

# 삼성E&A (028050)

## 이태환

taehwan.lee@daishin.com

## 투자 의견

BUY

매수, 유지

## 6개월 목표주가

38,000

유지

## 현재주가

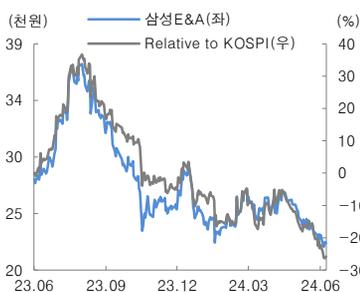
22,250

(24.06.21)

건설업중

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI       | 2784.26                            |
| 시가총액        | 4,361십억원                           |
| 시가총액비중      | 0.20%                              |
| 자본금(보통주)    | 980십억원                             |
| 52주 최고/최저   | 37,300원 / 21,950원                  |
| 120일 평균거래대금 | 262억원                              |
| 외국인지분율      | 45.83%                             |
| 주요주주        | 삼성SDI 외 7 인 20.57%<br>국민연금공단 7.30% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | -7.5 | -12.7 | -19.4 | -20.7 |
| 상대수익률    | -9.5 | -13.7 | -24.7 | -26.4 |



# 실망을 기대로 바꾸어야 할 때

- 2Q24 연결 영업이익 2,202억원(-36.1% yoy) 전망. 컨센서스 상회 예상
- 높은 기저 대비 이익 감소 나타나나, 안정적 외형유지 및 수주실적에 주목
- 실망감 반영된 최근 주가 약세. 추세 전환할 하반기 추가 수주 확보 기대

## 투자 의견 매수, 목표주가 38,000원 유지

목표주가는 2024E BPS 20,853원에 타깃 PBR 1.8배 적용. 타깃 PBR은 2024E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR 적용

## 2Q24 Preview 순조로운 분기 실적 예상

연결기준 매출액 2.6조원(-8.0% yoy), 영업이익 2,202억원(-36.1% yoy), 영업이익률 8.6%(-3.8%p yoy) 전망. 전망치는 시장 컨센서스를 상회하는 수준

일회성 준공정산이익 1천억원 내외 반영으로 인해 기저가 높았던 전년동기 대비 영업이익 감소폭이 클 것으로 전망. 다만, 공정 막바지의 멕시코 DBNR, 사우디 APOC 매출을 사우디 자푸라, 카타르 라스라판, 사라왁 Shell OGP, 러시아 BGCC 등 대형 현장의 매출 상승으로 만회하며 안정적인 외형 및 이익규모 유지 예상

2분기 신규수주로 화공 사업에서 사우디 파드힐리 PKG #1, 4 합산 61억불(7.5조 원) 수주가 있었으며, 비화공 역시 P4 ph1 공사 건으로 6,600억원 계약 증액 공사

## 실망을 기대로 바꾸어야 할 때

수주 가시성 높은 파이프라인으로 판단했던 사우디 SAN-6 블루 암모니아(20억불)는 6월 중 입찰 완료됐으며 하반기 중 결과 발표 예정이며, 인도네시아 TPPI(35억불)는 최저입찰자(Lowest Bidder)로 유리한 위치를 선점한 것으로 파악되며 하반기 중 결론 예상. 이외 FEED 진행 중인 사우디 알루자인(20억불), 사라왁 H2biscus(15억불) 사업의 EPC 전환 여부도 연말을 전후로 확인 가능할 것으로 전망

동사 주가는 5월부터 일관된 약세 패턴을 보이며 4월 말 대비 -16% 하락. 1) 주주 환원정책 유보 결정에 따른 외인 실망감 반영, 2) 네옴시티 계획 축소에 따른 사우디 발주 여력에 대한 의심 확대 등이 부정적 영향을 주었다고 판단. 다만, 동사가 타깃하고 있는 석유화학 사업의 지연은 확인되지 않아 수주 모멘텀은 견조하다고 판단

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 2Q23  | 1Q24  | 2Q24(F) |       |       |     | 3Q24      |            |       |
|------|-------|-------|---------|-------|-------|-----|-----------|------------|-------|
|      |       |       | 직전추정    | 당사추정  | YoY   | QoQ | Consensus | 당사추정 YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 2,786 | 2,385 | 2,476   | 2,562 | -8.0  | 7.4 | 2,540     | 2,335 -5.8 | -8.8  |
| 영업이익 | 344   | 209   | 232     | 220   | -36.1 | 5.2 | 201       | 195 27.2   | -11.4 |
| 순이익  | 310   | 162   | 172     | 164   | -47.0 | 1.4 | 160       | 147 -2.2   | -10.4 |

자료: 삼성E&amp;A, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 10,054 | 10,625 | 9,780  | 10,062 | 10,921 |
| 영업이익    | 703    | 993    | 826    | 851    | 939    |
| 세전순이익   | 716    | 933    | 819    | 810    | 907    |
| 총당기순이익  | 595    | 696    | 614    | 596    | 673    |
| 지배지분순이익 | 665    | 754    | 614    | 599    | 677    |
| EPS     | 3,392  | 3,846  | 3,133  | 3,058  | 3,452  |
| PER     | 6.6    | 7.5    | 7.1    | 7.3    | 6.4    |
| BPS     | 13,741 | 17,721 | 20,853 | 23,912 | 27,364 |
| PBR     | 1.6    | 1.6    | 1.1    | 0.9    | 0.8    |
| ROE     | 28.3   | 24.4   | 16.2   | 13.7   | 13.5   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 삼성E&amp;A, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |        | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
|              | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F  | 2024F | 2025F |
| 매출액          | 9,566 | 9,768 | 9,780 | 10,062 | 2.2   | 3.0   |
| 판매비와 관리비     | 457   | 459   | 467   | 473    | 2.1   | 3.0   |
| 영업이익         | 840   | 879   | 826   | 851    | -1.7  | -3.1  |
| 영업이익률        | 8.8   | 9.0   | 8.4   | 8.5    | -0.3  | -0.5  |
| 영업외손익        | -7    | -41   | -7    | -41    | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 833   | 837   | 819   | 810    | -1.7  | -3.3  |
| 지배지분순이익      | 625   | 620   | 614   | 599    | -1.7  | -3.3  |
| 순이익률         | 6.5   | 6.3   | 6.3   | 5.9    | -0.3  | -0.4  |
| EPS(지배지분순이익) | 3,187 | 3,162 | 3,133 | 3,058  | -1.7  | -3.3  |

자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

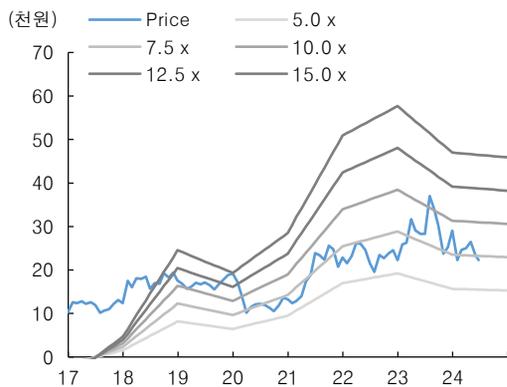
표 1. 삼성 E&A 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

|            |        | 비고   |
|------------|--------|--|
| BPS        | 20,853 | 삼성 E&A 2024E BPS   |
| Target PBR | 1.8    | 적정 PBR = (ROE-g) / (COE-g)<br>1) 삼성 E&A 24E ROE: 16.2%<br>2) 영구성장률(g): 1.33%<br>3) 자기자본비용: 9.73% (Rf: 4.0%, Rm: 10%, 104주베타: 0.95) |
| 적정주가       | 37,536 | BPS * Target PBR   |
| 목표주가       | 38,000 | 37,536 ≈ 38,000  |
| 현재주가       | 22,250 | 2024.06.21 기준  |
| 현재 PBR     | 1.18   | 2024.06.21 기준  |
| 상승여력(%)    | 70.8   |  |

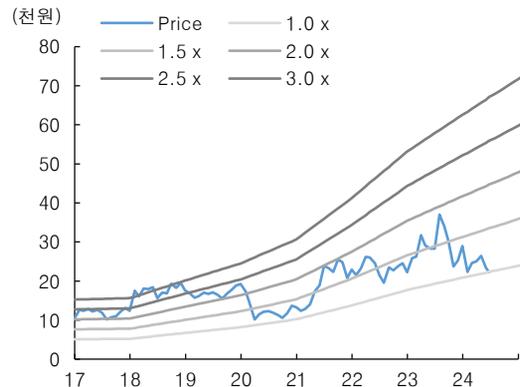
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 삼성 E&A 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 삼성 E&A 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성 E&A 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

|                 | (단위)  | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24   | 2Q24E  | 3Q24E  | 4Q24E  | 2023   | 2024E  |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>연결 매출액</b>   | (십억원) | 2,533  | 2,786  | 2,478  | 2,827  | 2,385  | 2,562  | 2,335  | 2,498  | 10,625 | 9,780  |
| YoY             | (%)   | 17.1   | 11.7   | 0.8    | -3.8   | -5.9   | -8.0   | -5.8   | -11.6  | 5.7    | -8.0   |
| QoQ             | (%)   | -13.8  | 10.0   | -11.0  | 14.1   | -15.7  | 7.4    | -8.8   | 7.0    |        |        |
| 화공              | (십억원) | 1,074  | 1,297  | 1,193  | 1,043  | 942    | 1,049  | 915    | 1,074  | 4,607  | 3,980  |
| 비화공             | (십억원) | 1,459  | 1,489  | 1,285  | 1,785  | 1,443  | 1,513  | 1,420  | 1,424  | 6,018  | 5,800  |
| <b>연결 매출총이익</b> | (십억원) | 323    | 452    | 264    | 412    | 337    | 335    | 303    | 318    | 1,451  | 1,293  |
| GPM             | (%)   | 12.7   | 16.2   | 10.6   | 14.6   | 14.1   | 13.1   | 13.0   | 12.7   | 13.7   | 13.2   |
| 화공              | (십억원) | 106    | 233    | 127    | 175    | 149    | 140    | 133    | 150    | 642    | 571    |
| 비화공             | (십억원) | 216    | 219    | 137    | 237    | 188    | 195    | 170    | 168    | 809    | 721    |
| 화공 GPM          | (%)   | 9.9    | 18.0   | 10.6   | 16.8   | 15.8   | 13.3   | 14.6   | 13.9   | 13.9   | 14.4   |
| 비화공 GPM         | (%)   | 14.8   | 14.7   | 10.6   | 13.3   | 13.0   | 12.9   | 12.0   | 11.8   | 13.4   | 12.4   |
| <b>연결 영업이익</b>  | (십억원) | 225    | 344    | 153    | 270    | 209    | 220    | 195    | 201    | 993    | 826    |
| YoY             | (%)   | 29.2   | 124.5  | -4.4   | 25.8   | -7.1   | -36.1  | 27.2   | -25.5  | 41.3   | -16.9  |
| QoQ             | (%)   | 5.0    | 52.8   | -55.5  | 75.9   | -22.4  | 5.2    | -11.4  | 2.9    |        |        |
| OPM             | (%)   | 8.9    | 12.4   | 6.2    | 9.5    | 8.8    | 8.6    | 8.4    | 8.0    | 9.3    | 8.4    |
| <b>연결 지배순이익</b> | (십억원) | 177    | 310    | 150    | 116    | 162    | 163    | 146    | 142    | 754    | 614    |
| YoY             | (%)   | 55.0   | 120.6  | -8.6   | -52.7  | -8.7   | -47.3  | -2.7   | 22.5   | 13.4   | -18.5  |
| QoQ             | (%)   | -27.7  | 74.7   | -51.5  | -22.8  | 39.5   | 0.8    | -10.4  | -2.8   |        |        |
| NIM             | (%)   | 7.0    | 11.1   | 6.1    | 4.1    | 6.8    | 6.4    | 6.3    | 5.7    | 7.1    | 6.3    |
| <b>[수주]</b>     |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 신규수주            | (십억원) | 2,103  | 1,716  | 2,938  | 2,034  | 1,414  | 9,498  | 6,034  | 3,991  | 8,791  | 20,937 |
| YoY             | (%)   | -25.1  | 16.7   | 34.4   | -46.0  | -32.7  | 453.4  | 105.4  | 96.2   | -14.1  | 138.2  |
| 수주잔고            | (십억원) | 17,980 | 17,250 | 17,983 | 16,818 | 15,985 | 22,922 | 26,620 | 28,113 | 16,818 | 28,113 |
| YoY             | (%)   | 4.5    | 3.1    | 1.0    | -6.1   | -11.1  | 32.9   | 48.0   | 67.2   | -6.1   | 67.2   |

자료: 대신증권 Research Center

중기 사업 비중 변화 전망

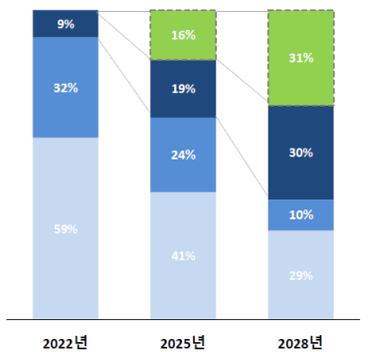
2028년, E/T 기반 Sustainable PJT 수주 및 매출 비중 ↑

\* Energy Transition

\* 수주: 0%('22) → 31%('28), 매출: 0%('22) → 41%('28)

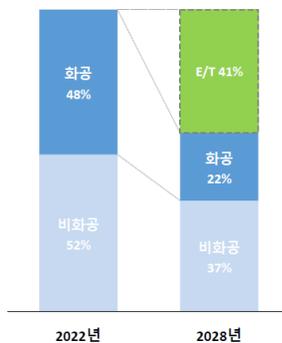
수주 전망

■ 비화공 ■ 화공(일반) ■ 화공(FEED to EPC) ■ E/T

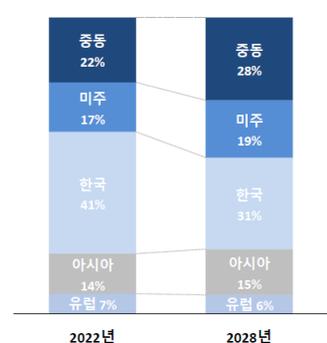


매출 전망

[상품별]



[지역별]



자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

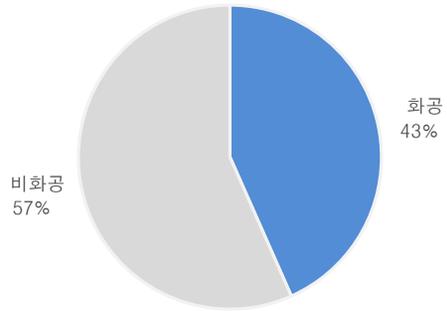
- 타당성 검토, 파이낸싱, 설계 구매, 시공, 시운전, O&M 등 플랜트 전 분야의 종합 솔루션을 제공하는 글로벌 EPC 전문기업
- 오일&가스, 정유, 석유화학 등을 포함하는 화공 부문과 산업설비, 환경, 바이오, 발전 등을 포함하는 비화공 부문으로 분류
- 자산 7조 9,690억원, 부채 4조 4,440억원, 자본 3조 5,250억원
- 발행주식 수: 196,000,000주 / 자기주식수: 0주

### 주가 변동요인

- 유가 상승에 따른 중동 발주 증가
- 관계사 투자계획 발표
- 주주환원계획 발표

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2024년 3월 기준  
 자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

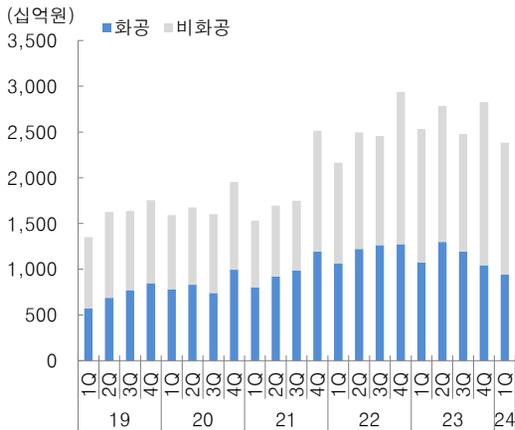
### 매출 비중 추이



자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

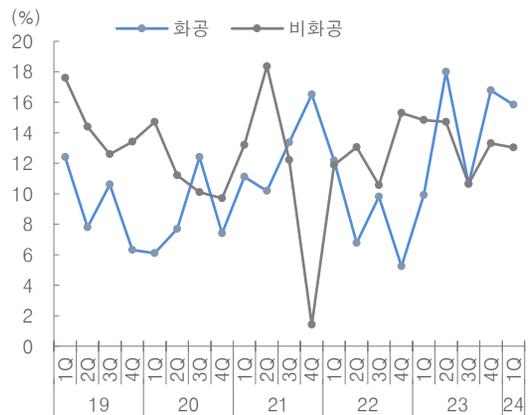
## Earnings Driver

### 부문별 매출액 추이



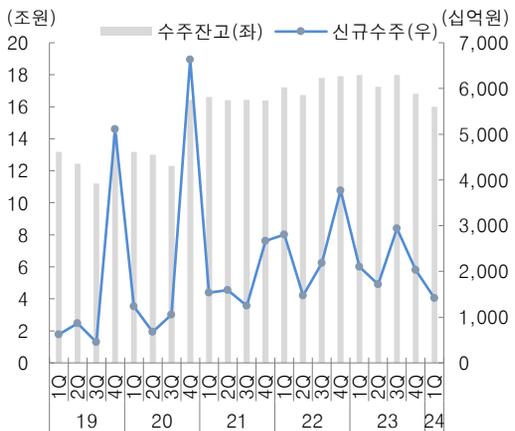
자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

### 부문별 매출총이익률 추이



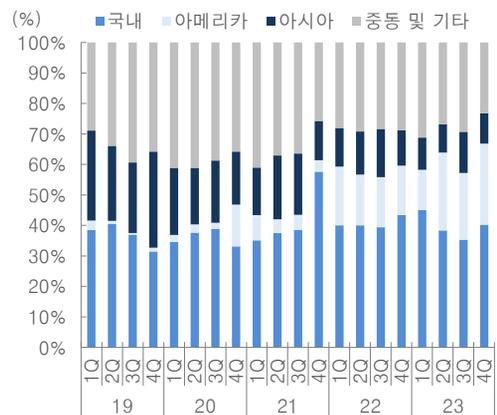
자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

### 신규주주 및 수주잔고 추이



자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

### 지역별 매출 비중 추이



자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

재무제표

|             | 2022A  | 2023A  | 2024F | 2025F  | 2026F  |
|-------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액         | 10,054 | 10,625 | 9,780 | 10,062 | 10,921 |
| 매출원가        | 8,973  | 9,174  | 8,487 | 8,738  | 9,470  |
| 매출총이익       | 1,081  | 1,451  | 1,293 | 1,324  | 1,451  |
| 판매비와관리비     | 378    | 458    | 467   | 473    | 512    |
| 영업이익        | 703    | 993    | 826   | 851    | 939    |
| 영업이익률       | 7.0    | 9.3    | 8.4   | 8.5    | 8.6    |
| EBITDA      | 760    | 1,058  | 899   | 936    | 1,034  |
| 영업외손익       | 13     | -60    | -7    | -41    | -33    |
| 관계기업손익      | 7      | 0      | 5     | 0      | 2      |
| 금융수익        | 98     | 151    | 140   | 141    | 139    |
| 외환관련이익      | 276    | 157    | 134   | 134    | 134    |
| 금융비용        | -94    | -214   | -151  | -163   | -163   |
| 외환관련손실      | 79     | 191    | 131   | 146    | 149    |
| 기타          | 1      | 2      | -1    | -19    | -10    |
| 법인세비용차감전순손익 | 716    | 933    | 819   | 810    | 907    |
| 법인세비용       | -120   | -237   | -205  | -213   | -234   |
| 계속사업순손익     | 596    | 696    | 614   | 596    | 673    |
| 중단사업순손익     | 0      | 0      | 0     | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 596    | 696    | 614   | 596    | 673    |
| 당기순이익률      | 5.9    | 6.5    | 6.3   | 5.9    | 6.2    |
| 비재배분순이익     | -70    | -58    | 0     | -3     | -3     |
| 재배분순이익      | 665    | 754    | 614   | 599    | 677    |
| 매도가능금융자산평가  | 0      | 0      | 0     | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 2      | 3      | 3     | 4      | 5      |
| 포괄순이익       | 617    | 721    | 645   | 634    | 719    |
| 비재배분포괄이익    | -74    | -59    | 0     | -3     | -4     |
| 재배분포괄이익     | 691    | 780    | 645   | 637    | 723    |

|           | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS       | 3,392  | 3,846  | 3,133  | 3,058  | 3,452  |
| PER       | 6.6    | 7.5    | 7.1    | 7.3    | 6.4    |
| BPS       | 13,741 | 17,721 | 20,853 | 23,912 | 27,364 |
| PBR       | 1.6    | 1.6    | 1.1    | 0.9    | 0.8    |
| EBITDAPS  | 3,878  | 5,400  | 4,589  | 4,778  | 5,275  |
| EV/EBITDA | 3.2    | 3.9    | 0.7    | 0.2    | -0.2   |
| SPS       | 51,298 | 54,209 | 49,898 | 51,337 | 55,720 |
| PSR       | 0.4    | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| CFPS      | 5,214  | 6,202  | 5,038  | 5,108  | 5,658  |
| DPS       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |

|          | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성      |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 34.3  | 5.7   | -8.0  | 2.9   | 8.5   |
| 영업이익 증가율 | 39.7  | 41.3  | -16.9 | 3.1   | 10.4  |
| 순이익 증가율  | 69.6  | 16.8  | -11.7 | -2.8  | 12.9  |
| 수익성      |       |       |       |       |       |
| ROC      | 98.4  | 46.4  | 39.9  | 38.2  | 38.4  |
| ROA      | 10.1  | 12.7  | 10.3  | 10.1  | 10.4  |
| ROE      | 28.3  | 24.4  | 16.2  | 13.7  | 13.5  |
| 안정성      |       |       |       |       |       |
| 부채비율     | 204.6 | 136.5 | 111.3 | 95.3  | 82.8  |
| 순차입금비율   | -70.2 | -41.7 | -91.4 | -87.8 | -83.8 |
| 이자보상배율   | 48.0  | 43.4  | 42.1  | 50.7  | 65.7  |

|             | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 5,948  | 5,965  | 6,454  | 6,911  | 7,497  |
| 현금및현금성자산    | 1,412  | 915    | 3,103  | 3,479  | 3,860  |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,344  | 2,351  | 2,226  | 2,331  | 2,558  |
| 재고자산        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타유동자산      | 2,191  | 2,699  | 1,125  | 1,101  | 1,079  |
| 비유동자산       | 1,901  | 1,836  | 1,747  | 1,779  | 1,814  |
| 유형자산        | 437    | 430    | 420    | 411    | 403    |
| 관계기업투자금     | 168    | 177    | 192    | 201    | 212    |
| 기타비유동자산     | 1,296  | 1,229  | 1,136  | 1,167  | 1,198  |
| 자산총계        | 7,849  | 7,801  | 8,201  | 8,690  | 9,311  |
| 유동부채        | 5,013  | 4,217  | 4,060  | 4,005  | 4,005  |
| 매입채무 및 기타채무 | 4,116  | 3,340  | 3,270  | 3,293  | 3,364  |
| 차입금         | 232    | 119    | 107    | 97     | 87     |
| 유동성채무       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타유동부채      | 665    | 758    | 683    | 615    | 554    |
| 비유동부채       | 259    | 286    | 259    | 234    | 212    |
| 차입금         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 전환증권        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 259    | 286    | 259    | 234    | 212    |
| 부채총계        | 5,272  | 4,503  | 4,319  | 4,240  | 4,218  |
| 자배지분        | 2,683  | 3,473  | 4,087  | 4,687  | 5,363  |
| 자본금         | 980    | 980    | 980    | 980    | 980    |
| 자본잉여금       | -22    | -22    | -22    | -22    | -22    |
| 이익잉여금       | 1,677  | 2,430  | 3,044  | 3,644  | 4,320  |
| 기타자본변동      | 59     | 85     | 85     | 85     | 85     |
| 비재배지분       | -116   | -175   | -206   | -236   | -270   |
| 자본총계        | 2,577  | 3,298  | 3,881  | 4,451  | 5,093  |
| 순차입금        | -1,810 | -1,377 | -3,547 | -3,906 | -4,269 |

|           | 2022A | 2023A  | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 577   | -460   | 1,046 | 924   | 947   |
| 당기순이익     | 596   | 696    | 614   | 596   | 673   |
| 비현금항목의 가감 | 427   | 520    | 373   | 405   | 436   |
| 감가상각비     | 57    | 65     | 74    | 85    | 94    |
| 외환손익      | 58    | 125    | 0     | 14    | 18    |
| 지분법평가손익   | -7    | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 319   | 330    | 300   | 306   | 324   |
| 자산부채의 증감  | -304  | -1,551 | 226   | 96    | 30    |
| 기타현금흐름    | -142  | -125   | -168  | -174  | -191  |
| 투자활동 현금흐름 | -529  | 16     | -117  | -114  | -118  |
| 투자자산      | -90   | -13    | -13   | -8    | -11   |
| 유형자산      | -19   | -28    | -28   | -28   | -28   |
| 기타        | -420  | 57     | -76   | -78   | -79   |
| 재무활동 현금흐름 | 175   | -123   | -23   | -22   | -21   |
| 단기차입금     | 188   | -112   | -12   | -11   | -10   |
| 사채        | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | -14   | -11    | -11   | -11   | -11   |
| 현금의 증감    | 274   | -497   | 2,188 | 376   | 381   |
| 기초 현금     | 1,138 | 1,412  | 915   | 3,103 | 3,479 |
| 기말 현금     | 1,412 | 915    | 3,103 | 3,479 | 3,860 |
| NOPLAT    | 585   | 741    | 619   | 627   | 697   |
| FCF       | 585   | 752    | 565   | 584   | 664   |

자료: 삼성 E&A, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 삼성E&A(028050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자        | 24.06.25 | 24.05.06 | 24.04.26 | 24.04.17 | 24.03.29 | 24.01.31 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 38,000   | 38,000   | 38,000   | 36,000   | 36,000   | 36,000   |
| 과리율(평균%)    |          | (36.73)  | (31.12)  | (30.08)  | (30.17)  | (30.28)  |
| 과리율(최대/최소%) |          | (30.13)  | (30.13)  | (19.44)  | (19.44)  | (19.44)  |

| 제시일자        | 23.12.22 | 23.12.07 | 23.12.02 | 23.10.30 | 23.07.27 | 23.06.30 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 36,000   | 36,000   | 36,000   | 36,000   | 44,000   | 38,000   |
| 과리율(평균%)    | (29.46)  | (29.10)  | (29.83)  | (29.84)  | (26.11)  | (17.45)  |
| 과리율(최대/최소%) | (19.44)  | (22.22)  | (27.22)  | (27.22)  | (15.23)  | (11.97)  |

| 제시일자        | 23.05.11 | 23.05.07 | 23.04.05 | 23.02.01 | 22.12.08 | 22.11.17 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 41,000   | 41,000   | 41,000   | 41,000   | 37,000   | 37,000   |
| 과리율(평균%)    | (29.96)  | (29.97)  | (30.06)  | (31.34)  | (35.62)  | (33.06)  |
| 과리율(최대/최소%) | (22.68)  | (22.68)  | (22.68)  | (22.68)  | (29.86)  | (29.86)  |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240622)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 94.9%   | 5.1%             | 0.0%             |

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상