

Morning Meeting Notes

2024-10-15



What's Inside

삼성물산(BUY/200,000) 안정성과 방향성에 주목할 때

New Issue

뉴욕증시, 대형 기술주 랠리...다우, S&P500 사상 최고치 경신
 뉴욕채권, 콜럼버스의 날 휴장
 국제유가, OPEC 원유 수요 전망 재차 하향...WTI 2.29% ↓

New Publication

[반도체] 일본 반도체 산업: IDM에서 소부장까지 - 일본 소부장의 해자는 영원한가?(2024-10-10)
 [전기/전자] Apple Intelligence가 불러올 on-device cycle(2024-09-24)
 [2차전지] 수요 저점의 시그널들(2024-09-06)
 [제약/바이오] 빅 웨이브 서핑: 제약/바이오 M&A를 돌아보면서 메가트렌드 파도타기(2024-09-05)
 [게임] 게임의 법칙(2024-08-27)
 [지주] Armageddon : 끝과 시작의 지주회사(2024-07-29)
 [스물잼] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화(2024-07-22)
 [디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)

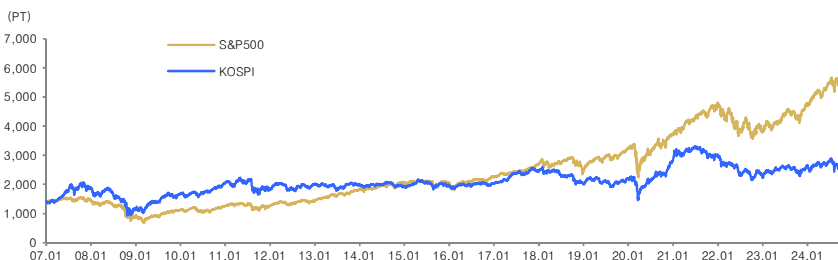
Rating, Target Price Changes

카카오게임즈	BUY	24,000 원	▷	M.PERFORM	19,000 원 (2024-10-11)
GKL	BUY	17,000 원	▷	BUY	15,000 원 (2024-10-10)
에스엠	BUY	100,000 원	▷	BUY	90,000 원 (2024-10-10)
KT	BUY	45,000 원	▷	BUY	47,000 원 (2024-10-10)
삼성전자	BUY	104,000 원	▷	BUY	86,000 원 (2024-10-10)
NHN	BUY	25,000 원	▷	BUY	23,000 원 (2024-10-08)
파라다이스	BUY	15,000 원	▷	BUY	14,000 원 (2024-10-08)
엔씨소프트	BUY	230,000 원	▷	BUY	260,000 원 (2024-10-08)
모두투어	M.PERFORM	13,500 원	▷	M.PERFORM	11,000 원 (2024-10-07)
CJ ENM	BUY	110,000 원	▷	BUY	100,000 원 (2024-10-07)
카카오	BUY	65,000 원	▷	BUY	55,000 원 (2024-10-07)
아모레퍼시픽	BUY	210,000 원	▷	BUY	180,000 원 (2024-10-04)
LG이노텍	INITIATION		▷	BUY	330,000 원 (2024-09-24)
LG전자	INITIATION		▷	BUY	150,000 원 (2024-09-24)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
KB금융	67,552	삼성전자	304,660
우리금융지주	44,448	KODEX 레버리지	65,241
SK하이닉스	42,881	고려아연	57,331
LS ELECTRIC	35,450	하나금융지주	37,255
고려아연	24,562	효성중공업	28,549

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-94,262	KODEX 200선물인버스2X	-36,282
유한양행	-59,375	LG에너지솔루션	-32,335
알테오젠	-39,876	삼성SDI	-25,791
NAVER	-34,387	TIGER 25-10 회사채(A+ 이상)액티브	-23,833
삼성SDI	-29,239	신한지주	-23,603

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,623.29	+1.02	+1.86
대형주	2,618.57	+1.05	+1.90
중형주	2,891.01	+0.92	+1.45
소형주	2,233.41	+0.43	+1.60
KOSDAQ	770.26	-0.09	+5.05

투자자별 매매동향	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-4,562	915	3,282
누적순매수(D-20)	23,046	-50,201	23,356

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	69.94	+0.32	-4.78
금융	491.43	+2.46	+4.79
운수장비	2,666.15	+0.04	+2.73
유통	355.89	+0.40	-3.70
음식료	3,903.68	+1.55	+1.96
의약품	16,707.67	+0.21	+4.66
전기전자	25,034.59	+1.23	+0.34
철강금속	5,382.25	-0.31	+5.78
화학	4,023.75	-0.26	+4.22
유틸리티	734.27	+2.24	-6.56
통신	423.08	+1.12	-2.72

거대대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	141,846	159,733	126,532

해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,859.85	+0.77	+4.03
NASDAQ	18,502.64	+0.87	+5.18
일본	39,605.80	+0.00	+8.27
중국	3,284.32	+2.07	+21.46
독일	19,508.29	+0.69	+4.70

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.94	-0.90	+11.60
국고채 (10년)	3.09	+0.20	+15.90
은행채AAA (3년)	3.22	-1.50	+10.50
미국국채 (2년)	3.96	휴장	+40.55
미국국채 (10년)	4.10	휴장	+48.30

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,355.90	+0.47	+1.99
원/백 엔	905.13	+0.02	-4.27
원/위안	191.32	+0.47	+2.07
달러/유로	1.09	-0.26	-2.01
위안/달러	7.09	+0.01	-0.08
엔/달러	149.80	+0.45	+6.54
Dollar Index	103.20	+0.28	+2.52

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	71.86	-2.29	+2.53
금 (usd/oz)	2,676.30	-0.46	+2.58
BDI	1,809.00	+1.06	-4.29
천연가스(NYMEX)	2.48	-5.81	+4.47

본 조서지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼성물산 (028260)

Analyst 김한이 haneyskim@hmsec.com

안정성과 방향성에 주목할 때

BUY

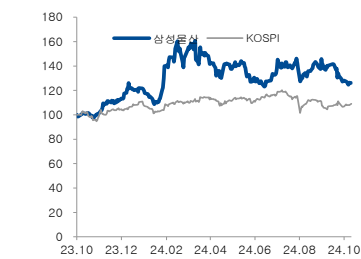
TP 200,000원

현재주가 (10/14)	134,000원	
상승여력	49.3%	
시가총액	23,823십억원	
발행주식수	177,784천주	
자본금/액면가	19십억원/100원	
52주 최고가/최저가	170,800원/103,600원	
일평균 거래대금 (60일)	39십억원	
외국인 지분율	27.11%	
주요주주 지분율		
이재용외 13인	34.74%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-10.2	-9.5 -4.4
상대주가(%p)	-11.8	-1.5 -2.2

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	13,288	15,162	200,000
After	13,288	15,162	200,000
Consensus	13,331	14,426	202,000
Cons. 차이	-0.3%	5.1%	-1.0%

최근 12개월 추가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 투자이견 BUY, TP 20만원 유지
- 밸류업 지수 구성종목 발표 후 현재까지 8.6%p 하락. 동기간 KOSPI 대비 -8.3%p
- 의사결정의 내용이나 강도 등은 분석의 영역을 넘어서는 사안으로, 확인되기 전까지는 사업의 방향성과 보유 지분가치, 안정적 재무구조에 주목 추천
- 2023.2 사업경쟁력 강화, 미래 성장동력 발굴 위한 투자 확대 발표. 3년간 3~4조원 규모. 수소, SMR, 바이오부문 신사업 추진 및 투자 현황 매 분기 확인 중
- 보도에 따르면 YTD 정비사업 수주 2조원 돌파. 연간 수주 목표치 달성에 일조

주요이슈 및 실적전망

- 최근 남영2구역(0.7조원), 부산 사직2 재개발(0.4조원) 등 수주, YTD 정비사업 수주 2조원 돌파 보도. 연간 수주목표는 18조원, 상반기 누적 6.6조원으로 하반기 수주 규모에 관심 모이는 가운데 주택부문 양호. 당사 부문별 수주 추정치는 하이테크 8.3조원, 주택 2.2조원, 인프라-플랜트 4.7조원 등. 하반기 신사업부문 수주에 주목
- 2021~2023 매출 40조원 상회, 바이오 제외 OP 1.8조원 달성을 견인한 것은 건설-상사-패션 부문. 건설부문 하이테크수주 일부 감소, Taylor 등 미국 등지로 수주지역 다변화되는데 따른 수익성 조정, 물가 상승 등 업황에 따라 수익성 방어가 녹록치 않은 환경. 그러나 다각화된 사업구조로 유사기업 대비 높은 실적 방어력과, 패션 등 사업부의 동종업종 대비 양호한 실적, 식음-레저부문 성장전략 제시된 점 등에 주목

주가전망 및 Valuation

- 대표 계열사 주가 조정에도 NAV 견조. 전자 지분가치 전고점 7/10 26.2조원→전일 18.2조원으로 8조원 감소했으나 삼바로 지분가치 24.7조원→31.8조원으로 7.0조원 증가한 덕분. 삼바로 10월 반등세 재개되며 상장지분가치 55조원선 꾸준히 유지
- 2~3월 자사주 전량 소각 결정과 기업가치제고에 대한 기대로 NAV 할인율이 당사 목표치 50%에 도달했었으나 9월 63.8%까지 확대된 상태
- 분기 실적에서 양호한 사업 방향성, 성장 위한 투자 추이 확인하며 축소세 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	43,162	2,529	2,044	3,156	10,919	25.3	10.4	0.8	8.2	7.2	2.0
2023	41,896	2,870	2,218	3,691	11,907	9.0	10.9	0.7	7.9	7.3	2.0
2024F	41,852	3,104	2,330	3,953	13,288	11.6	10.1	0.6	8.2	6.6	1.8
2025F	42,695	3,300	2,505	4,152	15,162	14.1	8.9	0.6	7.9	6.7	2.0
2026F	43,533	3,573	2,601	4,361	16,524	9.0	8.1	0.5	7.7	6.6	2.0

* KIFRS 연결 기준

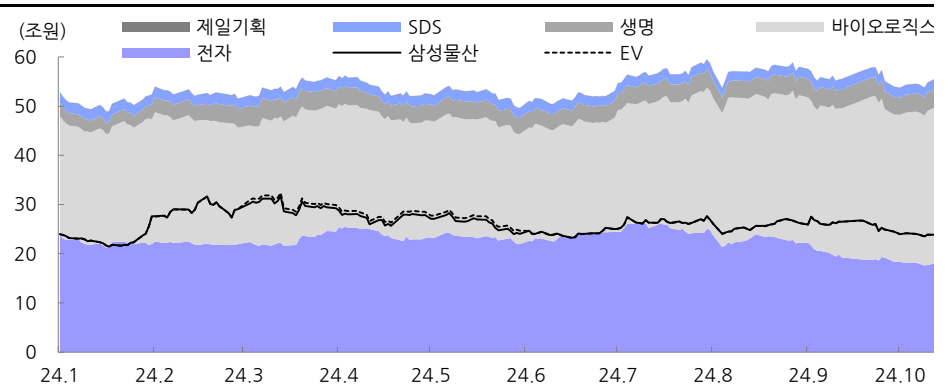
<표1> 삼성물산 TP 산출

(단위: 십억원, %, 원)

사업가치	평가금액			비중	비고	
	24F OP	EBITDA	배수(x)			
				7,481	11.5	
건설	991	1,183	3.1	3,669	5.7	
상사	330	394	5.3	2,089	3.2	
식음	145	173	2.9	502	0.8	
패션	197	235	2.9	682	1.0	
레저	82	98	5.5	539	0.8	
상장지분				56,045	86.3	전일 증가
		지분율	시가총액			
삼성전자		5.0%	362,963	18,168	28.0	
바이오로직스		43.1%	73,736	31,750	48.9	
생명		19.3%	19,880	3,846	5.9	
SDS		17.1%	11,560	1,974	3.0	
E&A		7.0%	4,263	297	0.5	
중공업		0.1%	8,694	10	0.0	
비상장지분				2,040	3.1	직전 분기 장부가액
자기주식		-	-	-	-	자기주식 소각 예정. 제외
순차입금				661	-1.0	직전분기 연결 - 삼바로
NAV(십억원)				64,905	100.0	

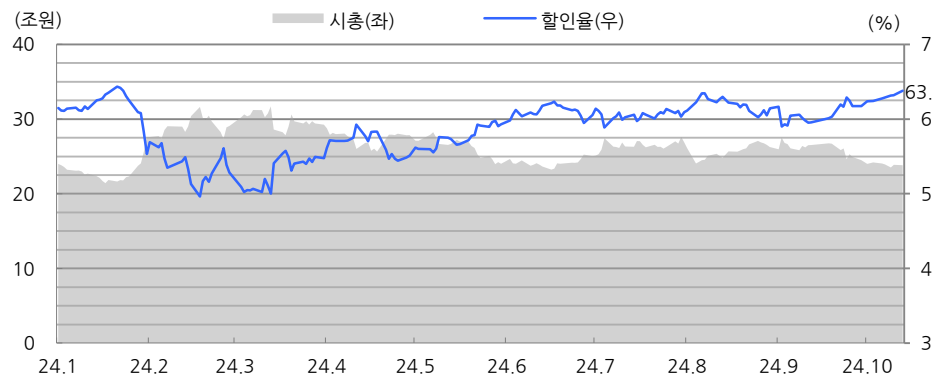
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림1> YTD daily 상장지분가치 추이



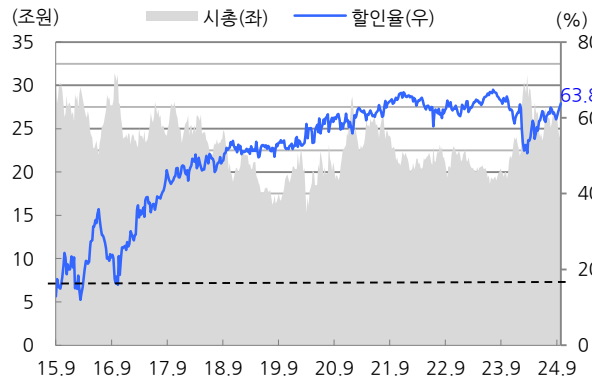
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림2> YTD daily NAV 대비 할인율 추이



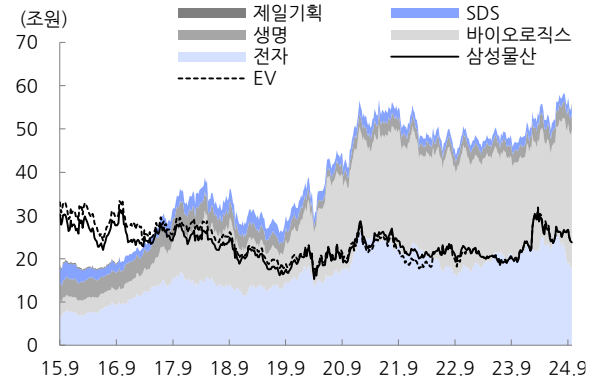
자료: 현대차증권

<그림3> 시가총액과 할인율



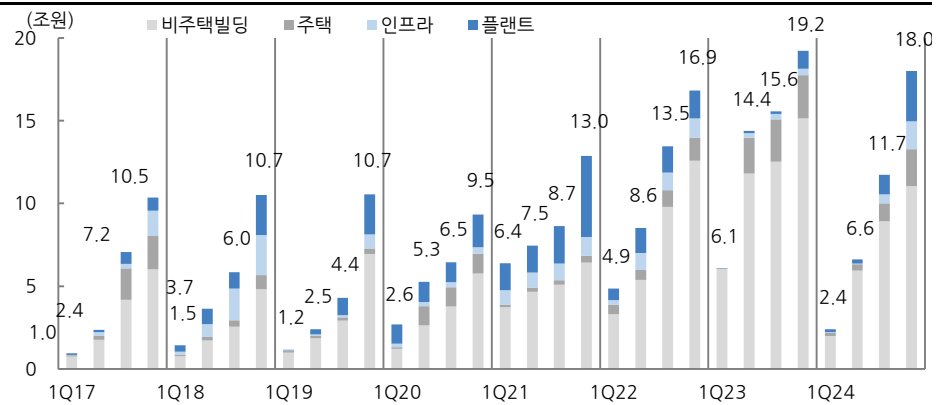
자료: 현대차증권

<그림4> 시가총액과 상장지분가치, EV



자료: Quantivise, 현대차증권

<그림5> 분기별 누적 수주 추이



자료: 삼성물산, 현대차증권

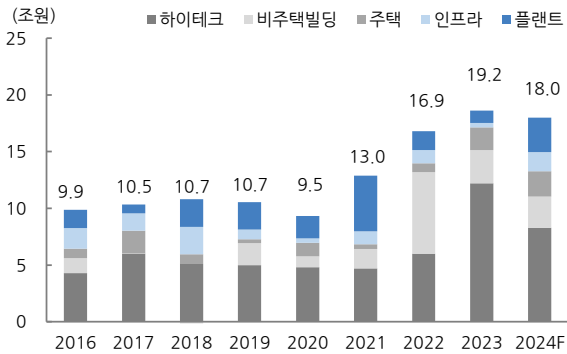
<표2> 삼성물산 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F
매출액	10,239	10,586	10,971	10,100	10,796	11,005	10,353	9,697	34,455	43,162	41,896	41,852
바이오 제외	9,518	9,720	9,937	9,026	9,849	9,848	9,193	8,532	32,887	40,160	38,201	37,422
- 건설	4,600	4,751	5,282	4,678	5,584	4,915	4,279	3,479	10,989	14,598	19,311	18,258
- 상사	3,604	3,516	3,254	2,891	2,906	3,399	3,384	3,469	17,355	20,218	13,265	13,158
- 패션	526	524	456	545	517	513	479	583	1,766	2,001	2,051	2,092
- 레저	124	225	219	208	126	246	247	204	517	757	776	823
- 식음	664	704	726	704	716	775	804	797	2,261	2,586	2,798	3,092
- 바이오	721	866	1,034	1,074	947	1,157	1,161	1,165	1,568	3,002	3,695	4,429
영업이익	641	772	830	627	712	900	837	654	1,196	2,529	2,870	3,104
바이오 제외	455	525	518	284	497	473	416	359	705	1,582	1,782	1,746
- 건설	292	305	303	135	337	283	197	174	251	875	1,035	991
- 상사	99	114	89	57	85	72	81	92	296	396	359	330
- 패션	57	57	33	46	54	52	35	55	101	181	193	197
- 레저	-22	12	53	24	-11	20	56	17	-31	57	67	82
- 식음	29	37	40	22	32	46	47	21	88	73	128	145
- 바이오	186	247	312	343	215	427	421	295	491	947	1,088	1,358
기타손익	220	107	130	105	328	108	130	105	1,163	749	562	671
금융,지분법손익	57	43	27	-10	23	32	47	38	121	57	118	141
세전이익	918	923	987	722	1,064	1,040	1,014	797	2,480	3,335	3,549	3,915
당기순이익	752	695	701	571	822	734	720	631	1,829	2,545	2,719	2,908
지배지분순익	677	583	570	388	728	578	584	440	1,635	2,044	2,218	2,330
OPM	6.3	7.3	7.6	6.2	6.6	8.2	8.1	6.7	3.5	5.9	6.9	7.4
- 건설	6.3	6.4	5.7	2.9	6.0	5.8	4.6	5.0	2.3	6.0	5.4	5.4
- 상사	2.7	3.2	2.7	2.0	2.9	2.1	2.4	2.6	1.7	2.0	2.7	2.5
- 패션	10.8	10.9	7.2	8.4	10.4	10.1	7.4	9.5	5.7	9.0	9.4	9.4
- 레저	0.9	5.3	9.8	5.0	2.5	6.5	9.8	3.8	2.1	3.9	5.5	5.8
- 식음	-17.7	5.3	24.2	11.5	-8.7	8.1	22.7	8.5	-6.0	7.5	8.6	10.0
- 바이오	4.4	5.3	5.5	3.1	4.5	5.9	5.8	2.6	3.9	2.8	4.6	4.7

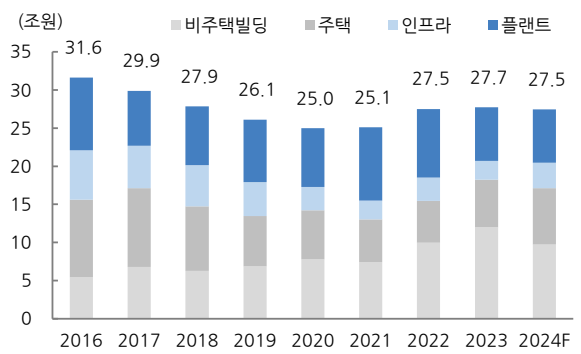
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림6> 건설 신규수주



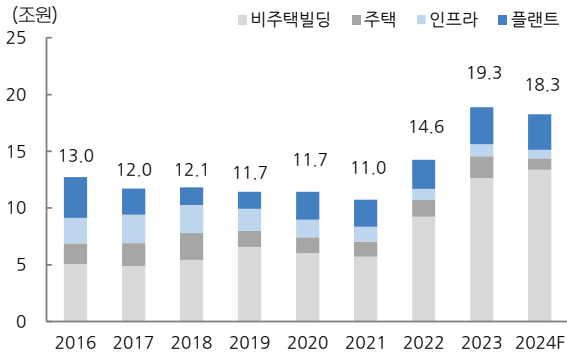
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림7> 수주잔고



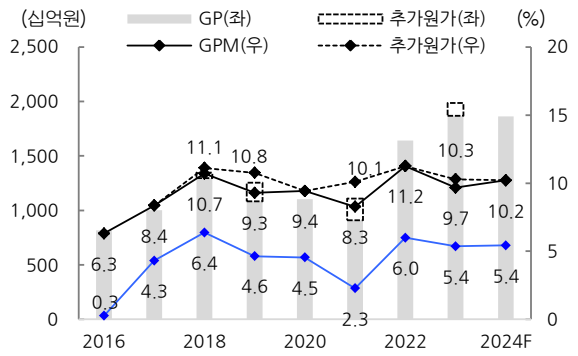
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림8> 건설 부문별 매출 추이



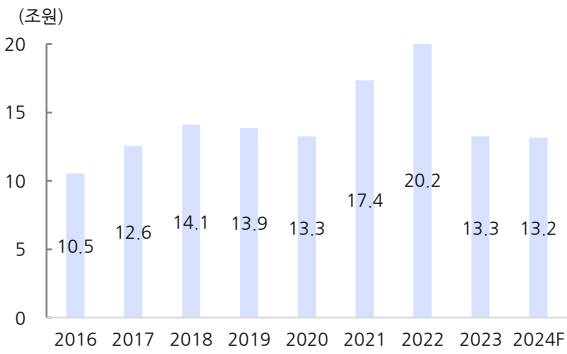
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림9> 수익성



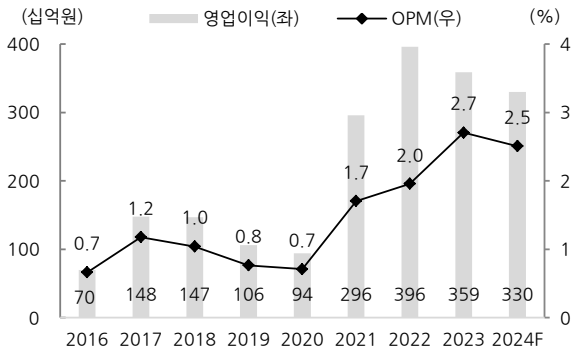
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림10> 상사부문 매출



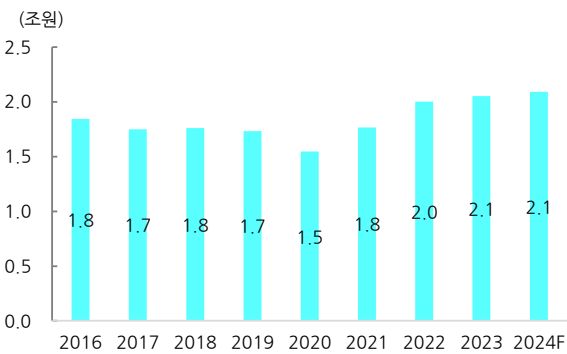
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림11> 상사 영업이익과 OPM



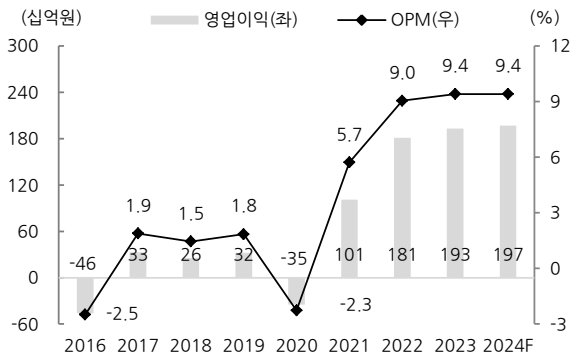
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림1> 패션부문 매출



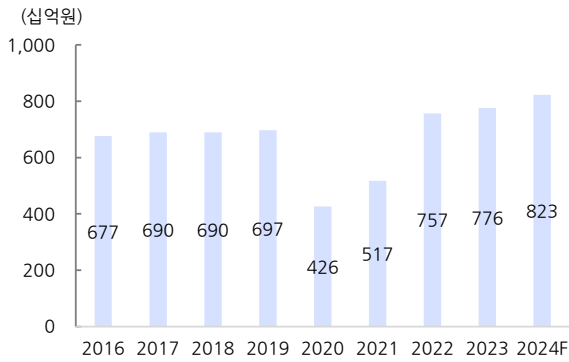
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림2> 패션 영업이익과 OPM



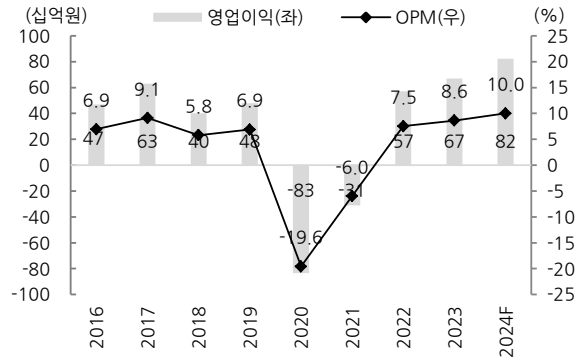
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림14> 레저부문 매출



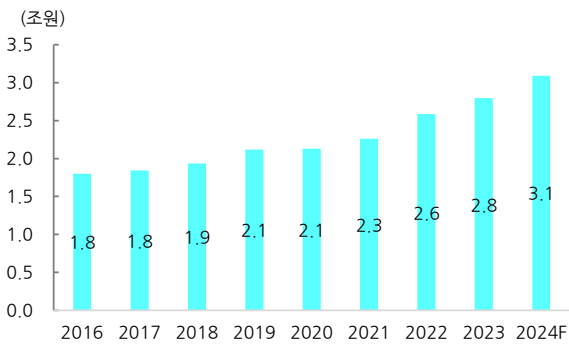
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림3> 레저 영업이익과 OPM



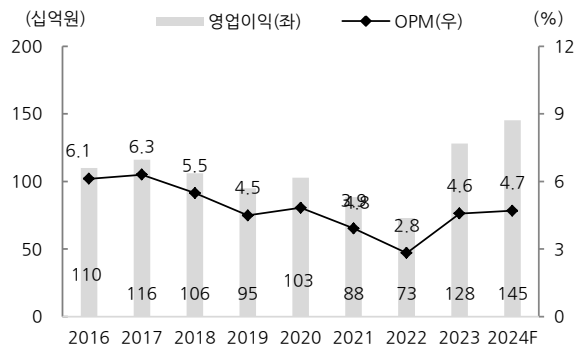
자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림4> 식음부문 매출



자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림17> 식음 영업이익과 OPM



자료: 삼성물산, 현대차증권

<그림5> 신사업 추진 현황

수소

- ❖ 국내 실증사업 및 중동/호주 등 해외 그린수소 생산 프로젝트, 국내 원자력 청정수소 생산 프로젝트 등 참여를 통해 수소 사업 경쟁력 확대
 - 실증사업
 - 그린수소
 - 호주/중동 중심 그린암모니아 생산 프로젝트
 - 서호주 그린수소 생산기지 구축 프로젝트 등
 - 핑크수소
 - 국내 원전수소 생산/활용 사업
 - 수출형 원전수소 사업모델 개발
- 김천 태양광 기반 그린수소 생산설비 구축 사업
- 국내 원자력 청정수소 생산/활용 실증사업 협약 체결 ('24.5월)
 - 국내 최초, 기존 원자력 발전소 연계 청정수소 생산설비 구축/운영 사업
 - 국내 원전 관련 주요 기업 12개사가 공동 참여 예정이며, 당사는 핵심 시설인 수소 생산설비 구축과 운영에 참여
- 실증사업 참여 8개사, 국내외 원전수소 사업화 업무협약 체결 ('24.6월)
 - > 실증사업 참여를 통해 원전 수소 핵심 경쟁력을 확보하고, 향후 국내외 원전수소 사업에서의 경쟁 우위 확보 계획

< 원전 수소 사업 개념도 >



SMR

- ❖ 루마니아 SMR 기본설계(FEED) 참여를 통한 글로벌 SMR 시장 선점
 - * Front-End Engineering Design, 기본설계
- NuScale, Fluor社와 루마니아 SMR 사업 기본설계(FEED) 참여 계획
 - 루마니아 SMR은 기본설계 실시 후 '26년 착공, '30년 상업운전 목표
 - > 동유럽을 비롯한 아시아 등 글로벌 SMR시장에서의 주도권 선점
- ※ 루마니아 SMR 사업
 - 기존 도이세슈티 지역에 위치한 석탄화력발전소를 폐쇄하고 462MW(77MW 모듈 X 6기) 규모의 SMR로 교체하는 사업

바이오

- ❖ CVC 조성을 통해 차세대 치료제 분야 혁신기술에 선제 투자하여 바이오 신사업 기회 탐색 중 (Life Science 2개 펀드 조성 완료)
- Life Science 2호 펀드, 미국 Flagship Pioneering의 8호 펀드에 투자 ('24.7월)
 - * 총 720억원 규모 (당사분 449억), '23년 조성 * 총 26억규모
 - FP 8호 펀드는 AI 기반 신약개발 플랫폼 기술에 집중 투자
 - 바이오/헬스케어 혁신기술 기업들의 정보를 선제적으로 파악, 추가 투자를 통해 신사업 발굴의 중요한 창구로 활용할 계획
 - * Flagship Pioneering: 미국 바이오 전문 벤처 캐피탈(VC)
- ※ 기존 Life Science 1호 펀드, 바이오 관련 신기술 투자 지속 중
 - * 총 1,700억원 규모 (당사분 990억)
 - '21년 조성 이후 현재까지 국내외 6개사에 투자

자료: 삼성물산, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	43,162	41,896	41,852	42,695	43,533
증가율 (%)	25.3	-2.9	-0.1	2.0	2.0
매출원가	37,123	35,329	34,958	35,484	35,933
매출원가율 (%)	86.0	84.3	83.5	83.1	82.5
매출총이익	6,039	6,567	6,893	7,211	7,601
매출이익률 (%)	14.0	15.7	16.5	16.9	17.5
증가율 (%)	50.2	8.7	5.0	4.6	5.4
판매관리비	3,511	3,697	3,790	3,910	4,028
판매비율 (%)	8.1	8.8	9.1	9.2	9.3
EBITDA	3,156	3,691	3,953	4,152	4,361
EBITDA 이익률 (%)	7.3	8.8	9.4	9.7	10.0
증가율 (%)	83.7	17.0	7.1	5.0	5.0
영업이익	2,529	2,870	3,104	3,300	3,573
영업이익률 (%)	5.9	6.9	7.4	7.7	8.2
증가율 (%)	111.5	13.5	8.2	6.3	8.3
영업외손익	663	596	728	742	757
금융수익	311	368	387	398	410
금융비용	397	334	330	327	324
기타영업외손익	749	562	671	671	671
종속/관계기업관련손익	143	83	85	120	0
세전계속사업이익	3,335	3,549	3,915	4,162	4,330
세전계속사업이익률	7.7	8.5	9.4	9.7	9.9
증가율 (%)	34.5	6.4	10.3	6.3	4.0
법인세비용	790	830	1,007	1,016	1,058
계속사업이익	2,545	2,719	2,908	3,146	3,272
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,545	2,719	2,908	3,146	3,272
당기순이익률 (%)	5.9	6.5	6.9	7.4	7.5
증가율 (%)	39.1	6.8	7.0	8.2	4.0
지배주주지분 손이익	2,044	2,218	2,330	2,505	2,601
비지배주주지분 손이익	501	501	578	641	671
기타포괄이익	-4,964	5,653	0	0	0
총포괄이익	-2,419	8,372	2,908	3,146	3,272

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	2,618	2,799	3,624	3,688	3,714
당기순이익	2,545	2,719	2,908	3,146	3,272
유형자산 상각비	627	821	850	852	788
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	168	3	-30	-45	-59
운전자본의 감소(증가)	-440	-1,063	-19	-146	-287
기타	-282	319	-85	-119	0
투자활동으로인한현금흐름	-3,196	-2,105	-1,938	-2,797	-905
투자자산의 감소(증가)	4,481	-2,102	67	101	-19
유형자산의 감소	38	24	10	15	15
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,106	-1,229	-2,100	-3,010	-1,010
기타	-6,609	1,202	85	97	109
재무활동으로인한현금흐름	2,561	-1,818	-325	-325	-353
차입금의 증가(감소)	446	-63	19	19	19
사채의 증가(감소)	290	-404	13	14	14
자본의 증가	138	75	0	0	0
배당금	-724	-378	-417	-420	-452
기타	2,411	-1,048	60	62	66
기타현금흐름	-37	44	0	0	0
현금의증가(감소)	1,946	-1,081	1,361	566	2,456
기초현금	2,255	4,200	3,120	4,480	5,046
기말현금	4,200	3,120	4,480	5,046	7,502

* KIFRS 연결 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	20,313	18,978	20,672	21,676	24,718
현금성자산	4,200	3,120	4,480	5,046	7,502
단기투자자산	2,576	2,115	2,179	2,244	2,311
매출채권	5,590	4,597	4,735	4,877	5,023
재고자산	4,109	4,470	4,465	4,555	4,783
기타유동자산	3,714	4,555	4,692	4,833	4,978
비유동자산	38,669	47,149	48,289	50,333	50,441
유형자산	6,401	6,964	8,204	10,347	10,553
무형자산	6,667	6,431	6,313	6,194	6,077
투자자산	22,628	30,424	30,442	30,461	30,480
기타비유동자산	2,973	3,330	3,330	3,331	3,331
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	58,981	66,127	68,961	72,009	75,159
유동부채	16,413	14,759	15,081	15,173	15,274
단기차입금	2,129	1,377	1,377	1,377	1,377
매입채무	2,358	2,708	2,979	2,830	2,688
유동성장기부채	1,428	1,441	1,484	1,529	1,574
기타유동부채	10,498	9,233	9,241	9,437	9,635
비유동부채	10,604	11,471	11,493	11,722	11,952
사채	1,078	674	688	701	715
장기차입금	980	933	952	971	991
장기금융부채	93	77	77	77	77
기타비유동부채	8,453	9,787	9,776	9,973	10,169
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	27,017	26,230	26,573	26,896	27,226
지배주주지분	26,681	34,238	36,150	38,235	40,384
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	10,620	10,696	10,696	10,696	10,696
자본조정 등	-2,384	-2,378	-2,378	-2,378	-2,378
기타포괄이익누계액	7,579	13,240	13,240	13,240	13,240
이익잉여금	10,847	12,662	14,574	16,659	18,808
비지배주주지분	5,283	5,659	6,237	6,878	7,549
자본총계	31,964	39,897	42,387	45,113	47,933

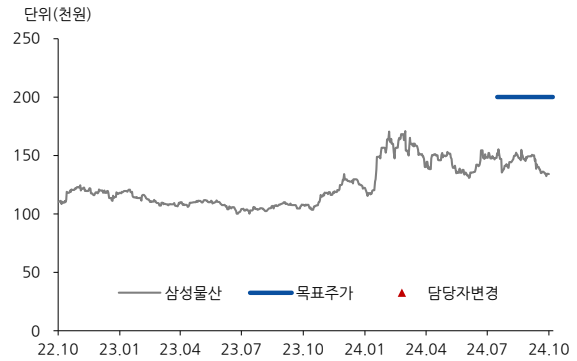
(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	13,599	14,600	16,587	19,050	20,795
EPS(지배순이익 기준)	10,919	11,907	13,288	15,162	16,524
BPS(자본총계 기준)	169,558	213,104	247,238	275,691	307,603
BPS(지배지분 기준)	141,531	182,877	210,861	233,661	259,159
DPS	2,300	2,550	2,700	2,900	3,000
P/E(당기순이익 기준)	8.3	8.9	8.1	7.0	6.5
P/E(지배순이익 기준)	10.4	10.9	10.1	8.9	8.1
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	8.2	7.9	8.2	7.9	7.7
배당수익률	2.0	2.0	1.8	2.0	2.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	39.4	7.4	13.6	14.8	9.2
EPS(지배순이익 기준)	25.3	9.0	11.6	14.1	9.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.8	7.6	7.1	7.2	7.0
ROE(지배순이익 기준)	7.2	7.3	6.6	6.7	6.6
ROA	4.5	4.3	4.3	4.5	4.4
안정성 (%)					
부채비율	84.5	65.7	62.7	59.6	56.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	13.4	11.3	12.6	13.0	13.7

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.29	BUY	200,000	-27.88	-22.35
2024.10.15	BUY	200,000		

▶ 최근 2년간 삼성물산 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.