



BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원(상향)

주가(10/29): 16,800원

시가총액: 32,928억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/29)		2,092.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	19,450 원	15,000원
등락률	-13.6%	12.0%
수익률	절대	상대(vs KSE)
1M	0.9%	-1.2%
6M	1.2%	7.2%
1Y	-2.3%	-6.8%

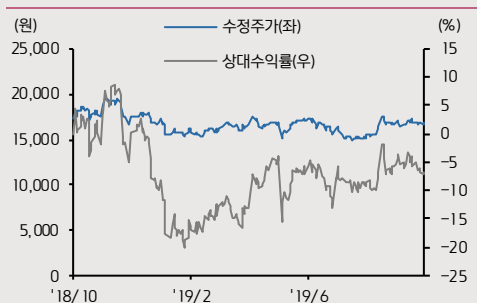
Company Data

발행주식수	196,000	전주
일평균 거래량(3M)	607	전주
외국인 지분율	32.8%	
배당수익률(19E)	0.0%	
BPS(19E)	7,036원	
주요 주주	삼성SDI 외 7인	20.6%
	국민연금공단	10.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	54,798	64,255	67,619	72,560
영업이익	2,061	4,140	4,345	4,718
EBITDA	2,664	4,730	4,895	5,234
세전이익	1,702	4,383	4,465	4,855
순이익	702	3,270	3,345	3,657
지배주주지분순이익	687	3,335	3,556	3,858
EPS(원)	350	1,702	1,815	1,968
증감률(%Y Y)	흑전	385.6	6.6	8.5
PER(배)	50.2	9.9	9.3	8.5
PBR(배)	3.3	2.4	1.9	1.6
EV/EBITDA(배)	13.6	6.6	5.7	4.6
영업이익률(%)	3.8	6.4	6.4	6.5
ROE(%)	6.6	27.4	22.8	20.0
순부채비율(%)	18.2	-11.2	-26.9	-39.0

Price Trend



삼성엔지니어링 (028050)

과거의 영광을 다시 한번



(장 후 실적발표) 3분기 매출액 1.6조원(YoY +25.3%), 영업이익 998억원(YoY +18.1%)을 기록해 서프라이즈를 시현했습니다. 신규수주는 목표 대비 30%로 부진하지만, 보유 파이프라인을 감안하면 연말-연초 해외수주 모멘텀이 재가동 될 가능성이 높다는 판단입니다. 특히 내년 입찰 가능한 화공부문 안건이 215억 불에 달해 발주 환경에 대한 우려도 크지 않습니다. 차선호주를 유지합니다.

>>> 어닝 서프라이즈~, 하지만 진짜 승부는 내년부터

동사는 3분기 매출액 1조 6,356억원(YoY +25.3%, QoQ +0.6%), 영업이익 998억원 (YoY +18.1%, QoQ -0.2%)을 기록해 어닝 서프라이즈를 시현했다. 화공부문 매출이 빠르게 올라오면서 매출 성장을 견인하고 있고, 마진도 10% 내외 수준으로 안정화되고 있다. 3분기 만에 영업이익 연간 가이던스 3,000억원을 초과 달성했다. 지분법이익은 선물환손실과 회계인식의 이슈로 3분기 부진했지만, 4분기부터는 정상화될 전망이다. 이처럼 양호한 실적이 지속되고 있는 가운데 실적에 대한 진짜 승부는 내년부터라는 판단이다. 지금까지는 2017년 이후 대규모 수주의 설계 매출이 주로 인식된 반면, 내년부터는 조달과 시공 매출이 본격적으로 인식된다. 2017~2018년 수주 당시 저가수주 논란이 불거졌던 만큼 내년 실적은 상당히 중요한 의미를 갖는다. 내년 실적에서도 화공부문 마진이 10% 내외를 유지해준다면, 회사의 펀더멘털은 2~3단계 레벨 업 될 전망이다.

>>> 연말-연초 해외수주 본격화의 최대 수혜

3분기 누적 신규수주는 1.9조원으로 신규수주 가이던스 6.5조원 대비 30%에 불과하다. 잠정수주통지서를 받은 MENA 지역 화공플랜트(1.9조원)와 아제르바이잔 GPC(10억불), 사우디 Unayzah 가스(12억불) 등이 연내 결과가 나올 것으로 기대된다. 여기에 EPC 전환이 확실시되는 말레이시아 Sarawak 메탄올(10억불), 멕시코 Dos Bocas Refinery(32억불), 이미 엔지니어링이 진행되고 있는 미국 PTTGC(11억불) 등을 감안하면 연말-연초 해외수주 모멘텀이 재가동 될 가능성이 높다는 판단이다. EPC 연계 FEED 수행 수주가 결실을 맺으면서 과거 대비 수익성에 대한 불확실성이 낮아졌다는 점도 매우 긍정적이다. 관계사 수주도 재개되고 있으며, 특히 내년 입찰할 수 있는 화공부문 안건이 215억불에 달해 발주 환경에 대한 우려는 크지 않다.

>>> 과거의 영광을 다시 한번, 비중확대 추천, 차선호주 유지

3분기 역시 수주가 부진하면서 낮다고 생각했던 신규수주 가이던스 충족 여부에 따른 우려가 반영되고 있다. 하지만, 연말-연초에 놓인 파이프라인이 많아 4분기부터는 수주 모멘텀이 재가동 될 수 있을 전망이다. 어느덧 순현금으로 전환돼 재무구조도 확연히 개선됐고, 내년 입찰 가능 안건이 215억불, 2022년까지 하면 약 400억불에 육박해 우호적인 발주 환경이 당분간 지속될 것으로 판단된다. EPC 연계 FEED 수행 수주가 결실을 맺으면서 향후 수주전략 및 수익성 개선에 대한 기대치도 높아지고 있다. 주택시장 불확실성 확대 국면에서 벗어나 있고, 양호한 실적으로 밸류에이션도 평가 가능한 구간에 진입했다. 목표주가는 target P/B 2.9배(COE 9.4, ROE 25.1%)를 적용해 기존 20,000원에서 23,000원으로 상향하고, 차선호주를 유지한다.

삼성엔지니어링 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	12,175	13,486	13,058	16,079	13,518	16,252	16,356	18,129	54,798	64,255	67,619
화공	4,756	5,217	5,672	6,003	5,718	6,857	7,716	8,095	21,648	28,386	30,275
비화공	7,419	8,269	7,386	10,076	7,800	9,395	8,640	10,034	33,150	35,869	37,344
매출원가율	91.5	90.7	87.5	90.3	84.6	88.4	88.4	88.7	90.0	87.7	87.9
화공	99.5	94.1	84.4	98.2	87.6	92.2	89.4	89.9	93.9	89.9	90.1
비화공	86.4	88.5	89.9	85.7	82.4	85.6	87.4	87.8	87.5	86.0	86.2
매출총이익률(%)	8.5	9.3	12.5	9.7	15.4	11.6	11.6	11.3	10.0	12.3	12.1
영업이익	212	439	845	564	1,190	1,000	998	952	2,060	4,141	4,345
영업이익률(%)	1.7	3.3	6.5	3.5	8.8	6.2	6.1	5.3	3.8	6.4	6.4
세전이익	170	223	771	537	1,196	1,067	1,008	1,112	1,701	4,383	4,465
순이익	118	175	553	-145	1,040	735	709	786	701	3,271	3,345

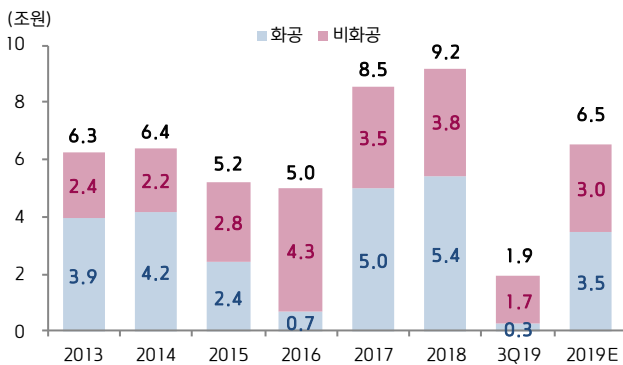
자료: DataGuide, 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	3Q18	2Q19	3Q19P		당사 추정치		컨센서스		
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	13,058	16,252	16,356	25.3%	0.6%	15,595	4.9%	15,652	4.5%
GPM	12.5%	11.6%	11.6%	-0.8%p	0%p	10.9%	0.7%p	11.3%	0.3%p
영업이익	845	1,000	998	18.1%	-0.2%	856	16.6%	847	17.9%
OPM	6.5%	6.2%	6.1%	-0.4%p	-0.1%p	5.5%	0.6%p	5.4%	0.7%p
세전이익	771	1,067	1,008	30.8%	-5.6%	880	14.5%	906	11.2%
순이익	553	735	709	28.3%	-3.6%	643	10.3%	652	8.7%

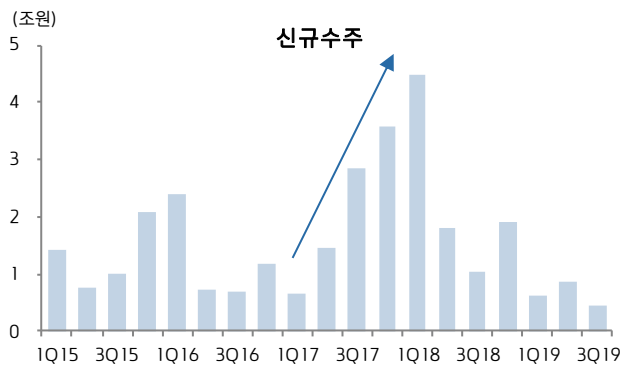
자료: DataGuide, 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 신규수주 추이



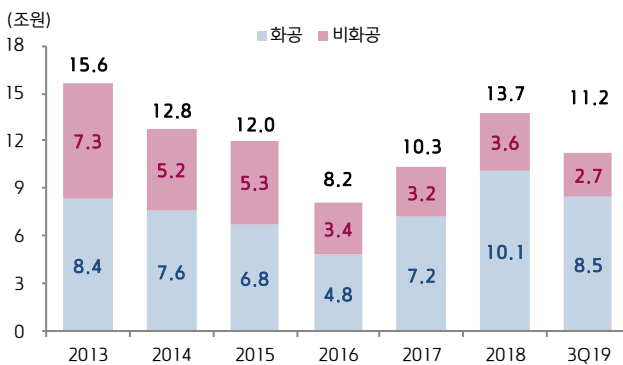
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 신규수주 추이



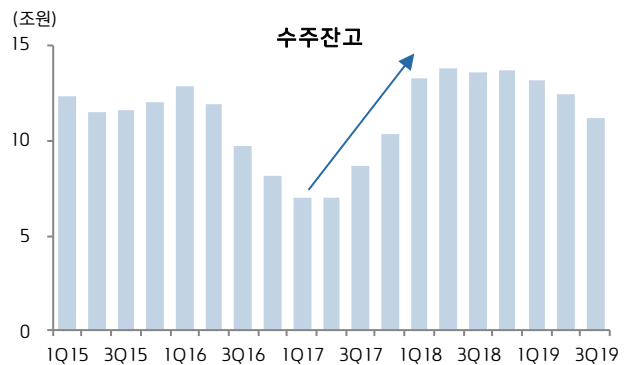
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 해외 수주 파이프라인

국가	프로젝트	규모	컨소시엄	진행현황
알제리	HMD (Hassi Messaoud) Refinery	40 억불	GS 건설-Petrofac	* GS 건설 DQ * 삼성엔지니어링 컨소시엄 Lowest * 삼성엔지니어링 지분 약 18 억불 * 최근 알제리 대통령 및 발주처 회장이 바뀌면서 지연 중, 연말-연초 기대 - 입찰유효기간 연장
			삼성엔지니어링-TR	
			현대건설-현대엔지니어링-대우건설	
			Maire Tecnimont-Petrojet	
			Sinopec-CTI Engineering	
			China HQC	
Hualu Engineering & Technology				
말레이시아	Sarawak 메탄올 플랜트	10 억불	삼성엔지니어링	* FEED 계약 체결(에어리퀴드-삼성엔지니어링) FEED 규모는 360 만달러 * DFS(FEED + EPC cost estimation) 종료 * LEPC 전환은 내년으로 예상되는데, 전환될 때까지 Early Work 계약 논의 중
미국	PTTGC	70 억불	삼성엔지니어링-Bechtel SK 건설-Fluor-TechnipFMC	* Early Work 수행 중 (EP: 삼성엔지니어링(11 억불), C: Bechtel)
사우디	Zafurah	25 억불	삼성엔지니어링	* '19.11 상업입찰, '20.3 결과 예상 * 패키지 2 번, 3 번 입찰 예정
			GS 건설	
			현대건설	
Unayzah	12 억불	삼성엔지니어링	* 10 월 20 일 상업입찰 * 연내 결과 기대	
		현대건설		
		TechnipFMC		
이집트	EPPC Port Said PDH/PP	9 억불	삼성엔지니어링-CB&I Tecnimont-UOP	* '19.10 상업 입찰, 파이낸싱 필요, LEPC * 파이낸싱 문제 등으로 지연
	Sidpec PP Plant	3.5 억불	1) 삼성엔지니어링, 2) Saipem, 3) HQC, 4) CPECC	* 내년 결정
우즈베키스탄	비료공장	4~8 억불	삼성엔지니어링	* 2 월 FEED 수주(EPC 전환은 연말/내년 초) * 파이낸싱 문제 등으로 지연 * 볼리비아 copy plant
이라크	가스플랜트	7 억불	삼성엔지니어링	* 연내 결과 기대
태국	가스플랜트		삼성엔지니어링	* 연내 결과 기대
아제르바이잔	Socar GPC Phase 1	10 억불	삼성엔지니어링-Tecnimont-NIPI 현대엔지니어링-TechnipFMC-TR	* '19.7 상업입찰 * 연내 결과 기대
멕시코	Dos Bocas Refinery	32 억불	삼성엔지니어링	* '19.8.2. pkg 2 번 & 3 번 Phase 1 수주(1.4 억불) * Phase 1 은 FEED + 상세설계 60% * Phase 2 는 상세설계 40%, 조달, 공사, 시운전 * OBCE(Open Book Cost Estimation) 방식으로 Phase 1 계약에는 발주처와 2 단계 전환 계약을 전체로 EPC 가격을 확정하는 역무 포함 * 2 단계 Package 2 번 18 억불, 3 번 14 억불 - 현지 회사와 컨소시엄 예상 * Phase 1 계약기간이 내년 5 월까지(10 개월)로 내년 6 월에는 EPC 전환 예상
인도네시아	롯데케미칼 Titan NCC	40 억불	GS 건설 삼성엔지니어링 대림산업 현대엔지니어링 포스코건설 롯데건설	* 3 개 pkg * 상업입찰 11 월, 결과 '20 년 초 예상
한국	S-OIL 온산 스팀크래커 및 올레핀 다운스트림	45 억불	대림산업 대우건설 GS 건설 현대건설 삼성엔지니어링	* FEED 진행 중(해외사)

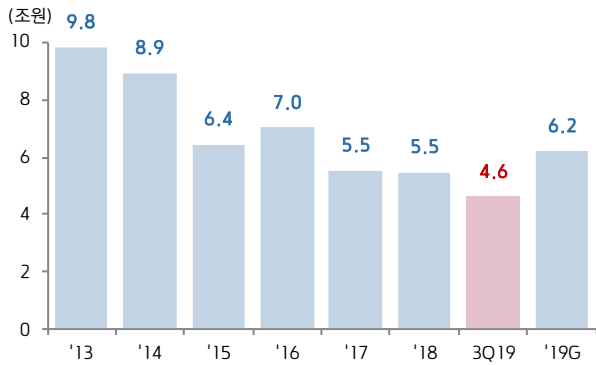
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

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

현장명	계약일	완공예정일	기본 도급금액	계약 잔액	진행률	미청구 공사(A)	공사 미수금(B)	A/완성 공사액	(A+B)/ 완성공사액
UAE TAKREER CBDC	201207	201906	30,475	793	97.4%	1,819	111	6.1%	6.5%
UAE ADNOC Refining CFP	201802	202208	29,799	25,713	13.7%		737		18.0%
Kuwait KNPC MAB#1 Clean Fuels	201404	202005	16,640	2,164	87.0%		55		0.4%
Oman Duqm Refinery Project Pkg.2	201806	202204	11,679	10,821	7.3%		340		39.6%
Saudi ARAMCO Luberef Refinery	201010	201912	10,518	164	98.4%	553	189	5.3%	7.2%
Timimoun (TFD) Project	201404	201907	9,945	71	99.3%	264	115	2.7%	3.8%
Bolivia YPFB Ammonia/Urea	201209	201904	9,925	59	99.4%		51		0.5%
Gazprom Badra Project	201302	201910	9,720	103	98.9%		5		0.1%
중국 전자 반도체 X2 Project	201709	202103	8,929	2,075	76.8%	166	127	2.4%	4.3%
Azerbaijan SOCAR	201402	201906	8,051	163	98.0%		1		0.0%
Saudi SABIC EO/EG	201801	202010	7,948	4,178	47.4%	250		6.6%	6.6%
Thai PTTGC ORP Ethylene	201706	202011	7,159	3,547	50.5%	1	412	0.0%	11.4%
Malaysia PRPC RAPID #11 EO/EG	201512	201912	6,857	327	95.2%	128		2.0%	2.0%
Vietnam LSP HDPE/PP Project	201809	202212	6,355	6,118	3.7%		155		65.5%
Mexico Pemex Salamanca ULSD Ph.2	201601	201912	6,116	5,469	10.6%	42		6.4%	6.4%
Thai PTTGC Oxirane PO	201708	202007	5,335	2,451	54.1%		194		6.7%
UAE ADNOC Refining WHRP	201803	202306	5,269	4,554	13.6%		130		18.2%
USA Lotte MEG	201510	201904	4,764	24	99.5%		90		1.9%
SEVT Metal/3D Glass 프로젝트	201501	201912	3,937	116	97.1%	39		1.0%	
헝가리 SDI 전자 공장	201604	201912	3,518	243	93.1%	277	142	8.4%	12.8%
Malaysia PRPC RAPID #6A LLDPE	201512	201912	3,475	114	96.7%	49	2	1.5%	1.5%
천진 전기 2단지	201807	201912	3,303	1,778	46.2%	251		16.5%	16.5%
<b>합계</b>			<b>209,717</b>	<b>71,045</b>	<b>66.1%</b>	<b>3,838</b>	<b>2,856</b>	<b>2.8%</b>	<b>4.8%</b>

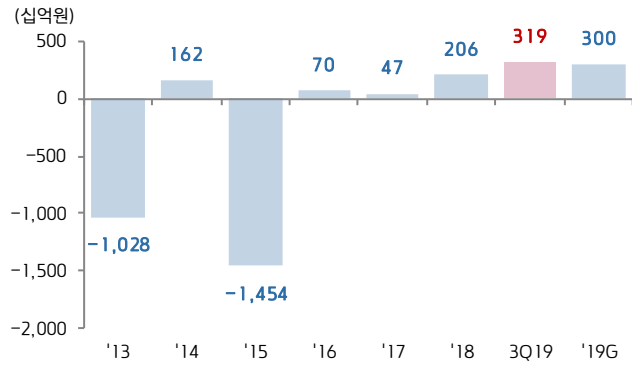
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 매출액 추이 및 가이던스



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 영업이익 추이 및 가이던스



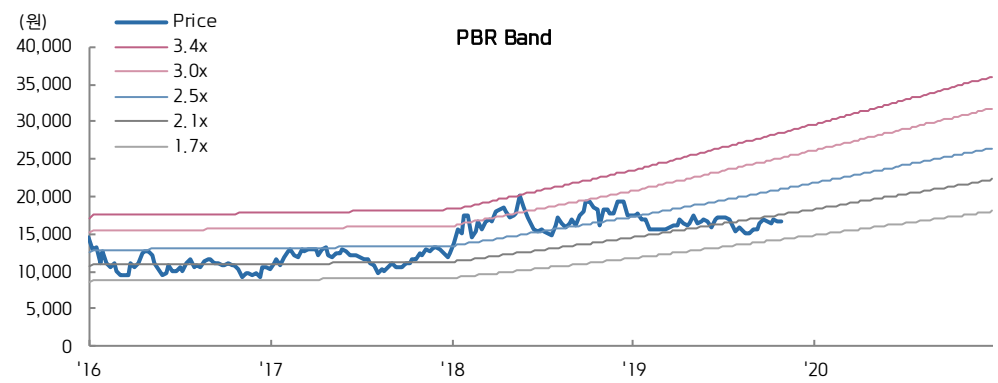
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 목표주가 산출

구분	값	내용
COE	9.4	
Risk Free Rate	1.5	
Risk Premium	6.0	
Beta	1.3	
growgh rate	1.0	
ROE	25.1	2019~2021년 평균
target P/B	2.9	
BPS	7,942	2019~2021년 평균
적정주가	22,806	
<b>목표주가</b>	<b>23,000</b>	
upside	36.9	

자료: 키움증권

삼성엔지니어링 PBR 밴드 차트



자료: Dataguide, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	55,362	54,798	64,255	67,619	72,560
매출원가	51,748	49,319	56,341	59,468	63,947
매출총이익	3,614	5,479	7,914	8,151	8,613
매출총이익률(%)	6.5	10.0	12.3	12.1	11.9
판매비및일반관리비	3,145	3,419	3,774	3,806	3,894
영업이익	469	2,061	4,140	4,345	4,718
영업이익률(%)	0.8	3.8	6.4	6.4	6.5
영업외손익	-765	-359	243	120	137
금융수익	923	609	758	1,463	1,010
금융원가	1,270	995	826	1,570	995
기타수익	1,841	1,780	2,332	1,959	1,914
기타비용	2,305	1,802	2,321	2,085	2,247
총속및관계기업관련손익	45	50	300	354	455
법인세차감전이익	-296	1,702	4,383	4,465	4,855
법인세비용	225	1,000	1,113	1,121	1,198
유효법인세율	-75.9	58.8	25.4	25.1	24.7
당기순이익	-521	702	3,270	3,345	3,657
순이익률(%)	-0.9	1.3	5.1	4.9	5.0
지배주주지분순이익	-454	687	3,335	3,556	3,858
EBITDA	1,194	2,664	4,730	4,895	5,234
EBITDA margin (%)	2.2	4.9	7.4	7.2	7.2
증감률(% YoY)					
매출액	-21.0	-1.0	17.3	5.2	7.3
영업이익	-33.1	339.4	100.9	5.0	8.6
법인세차감전이익	적전	흑전	157.5	1.9	8.7
당기순이익	적전	흑전	365.8	2.3	9.3
지배주주지분당기순이익	적전	흑전	385.6	6.6	8.5
EBITDA	-19.7	123.2	77.6	3.5	6.9
EPS	적전	흑전	385.6	6.6	8.5

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	-1,340	4,462	3,684	3,275	4,330
당기순이익	-521	702	3,270	3,345	3,657
감가상각비	413	319	330	330	330
무형자산상각비	311	284	260	219	186
GrossCashFlow	715	3,178	4,994	5,299	5,636
운전자본변동	-839	2,338	-602	-1,303	-647
매출채권및기타채권의증감	2,218	-458	3,696	-501	-891
재고자산의증감	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증감	-2,633	4,993	-1,904	-553	-33
영업에서창출된현금흐름	-123	5,515	4,392	3,997	4,989
투자활동현금흐름	-152	207	-194	-778	-924
투자자산의증감	3	0	-74	-5	-36
유형자산의감소	62	124	64	83	91
유형자산의증가(CAPEX)	-138	-146	-200	-161	-169
무형자산의증감	-67	-93	-107	-89	-96
기타	-12	322	122	-606	-714
FreeCashFlow	-267	5,400	4,149	3,830	4,814
재무활동현금흐름	381	-8,492	-3,018	15	17
차입금의증가(감소)	377	-8,531	-3,011	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식의처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	4	40	-7	15	17
현금및현금성자산의순증가	-1,371	-3,758	463	2,444	3,419
기초현금및현금성자산	8,822	7,451	3,694	4,157	6,601
기말현금및현금성자산	7,451	3,694	4,157	6,601	10,020

자료: Dataguide, 삼성엔지니어링, 키움증권

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	33,031	29,726	28,027	31,199	35,992
현금및현금성자산	7,451	3,694	4,157	6,601	10,020
매출채권및기타유동채권	13,926	14,930	17,451	17,952	18,843
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	11,654	11,102	6,419	6,646	7,130
비유동자산	17,807	16,559	15,258	15,416	15,745
장기매출채권및기타비유동채권	6	9	9	10	10
유형자산	4,268	3,979	4,169	3,917	3,665
무형자산	711	548	383	252	163
투자자산	2,826	2,915	2,879	2,884	2,920
기타비유동자산	9,996	9,109	7,819	8,353	8,987
자산총계	50,838	46,285	43,285	46,615	51,738
유동부채	36,780	33,512	28,353	27,735	28,409
매입채무및기타유동채무	9,586	10,368	11,618	11,065	11,032
유동성이자발생차입금	11,769	5,575	2,644	2,979	3,004
기타유동부채	15,426	17,569	14,090	13,692	14,373
비유동부채	4,011	2,436	1,421	2,023	2,816
장기매입채무및기타비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	2,680	0	0	0	0
기타비유동부채	1,331	2,436	1,421	2,023	2,816
부채총계	40,792	35,947	29,774	29,759	31,225
자본금	9,800	9,800	9,800	9,800	9,800
자본잉여금	-194	-194	-194	-194	-194
이익잉여금	1,696	2,337	5,672	9,229	13,086
기타자본	-1,040	-1,393	-1,488	-1,488	-1,488
지배주주지분자본총계	10,262	10,550	13,791	17,347	21,205
자본총계	10,047	10,338	13,511	16,856	20,512
총차입금	14,449	5,575	2,644	2,979	3,004
순차입금	6,998	1,882	-1,512	-4,528	-8,001

투자지표

(단위: 원, 배, %)

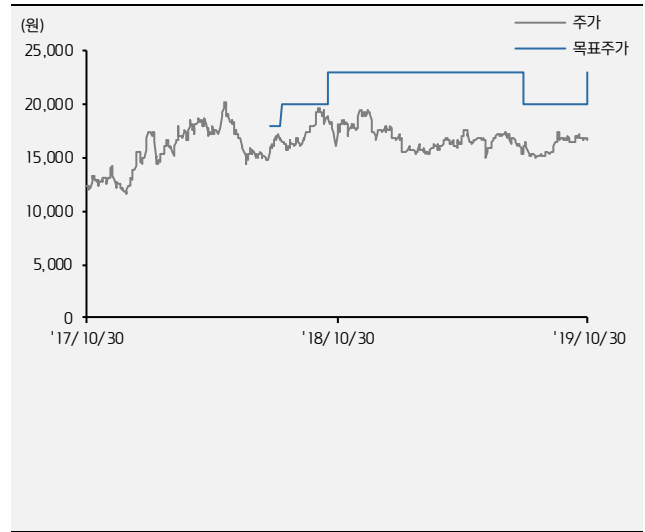
12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	-231	350	1,702	1,815	1,968
BPS	5,236	5,383	7,036	8,851	10,819
주당EBITDA	609	1,359	2,413	2,497	2,670
SPS	28,246	27,958	32,783	34,499	37,020
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-53.6	50.2	9.9	9.3	8.5
PBR	2.4	3.3	2.4	1.9	1.6
EV/EBITDA	26.0	13.6	6.6	5.7	4.6
PSR	0.4	0.6	0.5	0.5	0.5
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)	-4.5	6.6	27.4	22.8	20.0
총자산이익률(ROA)	-1.0	1.4	7.3	7.4	7.4
투자자본이익률(ROIC)	6.2	7.8	35.0	35.4	36.6
안정성(%)					
부채비율	406.0	347.7	220.4	176.5	152.2
순차입금비용	69.7	18.2	-11.2	-26.9	-39.0
유동비용	89.8	88.7	98.9	112.5	126.7
이자보상배율(배)	1.9	4.9	25.9	39.1	50.1
활동성(회)					
매출채권회전율	3.0	3.8	4.0	3.8	3.9
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매입채무회전율	3.0	5.5	5.8	6.0	6.6

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					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	-23.73	-18.91
	2018/10/29	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-21.65	-15.43
	2019/01/21	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-22.18	-15.43
	2019/02/01	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-24.32	-15.43
	2019/03/04	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-25.54	-15.43
	2019/04/08	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-25.66	-15.43
	2019/04/30	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-27.14	-23.48
	2019/07/23	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-27.44	-23.48
	2019/07/29	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-21.93	-17.75
	2019/08/13	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-20.19	-12.75
	2019/10/11	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-19.85	-12.75
	2019/10/16	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-19.24	-12.75
2019/10/30	Buy(Maintain)	23,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%