

# 삼성중공업

## 간결함의 미학

### 투자 의견 매수, 목표주가 15,000원으로 커버리지 개시

삼성중공업의 투자 의견 '매수', 목표주가 15,000원 (Upside 36.2%)으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 26~27F BPS 추정치 평균 8,030원에 Target P/B 1.9배 (26~27F Sustainable ROE 17.6%, COE 10.6%, 영구성장률 2.6%)를 적용하여 산출했다. Implied P/E 11.2배이다. 동사는 LNGC, 컨테이너선, FLNG 세 가지 품목에 선택과 집중하고 있으며, 수주잔고 볼륨과 퀄리티, 수익성 삼박자를 갖추고 있다.

### 수익성 좋은 사업에 선택과 집중

동사의 강점은 전략적 유연함이다. 팬데믹 이후 이연수요로 2021년 컨테이너선 발주가 폭증할 때 44척을 수주했으며, 지정학 리스크 발발 후 LNG 수요급증 속 2021~2022년 LNG운반선 58척을 확보했다. 이외에도, 해양 부문에서는 FLNG에 집중하고 있다. 현재 수주잔고에는 FLNG 2기가 남아있으며, 수주선가 23억달러 (3.2조원), 건조마진율 10~15%로 사업성이 매우 우수한 프로젝트이다. 동사의 실적은 1) LNG운반선 건조비중이 2024년 45%에서 2026년 65%까지 확대되고, 건조선가도 매년 11%씩 상승하여 이익개선세가 뚜렷해질 전망이다.

### 3Q24 Review: 걱정 없는 무난한 실적

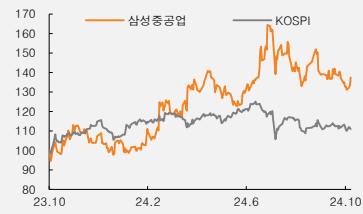
3Q24 매출액 2.3조 원 (-8.3% QoQ, +14.7% YoY, 컨센 5.5% 하회), 영업이익 1,199억 원 (-8.3% QoQ, +58% YoY, OPM 5.2%, 컨센 6.1% 상회)을 기록했다. 8월 하계휴가와 9월 추석연휴로 조업일수가 전분기 대비 7% 줄어들며 매출이 소폭 감소했다. 일회성 손익은 190억원 (해양 프로젝트 하자보수 총당금 환입 +510억원, 임단협 타결금 -320억원) 발생했으며, 일회성 제외 영업이익은 1,009억원 (OPM 4.3%)이다. 1~10월 수주실적은 LNGC 21척, VLAC 2척, 셔틀탱커 1척으로 총 24척 (54억불)으로 연간 목표치 97억불의 56%를 달성했다. 연내 LNGC 및 D/F 컨테이너선 계약을 통해 18억달러를 채우고, 이어 모잠비크 코랄 FLNG 프로젝트 계약 (25억달러)도 체결하여 목표치 달성에 무리없을 전망이다.

투자 의견(신규)	<b>매수</b>
목표주가(신규)	<b>15,000원</b>
현재주가(24/11/8)	11,010원
상승여력	36.2%

영업이익(24F,십억원)	477
Consensus 영업이익(24F,십억원)	473
EPS 성장률(24F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(24F,%)	73.0
P/E(24F,x)	33.5
MKT P/E(24F,x)	10.5
KOSPI	2,563.51

시가총액(십억원)	8,730
발행주식수(백만주)	880
유동주식비율(%)	73.2
외국인 보유비중(%)	31.9
베타(12M) 일간수익률	0.07
52주 최저가(원)	7,050
52주 최고가(원)	11,870

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.2	5.6	31.7
상대주가	-1.0	10.3	28.6



[방산/항공우주]

정동호

dongho.jeong@miraeasset.com

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	5,945	8,009	9,837	11,353	12,796
영업이익 (십억원)	-854	233	477	783	1,198
영업이익률 (%)	-14.4	2.9	4.8	6.9	9.4
순이익 (십억원)	-619	-148	261	519	876
EPS (원)	-704	-168	296	590	995
ROE (%)	-16.1	-4.2	6.9	11.8	17.1
P/E (배)	-	-	33.5	16.8	10.0
P/B (배)	1.0	1.5	1.7	1.5	1.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

# Valuation 및 투자포인트

## 투자의견 '매수' 및 목표주가 15,000원 제시

삼성중공업의 투자의견 '매수', 목표주가 15,000원 (Upside 36.2%)으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 26~27F BPS 추정치 평균 8,030원에 Target P/B 1.9배 (26~27F Sustainable ROE 17.6%, COE 10.6%, 영구성장률 2.6%)를 적용하여 산출했다. Implied P/E 11.2배이다. 동사는 LNGC, 컨테이너선, FLNG 세 가지 품목에 선택과 집중하고 있으며, 수주잔고 볼륨과 퀄리티, 수익성 삼박자를 갖추고 있다.

표 1. P/B Valuation 목표주가 산출 테이블

	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
ROE (a)	-33.1%	-36.9%	-16.1%	-4.2%	6.9%	11.8%	17.1%	18.0%
배당성장 (b)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
유보율 (c = 1-b)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>Sustainable ROE (a*c)</b>	<b>-33.1%</b>	<b>-36.9%</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>6.9%</b>	<b>11.8%</b>	<b>17.1%</b>	<b>18.0%</b>
무위험수익률 (d)	1.0%	1.8%	3.6%	3.4%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
베타 (e)	1.4	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
시장위험프리미엄 (f)	7.6%	6.5%	7.5%	7.0%	7.4%	7.4%	7.4%	7.4%
<b>자기자본비용 (d+f*e)</b>	<b>11.9%</b>	<b>6.6%</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.6%</b>
<b>영구성장률 (g)</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.6%</b>
적정 P/B (배)							1.8	1.9
BPS (원)	6,969	5,773	5,187	5,010	5,821	6,411	7,406	8,654
<b>적정주가 (원)</b>							<b>13,393</b>	<b>16,587</b>
주식 수 (백만주)	674	674	880	880	880	880	880	880
시가총액 (십억원)	4,435	4,990	4,497	6,820	9,689	9,689	9,689	9,689
현재주가 (원)	6,580	7,403	5,110	7,750	11,010	11,010	11,010	11,010
<b>상승여력</b>							<b>21.6%</b>	<b>50.7%</b>
EPS (원)	(2,053)	(704)	(168)	296	590	995	1,247	1,446
P/E (배)	-3.2	-10.5	-30.3	26.1	18.7	11.1	8.8	7.6
<b>Implied P/E (배)</b>	<b>-7.3</b>	<b>-21.3</b>	<b>-89.0</b>	<b>50.6</b>	<b>25.4</b>	<b>15.1</b>	<b>12.0</b>	<b>10.4</b>

Target valuation	
적용 BPS (원)	8,030 26~27F BPS avg.
목표 P/B (배)	1.9 26~27F P/B avg.
<b>목표주가 (원)</b>	<b>15,000</b>
현재주가 (원)	11,010
<b>상승여력</b>	<b>36.2%</b>

자료: 미래에셋증권 리서치센터

COE 추정치 가정
1) 무위험수익률 = 국고채 3년물 금리
2) 베타 = 52주 베타
3) 시장위험프리미엄 = 회사채 BBB- 3년 - 국고채 3년물
4) 영구성장률 = 2024~2026년 글로벌 GDP 성장률 평균

### 수익성 좋은 사업에 선택과 집중

동사의 강점은 전략적 유연함이다. 팬데믹 이후 이연수요로 2021년 컨테이너선 발주가 폭 증할 때 44척을 수주했으며, 지정학 리스크 발발 후 LNG 수요급증 속 2021~2022년 LNG운반선 58척을 확보했다. 앞으로도 환경규제 강화 트렌드에 발맞춰 D/F 컨테이너선과 LNG운반선, VLAC, VLGC 등을 공략해나갈 전망이다. 인도 기준 LNG운반선 건조비중은 2024년 45%에서 2026년 65%까지 확대될 예정이며, 건조선가도 매년 11%씩 상승하여 이익개선세가 뚜렷해질 전망이다.

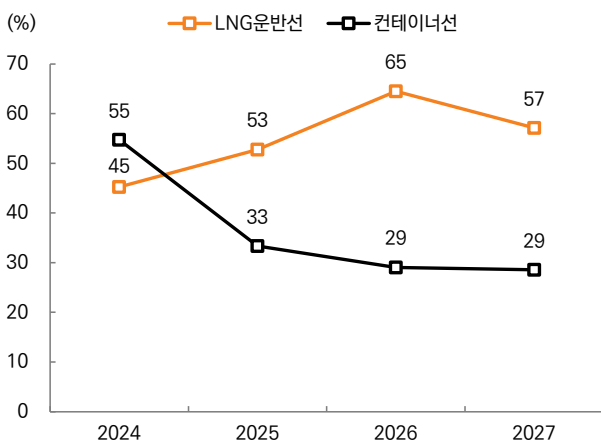
해양 부문에서는 FLNG에 집중하고 있다. 동사는 글로벌 FLNG 신조 7기 중 5기를 수주한 세계 1위 업체이다. 현재 수주잔고에는 FLNG 2기가 남아있으며, 수주선가 23억달러 (3.2조원), OPM 10~15%로 사업성이 매우 우수한 프로젝트이다.

표 2. 삼성중공업 Orderbook 선종 구성 (10월 기준)

분류	선종	척수	비중	평균선가 (백만달러)	리드타임 (개월)
상선	LNG운반선	71	59%	225	31
	컨테이너선	35	29%	157	32
	암모니아 운반선	4	3%	119	30
	LPG운반선	2	2%	94	26
	셔틀탱커	3	3%	136	21
	탱커	2	2%	86	22
해양	LNG/FPSO (FLNG)	2	2%	2,300	37
	드릴십	1	1%	520	

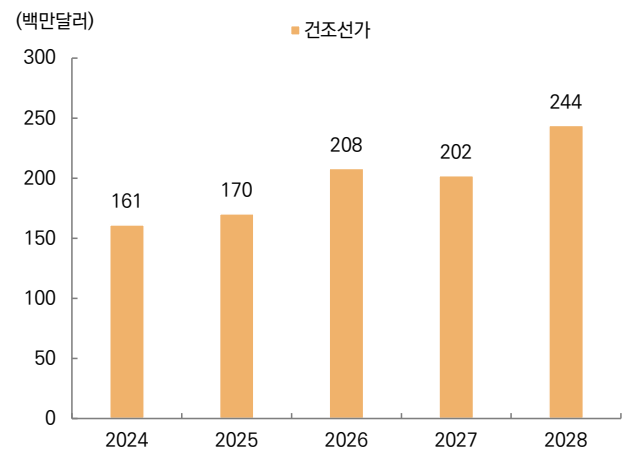
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 연도별 LNG운반선 및 컨테이너선 건조비중 (인도 기준)



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 건조선가 연평균 11% 상승 (인도 기준)



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 삼성중공업 수주 리스트

선종	크기	단위	인도시점	계약일자	해운사	선가	연료타입	Sox 스크러버
LNG	174,000	cu.m.	2027년 1월	2024년 9월	MISC	257.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년 4월	2024년 9월	MISC	257.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2028년 2월	2024년 6월	ADNOC L&S	259.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2028년 4월	2024년 6월	ADNOC L&S	259.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2028년 6월	2024년 6월	ADNOC L&S	259.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2028년 8월	2024년 6월	ADNOC L&S	259.0	LNG Capable	
LNG/FPSO	3	mtpa	2028년 2월	2024년 4월	Cedar LNG Partners	2300.0		
Shuttle	154,850	DWT	2026년 8월	2024년 2월	Tsakos Energy Nav	149.0		
LNG	174,000	cu.m.	2026년	2024년 2월	MISC	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2026년	2024년 2월	CMES Shipping	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2026년	2024년 2월	Shandong Marine En	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2026년	2024년 2월	CMES Shipping	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2026년	2024년 2월	MISC	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	Shandong Marine En	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	CMES Shipping	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	MISC	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	Shandong Marine En	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	CMES Shipping	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	MISC	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	Shandong Marine En	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2027년	2024년 2월	CMES Shipping	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2028년	2024년 2월	Shandong Marine En	230.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2028년	2024년 2월	CMES Shipping	230.0	LNG Capable	

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 삼성중공업 인도 리스트

선종	크기	단위	인도시점	계약일자	해운사	선가	연료타입	Sox 스크러버
Container	15,372	TEU	2024년 10월	2021년 3월	Evergreen Marine	124.0		Fitted
LNG	174,000	cu.m.	2024년 9월	2022년 5월	TMS Cardiff Gas	230.7	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2024년 9월	2021년 10월	Orion Global	206.5	LNG Capable	
LNG	180,000	cu.m.	2024년 9월	2021년 8월	Celsius Tankers	196.2	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2024년 9월	2021년 5월	Maran Gas Maritime	186.5	LNG Capable	
Container	13,458	TEU	2024년 8월	2022년 3월	Wan Hai Lines	131.8		
Container	7,327	TEU	2024년 8월	2022년 3월	CMA CGM	123.3	LNG Capable	
Container	7,327	TEU	2024년 8월	2021년 9월	CMA CGM	119.6	LNG Capable	
LNG	180,000	cu.m.	2024년 8월	2021년 8월	Celsius Tankers	196.2	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2024년 8월	2021년 5월	Maran Gas Maritime	186.5	LNG Capable	
Container	7,327	TEU	2024년 7월	2022년 3월	CMA CGM	123.3	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2024년 7월	2021년 12월	Venture Global LNG	207.0	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2024년 7월	2021년 10월	Venture Global LNG	206.5	LNG Capable	
Container	15,372	TEU	2024년 7월	2021년 3월	Evergreen Marine	124.0		Fitted
Container	15,372	TEU	2024년 7월	2021년 3월	Evergreen Marine	124.0		Fitted
Container	13,458	TEU	2024년 6월	2022년 3월	Wan Hai Lines	131.8		
Container	7,327	TEU	2024년 5월	2021년 9월	CMA CGM	119.6	LNG Capable	
Container	15,372	TEU	2024년 5월	2021년 3월	Evergreen Marine	124.0		Fitted
Container	15,372	TEU	2024년 5월	2021년 3월	Evergreen Marine	124.0		Fitted
LNG	174,000	cu.m.	2024년 4월	2021년 10월	Global Meridian	206.5	LNG Capable	

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

## 3Q24 Review 및 영업실적 전망

### 3Q24 Review: 걱정 없는 무난한 실적

동사는 3Q24 매출액 2.3조 원 (-8.3% QoQ, +14.7% YoY, 컨센 5.5% 하회), 영업이익 1,199억 원 (-8.3% QoQ, +58% YoY, OPM 5.2%, 컨센 6.1% 상회)을 기록했다. 8월 하계휴가와 9월 추석연휴로 조업일수가 전분기 대비 7% 줄어들며 매출이 소폭 감소했다. 일회성 손익은 190억원 (해양 프로젝트 하자보수 총당금 환입 +510억원, 임단협 타결금 -320억원) 발생했으며, 일회성 제외 영업이익은 1,009억원 (OPM 4.3%)을 달성하여 전반적으로 무난한 실적을 보여주었다.

1~10월 수주실적은 LNGC 21척, VLAC 2척, 셔틀탱커 1척으로 총 24척 (54억달러)으로 연간 목표치인 97억달러의 56%를 달성했다. 달성률이 부족해 보일 수 있으나, 연내 다수의 LNGC 및 D/F 컨테이너선 계약을 통해 18억달러를 채우고, 이어 모잠비크 코랄 FLNG 프로젝트 계약 (25억달러)도 체결 예정이므로 목표치 달성에 무리없을 전망이다.

### 2025년 영업이익률 6.9%, ROE 11.8% 전망

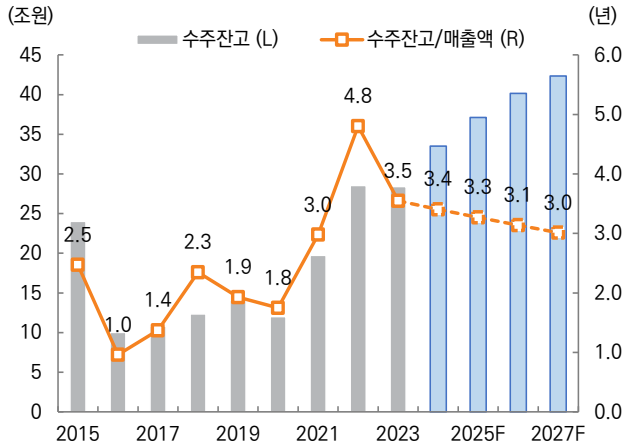
당사는 삼성중공업의 2025년 매출액 11조 3,528억원 (+15.4% YoY), 영업이익 7,825억 원 (+64.1% YoY, OPM 6.9%)으로 추정한다. 1) 생산 안정화, 2) 건조선가 (ASP) 상승, 3) 고부가선 위주의 제품믹스로 인한 이익개선세는 매년 뚜렷해질 것이다.

표 5. 영업실적 전망치

		(십억원)											
항목	분류	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
수주잔고	전체	28,643	27,739	30,258	28,412	33,246	33,357			28,412	33,500	37,115	40,161
	조선해양	28,639	27,735	29,767	27,902	32,865	32,337			27,902			
	토건	5	5	491	510	381	1,020			510			
매출액	전체	1,605	1,946	2,025	2,433	2,348	2,532	2,323	2,635	8,009	9,837	11,353	12,796
	조선해양	1,414	1,773	1,861	2,197	2,165	2,205	2,126	2,539	7,246	9,035	10,511	11,912
	토건	191	172	165	236	183	327	196	96	764	802	842	884
성장률 (%)	전체	8.2	36.4	44.7	48.9	46.3	30.1	14.7	8.3	34.7	22.8	15.4	12.7
	조선해양	-3.2	30.1	48.4	58.3	53.1	24.4	14.3	15.5	32.6	24.7	16.3	13.3
	토건	720.0	174.7	12.9	-4.3	-4.1	89.5	19.3	-59.3	59.6	5.0	5.0	5.0
영업이익		20	59	76	79	78	131	120	148	233	477	782.5	1,198
YoY (%)		흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환	298.1	121.9	58.0	87.8	흑자전환	104.4	64.1	53.1
OPM (%)		1.2	3.0	3.7	3.2	3.3	5.2	5.2	5.6	2.9	4.8	6.9	9.4
당기순이익 (지배)		11	26	38	-223	10	77	74	100	-148	261	519	876
YoY (%)		흑자전환	흑자전환	흑자전환	적자지속	-12.9	199.1	93.9	흑자전환	적자지속	-275.9	99.1	68.6
NPM (%)		0.7	1.3	1.9	-9.2	0.4	3.0	3.2	3.8	-1.9	2.7	4.6	6.8

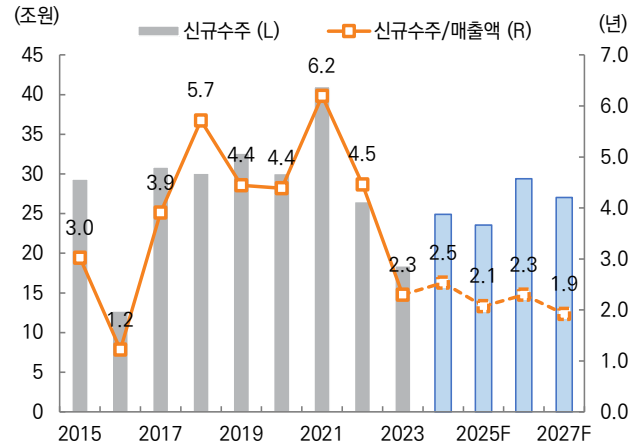
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 수주잔고 및 수주잔고/매출액 추이



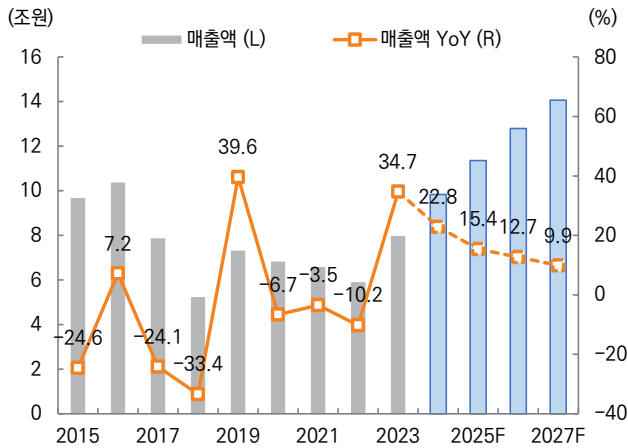
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 4. 신규수주 및 신규수주/매출액 추이



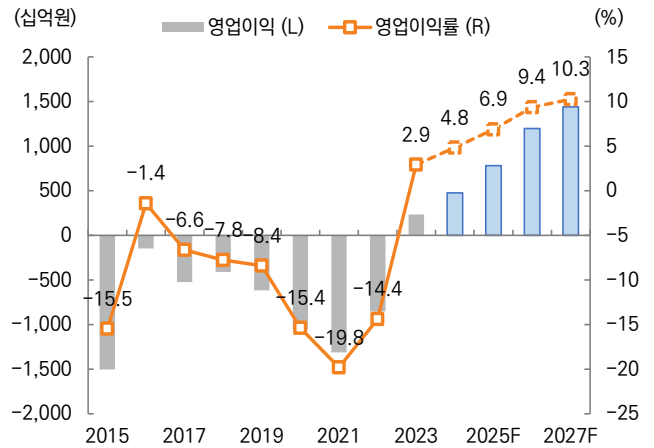
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 5. 매출액 및 YoY 성장률 추이



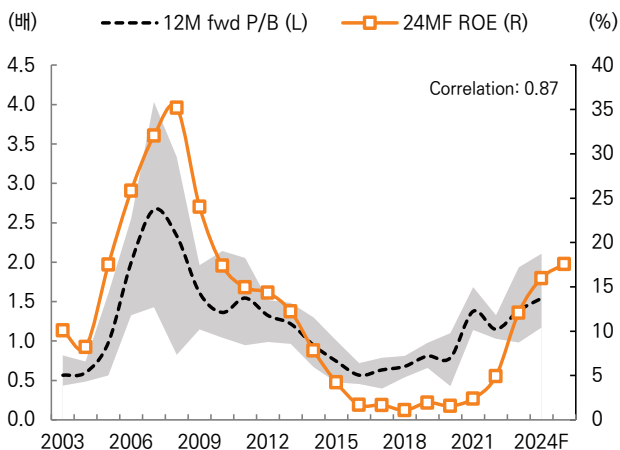
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 6. 영업이익 및 영업이익률 추이



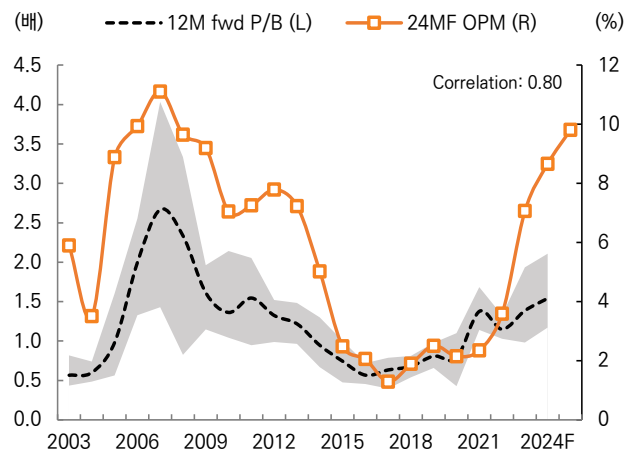
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 7. 12개월 선행 P/B-24MF ROE 상관관계



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/B-24MF OPM 상관관계



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

삼성중공업 (010140)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>8,009</b>	<b>9,837</b>	<b>11,353</b>	<b>12,796</b>
매출원가	7,364	8,999	10,178	11,208
매출총이익	645	838	1,175	1,588
판매비와관리비	412	361	392	390
조정영업이익	233	477	783	1,198
영업이익	233	477	783	1,198
비영업손익	-529	-193	-159	-156
금융손익	-146	-190	-197	-200
관계기업등 투자손익	0	-35	-20	-20
세전계속사업손익	-296	284	624	1,042
계속사업법인세비용	-140	34	122	195
계속사업이익	-156	250	502	846
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>-156</b>	<b>250</b>	<b>502</b>	<b>846</b>
지배주주	-148	261	519	876
비지배주주	-7	-10	-17	-29
<b>총포괄이익</b>	<b>-163</b>	<b>678</b>	<b>502</b>	<b>846</b>
지배주주	-155	687	509	859
비지배주주	-8	-10	-7	-13
EBITDA	474	775	1,092	1,509
FCF	-670	107	563	814
EBITDA 마진율 (%)	5.9	7.9	9.6	11.8
영업이익률 (%)	2.9	4.8	6.9	9.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	-1.8	2.7	4.6	6.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>9,245</b>	<b>10,959</b>	<b>13,076</b>	<b>15,345</b>
현금 및 현금성자산	584	643	770	1,029
매출채권 및 기타채권	541	622	767	919
재고자산	1,729	1,192	1,694	2,337
기타유동자산	6,391	8,502	9,845	11,060
<b>비유동자산</b>	<b>6,348</b>	<b>6,324</b>	<b>6,407</b>	<b>6,484</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	5,209	5,212	5,233	5,254
무형자산	27	25	22	20
<b>자산총계</b>	<b>15,593</b>	<b>17,283</b>	<b>19,482</b>	<b>21,829</b>
<b>유동부채</b>	<b>11,232</b>	<b>12,309</b>	<b>13,869</b>	<b>15,353</b>
매입채무 및 기타채무	931	849	984	1,105
단기금융부채	3,786	4,756	4,979	5,181
기타유동부채	6,515	6,704	7,906	9,067
<b>비유동부채</b>	<b>952</b>	<b>864</b>	<b>1,001</b>	<b>1,017</b>
장기금융부채	849	752	872	872
기타비유동부채	103	112	129	145
<b>부채총계</b>	<b>12,184</b>	<b>13,173</b>	<b>14,870</b>	<b>16,371</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>3,439</b>	<b>4,153</b>	<b>4,672</b>	<b>5,548</b>
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	4,496	4,496	4,496	4,496
이익잉여금	-2,169	-1,908	-1,388	-513
<b>비지배주주지분</b>	<b>-30</b>	<b>-43</b>	<b>-60</b>	<b>-90</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,409</b>	<b>4,110</b>	<b>4,612</b>	<b>5,458</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-516</b>	<b>324</b>	<b>870</b>	<b>1,122</b>
당기순이익	-156	250	502	846
비현금수익비용가감	639	835	900	1,001
유형자산감가상각비	238	295	306	308
무형자산상각비	3	3	3	3
기타	398	537	591	690
영업활동으로인한자산및부채의변동	-716	-541	-214	-331
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	235	-71	-122	-131
재고자산 감소(증가)	43	626	-502	-643
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	125	-480	119	108
법인세납부	-8	-30	-122	-195
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-195</b>	<b>-322</b>	<b>-497</b>	<b>-626</b>
유형자산처분(취득)	-152	-216	-306	-308
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	422	-1,150	-485	-440
기타투자활동	-465	1,044	294	122
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>376</b>	<b>217</b>	<b>365</b>	<b>229</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-22	873	343	202
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	398	-656	22	27
<b>현금의 증가</b>	<b>-335</b>	<b>60</b>	<b>127</b>	<b>259</b>
기초현금	919	584	643	770
기말현금	584	643	770	1,029

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	-	33.5	16.8	10.0
P/CF (x)	14.1	8.0	6.2	4.7
P/B (x)	1.5	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	19.6	14.0	9.9	7.0
EPS (원)	-168	296	590	995
CFPS (원)	549	1,234	1,593	2,099
BPS (원)	5,010	5,821	6,411	7,406
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	34.7	22.8	15.4	12.7
EBITDA증가율 (%)	흑전	63.6	40.8	38.2
조정영업이익증가율 (%)	흑전	104.3	64.1	53.1
EPS증가율 (%)	적지	흑전	99.1	68.6
매출채권 회전율 (회)	14.7	22.7	21.1	19.2
재고자산 회전율 (회)	4.9	6.7	7.9	6.3
매입채무 회전율 (회)	10.1	11.4	12.5	12.1
ROA (%)	-1.0	1.5	2.7	4.1
ROE (%)	-4.2	6.9	11.8	17.1
ROIC (%)	2.0	8.8	9.9	14.5
부채비율 (%)	357.4	320.5	322.4	299.9
유동비율 (%)	82.3	89.0	94.3	99.9
순차입금/자기자본 (%)	73.5	52.6	46.0	33.9
조정영업이익/금융비용 (x)	1.3	2.2	3.4	4.9

자료: 삼성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성중공업 (010140)				
2024.11.11	매수	15,000	-	-
2022.09.14	분석 대상 제외		-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

\* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성중공업 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.