

2023. 1. 31

# 삼성중공업 010140

## 4Q Review: 2023 흑자전환 전망 제시

● 운송/조선/기계

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

### 일회성 요인을 제거하면 영업이익은 컨센서스에 부합

4분기 매출 1조 6,346억원(-11.5% YoY, +16.7% QoQ), 영업이익 -3,358억원(적자확대), 세전이익 -2,494억원(적자지속). 2022년은 1) 러시아 프로젝트 공정 중단 + 2) 생산 부하 집중 회피를 위한 일부 공정 슬로우다운으로 매출 감소 효과 불가피

일회성 요인을 제외한 영업이익 수준은 -808억원으로 영업이익 컨센서스 -820억원에 부합. 영업외수익은 1) 4분기 위스팅(Wisting) 프로젝트 계약 무산 시 기수취한 선수금을 몰취로 480억원과 2) 산토리니 드릴쉽 매각에서 발생한 차액 530억원이 반영

### 영업에서 일회성 요인 -2,550억원

1) 외주 및 인건비용 상승세에 따라 잔여 수주잔고의 예정원가 상승을 반영한 2,700억원의 일회성 비용 발생. 2) 그 외 일회성 이익 450억원(드릴쉽 4척 평가과정에서 250억원 + 원소재가격 하락에 따른 환입효과 200억원). 3) 그 외 일회성 비용(8월말 인도된 RUBY FPSO 해상 시운전 사고 수리비 300억원, 추후 보험통한 회수 가능)

### 흑자 전환 가이드언스를 제시. 2023년 영업이익 2,000억원 전망

2023년 가이드언스는 매출 8조원, 영업이익 2,000억원, 2023년 1분기부터 흑자 전환의 가능성을 언급함. 2023년은 1) 2022년 1분기 긴급 수주 물량효과와 2) 2021년 대규모 수주분의 건조 일정으로 2024년까지도 매출 증가는 확정적. 2023년 매출은 LNG선 및 대형 컨테이너선 생산 비중이 80%이상 확대되면서 증가세를 예상

2023년 수주목표는 95억달러(조선64억달러, 해양 31억달러). 그 외 2022년 말 현금시재 1조원, 순차입금 1.7조원을 기록했음. 2023년에도 매출 증가에 따른 운전자금 부담으로 자금수지는 약 4,000억원의 적자가 예상되나 2024년까지 대부분 회수를 예상함

## 4Q22 Conference Call Q&A

- Q1** 4분기 실적에서 인건비 관련 총당금을 쌓은 기준은? 2023~24년에 추가 인건비 관련 이슈가 있을지?
- A1**
  - 직원 인건비/사내 협력사 인건비/외주 인건비 등 모두 반영함. 2022년에 20% 이상 단가가 인상된 바 있고 2023년에도 상당한 인건비 상승률을 예상해 선제적으로 총당금으로 반영함
- Q2** 2023년 매출에서 카타르 비중은?
- A2**
  - 2023년 매출액 구성 중에 조선이 85% 수준이고, 카타르 물량을 포함한 LNG선은 약 47% 수준임
- Q3** 매출에서 4분기 조선, 해양, 건설 비중은? 2023년 가이드스 기준 매출 세부 비중은?
- A3**
  - 2022년 기준 조선 75%, 해양/건설 25%. 2023년 기준 조선 85%, 해양/건설 15%
- Q4** 드릴쉽 추가 매각 진행 건은?
- A4**
  - 한 척은 2022년 완전히 인도되어 대금을 다 받은 상태
  - 나머지 4척 중 두 척은 이미 계약이 되어 초기 계약금을 받았고, 한 척은 BBC+ (나용선계약)매입 옵션 MOU가 체결되어있음. 마지막 한 척의 드릴쉽도 2023년 내 매각될 것으로 예상함.
- Q5** 2023년 영업이익률 2.5% 가이드스인데 분기별 방향성은?
- A5**
  - 1분기부터 4분기 모두 흑자 예상. 상저하고의 형태
- Q6** 실적 가이드스를 산정할 때 후판가격 추정은?
- A6**
  - 2022년 후판가격 인하폭이 기대 대비 적었음. 포스코 침수사고, 현대제철 노사분규 등 이슈 및 각종 원재료에 대한 환율 상승으로 비용 부담이 확대됨. 수급 관련된 유통물량 가격도 하락폭이 적음
  - 작년 하반기 후판가격 하락 전 수준을 기준으로 보수적인 가이드스를 설정함
  - 원소재가 환입 200억원은 강제 외 재료비 인상 부분과 합쳐서 계산된 금액임
- Q7** 드릴쉽에 대한 신규 수주도 고려하고 있는지?
- A7**
  - 전세계 리그 가동률, 용선료 인상을 고려하더라도 신규 드릴쉽이나 리그 enquiry는 없음
  - 현재 보유하고 있는 드릴쉽 처리에 역량을 집중하고 있음
- Q8** 모잠비크 LNG선 8척도 수주목표에 포함됐는지? LNG선 옵션분이 얼마나 남았는지?
- A8**
  - 2023년 전체 수주목표액에서 LNG선 비중은 42억달러수준. 그 중 33억달러는 카타르향 물량임
  - 모잠비크 건은 LOI가 지속 연기되면서 납기가 2027말~28년으로 형성됐기 때문에 모잠비크향 LNG선은 포함하지 않음. 2023년 7월 재협상 예정. 옵션 물량은 없음
- Q9** 평택 건설부문 2022년 수주실적과 2023년 수주 목표는?
- A9**
  - 2022년 약 9,700억원 수주했고, 2023년에도 보수적으로 6,000억원 이상 예상
  - 매출액은 2022년 5,000억원을 조금 미달했는데, 2023년에는 5,000억원을 넘어설 것으로 예상함
- Q10** 4분기 지배주주순이익은? 매출기준 수주잔고는? 자본총계가 4분기 이유는?
- A10**
  - 적자 6,194억원, 매출기준 수주잔고는 26.7조원
  - 드릴쉽 관련 매분기 평가 손익이 자본에 들어가진 않음. 파생상품 평가손실은 매입 선물환 영향임. 매입 선물환과 매도 선물환이 있는데, 재료비 같은 경우 구입하기 위해 걸어둔 매입 선물환을 매분기말 평가를 해 그 부분이 자본에서 평가손익으로 반영됨
- Q11** 카타르 수주 선가는? 카타르 물량 제외하면 LNG선 목표수주액은 9억달러인지?
- A11**
  - 2022년 대비 가격인상을 할 예정. 카타르건 제외한 LNG선은 9억달러로 목표량을 낮게 잡은 이유는 연간 20척 인도 CAPA에 맞게 가용 슬롯을 고려한 결과
- Q12** 2023년 매출 목표 8조원 가이드스에서 Q의 증가분은? 인력충원 계획은?
- A12**
  - 물량증가는 20% 정도
  - 인력 계획은 타이트한게 사실. 정부 당국과도 논의를 통해 외국인 용접사 등 활발한 충원 중에 있음. 올해 1,200명이상 충원할 예정

**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.