

EARNINGS REVIEW

27 Jul. 2026

최광식 조선·기계·방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	41,000	41,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (07/24)	22,900원
예상 주가상승률	79.0%
시가총액	201,520억원
비중(KOSPI내)	0.37%
발행주식수	880,000천주
52주 최저가/최고가	18,580 - 34,400원
90일 일평균거래대금	1,598억원
외국인 지분율	29.1%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 10인)	20.8
국민연금공단 (외 1인)	8.0
BlackRock Fund Advisors (외 13인)	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	38.9	20.2	13.0
PBR(배)	5.1	3.7	2.9
EV/EBITDA(배)	20.0	12.0	8.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(6.9)	(24.7)	17.7	(5.2)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	14.1	(58.7)	(92.0)	(60.4)

DAOL 다올투자증권

삼성중공업 (010140)

결국 빈티지 효과, FDC 2번째 사업 등장

Issue

2Q26 리뷰. 최선호주로 상향

Pitch

2Q26의 일회성제거 OPM은 10.8%(QoQ +1.4%p, YoY +3.2%p)로 컨센서스 11.4% 및 당사 기대 13.6%를 하회. 이는 당사의 선포모델이 원달러 환율도 오른 2024년 빈티지를 많이 보았기 때문. 2Q를 틀렸을 뿐 여전히 하반기와 2027년의 P-MIX 개선은 유효하다고 판단. 또한 MASGA의 군수지원함 데뷔, FDC 첫 수주 등 다수의 투자포인트 보유

Rationale

- 2Q26에 매출 3조 2,307억원(YoY +20% QoQ +11%), 영업이익 3,250억원(+59%, +19%)으로 전기대비 성장했지만, YoY 2배 가까운 이익 성장을 바랐던 예상치는 하회. 이는 1) 퇴직금 총당금 250억원 일회성(OPM 10.8% → 10.1% 효과), 2) 2026년 성과급 분기 설정 때문
- 또한 타사보다 엄격한 100% 환해지 정책에 따라 3) 원달러 환율 1,300원 안팎의 2022~2023년 수주 선박 비중이 20%, 35%로 높은 편. 따라서 동사는 2024~2025년 선박 건조가 확대될 때 타사대비 P-MIX 개선 효과가 클 것으로 예상. 당사의 선포 모델은 2Q26에 2024년 이후 빈티지 비중이 72%여서 모델 오류 확인. 분기 시점의 차이일 뿐 하반기와 2027년에 수익성 턴어라운드 계속될 것
- 수주는 FLNG 연내 추가 수주, LNG선 하반기 모잠비크 슬롯 확정 마무리, ~2027년 강세 유지. MASGA의 연내 MRO 개시, NGLS(군수지원함 신조확대), 그리고 FDC의 2Q28 가동 목표를 업데이트 및 확인
- FDC에서의 사업 개시/확대가 피크아웃 해소를 위해 가장 중요. 언론에 공표된 첫 사업은 상선 도크에서 건조하는 바지선 형태이지만, 향후 해양 성격의 FDC 사업확대도 가능함을 시사. 바로 M3 프로젝트
- 2Q26 실적 미스는 당사의 선포모델 잘못이지만, 향후 P-MIX 개선 방향성에 문제없고, 조선업 중 가장 먼저 FDC 사업을 개시(수주 또는 인도)한다는 이유로, 동사를 HD현대중공업과 함께 최선호주로 상향, 추천

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	3,230.7	3,243.2	(0.4)	3,276.7	(1.4)	2,683.0	20.4	2,902.3	11.3
영업이익	325.0	442.0	(26.5)	374.4	(13.2)	204.8	58.7	273.1	19.0
지배주주순이익	224.3	368.2	(39.1)	256.1	(12.4)	214.1	4.8	101.6	120.8
OPM	10.1%	13.6%	-3.6%p	11.4%	-1.4%p	7.6%	2.4%p	9.4%	0.6%p
NIM	6.9%	11.4%	-4.4%p	7.8%	-0.9%p	8.0%	-1.0%p	3.5%	3.4%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

실적과 Valuation

Fig. 1: 삼성중공업 실적 변경: 2Q26에 2022~2023년 빈티지가 55%로 많았을 뿐, P-MIX 개선 효과

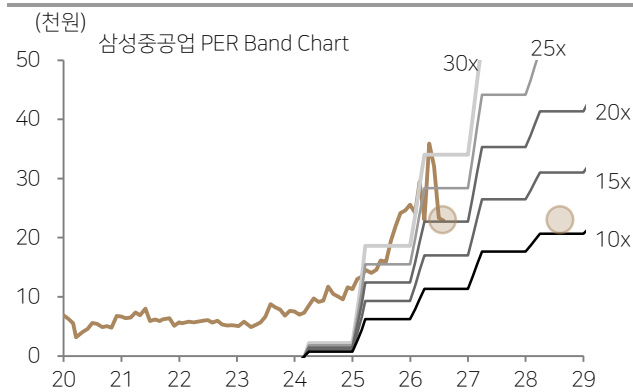
(십억원, %)

삼성중공업 연간	변경 전				변경 후				차이(변경 후 / 변경 전)			
	26E	27E	28E	29E	26E	27E	28E	29E	26E	27E	28E	29E
매출액	12,558	13,136	14,494	15,256	12,545	13,136	14,494	15,256	0%	0%	0%	0%
영업이익	1,752	1,995	2,318	2,559	1,418	1,995	2,318	2,559	-19%	0%	0%	0%
세전이익	1,680	1,944	2,286	2,544	1,313	1,982	2,326	2,587	-22%	2%	2%	2%
지배주주순이익	1,320	1,527	1,793	1,997	999	1,554	1,819	2,026	-24%	2%	1%	1%
영업이익률	14.0%	15.2%	16.0%	16.8%	11.3%	15.2%	16.0%	16.8%	-2.7%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p
순이익률	10.5%	11.6%	12.4%	13.1%	8.0%	11.8%	12.6%	13.3%	-2.6%p	0.2%p	0.2%p	0.2%p

삼성중공업 분기	변경 전				변경 후				차이(변경 후 / 변경 전)			
	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
매출액	3,243	3,144	3,268	3,245	3,231	3,144	3,268	3,245	0%	0%	0%	0%
영업이익	442	471	567	468	325	380	440	468	-26%	-19%	-22%	0%
세전이익	467	493	591	453	300	409	474	462	-36%	-17%	-20%	2%
지배주주순이익	368	390	460	355	224	314	359	362	-39%	-19%	-22%	2%
영업이익률	13.6%	15.0%	17.3%	14.4%	10.1%	12.1%	13.5%	14.4%	-3.6%p	-2.9%p	-3.9%p	0.0%p
순이익률	11.4%	12.4%	14.1%	10.9%	6.9%	10.0%	11.0%	11.2%	-4.4%p	-2.4%p	-3.1%p	0.2%p

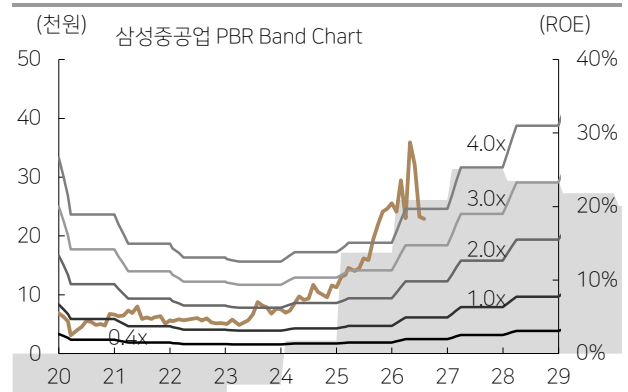
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 삼성중공업 PER Band



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 삼성중공업 PBR Band



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 삼성중공업 실적: 1Q26에 예상 성과급 안분을 YoY 비교에 참고

(십억원)

삼성중공업	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2012	2024	2025	2026E	2027E	2028E
가이드스 매출										9,700	10,500	12,800		
매출액	2,494	2,683	2,635	2,838	2,902	3,231	3,144	3,268	14,489	9,903	10,650	12,545	13,136	14,494
YoY	6.2%	6.0%	13.4%	5.1%	16.4%	20.4%	19.3%	15.2%	8.2%	23.6%	7.5%	17.8%	4.7%	10.3%
가이드스 OP										400	630	N/A		
영업이익	123	205	238	296	273	325	380	440	1,206	503	862	1,418	1,995	2,318
금융/기타영업외	-32	10	-97	-92	-144	-25	30	34	-160	-818	-212	-105	-13	7
세전사업이익	91	215	141	204	130	300	409	474	1,045	-316	650	1,313	1,982	2,326
지배주주 순이익	92	214	142	97	102	224	314	359	796	64	546	999	1,554	1,819
영업이익률	4.9%	7.6%	9.0%	10.4%	9.4%	10.1%	12.1%	13.5%	8.3%	5.1%	8.1%	11.3%	15.2%	16.0%
순이익률	3.6%	7.9%	5.3%	3.3%	3.4%	6.9%	9.8%	10.9%	5.5%	0.5%	5.0%	7.9%	11.6%	12.4%
일회성 손실	-29	0	0	-50	0	-25				44	-79			
	상여금=기타 이익 ↑				↑ 상여금 분기 안분 시작(경쟁사 수준 가정)									
일회성 제거 OP	152	205	238	346	273	350	380	440		459	941	1,418	1,995	2,318
일회성 제거 OPM	6.1%	7.6%	9.0%	12.2%	9.4%	10.8%	12.1%	13.5%		4.6%	8.8%	11.3%	15.2%	16.0%

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 삼성중공업 선표 모델: 사측안내는 2Q26 실적에 수주 빈티지가 2022년 20%, 2023년 35%로
 당사의 선표모델의 2024년 이후 빈티지 72%와 차이. 그러나 결국 2024년 이후 초대박고가물량 확대의 (건조 금액 비중)
 P-MIX 효과 보일 것

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%	63%	39%	31%	54%
가스선	3%	0%	0%	0%	6%	8%	11%	20%	19%	8%	11%	20%	15%	4%

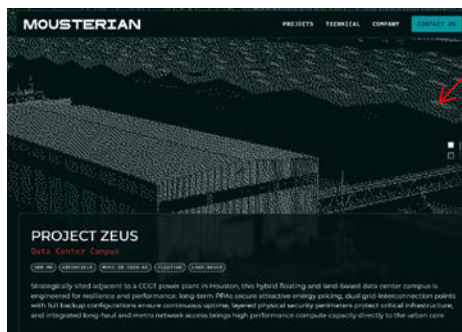
Source: 다올투자증권

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

FDC와 MASGA

Fig. 6: Supermicro의 바지선 외에, M3의 초대형 해양 Floater도 공개

시점	행사 / 채널	카운터파티	계약 형태
2025년	특허 출원	삼성중공업 자체	특허
2026.04.20~23	데이터센터월드(DCW) 2026 / 워싱턴 D.C.	ABS(미국선급), LR(로이드선급)	AiP (개념설계인증)
2026.04.20~23	데이터센터월드(DCW) 2026	ABB	기술협력
2026.04.20~23	데이터센터월드(DCW) 2026	무스테리안(Mousterian, M3)	MOU
2026.06.01	iNNOVATE APAC 2026 / 대만 타이베이	수퍼마이크로(Supernmicro)	JDP (공동개발협약) 해상환경 시서버 운용 검증
2026.06.02	포시도니아 2026 / 그리스 아테네	캐피탈(Capital) + LR	3자 MOU
2026.06.02	포시도니아 2026	LR ADVISORY (로이드 어드바이저리)	별도 MOU
2026.06.12	선주 배포자료	FDC 표준모델 제원 대외 공개 (190m×60m×20m 바지선형)	설계 공개
2026.07 초	M3 홈페이지 공개자료	무스테리안(M3)	프로젝트 공개



Source: 다올투자증권

Fig. 7: 한미 조선협력센터 개소에 맞춰 공개된 삼성중공업의 MASGA 관련 사업 협력

No.	분야	한국 측	미국 측	협력 내용	성격
1	팀코리아	HD현대중공업·한화오션·삼성중공업·조선협회·KRISO·KUSPC (6개 기업·기관)	-	조선소 현대화 지원 및 기자재 등 산업생태계 구축 KRISO 미래 조선해양기술 공동연구·실증 KUSPC 현지 정보공유	MOU
7	인력양성	삼성중공업	Vigor Marine Group	북서부 지역 VR·AR 용접교육 등 첨단 인프라 인력양성센터 공동 설립	MOU
8	공동기술개발	삼성중공업	Saronic Technologies	무인수상정(USV) 자율운항·AI 디지털 솔루션 공동개발, 로보틱스 기반 공정 자동화 및 현지 적용	전략적 사업협력 협약
9	공동기술개발	삼성중공업	Conrad Shipyard	12,000m급 LNG 병커링선 현지 설계·건설 협력 (2025.12 협력관계 구축의 후속)	협약
10	공동기술개발	삼성중공업	ABS (미국선급)	12,000m급 LNG 병커링선 기본설계인증(AiP) 취득	인증(AiP)

Source: 다올투자증권

삼성중공업

연도별 성과

2023	A
2024	B
2025	B

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

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

섹터내 규모별 기업비교

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

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
94.3	50.9	25%	▲
87.0	59.6	중	▲
95.5	47.1	중	▲
100.0	52.8	하	▲
100.0	84.3	하	▲
66.5	57.7	35%	▲
72.7	60.7	상	▲
89.0	55.4	중	▲
92.0	70.3	하	▲
90.4	57.3	하	▲
62.1	60.2	40%	▲
59.6	56.1	상	▲
56.8	66.6	하	▼
74.7	61.8	상	▲
100.0	71.9	하	▲
60.0	68.2	중	▼
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 기타주체들의 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	9,675.4	11,701.8	13,822.0
현금성자산	3,057.5	2,134.3	3,706.6	5,716.3	7,548.2
매출채권	1,186.2	1,421.6	1,444.4	1,523.5	1,697.3
재고자산	452.5	489.6	1,146.0	1,066.7	1,164.2
비유동자산	7,824.7	7,541.8	8,084.3	7,782.5	7,463.8
투자자산	2,680.9	2,402.6	3,232.3	3,363.5	3,500.1
유형자산	5,115.9	5,107.1	4,820.1	4,391.5	3,940.1
무형자산	27.8	32.0	31.9	27.4	23.6
자산총계	17,194.6	14,948.9	17,759.7	19,484.3	21,285.8
유동부채	12,029.2	9,422.2	10,290.5	10,458.3	10,693.6
매입채무	945.6	1,022.5	1,473.8	1,532.9	1,709.0
유동성이자부채	5,212.0	2,595.6	2,954.6	3,004.6	3,004.6
비유동부채	1,415.9	1,431.6	2,116.4	2,119.3	2,122.2
비유동이자부채	1,311.8	1,285.9	2,046.1	2,046.1	2,046.1
부채총계	13,445.2	10,853.8	12,406.9	12,577.6	12,815.9
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)	(604.0)	950.0	2,513.1
자본조정	554.5	375.6	639.1	639.1	639.1
자기주식	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)
자본총계	3,749.5	4,095.0	5,352.8	6,906.7	8,469.9
투하자본	7,129.1	5,692.1	6,494.4	6,082.4	5,807.3
순차입금	3,466.3	1,747.2	1,294.2	(665.6)	(2,497.4)
ROA	0.3	3.3	6.0	8.2	8.8
ROE	1.5	13.5	20.6	24.7	23.1
ROIC	5.6	11.1	17.5	24.4	30.0

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,903.1	10,650.0	12,545.0	13,135.5	14,494.1
증가율 (Y-Y,%)	23.6	7.5	17.8	4.7	10.3
영업이익	502.7	862.2	1,418.0	1,995.0	2,318.2
증가율 (Y-Y,%)	115.4	71.5	64.5	40.7	16.2
EBITDA	791.9	1,146.2	1,785.6	2,413.8	2,747.8
영업외손익	(818.2)	(211.7)	(105.3)	(13.2)	7.5
순이자수익	(192.1)	(115.3)	(64.3)	(49.1)	(29.0)
외화관련손익	108.9	(124.9)	88.8	6.4	6.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(315.5)	650.5	1,312.7	1,981.8	2,325.7
당기순이익	53.9	535.8	985.2	1,526.0	1,790.8
지배기업당기순이익	63.9	545.5	998.9	1,553.9	1,819.4
증가율 (Y-Y,%)	흑전	894.4	83.9	54.9	17.4
NOPLAT	364.5	710.1	1,064.2	1,536.2	1,785.0
(+) Dep	289.2	284.0	367.6	418.8	429.6
(-) 운전자본투자	(174.8)	(1,049.0)	186.7	(101.1)	53.0
(-) Capex	173.4	216.3	39.0	(14.3)	(25.7)
OpFCF	655.0	1,826.9	1,206.1	2,070.4	2,187.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	14.4	21.5	16.1	9.9	10.8
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	82.5	58.3	39.1
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	55.6	45.0	33.8
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	204.8	49.5
영업이익률(%)	5.1	8.1	11.3	15.2	16.0
EBITDA마진(%)	8.0	10.8	14.2	18.4	19.0
순이익률(%)	0.5	5.0	7.9	11.6	12.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	654.5	1,562.8	1,130.9	2,376.7	2,199.0
당기순이익	53.9	535.8	985.2	1,526.0	1,790.8
자산상각비	289.2	284.0	367.6	418.8	429.6
운전자본증감	117.6	576.8	(47.6)	101.1	(53.0)
매출채권감소(증가)	(618.9)	(275.0)	(40.0)	(79.0)	(173.9)
재고자산감소(증가)	1,384.2	(36.7)	(655.5)	79.3	(97.5)
매입채무증가(감소)	(624.8)	(30.4)	452.0	59.2	176.1
투자현금	310.5	(480.4)	(493.3)	(205.8)	(203.4)
단기투자자산감소	109.1	(277.2)	(359.7)	(88.9)	(92.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(4.5)	(6.2)	(6.4)
설비투자	(173.4)	(216.3)	(39.0)	14.3	25.7
유무형자산감소	383.7	21.6	0.5	0.0	0.0
재무현금	(599.2)	(1,266.5)	103.5	(250.0)	(256.2)
차입금증가	(488.3)	(1,265.5)	103.5	(250.0)	0.0
자본증가	0.0	(1.1)	0.0	0.0	(256.2)
배당금지급	0.0	1.1	0.0	0.0	256.2
현금 증감	372.2	(183.3)	744.8	1,920.9	1,739.4
총현금흐름(Gross CF)	770.5	1,126.7	1,199.2	2,275.6	2,252.0
(-) 운전자본증가(감소)	(174.8)	(1,049.0)	186.7	(101.1)	53.0
(-) 설비투자	173.4	216.3	39.0	(14.3)	(25.7)
(+) 자산매각	383.7	21.6	0.5	0.0	0.0
Free Cash Flow	1,198.7	1,223.1	658.3	2,170.9	1,995.6
(-) 기타투자	0.0	0.0	4.5	6.2	6.4
잉여현금	1,198.7	1,223.1	653.8	2,164.7	1,989.2

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	73	620	1,135	1,766	2,068
BPS	4,311	4,714	6,148	7,914	9,690
DPS	0	0	0	300	600
Multiples(x,%)					
PER	155.7	38.9	20.2	13.0	11.1
PBR	2.6	5.1	3.7	2.9	2.4
EV/ EBITDA	16.9	20.0	12.0	8.1	6.4
배당수익율	n/a	n/a	n/a	1.3	2.6
PCR	12.9	18.8	16.8	8.9	8.9
PSR	1.0	2.0	1.6	1.5	1.4
재무건전성 (%)					
부채비율	358.6	265.0	231.8	182.1	151.3
Net debt/Equity	92.4	42.7	24.2	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	437.7	152.4	72.5	n/a	n/a
유동비율	77.9	78.6	94.0	111.9	129.3
이자보상배율	2.6	7.5	22.1	40.6	79.9
이자비용/매출액	2.2	1.3	0.8	0.9	0.8
자산구조					
투하자본(%)	55.4	55.6	48.3	40.1	34.5
현금+투자자산(%)	44.6	44.4	51.7	59.9	65.5
자본구조					
차입금(%)	63.5	48.7	48.3	42.2	37.4
자기자본(%)	36.5	51.3	51.7	57.8	62.6

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

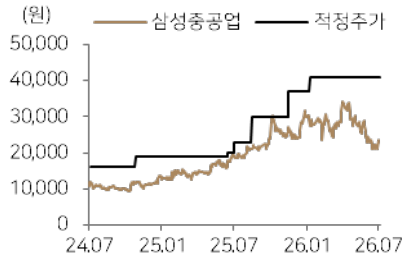
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- 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	2024.07.29	2024.11.18	2025.07.08	2025.07.25	2025.08.28	2025.08.28
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD
적정주가	16,000원	19,000원	20,000원	23,000원	23,000원	23,000원

일자	2025.09.08	2025.12.09	2026.02.02
투자 의견	BUY	BUY	BUY
적정주가	30,000원	37,000원	41,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	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	27,509원	34,400원	-32.9	-16.1
	2026.07.27	41,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(26년 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.