



BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원

주가(10/26): 16,200원

시가총액: 31,752억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|------------|
| KOSPI (10/26) | | 2,027.15pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 20,200 원 | 11,650원 |
| 등락률 | -19.8% | 39.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -9.5% | 4.4% |
| 6M | -6.6% | 14.0% |
| 1Y | 35.6% | 65.9% |

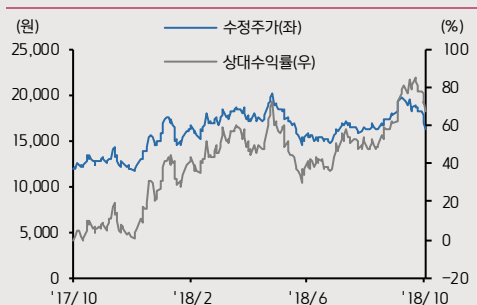
Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 196,000 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,354천주 |
| 외국인 지분율 | 29.3% |
| 배당수익률(18E) | 0.0% |
| BPS(18E) | 5,735원 |
| 주요 주주 | 삼성SDI 외 7인 |
| | 국민연금공단 |
| | 9.3% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 55,362 | 52,573 | 63,525 | 72,475 |
| 영업이익 | 469 | 1,977 | 2,953 | 3,798 |
| EBITDA | 1,194 | 2,576 | 3,537 | 4,382 |
| 세전이익 | -296 | 1,687 | 2,871 | 3,844 |
| 순이익 | -521 | 1,261 | 2,225 | 2,950 |
| 지배주주지분순이익 | -454 | 1,273 | 2,314 | 3,077 |
| EPS(원) | -231 | 650 | 1,181 | 1,570 |
| 증감률(%Y Y) | 적전 | 흑전 | 81.8 | 32.9 |
| PER(배) | N/A | 24.9 | 13.7 | 10.3 |
| PBR(배) | 2.4 | 2.8 | 2.3 | 1.9 |
| EV/EBITDA(배) | 26.0 | 14.4 | 9.6 | 6.7 |
| 영업이익률(%) | 0.8 | 3.8 | 4.6 | 5.2 |
| ROE(%) | -4.5 | 11.8 | 18.7 | 20.4 |
| 순부채비율(%) | 69.7 | 49.8 | 20.0 | -11.1 |

Price Trend



삼성엔지니어링 (028050)

일회성 이익 제외해도 기대 이상의 실적 개선 속도



〈장 중 실적발표〉 동사는 3분기 매출액 1조 3,058억원(YoY +0.9%), 영업이익 845억원(YoY +451.8%)을 기록해 어닝 서프라이즈를 시현했습니다. 일회성 이익을 제외하더라도 시장기대치를 상회하는 실적이며, 원가율 91.9%(YoY +13.7%p)를 기록해 기대 이상의 실적 개선 속도를 보여주고 있습니다. 수주잔고에서 매출이 본격화되는 내년부터는 level up 된 실적 개선이 기대됩니다.

>>> 일회성 이익을 제외해도 기대 이상의 실적 개선 속도

동사는 3분기 매출액 1조 3,058억원(YoY +0.9%, QoQ -3.2%), 영업이익 845억원(YoY +451.8%, QoQ +92.7%)을 기록해 어닝 서프라이즈를 시현했다. 주 요인은 화공부문 정산 손익 425억원이 발생했기 때문이다. 일회성 이익을 제외하더라도 시장기대치를 상회하는 실적이며, 원가율 91.9%(YoY +13.7%p, QoQ +2.2%p)를 기록해 기대 이상의 실적 개선 속도를 보여주고 있다. 수주잔고의 증가 대비 매출의 증가세가 부진해 보이지만, 신규 프로젝트들의 대부분이 설계 단계로 본격적인 매출 성장은 내년 2분기부터 시작될 전망이다. 주요 현안프로젝트인 CBDC의 경우 연내 마무리 될 예정이며, 수익성 낮은 해외 계열사 물량 비중도 내년부터는 감소할 것으로 예상된다. 따라서 내년부터는 큰 폭의 매출 증가 및 수익성 개선이 기대된다.

>>> 풍부히 쌓인 수주잔고는 선별 수주를 가능케 해

작년 하반기부터 본격화된 신규 수주로 2014년 이후 4년만에 최대 수주잔고를 기록 중이다. 3분기 기준 신규수주는 7.3조원으로 4분기 수주한 태국 Thai Oil(1.2조원)만 감안해도 8.5조원으로, 작년 8.5조원을 상회할 전망이다. 그룹의 투자확대로 안정적인 관계사 수주에 더해, 하반기와 내년에 걸쳐 알제리 HMD(10억불), 미국 PTTGC ECC(11억불), 인도네시아 Balikpapan(총 40억불) 등 추가적인 수주 파이프라인도 풍부하다. 최근 UAE LAB 프로젝트의 FEED(5억불) 기술입찰에 초청되는 등 고부가가치 영역으로의 진출도 차근차근 진행 중이다. 내년에는 중동발 석유화학플랜트 발주가 확장 사이클에 재진입할 것으로 전망돼 올 해보다 좋은 해외수주 모멘텀이 기대된다. 더불어 풍부히 쌓인 수주잔고는 하반기부터 내년까지 이어질 수주경쟁에서 수익성 위주의 승부가 가능해 진다는 점이 무엇보다 강력한 장점이다.

>>> 턴어라운드의 정석을 볼 수 있을 전망, 차선호주 유지

안정적인 유가 흐름, 해외 발주 환경 개선 시그널 등 동사에게 유리한 국면이 지속되고 있다. 이미 일감도 충분히 확보했고, 추가 수주도 기대되는 상황이다. 현재 인력은 약 5,500명으로 인당 매출은 12억원 수준이다. 수주 급증에 따른 인력 수급 문제도 아직까지는 설계-시공으로 이어지는 타임라인에 맞춰서 적절히 컨트롤이 가능한 수준인 것으로 파악된다. 과거 대비 JV 프로젝트 증가에 따른 설계인력 공유로 인당 생산성도 높아진 경향이 있다. 따라서 대규모 인원 보충이 아니더라도 아직까지는 생산성 조율에 따른 수익성 위주의 인력 관리가 가능할 전망이다. 수주잔고에서 매출이 본격화되는 내년부터는 level up 된 실적 개선이 기대된다. 따라서 수주 증가 → 수주잔고 증가 → 매출 증가 → 수익성 개선이라는 건설업종 턴어라운드의 정석을 지켜볼 수 있을 것으로 기대된다. 투자 의견 BUY, 목표주가 23,000원, 차선호주를 유지한다.

삼성엔지니어링 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| (IFRS 연결) | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18P | 4Q18E | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 16,189 | 13,560 | 12,942 | 12,671 | 12,175 | 13,486 | 13,058 | 13,854 | 55,362 | 52,573 | 63,525 |
| 화공 | 7,068 | 5,174 | 5,154 | 3,666 | 4,756 | 5,217 | 5,672 | 5,833 | 21,062 | 21,478 | 31,637 |
| 비화공 | 9,121 | 8,386 | 7,788 | 9,005 | 7,419 | 8,269 | 7,386 | 8,021 | 34,300 | 31,095 | 31,888 |
| 매출원가율 | 93.9 | 92.8 | 92.5 | 94.6 | 91.5 | 90.7 | 87.5 | 91.1 | 93.5 | 90.2 | 90.2 |
| 화공 | 105.5 | 103.3 | 105.6 | 149.4 | 99.5 | 94.1 | 84.4 | 93.0 | 112.6 | 92.4 | 92.2 |
| 비화공 | 84.9 | 86.3 | 83.9 | 72.3 | 86.4 | 88.5 | 89.9 | 89.8 | 81.7 | 88.7 | 88.2 |
| 매출총이익률(%) | 6.1 | 7.2 | 7.5 | 5.4 | 8.5 | 9.3 | 12.5 | 8.9 | 6.5 | 9.8 | 9.8 |
| 영업이익 | 124 | 124 | 153 | 68 | 212 | 439 | 845 | 481 | 469 | 1,977 | 2,953 |
| 영업이익률(%) | 5.3 | 6.3 | 6.3 | 4.9 | 6.7 | 6.1 | 6.0 | 5.4 | 0.8 | 3.8 | 4.6 |
| 세전이익 | -393 | 318 | 48 | -270 | 170 | 223 | 771 | 523 | -296 | 1,687 | 2,871 |
| 순이익 | -469 | 315 | 70 | -437 | 118 | 175 | 553 | 414 | -521 | 1,261 | 2,225 |

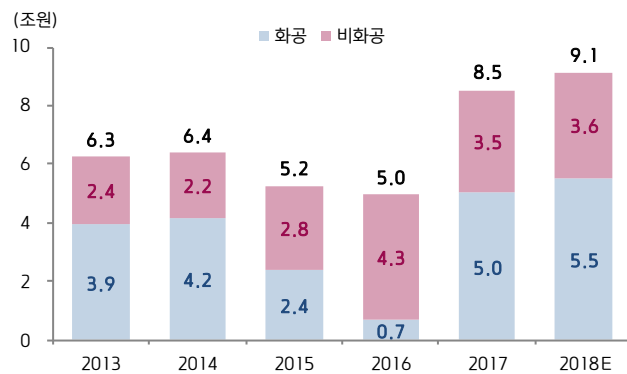
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 실적 Review

| (억원, IFRS 연결) | 3Q17 | 2Q18 | 3Q18P | 당사 추정치 | 컨센서스 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 발표치 | 추정치 | 차이 |
| 매출액 | 12,942 | 13,486 | 13,058 | 13,154 | -0.7% |
| GPM | 7.5% | 9.3% | 12.5% | 9.0% | 3.4%p |
| 영업이익 | 153 | 439 | 845 | 347 | 143.4% |
| OPM | 6.3% | 6.1% | 6.0% | 6.4% | -0.4%p |
| 세전이익 | 48 | 223 | 771 | 408 | 88.8% |
| 순이익 | 70 | 175 | 553 | 327 | 69.0% |

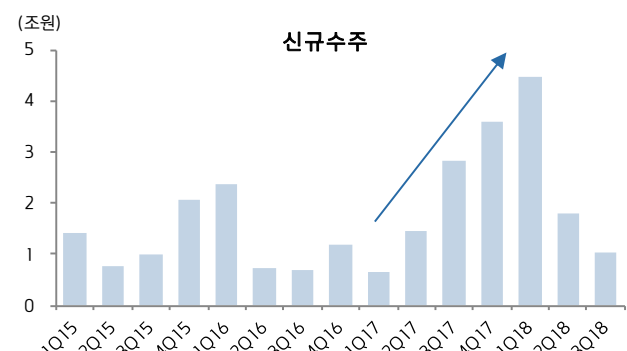
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 신규수주 추이



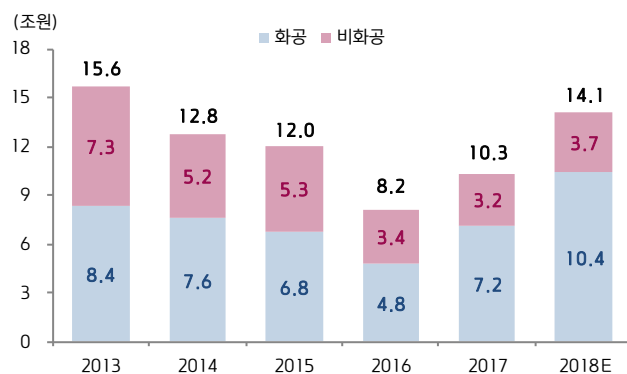
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 신규수주 추이



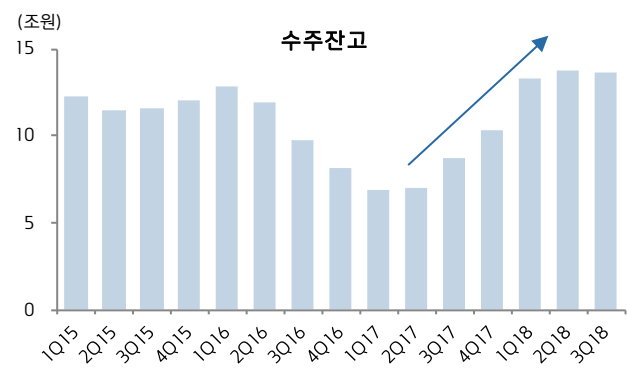
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 주요 해외 수주 파이프라인

| 시기 | 국가 | 프로젝트 | 규모 | 경쟁구도 | 진행 현황 |
|------|-------|---|---------------|---|---------------------------------------|
| 2H18 | 태국 | Thai Oil CFP | 40억불 | 삼성엔지니어링-Petrofac-Saipem -PSS Netherlands B.V. GS 건설-JGC-TR | 삼성엔지니어링 컨소시엄 수주 (삼성엔지니어링 1.2조원 수주) |
| | 알제리 | HMD (Hassi Messaoud) Refinery | 25억불 | GS 건설-Petrofac 삼성엔지니어링-TR 현대건설-현대엔지니어링-대우건설 Maire Tecnimont-Petrojet Sinopec-CTI Engineering China HQC Hualu Engineering & Technology | |
| | 베트남 | 하수처리시설 | 2억불 | | |
| 2019 | 인도네시아 | Balikpapan Refinery | 40억불 | Fluor-Chiyoda-삼성 ENG-트리파트라 GS 건설-Saipem-아드히 카리아 JGC-TechnipFMC-CTCI-워자야 카리아 SK건설-현대엔지니어링-레카야사 | JGC는 LNG에 집중 경쟁 완화 기대 |
| | | 롯데케미칼 Titan NCC | 40억불 | GS 건설 삼성엔지니어링 대림산업 | 공구 분할 발주 예정 |
| | UAE | Gasoline & Aromatics (GAP) | 35억불 | GS 건설 삼성엔지니어링-CB&I 현대건설-현대엔지니어링 대우건설-Fluor-CPECC SK 건설 Petrofac-CTCI TR / Saipem / Technip / JGC / L&T | 기술입찰 18년 9월, 상업입찰 18년 11월 예정 |
| | | Adnoc Ruwais Linear Alkyl Benzene Plant | 6억불 (FEED) | GS 건설 vs 삼성엔지니어링 vs TR vs WorleyParsons vs Wood Group vs Bechtel | |
| | 미국 | PTTGC | 20억불 | 삼성엔지니어링-Bechtel-JGC Flour-TechnipFMC-SK 건설 | |

자료: 키움증권

삼성엔지니어링 2분기말 기준 해외 주요 대형 공사현장 현황 (단위: 억원)

| 현장명 | 계약일 | 완공예정일 | 기본 도급금액 | 계약 잔액 | 진행률 | 미청구공사 (A) | 공사미수금 (B) | A/완성 공사액 | (A+B)/ 완성공사액 |
|--------------------------------------|--------|--------|------------|----------|-------|--------------|--------------|-------------|-----------------|
| TAKREER Carbon Black & Delayed Coker | 201207 | 201812 | 30,392 | 1,802 | 94.1% | 392 | 62 | 1.4% | 1.6% |
| UAE ADNOC Refining CFP | 201802 | 202208 | 29,072 | 28,927 | 0.5% | | 16 | | 11.1% |
| KNPC CFP MAB#1 | 201404 | 201807 | 16,557 | 2,865 | 82.7% | | 118 | | 0.9% |
| Eni Zubair DGS North Package | 201404 | 201809 | 10,510 | 1,059 | 89.9% | 529 | 6 | 5.6% | 5.7% |
| Luberef Yanbu Refinery Expantion | 201010 | 201712 | 10,428 | 221 | 97.9% | 223 | 391 | 2.2% | 6.0% |
| Gazprom Badra Project | 201302 | 201809 | 10,049 | 299 | 97.0% | 78 | 52 | 0.8% | 1.3% |
| YPFB Ammonia/Urea | 201209 | 201902 | 9,779 | 569 | 94.2% | | 179 | | 1.9% |
| Timimoun (TFD) Project | 201404 | 201906 | 9,475 | 345 | 96.4% | 1,065 | 307 | 11.7% | 15.0% |
| Saudi SABIC EO/EG | 201801 | 202010 | 7,665 | 7,321 | 4.5% | | | | |
| SOCAR Ammonia and Urea Complex | 201402 | 201811 | 7,347 | 434 | 94.1% | 869 | 25 | 12.6% | 12.9% |
| Thai PTTGC ORP Ethylene | 201706 | 202011 | 6,912 | 5,974 | 13.6% | | 136 | | 14.5% |
| RAPID PKG.11 EO/EG | 201512 | 201904 | 6,853 | 2,116 | 69.1% | | 14 | | 0.3% |
| PEMEX SALAMANCA ULSD Phase2 | 201601 | 201810 | 5,911 | 5,756 | 2.6% | | | | |
| Thai PTTGC Oxirane PO | 201708 | 202007 | 5,145 | 4,540 | 11.8% | | 91 | | 15.1% |
| UAE ADNOC Refining WHRP | 201803 | 202306 | 5,136 | 5,113 | 0.4% | | | | |
| SEHC법인 건설공사 | 201501 | 201808 | 5,134 | 66 | 98.7% | | 21 | | 0.4% |
| 합계 | | | 176,365 | 67,407 | 61.8% | 3,156 | 1,420 | 2.9% | 4.2% |

자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 70,094 | 55,362 | 52,573 | 63,525 | 72,475 |
| 매출원가 | 65,275 | 51,748 | 47,422 | 57,287 | 65,216 |
| 매출총이익 | 4,819 | 3,614 | 5,151 | 6,238 | 7,259 |
| 매출총이익률(%) | 6.9 | 6.5 | 9.8 | 9.8 | 10.0 |
| 판매비및일반관리비 | 4,119 | 3,145 | 3,174 | 3,285 | 3,461 |
| 영업이익 | 701 | 469 | 1,977 | 2,953 | 3,798 |
| 영업이익률(%) | 1.0 | 0.8 | 3.8 | 4.6 | 5.2 |
| 영업외손익 | -137 | -765 | -290 | -82 | 46 |
| 금융수익 | 708 | 923 | 439 | 563 | 516 |
| 금융원가 | 760 | 1,270 | 813 | 712 | 553 |
| 기타수익 | 4,505 | 1,841 | 2,108 | 2,563 | 2,171 |
| 기타비용 | 4,638 | 2,305 | 2,069 | 2,543 | 2,134 |
| 종속및관계기업관련손익 | 48 | 45 | 46 | 46 | 46 |
| 법인세차감전이익 | 564 | -296 | 1,687 | 2,871 | 3,844 |
| 법인세비용 | 469 | 225 | 426 | 646 | 894 |
| 유효법인세율 | 83.3 | -75.9 | 25.3 | 22.5 | 23.3 |
| 당기순이익 | 94 | -521 | 1,261 | 2,225 | 2,950 |
| 순이익률(%) | 0.1 | -0.9 | 2.4 | 3.5 | 4.1 |
| 지배주주지분순이익 | 258 | -454 | 1,273 | 2,314 | 3,077 |
| EBITDA | 1,486 | 1,194 | 2,576 | 3,537 | 4,382 |
| EBITDA margin (%) | 2.1 | 2.2 | 4.9 | 5.6 | 6.0 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 8.8 | -21.0 | -5.0 | 20.8 | 14.1 |
| 영업이익 | 흑전 | -33.1 | 321.5 | 49.4 | 28.6 |
| 법인세차감전이익 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 70.2 | 33.9 |
| 당기순이익 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 76.4 | 32.6 |
| 지배주주지분당기순이익 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 81.8 | 32.9 |
| EBITDA | 흑전 | -19.7 | 115.8 | 37.3 | 23.9 |
| EPS | 흑전 | 적전 | 흑전 | 81.8 | 32.9 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 36,582 | 33,031 | 30,777 | 36,584 | 42,687 |
| 현금및현금성자산 | 8,822 | 7,451 | 6,088 | 8,914 | 11,909 |
| 매출채권및기타유동채권 | 23,598 | 21,669 | 20,122 | 22,129 | 24,501 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동자산 | 4,162 | 3,911 | 4,567 | 5,542 | 6,277 |
| 비유동자산 | 18,620 | 17,807 | 17,804 | 20,607 | 22,796 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 7 | 6 | 1,752 | 3,176 | 4,263 |
| 유형자산 | 6,568 | 4,268 | 3,959 | 3,737 | 3,480 |
| 무형자산 | 957 | 711 | 601 | 447 | 290 |
| 투자자산 | 864 | 2,826 | 2,767 | 2,847 | 2,921 |
| 기타비유동자산 | 10,223 | 9,996 | 8,725 | 10,400 | 11,843 |
| 자산총계 | 55,201 | 50,838 | 48,582 | 57,191 | 65,483 |
| 유동부채 | 43,139 | 36,780 | 33,780 | 38,554 | 42,503 |
| 매입채무및기타유동채무 | 26,970 | 23,419 | 22,551 | 27,241 | 31,065 |
| 유동성이자발생차입금 | 14,516 | 11,769 | 10,384 | 10,384 | 10,602 |
| 기타유동부채 | 1,653 | 1,593 | 845 | 929 | 836 |
| 비유동부채 | 2,100 | 4,011 | 3,798 | 5,410 | 6,803 |
| 장기매입채무및기타비유동채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채및장기차입금 | 0 | 2,680 | 1,180 | 1,180 | 1,180 |
| 기타비유동부채 | 2,100 | 1,331 | 2,618 | 4,230 | 5,623 |
| 부채총계 | 45,239 | 40,792 | 37,578 | 43,963 | 49,306 |
| 자본금 | 9,800 | 9,800 | 9,800 | 9,800 | 9,800 |
| 자본잉여금 | 4,544 | -194 | -194 | -194 | -194 |
| 이익잉여금 | -1,978 | 1,696 | 2,910 | 5,224 | 8,301 |
| 기타자본 | -2,257 | -1,040 | -1,276 | -1,276 | -1,276 |
| 지배주주지분자본총계 | 10,109 | 10,262 | 11,240 | 13,555 | 16,631 |
| 자본총계 | 9,962 | 10,047 | 11,003 | 13,228 | 16,178 |
| 총차입금 | 14,516 | 14,449 | 11,564 | 11,564 | 11,782 |
| 순차입금 | 5,694 | 6,998 | 5,475 | 2,650 | -1,800 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 1,879 | -1,340 | 2,244 | 4,957 | 4,897 |
| 당기순이익 | 94 | -521 | 1,261 | 2,225 | 2,950 |
| 감가상각비 | 482 | 413 | 315 | 304 | 304 |
| 무형자산상각비 | 303 | 311 | 285 | 280 | 280 |
| GrossCashFlow | 370 | 715 | 3,201 | 3,849 | 4,659 |
| 운전자본변동 | 2,579 | -839 | 96 | 1,885 | 955 |
| 매출채권및기타채권의증감 | -550 | 2,218 | 1,300 | -2,006 | -2,372 |
| 재고자산의증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무및기타채무의증감 | 1,645 | -2,633 | -41 | 4,690 | 3,824 |
| 영업에서창출된현금흐름 | 2,949 | -123 | 3,297 | 5,735 | 5,614 |
| 투자활동현금흐름 | 944 | -152 | -777 | -2,091 | -1,827 |
| 투자자산의증감 | -8 | 3 | -92 | -80 | -74 |
| 유형자산의감소 | 54 | 62 | 187 | 101 | 116 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -241 | -138 | -169 | -183 | -163 |
| 무형자산의증감 | -136 | -67 | -175 | -126 | -122 |
| 기타 | 1,275 | -12 | -528 | -1,803 | -1,583 |
| FreeCashFlow | 2,626 | -267 | 3,139 | 5,527 | 5,444 |
| 재무활동현금흐름 | -1,019 | 381 | -3,052 | 4 | 5 |
| 차입금의증가(감소) | -13,858 | 377 | -3,055 | 0 | 0 |
| 자본증가(감소) | 12,538 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식의처분(취득) | 302 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 4 | 3 | 4 | 5 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 1,864 | -1,371 | -1,363 | 2,825 | 2,996 |
| 기초현금및현금성자산 | 6,957 | 8,822 | 7,451 | 6,088 | 8,914 |
| 기말현금및현금성자산 | 8,822 | 7,451 | 6,088 | 8,914 | 11,909 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 146 | -231 | 650 | 1,181 | 1,570 |
| BPS | 5,158 | 5,236 | 5,735 | 6,916 | 8,485 |
| 주당EBITDA | 846 | 609 | 1,314 | 1,805 | 2,236 |
| SPS | 39,622 | 28,246 | 26,823 | 32,411 | 36,977 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 70.7 | N/A | 24.9 | 13.7 | 10.3 |
| PBR | 2.0 | 2.4 | 2.8 | 2.3 | 1.9 |
| EV/EBITDA | 17.3 | 26.0 | 14.4 | 9.6 | 6.7 |
| PSR | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 7.4 | -4.5 | 11.8 | 18.7 | 20.4 |
| 총자산이익률(ROA) | 0.2 | -1.0 | 2.5 | 4.2 | 4.8 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 0.8 | 6.2 | 11.6 | 18.9 | 25.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 454.1 | 406.0 | 341.5 | 332.4 | 304.8 |
| 순차입금비율 | 57.2 | 69.7 | 49.8 | 20.0 | -11.1 |
| 유동비율 | 84.8 | 89.8 | 91.1 | 94.9 | 100.4 |
| 이자보상배율(배) | 2.6 | 1.9 | 4.8 | 8.2 | 12.5 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 3.0 | 2.4 | 2.5 | 3.0 | 3.1 |
| 재고자산회전율 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| 매입채무회전율 | 2.6 | 2.2 | 2.3 | 2.6 | 2.5 |

Compliance Notice

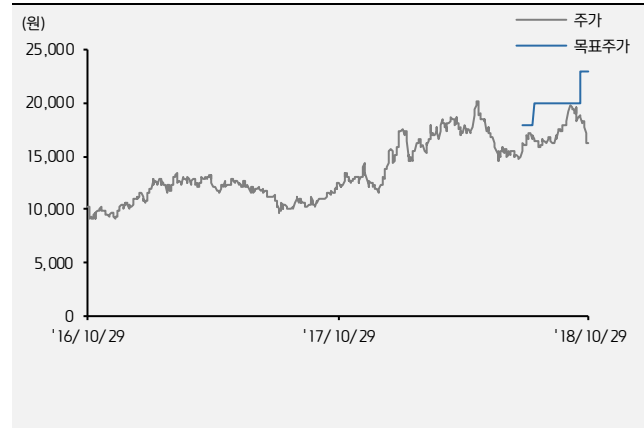
- 당사는 10월 26일 현재 '삼성엔지니어링' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과락율(%) | |
|---------------------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 삼성엔지니어링 (028050) | 2018/07/23 | Buy(Initiate) | 18,000원 | 6개월 | -8.09 | -4.44 |
| | 2018/08/09 | Buy(Maintain) | 20,000원 | 6개월 | -12.87 | -1.50 |
| | 2018/10/17 | Buy(Maintain) | 23,000원 | 6개월 | -22.57 | -18.91 |
| | 2018/10/29 | Buy(Maintain) | 23,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과락율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

| 기업 | 적용 기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용 기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 164 | 95.91% |
| 중립 | 5 | 2.92% |
| 매도 | 2 | 1.17% |