



## BUY(Maintain)

목표주가: 100,500원  
주가(7/28): 83,600원

시가총액: 29,093억원

건설/부동산  
Analyst 라진성  
02) 3787-5226  
jsr@kiwoom.com

## Stock Data

|              |         |            |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (7/28) |         | 2,021.10pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 93,600원 | 61,000원    |
| 등락률          | -10.68% | 37.05%     |
| 수익률          | 절대      | 상대         |
| 1W           | 11.9%   | 7.2%       |
| 1M           | 6.6%    | 0.6%       |
| 1Y           | 15.2%   | 16.2%      |

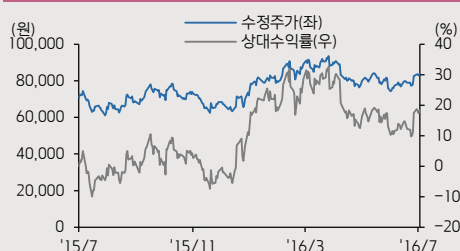
## Company Data

|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 34,800천주       |
| 일평균 거래량(3M) | 175천주          |
| 외국인 지분율     | 32.64%         |
| 배당수익률(16E)  | 0.36%          |
| BPS(16E)    | 121,439원       |
| 주요 주주       | (주)대림Corp. 외8인 |
|             | 국민연금공단         |
|             | 13.12%         |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2014    | 2015   | 2016E   | 2017E   |
|---------------|---------|--------|---------|---------|
| 매출액           | 92,947  | 95,137 | 103,220 | 107,217 |
| 보고영업이익        | -2,702  | 2,718  | 4,437   | 4,780   |
| 핵심영업이익        | -2,702  | 2,718  | 4,437   | 4,780   |
| EBITDA        | -1,910  | 3,589  | 5,474   | 5,816   |
| 세전이익          | -3,991  | 4,362  | 5,129   | 5,569   |
| 순이익           | -4,405  | 2,170  | 3,540   | 4,343   |
| 지배주주지분순이익     | -4,540  | 2,068  | 3,310   | 4,147   |
| EPS(원)        | -11,762 | 5,357  | 8,574   | 10,742  |
| 증감률(%Y Y)     | 적지      | 흑전     | 60.1    | 25.3    |
| PER(배)        | -5.6    | 12.5   | 9.8     | 7.8     |
| PBR(배)        | 0.6     | 0.6    | 0.7     | 0.6     |
| EV/EBITDA(배)  | -16.5   | 10.2   | 7.0     | 5.8     |
| 보고영업이익률(%)    | -2.9    | 2.9    | 4.3     | 4.5     |
| 핵심영업이익률(%)    | -2.9    | 2.9    | 4.3     | 4.5     |
| ROE(%)        | -10.2   | 4.8    | 7.3     | 8.5     |
| 순부채비율(%)      | 12.0    | 16.4   | 4.7     | -3.6    |

## Price Trend



## 2Q16 실적 Review

## 대림산업 (000210)

## 어닝 서프라이즈! 이번엔 건설도 Good!



〈장 후 실적발표〉 2분기 매출액 2.5조원(YoY +6.9%), 영업이익 1,362억원(YoY +115.9%)으로 어닝 서프라이즈를 시현했습니다. 국내 주택현장의 마진 개선과 유화 부문의 이익 성장 등에 기인합니다. 하반기역시 주택 및 유화부문의 실적은 견고할 것으로 전망되며, 연결종속회사/지분법회사들의 실적개선도 지속적으로 이어질 것으로 예상됩니다. 다만 부진한 해외수주 회복과 현안 PJT의 손실 축소가 관건입니다.

## &gt;&gt;&gt; Point 1. 어닝 서프라이즈! 이번엔 건설도 Good!

동사는 2분기 매출액 2조 5,638억원(YoY +6.9%, QoQ +13.8%), 영업이익 1,362억원(YoY +115.9%, QoQ +50.0%)을 기록해 어닝 서프라이즈를 시현했다. 1) 국내 주택현장의 마진 개선과 2) 해외 법인의 실적 개선, 3) 유화사업의 이익 성장, 4) 연결종속법인의 이익개선 등에 기인한다. 주택부문은 상반기 15개 현장 8,735세대가 공급되었고, 평균적인 계약률은 약 80% 수준일 것으로 파악된다. 또한 제품 믹스 개선을 통한 판가하락 강화 노력 및 원가개선 활동을 통해 유화사업부의 원가율은 72.7%로 큰 폭의 개선을 보였다. 주택부문은 약 20개 현장 17,180세대를 공급할 예정으로 하반기 실적 개선에 주요한 역할을 할 것으로 예상된다. 유화부문의 경우 고부가가치 제품 판매 비중이 지속적으로 증가하면서 상반기 수준까지는 아니지만, 연말까지 호황세가 이어질 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; Point 2. 이란, 계륵일까? 황금알일까?

동사의 상반기 해외수주는 2,079억원으로 해외수주목표 대비 달성률은 4.3%에 불과해 여전히 부진하다. 다만, 사우디에서 2건, 이란에서 8건 정도가 주요 파이프라인으로 파악돼 수주 모멘텀은 여전히 존재하고 있다. 가장 가시적인 프로젝트로는 19억달러 규모의 박티아리 수력발전 댐으로 하반기에 본계약 체결 가능성이 높은 것으로 파악된다. 지난 대규모 이란발 수주 추진 사업 중에서 법적 구속력을 갖는 6건의 프로젝트 중 동사가 3건을 보유 중이다. 내년에는 이란발 신규 수주를 기대해 볼 수 있을 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; Point 3. 투자의견 BUY, 목표주가 100,500원 유지

하반기 역시 주택 및 유화부문의 실적은 견고할 것으로 전망된다. 연결종속회사 및 지분법회사들의 실적 개선도 지속적으로 이어질 것으로 예상된다. 특히, 디타워의 수익성은 상당히 인상적이다. 다만 2분기에도 DSA에서만 169억원의 손실이 반영됐다. 부진한 해외수주의 회복과 사우디, 쿠웨이트, 오만 등 현안 프로젝트의 손실 축소가 관건이다.

## 대림산업 분기별 실적 Review

| (억원, IFRS 연결) | 2Q15   | 1Q16   | 2Q16P  |        |        | 당사 추정치 |       | 컨센서스   |       |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
|               |        |        | 발표치    | YoY    | QoQ    | 추정치    | 차이    | 컨센서스   | 차이    |
| 매출액           | 23,977 | 22,537 | 25,638 | 6.9%   | 13.8%  | 25,689 | -0.2% | 25,518 | 0.5%  |
| GPM           | 8.0%   | 9.8%   | 10.7%  | 2.7%p  | 0.9%p  | 8.7%   | 2%p   | 8.6%   | 2.1%p |
| 영업이익          | 631    | 908    | 1,362  | 116.0% | 50.0%  | 1,000  | 36.2% | 1,051  | 29.6% |
| OPM           | 2.6%   | 4.0%   | 5.3%   | 2.7%p  | 1.3%p  | 3.9%   | 1.4%p | 4.1%   | 1.2%p |
| 세전이익          | 1,063  | 701    | 1,731  | 62.8%  | 146.8% | 1,306  | 32.5% | 1,318  | 31.3% |
| 순이익           | 737    | 310    | 1,198  | 62.5%  | 286.0% | 914    | 31.0% | 923    | 29.8% |

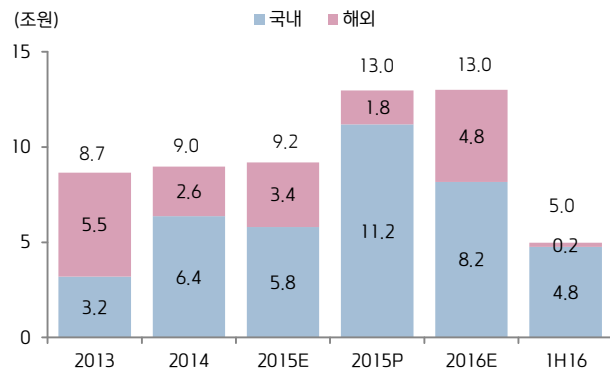
자료: 대림산업, 키움증권

## 대림산업 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 1Q15   | 2Q15   | 3Q15   | 4Q15   | 1Q16   | 2Q16P  | 3Q16E  | 4Q16E  | 2015   | 2016E   | 2017E   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액       | 20,182 | 23,977 | 23,992 | 26,986 | 22,537 | 25,638 | 26,325 | 28,721 | 95,137 | 103,220 | 107,217 |
| 매출총이익률(%) | 9.0    | 8.0    | 7.9    | 7.8    | 9.8    | 10.7   | 9.2    | 8.9    | 8.2    | 9.6     | 9.6     |
| 영업이익      | 687    | 631    | 680    | 720    | 908    | 1,362  | 1,100  | 1,068  | 2,718  | 4,437   | 4,780   |
| 영업이익률(%)  | 3.4    | 2.6    | 2.8    | 2.7    | 4.0    | 5.3    | 4.2    | 3.7    | 2.9    | 4.3     | 4.5     |
| 세전이익      | 818    | 1,063  | 2,149  | 332    | 701    | 1,731  | 1,382  | 1,311  | 4,362  | 5,125   | 5,567   |
| 순이익       | 560    | 737    | 727    | 145    | 310    | 1,198  | 1,010  | 1,019  | 2,170  | 3,537   | 4,342   |

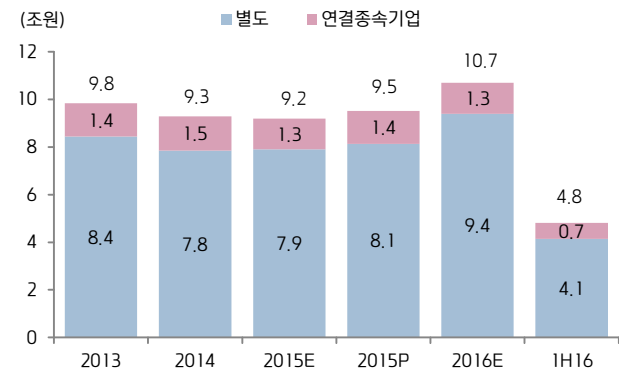
자료: 대림산업, 키움증권

## 대림산업 2016년 신규수주 경영계획 및 현황



자료: 대림산업, 키움증권

## 대림산업 2016년 매출 경영계획 및 현황



자료: 대림산업, 키움증권

## 대림산업 2016년 주택 분양 계획 및 실적

| 분양단지          | 구분      | 시기 | 권역  | 지역     | 총<br>가구수 | 일반분양<br>(특별제외) | 1순위<br>평균경쟁률 | 청약 결과                  |
|---------------|---------|----|-----|--------|----------|----------------|--------------|------------------------|
| e편한세상 대신      | 삼호      | 1  | 지방  | 대구광역시  | 467      | 217            | 129.37:1     | 전 타입 1순위 청약 마감         |
| e편한세상 천안부성    | 고려개발    | 1  | 지방  | 충남 천안  | 609      | 609            | 0.17:1       | 청약 미달(순위내 0.91:1)      |
| e편한세상 미사      | 대림산업    | 2  | 수도권 | 경기도 하남 | 652      | 296            | 14.35:1      | 전 타입 1순위 청약 마감         |
| e편한세상 테라스 오포  | 대림산업    | 3  | 수도권 | 경기도 광주 | 573      | 569            | 0.86:1       | 전 타입 순위내 청약 마감(2.34:1) |
| e편한세상 태재      | 대림산업    | 3  | 수도권 | 경기도 광주 | 624      | 616            | 0.52:1       | 전 타입 순위내 청약 마감(1.39:1) |
| e편한세상 부산항     | 대림산업    | 4  | 지방  | 부산광역시  | 939      | 400            | 86.75:1      | 전 타입 1순위 청약 마감         |
| e편한세상 양주신도시2차 | 대림산업    | 4  | 수도권 | 경기도 양주 | 1,160    | 1,121          | 0.56:1       | 전 타입 순위내 청약 마감(1.61:1) |
| e편한세상 디오션시티   | 대림산업/삼호 | 5  | 지방  | 전북 군산  | 854      | 795            | 2.82:1       | 전 타입 순위내 청약 마감(3.71:1) |
| e편한세상 상록      | 대림산업    | 5  | 수도권 | 경기도 안산 | 559      | 553            | 0.24:1       | 전 타입 순위내 청약 마감(1.22:1) |
| e편한세상 상도 노블리티 | 대림산업    | 6  | 서울  | 동작구    | 893      | 341            | 19.26:1      | 전 타입 1순위 청약 마감         |
| 아크로 리버하임      | 대림산업    | 7  | 서울  | 동작구    | 1,073    | 287            | 89.54:1      | 전 타입 1순위 청약 마감         |
| e편한세상 부천심곡    | 고려개발    | 7  | 수도권 | 경기도 부천 | 354      | 137            | 1.45:1       | 전 타입 순위내 청약 마감(2.66:1) |
| e편한세상 선부      | 고려개발    | 7  | 수도권 | 경기도 안산 | 414      | 139            | 1.09:1       | 전 타입 순위내 청약 마감(1.69:1) |
| e편한세상 장유2차    | 삼호      | 7  | 지방  | 경남 김해  | 512      | 379            | 46.26:1      | 전 타입 1순위 청약 마감         |
| e편한세상 영종하늘도시  | 대림산업    | 7  | 수도권 | 인천광역시  | 577      |                |              |                        |
| e편한세상 원주태장    | 대림산업    | 8  | 지방  | 강원도 원주 | 703      |                |              |                        |
| e편한세상 명지      | 대림산업    | 8  | 지방  | 부산광역시  | 377      |                |              |                        |
| e편한세상 우아      | 삼호      | 8  | 지방  | 전북 전주  | 750      |                |              |                        |

자료: APT2you, 대림산업, 키움증권

## 대림산업이 이란에서 수주 추진 중인 주요 사업

| 구분            | 프로젝트                     | 예산규모   | 추진단계                                      |
|---------------|--------------------------|--------|-------------------------------------------|
| 철도/도로/물관리 분야  | 이스파한-아와즈 철도              | 53억 달러 | EPC 가계약, 541km의 철도 건설 및 차량 사업             |
| 철도/도로/물관리 분야  | 베헤쉬트 아바드 댐 및 도수로 사업      | 27억 달러 | GA(정부계약), 저수댐(길이 178m) 및 도수로 등 총 539km 건설 |
| 석유/가스/석유화학 분야 | 사우스파 LNG(액화천연가스) 플랜트     | 35억달러  | 중단 프로젝트 협상 재개                             |
| 석유/가스/석유화학 분야 | 이스파한 정유시설 개선 사업 재개       | 16억 달러 | MOA                                       |
| 석유/가스/석유화학 분야 | NGL-2300 건설              | 9억 달러  | MOA, 천연가스액 플랜트, 천연가스 정제시설                 |
| 석유/가스/석유화학 분야 | 아살루에 폴리프로필렌(PP) 공장 건설 사업 | 5억 달러  | MOA                                       |
| 발전 분야         | 박티아리 수력발전 댐(1,000MW)     | 19억 달러 | EPC 가계약, 높이 275m, 길이 509m의 대형 콘크리트 아치 댐   |
| 의료            | 타브리즈 병원                  | 780병상  | MOU                                       |

자료: 언론 정리, 대림산업, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2014   | 2015   | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액                  | 92,947 | 95,137 | 103,220 | 107,217 | 114,036 |
| 매출원가                 | 90,983 | 87,365 | 93,281  | 96,905  | 103,115 |
| 매출총이익                | 1,965  | 7,771  | 9,940   | 10,312  | 10,921  |
| 판매비및일반관리비            | 4,667  | 5,054  | 5,503   | 5,532   | 5,933   |
| 영업이익(보고)             | -2,702 | 2,718  | 4,437   | 4,780   | 4,988   |
| 영업이익(핵심)             | -2,702 | 2,718  | 4,437   | 4,780   | 4,988   |
| 영업외손익                | -1,289 | 1,645  | 688     | 787     | 950     |
| 이자수익                 | 483    | 1,114  | 510     | 608     | 703     |
| 배당금수익                | 14     | 14     | 41      | 41      | 41      |
| 외환이익                 | 1,601  | 1,828  | 1,338   | 1,266   | 1,302   |
| 이자비용                 | 811    | 799    | 946     | 946     | 946     |
| 외환손실                 | 1,269  | 1,091  | 1,320   | 1,205   | 1,263   |
| 관계기업지분법손익            | 611    | 1,825  | 2,261   | 2,083   | 2,117   |
| 투자및기타자산처분손익          | 50     | 176    | 86      | 131     | 109     |
| 금융상품평가및기타금융이익        | -483   | -400   | 396     | -2      | 177     |
| 기타                   | -1,485 | -1,022 | -1,678  | -1,188  | -1,290  |
| 법인세차감전이익             | -3,991 | 4,362  | 5,125   | 5,567   | 5,938   |
| 법인세비용                | 414    | 2,193  | 1,588   | 1,225   | 1,306   |
| 유효법인세율 (%)           | -10.4% | 50.3%  | 31.0%   | 22.0%   | 22.0%   |
| 당기순이익                | -4,405 | 2,170  | 3,537   | 4,342   | 4,632   |
| 지배주주지분순이익(억원)        | -4,540 | 2,068  | 3,307   | 4,145   | 4,422   |
| EBITDA               | -1,910 | 3,589  | 5,474   | 5,816   | 6,025   |
| 현금순이익(Cash Earnings) | -3,613 | 3,041  | 4,574   | 5,379   | 5,669   |
| 수정당기순이익              | -3,928 | 2,281  | 3,202   | 4,241   | 4,409   |
| 증감율(% YoY)           |        |        |         |         |         |
| 매출액                  | -5.6   | 2.4    | 8.5     | 3.9     | 6.4     |
| 영업이익(보고)             | 적전     | 흑전     | 63.3    | 7.7     | 4.4     |
| 영업이익(핵심)             | 적전     | 흑전     | 63.3    | 7.7     | 4.4     |
| EBITDA               | 적전     | 흑전     | 52.5    | 6.3     | 3.6     |
| 지배주주지분 당기순이익         | 적지     | 흑전     | 59.9    | 25.3    | 6.7     |
| EPS                  | 적지     | 흑전     | 59.9    | 25.3    | 6.7     |
| 수정순이익                | 적지     | 흑전     | 40.4    | 32.4    | 4.0     |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름          | 317    | 3,849  | 7,697  | 8,048  | 8,128  |
| 당기순이익             | -4,405 | 2,170  | 3,537  | 4,342  | 4,632  |
| 감가상각비             | 711    | 795    | 965    | 965    | 965    |
| 무형자산상각비           | 81     | 77     | 72     | 72     | 72     |
| 외환손익              | -109   | 30     | -14    | -60    | -39    |
| 자산처분손익            | -50    | -176   | -86    | -131   | -109   |
| 지분법손익             | -611   | -1,825 | -2,261 | -2,083 | -2,117 |
| 영업활동자산부채 증감       | -418   | -788   | -1,289 | -1,468 | -1,609 |
| 기타                | 5,119  | 3,567  | 6,772  | 6,412  | 6,333  |
| 투자활동현금흐름          | -3,486 | -1,020 | -3,507 | -3,419 | -3,652 |
| 투자자산의 처분          | -2,552 | 530    | -1,624 | -1,419 | -1,566 |
| 유형자산의 처분          | 163    | 49     | 84     | 84     | 84     |
| 유형자산의 취득          | -1,101 | -1,955 | -1,962 | -1,962 | -1,962 |
| 무형자산의 처분          | -112   | -49    | 0      | 0      | 0      |
| 기타                | 116    | 404    | 0      | -122   | -208   |
| 재무활동현금흐름          | 1,249  | 5,107  | -1,032 | -118   | -118   |
| 단기차입금의 증가         | -5,938 | -1,697 | -3,452 | 0      | 0      |
| 장기차입금의 증가         | 6,550  | 6,714  | 1,200  | 0      | 0      |
| 자본의 증가            | 678    | 150    | 775    | 0      | 0      |
| 배당금지급             | -41    | -57    | -250   | -118   | -118   |
| 기타                | 0      | -3     | 695    | 0      | 0      |
| 현금및현금성자산의순증가      | -1,905 | 7,955  | 3,152  | 4,511  | 4,358  |
| 기초현금및현금성자산        | 15,629 | 13,725 | 21,679 | 24,831 | 29,342 |
| 기말현금및현금성자산        | 13,725 | 21,679 | 24,831 | 29,342 | 33,700 |
| Gross Cash Flow   | 882    | 4,298  | 6,085  | 6,423  | 6,634  |
| Op Free Cash Flow | -3,822 | -569   | 848    | 1,334  | 1,356  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 64,231  | 71,773  | 79,720  | 87,309  | 96,022  |
| 현금및현금성자산        | 13,725  | 21,679  | 24,831  | 29,342  | 33,700  |
| 유동금융자산          | 5,637   | 5,489   | 6,662   | 7,872   | 9,041   |
| 매출채권및유동채권       | 29,406  | 30,236  | 32,535  | 33,795  | 35,944  |
| 재고자산            | 9,336   | 8,294   | 9,747   | 10,124  | 10,768  |
| 기타유동비금융자산       | 6,128   | 6,075   | 5,946   | 6,176   | 6,569   |
| 비유동자산           | 41,736  | 48,876  | 48,779  | 50,178  | 51,919  |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 3,874   | 2,953   | 2,806   | 2,915   | 3,100   |
| 투자자산            | 20,241  | 24,007  | 23,083  | 23,338  | 23,772  |
| 유형자산            | 13,417  | 18,316  | 19,100  | 20,014  | 20,928  |
| 무형자산            | 778     | 658     | 643     | 643     | 643     |
| 기타비유동자산         | 3,426   | 2,942   | 3,147   | 3,269   | 3,477   |
| 자산총계            | 105,967 | 120,649 | 128,499 | 137,486 | 147,941 |
| 유동부채            | 43,005  | 51,073  | 50,845  | 52,454  | 55,200  |
| 매입채무및기타유동채무     | 29,662  | 28,878  | 29,518  | 30,661  | 32,611  |
| 단기차입금           | 3,259   | 5,386   | 5,306   | 5,306   | 5,306   |
| 유동성장기차입금        | 513     | 5,255   | 1,970   | 1,970   | 1,970   |
| 기타유동부채          | 9,570   | 11,554  | 14,050  | 14,517  | 15,313  |
| 비유동부채           | 18,309  | 21,518  | 25,122  | 28,275  | 31,470  |
| 장기매입채무및비유동채무    | 412     | 401     | 875     | 909     | 966     |
| 사채및장기차입금        | 13,794  | 16,928  | 18,022  | 18,022  | 18,022  |
| 기타비유동부채         | 4,104   | 4,189   | 6,225   | 9,345   | 12,482  |
| 부채총계            | 61,315  | 72,591  | 75,966  | 80,729  | 86,670  |
| 자본금             | 2,185   | 2,185   | 2,185   | 2,185   | 2,185   |
| 주식발행초과금         | 2,960   | 2,960   | 2,960   | 2,960   | 2,960   |
| 이익잉여금           | 34,896  | 36,726  | 39,688  | 43,728  | 48,044  |
| 기타자본            | 2,240   | 1,577   | 2,039   | 2,039   | 2,039   |
| 지배주주지분자본총계      | 42,281  | 43,448  | 46,873  | 50,913  | 55,228  |
| 비지배주주지분자본총계     | 2,371   | 4,610   | 5,660   | 5,845   | 6,043   |
| 자본총계            | 44,653  | 48,058  | 52,533  | 56,757  | 61,271  |
| 순차입금            | 5,342   | 7,890   | 2,467   | -2,044  | -6,402  |
| 총차입금            | 19,067  | 29,570  | 27,298  | 27,298  | 27,298  |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

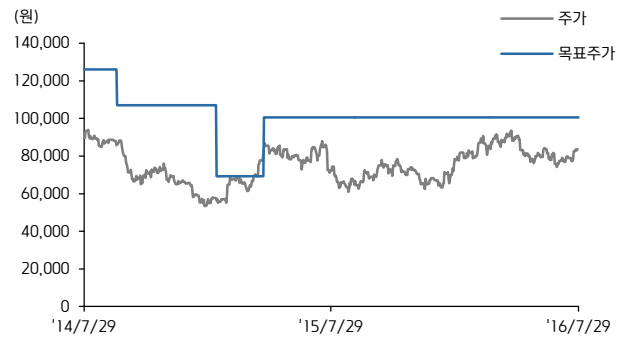
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)         |         |         |         |         |         |
| EPS             | -11,762 | 5,357   | 8,567   | 10,739  | 11,455  |
| BPS             | 109,537 | 112,559 | 121,432 | 131,898 | 143,079 |
| 주당EBITDA        | -4,949  | 9,298   | 14,181  | 15,068  | 15,608  |
| CFPS            | 822     | 9,970   | 19,940  | 20,850  | 21,058  |
| DPS             | 100     | 300     | 300     | 300     | 300     |
| 주가배수(배)         |         |         |         |         |         |
| PER             | -5.6    | 12.5    | 9.8     | 7.8     | 7.3     |
| PBR             | 0.6     | 0.6     | 0.7     | 0.6     | 0.6     |
| EV/EBITDA       | -16.5   | 10.2    | 7.0     | 5.8     | 5.0     |
| PCFR            | -7.0    | 8.5     | 7.1     | 6.0     | 5.7     |
| 수익성(%)          |         |         |         |         |         |
| 영업이익률(보고)       | -2.9    | 2.9     | 4.3     | 4.5     | 4.4     |
| 영업이익률(핵심)       | -2.9    | 2.9     | 4.3     | 4.5     | 4.4     |
| EBITDA margin   | -2.1    | 3.8     | 5.3     | 5.4     | 5.3     |
| 순이익률            | -4.7    | 2.3     | 3.4     | 4.0     | 4.1     |
| 자기자본이익률(ROE)    | -10.2   | 4.8     | 7.3     | 8.5     | 8.3     |
| 투자자본이익률(ROIC)   | -11.3   | 5.2     | 11.1    | 13.0    | 12.9    |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 137.3   | 151.1   | 144.6   | 142.2   | 141.5   |
| 순차입금비율          | 12.0    | 16.4    | 4.7     | -3.6    | -10.4   |
| 이자보상배율(배)       | N/A     | 3.4     | 4.7     | 5.1     | 5.3     |
| 활동성(배)          |         |         |         |         |         |
| 매출채권회전율         | 3.0     | 3.2     | 3.3     | 3.2     | 3.3     |
| 재고자산회전율         | 9.4     | 10.8    | 11.4    | 10.8    | 10.9    |
| 매입채무회전율         | 3.3     | 3.3     | 3.5     | 3.6     | 3.6     |

- 당사는 7월 28일 현재 '대림산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 의견 변동내역

| 종목명           | 일자         | 투자 의견                 | 목표주가     |
|---------------|------------|-----------------------|----------|
| 대림산업 (000210) | 2013/11/06 | Buy(Maintain)         | 126,000원 |
| 담당자변경         | 2014/09/16 | Buy(Reinitiate)       | 107,000원 |
|               | 2014/10/22 | Buy(Maintain)         | 107,000원 |
|               | 2014/10/24 | Buy(Maintain)         | 107,000원 |
|               | 2015/01/14 | Buy(Maintain)         | 107,000원 |
|               | 2015/01/20 | Buy(Maintain)         | 107,000원 |
|               | 2015/02/10 | Buy(Maintain)         | 69,300원  |
|               | 2015/04/21 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2015/07/24 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2015/10/29 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2016/01/29 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2016/04/19 | Outperform(Downgrade) | 100,500원 |
|               | 2016/04/22 | Outperform(Maintain)  | 100,500원 |
|               | 2016/04/25 | Outperform(Maintain)  | 100,500원 |
|               | 2016/06/10 | Outperform(Maintain)  | 100,500원 |
|               | 2016/07/18 | Buy(Upgrade)          | 100,500원 |
|               | 2016/07/29 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |

## 목표주가 추이



## 투자 의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 159 | 96.36% |
| 중립   | 6   | 3.64%  |
| 매도   | 0   | 0.00%  |