

2023. 4. 4



▲ 유틸리티/건설  
Analyst **문경원, CFA**  
02. 6454-4881  
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

## Buy

적정주가 (12개월) **38,000 원**

현재주가 (4.3) **31,100 원**

상승여력 **22.2%**

|            |                 |
|------------|-----------------|
| KOSPI      | 2,472.34pt      |
| 시가총액       | 60,956억원        |
| 발행주식수      | 19,600만주        |
| 유동주식비율     | 79.20%          |
| 외국인비중      | 45.98%          |
| 52주 최고/최저가 | 31,700원/18,600원 |
| 평균거래대금     | 331.7억원         |

### 주요주주(%)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 삼성SDI 외 6 인        | 20.56 |
| 국민연금공단             | 9.05  |
| 에버딘 아시아 리미티드 외 4 인 | 7.17  |

| 주가상승률(%) | 1개월  | 6개월  | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가     | 15.0 | 36.7 | 20.5 |
| 상대주가     | 13.1 | 19.2 | 33.6 |

### 주가그래프



# 삼성엔지니어링 028050

## 1Q23 Preview: 숨 고르기

- ✓ 1Q23 연결 영업이익은 1,709억원을 기록하며 컨센서스(1,805억원) 소폭 하회 전망
- ✓ 전분기 대비 비화공 마진은 하향 안정화되지만, 화공 부문이 수익성을 방어
- ✓ 1Q23 유의미한 수주 부재. 2Q23부터 자푸라 2 가스전 등 화공 수주 본격화
- ✓ 최근 특별한 트리거 없는 주가 상승으로 밸류에이션 부담. 수주 상황 관찰 필요
- ✓ 투자의견 Buy 유지, 적정주가는 38,000원으로 상향

### 비화공 마진의 안정화, 화공 부문의 마진 회복

1Q23 연결 영업이익은 1,709억원(-2.0% YoY)을 기록하며 컨센서스(1,805억원)를 소폭 하회할 전망이다. 전분기 비화공 부문의 마진 개선을 이끌었던 일부 프로젝트의 매출 인식액이 감소하지만, 화공 부문의 마진 회복이 수익성을 방어할 전망이다. 다만 화공 부문의 투자릿수 매출총이익률을 기대하기는 쉽지 않다. High-single 수준의 경상 마진을 기록했던 2022년 2분기 이후와 비교하여 매출 믹스가 크게 변화되는 부분이 없기 때문이다.

### 올해 수주는 5월부터 시작

1Q23에는 눈에 띄는 수주 공시가 없었다. 2Q23 화공 수주에 주목할 필요가 있다. 특히 4월 말 라마단 기간이 끝난 이후 5~6월 사우디 자푸라 2 가스전(20억 달러) 수주 여부에 주목할 필요가 있다. 현재 현대건설 등과 경쟁 입찰 중인데, 발주처에서 발주 시기를 앞당기기 위해 적극적인 상황이다. 해당 프로젝트 수주 성공 시 연간 수주 가이드선스(12조원)를 상회할 가능성이 높다. UAE 해일&가사, 텍사스 LNG 프로젝트 등 입찰 경쟁 리스크가 없는 프로젝트들의 발주가 하반기 이어질 예정이기 때문이다. 비화공 역시 계열/비계열 모두의 전망이 밝다.

### 단기적으로 높아진 밸류에이션 부담. 화공 수주 상황을 관찰하고 접근

투자의견 Buy 유지, 적정주가는 38,000원으로 상향한다. 순이익 추정치 상향 및 예상 COE 하락(금리 하락)을 반영했다. 회사의 성장방향 및 업황은 두말할 나위 없으나, 최근 특별한 트리거 없는 주가 상승으로 밸류에이션 부담이 높아졌다. 2Q23 이후의 화공 수주 상황을 지켜 보고 다시 추가 매수에 나설 필요가 있다.

| (십억원) | 매출액      | 영업이익  | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|----------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2021  | 7,486.7  | 503.3 | 372.4         | 1,900             | 39.2       | 10,216     | 12.1       | 2.2        | 5.7              | 20.7       | 209.0       |
| 2022  | 10,054.3 | 702.9 | 664.9         | 3,393             | 69.6       | 13,741     | 6.6        | 1.6        | 3.2              | 28.3       | 204.6       |
| 2023E | 10,603.9 | 723.2 | 557.2         | 2,843             | -6.3       | 16,583     | 10.9       | 1.9        | 5.6              | 18.7       | 158.0       |
| 2024E | 11,160.2 | 797.1 | 587.5         | 2,998             | 5.5        | 18,981     | 10.4       | 1.6        | 4.8              | 16.9       | 143.0       |
| 2025E | 12,013.9 | 862.1 | 649.0         | 3,311             | 10.5       | 21,692     | 9.4        | 1.4        | 3.8              | 16.3       | 132.4       |

표1 삼성엔지니어링 1Q23 Preview

| (십억원) | 1Q23E   | 1Q22    | (% YoY) | 4Q22    | (% QoQ) | 컨센서스    | (% diff.) |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 매출액   | 2,475.0 | 2,163.4 | 14.4    | 2,939.6 | -15.8   | 2,470.9 | 0.2       |
| 영업이익  | 170.9   | 174.4   | -2.0    | 214.5   | -20.3   | 180.5   | -5.3      |
| 세전이익  | 183.1   | 156.1   | 17.3    | 164.8   | 11.1    | 182.3   | 0.4       |
| 지배순이익 | 146.4   | 114.5   | 27.8    | 245.4   | -40.4   | 138.9   | 5.4       |

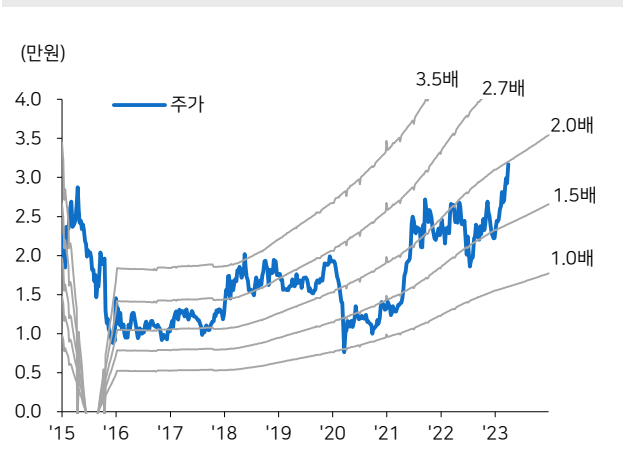
자료: 삼성엔지니어링, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성엔지니어링 실적 전망치 변경 내역

| (십억원) | 수정전      |          | 수정후      |          | 변화율    |       |
|-------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
|       | 2023E    | 2024E    | 2023E    | 2024E    | 2023E  | 2024E |
| 매출액   | 10,505.3 | 11,173.4 | 10,603.9 | 11,160.2 | 0.9%   | -0.1% |
| 영업이익  | 788.7    | 773.0    | 723.2    | 797.1    | -8.3%  | 3.1%  |
| 영업이익률 | 7.5%     | 6.9%     | 6.8%     | 7.1%     | -0.7%p | 0.2%p |
| 당기순이익 | 576.5    | 585.6    | 557.7    | 588.1    | -3.3%  | 0.4%  |

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 삼성엔지니어링 12개월 선행 PBR



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성엔지니어링 적정주가 산출

| 구분             | 적용값           | 내용                         |
|----------------|---------------|----------------------------|
| 순자산(십억원)       | 3,272.5       | 24개월 선행 지배주주 자본총계 + 자사주 가치 |
| 적정 배수(배)       | 2.30          | 적정 PBR 2.3배 적용             |
| 적정 시가총액(십억원)   | 7,512.0       |                            |
| 발행 주식수(백만주)    | 196,000       | 기말 주식수                     |
| <b>적정주가(원)</b> | <b>38,000</b> |                            |
| 현재주가(원)        | 31,100        |                            |
| 상승여력(%)        | 22.2          |                            |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 적정PBR 산출(할인율 적용 전)

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| 적정 P/B (%)            | 2.30        |
| COE(%)                | 8.3         |
| Risk Free(%)          | 3.1         |
| MRP(%)                | 6.0         |
| 52주 베타                | 0.87        |
| <b>24개월 선행 ROE(%)</b> | <b>17.8</b> |
| 2022                  | 28.3        |
| 2023E                 | 18.7        |
| 2024E                 | 16.9        |
| <b>영구성장률</b>          | <b>1.0</b>  |

자료: 메리츠증권 리서치센터

| 표5 삼성엔지니어링 연결 기준 실적 추이 및 전망 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |                 |                 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (십억원)                       | 1Q22           | 2Q22           | 3Q22           | 4Q22           | 1Q23E          | 2Q23E          | 3Q23E          | 4Q23E          | 2021           | 2022            | 2023E           | 2024E           |
| <b>주요 지표</b>                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| 수주                          | 2,808.6        | 1,470.6        | 2,186.5        | 3,767.9        | 1,496.6        | 2,887.1        | 3,699.9        | 4,885.1        | 7,043.7        | 10,233.6        | 12,968.6        | 12,494.4        |
| 수주 잔고                       | 17,204.5       | 16,729.6       | 17,798.9       | 17,901.7       | 16,923.3       | 17,145.9       | 18,145.9       | 20,266.4       | 16,385.4       | 17,901.7        | 20,266.4        | 21,600.6        |
| <b>실적 전망</b>                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |                 |                 |
| <b>연결 매출</b>                | <b>2,163.4</b> | <b>2,493.4</b> | <b>2,457.9</b> | <b>2,939.6</b> | <b>2,475.0</b> | <b>2,664.4</b> | <b>2,699.9</b> | <b>2,764.5</b> | <b>7,486.7</b> | <b>10,054.3</b> | <b>10,603.9</b> | <b>11,160.2</b> |
| 매출액 증가율(% YoY)              | 41.3           | 47.0           | 40.7           | 17.0           | 14.4           | 6.9            | 9.8            | -6.0           | 10.9           | 34.3            | 5.5             | 5.2             |
| 화공                          | 1,064.2        | 1,219.7        | 1,262.1        | 1,273.6        | 1,199.0        | 1,386.9        | 1,337.9        | 1,297.9        | 3,899.6        | 4,819.6         | 5,221.7         | 5,633.2         |
| 비화공                         | 1,099.2        | 1,273.7        | 1,195.8        | 1,666.0        | 1,276.1        | 1,277.5        | 1,362.0        | 1,466.6        | 3,587.1        | 5,234.7         | 5,382.1         | 5,527.0         |
| 매출원가                        | 1,903.1        | 2,244.7        | 2,207.3        | 2,618.3        | 2,214.0        | 2,385.2        | 2,416.3        | 2,460.4        | 6,625.4        | 8,973.4         | 9,475.9         | 9,932.6         |
| 매출원가율(%)                    | 88.0           | 90.0           | 89.8           | 89.1           | 89.5           | 89.5           | 89.5           | 89.0           | 88.5           | 89.2            | 89.4            | 89.0            |
| 화공(%)                       | 87.8           | 93.2           | 90.7           | 94.8           | 91.0           | 90.0           | 90.0           | 89.0           | 86.7           | 91.8            | 90.0            | 89.0            |
| 비화공(%)                      | 88.1           | 86.9           | 88.9           | 84.7           | 88.0           | 89.0           | 89.0           | 89.0           | 90.5           | 86.9            | 88.8            | 89.0            |
| <b>매출총이익</b>                | <b>260.2</b>   | <b>248.7</b>   | <b>250.7</b>   | <b>321.3</b>   | <b>261.0</b>   | <b>279.2</b>   | <b>283.6</b>   | <b>304.1</b>   | <b>861.3</b>   | <b>1,080.9</b>  | <b>1,128.0</b>  | <b>1,227.6</b>  |
| 판관비                         | 85.8           | 95.3           | 90.1           | 106.7          | 90.1           | 99.6           | 96.7           | 118.4          | 358.0          | 378.0           | 404.8           | 430.5           |
| <b>영업이익</b>                 | <b>174.4</b>   | <b>153.5</b>   | <b>160.5</b>   | <b>214.5</b>   | <b>170.9</b>   | <b>179.7</b>   | <b>186.9</b>   | <b>185.7</b>   | <b>503.3</b>   | <b>702.9</b>    | <b>723.2</b>    | <b>797.1</b>    |
| 영업이익률(%)                    | 8.1            | 6.2            | 6.5            | 7.3            | 6.9            | 6.7            | 6.9            | 6.7            | 6.7            | 7.0             | 6.8             | 7.1             |
| 영업이익 성장률(% YoY)             | 62.6           | 2.1            | 15.5           | 101.0          | -2.0           | 17.1           | 16.4           | -13.5          | 39.3           | 39.7            | 2.9             | 10.2            |
| 금융손익                        | -7.0           | 24.2           | 26.3           | -39.1          | 0.2            | 7.5            | -8.3           | -3.9           | 7.6            | 4.4             | -4.5            | 3.8             |
| 기타손익                        | -13.1          | 7.4            | 21.8           | -15.0          | 10.4           | -1.4           | 1.4            | -4.5           | 29.8           | 1.0             | 5.9             | 3.9             |
| 종속,관계기업 관련 손익               | 1.9            | 0.7            | 0.3            | 4.4            | 1.6            | 1.6            | 1.6            | 1.6            | -11.1          | 7.4             | 6.4             | 6.4             |
| <b>세전이익</b>                 | <b>156.1</b>   | <b>185.7</b>   | <b>209.0</b>   | <b>164.8</b>   | <b>183.1</b>   | <b>187.3</b>   | <b>181.6</b>   | <b>178.9</b>   | <b>529.5</b>   | <b>715.7</b>    | <b>730.9</b>    | <b>811.2</b>    |
| 법인세                         | 42.4           | 46.1           | 46.8           | -15.0          | 36.6           | 37.5           | 49.9           | 49.2           | 178.5          | 120.4           | 173.2           | 223.1           |
| 법인세율(%)                     | 27.2           | 24.8           | 22.4           | -9.1           | 20.0           | 20.0           | 27.5           | 27.5           | 33.7           | 16.8            | 23.7            | 27.5            |
| <b>당기순이익</b>                | <b>113.7</b>   | <b>139.6</b>   | <b>162.2</b>   | <b>179.8</b>   | <b>146.5</b>   | <b>149.9</b>   | <b>131.7</b>   | <b>129.7</b>   | <b>351.1</b>   | <b>595.3</b>    | <b>557.7</b>    | <b>588.1</b>    |
| 당기순이익률(%)                   | 5.3            | 5.6            | 6.6            | 6.1            | 5.9            | 5.6            | 4.9            | 4.7            | 4.7            | 5.9             | 5.3             | 5.3             |
| 순이익 성장률(% YoY)              | 12.0           | 48.9           | 65.6           | 210.8          | 28.9           | 7.3            | -18.8          | -27.9          | 39.2           | 69.6            | -6.3            | 5.5             |
| <b>지배주주 순이익</b>             | <b>114.5</b>   | <b>140.5</b>   | <b>164.5</b>   | <b>245.4</b>   | <b>146.4</b>   | <b>149.7</b>   | <b>131.5</b>   | <b>129.6</b>   | <b>372.4</b>   | <b>664.9</b>    | <b>557.2</b>    | <b>587.5</b>    |

자료: 삼성엔지니어링, 메리츠증권 리서치센터

## 삼성엔지니어링 (028050)

### Income Statement

| (십억원)        | 2021           | 2022            | 2023E           | 2024E           | 2025E           |
|--------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>7,486.7</b> | <b>10,054.3</b> | <b>10,603.9</b> | <b>11,160.2</b> | <b>12,013.9</b> |
| 매출액증가율 (%)   | 10.9           | 34.3            | 5.5             | 5.2             | 7.6             |
| 매출원가         | 6,625.4        | 8,973.4         | 9,475.9         | 9,932.6         | 10,692.4        |
| 매출총이익        | 861.3          | 1,080.9         | 1,128.0         | 1,227.6         | 1,321.5         |
| 판매관리비        | 358.0          | 378.0           | 404.8           | 430.5           | 459.4           |
| <b>영업이익</b>  | <b>503.3</b>   | <b>702.9</b>    | <b>723.2</b>    | <b>797.1</b>    | <b>862.1</b>    |
| 영업이익률        | 6.7            | 7.0             | 6.8             | 7.1             | 7.2             |
| 금융손익         | 7.6            | 4.4             | -4.5            | 3.8             | 27.6            |
| 중속/관계기업손익    | -11.1          | 7.4             | 6.4             | 6.4             | 6.4             |
| 기타영업외손익      | 29.8           | 1.0             | 5.9             | 3.9             | 0.0             |
| 세전계속사업이익     | 529.5          | 715.7           | 730.9           | 811.2           | 896.1           |
| 법인세비용        | 178.5          | 120.4           | 173.2           | 223.1           | 246.4           |
| <b>당기순이익</b> | <b>351.1</b>   | <b>595.3</b>    | <b>557.7</b>    | <b>588.1</b>    | <b>649.7</b>    |
| 지배주주지분 손이익   | 372.4          | 664.9           | 557.2           | 587.5           | 649.0           |

### Statement of Cash Flow

| (십억원)            | 2021          | 2022          | 2023E         | 2024E         | 2025E         |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>739.8</b>  | <b>576.7</b>  | <b>-131.2</b> | <b>399.7</b>  | <b>824.3</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 351.1         | 595.3         | 557.7         | 588.1         | 649.7         |
| 유형자산상각비          | 34.9          | 41.6          | 27.7          | 27.5          | 27.8          |
| 무형자산상각비          | 11.2          | 15.5          | 17.6          | 13.5          | 10.3          |
| 운전자본의 증감         | 165.8         | -303.7        | -734.1        | -229.5        | 136.5         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-201.3</b> | <b>-528.8</b> | <b>10.1</b>   | <b>-64.2</b>  | <b>-84.8</b>  |
| 유형자산의증가(CAPEX)   | -29.8         | -20.7         | -23.8         | -27.4         | -31.5         |
| 투자자산의감소(증가)      | -7.6          | -112.1        | -6.4          | -7.4          | -7.9          |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>-208.2</b> | <b>174.7</b>  | <b>-18.9</b>  | <b>-133.6</b> | <b>-131.9</b> |
| 차입금의 증감          | -211.6        | 190.4         | -18.9         | -16.0         | -14.3         |
| 자본의 증가           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 현금의 증가(감소)       | 390.3         | 273.8         | -140.0        | 201.9         | 607.6         |
| 기초현금             | 748.0         | 1,138.3       | 1,412.1       | 1,272.1       | 1,474.0       |
| 기말현금             | 1,138.3       | 1,412.1       | 1,272.1       | 1,474.0       | 2,081.6       |

### Balance Sheet

| (십억원)        | 2021           | 2022           | 2023E          | 2024E          | 2025E          |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>유동자산</b>  | <b>4,442.5</b> | <b>5,947.7</b> | <b>6,202.5</b> | <b>6,881.9</b> | <b>7,736.2</b> |
| 현금및현금성자산     | 1,138.3        | 1,412.1        | 1,272.1        | 1,474.0        | 2,081.6        |
| 매출채권         | 1,798.9        | 2,130.6        | 2,674.9        | 2,943.4        | 3,144.6        |
| 재고자산         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>비유동자산</b> | <b>1,616.2</b> | <b>1,901.1</b> | <b>1,886.0</b> | <b>1,879.7</b> | <b>1,881.0</b> |
| 유형자산         | 446.8          | 437.3          | 433.5          | 433.3          | 437.0          |
| 무형자산         | 56.5           | 75.0           | 57.4           | 43.9           | 33.6           |
| 투자자산         | 132.3          | 251.8          | 258.2          | 265.6          | 273.5          |
| <b>자산총계</b>  | <b>6,058.7</b> | <b>7,848.7</b> | <b>8,088.5</b> | <b>8,761.6</b> | <b>9,617.1</b> |
| <b>유동부채</b>  | <b>3,852.7</b> | <b>5,013.0</b> | <b>4,710.2</b> | <b>4,901.8</b> | <b>5,208.0</b> |
| 매입채무         | 798.8          | 934.9          | 879.2          | 919.9          | 982.8          |
| 단기차입금        | 40.9           | 231.9          | 213.9          | 197.3          | 182.0          |
| 유동성장기부채      | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>비유동부채</b> | <b>245.5</b>   | <b>258.7</b>   | <b>243.5</b>   | <b>254.6</b>   | <b>271.7</b>   |
| 사채           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| 장기차입금        | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>부채총계</b>  | <b>4,098.2</b> | <b>5,271.7</b> | <b>4,953.7</b> | <b>5,156.4</b> | <b>5,479.8</b> |
| 자본금          | 980.0          | 980.0          | 980.0          | 980.0          | 980.0          |
| 자본잉여금        | -21.9          | -21.9          | -21.9          | -21.9          | -21.9          |
| 기타포괄이익누계액    | 32.6           | 58.5           | 58.5           | 58.5           | 58.5           |
| 이익잉여금        | 1,011.6        | 1,676.5        | 2,233.7        | 2,703.6        | 3,235.1        |
| 비지배주주지분      | -41.8          | -116.1         | -115.6         | -115.0         | -114.3         |
| <b>자본총계</b>  | <b>1,960.5</b> | <b>2,577.0</b> | <b>3,134.8</b> | <b>3,605.3</b> | <b>4,137.4</b> |

### Key Financial Data

|                               | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당데이터(원)</b>               |        |        |        |        |        |
| SPS                           | 38,197 | 51,298 | 54,101 | 56,940 | 61,295 |
| EPS(지배주주)                     | 1,900  | 3,393  | 2,843  | 2,998  | 3,311  |
| CFPS                          | 3,266  | 5,214  | 3,898  | 4,267  | 4,623  |
| EBITDAPS                      | 2,803  | 3,878  | 3,921  | 4,276  | 4,593  |
| BPS                           | 10,216 | 13,741 | 16,583 | 18,981 | 21,692 |
| DPS                           | 0      | 0      | 600    | 600    | 600    |
| 배당수익률(%)                      | 0.0    | 0.0    | 1.9    | 1.9    | 1.9    |
| <b>Valuation(Multiple)</b>    |        |        |        |        |        |
| PER                           | 12.1   | 6.6    | 10.9   | 10.4   | 9.4    |
| PCR                           | 7.0    | 4.3    | 8.0    | 7.3    | 6.7    |
| PSR                           | 0.6    | 0.4    | 0.6    | 0.5    | 0.5    |
| PBR                           | 2.2    | 1.6    | 1.9    | 1.6    | 1.4    |
| EBITDA                        | 549.5  | 760.0  | 768.4  | 838.1  | 900.2  |
| EV/EBITDA                     | 5.7    | 3.2    | 5.6    | 4.8    | 3.8    |
| <b>Key Financial Ratio(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 자기자본이익률(ROE)                  | 20.7   | 28.3   | 18.7   | 16.9   | 16.3   |
| EBITDA 이익률                    | 7.3    | 7.6    | 7.2    | 7.5    | 7.5    |
| 부채비율                          | 209.0  | 204.6  | 158.0  | 143.0  | 132.4  |
| 금융비용부담률                       | 0.1    | 0.1    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| 이자보상배율(x)                     | 98.5   | 48.0   | 34.2   | 40.1   | 45.7   |
| 매출채권회전율(x)                    | 5.1    | 5.1    | 4.4    | 4.0    | 3.9    |
| 재고자산회전율(x)                    |        |        |        |        |        |

**Compliance Notice**

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   | 85.3% |
| 중립   | 14.7% |
| 매도   | 0.0%  |

2023년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**삼성엔지니어링 (028050) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식  | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자      | 과리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|----------|----------|---------|--------|----------------|
|            |       |      |          |          | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2021.01.29 | 기업브리프 | Buy  | 16,000   | 박형렬      | -6.0    | 23.4   |                |
| 2021.06.02 | 산업분석  | Buy  | 24,000   | 박형렬      | -4.0    | 14.0   |                |
| 2021.07.30 | 기업브리프 | Buy  | 27,000   | 박형렬      | -10.9   | 3.7    |                |
| 2021.11.16 | 산업분석  | Buy  | 30,000   | 박형렬      | -21.8   | -7.2   |                |
| 2022.03.25 | 기업브리프 | Buy  | 31,000   | 박형렬      | -13.3   | -10.5  |                |
| 2022.03.31 |       |      |          | Univ Out |         |        |                |
| 2022.09.27 | 산업분석  | Buy  | 32,000   | 문경원      | -25.0   | -15.9  |                |
| 2023.02.01 | 기업브리프 | Buy  | 35,000   | 문경원      | -19.9   | -9.4   |                |
| 2023.04.04 | 기업브리프 | Buy  | 38,000   | 문경원      | -       | -      |                |