26.9	28.8
자본총계	3,409	3,749	4,023	5,287	7,081	ROIC (%)	3.1	5.6	11.1	19.6	27.2

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-516	655	1,563	1,757	1,901	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-156	54	536	1,246	1,767	P/E	-46.0	155.7	38.9	18.2	12.9
비현금수익비용가감	499	717	591	247	342	P/B	2.0	2.6	5.2	4.3	3.2
유형자산감가상각비	238	286	279	293	308	P/S	0.9	1.0	2.0	1.9	1.5
무형자산상각비	3	4	5	5	5	EV/EBITDA	19.7	16.9	20.0	13.0	8.6
기타현금수익비용	258	427	210	-51	29	P/CF	19.9	12.9	18.8	15.5	10.9
영업활동 자산부채변동	-716	118	577	265	-208	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	235	-619	-275	96	-211	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	43	1,384	-37	-90	-92	매출액	34.7	23.6	7.5	16.3	20.4
매입채무 증가(감소)	125	-625	-30	303	211	영업이익	흑전	115.4	71.5	76.2	50.8
기타자산 부채변동	-1,120	-23	919	-44	-116	세전이익	적지	적지	흑전	160.4	46.0
투자활동 현금	-195	311	-480	-396	-693	당기순이익	적지	흑전	894.4	132.5	41.9
유형자산처분(취득)	-152	210	-195	-495	-596	EPS	적지	흑전	754.1	131.8	41.9
무형자산 감소(증가)	0	0	0	-8	-8	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-71	109	-277	199	6	부채비율	357.4	358.6	269.8	206.8	155.0
기타투자활동	28	-9	-9	-91	-95	유동비율	82.3	77.9	78.6	87.7	101.7
재무활동 현금	376	-599	-1,267	-248	-198	순차입금/자기자본(x)	73.5	92.4	43.4	11.2	-8.5
차입금의 증가(감소)	425	-488	-1,265	-248	-198	영업이익/금융비용(x)	1.3	2.4	6.1	16.7	26.5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	4,635	6,524	3,881	3,633	3,435
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	2,506	3,466	1,747	591	-603
기타재무활동	-49	-111	-1	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-335	372	-183	1,113	1,009	EPS	-168	73	620	1,437	2,038
기초현금	919	584	956	773	1,886	BPS	3,908	4,311	4,632	6,068	8,106
기말현금	584	956	773	1,886	2,895	SPS	9,100	11,252	12,101	14,069	16,941
NOPLAT	169	364	710	1,117	1,638	CFPS	390	876	1,280	1,695	2,396
FCF	-568	1,199	1,223	1,361	1,207	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성중공업 (010140) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-09-13	매수	12,000	-7.0	13.9	
2024-10-25	매수	12,000	-4.2	13.9	
2025-02-05	매수	18,000	-22.0	-14.2	
2025-04-25	매수	20,000	-4.5	51.5	
2025-11-03	담당자변경				
2025-11-03	매수	38,000	-32.2	-23.8	
2026-01-15	매수	42,000	-31.2	-18.1	
2026-04-20	매수	42,000	-29.4	-18.1	
2026-05-04	매수	42,000	-31.1	-19.2	
2026-06-25	매수	42,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매수	비중확대	
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

	매수	중립	매도	기준일 2025.12.31
	99.4%	0.0%	0.6%	

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.