

# Morning Meeting Brief

## 산업 및 종목 분석

### [4Q23 Preview] 삼성엔지니어링: '24년 초구 훌륭 기대

- 연결 영업이익 2,218억원(+3.4% yoy) 전망. 시장 컨센서스 대비 상회
- 실적은 분궤도(1Q24 레벨)로 회귀. 사우디 파드힐리 가스 수주는 1Q24 유력
- '24년부터 Energy Transition 본격화. 수주 모멘텀 회복 및 주주환원정책 실시

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

# 삼성 엔지니어링 (028050)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

36,000

유지

현재주가

(23.12.21)

27,600

간접업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
KOSPI	2600.02						
시가총액	5,410십억원						
시가총액비중	0.28%						
자본금(보통주)	980십억원						
52주 최고/최저	37,300원 / 22,150원						
120일 평균거래대금	265억원						
외국인지분율	50.46%						
주요주주	삼성SDI 외 6 인 20.53%						
	국민연금공단 8.04%						

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.0	-13.6	-1.6	19.7
상대수익률	3.3	-16.4	-2.3	7.3



## ‘24년 초구 훌련 기대

- 연결 영업이익 2,218억원(+3.4% YoY) 전망. 시장 컨센서스 대비 상회
- 실적은 본궤도(1Q24 레벨)로 회귀. 사우디 파드힐리 가스 수주는 1Q24 유력
- ‘24년부터 Energy Transition 본격화. 수주 모멘텀 회복 및 주주환원정책 실시

### 투자의견 매수, 목표주가 36,000원 유지

목표주가는 2024E BPS 19,489원에 타깃 PBR 1.9배 적용. 타깃 PBR은 24E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR 적용

### 4Q23 Preview ‘24년 초구 훌련 기대

연결기준 매출액 2.7조원(-7.2% YoY), 영업이익 2,218억원(+3.4% YoY), 영업이익률 8.1%(+0.8pp YoY) 기록. 당사 전망치는 시장 컨센서스 대비 상회하는 레벨

전분기와는 달리 비회공 사업 부문에서 일회성 매출 공백이 없을 전망이며, 주요 회공 현장(멕시코 DBNR, 말레이시아 사라왁, 사우디 APOC) 매출도 ‘24년 상반기까지 지속되는 점 고려하면 4분기 외형 및 수익성은 본궤도(1Q23 레벨)로 회귀 전망

당초 4분기 수주 타겟이었던 사우디 파드힐리 가스(총 3개 패키지 중 2개 목표, 40억불 내외)는 사업주 조건 완화 후 재입찰 진행됨에 따라 1Q24 입찰결과 발표 전망. ‘23년 수주는 9.5조원 내외로 연초 목표 12조원 대비 미치지 못할 것으로 전망하나, 동사의 해당 프로젝트 수주 가능성은 높은 점 감안하면, ‘24년 연초부터 대규모 수주를 확보하고 시작 가능. 더불어 ‘24년은 본격적으로 E/T(Energy Transition) 수주 가시화와 함께, 중동 중심으로 대규모 Oil&Gas, Petchem 사업 진행이 예상되고 있음

### 에너지 전환과 함께라면

‘24년 동사의 E/T 파이프라인은 총 5건, 65억불 내외로 파악되며, 주요 사업은 사우디 SAN-6 블루 암모니아, 말레이시아 SAF, 말레이시아 H2biscus 블루 암모니아 등. 동사는 2028년까지 E/T 비중을 매출 31%, 수주 41%로 확대할 계획

‘24년 초부터 수주 모멘텀이 재차 회복됨에 따라 주가 회복의 실마리로 되찾을 것으로 판단. 내실 안정 바탕으로 주주환원정책 발표도 근시일 내 이루어질 전망

구분	4Q22	3Q23	직전주정	4Q23(F)			1Q24			
				당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,940	2,478	2,724	2,727	-7.2	10.0	2,743	2,786	10.0	2.2
영업이익	215	153	226	222	3.4	44.6	202	224	-0.4	1.2
순이익	245	150	170	167	-31.9	11.1	156	167	-5.7	0.1

자료: 삼성엔지니어링, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	7,487	10,054	10,524	10,916	11,347
영업이익	503	703	945	798	848
세전순이익	530	716	982	809	875
총당기순이익	351	595	749	613	662
자비자분순이익	372	665	805	616	665
EPS	1,900	3,392	4,106	3,142	3,392
PER	12.1	6.6	6.8	8.9	8.3
BPS	10,216	13,741	17,847	19,489	21,381
PBR	2.2	1.6	1.5	1.4	1.3
ROE	20.7	28.3	26.0	16.8	16.6

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출

자료: 삼성엔지니어링, FnGuide, 대신증권 Research Center

#### ▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.