

삼성중공업(010140)

24년은 해양 없는 덕, 25년은 해양 있는 덕

Buy(Maintain)

목표주가(12M)	16,000원(유지)
증가(2024.11.29)	11,620원
상승여력	37.7 %

Stock Indicator

자본금	880십억원
발행주식수	88,000만주
시가총액	10,226십억원
외국인지분율	33.7%
52주 주가	7,050~12,030원
60일평균거래량	5,725,777주
60일평균거래대금	61.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.7	10.8	26.9	42.9
상대수익률	26.1	18.9	33.7	44.9



[투자포인트]

- 실적 측면에서 더 이상 의심의 여지가 없는 회사. 7개 분기 연속 흑자이며 3Q24 실적은 조업일수 비수기로 인한 매출 하락에도 불구하고 2Q24와 동일한 영업이익률 5.2% 유지.
- 전년동기에 비해서는 매출 및 영업이익 모두 +14.7%, +58.0%로 큰 폭 성장
- 4Q이후에는 해양공사 ZFLNG의 공정률이 본격 궤도에 오르며 실적에도 보탬이 될 것. 24년에는 부하가 큰 해양공사의 비중이 작았던 점이 긍정적이었으나, 인력 및 공정이 안정화된 25년에는 역으로 해양공사 비중이 커지는 점이 긍정적일 것
- 연내 25억 달러 규모의 ENI Coral FLNG수주가 확실시되며 수주목표 97억 달러를 달성할 수 있을 전망.
- 특수선 부문이나 엔진기계부문 등 동종사가 현재 프리미엄을 받는 사업부문이 없지만, 조선소의 본업인 상선부문에서 가장 안정된 흐름을 보여주고 있음을 높이 평가.
- 투자의견 BUY 및 목표주가 16,000원 유지.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	8,009	9,755	10,866	12,489
영업이익(십억원)	233	483	731	897
순이익(십억원)	-148	520	739	876
EPS(원)	-168	591	839	995
BPS(원)	3,908	4,577	5,505	6,614
PER(배)		19.7	13.8	11.7
PBR(배)		2.5	2.1	1.8
ROE(%)	-4.2	13.9	16.6	16.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		18.0	12.8	10.4

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		9,245	10,323	11,355	12,652
현금 및 현금성자산		584	584	1,154	1,831
단기금융자산		225	248	275	289
매출채권		545	732	815	937
재고자산		1,729	2,536	2,825	3,247
비유동자산		6,348	6,108	5,887	5,683
유형자산		5,209	4,972	4,753	4,551
무형자산		27	24	21	19
자산총계		15,593	16,432	17,242	18,335
유동부채		11,232	11,400	11,324	11,373
매입채무		833	1,014	1,130	1,299
단기차입금		1,850	1,850	1,850	1,850
유동성장기부채		1,185	1,166	971	848
비유동부채		952	1,007	1,041	1,066
사채		205	210	213	214
장기차입금		312	362	393	417
부채총계		12,184	12,408	12,365	12,439
지배주주지분		3,439	4,029	4,845	5,821
자본금		880	880	880	880
자본잉여금		4,496	4,496	4,496	4,496
이익잉여금		-2,169	-1,648	-910	-34
기타자본항목		232	301	379	478
비지배주주지분		-30	-5	32	75
자본총계		3,409	4,024	4,877	5,896

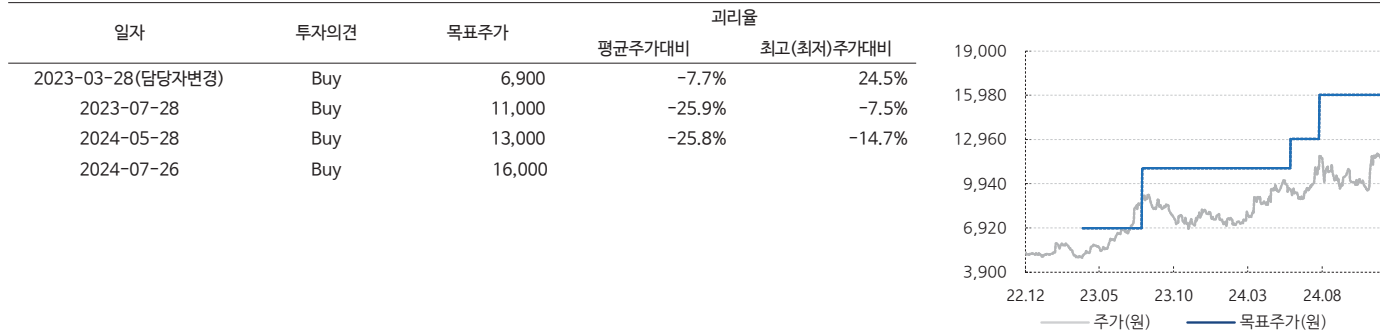
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		-516	-193	569	577
당기순이익		-156	546	775	919
유형자산감가상각비		238	237	219	202
무형자산상각비		3	3	3	2
지분법관련손실(이익)		0	0	0	0
투자활동 현금흐름		-195	-26	-31	-17
유형자산의 처분(취득)		-152	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-2	-	-	-
재무활동 현금흐름		376	-77	-274	-211
단기금융부채의증감		-75	-19	-195	-123
장기금융부채의증감		564	55	34	25
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		-335	1	570	677
기초현금및현금성자산		919	584	584	1,154
기말현금및현금성자산		584	584	1,154	1,831

자료 : 삼성중공업, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		8,009	9,755	10,866	12,489
증가율 (%)		34.7	21.8	11.4	14.9
매출원가		7,364	8,855	9,627	11,008
매출총이익		645	900	1,239	1,481
판매비와관리비		412	417	508	584
연구개발비		68	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		233	483	731	897
증가율 (%)		흑전	107.0	51.3	22.7
영업이익률 (%)		2.9	5.0	6.7	7.2
이자수익		33	34	58	86
이자비용		179	188	184	186
지분법이익(손실)		0	0	0	0
기타영업외손익		-382	345	348	333
세전계속사업이익		-296	674	957	1,135
법인세비용		-140	128	182	216
세전계속이익률 (%)		-3.7	6.9	8.8	9.1
당기순이익		-156	546	775	919
순이익률 (%)		-1.9	5.6	7.1	7.4
지배주주귀속 순이익		-148	520	739	876
기타포괄이익		-7	69	78	100
총포괄이익		-163	615	853	1,019
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표 (원)					
EPS		-168	591	839	995
BPS		3,908	4,577	5,505	6,614
CFPS		105	864	1,091	1,227
DPS		-	-	-	-
Valuation (배)					
PER			19.7	13.8	11.7
PBR			2.5	2.1	1.8
PCR			13.5	10.7	9.5
EV/EBITDA		-	18.0	12.8	10.4
Key Financial Ratio (%)					
ROE		-4.2	13.9	16.6	16.4
EBITDA이익률		5.9	7.4	8.8	8.8
부채비율		357.4	308.3	253.6	211.0
순부채비율		80.4	68.5	40.9	20.5
매출채권회전율(x)		12.1	15.3	14.1	14.3
재고자산회전율(x)		4.9	4.6	4.1	4.1

삼성중공업 투자의견 및 목표주가 변동추이



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 주권사로 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자비용등급공시 2024-09-30기준]

매수
92%

중립(보유)
7.3%

매도
0.7%