EARNINGS REVIEW

30 Apr. 2026

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

이준범 연구원 I junebum34@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

삼성중공업 (010140)

실망했나요? 2Q부터 난리납니다!

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	41,000	41,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (04/30)	32,350원
예상 주가상승률	26.7%
시가총액	284,680억원
비중(KOSPI내)	0.53%
발행주식수	880,000천주
52주 최저가/최고가	14,190 - 34,400원
90일 일평균거래대금	1,671억원
외국인 지분율	32.5%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 8인)	20.9
국민연금공단 (외 1인)	8.0
BlackRock Fund Advisors (외 13	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	38.9	21.6	18.6
PBR(배)	5.1	5.2	4.1
EV/EBITDA(배)	20.0	13.3	11.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	32.0	6.8	122.0	34.0
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	7.0	(54.7)	(36.1)	(19.2)

Issue

1Q26 리뷰. **2Q26 수익성 계단 상승 의견 유지**

Pitch

1Q26 실적이 부진해보이지만 성과급 분기 반영 시작, P-MIX 정체 때문. 그러나 2Q26에 1Q의 한화오션, 2025년의 HD현대처럼 수익성의 계단 성장을 보여줄 것이라는 의견 견지. 이는 **1) 조업일수, 2) 2도크 가동**, 3) 글로벌 오퍼레이션 매출 기여, 그리고 **4) 2024년 빈티지 건조 확대** 때문

Rationale

- 1Q26는 매출 2조 9,020억원(YoY +16% QoQ +2%), 영업이익 2,731억원(+122%, -8%), 지배주주순이익 1,016억원(+10%, +4%)로 컨센서스를 크게 하회. QoQ 매출이 늘었음에도 OPM이 9.4%로 -1.0%p 떨어짐. 이는 1) 2026년부터 예상되는 **성과급을 분기에 반영**하기 시작했고, 2) **4Q25 → 1Q26 빈티지(수주년도) 변화도 크지 않음**
- 1Q26 실적이 실망스러울 수 있지만, 동사도 경쟁사들의 계단식 상승처럼 2Q에 수익성이 크게 점프할 것이라는 예상을 견지. 이는
- 1) 2Q부터 2도크 가동(VLEC 건조), 글로벌오퍼레이션 매출 증가, 조업일수 계절성 등으로 탑라인 성장에 따른 고정비 효과가 발휘되고,
- 2) **당사 선표모델**에서 1Q까지 유사했던 초대박고가 **2024년 빈티지가 1Q 42% → 2Q 72%로** 늘기 때문. 사측은 2026년 연간으로 2023년 빈티지 31%, 2024년 51%로 MIX 개선을 안내. 역시 당사 모델과 유사
- 2027~2028년에도 글로벌 오퍼레이션의 확대(올해 0.4조원, 2028년 1조원)와 **미국 NGLS 사업 기회** 등으로 탑라인 성장과 빈티지 효과 계속
- 상선 수주목표 57억달러 중 LNG선 6척(목표 14척) 등 27억달러(47%)로 빠름. 산업의 컨센서스인 **하반기부터 북미 LNG 발주를 재차 확인**
- FLNG 수주는 1분기 가이던스를 넘겼지만, Coral Norte가 부분 계약으로 사실상 조업 중이고, 파이프라인 사고로 미뤄진 **Delfin1까지 상반기 수주**를 또 안내. 그리고 연말에 Delfin2, Western 수주도 여전히 고수

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	2,902.3	3,128.9	(7.2)	2,987.6	(2.9)	2,494.3	16.4	2,837.9	2.3
영업이익	273.1	382.9	(28.7)	340.1	(19.7)	123.1	121.9	296.2	(7.8)
지배주주순이익	101.6	352.7	(71.2)	269.8	(62.3)	92.1	10.3	97.3	4.4
OPM	9.4%	12.2%	-2.8%p	11.4%	-2.0%p	4.9%	4.5%p	10.4%	-1.0%p
NIM	3.5%	11.3%	-7.8%p	9.0%	-5.5%p	3.7%	-0.2%p	3.4%	0.1%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 삼성중공업 적정주가 41,000원 유지 (원, 배수)

PER Valuation	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년
EPS	-704	-168	73	620	1,500	1,735	2,037	2,269
PER(고)	-9.2	-56.2	169.3	52.4	16.2			
PER(저)	-7.1	-28.4	96.2	18.1	15.8			
적정PER				12	15	20	적정 20	20
적정주가의 PER			564.8	66.1	27.3	23.6	20.1	18.1
현재PER				51.8	21.4	18.5	15.8	14.1
주당 적정가치						34,710	40,750	45,390
Weight						*0%*	*100%*	*0%*
주당 적정가치 백로그너머						40,750		
적정주가					41,000			
종가(04월 30일)					32,100			
상승여력					27.7%			

Source: 다올투자증권

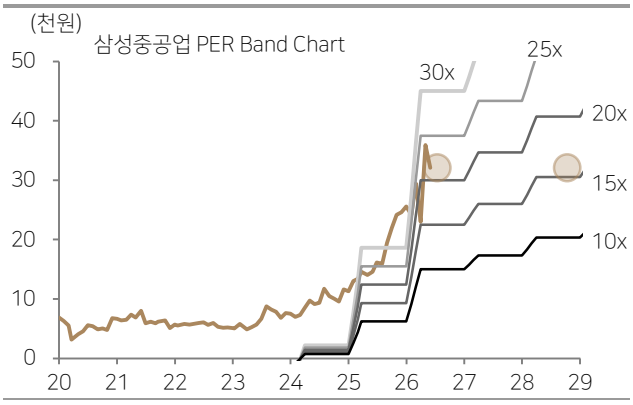
Fig. 2: 삼성중공업 실적 변경: 탑라인을 가이던스에 맞춰서 상향 조절 = 원래 선표모델 값 (십억원, %)

삼성중공업	변경 전				변경 후				차이(변경 후 / 변경 전)			
	26E	27E	28E	29E	26E	27E	28E	29E	26E	27E	28E	29E
매출액	12,664	13,056	14,394	15,196	12,558	13,136	14,494	15,256	-1%	1%	1%	0%
영업이익	**1,853**	**1,989**	**2,311**	**2,554**	**1,752**	**1,995**	**2,318**	**2,559**	-5%	0%	0%	0%
세전이익	1,926	1,913	2,246	2,501	1,680	1,944	2,286	2,544	-13%	2%	2%	2%
지배주주순이익	1,536	1,506	1,782	1,976	1,320	1,527	1,793	1,997	-14%	1%	1%	1%
영업이익률	*14.6%*	*15.2%*	*16.1%*	*16.8%*	*14.0%*	*15.2%*	*16.0%*	*16.8%*	*-0.7%p*	*-0.1%p*	*-0.1%p*	*0.0%p*
순이익률	*12.1%*	*11.5%*	*12.4%*	*13.0%*	*10.5%*	*11.6%*	*12.4%*	*13.1%*	*-1.6%p*	*0.1%p*	*0.0%p*	*0.1%p*

	변경 전				변경 후				차이(변경 후 / 변경 전)			
	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액	3,129	3,203	3,104	3,228	2,902	3,243	3,144	3,268	-7%	1%	1%	1%
영업이익	383	471	468	532	**273**	**442**	**471**	**567**	-29%	-6%	1%	6%
세전이익	400	488	486	551	130	467	493	591	-68%	-4%	1%	7%
지배주주순이익	353	384	383	415	102	368	390	460	-71%	-4%	2%	11%

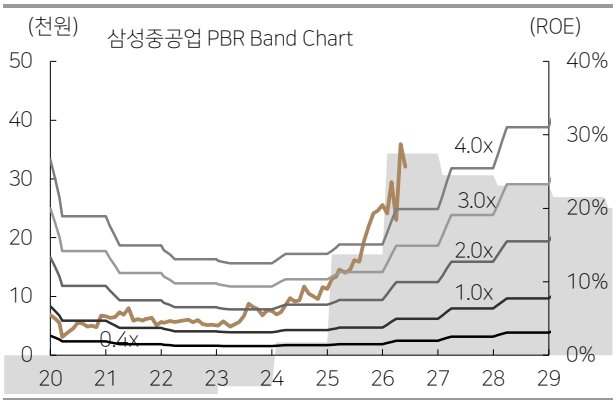
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 삼성중공업 PER Band



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 삼성중공업 PBR Band



Source: 다올투자증권

Fig. 5: 삼성중공업 실적: 1Q26에 예상 성과급을 안분하면서 부진. 그러나 2Q에 P-MIX와 2도크 효과 (십억원)

삼성중공업	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2012	2024	2025	2026E	2027E	2028E
가이던스 매출										*9,700*	*10,500*	*12,800*		
매출액	2,494	2,683	2,635	2,838	2,902	3,243	3,144	3,268	14,489	9,903	10,650	12,558	13,136	14,494
YoY	*6.2%*	*6.0%*	*13.4%*	*5.1%*	*16.4%*	*20.9%*	*19.3%*	*15.2%*	*8.2%*	*23.6%*	*7.5%*	*17.9%*	*4.6%*	*10.3%*
가이던스 OP										*400*	*630*	N/A		
영업이익	123	205	238	296	273	442	471	567	1,206	503	862	1,752	1,995	2,318
금융/기타영업외	-32	10	-97	-92	-144	25	22	24	-160	-818	-212	-72	-51	-32
세전사업이익	91	215	141	204	130	467	493	591	1,045	-316	650	1,680	1,944	2,286
지배주주 순이익	92	214	142	97	102	368	390	460	796	64	546	1,320	1,527	1,793
영업이익률	*4.9%*	*7.6%*	*9.0%*	*10.4%*	*9.4%*	*13.6%*	*15.0%*	*17.3%*	*8.3%*	*5.1%*	*8.1%*	*14.0%*	*15.2%*	*16.0%*
순이익률	*3.6%*	*7.9%*	*5.3%*	*3.3%*	*3.4%*	*11.1%*	*12.1%*	*14.0%*	*5.5%*	*0.5%*	*5.0%*	*10.3%*	*11.4%*	*12.1%*
일회성 손실	-29	0	0	-50	*-50??*	*-50*	*-50*	*-50*		44	-79			
	상여금=기타 이익 ↑				*↑상여금 분기 안분 시작(경쟁사 수준 가정)*									
일회성 제거 OP	152	205	238	346	323	492	521	617		459	941	1,752	1,995	2,318
일회성 제거 OPM	*6.1%*	*7.6%*	*9.0%*	*12.2%*	*11.1%*	*15.2%*	*16.6%*	*18.9%*		*4.6%*	*8.8%*	*14.0%*	*15.2%*	*16.0%*

Source: 다올투자증권

Fig. 6: 삼성중공업 선표 모델: 사측안내는 1Q26 실적에 수주 빈티지가 2022년 23%, 2023년 43%, 2024년~34%로 안내해, 당사 선표모델과 유사
2026년 연간으로 빈티지는 2022년 27%, 2023년 47%, 2024년 51%로 개선되면서 P-MIX 효과 계속 (백만달러, 건조 금액 비중)

건조비중 → ↓ 수주년도	2025 1Q	2Q	3Q	4Q	2026 1Q	2Q	3Q	4Q	2027 1Q	2Q	3Q	4Q	2028 1Q	2Q
삼성중공업 수주시점별 건조 비중														
2020														
2021	496	496												
2022	645	215	215	215	215	215	215							
2023		885	1,337	194	507	313	643	837	388					
2024		460	3,017	406	259	1,346	486	1,340	538	1,492				
2025					261		510	446	1,508	642	429	231	746	894
고가물량 비중('22년 수주)	57%	10%	5%	26%	17%	11%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
대박 고가물량('23년)	0%	43%	29%	24%	41%	17%	35%	32%	16%	0%	0%	0%	0%	0%
초대박 고가물량('24년~)	0%	22%	66%	50%	42%	72%	54%	68%	84%	100%	100%	100%	100%	100%
선종별 건조 비중														
컨테이너선	45%	37%	19%	14%	28%	25%	26%	30%	30%	25%	26%	30%	35%	21%
탱커	4%	5%	3%	3%	7%	0%	0%	4%	4%	0%	0%	4%	8%	15%
LNG선	48%	58%	43%	40%	59%	67%	63%	39%	39%	67%	④ 63%	39%	31%	54%
가스선	3%	0%	0%	0%	6%	8%	11%	20%	19%	8%	11%	20%	15%	4%

Source: 다올투자증권
Note: 건조 비중 = 이번 분기와 전 분기의 스틸커팅 비중의 평균

삼성중공업

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	74.6	582/1299	82/172

연도별 성과

2023	A
2024	B
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**94.3**	**50.9**	**25%**	▲
	혁신 활동	87.0	59.6	중	▲
	생산 공정	95.5	47.1	중	▲
	친환경 공급망 관리	100.0	52.8	하	▲
	생물다양성	100.0	84.3	하	▲
S(사회)		**66.5**	**57.7**	**35%**	▲
	인적자원 관리	72.7	60.7	상	▲
	공급망 관리	89.0	55.4	중	▲
	고객 관리	92.0	70.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	90.4	57.3	하	▲
G(지배구조)		**62.1**	**60.2**	**40%**	▲
	주주의 권리	59.6	56.1	상	▲
	정보의 투명성	56.8	66.6	하	▼
	이사회의 구성과 활동	74.7	61.8	상	▲
	이사의 보수	100.0	71.9	하	▲
	관계사 위험	60.0	68.2	중	▼
	ESG경영 인프라	100.0	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 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)

*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 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	-	20.8%	-9.9%
2023	-	22.6%	51.7%
2024	0.0%	23.6%	45.8%

삼성중공업 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,370.0	7,407.1	9,930.8	11,803.1	13,958.5
현금성자산	3,057.5	2,134.3	4,649.7	6,452.3	8,379.1
매출채권	1,186.2	1,421.6	864.8	904.1	1,007.7
재고자산	452.5	489.6	1,037.9	1,051.5	1,159.6
비유동자산	7,824.7	7,541.8	7,377.4	7,182.0	6,958.9
투자자산	2,680.9	2,402.6	2,500.2	2,601.7	2,707.4
유형자산	5,115.9	5,107.1	4,849.1	4,555.6	4,229.9
무형자산	27.8	32.0	28.1	24.7	21.7
자산총계	17,194.6	14,948.8	17,308.2	18,985.2	20,917.5
유동부채	12,029.2	9,422.2	10,458.6	10,605.7	10,998.6
매입채무	945.6	1,022.5	1,950.9	2,039.4	2,273.0
유동성이자부채	5,212.0	2,595.6	2,645.6	2,645.6	2,745.6
비유동부채	1,415.9	1,431.6	1,434.2	1,436.9	1,439.7
비유동이자부채	1,311.8	1,285.9	1,285.9	1,285.9	1,285.9
부채총계	13,445.2	10,853.8	11,892.8	12,042.6	12,438.3
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	(2,136.0)	(1,602.8)	(282.5)	1,244.7	2,781.3
자본조정	554.5	375.6	375.6	375.6	375.6
자기주식	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)
자본총계	3,749.5	4,095.0	5,415.3	6,942.6	8,479.2
투하자본	7,129.1	5,692.1	4,540.9	4,259.1	3,962.4
순차입금	3,466.3	1,747.2	(718.2)	(2,520.8)	(4,347.6)
ROA	0.3	3.3	8.0	8.3	8.8
ROE	1.5	13.5	27.0	24.0	22.7
ROIC	5.6	11.1	26.5	34.9	43.4

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,903.1	10,650.0	12,557.5	13,135.5	14,494.1
증가율 (Y-Y,%)	23.6	7.5	17.9	4.6	10.3
영업이익	502.7	862.2	1,752.3	1,995.0	2,318.2
증가율 (Y-Y,%)	115.4	71.5	103.2	13.8	16.2
EBITDA	791.9	1,146.2	2,085.3	2,345.2	2,684.1
영업외손익	(818.2)	(211.7)	(72.2)	(50.6)	(32.4)
순이자수익	(192.1)	(115.3)	(108.0)	(86.5)	(68.9)
외화관련손익	108.9	(124.9)	5.9	1.8	1.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(315.5)	650.5	1,680.1	1,944.4	2,285.8
당기순이익	53.9	535.8	1,297.7	1,497.2	1,760.1
지배기업당기순이익	63.9	545.5	1,320.3	1,527.2	1,792.9
증가율 (Y-Y,%)	흑전	894.4	142.2	15.4	17.6
NOPLAT	364.5	710.1	1,353.5	1,536.2	1,785.0
(+) Dep	289.2	284.0	332.9	350.2	365.9
(-) 운전자본투자	(174.8)	(1,049.0)	(978.1)	(77.4)	(64.2)
(-) Capex	173.4	216.3	71.0	53.3	37.1
OpFCF	655.0	1,826.9	2,593.5	1,910.5	2,178.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	14.4	21.5	16.2	9.9	10.8
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	95.8	58.3	39.1
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	63.9	43.6	32.8
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	202.9	48.7
영업이익률(%)	5.1	8.1	14.0	15.2	16.0
EBITDA마진(%)	8.0	10.8	16.6	17.9	18.5
순이익률(%)	0.5	5.0	10.3	11.4	12.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	654.5	1,562.8	2,933.9	1,957.5	2,225.7
당기순이익	53.9	535.8	1,297.7	1,497.2	1,760.1
자산상각비	289.2	284.0	332.9	350.2	365.9
운전자본증감	117.6	576.8	978.1	77.4	64.2
매출채권감소(증가)	(618.9)	(275.0)	556.8	(39.2)	(103.6)
재고자산감소(증가)	1,384.2	(36.7)	(548.3)	(13.6)	(108.1)
매입채무증가(감소)	(624.8)	(30.4)	928.3	88.5	233.6
투자현금	310.5	(480.4)	(223.8)	(212.3)	(202.7)
단기투자자산감소	109.1	(277.2)	(55.3)	(57.5)	(59.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(6.1)	(6.3)	(6.6)
설비투자	(173.4)	(216.3)	(71.0)	(53.3)	(37.1)
유무형자산감소	383.7	21.6	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(599.2)	(1,266.5)	(250.0)	0.0	(156.2)
차입금증가	(488.3)	(1,265.5)	(250.0)	0.0	100.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	(256.2)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	256.2
현금 증감	372.2	(183.3)	2,460.1	1,745.2	1,866.8
총현금흐름(Gross CF)	770.5	1,126.7	1,955.9	1,880.1	2,161.6
(-) 운전자본증가(감소)	(174.8)	(1,049.0)	(978.1)	(77.4)	(64.2)
(-) 설비투자	173.4	216.3	71.0	53.3	37.1
(+) 자산매각	383.7	21.6	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Free Cash Flow	1,198.7	1,223.1	2,710.1	1,745.2	2,023.1
(-) 기타투자	0.0	0.0	6.1	6.3	6.6
잉여현금	1,198.7	1,223.1	2,704.0	1,738.8	2,016.5

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	73	620	1,500	1,735	2,037
BPS	4,311	4,714	6,214	7,949	9,695
DPS	0	0	0	300	600
Multiples(x,%)					
PER	155.7	38.9	21.6	18.6	15.9
PBR	2.6	5.1	5.2	4.1	3.3
EV/ EBITDA	16.9	20.0	13.3	11.1	9.0
배당수익율	n/a	n/a	n/a	0.9	1.9
PCR	12.9	18.8	14.6	15.1	13.2
PSR	1.0	2.0	2.3	2.2	2.0
재무건전성 (%)					
부채비율	358.6	265.0	219.6	173.5	146.7
Net debt/Equity	92.4	42.7	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	437.7	152.4	n/a	n/a	n/a
유동비율	77.9	78.6	95.0	111.3	126.9
이자보상배율	2.6	7.5	16.2	23.1	33.6
이자비용/매출액	2.2	1.3	1.1	1.1	1.0
자산구조					
투하자본(%)	55.4	55.6	38.8	32.0	26.3
현금+투자자산(%)	44.6	44.4	61.2	68.0	73.7
자본구조					
차입금(%)	63.5	48.7	42.1	36.2	32.2
자기자본(%)	36.5	51.3	57.9	63.8	67.8

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 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

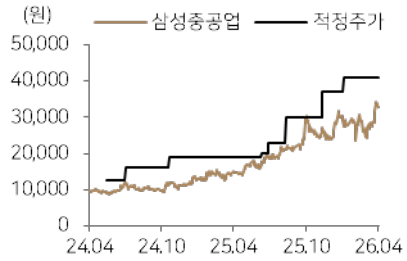
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성중공업 (010140)



일자	2024.06.11	2024.07.29	2024.11.18	2025.07.08	2025.07.25	2025.08.28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가	12,500원	16,000원	19,000원	20,000원	23,000원	23,000원
일자	2025.08.28	2025.09.08	2025.12.09	2026.02.02		
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY		
적정주가	23,000원	30,000원	37,000원	41,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	18,396원	19,570원	-8.0	-2.2
2025.07.25	23,000원	19,732원	22,000원	-14.2	-4.4
2025.09.08	30,000원	24,317원	30,300원	-18.9	1.0
2025.12.09	37,000원	27,203원	31,850원	-26.5	-13.9
2026.02.02	41,000원	28,511원	34,400원	-30.5	-16.1
2026.04.30	41,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 30일)
** 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.