

건설

삼성엔지니어링(028050.KS)

17 July 2013

2Q13 Review: 적자 지속, Wait and See!

- 2Q13 Review: 적자 지속, 당사 예상치 및 시장 컨센서스를 크게 하회
 - 삼성엔지니어링의 2Q13 영업이익은 -887억원으로 전분기 -2,198억원에 이어 적자 지속
 - 해외 프로젝트의 원가 상승 부담이 2분기에도 반영: Shaybah Project 1,200억원, Dow Falcon Project 950억원 등 원가 부담을 추가 인식
 - 상반기 신규 수주는 3조 1,394억원으로 전년 대비 -60.9% 감소, 하반기에 주요 수주가 예정되어 있으나 연간 10조원 미만의 신규 수주를 전망
 - 상반기 매출액은 5조 1,734억원으로 -10.3% 감소했으며, 신규 수주의 감소와 함께 매출 감소도 2014년까지 지속될 전망
- 3Q13 전망: 체인지 오더를 통해 선반영한 원가 상승 부담을 만회
 - 원가 상승의 부담이 컸던 프로젝트의 손실 반영이 상반기에 주로 인식된 만큼, 하반기에는 2013년 세전이익을 흑자로 유지하는 방향으로 원가 관리에 중점을 둘 계획
 - 회사측의 강한 의지로 체인지 오더가 진행되면 3Q13 영업이익은 1,475억원의 흑자 전환을 전망. 다만 경상 수준의 마진이 개선되는 속도는 인내를 갖고 지켜봐야 할 사안(wait and see)
- 주가 전망: 하반기 실적 개선 여부를 기다리며 보수적으로 접근, 목표주가 하향 조정
 - 2013년 2분기 건설주의 첫 실적 발표인 만큼, 예상을 벗어난 영업적지는 지난 1분기의 트라우마를 연상시키며 주가의 약세가 불가피할 전망
 - 신규 수주의 감소 및 이에 따른 매출의 역신장이 2014년까지 진행되고, 경상적 ROE가 30%대에서 10%대로 낮아짐에 따라 valuation의 하향 조정이 불가피
 - 이에 삼성엔지니어링의 목표주가를 75,000원으로 -31.8% 하향 조정, 투자 의견 Hold 유지

시장 Consensus 대비

Above	
In-line	
Below	0

HOLD (유지)
 목표주가(12M, 하향) 75,000원
 현재주가(7/16) 71,600원

Key Data (기준일: 2013. 7. 16)

KOSPI(pt)	1,866.4
KOSDAQ(pt)	537.7
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	2,864.0
52주 최고/최저(원)	213,000 / 67,500
52주 일간 Beta	1.94
발행주식수(천주)	40,000
평균거래량(3M, 천주)	411
평균거래대금(3M, 백만원)	34,936
배당수익률(O8A, %)	3.4
외국인 소유지분율(%)	28.8
주요주주지분율(%)	
제일모직의 8인	19.4
국민연금(의결권위임기준)	9.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.9	-22.2	-53.8	-59.3
KOSPI대비상대수익률	-10.7	-19.2	-48.3	-62.0

Earnings Summary

계산기(12월) (단위: 십억원)	2Q13P			3Q13E			2012	2013E		2014E	
	실적발표	예상치	차이 (%, %p)	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	2,657.5	2,691.2	1.3	2,798.9	5.3	-2.2	11,440.2	10,854.0	-5.1	10,630.0	-2.1
영업이익	-88.7	85.9	-196.8	147.5	흑전	-18.5	732.3	165.5	-77.4	357.8	116.2
세전이익	-96.6	74.0	-176.6	135.4	흑전	-23.5	700.7	24.5	-96.5	300.4	1,126.1
순이익	-92.8	59.2	-163.8	128.6	흑전	4.3	521.1	16.7	-96.8	226.8	1,254.3
OP Margin	-3.3	3.2	6.5	5.3	8.6	-1.1	6.4	1.5	-4.9	3.4	1.8
NP Margin	-3.5	2.2	5.7	4.6	8.1	0.3	4.6	0.2	-4.4	2.1	2.0
EPS(원)	-9,280	5,920.7	-163.8	12,861	흑전	4.3	13,027	419	-96.8	5,671	1,254.3
BPS(원)	32,339	36,138.8	11.7	35,530	9.9	-12.9	43,501	39,541	-9.1	43,611	10.3
ROE(%)	-27.7	16.7	44.4	37.9	65.6	6.2	34.1	1.0	-33.1	13.6	12.6
PER(X)	-7.7	12.3	-	5.6	-	-	14.9	171.0	-	12.6	-
PBR(X)	2.2	2.0	-	2.0	-	-	4.5	1.8	-	1.6	-

자료: 유진투자증권

주: EPS, ROE는 annualized 기준



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

