

삼성중공업 010140

군함보다 강력한 FLNG

4Q25 Preview: 고선가 물량 확대와 높은 LNG선 비중이 이끈 호실적

4Q25F 매출액 3.0조원(+10.7% 이하 YoY), 영업이익 3,070억원(+76.4%, OPM 10.3%)으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 일회성 비용을 제외한 경상 영업이익률은 11.0%가 기대된다. 이는 2024년 수주분의 비중이 30% 이상으로 확대되며 고선가 호선 투입이 본격화됨과 동시에 LNG선 매출 비중이 75%까지 상승하며 상선 실적이 전분기 대비 개선된 영향이다. 향후 LNG 선가는 2026년 하반기부터 카타르 1차 물량 비중이 유의미하게 축소됨에 따라 가파른 상승세를 통해 추가적인 수익성 개선을 이끌 전망이다.

군함보다 강력한 FLNG, 27년부터 큰 폭으로 확대될 실적 기여도

26년에는 총 4기의 FLNG 수주(Coral North, Western, Delfin1,2)를 통해 해양 플랜트 수주잔고 110억 달러를 달성할 전망이다. 이후에도 시리즈 호선(Delfin3, Western 2)이나 아르헨티나, 수리남향 등 파이프라인은 충분해 2027년부터도 연간 2기의 수주는 충분히 가능한 상황이다. 생산능력(연간 2~2.5기)이 한정돼 있지만 이는 상선 도크의 효율적 전환을 통해 해결 가능하며 오히려 믹스 개선 효과도 기대할 만하다. 27년부터는 반복 건조 효과와 더불어 체인지오더 정산금(일회성 이익)이 본격적으로 실적에 반영될 전망이다. 특히 28년은 체인지오더 정산금 인식이 극대화되기 시작하는 시점으로 FLNG 영업이익률 20% 이상 달성도 충분히 가능하다고 판단한다.

MASGA 관련 협업도 활발, 이제는 밸류에이션 확대 필요

MASGA 관련 협력도 활발한 상황이다. 비저마린 그룹 및 나스코와의 협력 감안 시 군수지원함 수주전에 있어서는 경쟁사 대비 뒤쳐져 있지 않다는 판단이다. 향후 해외 군함 수주에 준하는 수익성이 기대되는 FLNG의 실적 기여도와 MASGA 협력 현황을 감안하여 기존에 부여하던 멀티플인 PBR 4.3배(과거 07년도 국내 조선 3사 PBR 평균)에 10% 프리미엄을 부여한다. 그에 따라 목표주가를 42,000원으로 상향하고 투자 의견 매수를 유지한다.

김대성 조선
02-709-2665
rlarla6019@ds-sec.co.kr

2026.01.15

매수(유지)

목표주가(상향)	42,000원
현재주가(01/14)	28,350원
상승여력	48.1%

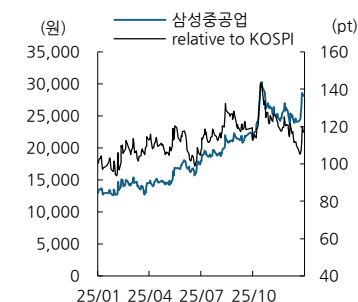
Stock Data

KOSPI	4,723.1pt
시가총액(보통주)	24,948십억원
발행주식수	880,000천주
액면가	1,000원
자본금	880십억원
60일 평균거래량	5,867천주
60일 평균거래대금	155,688백만원
외국인 지분율	31.8%
52주 최고가	32,500원
52주 최저가	11,860원
주요주주	
삼성전자(외 8인)	20.9%
국민연금공단(외 1인)	8.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	7.8	-5.5
3M	33.7	1.1
6M	62.6	15.1

주가차트



Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,009	9,903	10,800	13,397	15,843
영업이익	233	503	873	1,748	2,438
영업이익률(%)	2.9	5.1	8.1	13.1	15.4
세전이익	-296	-316	646	2,080	2,778
지배주주지분순이익	-148	64	602	1,581	2,111
EPS(원)	-168	73	684	1,796	2,399
증감률(%)	적지	흑전	842.0	162.7	33.6
ROE(%)	-4.2	1.8	15.2	32.0	31.1
PER(배)	-46.0	155.7	41.5	15.8	11.8
PBR(배)	2.0	2.6	6.0	4.4	3.2
EV/EBITDA(배)	19.7	16.9	22.9	12.4	8.7

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

군함보다 강력한 FLNG

2026년 수주잔고 110억달러 전망, 이후 수요도 여전히 넘쳐나는 상황

2026년 4기를 수주하며
FLNG 수주잔고
110억 달러 달성 전망

동사는 2026년 총 4기의 FLNG 수주를 통해 해양플랜트 수주잔고 110억 달러를 달성할 전망이다. 당초 2025년 수주가 예상되었던 Coral North(25억 달러)와 Delfin 1(15억 달러)은 계약 시점의 문제일 뿐 수주가 기확정된 사안으로 2026년 상반기 중 최종 계약이 마무리될 예정이다. 여기에 하반기 Ksi Lisims(20억 달러)와 Delfin 2(20억 달러) 수주까지 안정적으로 진행될 전망이다.

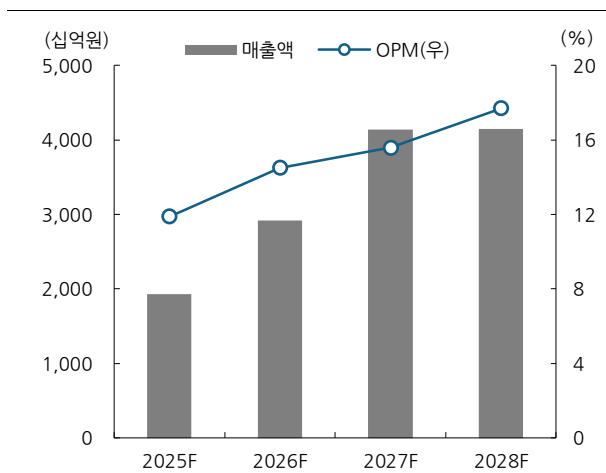
26년 이후 파이프라인도
탄탄하며 공급자 우위로
유리한 조건으로 계약 예정

또한 Delfin 3, Western FLNG 2와 같은 시리즈 호선의 반복 건조 수요와 수리남, 아르헨티나 프로젝트 등 향후 파이프라인도 탄탄하다. 특히 연간 생산 능력이 2~2.5척으로 한정된 상황에서 공급자 우위의 시장 환경이 조성됨에 따라 향후 수주할 FLNG에 대해서는 체인지오더 진행시 기존 수주분보다 유리한 조건으로 계약이 진행 중이기 때문에 중장기적 수익성 확대도 충분히 기대할 만 하다.

쉬고 있는 상선 도크
(드라이 2도크) 활용을
통해 FLNG 생산능력 확대

FLNG 생산 능력의 한계에 대한 우려는 상선 도크의 효율적 전환을 통해 일정 부분 해소 가능하다. 현재 FLNG 건조가 진행 중인 플로팅 2, 3, 4번 도크(LNG선 제외한 상선 건조 도크) 외에도 현재 쉬고 있는 드라이 2번 도크에서 VLEC, VLAC 등의 가스선을 건조함으로써 플로팅 도크 내 추가적인 건조 공간을 확보할 수 있기 때문이다. 여기에 추가로 컨테이너선 비중을 줄이고 FLNG 건조 비중을 늘리게 될 경우 오히려 믹스 개선에 따른 수익성 향상이 기대된다.

그림1 FLNG 실적 추이 및 전망



자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주1: 체이진 오더 정산금 미반영

그림2 삼성중공업 FLNG 수주잔고 및 예상 수주 현황

고객사	용량	계약가격	수주일	납기일
Cedar LNG	3.0	1,500	2024-04	2028-02
Petronas	2.0	1,500	2022-12	2027-08
ENI	2.0	2,500	1Q26	2028년
Delfin LNG 1	3.4	1,500	1Q26	2029년
Western LNG	6.0	2,000	3Q26	2029년
Delfin LNG 2	4.0	2,000	3Q26	2030년

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 / 주1: 하늘색은 수주 정인 FLNG

표1 제안/Feed 단계 FLNG 기반 LNG프로젝트 현황

국가	프로젝트명	수출용량(mpta)	단계	예상 가동 시점
Nigeria	Niger Delta (FLNG)	1.0	PRO	2028
Papua N. Guinea	Kumul (FLNG)	1.5	PRO	2028
Senegal	Tortue West Ahmeyim 3 (FLNG)	2.0	PRO	2028
United States	AGP USA (FLNG)	7.2	PRO	2028
Nigeria	Yoho (FLNG)	2.1	PRO	2029
Senegal	Tortue West Ahmeyim 4 (FLNG)	2.0	PRO	2029
Argentina	Argentina LNG Phase 3 (FLNG 1)	6.0	PRO	2031
Argentina	Argentina LNG Phase 3 (FLNG 2)	6.0	PRO	2031
Mozambique	Coral North (FLNG)	3.4	PRO	2031
Nigeria	Nigeria Transoceanic (FLNG)	3.0	PRO	2032
United States	Port Delfin 2 (FLNG)	4.4	PRO	2032
Australia	Equus (FLNG)	2.0	PRO	2033
Canada	Placentia Bay (FLNG)	3.5	PRO	2033
Nigeria	Yoho 2 (FLNG)	2.5	PRO	2033
United States	Avocet 2 (FLNG)	4.0	PRO	2033
United States	Port Delfin 3 (FLNG)	4.4	PRO	2033
Canada	Grassy Point (FLNG)	2.5	PRO	2034
Indonesia	Madura FLNG	3.5	PRO	2034
Namibia	Venus (FLNG)	3.5	PRO	2035
Nigeria	Niger Delta FLNG 2	1.0	PRO	2035
Suriname	Suriname Block 52 (FLNG)	3.5	PRO	2035
Canada	Ksi Lisims (FLNG 2)	6.0	PRO	2036
United States	Avocet 1 (FLNG)	4.0	PRO	2036
Canada	Ksi Lisims (FLNG 1)	6.0	FEED	2029
United States	Port Delfin 1 (FLNG)	4.4	FEED	2029
Nigeria	Nigeria Ace Gas (FLNG)	3.0	FEED	2034
Israel	Leviathan (FLNG)	4.5	FEED	2033

자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 / 주1: 하늘색은 삼성중공업이 수주 예정이거나 협상 중인 프로젝트

표2 글로벌 운영중인 FLNG 및 수주잔고 현황

이름	빌더	고객사	용량(mpta)	계약일	인도일
Amigo FLNG	Drydocks World Dubai	LNG Alliance	2.0	2025-08	2028-06
Amigo FLNG	Drydocks World Dubai	LNG Alliance	2.0	2025-08	2028-06
Alam Guyub	Wison (Nantong)	Layar Nusantara	1.0	2024-06	2026-06
Cedar FLNG	Samsung HI	Cedar LNG Partners	3.0	2024-04	2028-02
PFLNG Tiga	Samsung HI	Petronas Carigali	2.0	2022-12	2027-08
Nguya FLNG	Wison (Nantong)	Eni Congo	2.0	2022-12	2025-08
Coral Sul FLNG	Samsung HI	Eni	3.0	2017-06	2021-11
PFLNG Dua	Samsung HI	Petronas Carigali	1.0	2014-02	2020-02
Prelude	Samsung HI	Shell PLC	3.0	2011-05	2018-12
Tango FLNG	Wison (Nantong)	Eni Congo	1.0	2012-04	2017-07
PFLNG Satu	Daewoo (DSME)	Petronas Carigali	1.0	2012-06	2016-05
Gimi	Keppel Shipyard	Golar LNG	2.0	-	1976-12
Hilli Episeyo	Keppel Shipyard	Golar LNG	2.0	-	1975-12

자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 / 주1: 하늘색은 국내 조선소 수주 물량

체인지오더 정산까지 더해진다면 해외 군함에 준하는 영업이익률 기대 가능

체인지오더 정산금은
27년부터 본격적으로
확대될 전망

2027년부터는 반복 건조를 통한 수익성 개선효과가 예상되는 가운데, 체인지오더(C/O, Change Order) 정산금에 따른 일회성 이익도 본격화될 전망이다. 체인지오더 정산금은 인도 시점에 과거 수행한 추가 공정 비용을 정산하기 때문에 별도의 비용 인식 없이 영업이익에 즉각 반영된다. 동사가 수주했던 FLNG의 체인지오더 정산금은 평균 수백억원 발생했다. 하지만 과거에는 FLNG 건조 시기가 분산되어 체인지오더를 통한 유의미한 이익률 상승 효과를 누리기 어려웠다.

28년에는 체인지오더
정산금이 극대화되며
영업이익률 20%도
충분히 달성 가능

현재는 2026년 예정된 수주 잔고만 6기에 달하며 매년 2기의 추가 수주까지 기대되는 상황이다. 이에 따라 체인지오더 정산 시점이 중첩되는 구간이 2027년부터 본격적으로 시작될 것으로 보인다. 특히 향후 수주할 FLNG 계약에서는 기존보다 우호적인 체인지오더 정산 조건이 반영될 가능성이 높다. 그에 따라 반복 건조 효과와 정산금 인식이 극대화되기 시작하는 2028년에는 영업이익률 20% 이상 달성도 충분히 가능할 전망이다.

현재 실적 추정치에는 체인지오더 정산금을 반영하지 않았지만 현재 타 조선사가 해외 군함 수주를 통해 기대하는 영업이익률이 20~25% 수준임을 고려할 때 동사의 FLNG는 향후 해외 군함 수주에 준하는 실적 기여도를 입증할 것을 기대한다.

표3 26년 예상 수주잔고 기준 FLNG별 체인지 오더 발생 가능 시기 추정

	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28	2Q28	3Q28	4Q28	1Q29	2Q29	3Q29	4Q29	1Q30	2Q30	3Q30	4Q30
Petronas	인도															
Cedar LNG				인도												
ENI						인도										
Delfin LNG 1									인도							
Delfin LNG 2											인도					
Western FLNG 1													인도			

자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 / 주1: 하늘색은 체인지 오더 관련 정산금 발생 가능 시기 / 주2: 인도는 Sail-away를 뜻함

표4 과거 삼성중공업 FLNG 체인지 오더 발생 가능 시기 추이

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Prelude				인도														
PFLNG Dua									인도									
Coral Sul FLNG																인도		

자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 / 주1: 하늘색은 체인지 오더 관련 정산금 발생 가능 시기 / 주2: 인도는 Sail-away를 뜻함

표5 삼성중공업 4Q25F 실적 Preview

(십억원, %)	4Q25F	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap
매출액	2,988	2,635	2,700	13.4	10.7	2,904	2.9
조선 및 해양	2,883	2,535	2,534	13.7	13.8		
토건	105	100	166	5.0	(36.7)		
영업이익	307	238	174	29.1	76.4	305	0.9
OPM	10.3	9.0	6.5	1.2	3.8	10.5	(0.2)
지배순이익	167	140	(99)	18.7	흑전	211	(20.9)
NPM	5.6	5.3	(3.7)	0.2	9.3	7.2	(1.7)

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 추정

표6 삼성중공업 추정치 변경 테이블

	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	10,694	13,303	10,800	13,397	1.0	0.7
영업이익	869	1,631	873	1,748	0.5	7.2
OPM	8.1	12.3	8.1	13.1	(0.0)	0.8
지배순이익	395	1,490	609	1,582	54.4	6.2

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 추정

표7 삼성중공업 실적 테이블

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,494	2,683	2,635	2,988	3,180	3,127	3,331	3,760	9,903	10,800	13,397	15,843
YoY	6.2	6.0	13.4	10.7	27.5	16.5	26.4	25.8	23.6	9.1	24.0	18.3
조선 및 해양	2,355	2,603	2,535	2,883	3,067	3,014	3,218	3,647	9,122	10,376	12,947	15,303
YoY	8.8	18.0	14.3	13.8	30.2	15.8	27.0	26.5	25.9	13.7	24.8	18.2
토건	139	80	100	105	113	113	113	113	781	424	450	540
YoY	(23.9)	(75.4)	(5.0)	(36.7)	(19.1)	39.9	12.5	7.1	2.2	(45.6)	6.0	20.0
영업이익	123	205	238	307	397	394	445	512	503	873	1,748	2,438
YoY	58.1	56.7	98.6	76.4	222.7	92.5	86.9	66.6	115.4	73.7	100.2	39.5
OPM	4.9	7.6	9.0	10.3	12.5	12.6	13.4	13.6	5.1	8.1	13.1	15.4
조선 및 해양	117	195	227	317	386	383	433	500	294	856	1,701	2,376
YoY	40.5	흑전	87.5	93.0	229.9	96.4	90.7	57.7	44.6	191.5	98.8	39.7
토건	17	10	11	11	11	12	12	12	246	48	47	62
YoY	415.5	(95.3)	41.5	(51.0)	(33.3)	17.0	10.5	17.9	243.2	(80.4)	(1.9)	31.1

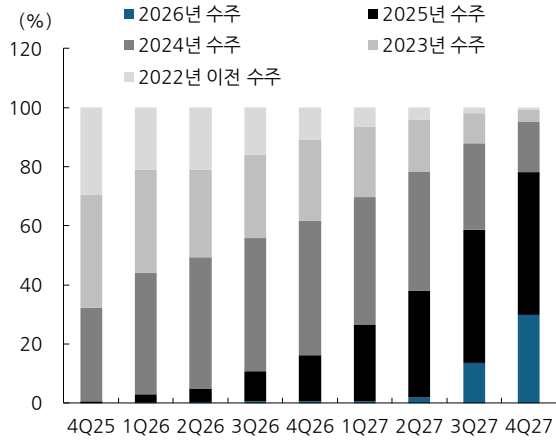
자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 추정

표8 삼성중공업 밸류에이션 테이블

	단위		비고
주식 수	(주)		
Target BPS	(원)	8,907	27F BPS 적용
Target P/B	(x)	4.7	07년 조선 3사 평균 PBR에 10% 할증
목표주가	(원)	42,000	
현재주가	(원)	28,350	전일 종가
Upside	(%)	48.1	

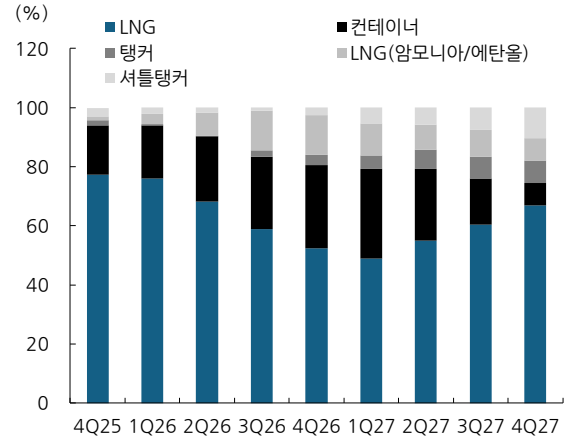
자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터

그림3 분기별 수주 연도 기준 매출 비중 추이



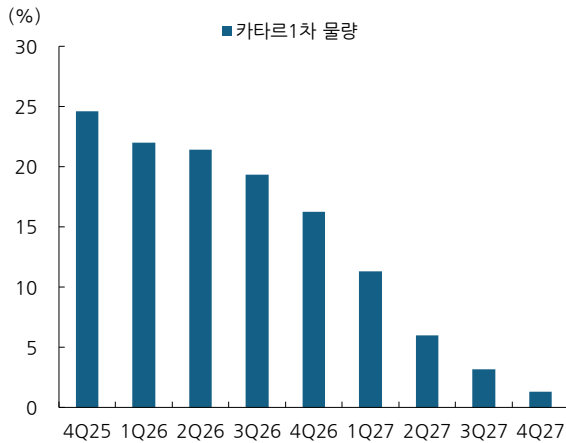
자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 선종별 매출 비중 분기 추이



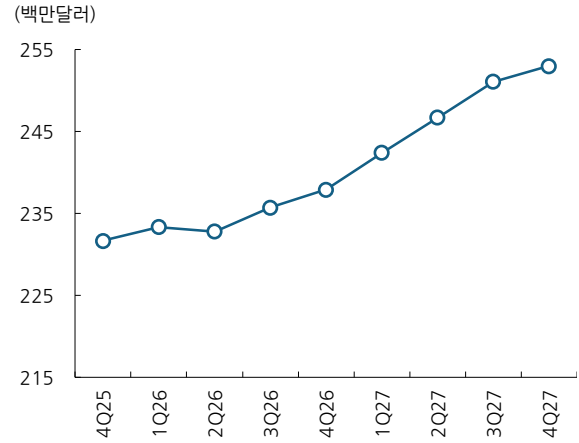
자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 분기별 LNG선 내 카타르 1차 물량 비중 추이



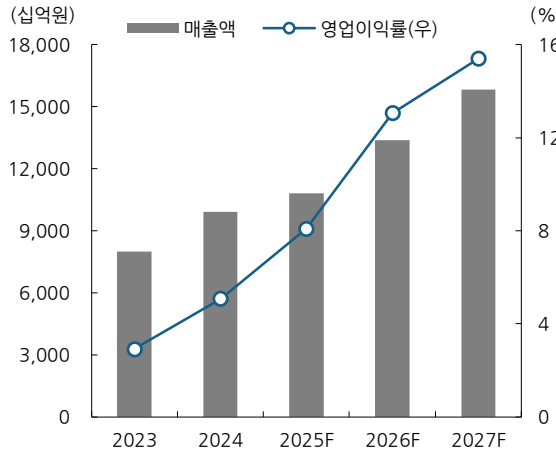
자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 분기별 LNG선가 추이(매출 반영 기준)



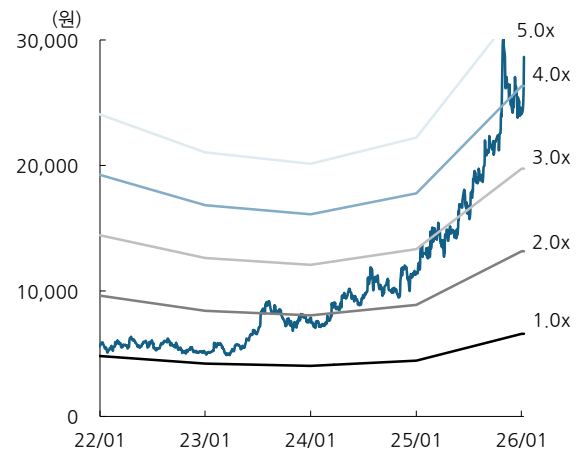
자료: Clarkson, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 삼성중공업 연갈 실적 추이 및 전망



자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 추정

그림8 삼성중공업 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

[삼성중공업 010140]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,245	9,370	7,838	9,164	10,792	매출액	8,009	9,903	10,800	13,397	15,843
현금 및 현금성자산	584	956	1,237	2,228	3,563	매출원가	7,364	8,983	9,449	11,212	12,975
매출채권 및 기타채권	545	1,186	1,146	1,442	1,543	매출총이익	645	921	1,351	2,185	2,868
재고자산	1,729	452	546	687	736	판매비 및 관리비	412	418	478	437	430
기타	6,387	6,775	4,909	4,806	4,950	영업이익	233	503	873	1,748	2,438
비유동자산	6,348	7,825	7,266	7,594	8,007	(EBITDA)	474	792	1,157	2,049	2,756
관계기업투자등	81	87	161	167	174	금융손익	-109	-83	-252	-75	-71
유형자산	5,209	5,116	5,137	5,377	5,697	이자비용	179	213	145	93	89
무형자산	27	28	33	36	40	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	15,593	17,195	15,104	16,758	18,799	기타영업외손익	-420	-735	25	407	411
유동부채	11,232	12,029	9,853	9,979	9,968	세전계속사업이익	-296	-316	646	2,080	2,778
매입채무 및 기타채무	1,147	946	1,146	1,442	1,543	계속사업법인세비용	-140	-369	52	499	667
단기금융부채	3,786	5,212	2,868	2,675	2,539	계속사업이익	-156	54	594	1,581	2,111
기타유동부채	6,299	5,872	5,839	5,862	5,886	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	952	1,416	1,152	1,099	1,040	당기순이익	-156	54	594	1,581	2,111
장기금융부채	849	1,312	1,096	1,041	979	지배주주	-148	64	602	1,581	2,111
기타비유동부채	103	104	56	59	61	총포괄이익	-101	376	594	1,581	2,111
부채총계	12,184	13,445	11,005	11,079	11,008	매출총이익률 (%)	8.1	9.3	12.5	16.3	18.1
지배주주지분	3,439	3,795	4,147	5,728	7,840	영업이익률 (%)	2.9	5.1	8.1	13.1	15.4
자본금	880	880	880	880	880	EBITDA마진률 (%)	5.9	8.0	10.7	15.3	17.4
자본잉여금	4,496	4,496	4,496	4,496	4,496	당기순이익률 (%)	-1.9	0.5	5.5	11.8	13.3
이익잉여금	-2,169	-2,136	-1,532	49	2,160	ROA (%)	-1.0	0.4	3.7	9.9	11.9
비지배주주지분(연결)	-30	-45	-49	-49	-49	ROE (%)	-4.2	1.8	15.2	32.0	31.1
자본총계	3,409	3,749	4,099	5,680	7,791	ROIC (%)	3.1	5.6	12.7	23.1	29.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-516	655	1,503	1,692	2,253	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-156	54	594	1,581	2,111	P/E	-46.0	155.7	41.5	15.8	11.8
비현금수익비용가감	499	717	488	303	321	P/B	2.0	2.6	6.0	4.4	3.2
유형자산감가상각비	238	286	280	296	313	P/S	0.9	1.0	2.3	1.9	1.6
무형자산상각비	3	4	5	5	5	EV/EBITDA	19.7	16.9	22.9	12.4	8.7
기타현금수익비용	258	427	126	2	2	P/CF	19.9	12.9	23.0	13.2	10.3
영업활동 자산부채변동	-716	118	523	-192	-179	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	235	-619	23	-296	-101	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	43	1,384	-94	-141	-48	매출액	34.7	23.6	9.1	24.0	18.3
매입채무 증가(감소)	125	-625	182	296	101	영업이익	흑전	115.4	73.7	100.2	39.5
기타자산 부채변동	-1,120	-23	412	-51	-131	세전이익	적지	적지	흑전	222.0	33.6
투자활동 현금	-195	311	-468	-452	-720	당기순이익	적지	흑전	1,003.0	166.0	33.6
유형자산처분(취득)	-152	210	-261	-536	-634	EPS	적지	흑전	842.0	162.7	33.6
무형자산 감소(증가)	0	0	-2	-8	-8	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-71	109	-183	170	4	부채비율	357.4	358.6	268.5	195.1	141.3
기타투자활동	28	-9	-23	-79	-82	유동비율	82.3	77.9	79.5	91.8	108.3
재무활동 현금	376	-599	-752	-248	-198	순차입금/자기자본(x)	73.5	92.4	37.9	8.6	-13.2
차입금의 증가(감소)	425	-488	-752	-248	-198	영업이익/금융비용(x)	1.3	2.4	6.0	18.8	27.5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	4,635	6,524	3,964	3,716	3,518
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	2,506	3,466	1,553	490	-1,032
기타재무활동	-49	-111	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-335	372	281	991	1,335	EPS	-168	73	684	1,796	2,399
기초현금	919	584	956	1,237	2,228	BPS	3,908	4,311	4,712	6,508	8,907
기말현금	584	956	1,237	2,228	3,563	SPS	9,100	11,252	12,271	15,222	18,001
NOPLAT	169	364	803	1,329	1,853	CFPS	390	876	1,230	2,140	2,763
FCF	-568	1,199	1,137	1,239	1,533	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 삼성중공업, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성중공업 (010140) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-01-24	매수	12,000	-16.9	13.9		— 삼성중공업 — 목표주가
2024-02-23	매수	12,000	-15.0	13.9		
2024-03-06	매수	12,000	-14.3	13.9		
2024-09-13	매수	12,000	-7.0	13.9		
2024-10-25	매수	12,000	-4.2	13.9		
2025-02-05	매수	18,000	-22.0	-14.2		
2025-04-25	매수	20,000	-4.5	51.5		
2025-11-03	담당자변경					
2025-11-03	매수	38,000	-32.3	-23.8		
2026-01-15	매수	42,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.