

2022.03.10



Daishin Research Center

Daishin Research

Morning Meeting Brief

2022.03.10



섹터	제목	작성자
[산업 및 종목 분석]		
대우조선해양	[4Q21 Review] 아직은 터널의 끝자락	이동헌

대우조선해양 (042660)

이동현 dongheon.lee@daishin.com

투자의견 **Marketperform**
시장수익률, 유지

6개월
목표주가 **24,000**
하향

현재주가
(22.03.08) **25,850**

아직은 터널의 끝자락

투자의견 시장수익률(Marketperform) 유지, 목표주가 24,000원으로 하향

- 목표주가를 24,000원으로 하향(기존 25,000원, -4.0%), 목표주가는 2022E BPS 18,867원에 타깃 PBR 1.25배를 적용(기존 2022E BPS 21,493원에 타깃 PBR 1.2배를 적용), 타깃 PBR은 조선 4사의 2003~2005년, 2011~2020년 평균치를 적용, 수주잔고 감소에 의한 외형 축소의 끝자락, 업황 회복으로 중장기 성장 시작

4Q21 Review 총당금 반영으로 어닝 쇼크

- 4Q21 실적은 매출액 1조 3,557억원(-19% yoy), 영업이익 -5,154억원(적화), 컨센서스 대비 매출액 +18%, 영업이익 적자확대(컨센 -670억원)로 쇼크, 매출액은 잔고와 조업일수 증가로 예상치를 상회. 2022년부터 매출 회복, 영업이익은 강재가 총당금 -1,100억원, 잔고 증가에 대한 원가상승분 -3,900억원, 유가 상승에 따른 드릴 쉽 평가이익 +220억원 반영으로 어닝 쇼크, 2021년 신규수주는 108억불로 연간 목표치 77억불 대비 141%를 초과 달성. 수주잔량도 2년 이상 물량을 확보. 2022년이 마지막 보릿고개가 될 것

아직은 터널의 끝자락

- 동사와 한국조선해양의 기업결합 무산으로 자본확충이 필요한 상황, 러시아 관련 LNG Barge 2척, Arc7 LNG 선 3척 건조 중. 리스크 확인 필요, 조선사 중 LNG선 기술은 상대적 우위에 있고 중장기 실적 개선 관점에서의 바닥은 맞지만 재무구조 개선과 러시아 관련 진행상황을 확인할 필요가 있음

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.