EARNINGS REVIEW

25 Jul. 2025

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

삼성중공업 (010140)

FLNG도 함께 끌고 가는 실적과 수주

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	23,000	20,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (07/24)	19,450원
예상 주가상승률	18.3%
시가총액	171,160억원
비중(KOSPI내)	0.65%
발행주식수	880,000천주
52주 최저가/최고가	9,470 - 19,570원
90일 일평균거래대금	1,374억원
외국인 지분율	32.0%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 8인)	20.9
국민연금공단 (외 1인)	8.0
자사주 (외 1인)	3.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	155.7	20.9	16.2
PBR(배)	2.6	3.7	3.0
EV/EBITDA(배)	16.9	16.0	10.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	14.0	50.7	75.4	69.1
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	11.2	24.9	59.7	36.1

Issue

2Q25 컨센서스 상회 호조. 하반기 실적 개선, 수주 목표 초과달성 가이던스

Pitch

FLNG와 고가~대박고가 물량의 **MIX 개선으로 하반기에도 턴어라운드**가 계속되며, 수주도 컨테이너선 단납기 슬롯과 FLNG 안건들에서 **목표 98억달러 초과달성**을 자신. **선호주 의견 견지**

Rationale

- 2Q25에 매출 2조 6,830억원(YoY +6% QoQ +8%)로 전기대비 성장했고, 영업이익 2,048억원(+57%, +66%), 지배주주순이익 2,141억원(+180%, +132%)으로 컨센서스를 상회. 영업이익률이 전분기 일회성제거 6.1%에서 7.6%로 **1.5%p 개선**되었는데, 이는 1) 매출 증가 레버리지, 2) 충당금을 쌓은 **컨테이너선 건조 축소 자리에 FLNG 확대의 MIX 개선** 때문. 이 추세는 하반기와 2028년까지 계속되는 가장 중한 투자포인트
- 하반기 실적 개선은 1) 해양이 **Cedar의 6월 스틸 커팅**, 그리고 Coral2의 생산 개시 등으로 **2기 FLNG 건조**로 접어들고, 2) 상선은 **저가수주물량(~2021년)의 매출** 비중이 올해 50%인데 **1Q 80%에서 4Q 20%로 빠지면서** 역시 수익성 개선
- 올해 수주목표 98억달러에 36억달러 수주로 늦지만, 1) 해양은 **Coral2 부분 계약 다음 전체 계약을 3Q에 마치고, 추가로 FEED 중인 미국 Delfin 또는 Golar가 슬롯을 서로 노리는 상황**, 2) 컨테이너선은 아시아 선사들, **13k-TEU 중심의 안건 협의가 다수** 진행 중이며 미국의 중국 조선/해운업 제재의 수혜를 받는 중. 익히 알려진 HMM, 양밍, 에버그린 **외에도 대규모 수주 협의가 있다는 안내는** 인상적
- 3) LNG 사업은 조금 지연 중이지만 2029년 완공 터미널들을 위한 수요에서 인콰이어리 및 협의는 여전히 진행 중. 25년말~26년초 좋을 것
- 동사의 **백로그너머를 기존 2027년에서 2027~2028년 EPS로** 옮기고, 적정PER 15배를 유지하면서 적정주가를 23,000원으로 상향. 1) 컨테이너선 단납기, 2) FLNG 수주, 3) 저평가의 이유로 선호주 제시 중

2Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.06(P)	2025.06(E)	vs Chg	2025.06(E)	vs Con	2024.06(A)	YoY	2025.03(A)	QoQ
매출액	2,683.0	2,807.9	(4.4)	2,716.4	(1.2)	2,532.0	6.0	2,494.3	7.6
영업이익	204.8	215.2	(4.8)	183.2	11.8	130.7	56.7	123.1	66.4
지배주주순이익	214.1	362.2	(40.9)	163.1	31.3	76.6	179.7	92.1	132.5
OPM	7.6%	7.7%	0.0%p	6.7%	0.9%p	5.2%	2.5%p	4.9%	2.7%p
NIM	8.0%	12.9%	-4.9%p	6.0%	2.0%p	3.0%	5.0%p	3.7%	4.3%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 삼성중공업 실적 변경: 기존 턴어라운드 예상치 유지 (십억원, %)

삼성중공업	변경 후				변경 전				차이(변경 후 / 변경 전)			
	25E	26E	27E	28E	25E	26E	27E	28E	25E	26E	27E	28E
매출액	11,030	12,566	13,329	14,834	10,854	12,566	13,329	14,834	2%	0%	0%	0%
영업이익	877	1,422	1,621	1,930	832	1,422	1,621	1,819	6%	0%	0%	6%
세전이익	815	1,319	1,524	1,841	866	1,279	1,444	1,650	-6%	3%	6%	12%
지배주주순이익	819	1,054	1,209	1,469	890	1,030	1,159	1,330	-8%	2%	4%	10%
영업이익률	*8.0%*	*11.3%*	*12.2%*	*13.0%*	*7.7%*	*11.3%*	*12.2%*	*12.3%*	*0.3%p*	*0.0%p*	*0.0%p*	*0.7%p*
순이익률	*7.4%*	*8.4%*	*9.1%*	*9.9%*	*8.2%*	*8.2%*	*8.7%*	*9.0%*	*-0.8%p*	*0.2%p*	*0.4%p*	*0.9%p*

	변경 후				변경 전				차이(변경 후 / 변경 전)			
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	2,683	2,750	3,103	3,105	2,808	2,723	2,829	3,105	-4%	1%	10%	0%
영업이익	205	237	313	289	215	208	285	289	-5%	14%	10%	0%
세전이익	215	224	286	262	342	186	248	252	-37%	21%	15%	4%
지배주주순이익	214	234	279	231	362	194	242	222	-41%	20%	15%	4%
영업이익률	*7.6%*	*8.6%*	*10.1%*	*9.3%*	*7.7%*	*7.6%*	*10.1%*	*9.3%*	*0.0%p*	*1.0%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
순이익률	*8.0%*	*8.5%*	*9.0%*	*7.4%*	*12.9%*	*7.1%*	*8.6%*	*7.2%*	*-4.9%p*	*1.4%p*	*0.4%p*	*0.3%p*

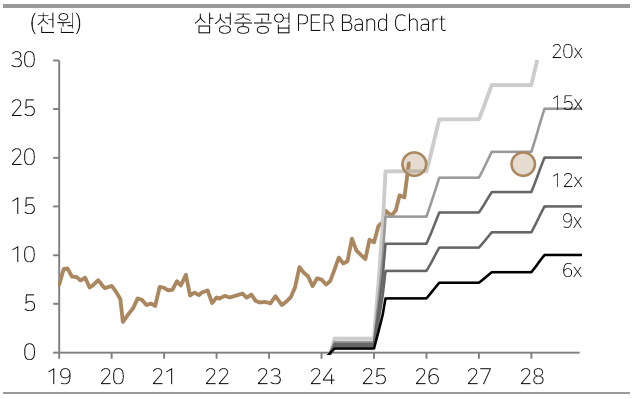
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 삼성중공업 적정주가를 백로그너머 2027~2028년 EPS에 적정PER 15배(유지)로 23,000원으로 상향 (원, 배수)

PER Valuation	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
EPS	-1,642	-704	-168	73	930	1,198	1,374	1,669
PER(고)	-4.9	-9.2	-56.2	169.3	21.3			
PER(저)	-3.1	-7.1	-28.4	96.2	12.1			
적정PER					12	15	15	15
적정주가의 PER				316.9	24.7	19.2	16.7	13.8
현재PER					20.9	16.2	14.2	11.7
주당 적정가치							20,610	25,040
Weight							*50%*	*50%*
주당 적정가치 백로그너머							22,825	
적정주가					23,000			
종가(7월 24일)					19,450			
상승여력					18.3%			

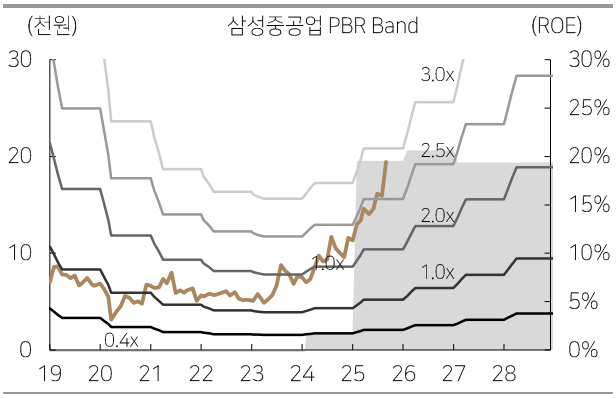
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 삼성중공업 PER Band



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 삼성중공업 PBR Band



Source: 다올투자증권

Fig. 5: 삼성중공업 실적 예상: 3Q에 FLNG로 턴업 확실, 당사는 2Q도 높게 둠. 이는 스틸커팅 분석 때문 (십억원)

삼성중공업	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
가이던스 매출									*8,000*	*9,700*	*10,500*		
매출액	2,348	2,532	2,323	2,700	2,494	2,683	2,750	3,103	8,009	9,903	11,030	12,566	13,329
YoY	*46.3%*	*30.1%*	*14.7%*	*11.0%*	*6.2%*	*6.0%*	*18.4%*	*14.9%*	*34.7%*	*23.6%*	*11.4%*	*13.9%*	*6.1%*
가이던스 OP									*200*	*400*	*630*		
영업이익	78	131	120	174	123	205	237	313	233	503	877	1,422	1,621
금융/기타영업외	-63	-55	-48	-653	-32	10	-12	-28	-529	-818	-62	-104	-97
세전사업이익	15	76	72	-478	91	215	224	286	-296	-316	815	1,319	1,524
지배주주 순이익	10	77	74	-97	92	214	234	279	-148	64	819	1,054	1,209
영업이익률	*3.3%*	*5.2%*	*5.2%*	*6.5%*	*4.9%*	*7.6%*	*8.6%*	*10.1%*	*2.9%*	*5.1%*	*8.0%*	*11.3%*	*12.2%*
순이익률	*0.3%*	*2.9%*	*3.1%*	*-3.7%*	*3.6%*	*7.9%*	*8.1%*	*9.1%*	*-1.9%*	*0.5%*	*7.3%*	*8.1%*	*8.8%*
일회성 손실	0	25	19	0	-29	0	0	0	88	44			
일회성 제거 OP	78	106	101	174	152	205	237	313	145	459	877	1,422	1,621
일회성 제거 OPM	*3.3%*	*4.2%*	*4.3%*	*6.5%*	*6.1%*	*7.6%*	*8.6%*	*10.1%*	*1.8%*	*4.6%*	*8.0%*	*11.3%*	*12.2%*

Source: 다올투자증권

Fig. 6: 삼성중공업 스틸커팅 모델 분석: 2Q25에 대박 고가물량(2023~ 수주) 건조 증가 (스틸커팅 금액)

고가물량 비중		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
전체	적자~로우싱글	56%	41%	18%	23%	34%	17%	4%	3%	0%	0%
	고가물량	44%	56%	65%	60%	36%	41%	16%	8%	6%	43%
	대박 고가물량	0%	3%	17%	17%	30%	42%	80%	89%	94%	57%
삼성중공업	적자~로우싱글	60%	58%	13%	39%	76%	19%	0%	0%	0%	0%
	고가물량	40%	42%	87%	61%	0%	48%	5%	26%	22%	81%
	대박 고가물량	0%	0%	0%	0%	24%	33%	95%	74%	78%	19%

Source: 다올투자증권

Fig. 7: 삼성중공업 2028년 단납기 컨테이너선 슬롯 열려있음. 13k-TEU 시리즈 수주 기대 (인도 척수)

	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29
대형4사	*2025년 06월 14일 Clarksons Data 기준*																				
상선	216	189	186	141	144	108	140	154	140	88	140	101	107	101	104	98	80	68	111	65	0
컨테이너	86	95	81	82	68	66	67	37	32	17	21	27	26	20	44	75	60	28	34	40	0
탱커	85	56	71	40	47	20	27	59	78	59	94	58	59	63	31	9	7	19	28	13	0
가스선	16	5	3	0	6	7	29	39	19	6	16	8	15	13	27	13	10	21	49	12	0
LNG	27	18	8	3	13	25	17	23	21	35	27	36	54	27	34	60	71	66	61	25	11
가중 합산	291	252	256	159	218	218	210	236	197	167	203	173	215	155	172	221	225	200	233	115	22
CAPA	266					82%	79%	89%	195	86%	104%	89%	110%	210	82%	105%	107%	95%	111%	55%	10%
									27% ▼					*LNG 캐파 ▲*			*210척 대비 ↑*				
삼성중공업																					
상선	38	32	38	35	35	14	23	21	38	17	27	32	29	30	23	23	17	11	27	13	0
컨테이너	21	22	20	14	18	12	17	12	11	1	5	12	6	4	15	23	12	9	13	1	0
탱커	17	10	16	19	17	2	6	7	23	16	22	19	21	24	8	0	3	2	6	11	0
가스선	0	0	0	0	0	0	0	2	4	0	0	1	2	2	0	0	2	0	8	1	0
LNG	11	9	3	1	9	13	6	6	3	9	4	9	15	8	13	21	19	19	16	10	4
드릴쉽	4	5	12	3	8	10	5	3	3	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
가중 합산	72	65	80	46	77	70	50	42	53	38	41	50	59	46	49	65	55	49	59	33	8
CAPA	72					97%	69%	58%	55	69%	75%	91%	107%	84%	89%	118%	100%	89%	107%	60%	15%
									24% ▼				*55척 대비 ↑*								

Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

삼성중공업

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 상반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	69.5	585/1295	79/170

연도별 성과

2023	BB
2024	BB
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	한국토지주택공사	대림
5천억이상	대전도시공사	와이지-원
5천억미만	한미글로벌	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**86.7**	**49.2**	**25%**	▲
	혁신 활동	65.0	55.8	중	▲
	생산 공정	93.0	44.0	중	▲
	공급망 관리	100.0	67.6	하	▲
	생물다양성	100.0	79.9	하	▲
S(사회)		**61.2**	**53.3**	**35%**	▲
	인적자원 관리	80.2	56.7	중	▲
	공급망 관리	95.4	49.7	하	▲
	고객 관리	88.6	63.8	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	90.4	53.0	하	▲
G(지배구조)		**62.1**	**59.4**	**40%**	▲
	주주의 권리	59.6	54.9	중	▲
	정보의 투명성	56.8	65.5	하	▼
	이사회의 구성과 활동	74.7	61.1	중	▲
	이사의 보수	100.0	71.2	하	▲
	관계사 위험	60.0	68.2	하	▼
	ESG경영 인프라	98.6	54.2	하	▲

컨트로버시 이슈 (3개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025상] 사회, Level3, 거제 조선소서 파편 튀어 50대 노동자 팔 절단사고 발생 (사건발생일: 5월 8일)
[2025상] 사회, Level5, 거제조선소에서 50대 노동자 끼임 사고로 사망 (사건발생일: 5월 27일)
[2024하] 사회, Level5, 거제 조선소 노동자 각각 1명 사망(사건발생일: 8월 20일)

***컨트로버시 및 심각성 평가 방법론**

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	-	20.6%	-9.9%
2023	-	21.7%	51.7%
2024	0.0%	25.5%	45.8%

삼성중공업 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	9,245.5	9,370.0	9,918.7	11,356.4	13,055.1
현금성자산	2,129.2	3,057.5	3,311.7	4,621.6	6,165.3
매출채권	545.4	1,186.2	795.5	869.9	933.9
재고자산	1,729.2	452.5	1,114.2	1,144.3	1,211.6
비유동자산	6,347.9	7,824.6	7,526.8	7,372.5	7,189.7
투자자산	1,112.2	2,680.9	2,580.6	2,685.4	2,794.4
유형자산	5,208.7	5,115.9	4,915.8	4,659.7	4,370.7
무형자산	27.0	27.8	30.4	27.4	24.6
자산총계	15,593.4	17,194.6	17,445.5	18,728.9	20,244.9
유동부채	11,231.9	12,029.2	11,616.4	11,843.5	12,147.9
매입채무	1,147.3	945.6	1,794.4	1,962.2	2,106.7
유동성이자부채	3,785.7	5,212.0	3,891.6	3,891.6	3,991.6
비유동부채	952.3	1,415.9	1,293.4	1,295.5	1,297.7
비유동이자부채	849.2	1,311.8	1,241.4	1,241.4	1,241.4
부채총계	12,184.2	13,445.2	12,909.8	13,139.0	13,445.6
자본금	880.1	880.1	880.1	880.1	880.1
자본잉여금	4,496.0	4,496.0	4,496.0	4,496.0	4,496.0
이익잉여금	(2,168.7)	(2,136.0)	(1,317.2)	(262.9)	946.4
자본조정	231.9	554.5	522.8	522.8	522.8
자기주식	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)
자본총계	3,409.2	3,749.5	4,534.7	5,588.9	6,798.3
투하자본	5,833.3	7,129.1	6,251.9	5,992.0	5,753.2
순차입금	2,505.6	3,466.3	1,821.4	511.5	(932.3)
ROA	(1.0)	0.3	4.7	5.6	6.0
ROE	(4.4)	1.5	19.3	19.9	18.8
ROIC	3.1	5.6	13.0	17.9	21.3

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,009.4	9,903.1	11,030.2	12,565.7	13,329.1
증가율 (Y-Y,%)	34.7	23.6	11.4	13.9	6.1
영업이익	233.3	502.7	877.5	1,422.4	1,621.2
증가율 (Y-Y,%)	흑전	115.4	74.6	62.1	14.0
EBITDA	474.0	791.9	1,183.2	1,753.4	1,968.5
영업외손익	(529.0)	(818.2)	(62.3)	(103.7)	(96.9)
순이자수익	(145.7)	(192.1)	(186.7)	(197.9)	(191.6)
외화관련손익	36.7	108.9	(10.1)	2.6	2.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(295.7)	(315.5)	815.2	1,318.7	1,524.3
당기순이익	(155.6)	53.9	807.4	1,015.4	1,173.7
지배기업당기순이익	(148.3)	63.9	818.8	1,054.3	1,209.3
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	1,398.5	25.8	15.6
NOPLAT	169.2	364.5	869.0	1,095.2	1,248.3
(+) Dep	240.6	289.2	305.7	331.1	347.3
(-) 운전자본투자	382.1	(174.8)	(613.1)	(99.2)	(49.5)
(-) Capex	153.4	173.4	108.3	72.0	55.5
OpFCF	(125.7)	655.0	1,679.5	1,453.5	1,589.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	5.3	14.4	22.9	16.2	10.4
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	82.7	47.7
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	54.7	35.5
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	179.3
영업이익률(%)	2.9	5.1	8.0	11.3	12.2
EBITDA마진(%)	5.9	8.0	10.7	14.0	14.8
순이익률(%)	(1.9)	0.5	7.3	8.1	8.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(516.5)	654.5	736.0	1,486.6	1,608.3
당기순이익	(155.6)	53.9	807.4	1,015.4	1,173.7
자산상각비	240.6	289.2	305.7	331.1	347.3
운전자본증감	(716.3)	117.6	366.7	99.2	49.5
매출채권감소(증가)	235.0	(618.9)	377.7	(74.3)	(64.1)
재고자산감소(증가)	43.3	1,384.2	(661.8)	(30.1)	(67.3)
매입채무증가(감소)	125.1	(624.8)	891.0	167.8	144.5
투자현금	(194.7)	310.5	(178.7)	(261.9)	(253.1)
단기투자자산감소	(71.0)	109.1	(204.6)	(85.1)	(88.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(3.1)	(4.3)	(4.4)
설비투자	(153.4)	(173.4)	(108.3)	(72.0)	(55.5)
유무형자산감소	1.7	383.7	18.5	(0.0)	(0.0)
재무현금	376.0	(599.2)	(297.8)	0.0	100.0
차입금증가	425.1	(488.3)	(266.1)	0.0	100.0
자본증가	0.0	0.0	(31.7)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(335.4)	372.2	259.6	1,224.7	1,455.2
총현금흐름(Gross CF)	343.3	770.5	369.4	1,387.5	1,558.8
(-) 운전자본증가(감소)	382.1	(174.8)	(613.1)	(99.2)	(49.5)
(-) 설비투자	153.4	173.4	108.3	72.0	55.5
(+) 자산매각	1.7	383.7	18.5	(0.0)	(0.0)
Free Cash Flow	(567.7)	1,198.7	557.3	1,224.7	1,355.2
(-) 기타투자	0.0	0.0	3.1	4.3	4.4
잉여현금	(567.7)	1,198.7	554.3	1,220.5	1,350.8

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(168)	73	930	1,198	1,374
BPS	3,908	4,311	5,206	6,404	7,778
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	155.7	20.9	16.2	14.2
PBR	2.0	2.6	3.7	3.0	2.5
EV/ EBITDA	19.7	16.9	16.0	10.1	8.2
배당수익율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	19.9	12.9	46.3	12.3	11.0
PSR	0.9	1.0	1.6	1.4	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	357.4	358.6	284.7	235.1	197.8
Net debt/Equity	73.5	92.4	40.2	9.2	n/a
Net debt/EBITDA	528.6	437.7	153.9	29.2	n/a
유동비율	82.3	77.9	85.4	95.9	107.5
이자보상배율	1.6	2.6	4.7	7.2	8.5
이자비용/매출액	2.2	2.2	1.9	1.8	1.7
자산구조					
투하자본(%)	64.3	55.4	51.5	45.1	39.1
현금+투자자산(%)	35.7	44.6	48.5	54.9	60.9
자본구조					
차입금(%)	57.6	63.5	53.1	47.9	43.5
자기자본(%)	42.4	36.5	46.9	52.1	56.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

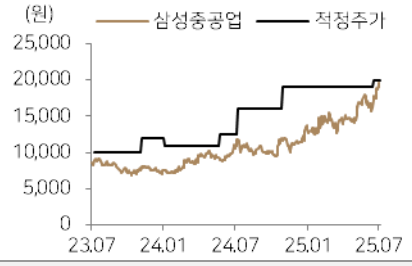
.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성중공업 (010140)



일자	2023.07.28	2023.11.27	2024.01.23	2024.06.11	2024.07.29	2024.11.18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	10,000원	12,000원	11,000원	12,500원	16,000원	19,000원
일자	2025.07.08	2025.07.25				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	20,000원	23,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.07.28	10,000원	8,012원	9,170원	-19.9	-8.3
2023.11.27	12,000원	7,656원	8,160원	-36.2	-32.0
2024.01.23	11,000원	8,610원	10,170원	-21.7	-7.6
2024.06.11	12,500원	9,781원	11,870원	-21.8	-5.0
2024.07.29	16,000원	10,454원	11,890원	-34.7	-25.7
2024.11.18	19,000원	13,899원	18,070원	-26.9	-4.9
2025.07.08	20,000원	18,308원	19,570원	-8.5	-2.2
2025.07.25	23,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 07월 24일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.