



3Q18 실적 Review

BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원
주가(11/1): 75,000원

시가총액: 26,100억원

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

Stock Data

KOSPI (11/1)		2,024.46pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	92,500 원	70,200원	
등락률	-18.92%	6.84%	
수익률	절대	상대	
	1M	-9.4%	4.6%
	6M	-12.8%	8.4%
	1Y	-10.2%	13.4%

Company Data

발행주식수		34,800 전주
일평균 거래량(3M)		193전주
외국인 지분율		39.59%
배당수익률(18E)		1.33%
BPS(18E)		143,493원
주요 주주	대림Corp. 외6인	23.12%
	국민연금공단	14.13%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	123,355	107,377	102,043	109,373
보고영업이익	5,459	8,495	7,757	8,128
핵심영업이익	5,459	8,495	7,757	8,128
EBITDA	6,652	9,761	9,050	9,421
세전이익	6,753	10,724	9,562	9,999
순이익	5,080	8,093	7,220	7,563
지배주주지분순이익	4,905	7,637	6,845	7,129
EPS(원)	12,707	19,785	17,734	18,469
증감률(%Y Y)	84.9	55.7	-10.4	4.1
PER(배)	6.5	3.8	4.2	4.1
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	7.3	4.5	4.5	4.2
보고영업이익률(%)	4.4	7.9	7.6	7.4
핵심영업이익률(%)	4.4	7.9	7.6	7.4
ROE(%)	10.1	14.4	11.7	10.9
순부채비율(%)	21.5	16.0	9.4	7.0

Price Trend



대림산업 (000210)

싼 주식의 반격



<장 후 실적발표> 3분기 매출액 2조 4,638억원(YoY -28.1%), 영업이익 2,055억 원(YoY +4.2%)으로 시장기대치를 상회했습니다. 이는 주택과 플랜트부문의 원가율이 개선됐기 때문입니다. 레벨업 된 이익 시현에도 동사의 주가는 과도한 저평가 국면입니다. 향후 정립된 수주전략의 결과가 기대되고, 양호한 주택 원가율이 당분간 지속될 전망으로 과도한 저평가 국면이 해소될 것으로 판단됩니다.

>>> 실적의 반격

동사는 3분기 매출액 2조 4,638억원(YoY -28.1%, QoQ -16.7%), 영업이익 2,055억 원(YoY +4.2%, QoQ -8.7%)으로 시장기대치를 상회했다. 주택 매출이 전년대비 33% 감소하면서 매출액이 시장기대치를 크게 하회했음에도 영업이익은 시장기대치(1,899)를 8.2% 상회했다. 이는 주택부문 원가율이 86.2%(YoY -3.2%p), 플랜트부문 원가율이 79.5%(YoY -13.3%p)로 개선됐기 때문이다. 주택부문 원가율 개선은 악성 현장 준공에 따른 수주잔고 믹스 개선에 기인하며, 플랜트부문 원가율 개선은 필리핀 SBPL 발전플랜트 현장에서 약 300억원의 자재구매비용 감소효과에 기인한다(플랜트 해외부문 원가율 58.3%). 또한 화학 시장 둔화 우려에도 유화학부문의 매출과 이익이 양호하게 유지되고 있다는 점도 긍정적이다. 다만, 토목부문 해외 원가율이 유일하게 100%를 넘어 105.8%를 기록했는데, 이는 파키스탄 Gulpur 수력발전 현장에서 3개월의 공기 지연이 발생했기 때문이다.

>>>수주의 반격

3분기 누적 신규수주는 4.2조원으로 목표 7조원 대비 61%를 달성 중이다. 최근 수주한 사우디 Maaden Ammonia Plant(9억불)와 4분기 수주 유력한 말레이시아 DHT Refinery(1,200억원)을 감안하면, 해외수주는 1.2조원을 기록해 연초 목표 1조원을 초과 달성할 전망이다. 여기에 4분기 수주예정인 관계사 프로젝트 3건(YNCC 2건 3,100억원, PMC 1건 1,400억원) 등을 감안하면 플랜트 공정 수주는 1.9조원에 달해 연초 가이드선스 1조원 대비 큰 폭으로 초과 달성이 가능할 전망이다. 내년에는 참여 중인 25개 프로젝트(7조원 규모)에서 2~3조원의 플랜트 수주가 기대된다. 특히 미국 USGC Petrochemical 프로젝트(약 6,000억원)와 FEED 중인 현대케미칼 프로젝트의 EPC 전환(약 7,000억원), 러시아 Refinery 등이 기대된다. 수주 규모의 증가도 긍정적이지만, 1) 북미와 러시아 지역에 진출한다는 점, 2) 국내 정유화학사들의 CAPEX 투자가 실제로 시작되고 있다는 점 등이 의미가 있다는 판단이다.

>>>원래 싼 주식의 반격

상반기 레벨업 된 이익 시현에도 주가는 역성장 우려 및 수주 부진과 이를 해소할 수 있는 모멘텀 부재로 저평가되어 왔다. 하지만, 1) 사우디와 이란 실패 이후 갈피를 못 잡던 해외수주 전략의 방향성이 정립되고 있고, 2) 연중 가장 낮은 입주물량으로 준공 정산이익이 미미했음에도, 양호한 주택부문 원가율을 기록해 당분간 수익성 개선이 지속될 것으로 판단되며, 3) 내년 약 2만 세대 분양을 통해 주택공급의 증가 추세도 유지될 전망이다. 따라서 그동안 불려왔던 '원래 싼 주식', '항상 싼 주식'의 오명을 벗을 수 있을 것으로 기대된다. 투자 의견 BUY, 목표주가 11만원, 차선호주를 유지한다.

대림산업 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	25,114	31,063	34,272	32,907	28,361	29,570	24,638	24,809	123,355	107,377	102,043
토목	2,776	2,997	3,434	2,864	2,954	3,199	2,755	2,637	12,071	11,545	11,322
플랜트	5,118	6,403	5,925	6,067	4,276	2,684	2,305	3,103	23,513	12,368	9,806
건축	12,112	16,698	18,329	17,549	14,536	16,050	12,273	12,065	64,688	54,924	52,173
유화	3,041	2,867	2,902	2,809	2,975	3,144	3,211	3,044	11,619	12,374	12,250
연결중속법인	1,978	2,011	3,588	3,499	3,531	4,486	4,010	3,840	11,076	15,867	16,187
매출원가율	89.3	89.8	89.8	92.1	85.4	87.5	86.1	87.0	90.3	86.5	86.4
별도	91.0	90.8	90.8	93.4	87.4	88.8	86.8	88.3	91.5	87.8	87.8
연결중속법인	69.9	74.8	81.2	81.0	71.5	80.1	80.4	80.2	78.0	78.3	79.1
토목	104.5	119.1	104.9	135.9	91.3	92.9	96.0	94.4	115.7	93.6	93.3
플랜트	92.8	89.8	92.8	98.3	93.8	104.0	79.5	94.0	93.4	93.4	93.3
건축	89.8	88.1	89.4	86.4	84.9	86.2	86.2	86.1	88.3	85.8	85.6
유화	79.8	78.6	78.4	82.9	85.8	84.0	86.0	85.1	79.9	85.2	86.5
매출총이익률(%)	10.7	10.2	10.2	7.9	14.6	12.5	13.9	13.0	9.7	13.5	13.6
영업이익	1,140	1,430	1,973	916	2,482	2,250	2,055	1,708	5,459	8,495	7,757
영업이익률(%)	4.5	4.6	5.8	2.8	8.8	7.6	8.3	6.9	4.4	7.9	7.6
세전이익	1,927	2,204	3,509	-886	3,115	3,007	2,597	2,004	6,753	10,724	9,562
순이익	1,493	1,045	2,959	-418	2,505	2,258	1,873	1,457	5,080	8,093	7,220

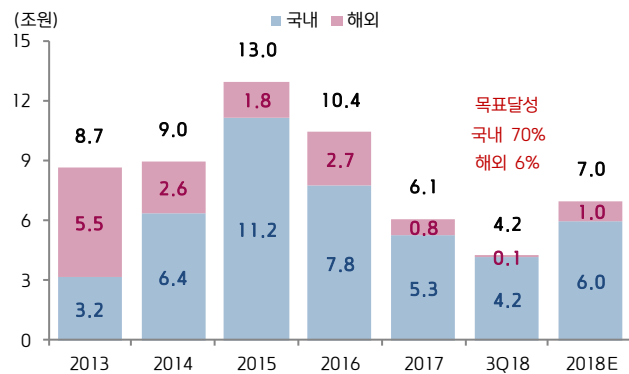
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	3Q17	2Q18	3Q18P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	34,272	29,570	24,638	-28.1%	-16.7%	26,510	-7.1%	27,216	-9.5%
GPM	10.2%	12.5%	13.9%	3.7%p	1.4%p	12.8%	1.1%p	11.7%	2.2%p
영업이익	1,973	2,250	2,055	4.2%	-8.7%	1,923	6.9%	1,899	8.2%
OPM	5.8%	7.6%	8.3%	2.6%p	0.7%p	7.3%	1.1%p	7.0%	1.4%p
세전이익	3,509	3,007	2,597	-26.0%	-13.6%	2,206	17.7%	2,356	10.2%
순이익	2,959	2,258	1,873	-36.7%	-17.0%	1,711	9.4%	1,662	12.7%

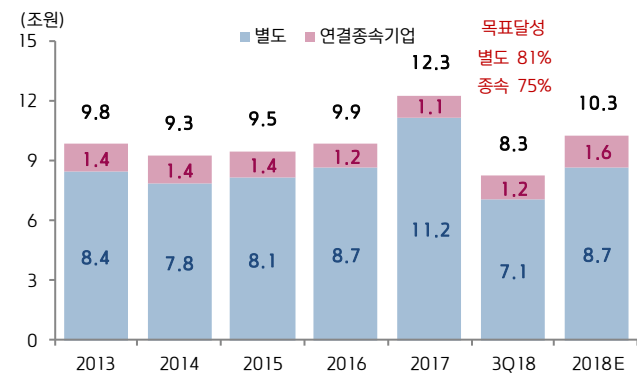
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 수주 추이 및 목표 달성 현황



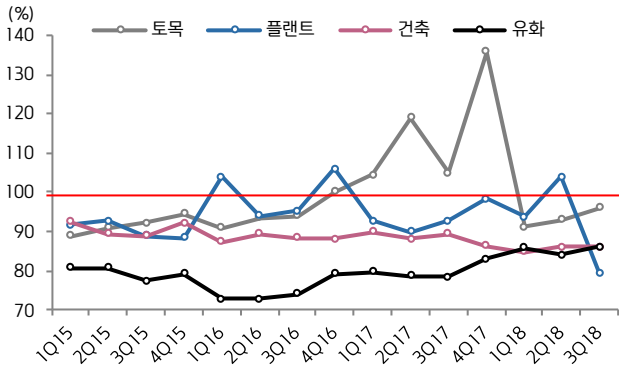
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 매출 추이 및 목표 달성 현황



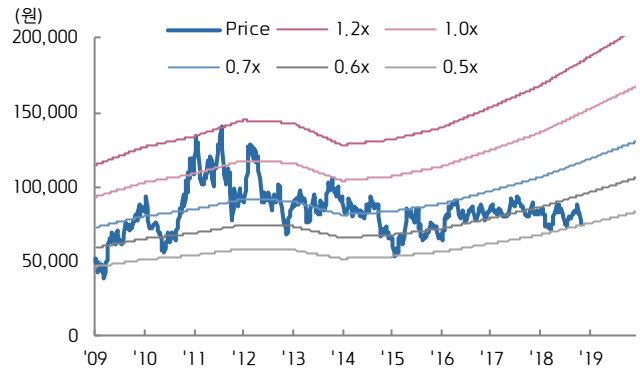
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 부문별 원가율 추이



자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 PBR 밴드 차트



자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 해외 수주 및 국내 플랜트 파이프라인

시기	국가	프로젝트	규모	경쟁구도	진행 현황
2H18	사우디	Maaden New Ammonia Plant	8.9억불	대림산업 vs Dragados	10.23 대림산업 수주 - 대림산업 4.37억불 - DSA 4.55억불
	한국	YNCC NCC Revamping	2,000억원	대림산업	
		YNCC 2 nd BD	1,100억원	대림산업	
		PMC New JV PP	1,400억원	대림산업	
말레이시아	Petron Refinery DHT	1,200억원			
2019	미국	Chevron Phillips	1.2조원	대림산업-Zachry	EP(대림산업), C(Zachry) 대림산업 지분 약 6,000억원
		USGC Petrochemicals #2			
	러시아	Refinery	3억불		
		윔스크 정유 추가 work	1억불		
	동남아	발전, 화공, 정유 플랜트	10억불		
	인도네시아	롯데케미칼 Titan NCC	40억불	대림산업 vs 삼성 ENG vs GS 건설	공구 분할 발주 예정 2020년 발주로 지연될 가능성
	한국	현대케미칼 Heavy Feed Petrochemical Complex	2.7조원	현대건설 / 대림산업	(현대오일뱅크/롯데케미칼) 올레핀 생산시설(중질유 석유화학 설비)
		S-OIL 온산 스팀크래커 및 올레핀 다운스트림	45억불	GS 건설 / 대림산업 / 현대건설	타당성조사 진행 중
LG 화학		2.8조원	GS 건설 / 대림산업	NCC 증설 및 고부가 PO 증설 2.6조원 당진 미래유망소재 단지 0.2조원	
GS 칼텍스 Mixed Feed Cracker		2.6조원	GS 건설 / 대림산업	올레핀 생산시설(혼합유분크래커)	

자료: 키움증권

대림산업 2분기말 기준 해외 주요 대형 공사현장 현황 (단위: 백만원)

현장명	계약일	완공예정일	기본 도급금액	계약 잔액	진행률	미청구공사 (A)	공사미수금 (B)	A/완성 공사액	(A+B)/ 완성공사액
오만 SRIP 사업팀	2013-11-25	2018-12-31	1,229,474	75,289	93.9%				
베트남 Thai Binh2 PP 사업팀	2012-05-22	2020-04-08	781,468	152,040	80.5%				
쿠웨이트 KNPC SHFP 현장	2013-05-28	2018-12-31	513,292	52,762	89.7%				
필리핀 SBPL 500MW CFPP 사업팀	2014-10-08	2019-06-07	507,736	125,561	75.3%				
브루나이 Temburong CC2 현장	2015-02-04	2019-05-26	497,590	126,556	74.6%				
싱가폴 TTP1 현장	2015-03-01	2020-12-27	467,591	85,112	81.8%				
알제리 Kais CCPP 사업팀	2014-02-19	2020-05-18	325,381	157,118	51.7%				
대림산업 합계			4,322,532	774,438	82.1%				
사우디 DSA ELASTOMER PROJECT	2012-09-30	2018-09-30	447,144	2,703	99.4%				
사우디 DSA RabighII CP1/CP2	2012-07-18	2018-09-30	249,336	647	99.7%				
사우디 DSA SEP sSBR Project	2016-05-08	2018-09-08	65,990	17,600	73.3%				
DSA 합계			762,470	20,950	97.3%				

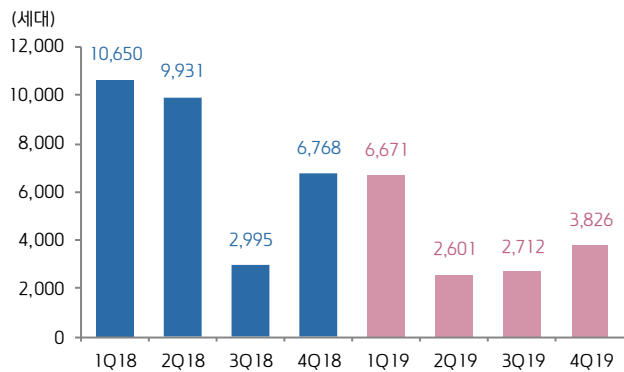
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 2분기말 기준 아파트 자체현장 현황 (단위: 세대, 억원)

시기	사업자명	착공일자	준공일자	기본 도급금액	계약잔액	진행률	회계기준
2015	e편한세상 동탄	2015-10-30	2018-01-31	5,628			매출인식 완료
	e편한세상 서창 2차	2015-12-15	2018-01-31	1,081			
2016	e편한세상 미사	2016-03-23	2018-06-30	1,330			인도(매출인식 완료)
	명택소사벌 공공주택	2016-12-13	2019-03-31	312	312	0.0%	
2017	e편한세상 춘천 한솔시티 2구역	2017-01-10	2019-12-31	5,582	4,486	19.6%	진행기준
	e편한세상 세종2차	2017-01-16	2019-05-31	1,374	1,374	0.0%	인도기준
	아크로 서울포레스트 주거동	2017-08-16	2020-12-22	8,025	6,623	17.5%	진행기준
2018	e편한세상 금정산	2018-03-26	2021-04-01	2,218	2,179	1.8%	진행기준
합계(매출 인식 완료 현장 제외)				17,511	14,974	14.5%	

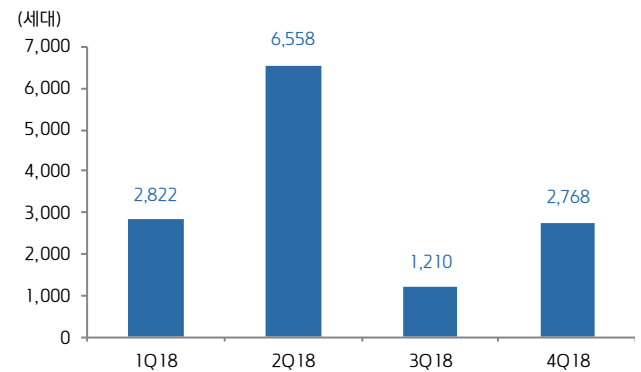
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 분기별 아파트 입주 물량 추이



자료: Reps, 대림산업, 키움증권

대림산업 분기별 신규 아파트 공급 추이



자료: Reps, 대림산업, 키움증권

대림산업 주택 관련 지표

분양물량 및 분양계획물량(세대)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2018	
										분양완료	분양예정
전국	6,768	6,949	3,073	5,847	13,287	32,414	19,043	14,336	28,103	11,045	17,058
서울	569	230	987	1,952	1,589	5,935	4,524	5,659	1,814	991	823
수도권(서울 제외)	5,486	2,422	0	1,514	6,877	20,830	5,995	5,225	13,962	3,389	10,573
광역시(세종시 포함, 인천 제외)	713	1,475	1,449	400	1,266	1,795	3,142	2,029	5,471	2,580	2,891
기타 지방	0	2,822	637	1,981	3,555	3,854	4,805	1,423	6,856	4,085	2,771
전국 분양가(만원/3.3㎡)	1,158	1,083	661	1,535	996	934	1,097	1,408	1,037		
서울 분양가(만원/3.3㎡)	2,913	1,964	1,691	3,003	1,984	1,932	1,970	2,654	2,129		
재고 + 입주예정물량	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
전국	11,427	4,403	6,993	7,524	2,205	2,431	12,914	13,138	30,344	15,810	
서울	1,857	1,762	1,646	440	598	887	5,498	1,940	3,891	2,462	
수도권(서울 제외)	4,954	1,729	5,347	1,167	112	632	3,559	6,219	21,998	5,782	
광역시(세종시 포함, 인천 제외)	1,747	713	0	2,458	466	400	1,266	946	849	3,142	
기타 지방	2,869	199	0	3,459	1,029	512	2,591	4,033	3,029	4,424	

자료: Reps, 대림산업, 키움증권

대림그룹 2018년 신규공급 현황

시공사	분양 시기	아파트	지역	총 가구수	일반 분양	1순위 평균경쟁률	청약 결과
삼호	1	e편한세상 온수역	수도권	921	156	31.54:1	전 타입 1순위 청약 마감
삼호	1	e편한세상 금오파크	지방	1,210	1,152	1.84:1	전 타입 순위내 청약 마감(2.17:1)
고려개발	1	e편한세상 동해	지방	644	637	0.25:1	청약 미달(순위내 0.39:1)
고려개발	1	e편한세상 둔산	광역시	776	166	274.93:1	전 타입 1순위 청약 마감
삼호	1	e편한세상 남산	광역시	348	191	346.51:1	전 타입 1순위 청약 마감
대림산업	2	e편한세상 보라매 2차	서울	804	500	9.50:1	전 타입 1순위 청약 마감
대림산업	3	e편한세상 창원 파크 센트럴	지방	1,253	849	0.35:1	청약 미달(순위내 0.43:1)
대림산업	3	e편한세상 선부광장	수도권	719	219	2.53:1	전 타입 순위내 청약 마감(2.97:1)
대림산업	4	e편한세상 순천	지방	605	486	15.55:1	전 타입 1순위 청약 마감
대림산업	4	e편한세상 금정산	광역시	1,969	1,101	2.05:1	전 타입 순위내 청약 마감(2.41:1)
대림산업	4	e편한세상 양주신도시4차	수도권	2,038	1,979	0.62:1	청약 미달(순위내 1.03:1)
삼호	4	e편한세상 대전법동	광역시	1,503	346	13.67:1	전 타입 1순위 청약 마감
삼호	4	e편한세상 문래	서울	263	134	31.61:1	전 타입 1순위 청약 마감
대림산업	4	e편한세상 인창 어반포레	수도권	632	247	27.14:1	전 타입 1순위 청약 마감
대림산업	5	e편한세상 오산세교	수도권	49	49	0.45:1	청약 미달(순위내 0.76:1)
대림산업	8	e편한세상 영천	지방	1,210	1,169	1.25:1	청약 미달(순위내 1.53:1)
삼호	8	e편한세상 서울대입구2차	서울	519			
대림산업	10	e편한세상 연산 더퍼스트	광역시	455			

자료: APT2you, 대림산업, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	98,538	123,355	107,377	102,043	109,373
매출원가	88,779	111,395	92,892	88,160	94,932
매출총이익	9,759	11,961	14,485	13,883	14,442
판매비및일반관리비	5,565	6,502	5,991	6,126	6,314
영업이익(보고)	4,194	5,459	8,495	7,757	8,128
영업이익(핵심)	4,194	5,459	8,495	7,757	8,128
영업외손익	170	1,294	2,229	1,805	1,872
이자수익	400	391	489	586	600
배당금수익	31	14	41	29	28
외환이익	1,056	1,205	922	1,113	1,032
이자비용	944	1,042	1,196	1,234	1,234
외환손실	864	1,854	751	1,262	1,026
관계기업지분손익	2,566	4,368	3,196	3,079	3,178
투자및기타자산처분손익	-11	1,169	343	75	41
금융상품평가및기타금융이익	-29	-71	32	-20	6
기타	-2,034	-2,885	-846	-559	-752
법인세차감전이익	4,364	6,753	10,724	9,562	9,999
법인세비용	1,432	1,673	2,631	2,343	2,436
유효법인세율 (%)	32.8%	24.8%	24.5%	24.5%	24.4%
당기순이익	2,932	5,080	8,093	7,220	7,563
지배주주지분순이익(억원)	2,653	4,905	7,637	6,845	7,129
EBITDA	5,278	6,652	9,761	9,050	9,421
현금순이익(Cash Earnings)	4,016	6,273	9,359	8,513	8,857
수정당기순이익	2,959	4,254	7,810	7,179	7,526
증감율(% YoY)					
매출액	3.6	25.2	-13.0	-5.0	7.2
영업이익(보고)	54.3	30.2	55.6	-8.7	4.8
영업이익(핵심)	54.3	30.2	55.6	-8.7	4.8
EBITDA	47.1	26.0	46.7	-7.3	4.1
지배주주지분 당기순이익	28.3	84.9	55.7	-10.4	4.1
EPS	28.3	84.9	55.7	-10.4	4.1
수정순이익	29.7	43.8	83.6	-8.1	4.8

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	1,470	4,376	4,871	5,445	4,747
당기순이익	2,932	5,080	8,093	7,220	7,563
감가상각비	1,015	1,109	1,167	1,193	1,193
무형자산상각비	68	84	100	100	100
외환손익	-180	142	-106	150	-5
자산처분손익	11	-1,169	-343	-75	-41
지분법손익	-2,566	-4,368	-3,196	-3,079	-3,178
영업활동자산부채 증감	-5,458	-4,655	-3,908	-1,137	-1,862
기타	5,646	8,152	3,064	1,072	977
투자활동현금흐름	-6,994	-2,374	-2,058	-1,491	-3,103
투자자산의 처분	-4,400	-1,585	-652	-207	-1,050
유형자산의 처분	59	23	87	98	98
유형자산의 취득	-2,541	-2,360	-1,687	-1,776	-1,776
무형자산의 처분	-115	-38	0	0	0
기타	-16	1,578	180	394	-375
재무활동현금흐름	-463	1,539	1,544	-490	-490
단기차입금의 증가	-9,674	-5,988	-2,788	0	0
장기차입금의 증가	8,292	7,736	4,833	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-281	-253	-490	-490	-490
기타	1,200	44	-10	0	0
현금및현금성자산의순증가	-5,907	3,546	4,428	3,464	1,155
기초현금및현금성자산	21,679	15,772	19,318	23,745	27,209
기말현금및현금성자산	15,772	19,318	23,745	27,209	28,364
Gross Cash Flow	7,121	9,646	11,540	9,556	9,917
Op Free Cash Flow	-4,212	-1,753	2,082	4,237	3,803

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	64,959	67,277	67,737	69,032	68,054
현금및현금성자산	15,772	19,318	23,745	27,209	28,364
유동금융자산	5,371	5,941	5,330	6,107	6,366
매출채권및유동채권	29,132	31,300	19,975	18,242	17,240
재고자산	9,019	7,181	9,023	10,331	10,616
기타유동비금융자산	5,665	3,537	9,664	7,143	5,469
비유동자산	58,956	66,748	68,063	69,296	72,440
장기매출채권및기타비유동채권	5,020	3,949	3,897	5,612	7,109
투자자산	29,279	35,041	35,658	35,085	35,872
유형자산	19,642	20,710	20,852	21,337	21,821
무형자산	614	702	636	636	636
기타비유동자산	4,401	6,346	7,020	6,626	7,001
자산총계	123,915	134,025	135,801	138,328	140,493
유동부채	47,874	49,032	46,463	43,158	39,163
매입채무및기타유동채무	31,263	30,945	17,219	16,507	15,844
단기차입금	3,053	1,647	1,880	1,880	1,880
유동성장기차입금	1,439	2,888	2,374	2,374	2,374
기타유동부채	12,119	13,553	24,991	22,397	19,065
비유동부채	24,587	28,049	27,284	26,387	25,474
장기매입채무및비유동채무	928	618	244	187	197
사채및장기차입금	19,310	21,984	23,299	23,299	23,299
기타비유동부채	4,349	5,448	3,741	2,900	1,977
부채총계	72,461	77,081	73,747	69,545	64,637
자본금	2,185	2,185	2,185	2,185	2,185
주식발행초과금	2,960	2,960	2,960	2,960	2,960
이익잉여금	39,185	43,987	48,973	55,380	62,069
기타자본	1,779	1,510	1,270	1,270	1,270
지배주주지분자본총계	46,109	50,643	55,388	61,795	68,484
비지배주주지분자본총계	5,344	6,301	6,665	6,988	7,373
자본총계	51,454	56,943	62,054	68,783	75,856
순차입금	12,531	12,250	9,908	6,444	5,289
총차입금	28,303	31,568	33,653	33,653	33,653

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	6,873	12,707	19,785	17,734	18,469
BPS	119,454	131,198	143,493	160,092	177,419
주당EBITDA	13,673	17,234	25,287	23,446	24,407
CFPS	3,808	11,338	12,618	14,105	12,299
DPS	300	1,000	1,000	1,000	1,000
주가배수(배)					
PER	12.7	6.5	3.8	4.2	4.1
PBR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	9.4	7.3	4.5	4.5	4.2
PCFR	8.4	5.1	3.1	3.4	3.3
수익성(%)					
영업이익률(보고)	4.3	4.4	7.9	7.6	7.4
영업이익률(핵심)	4.3	4.4	7.9	7.6	7.4
EBITDA margin	5.4	5.4	9.1	8.9	8.6
순이익률	3.0	4.1	7.5	7.1	6.9
자기자본이익률(ROE)	5.9	10.1	14.4	11.7	10.9
투하자본이익률(ROIC)	10.0	14.7	23.5	20.3	19.2
안정성(%)					
부채비율	140.8	135.4	118.8	101.1	85.2
순차입금비율	24.4	21.5	16.0	9.4	7.0
이자보상배율(배)	4.4	5.2	7.1	6.3	6.6
활동성(배)					
매출채권회전율	3.3	4.1	4.2	5.3	6.2
재고자산회전율	11.4	15.2	13.3	10.5	10.4
매입채무회전율	3.3	4.0	4.5	6.1	6.8

Compliance Notice

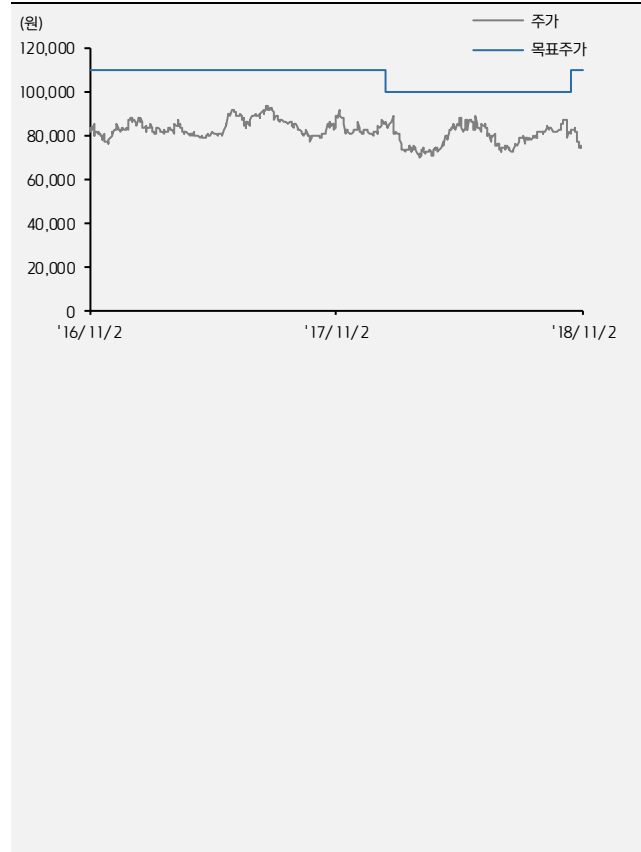
- 당사는 11월 1일 현재 '대림산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대림산업 (000210)	2016/10/26	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-24.50	-19.45
	2017/01/18	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-24.41	-19.45
	2017/01/25	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-24.70	-19.45
	2017/04/17	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-24.84	-19.45
	2017/04/28	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-26.25	-24.91
	2017/05/22	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-22.06	-15.91
	2017/06/20	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-21.17	-15.91
	2017/07/19	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-20.63	-15.00
	2017/07/28	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-21.99	-15.00
	2017/10/17	Outperform (Maintain)	110,000원	6개월	-22.08	-15.00
	2017/10/25	Outperform (Maintain)	110,000원	6개월	-22.93	-20.91
	2017/11/03	Outperform (Maintain)	110,000원	6개월	-23.68	-15.91
	2018/01/15	Outperform (Maintain)	100,000원	6개월	-14.09	-10.60
	2018/01/26	Outperform (Maintain)	100,000원	6개월	-23.63	-10.60
	2018/04/18	Outperform (Maintain)	100,000원	6개월	-23.01	-10.60
	2018/04/27	Outperform (Maintain)	100,000원	6개월	-20.83	-10.30
	2018/07/23	Buy(Upgrade)	100,000원	6개월	-22.56	-20.50
	2018/08/07	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-21.96	-20.20
	2018/08/22	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-18.80	-12.20
	2018/10/17	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-27.45	-23.45
2018/11/02	Buy(Maintain)	110,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%