

대림산업 (000210)

업(業)의 환골탈태 중, 주주환원 기대

1분기 실적은 서프라이즈

대림산업의 2019년 1분기 실적은 매출액 2,3조원으로 전년 비 18% 감소하고, 영업이익은 2,408억원으로 전년비 3% 감소하였다. 그러나 컨센서스를 대폭 상회한 상당히 양호한 실적이었다. 세전이익 3,141억원으로 전년비 1% 증가했고, 지배순이익은 2,210억원으로 9% 감소하였다.

영업이익 호조의 배경은 연결대상으로 편입된 삼호의 양호한 실적이 본격적으로 나타나기 시작한 점과, 건설부문의 양호한 영업이익률이 지속되고 있다는 점이다.

양호한 실적 지속 기대, 단 수주감소 영향은 존재

대림산업의 양호한 실적은 올해 내내 지속될 가능성이 높다. 주택부문의 매출이 5조원 수준에 육박하면서 양호한 실적의 기저가 될 것이고, 플랜트부문도 이익률 개선이 나타났기 때문이다. 연간으로 건설 약 5,000억원, 유탄부문 약 1,000억원, 연결대상(삼호포함) 약 2,500억원의 이익으로 8,500~9,000억원대 영업이익 시현할 것으로 기대된다. 지분법 이익(YNCC, PMC) 등을 고려하면 양호한 실적 지속될 것이다. 다만, 수주감소가 2년 연속 지속 중에 있어서 장기 실적 수준은 이보다는 낮을 전망이다.

투자 의견 유지, 북미ECC 등 Capex와 배당이 핵심으로

플랜트/주택 수주산업에서 주택/운영/화학/에너지사업 등으로 체질개선 중인 대림산업이다. 변화의 과정이라 건설 수주는 감소세나 이익은 견조한 상황이다. 종합하면 건설업으로서 투자 매력은 상당히 낮아지고 있고, 화학/운영/에너지 관련 기업으로서의 매력은 반대로 올라오고 있다.

와중에 북미ECC 투자 등 대규모 투자를 앞둔 상황이라 배당성향 확대 등이 쉽게 결정될 사안은 아니라고 판단되나, 시장이 대림산업의 업(業)에 대한 재정의와 투자아이디어(성장에서 운영-배당으로) 재정의가 수반되어야, 주가 역시 방향성을 확실히 잡을 것이라 본다. 사측의 적극적 주주환원책을 기대해본다.

Earnings Review

BUY

TP(12M): 121,000원 | CP(5월 2일): 96,800원

Key Data

| | |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,212.75 |
| 52주 최고/최저(원) | 106,500/72,800 |
| 시가총액(십억원) | 3,368.6 |
| 시가총액비중(%) | 0.28 |
| 발행주식수(천주) | 34,800.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 112.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 10.8 |
| 18년 배당금(예상, 원) | 1,700 |
| 18년 배당수익률(예상, %) | 1.76 |
| 외국인지분율(%) | 47.42 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 대림코퍼레이션 외 6인 | 23.12 |
| 국민연금 | 12.70 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | 0.1 22.8 12.7 |
| 상대 | (1.5) 16.4 27.6 |

Consensus Data

| | 2019 | 2020 |
|-----------|---------|----------|
| 매출액(십억원) | 9,334.3 | 10,190.2 |
| 영업이익(십억원) | 754.8 | 776.5 |
| 순이익(십억원) | 635.3 | 652.9 |
| EPS(원) | 15,807 | 15,980 |
| BPS(원) | 153,309 | 167,219 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------|-----|----------|----------|---------|----------|----------|
| 매출액 | 십억원 | 12,335.5 | 10,984.5 | 9,798.1 | 10,443.6 | 11,008.2 |
| 영업이익 | 십억원 | 545.9 | 845.4 | 849.7 | 835.5 | 890.2 |
| 세전이익 | 십억원 | 675.3 | 894.4 | 904.9 | 867.1 | 881.3 |
| 순이익 | 십억원 | 490.5 | 646.4 | 636.1 | 609.6 | 619.5 |
| EPS | 원 | 12,707 | 16,746 | 16,480 | 15,793 | 16,050 |
| 증감률 | % | 84.9 | 31.8 | (1.6) | (4.2) | 1.6 |
| PER | 배 | 6.48 | 6.12 | 5.87 | 6.13 | 6.03 |
| PBR | 배 | 0.63 | 0.73 | 0.63 | 0.57 | 0.53 |
| EV/EBITDA | 배 | 6.55 | 4.29 | 4.04 | 3.54 | 3.14 |
| ROE | % | 10.14 | 12.37 | 11.21 | 9.78 | 9.14 |
| BPS | 원 | 131,198 | 139,638 | 154,413 | 168,501 | 182,846 |
| DPS | 원 | 1,000 | 1,700 | 1,700 | 1,700 | 1,700 |



Analyst 채상욱

02-3771-7269
swchae@hanafn.com

RA 이송희

02-3771-3673
shlee95@hanafn.com

1분기 실적은 서프라이즈

대림산업의 2019년 1분기 실적은 매출액 2,3조원으로 전년비 18% 감소하고, 영업이익은 2,408억원으로 전년비 3% 감소하였다. 그러나 컨센서스를 대폭 상회한 상당히 양호한 실적이었다. 세전이익 3,141억원으로 전년비 1% 증가했고, 지배순이익은 2,210억원으로 9% 감소하였다.

영업이익 호조의 배경은 연결대상으로 편입된 삼호의 양호한 실적이 본격적으로 나타나기 시작한 점과, 건설부문의 양호한 영업이익률이 지속되고 있다는 점이다.

표 1. 대림산업 분기 핵심표

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 2018 | 2019F | 2020F | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19A | 2Q19F | 3Q19F | 4Q19F |
|--------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 연결매출 | 10,984.5 | 9,798.1 | 10,443.6 | 2,836.1 | 2,957.0 | 2,463.8 | 2,727.6 | 2,322.1 | 2,443.4 | 2,459.4 | 2,573.3 |
| YoY | -11.0% | -10.8% | 6.6% | 12.9% | -4.8% | -28.1% | -17.1% | -18.1% | -17.4% | -0.2% | -5.7% |
| 1) 건설 | 8,048.6 | 6,318.4 | 6,916.8 | 2,185.5 | 2,194.0 | 1,741.7 | 1,927.4 | 1,520.8 | 1,579.6 | 1,579.6 | 1,638.4 |
| 토목 | 1,234.6 | 1,026.0 | 1,019.5 | 295.4 | 311.9 | 275.5 | 351.8 | 264.4 | 256.5 | 256.5 | 248.6 |
| 건축주택 | 5,576.1 | 4,307.1 | 4,911.6 | 1,453.6 | 1,605.0 | 1,227.3 | 1,290.2 | 1,071.9 | 1,076.8 | 1,076.8 | 1,081.6 |
| 플랜트 | 1,200.5 | 950.4 | 962.8 | 427.6 | 268.4 | 230.5 | 274.0 | 175.9 | 237.6 | 237.6 | 299.3 |
| 2) 유화 | 1,203.3 | 1,227.4 | 1,251.9 | 297.5 | 314.4 | 321.1 | 270.3 | 281.5 | 300.7 | 316.7 | 328.5 |
| 3) 연결법인 | 1,732.6 | 2,252.4 | 2,274.9 | 353.1 | 448.6 | 401.0 | 529.9 | 519.8 | 563.1 | 563.1 | 606.4 |
| 매출원가 | 9,564.3 | 8,421.1 | 9,060.7 | 2,422.5 | 2,586.7 | 2,121.4 | 2,440.2 | 1,934.6 | 2,119.3 | 2,133.2 | 2,234.0 |
| 원가율 | 87.1% | 85.9% | 86.8% | 85.4% | 87.5% | 86.1% | 89.5% | 83.3% | 86.7% | 86.7% | 86.8% |
| 1) 건설 | 7,137.3 | 5,462.1 | 6,037.9 | 1,912.5 | 1,962.1 | 1,512.9 | 1,749.7 | 1,253.9 | 1,384.7 | 1,384.7 | 1,438.9 |
| 원가율 | 88.7% | 86.4% | 87.3% | 87.5% | 89.4% | 86.9% | 90.8% | 82.5% | 87.7% | 87.7% | 87.8% |
| 토목 | 1,144.4 | 955.7 | 948.1 | 269.7 | 289.8 | 264.5 | 320.5 | 239.8 | 241.1 | 241.1 | 233.7 |
| 건축 | 4,795.4 | 3,608.5 | 4,174.8 | 1,234.1 | 1,383.5 | 1,057.9 | 1,119.9 | 858.6 | 915.3 | 915.3 | 919.4 |
| 플랜트 | 1,165.1 | 868.5 | 895.4 | 401.1 | 281.6 | 183.2 | 299.2 | 148.3 | 221.0 | 221.0 | 278.3 |
| 2) 유화 | 1,035.5 | 1,067.0 | 1,089.2 | 255.3 | 264.1 | 276.1 | 240.0 | 244.1 | 261.6 | 275.5 | 285.8 |
| 원가율 | 86.1% | 86.9% | 87.0% | 85.8% | 84.0% | 86.0% | 88.8% | 86.7% | 87.0% | 87.0% | 87.0% |
| 3) 연결법인 | 1,397.9 | 1,892.0 | 1,933.7 | 254.7 | 360.4 | 332.4 | 450.4 | 436.6 | 473.0 | 473.0 | 509.4 |
| 원가율 | 80.7% | 84.0% | 85.0% | 72.1% | 80.4% | 82.9% | 85.0% | 84.0% | 84.0% | 84.0% | 84.0% |
| 매출총이익 | 1,420.2 | 1,377.1 | 1,382.9 | 413.6 | 370.3 | 342.4 | 287.4 | 387.5 | 324.1 | 326.2 | 339.3 |
| YoY | 18.7% | -3.0% | 0.4% | 54.4% | 16.5% | -2.1% | 10.4% | -6.3% | -12.5% | -4.7% | 18.0% |
| GPM | 12.9% | 14.1% | 13.2% | 14.6% | 12.5% | 13.9% | 10.5% | 16.7% | 13.3% | 13.3% | 13.2% |
| 1) 건설 | 911.3 | 856.3 | 878.9 | 273.0 | 231.9 | 228.8 | 177.7 | 266.9 | 194.9 | 194.9 | 199.5 |
| 토목 | 90.2 | 70.3 | 71.4 | 25.7 | 22.1 | 11.0 | 31.3 | 24.6 | 15.4 | 15.4 | 14.9 |
| 건축 | 780.7 | 698.6 | 736.7 | 219.5 | 221.5 | 169.4 | 170.3 | 213.3 | 161.5 | 161.5 | 162.2 |
| 플랜트 | 35.4 | 81.8 | 67.4 | 26.5 | -13.2 | 47.3 | -25.2 | 27.6 | 16.6 | 16.6 | 21.0 |
| 2) 유화 | 167.8 | 160.4 | 162.7 | 42.2 | 50.3 | 45.0 | 30.3 | 37.4 | 39.1 | 41.2 | 42.7 |
| 3) 연결법인 | 334.6 | 360.4 | 341.2 | 98.4 | 88.1 | 68.6 | 79.5 | 83.2 | 90.1 | 90.1 | 97.0 |
| 판관비 | 574.8 | 527.3 | 547.5 | 165.4 | 145.4 | 136.9 | 114.1 | 146.6 | 121.8 | 129.0 | 130.0 |
| 영업이익 | 852.0 | 849.7 | 835.5 | 248.2 | 225.0 | 205.5 | 173.3 | 240.9 | 202.3 | 197.2 | 209.3 |
| YoY | 56.1% | -0.3% | -1.7% | 117.8% | 57.3% | 4.2% | 89.2% | -3.0% | -10.1% | -4.0% | 20.7% |
| OPM | 7.8% | 8.7% | 8.0% | 8.8% | 7.6% | 8.3% | 6.4% | 10.4% | 8.3% | 8.0% | 8.1% |
| 1) 건설 | 503.6 | 493.5 | 526.6 | 155.4 | 125.5 | 134.5 | 88.2 | 147.1 | 117.5 | 111.2 | 117.6 |
| YoY | 131.6% | -2.0% | 6.7% | 332.9% | 31.6% | 10.6% | -348.5% | -5.3% | -6.3% | -17.3% | 33.3% |
| OPM | 6.3% | 7.8% | 7.6% | 7.1% | 5.7% | 7.7% | 4.6% | 9.7% | 7.4% | 7.0% | 7.2% |
| 2) 유화 | 104.2 | 93.3 | 81.4 | 23.2 | 33.2 | 32.7 | 15.1 | 21.4 | 22.9 | 24.1 | 25.0 |
| YoY | -25.0% | -10.5% | -12.8% | -42.4% | -13.1% | -14.8% | -31.7% | -7.8% | -31.2% | -26.4% | 65.3% |
| 3) 연결법인 | 244.2 | 263.0 | 227.5 | 69.6 | 66.3 | 38.3 | 70.0 | 72.4 | 61.9 | 61.9 | 66.7 |

자료: 하나금융투자

양호한 실적 지속 기대, 단 수주감소 영향은 존재

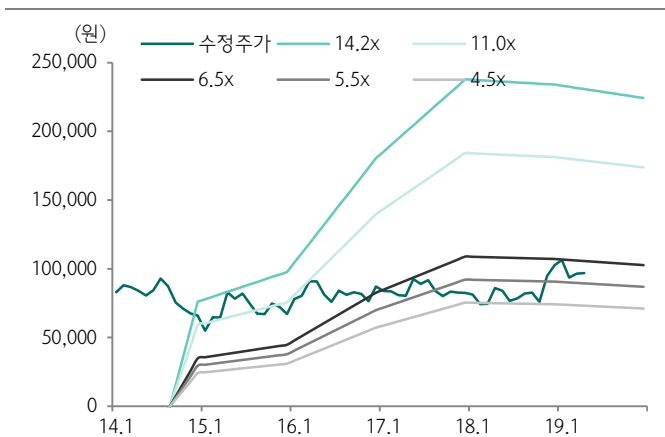
대림산업의 양호한 실적은 올해 내내 지속될 가능성이 높다. 주택부문의 매출이 5조원 수준에 육박하면서 양호한 실적의 기저가 될 것이고, 플랜트부문도 이익률 개선이 나타났다기 때문이다. 연간으로 건설 약 5,000억원, 유화부문 약 1,000억원, 연결대상(삼호포함) 약 2,500억원의 이익으로 8,500~9,000억원대 영업이익의 시현할 것으로 기대된다. 지분법 이익(YNCC, PMC) 등을 고려하면 양호한 실적 지속될 것이다. 다만, 수주감소가 2년 연속 지속 중에 있어서 장기 실적 수준은 이보다는 낮을 전망이다.

표 2. 주요 건설사 해외수주 Pipe Line

| 건설사 | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q |
|---------|---|--|--|---|
| 대림산업 | 말레이시아 Petron (1400억원,수주) 여천 NCC(3200억원,수주) | 현대케미칼 NCC(2조원) US PTTGC(6000억원) UAE GAP(35억불) | 롯데케미칼 타이탄 NCC(40억불) LG 폴리카보네이트(3000억원) 나이지리아 LNG(43억불) (Saipem + Chiyoda + 대우 vs KBR + Technip + JGC) | 러시아 정유공장(2000억원) S-Oil RHDS(2000억원) 카타르LNG (ITB,입찰초청) |
| 대우건설 | | | | 러시아LNG (ITB,입찰초청) |
| 삼성엔지니어링 | | 알제리 HMD(Lowest) 사우디 마르잔 가스플랜트 (60억불) 이집트 PDHPP(7억불) 아제르바이잔 PETRO | 북미 대림-PTTGC ECC(FID) 롯데케미칼 타이탄 NCC(40억불) | 우즈벡 비료공장(8억불) 말레이시아 메탄올 플랜트 (FEED,10억불) |
| 현대건설 | | 현대케미칼 NCC(2조원) 사우디 마르잔 가스플랜트 (60억불) 알제리 복합 화력발전소(7억불) 이라크 해수처리시설(25억불) 콜롬비아 메트로(26억불) 필리핀 매립 공사(10억불) | 롯데케미칼 타이탄 NCC(40억불) 카타르 병원(43억불) 쿠웨이트 병원(10억불) 인도네시아 수력발전(3억불) 사우디아라코 베리 GOSP(8억불) 파나마 메트로(20억불) 싱가포르 매립 공사(5억불) | 카타르 LNG (ITB,입찰초청) UAE Hail&Ghasha Gas(40억불) |
| GS건설 | | 터키 폴리프로필렌 플랜트 (13억불) UAE GAP(35억불) | 롯데케미칼 타이탄 NCC(40억불) 투르크메니스탄 디악싱(3억불) 사우디 Rabigh Turnaround (3억불) 카타르 Qafco 비료공장(4억불) 우즈벡 Gas Plant(3억불) | 터키 폴리프로필렌 플랜트 (10억불, EPC) 태국 PP Plant(2억불) UAE Hail&Ghasha Sour Gas (40억불) 알제리 석유화학(4억불) |

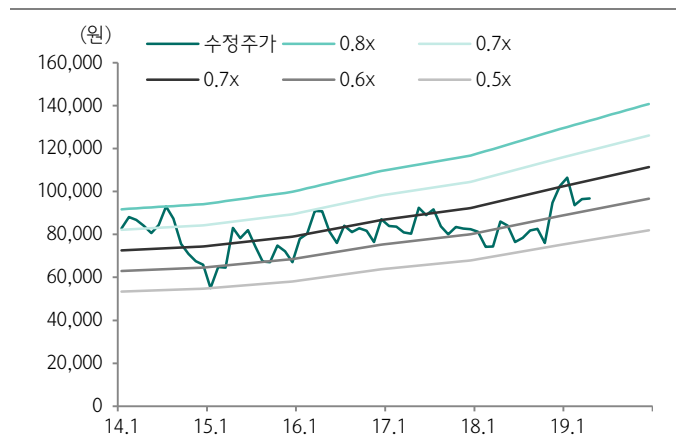
자료: 하나금융투자

그림 1. 대림산업 12M Fwd PER Band



자료: 하나금융투자

그림 2. 대림산업 12M Fwd PBR Band



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

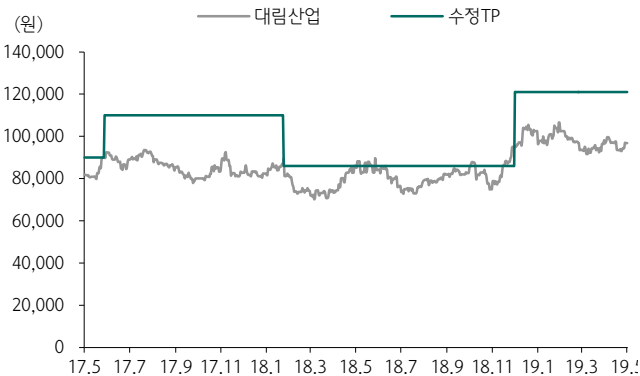
| 손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|--------------|-----------|----------|---------|----------|----------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 12,335.5 | 10,984.5 | 9,798.1 | 10,443.6 | 11,008.2 |
| 매출원가 | 11,139.5 | 9,564.3 | 8,421.1 | 9,060.7 | 9,541.5 |
| 매출총이익 | 1,196.0 | 1,420.2 | 1,377.0 | 1,382.9 | 1,466.7 |
| 판매비 | 650.2 | 574.8 | 527.3 | 547.5 | 576.6 |
| 영업이익 | 545.9 | 845.4 | 849.7 | 835.5 | 890.2 |
| 금융손익 | (126.2) | (36.3) | (20.0) | (1.0) | (1.0) |
| 중속/관계기업손익 | 436.8 | 260.2 | 146.2 | 126.7 | 19.1 |
| 기타영업외손익 | (181.2) | (174.8) | (71.0) | (94.0) | (27.0) |
| 세전이익 | 675.3 | 894.4 | 904.9 | 867.1 | 881.3 |
| 법인세 | 167.3 | 216.4 | 235.3 | 225.5 | 229.1 |
| 계속사업이익 | 508.0 | 678.1 | 669.6 | 641.7 | 652.1 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 508.0 | 678.1 | 669.6 | 641.7 | 652.1 |
| 비지배주주지분 순이익 | 17.5 | 31.7 | 33.5 | 32.1 | 32.6 |
| 지배주주순이익 | 490.5 | 646.4 | 636.1 | 609.6 | 619.5 |
| 지배주주지분포괄이익 | 464.7 | 584.7 | 640.3 | 613.6 | 623.6 |
| NOPAT | 410.6 | 640.9 | 628.8 | 618.2 | 658.8 |
| EBITDA | 665.2 | 976.0 | 1,007.4 | 1,017.5 | 1,094.2 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 25.2 | (11.0) | (10.8) | 6.6 | 5.4 |
| NOPAT증가율 | 45.7 | 56.1 | (1.9) | (1.7) | 6.6 |
| EBITDA증가율 | 26.0 | 46.7 | 3.2 | 1.0 | 7.5 |
| 영업이익증가율 | 30.2 | 54.9 | 0.5 | (1.7) | 6.5 |
| (지배주주)순이익증가율 | 84.9 | 31.8 | (1.6) | (4.2) | 1.6 |
| EPS증가율 | 84.9 | 31.8 | (1.6) | (4.2) | 1.6 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 9.7 | 12.9 | 14.1 | 13.2 | 13.3 |
| EBITDA이익률 | 5.4 | 8.9 | 10.3 | 9.7 | 9.9 |
| 영업이익률 | 4.4 | 7.7 | 8.7 | 8.0 | 8.1 |
| 계속사업이익률 | 4.1 | 6.2 | 6.8 | 6.1 | 5.9 |
| 투자지표 | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 12,707 | 16,746 | 16,480 | 15,793 | 16,050 |
| BPS | 131,198 | 139,638 | 154,413 | 168,501 | 182,846 |
| CFPS | 24,989 | 33,000 | 12,307 | 12,152 | 15,630 |
| EBITDAPS | 17,234 | 25,284 | 26,097 | 26,359 | 28,346 |
| SPS | 319,573 | 284,572 | 253,837 | 270,560 | 285,188 |
| DPS | 1,000 | 1,700 | 1,700 | 1,700 | 1,700 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 6.5 | 6.1 | 5.9 | 6.1 | 6.0 |
| PBR | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| PCFR | 3.3 | 3.1 | 7.9 | 8.0 | 6.2 |
| EV/EBITDA | 6.6 | 4.3 | 4.0 | 3.5 | 3.1 |
| PSR | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 10.1 | 12.4 | 11.2 | 9.8 | 9.1 |
| ROA | 3.8 | 4.9 | 4.9 | 4.6 | 4.6 |
| ROIC | 12.0 | 20.1 | 19.8 | 17.8 | 17.2 |
| 부채비율 | 135.4 | 112.1 | 94.2 | 84.8 | 74.5 |
| 순부채비율 | 12.9 | (3.1) | (2.1) | (8.8) | (10.6) |
| 이자보상배율(배) | 5.2 | 7.4 | 8.5 | 9.0 | 10.2 |

자료: 하나금융투자

| 대차대조표 | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 유동자산 | 6,727.7 | 6,366.6 | 6,532.1 | 6,939.3 | 7,054.1 |
| 금융자산 | 2,525.9 | 2,876.9 | 2,664.0 | 3,003.5 | 3,048.2 |
| 현금성자산 | 1,931.8 | 2,134.5 | 2,507.7 | 2,803.7 | 2,810.2 |
| 매출채권 등 | 3,167.2 | 1,439.9 | 1,454.3 | 1,468.9 | 1,483.6 |
| 재고자산 | 718.1 | 998.9 | 1,008.9 | 1,018.9 | 1,029.1 |
| 기타유동자산 | 316.5 | 1,050.9 | 1,404.9 | 1,448.0 | 1,493.2 |
| 비유동자산 | 6,674.8 | 6,467.1 | 6,369.7 | 6,387.4 | 6,538.8 |
| 투자자산 | 2,466.4 | 2,157.6 | 1,872.8 | 1,977.1 | 2,047.4 |
| 금융자산 | 1,181.4 | 742.3 | 668.1 | 712.1 | 719.2 |
| 유형자산 | 2,071.0 | 2,070.2 | 2,266.0 | 2,436.1 | 2,622.9 |
| 무형자산 | 70.2 | 51.7 | 43.2 | 36.2 | 30.4 |
| 기타비유동자산 | 2,067.2 | 2,187.6 | 2,187.7 | 1,938.0 | 1,838.1 |
| 자산총계 | 13,402.5 | 12,833.7 | 12,901.8 | 13,326.8 | 13,593.0 |
| 유동부채 | 4,903.2 | 4,530.0 | 4,147.2 | 4,081.8 | 3,879.0 |
| 금융부채 | 970.7 | 841.1 | 775.4 | 720.6 | 671.2 |
| 매입채무 등 | 3,267.9 | 1,775.4 | 1,651.1 | 1,535.5 | 1,428.0 |
| 기타유동부채 | 664.6 | 1,913.5 | 1,720.7 | 1,825.7 | 1,779.8 |
| 비유동부채 | 2,804.9 | 2,253.4 | 2,109.8 | 2,033.5 | 1,925.5 |
| 금융부채 | 2,290.5 | 1,849.4 | 1,749.4 | 1,649.4 | 1,549.4 |
| 기타비유동부채 | 514.4 | 404.0 | 360.4 | 384.1 | 376.1 |
| 부채총계 | 7,708.1 | 6,783.5 | 6,257.0 | 6,115.3 | 5,804.4 |
| 지배주주지분 | 5,064.2 | 5,390.0 | 5,960.3 | 6,504.2 | 7,057.8 |
| 자본금 | 218.5 | 218.5 | 218.5 | 218.5 | 218.5 |
| 자본잉여금 | 539.2 | 538.9 | 538.9 | 538.9 | 538.9 |
| 자본조정 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄이익누계액 | (92.1) | (160.3) | (160.3) | (160.3) | (160.3) |
| 이익잉여금 | 4,398.7 | 4,793.0 | 5,363.3 | 5,907.1 | 6,460.8 |
| 비지배주주지분 | 630.1 | 660.2 | 684.5 | 707.3 | 730.7 |
| 자본총계 | 5,694.3 | 6,050.2 | 6,644.8 | 7,211.5 | 7,788.5 |
| 순금융부채 | 735.3 | (186.5) | (139.1) | (633.5) | (827.6) |
| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 437.6 | 1,104.5 | 447.8 | 642.5 | 605.4 |
| 당기순이익 | 508.0 | 678.1 | 669.6 | 641.7 | 652.1 |
| 조정 | 395.1 | 759.2 | 11.5 | 55.3 | 184.9 |
| 감가상각비 | 119.3 | 130.6 | 157.6 | 182.0 | 204.0 |
| 외환거래손익 | 14.2 | 2.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (468.1) | (301.5) | (146.2) | (126.7) | (19.1) |
| 기타 | 729.7 | 928.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (465.5) | (332.8) | (233.3) | (54.5) | (231.6) |
| 투자활동 현금흐름 | (237.4) | (380.8) | 156.9 | (125.9) | (383.7) |
| 투자자산감소(증가) | (365.2) | 210.2 | 421.7 | 13.2 | (60.6) |
| 유형자산감소(증가) | (233.6) | (143.3) | (345.0) | (345.0) | (385.0) |
| 기타 | 361.4 | (447.7) | 80.2 | 205.9 | 61.9 |
| 재무활동 현금흐름 | 153.9 | (525.6) | (231.4) | (220.6) | (215.2) |
| 금융부채증가(감소) | 354.6 | (570.8) | (165.6) | (154.8) | (149.4) |
| 자본증가(감소) | 0.4 | (0.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (175.8) | 93.5 | (0.0) | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (25.3) | (48.0) | (65.8) | (65.8) | (65.8) |
| 현금의 증감 | 354.6 | 202.7 | 373.2 | 295.9 | 60.3 |
| Unlevered CFO | 964.6 | 1,273.8 | 475.0 | 469.1 | 603.3 |
| Free Cash Flow | 201.7 | 956.0 | 2.8 | 197.5 | 160.4 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대림산업



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 18.12.3 | BUY | 121,000 | | |
| 18.1.26 | Neutral | 86,000 | -7.21% | 10.58% |
| 17.5.30 | BUY | 110,000 | -22.14% | -15.00% |
| 17.4.9 | Neutral | 90,000 | -9.38% | -0.11% |

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|--------|
| 금융투자상품의 비율 | 91.4% | 8.0% | 0.6% | 100.0% |

* 기준일: 2019년 5월 2일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 05월 03일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2019년 05월 03일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.