

삼성물산 (028260)

지주회사

최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com



건설/건자재

김기룡

02 3770 3521
kiryong.kim@yuantakorea.com



투자 의견 BUY (M)

목표주가 190,000원 (M)

현재주가 (11/1) 120,000원

상승여력 58%

시가총액	225,981억원
총발행주식수	188,514,506주
60일 평균 거래대금	304억원
60일 평균 거래량	265,663주
52주 고	124,000원
52주 저	101,500원
외인지분율	16.77%
주요주주	이재용 외 13 인 33.76%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.9	0.8	4.3
상대	7.0	5.9	33.1
절대(달러환산)	16.4	(7.7)	(13.8)

높아진 이익 레벨 기초 이어갈 전망

3Q22 Review : 높아진 이익 체력과 일회성이 가미된 어닝 서프라이즈

2022년 10월 26일에 기 발표한 3분기 삼성물산 연결 잠정 실적은 매출액 11.3조원(+35.6%, YoY), 영업이익 7,968억원(+465.1%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 : 4,751억원, 1개월 기준)를 68% 상회하는 어닝 서프라이즈를 시현했다. 상사 부문을 제외한 전 사업 부문에서 이익 증가를 기록했으며 건설과 바이오 부문에서의 손익 개선 흐름이 보다 뚜렷했다. 건설 부문은 1) 국내외 다수 Project에서 발생한 일회성 준공정산이익 약 900억원 2) 하이테크 매출 확대에 따른 Mix 개선 3) 해외 주요 현장(UAE HVDC, 카타르 LNG 등)의 실적 기여 확대 4) 2021년 3분기, 강릉 안인화력 추가원가 반영(2,000억원)에 따른 기저효과가 반영되며 전년동기 대비 큰 폭의 손익 개선을 실현했다[건설 영업손익 : -130십억원(3Q21) → +324십억원(3Q22P)].

2023년, 높은 이익 레벨 기초 이어갈 전망

2023년, 삼성물산(연결 기준) 실적은 매출액 43.6조원(-0.8%, YoY), 영업이익 2.6조원(+3.8%, YoY)을 기록할 것으로 추정한다. 원자재 가격 강세의 수혜가 반영된 상사 부문 실적은 전년대비 감소할 것으로 전망하나, 1) 건설, 바이오 부문의 견조한 이익 성장과 2) 코로나 영향 완화에 따른 레저 부문 실적 증가 3) 패션 부문의 브랜드 리뉴얼, 해외 수입비중 증가 등으로 인한 마진 개선 흐름이 이어질 것으로 예상된다. 유안타증권에서는 2023년 삼성바이오로직스 연결 기준 영업이익을 1) 1~3공장 가동률 상승 및 생산 효율화 2) 우호적인 환율 및 에피스 편입 효과 3) 4공장 부분 가동(2023년 10월~) 등으로 전년대비 32% 증가한 약 1.29조원으로 추정하고 있다.

투자 의견 Buy 및 목표주가 190,000원 유지

삼성물산에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 190,000원을 유지한다. 높아진 이익 레벨 기초가 이어지는 가운데 친환경 부문의 수소 사업 파트너십 및 실증사업 추진과 SMR, 스마트시티 분야(사우디 네옴, 동남아 지역의 모듈러 기반 스마트시티 참여), Life Science CVC 펀드를 통한 바이오 분야 투자 확대 등의 신사업 추진은 점차 구체화 될 전망이다. 지배구조 관점에서 추후 발표 예정인 차기 주주환원 정책(2023년~)에는 기존 주주환원 기초를 보다 강화하는 내용이 담길 것으로 전망한다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	112,556	35.6	4.0	99,070	13.6
영업이익	7,968	465.1	43.3	4,751	67.7
세전계속사업이익	8,739	61.8	1.2	6,384	36.9
지배순이익	4,951	68.4	-3.8	4,224	17.2
영업이익률 (%)	7.1	+5.4 %pt	+2.0 %pt	4.8	+2.3 %pt
지배순이익률 (%)	4.4	+0.9 %pt	-0.4 %pt	4.3	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	302,161	344,552	439,169	435,497
영업이익	8,571	11,960	25,043	25,990
지배순이익	10,355	16,350	20,337	20,225
PER	19.9	14.8	11.0	11.1
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	15.6	14.5	8.6	8.1
ROE	3.8	5.4	7.1	7.3

자료: 유안타증권

삼성물산 3Q22 Review [컨센서스는 3개월 기준]

(단위: 십억원)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	8,303	9,765	10,440	10,819	11,256	35.6%	4.0%	9,907	13.6%
영업이익	141	327	542	556	797	465.1%	43.3%	475	67.7%
세전이익	540	402	879	864	874	61.8%	1.2%	638	36.9%
지배주주순이익	294	213	561	515	495	68.4%	-3.8%	422	17.2%
영업이익률	1.7%	3.4%	5.2%	5.1%	7.1%			4.8%	
세전이익률	6.5%	4.1%	8.4%	8.0%	7.8%			6.4%	
지배주주순이익률	3.5%	2.2%	5.4%	4.8%	4.4%			4.3%	

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

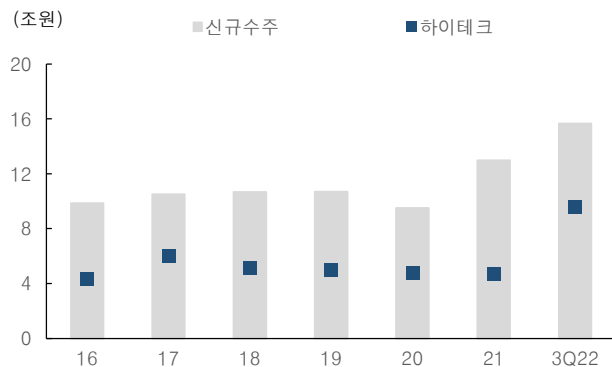
삼성물산 사업부문별 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	2022E	2023E
매출액	30,216	7,840	8,548	8,303	9,765	34,455	10,440	10,819	11,256	11,403	43,917	43,550
- 건설	11,702	2,775	2,659	2,407	3,148	10,989	3,019	3,359	4,189	4,267	14,834	15,459
- 상사	13,251	3,778	4,297	4,363	4,917	17,355	5,781	5,415	4,796	4,819	20,811	18,697
- 패션	1,545	421	444	375	526	1,766	474	515	471	589	2,049	2,131
- 레저	426	77	164	134	142	517	87	220	227	172	706	833
- 식음	2,128	528	572	573	588	2,261	568	655	703	694	2,620	2,829
- 바이오	1,164	261	412	451	444	1,568	511	655	870	862	2,898	3,248
영업이익	857	303	425	141	327	1,196	542	556	797	610	2,504	2,599
- 건설	531	135	113	-130	133	251	155	155	324	171	805	669
- 상사	94	84	90	82	40	296	190	129	59	48	426	255
- 패션	-35	21	43	17	20	101	42	62	29	35	168	178
- 레저	-83	-25	-10	0	4	-31	-24	22	48	32	78	100
- 식음	103	25	34	16	13	88	14	34	24	21	93	108
- 바이오	247	63	155	156	117	491	165	154	313	303	935	1,289
% 영업이익률	2.8%	3.9%	5.0%	1.7%	3.4%	3.5%	5.2%	5.1%	7.1%	5.3%	5.7%	6.0%
- 건설	4.5%	4.9%	4.2%	-5.4%	4.2%	2.3%	5.1%	4.6%	7.7%	4.0%	5.4%	4.3%
- 상사	0.7%	2.2%	2.1%	1.9%	0.8%	1.7%	3.3%	2.4%	1.2%	1.0%	2.0%	1.4%
- 패션	-2.3%	5.0%	9.7%	4.5%	3.8%	5.7%	8.9%	12.0%	6.2%	5.9%	8.2%	8.4%
- 레저	-19.5%	-32.5%	-6.1%	0.0%	2.8%	-6.0%	-27.6%	10.0%	21.1%	18.5%	11.0%	12.0%
- 식음	4.8%	4.7%	5.9%	2.8%	2.2%	3.9%	2.5%	5.2%	3.4%	3.1%	3.6%	3.8%
- 바이오	21.2%	24.1%	37.6%	34.6%	26.4%	31.3%	32.3%	23.5%	36.0%	35.1%	32.2%	39.7%

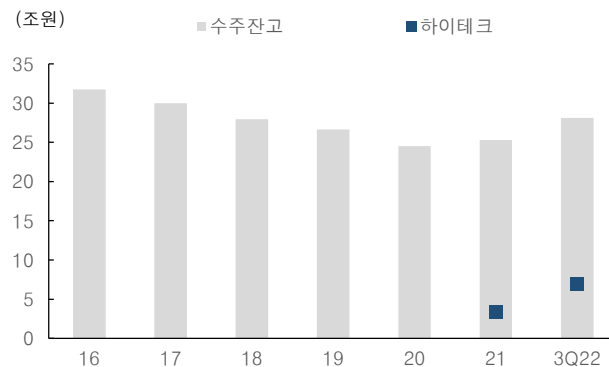
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 연간 건설부문 신규수주 추이



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 연간 건설부문 수주잔고 추이



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성전자 미국 테일러시 신규 파운드리 라인 투자 현황

투자 규모	170억 달러 (약 20조원)
부지	약 150만평
착공	2022년 상반기 착공, 2024년 하반기 가동 예정
기대 효과	① 삼성전자의 '시스템반도체 비전 2030' 달성을 위한 핵심 생산기지 역할 수행 ② 기흥/화성-평택-오산/테일러를 잇는 삼성전자의 글로벌 시스템 반도체 생산 체계 강화 ③ 5G, HPC(High Performance Computing), AI(인공지능) 등 다양한 분야의 첨단 시스템 반도체 생산

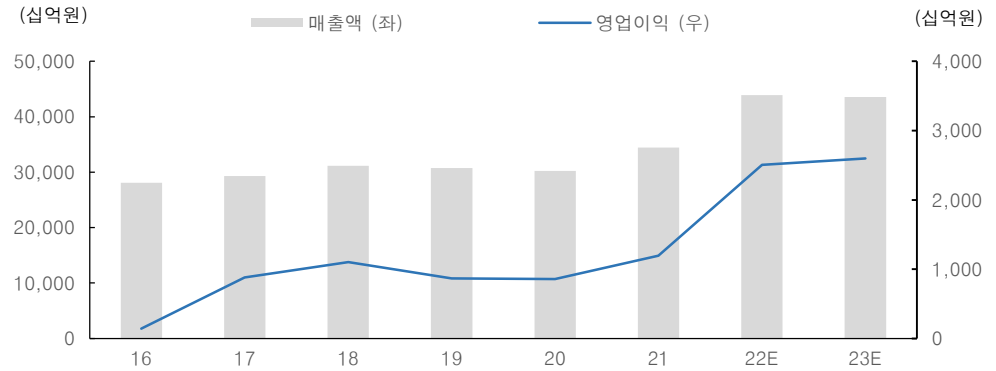
자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 3개년(2020~2022년) 주주환원 정책 요약

항목	세부내용
배당	① 배당은 관계사 배당수익의 60~70% 수준 재배당 - 연간 주당 배당금은 배당수익, 경영현황 등을 감안하여 매년 확정하되, 현 주당 배당금 2,000원을 최소 지급액으로 하여 상향 추진
자사주	② 주식매수청구권 행사에 따른 자사주 취득분(약 1.5%)은 주주가치 제고 차원에서 소각 ③ 잔여 자사주는 미래 성장 재원으로 활용 또는 소각 등 주주가치 제고 관점에서 다양한 활용방안을 검토
배당총액(현금배당성향)	2020년: 3,794억원 (36.6%) 2021년: 6,928억원 (42.4%)

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 SOTP(Sum-Of-The-Parts) 목표주가 산정

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	기업가치	비고
1. 영업가치	10,476	2022년 추정치 기준 (삼성바이오로직스 제외)
- 건설	3,000	2022년 추정치 기준, 건설 Peer 평균 2.8x 적용
- 상사	1,984	2022년 추정치 기준, 상사 Peer 평균 3.5x 적용
- 패션	1,450	2022년 추정치 기준, 패션 Peer 평균 6.5x 적용
- 레저	3,431	2022년 추정치 기준, 레저 Peer 평균 30% 할인 33.2x 적용
- 식음	610	2022년 추정치 기준, 식음 Peer 평균 4.9x 적용
2. 자산가치 (비영업가치)	26,444	
- 주요 상장사 지분가치	24,783	삼성전자 등 50% 할인
- 자사주	1,661	자사주 약 2,472만주, 40% 할인
3. 순차입금	107	2022년 추정치 기준(삼성바이오로직스 제외)
4. 주주가치 (=1+2-3)	36,813	
- 발행주식수	186,887,081	보통주 기준
목표주가	190,000	
현재주가	120,000	11월 1일 종가 기준
Upside	58%	

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer Valuation

삼성물산 Peer Valuation [건설, 상사]

		건설						상사			
		삼성물산	현대건설	삼성 엔지니어링	GS 건설	대우건설	DL 이앤씨	포스코 인터내셔널	LX 인터내셔널	GS 글로벌	현대 코퍼레이션
현재주가(원)		120,000	37,250	24,150	22,800	4,460	35,750	20,950	41,700	2,855	16,400
시가총액(십억원)		22,426	4,148	4,733	1,951	1,854	1,383	2,585	1,616	236	217
주가수익률(%)	1D	1.3	6.7	1.3	5.1	6.1	3.8	1.5	2.6	5.9	1.2
	1M	15.9	-0.7	6.2	1.1	8.3	4.2	0.2	7.2	7.3	5.1
	3M	0.8	-11.8	22.0	-24.0	-15.8	-13.4	0.5	25.6	-20.8	3.1
	6M	3.9	-16.4	-7.1	-45.8	-34.1	-40.7	-15.2	8.5	-37.9	-11.6
P/E(배)	2019A	17.0	11.6	11.7	5.6	9.3	-	11.0	20.4	-	13.9
	2020A	22.0	34.1	10.3	9.6	7.2	-	7.5	3.1	-	4.0
	2021A	12.0	12.3	12.1	8.2	4.9	4.4	7.7	2.7	8.4	5.3
	2022E	11.5	7.2	9.6	3.7	4.0	3.2	4.2	2.6	-	2.5
	2023E	11.6	8.2	9.8	3.9	3.7	3.0	5.2	3.9	-	3.1
P/B(배)	2019A	0.7	0.7	2.9	0.6	0.8	-	0.8	0.5	0.5	0.7
	2020A	0.7	0.6	1.6	0.7	0.8	-	0.6	0.7	0.6	0.6
	2021A	0.6	0.7	2.2	0.7	0.7	0.6	0.8	0.5	0.6	0.6
	2022E	0.7	0.5	1.9	0.4	0.5	0.3	0.6	0.7	-	0.5
	2023E	0.7	0.5	1.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.6	-	0.4
ROE(%)	2019A	4.7	6.3	27.5	11.8	8.8	-	7.1	2.5	-4.6	5.1
	2020A	3.8	1.8	17.3	7.7	11.1	-	7.7	23.7	-24.9	15.1
	2021A	5.3	5.8	20.7	9.3	16.5	-	10.9	22.5	7.6	11.2
	2022E	6.4	7.9	22.1	11.0	13.6	10.6	15.6	29.3	-	21.0
	2023E	6.2	6.5	18.0	9.4	12.7	10.2	11.9	17.6	-	14.4
EV/EBITDA	2019A	14.4	4.9	6.5	4.2	7.4	-	6.1	6.8	7.2	14.2
	2020A	17.7	4.5	4.9	4.9	4.8	-	5.0	6.0	8.8	14.2
	2021A	12.5	4.5	5.8	5.3	2.4	1.5	6.5	2.7	14.6	22.7
	2022E	9.2	2.7	4.4	3.4	2.2	1.1	4.8	2.2	-	9.8
	2023E	9.0	2.3	3.8	2.7	1.8	0.4	4.6	2.5	-	9.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주 1) DL 이앤씨는 인적분할 이후 재상장(21.01.25~), 주 2) 2022년 11월 1일 컨센서스 기준

삼성물산 Peer Valuation [패션, 레저, 식음]

		패션				레저				식음	
		삼성물산	F&F	힐라홀딩스	신세계 인터내셔널	롯데 관광개발	서부 T&D	아난티	용평리조트	CJ 프레시웨이	현대 그린푸드
현재주가(원)		120,000	148,500	33,250	24,350	9,180	6,840	5,460	3,065	31,800	6,540
시가총액 (십억원)		22,426	5,689	2,020	869	664	413	472	148	378	639
주가수익률(%)	1D	1.3	2.1	1.7	3.4	1.7	1.8	3.2	0.8	-0.5	0.5
	1M	15.9	8.0	6.2	-10.0	-15.4	-0.1	-2.7	-6.3	-9.4	2.0
	3M	0.8	-7.2	10.1	-19.8	-22.2	-15.3	-23.1	-25.2	-16.0	-15.8
	6M	3.9	5.3	2.0	-23.3	-44.4	-36.4	-37.5	-41.6	-23.0	-28.4
P/E(배)	2019A	17.0	-	12.1	21.2	-	8,700.0	-	-	66.0	18.9
	2020A	22.0	-	19.0	22.6	-	-	-	-	-	10.7
	2021A	12.0	-	9.2	12.7	-	12.9	47.7	27.2	12.8	17.2
	2022E	11.5	13.4	8.0	7.4	-	79.5	-	-	6.7	-
	2023E	11.6	10.5	6.8	7.1	79.6	35.1	-	-	5.6	5.7
P/B(배)	2019A	0.7	-	2.6	2.6	3.2	0.7	2.3	0.7	1.7	0.6
	2020A	0.7	-	2.0	1.8	4.5	0.7	2.0	0.5	1.2	0.4
	2021A	0.6	13.2	1.3	1.4	21.6	0.8	2.4	0.6	1.4	0.4
	2022E	0.7	6.8	1.1	1.1	8.5	-	-	-	1.4	0.3
	2023E	0.7	4.5	1.0	0.7	7.8	-	-	-	1.1	0.3
ROE(%)	2019A	4.7	-	23.8	13.0	-4.9	0.0	-2.0	-3.4	2.6	3.2
	2020A	3.8	-	10.9	8.2	-30.4	-5.3	-10.9	-4.5	-20.2	4.1
	2021A	5.3	-	16.2	12.1	-140.4	6.2	5.2	2.3	12.3	2.4
	2022E	6.4	59.5	14.7	15.2	-739.3	0.8	-	-	21.8	5.5
	2023E	6.2	52.1	15.5	14.1	25.3	1.8	-	-	22.0	5.6
EV/EBITDA	2019A	14.4	-	8.1	13.8	-	34.3	40.3	30.2	8.2	5.4
	2020A	17.7	-	8.4	15.2	-	-	-	26.5	12.6	3.7
	2021A	12.5	-	5.0	8.1	-	122.7	13.4	8.1	7.0	5.5
	2022E	9.2	9.7	4.5	4.9	47.4	-	-	-	4.9	-
	2023E	9.0	7.3	4.1	4.5	10.0	-	-	-	3.9	-

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 2022년 11월 1일 컨센서스 기준

삼성물산 (028260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	302,161	344,552	439,169	435,497	450,825
매출원가	268,506	304,342	379,893	375,973	386,322
매출총이익	33,655	40,209	59,276	59,524	64,503
판매비	25,084	28,250	34,233	33,534	34,715
영업이익	8,571	11,960	25,043	25,990	29,788
EBITDA	14,011	17,177	31,460	32,440	36,268
영업외손익	6,081	12,845	8,741	7,797	8,037
외환관련손익	-574	540	217	120	-90
이자손익	-153	-267	-488	-370	-280
관계기업관련손익	1,616	1,107	1,330	2,250	2,250
기타	5,192	11,466	7,682	5,797	6,157
법인세비용차감전순손익	14,652	24,805	33,784	33,787	37,825
법인세비용	3,045	6,514	9,479	9,123	10,213
계속사업순손익	11,607	18,291	24,305	24,665	27,613
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11,607	18,291	24,305	24,665	27,613
지배지분순이익	10,355	16,350	20,337	20,225	22,090
포괄순이익	65,349	7,906	-10,255	14,105	16,993
지배지분포괄이익	64,165	5,872	-10,759	15,233	18,522

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	12,679	11,957	9,093	16,277	20,065
당기순이익	11,607	18,291	24,305	24,665	27,613
감가상각비	5,440	5,217	6,417	6,450	6,480
외환손익	137	-790	241	-120	90
중속, 관계기업관련손익	-1,616	-1,107	-1,330	-2,250	-2,250
자산부채의 증감	-5,624	-13,172	-17,074	-7,917	-7,307
기타현금흐름	2,735	3,518	-3,467	-4,550	-4,560
투자활동 현금흐름	-8,484	-8,044	-37,673	-5,558	-8,275
투자자산	-4,873	-2,570	-7,905	-305	-905
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,849	-5,370	-9,470	-6,870	-8,900
유형자산 감소	395	397	816	0	0
기타현금흐름	-1,158	-501	-21,113	1,617	1,530
재무활동 현금흐름	-6,163	-6,851	38,620	-9,894	-10,334
단기차입금	-4,598	-2,343	11,656	-1,140	-1,850
사채 및 장기차입금	2,581	525	17,102	-3,330	-3,030
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-3,334	-3,846	-7,045	-4,204	-4,204
기타현금흐름	-812	-1,187	16,907	-1,220	-1,250
연결범위변동 등 기타	-1,052	1,459	-7,289	1,520	1,333
현금의 증감	-3,019	-1,479	2,751	2,345	2,789
기초 현금	27,044	24,025	22,545	25,296	27,641
기말 현금	24,025	22,545	25,296	27,641	30,430
NOPLAT	8,571	11,960	25,043	25,990	29,788
FCF	9,830	6,588	-377	9,407	11,165

자료: 유안타증권

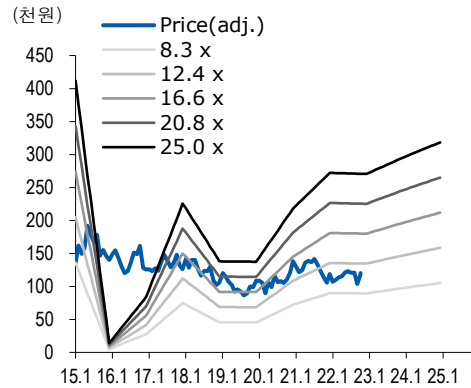
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
유동자산	129,236	151,440	199,746	206,571	213,140	
현금및현금성자산	24,025	22,545	25,296	27,641	30,430	
매출채권 및 기타채권	46,043	54,616	60,910	62,420	63,980	
재고자산	20,193	28,104	43,880	45,560	46,390	
비유동자산	414,081	401,014	387,387	391,584	399,580	
유형자산	48,513	52,318	58,796	59,216	61,636	
관계기업등 지분관련자산	36,260	30,183	5,961	8,236	10,832	
기타투자자산	302,891	288,081	229,600	230,497	232,517	
자산총계	543,317	552,454	587,134	598,155	612,720	
유동부채	108,896	116,753	155,065	153,065	150,115	
매입채무 및 기타채무	48,358	52,458	66,350	67,650	68,860	
단기차입금	14,196	12,103	28,560	27,420	25,570	
유동성장기부채	7,074	3,486	12,335	12,085	10,945	
비유동부채	104,966	102,176	114,330	108,200	104,350	
장기차입금	6,796	6,266	17,100	15,320	14,580	
사채	3,390	7,880	10,800	9,500	8,350	
부채총계	213,863	218,930	269,395	261,265	254,465	
지배지분	301,980	304,055	267,747	283,886	301,889	
자본금	189	189	189	189	189	
자본잉여금	104,822	104,820	106,203	106,203	106,203	
이익잉여금	83,271	95,481	108,880	125,018	143,022	
비지배지분	27,475	29,469	49,991	53,004	56,366	
자본총계	329,455	333,524	317,739	336,890	358,255	
순차입금	-15,284	-24,606	-6,921	-14,676	-22,965	
총차입금	35,068	31,806	71,775	66,735	61,915	

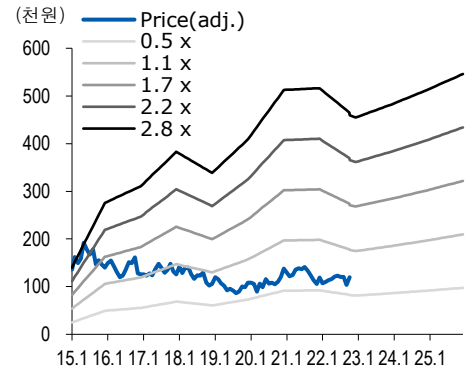
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
EPS	5,497	8,715	10,882	10,822	11,820	
BPS	183,094	184,352	162,338	172,123	183,039	
EBITDAPS	7,398	9,112	16,689	17,208	19,239	
SPS	159,546	182,772	232,963	231,015	239,146	
DPS	2,300	4,200	2,500	2,500	2,500	
PER	19.9	14.8	11.0	11.1	10.2	
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	
EV/EBITDA	15.6	14.5	8.6	8.1	7.2	
PSR	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액 증가율 (%)	-1.8	14.0	27.5	-0.8	3.5	
영업이익 증가율 (%)	-1.1	39.5	109.4	3.8	14.6	
지배순이익 증가율 (%)	-1.4	57.9	24.4	-0.5	9.2	
매출총이익률 (%)	11.1	11.7	13.5	13.7	14.3	
영업이익률 (%)	2.8	3.5	5.7	6.0	6.6	
지배순이익률 (%)	3.4	4.7	4.6	4.6	4.9	
EBITDA 마진 (%)	4.6	5.0	7.2	7.4	8.0	
ROIC	12.6	17.0	19.1	13.9	15.3	
ROA	2.1	3.0	3.6	3.4	3.6	
ROE	3.8	5.4	7.1	7.3	7.5	
부채비율 (%)	64.9	65.6	84.8	77.6	71.0	
순차입금/자기자본 (%)	-5.1	-8.1	-2.6	-5.2	-7.6	
영업이익/금융비용 (배)	9.1	12.9	15.3	16.6	19.6	

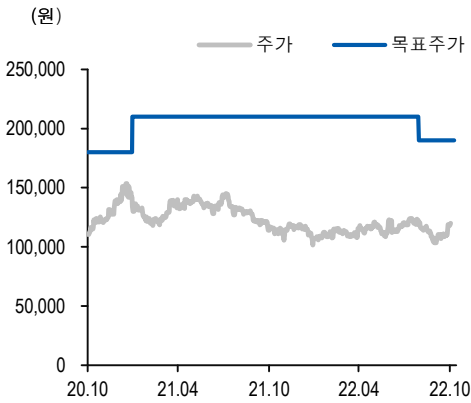
P/E band chart



P/B band chart



삼성물산 (028260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-02	BUY	190,000	1년		
2022-08-29	BUY	190,000	1년		
2022-01-28	1년 경과 이후		1년	-45.51	-40.95
2021-01-28	BUY	210,000	1년	-41.74	-30.95
2020-08-12	BUY	180,000	1년	-29.11	-14.72

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 최남곤, 김기룡)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.