

2021. 5. 6



▲ 조선/기계

Analyst 김현

02. 6454-4861

hyun.kim@meritz.co.kr

RA 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 5,000 원

현재주가 (5.4) 7,160 원

상승여력 -30.2%

KOSPI 3,147.37pt

시가총액 45,108억원

발행주식수 63,000만주

유동주식비율 70.55%

외국인비중 15.85%

52주 최고/최저가 7,770원/4,050원

평균거래대금 663.0억원

주요주주(%)

삼성전자 외 9 인 21.88

국민연금공단 7.07

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -3.0 39.0 71.9

상대주가 -4.0 4.1 3.5

주가그래프



삼성중공업 010140

‘오뎅이’가 되어야 한다

- ✓ 1Q 매출액 1,57조원(-13.8% YoY), 영업적자 -5,068억원(-960.3% YoY)의 어닝 쇼크
- ✓ 반복된 일회성 손실 4,560억원: 1) 신규 공사손실충당금 1,230억원, 2) 강재가 인상 원가 반영 1,190억원, 3) Drillship 재고자산 평가손 2,140억원, 고정비부담 -668억원
- ✓ 2021년 영업적자 7,600억원 전망, 자본잠식 리스크 해소를 위해 1/5 무상감자 실시
- ✓ 액면가 5,000원을 1,000원으로 감액한 뒤, 1조원 규모의 유상증자 진행을 결정
- ✓ 흑자전환 2023년, 2015~22년 8년간의 적자를 벗어나기 위한 마지막 노력이길 기대

영업이익 -5,068억원(-960.3% YoY), 일회성 손실 4,560억원

1분기 매출액 1조 5,746억원(-13.8% YoY), 영업이익은 -5,068억원(-960.3% YoY), 지배주주순이익은 -5,342억원(-137.6% YoY)을 기록했다. 어닝 쇼크의 이유는 1) 신규 공사손실충당금 1,230억원, 2) 강재가격 인상에 따른 추가 비용 반영 1,190억원, 3) 미인도된 Drillship 평가손실 2,140억원 등 One-off 비용이 발생했기 때문이다. 강재가격은 상반기에 확정된 가격 인상분을 반영했기에, 추가 인상될 경우 비용 반영은 불가피 하다. 분기 매출액 1.6조원 수준에서 고정비 부담에 따른 경상손실 668억원이 발생함에 따라, 매출이 회복되는 2023년 이전의 흑자전환은 어렵다.

20년 수주 부진→긴급 수주→신규 총당금 설정 = 무상감자 + 유상증자

Drillship 재고자산 3기의 매각협상이 매수자의 계약금 불입으로 종료, Drillship 공정 가치 평가손실 2,140억원(환효과 -950억원, 외화공정가치 하락 -1,190억원)을 반영 했다. 재고자산 5기의 장부가액은 12억달러로 하락했다. 2020년말 기준 2022년 Dock 가동률은 43%, 2023년 17%로 낮아지면서 2021년 1분기 긴급수주를 단행, 신규 공사손실충당금이 설정되었다. 2020년말 자본금 3.15조원 대비 자본총계는 3.72 조원에 불과, 자본잠식(자본금>자본총계)을 해소하기 위해 무상감자를 진행한다.

흑자전환은 2023년, 시황회복에 대응할 수 있는 마지막 노력이기를 기대

2015~22년 8년간 영업적자로 자본잠식을 벗어나기 위한 무상감자(액면가 5천원→1천원)와 유상증자는 필연이다. 6월 22일 임시 주주총회를 통해 수권주식수가 8억 주에서 15억주로 확대되면, 1조원 규모의 유상증자를 단행한다. 투자 의견 Hold, 적정주가 5,000원을 유지하며 적정주가는 1분기말 BPS 기준 PBR 1.0배 수준이다.

	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
(십억원)											
2019	7,349.7	-616.6	-1,310.8	-2,081	200.8	8,324	-3.5	0.9	-27.2	-21.9	159.1
2020	6,860.3	-1,054.1	-1,482.5	-2,353	13.5	5,910	-3.0	1.2	-10.5	-33.1	247.5
2021E	6,851.7	-766.5	-754.8	-1,198	-49.1	4,663	-6.0	1.5	-16.6	-22.7	299.4
2022E	6,578.7	-201.3	-231.7	-368	-69.3	4,255	-19.5	1.7	171.1	-8.2	315.0
2023E	7,827.5	91.2	5.5	9	-102.4	4,232	823.0	1.7	24.2	0.2	327.6

1Q21 Earning Shock – 일회성 손실 4,400억원, 경상손실 668억원

1분기 경영실적은 매출액 1조 5,746억원(-13.8% YoY), 영업이익은 -5,068억원(-960.3% YoY), 지배주주순이익은 -5,342억원(-137.6% YoY)의 어닝 쇼크를 기록했다. 실적 악화 이유는 2015~20년 6년간 지속된 영업적자의 원인인 반복된 'One-off' 비용 발생이었다. 1) 신규 수주분에 대한 공사손실충당금 1,230억원, 2) 강제가격 인상에 따른 추가 비용 반영 1,190억원, 3) 미인도된 Drillship 평가손실 2,140억원 등 4,560억원의 비용이 발생했다.

BP Argos 프로젝트의 Change Order 520억원과 Ichthys CPF의 대손충당금 360억원 발생을 감안하면 순수한 일회성 손실은 -4,400억원이다. 분기 매출액 1.6조원 수준에서 고정비 부담에 따른 경상손실 668억원이 발생함에 따라, 매출이 회복되는 2023년 이전의 흑자전환은 어렵다.

표1 삼성중공업의 분기 실적 및 추정 Table

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	1,826.6	1,691.5	1,676.9	1,665.3	1,574.6	1,735.6	1,730.5	1,811.0	1,518.9	1,645.9	1,593.9	1,820.0	6,860.3	6,851.7	6,578.7
영업이익	-47.8	-707.7	-13.4	-285.1	-506.8	-113.4	-85.3	-61.0	-73.4	-64.3	-54.1	-9.5	-1,054.0	-766.6	-201.3
세전계속사업이익	-220.1	-699.7	-11.1	-544.1	-531.2	-115.6	-89.1	-64.3	-91.9	-68.7	-80.2	-50.8	-1,475.0	-800.1	-291.6
당기순이익	-227.0	-704.3	-7.4	-554.1	-535.9	-109.8	-84.6	-29.8	-73.5	-55.0	-64.2	-40.7	-1,492.8	-760.1	-233.3
당기순이익(지배)	-224.8	-701.0	-5.6	-551.1	-534.2	-109.0	-84.0	-29.6	-73.0	-54.6	-63.8	-40.4	-1,482.5	-756.8	-231.7
매출액 증가율 YoY	25.3	-4.5	-14.6	-22.8	-13.8	2.6	3.2	8.7	-3.5	-5.2	-7.9	0.5	-6.7	-0.1	-4.0
QoQ	-15.3	-7.4	-0.9	-0.7	-5.4	10.2	-0.3	4.7	-16.1	8.4	-3.2	14.2			
영업이익 증가율 YoY	적지	적지	적지	적지	-960.3	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
QoQ	적지	적지	적지	적지	-77.8	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지			
영업이익률	-2.6	-41.8	-0.8	-17.1	-32.2	-6.5	-4.9	-3.4	-4.8	-3.9	-3.4	-0.5	-15.4	-11.2	-3.1
순이익률	-12.3	-41.4	-0.3	-33.1	-33.9	-6.3	-4.9	-1.6	-4.8	-3.3	-4.0	-2.2	-21.6	-11.0	-3.5

자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터 추정

표2 삼성중공업의 2021년 수주 현황 – Dock Slot 확보를 위한 긴급 수주로 1,230억원의 신규 공사손실충당금 설정

발주처	선종	계약일	인도기한	척수(척)	선가 (백만달러)	총 계약 금액 (백만달러)	비고
팬오션	LNG Carrier	2021-01	2023-04	1	184.0	184.0	174,000CBM
Capital Maritime	Container	2021-01	2022-12	2	104.0	207.9	13,000TEU 재래식
Capital Maritime	Container	2021-02	2023-03	2	103.9	207.9	13,000TEU 재래식
Seaspan	Container	2021-02	2023-07	5	140.0	700.0	15,000TEU LNG Dual-fuelled
Maran Tankers	VLCC	2021-02	2023-06	4	104.3	417.1	300,000DWT LNG Dual-fuelled
Maran Gas	LNG Carrier	2021-02	2023-03	1	183.0	183.0	174,000CBM
Seaspan	Container	2021-03	2024-01	5	140.4	702.0	15,000TEU LNG Dual-fuelled
Evergreen	Container	2021-03	2025-06	20	123.9	2,479.0	15,000TEU Scurbber
Centrofin Management	Tanker	2021-03	2023-12	2	58.2	116.4	157,000DWT

자료: 삼성중공업, TradeWinds, Clarksons, 선박뉴스, 메리츠증권 리서치센터 추정

액면가 1/5의 무상감자와 1조원 유상증자 결정

Drillship 재고자산 3기에 대한 매각협상이 매수자의 1차 계약금 불입으로 종료됨에 따라, Drillship 공정가치 평가손실 2,140억원(환효과 -950억원, 외화공정가치 하락 -1,190억원)을 반영했다. 재고자산 5기의 장부가액은 12억달러로 하락했다. 2020년말 기준 2022년 Dock 가동률은 43%, 2023년 17%로 낮아지면서 2021년 1분기 긴급수주를 단행, 신규 공사손실충당금이 설정되었다. 1분기에 51억달러의 신규 선박수주에 성공하면서, 3월말 기준 Dock 가동 확정률은 2022년 88%, 2023년 60%로 상승했다.

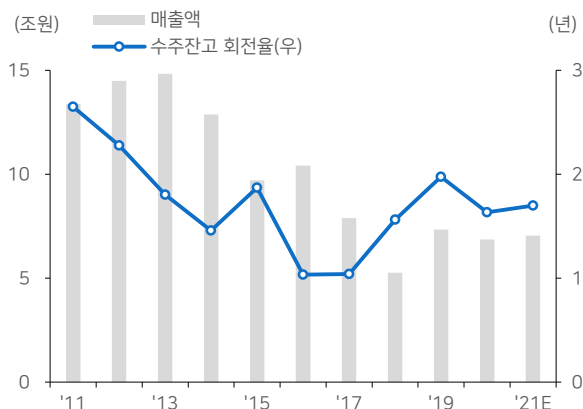
2020년말 자본금 3.15조원 대비 자본총계는 3.72조원에 불과, 1분기 0.53조원의 지배주주순손실을 반영하면 2분기 이후 자본잠식(자본금>자본총계)이 발생하게 된다. 조선업체의 신규 수주에 절대적 필요조건인 R/G(Refund Guarantee, 선수금환급보증) 발급 차질과 금융권의 여신거래 제약 가능성을 사전에 방지하기 위해서는 재무구조 개선이 필수적인 상황이다.

표3 Drillship 재고자산 5기 - 매각 협상 중이던 3척에 대한 진행 종료로 재고평가손실 재개

프로젝트 (억달러, %)	척수	계약가	입금	장부가치		
				1Q20	2Q20	1Q21
PDC	1	5.2	1.8(35%)	3.0	-20% 추가 평가손실	외화공정가치 하락분 1,190억원, 환율결상 영향 950억원
Seadrill	2	10.4	3.1(30%)	6.0		
OCR	2	14.3	5.2(36%)	6.9		
계	5	29.9	10.1(34%)	15.9	12.7	12.0

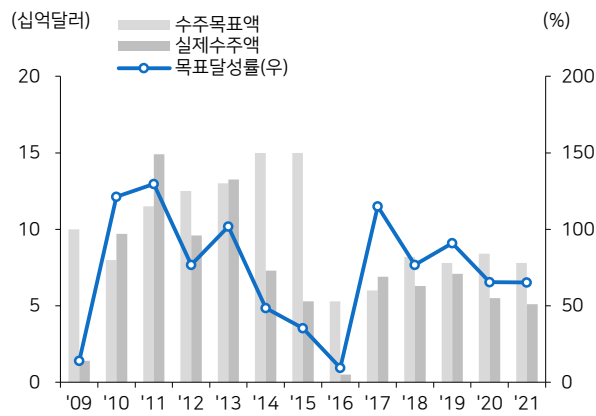
자료: 삼성중공업, 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성중공업의 매출액 및 수주잔고 회전을 추이



주: 수주잔고 회전율은 매출기준수주잔고 / 전년 매출액 기준
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터 추정

그림2 삼성중공업의 수주목표 및 달성률 추이



주: 2021년 1분기 말 기준
자료: 삼성중공업, 메리츠증권 리서치센터

이에 5월 4일 실적 발표일에 액면가액을 5,000원에서 1,000원으로 줄이는 무상감자 계획을 발표하는 한편, 1조원 규모의 유상증자 계획을 공시했다. 무상감자를 통해 액면가액의 4,000원이 자본잉여금으로 변환되면, 자본총계의 변화없이 1분기 말 발행주식수 630,000,000주 기준으로 2.52조원의 자본구조 재조정이 이뤄진다. 무상감자에 따른 BPS 희석은 없다. 1/5 무상감자와 1조원의 유상증자가 마무리되면, 2015년 이후 연속된 순손실이 2022년까지 재현되더라도 자본잠식 우려에서 벗어날 수 있다.

1조원 규모의 유상증자에 대한 대주주(삼성전자, 삼성생명)의 참여 여부는 임시주주총회 전후로 확인될 전망이다. 당사는 참여 가능성에 무게를 둔다. 2020년 4분기 이후의 대량 수주는 운전자본 부담으로 이어져 유상증자는 불가피한 선택이라 판단한다. 추가 확충 자본의 사용처를 차입금 상환 외에도 수소·암모니아 추진선, 디지털 야드 등 신사업에 활용한다는 계획이 있지만, 시황 회복에 따른 수주 증가를 위한 여신거래의 필수조건인 재무건전성 회복이 핵심 과제였다고 판단한다.

표4 삼성중공업의 무상감자 및 유상증자 개요

무상감자		
항목	내용	
감자주식의 종류와 수(주)	보통주식	630,000,000
	기타주식	114,845
감자 전 주당 액면가액(원)	5,000	
감자비율(%)	보통주식	80.0
	기타주식	80.0
감자방법	액면가 5,000원의 보통주 및 우선주를 액면가 1,000원으로 감액함	
감자기준일	` 2021.7.26	
주주총회 예정일	` 2021.6.22	
매매 거래 정지 예정기간	` 2021.7.23~2021.8.9	
유상증자		
항목	내용	
증자 방식	주주배정 후 실권주 일반공모 방식	
증자 규모	1.0조원	
기타	2021년 6월 22일 임시주주총회에서 수권주식수 확대의 건이 승인된 후 상세일정, 발행주식수 등 세부사항을 확정할 예정	

자료: 메리츠증권 리서치센터

2015~22년 8년간 영업적자로 자본잠식을 벗어나기 위한 무상감자(액면가 5천원 → 1천원)와 유상증자는 필연이다. 6월 22일 임시 주주총회를 통해 수권주식수가 8억주에서 15억주로 확대되면, 1조원 규모의 유상증자를 단행한다.

2016년 이후 5년간 3번의 대규모 유상증자를 단행한다는 점은 분명 부담스럽다. 그러나, 과거 1~2차 유상증자의 배경이 해양생산설비의 손익악화와 시황 부진에 따른 재무구조 개선인 반면, 이번 3차 유상증자는 시황 변화의 빠른 Trend에 대응하고 수주 확대를 위한 R/G 발급 원활 등이 목적이란 점은 분명 다르다.

임시주주총회를 통해 수권주식수 확대가 마무리되고, 유상증자 일정이 구체화되어야 증자에 따른 BPS 희석효과 산출이 가능하다. 현재 기준으로 무상감자와 유상증자 효과를 단순 계산하면 아래 <표5>와 같다. 이에 삼성중공업에 대해 투자의견 Hold, 적정주가 5,000원을 유지한다. 적정주가는 1분기말 BPS 기준 PBR 1.0배 수준이다.

표5 무상감자와 유상증자 시행 후 삼성중공업의 재무구조 변화 단순 시나리오

(십억원)	2020	1Q21P	감자 완료시	증자 완료시
자산총계	12,922.2	12,388.0	12,388.0	13,388.0
부채총계	9,203.9	9,203.9	9,203.9	9,203.9
자본총계	3,718.2	3,184.0	3,184.0	4,184.0
납입자본금	3,150.6	3,150.6	630.1	N/A
주식발행초과금	944.1	944.1	944.1	N/A
이익잉여금	30.1	-504.1	2,016.3	2,016.3
기타	-400.5	-400.5	-406.5	-406.5
현금	1,513.3	979.1	979.1	1,979.1

주1: 자본 구성항목 중 '기타'는 자기주식을 포함

주2: 2021년 1분기 재무제표는 1Q21실적팔요에서 공시한 지배주주순이익 -5,342억원만을 반영한 수치임

주3: 무상감자 시 액면가액 4,000원 x 발행주식수 630,000,000주에 해당하는 2.52조원을 이익잉여금에 가산

자료: 전자공시시스템, 메리츠증권 리서치센터

1Q21 Conference Call Q&A

Q1 예상 흑자전환 시점은?

A1 2023년 흑자전환 예상, 2022년까지는 도크 확보율이 여전히 부족한 상황. 해양은 물론 조선 물량도 부족한 상황임. 2022년에는 일부 고정비 수준의 적자, 2023년부터는 매출이 8조원 이상 예상되며 흑자 전환 예상함.

Q2 2분기 이후 수주 활동에서 수익성 확보 가능한 선가 수준은?

A2 1분기 수주한 Seaspam 컨테이너선, Maran VLCC 물량이 대부분 공손충을 차지함. 도크 슬롯을 채우기 위한 긴급 수주 영향임. 2분기부터 수주할 선박은 LNG선과 Arctic Shuttle이며 LNG선은 세전이익률 +3%, Arctic Shuttle은 세전이익률 +7% 이상 예상함.

Q3 하반기 강재가격 인상을 가정해서 예정원가율을 산정했는지?

A3 1분기 타결된 가격(톤당 72만원)을 기준으로 남은 잔고분에 반영함. 추후 인상된다고 가정하에 예정원가를 반영하지 않았음.

Q4 원가구조에 대한 디테일은? LNG Dual Fuel의 수익성에 대한 디테일은? 수익성 확보 가능한 선가는? 예상 시점은?

A4 Seaspam 10척은 Dual Fuel 프로젝트로 도전적으로 수주 추진한 건임. Evergreen 20척은 Conventional 임

Q5 드릴십 대당 장부가는? 드릴십에 대한 디테일은?

A5 드릴십 개별 장부가액은 현재 협상중인 프로젝트가 있어서 공개 불가함. 1억달러 정도 평가손실반영한 전체 장부가는 12억달러(5척) 수준임. 기존 매수처의 독점적 협상권은 해제됐으나, 다른 유럽 Operator들의 관심이 늘어나는 상황이기 때문에 향후 협상 진행에서 유연한 상황이 해석됨

Q6 유상증자 확보 자금의 사용처는?

A6 1) 친환경 선박에 대한 투자, 2) 사업장의 디지털화

Q7 삼성전자 반도체 공장이 Pilot 프로젝트 진행중인데 기대 규모는? 건설 부문에 대한 가이던스는?

A7 Pilot 프로젝트는 600억원 규모이며 EUV 도입. 물량은 130톤, 2022~23년 연간 4~5,000억원 예상함. 수정된 영업전망에는 일부만 반영돼 있음

Q8 최근 대량 수주한 컨테이너선의 척 당 강재사용량은?

A8 13K~15K: 3.5~4만톤 규모, 20K이상: 4.5만톤 규모

Q9 수주분의 대금 지급 조건은?

A9 건조 중에 40~ 50%, 인도 시 50~60%의 대금 지급 구조임. 계약 때 10%, 계약 후 6개월 내 추가 10%를 선수금 확보하기 위해 노력 중

Q10 2020년 말, 2021년 1분기에 소송 패소한 부분 Cash out 금액과 시기는?

A10 Petrobras, Stena 추가 지불 없음

Q11 구조조정 계획은?

A11 '인력'에 대한 계획은 아직 구체화되지 않았으나, 비효율자산에 대해서는 지속적으로 매각 중

Q12 모잠비크 LNG선 관련 취소 가능성은?

A12 발주처가 취소 계획은 갖고 있지 않다고 보고 있으며 단순 지연으로 가정하고 있음

Q13 대주주는 유상증자에 참여하는지?

A13 수권 주식수 확대 이슈가 먼저 주총을 통해 확정이 돼야 하며, 이후 유상증자 계획이 구체화 될 전망

Q14 해양사업에 대한 가이드는?

A14 현재 2개 프로젝트를 예정 스케줄대로 진행 중. 수주가 아쉬운 상황이며 Shell-Bonga FPSO에 역량을 집중 중이며 연내 수주 목표임. 장기적으로 봤을때 매출 비중은 조선:해양 = 6:4. 해양 수주잔고가 줄어들에 따라 반도체 공장 등 프로젝트에 해양사업부 인력을 활용하고 있음

삼성중공업 (010140)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	7,349.7	6,860.3	6,851.7	6,578.7	7,827.5
매출액증가율 (%)	39.6	-6.7	-0.1	-4.0	19.0
매출원가	7,288.4	7,325.9	7,152.3	6,319.5	7,188.3
매출총이익	61.3	-465.5	-300.6	259.2	639.2
판매관리비	677.9	588.6	465.9	460.5	547.9
영업이익	-616.6	-1,054.1	-766.5	-201.3	91.2
영업이익률	-8.4	-15.4	-11.2	-3.1	1.2
금융손익	-137.1	-233.1	-227.6	-227.7	-226.7
중속/관계기업손익	0.0	-2.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-385.6	-185.3	194.1	137.4	142.6
세전계속사업이익	-1,139.3	-1,475.0	-800.1	-291.6	7.1
법인세비용	176.1	17.7	-40.0	-58.3	1.6
당기순이익	-1,315.4	-1,492.7	-760.1	-233.3	5.6
지배주주지분 손이익	-1,310.8	-1,482.5	-754.8	-231.7	5.5

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	6,929.5	6,698.0	5,684.2	5,294.6	5,721.9
현금및현금성자산	384.3	987.2	347.0	217.7	534.4
매출채권	201.0	259.3	246.4	245.4	250.0
재고자산	2,339.6	1,820.6	1,638.6	1,392.8	1,434.6
비유동자산	6,670.6	6,224.2	6,005.4	5,779.6	5,626.5
유형자산	5,727.3	5,505.4	5,323.0	5,129.5	4,960.7
무형자산	46.2	27.8	13.9	6.9	3.5
투자자산	285.6	142.6	142.5	138.4	157.3
자산총계	13,600.1	12,922.2	11,689.6	11,074.2	11,348.4
유동부채	7,089.1	7,533.9	7,330.1	7,111.8	7,522.4
매입채무	651.2	417.6	417.1	400.4	476.5
단기차입금	1,592.3	1,814.8	1,714.8	1,614.8	1,514.8
유동성장기부채	1,413.6	1,574.3	1,474.3	1,424.3	1,374.3
비유동부채	1,262.1	1,670.1	1,432.6	1,293.9	1,171.9
사채	269.7	208.7	178.7	148.7	118.7
장기차입금	431.8	1,098.8	898.8	798.8	698.8
부채총계	8,351.2	9,203.9	8,762.7	8,405.6	8,694.3
자본금	3,150.6	3,150.6	3,150.6	3,150.6	3,150.6
자본잉여금	1,796.8	1,788.6	1,788.6	1,788.6	1,788.6
기타포괄이익누계액	-234.1	-274.7	-306.0	-331.0	-351.1
이익잉여금	1,502.2	30.1	-724.8	-956.5	-951.0
비지배주주지분	3.7	-6.0	-11.2	-12.8	-12.8
자본총계	5,248.9	3,718.2	2,926.9	2,668.6	2,654.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	-681.2	-243.9	-318.7	74.1	475.3
당기순이익(손실)	-1,315.4	-1,492.7	-760.1	-233.3	5.6
유형자산상각비	297.5	259.3	247.4	242.5	223.6
무형자산상각비	19.4	23.2	13.9	7.0	3.5
운전자본의 증감	-462.0	-62.0	329.3	197.5	376.0
투자활동 현금흐름	-117.7	-166.8	116.6	94.0	24.6
유형자산의증가(CAPEX)	-77.2	-97.9	-65.0	-49.0	-54.8
투자자산의감소(증가)	-95.8	140.4	0.1	4.1	-18.9
재무활동 현금흐름	365.7	1,011.4	-438.1	-297.4	-183.2
차입금의 증감	1,614.2	660.5	-438.1	-297.4	-183.2
자본의 증가	-0.2	-8.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-561.7	602.9	-640.1	-129.3	316.7
기초현금	946.0	384.3	987.2	347.0	217.7
기말현금	384.3	987.2	347.0	217.7	534.4

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	11,666	10,889	10,876	10,442	12,425
EPS(지배주주)	-2,081	-2,353	-1,198	-368	9
CFPS	-445	-95	-841	-52	384
EBITDAPS	-476	-1,225	-802	76	505
BPS	8,324	5,910	4,663	4,255	4,232
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-3.5	-3.0	-6.0	-19.5	823.0
PCR	-16.3	-73.9	-8.5	-139.0	18.7
PSR	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
PBR	0.9	1.2	1.5	1.7	1.7
EBITDA	-299.6	-771.7	-505.2	48.1	318.3
EV/EBITDA	-27.2	-10.5	-16.6	171.1	24.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-21.9	-33.1	-22.7	-8.2	0.2
EBITDA 이익률	-4.1	-11.2	-7.4	0.7	4.1
부채비율	159.1	247.5	299.4	315.0	327.6
금융비용부담률	1.7	2.4	2.5	2.4	1.9
이자보상배율(x)	-5.0	-6.4	-4.6	-1.3	0.6
매출채권회전율(x)	20.7	29.8	27.1	26.8	31.6
재고자산회전율(x)	3.8	3.3	4.0	4.3	5.5

Compliance Notice

당사는 자료 공표일 현재 삼성중공업의 이해관계인정법인입니다. 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성중공업 (010140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

