



Outperform(Maintain)

목표주가: 125,000원(상향)

주가(7/30): 105,500원

시가총액: 36,714억원



Stock Data

KOSPI (7/30)	2,038.68pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	121,500 원	74,900원
등락률	-13.17%	40.85%
수익률	절대	상대
1M	-8.3%	-4.1%
6M	-0.9%	7.2%
1Y	36.5%	53.5%

Company Data

발행주식수	34,800 천주
일평균 거래량(3M)	117천주
외국인 지분율	50.62%
배당수익률(19E)	1.90%
BPS(19E)	154,390원
주요 주주	대림Corp. 외6인
	국민연금공단
	23.12%
	12.71%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	109,845	94,560	99,874	106,099
보고영업이익	8,454	9,978	9,454	9,648
핵심영업이익	8,454	9,978	9,454	9,648
EBITDA	9,760	11,512	10,988	11,182
세전이익	8,944	10,475	10,605	11,216
순이익	6,781	7,857	7,948	8,390
지배주주지분순이익	6,464	6,953	6,981	7,391
EPS(원)	16,746	18,012	18,084	19,148
증감률(%Y Y)	31.8	7.6	0.4	5.9
PER(배)	6.1	5.9	5.8	5.5
PBR(배)	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	5.0	3.8	3.6	3.1
보고영업이익률(%)	7.7	10.6	9.5	9.1
핵심영업이익률(%)	7.7	10.6	9.5	9.1
ROE(%)	12.4	12.3	11.1	10.7
순부채비율(%)	8.7	-2.4	-10.0	-16.0

Price Trend



☑ 2Q19 실적 Review

대림산업 (000210)

하반기 수주와 수급이 주가의 방향을 결정할 전망



<장 후 실적발표> 2분기 매출액 2.5조원(YoY -16.6%), 영업이익 2,977억원(YoY +32.4%)으로 어닝 서프라이즈를 기록했습니다. 건설 모든 사업부의 원가율이 개선됐고, 특히 주택 원가율 개선이 돋보입니다. 주택공급은 증가하겠지만, 수주의 중장기 전망이 밝지 않다는 점은 아쉽습니다. 안정적인 실적을 기반으로 하반기 관전포인트는 외국인 수급의 방향과 행동입니다.

>> 다크호스로 떠오른 주택개발리츠 사업

동사는 2분기 매출액 2조 4,676억원(YoY -16.6%, QoQ +6.3%), 영업이익 2,977억원(YoY +32.4%, QoQ +23.6%)으로 2개 분기 연속 어닝 서프라이즈를 기록했다. 건설 모든 사업부의 원가율이 개선됐고, 특히 주택 원가율 개선이 돋보였다. 이는 1) 저수익 대형현장 및 자체현장의 준공효과, 2) 도급 증액 86억원, 3) 분양 성과급 410억원 등에 기인한다. 주택 원가율 개선 대부분이 일회성 요인이지만, 분양 성과급의 경우 하반기, 내년에도 주택개발리츠 사업지 준공이 예정되어 있어 당분간 양호한 주택 원가율을 유지할 전망이다. 삼호 등 연결 자회사의 실적개선도 이어졌다. 반면 우려대로 유화부문 실적둔화가 나타나고 있다. 영업외에서는 1) YNCC의 정기보수 영향 등 지분법 감소, 2) 3기 신도시 발표로 수익성이 우려되는 인천 검단 대여금에 대한 충당금 1,000억원 설정 등으로 세전이익에서는 시장기대치를 크게 하회했다.

>> 멀티플 상향을 위해서는 수주의 규모도 중요

수주목표는 10.3조원으로 상반기 목표 달성을 25%에 불과하다. 수주가 부진하면서 우수했던 실적개선 효과가 약간은 빛을 바랜 느낌이다. 하반기 기대할 수 있는 주요 파이프라인으로는 미국 USGC (0.6조원), 현대케미칼 HPC(0.6조원), 오만 PTA(0.6조원), 러시아 Refinery(0.3조원) 등이 있다. 파이프라인을 고려하면, 플랜트 목표 2조원은 충분히 달성 가능해 보인다. 수위성 위주의 수주로 실적 실적에 기여하는 부분도 긍정적이지만, 멀티플 상향을 위해서는 수주의 규모도 중요하다. 사우디, 이란 이후 해외 및 플랜트 수주전략의 해법이 필요하다.

>> 하반기 관전포인트는 외국인 수급의 방향과 행동

수주 부진과 주택공급 감소로 올해 역성장은 불가피하다. 다만, 1) 저수익 현장 준공으로 토목 및 플랜트 원가 개선, 2) 저수익 현장 및 자체 현장 준공효과와 분양 성과급에 따른 주택 원가율 개선 등으로 수익성은 전년 대비 개선될 전망이다. 특히 미착공PF 대여금에 대한 충당금 선반영으로 향후 손실 반영 위험을 제거했다는 점은 눈여겨 볼 만 하다. 주택공급계획은 2.8만세대(yoy +86%)이며, 상반기 13,500세대 분양, 하반기 14,400세대를 분양할 계획이다. 올해와 내년 투자지구/투기과열지구 내 사업지가 4개 정도로 분양가 상한제의 영향은 크지 않을 것으로 전망된다. 주택 공급은 다시 증가하겠지만, 수주의 중장기 전망이 밝지 않다는 점이 아쉽다. 그럼에도 외국인들은 연일 지분을 늘리고 있다. 외국인 50%, 최대주주및특수관계인 23%, 국민연금 13% 등 유통물량이 잠기고 있다. 연말 주주행동주의가 나타난다면 지배구조 개편 및 배당 강화 등 투자 모멘텀이 생겨날 수 있다. 아직은 단순 스토리에 불과 하지만, 최근처럼 시장의 불확실성이 큰 상황에서는 실적이 밭쳐주고 스토리가 나오는 주식이 대안이 될 수 있다는 판단이다.

대림산업 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	28,361	29,570	24,638	27,276	23,221	24,676	22,646	24,017	109,845	94,560	99,874
토목	2,954	3,199	2,755	3,518	2,644	2,652	2,418	2,857	12,426	10,571	11,036
플랜트	4,276	2,684	2,305	2,740	1,759	1,510	1,546	1,985	12,005	6,800	9,548
건축	14,536	16,050	12,273	12,902	10,719	11,858	10,258	11,018	55,761	43,853	45,304
유화	2,975	3,144	3,211	2,703	2,815	2,892	3,178	2,908	12,033	11,792	12,028
연결종속법인	3,531	4,486	4,010	5,299	5,198	5,693	5,170	5,147	17,326	21,209	21,619
매출원가율	85.4	87.5	86.1	89.2	82.9	83.1	83.9	85.1	87.1	83.7	84.9
별도	87.4	88.8	89.8	90.8	83.2	82.7	84.6	85.8	89.1	84.1	85.6
연결종속법인	71.5	80.1	67.1	82.7	81.7	82.1	81.5	82.7	76.1	82.0	82.4
토목	91.3	92.9	92.9	91.1	90.7	88.8	89.5	89.4	92.0	89.6	91.5
플랜트	93.8	104.0	104.0	109.2	84.3	92.4	95.2	95.4	101.6	91.8	92.2
건축	84.9	86.2	86.2	86.8	80.1	79.2	80.9	81.8	86.0	80.5	82.2
유화	85.8	84.0	84.0	88.8	86.7	85.8	86.7	89.5	85.5	87.2	86.9
매출총이익률(%)	14.6	12.5	13.9	10.8	17.1	16.9	16.1	14.9	12.9	16.3	15.1
영업이익	2,482	2,250	2,055	1,667	2,409	2,977	2,305	2,287	8,454	9,978	9,454
영업이익률(%)	8.8	7.6	8.3	6.1	10.4	12.1	10.2	9.5	7.7	10.6	9.5
세전이익	3,115	3,007	2,596	226	3,141	1,978	2,650	2,705	8,944	10,475	10,605
순이익	2,505	2,258	1,873	145	2,364	1,460	1,987	2,046	6,781	7,857	7,948

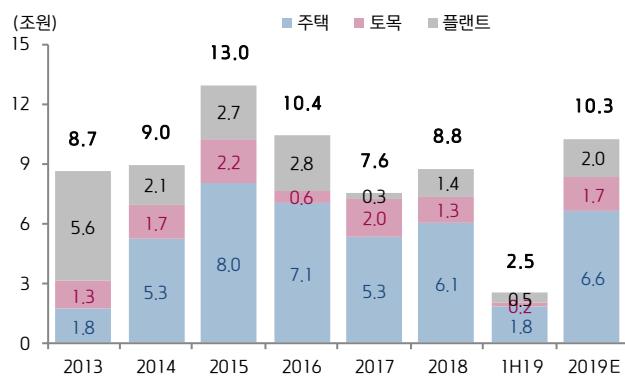
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	2Q18	1Q19	2Q19P		당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스
매출액	29,570	23,221	24,676	-16.5%	6.3%	24,007	2.8%	24,255 1.7%
GPM	12.5%	17.1%	16.9%	4.4%p	-0.2%p	15.2%	1.7%p	14.6% 2.3%p
영업이익	2,250	2,409	2,977	32.3%	23.6%	2,169	37.3%	2,139 39.1%
OPM	7.6%	10.4%	12.1%	4.5%p	1.7%p	9.0%	3%p	8.8% 3.2%p
세전이익	3,007	3,141	1,978	-34.2%	-37.0%	2,506	-21.1%	2,507 -21.1%
순이익	2,258	2,364	1,460	-35.3%	-38.2%	1,885	-22.5%	1,931 -24.4%

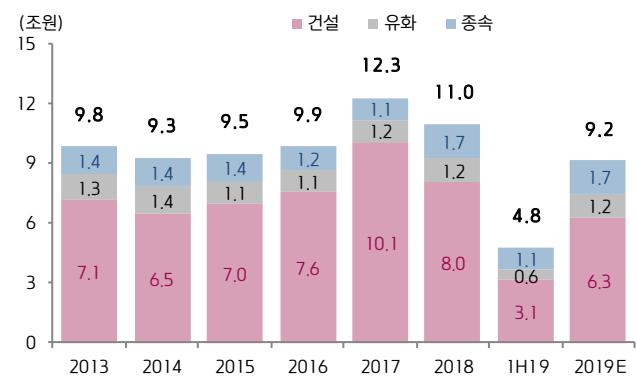
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 수주 추이



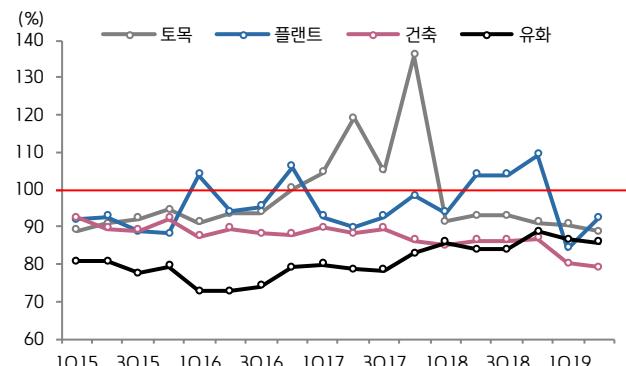
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 매출 추이



자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 부문별 원가율 추이



자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 PBR 밴드 차트



자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 해외 수주 및 국내 플랜트 파이프라인

국가	프로젝트	규모	컨소시엄	진행현황
말레이시아	ULSADO Project	1.32 억불	대림산업	* 2월 수주 * 디젤 처리 시설
한국	NCC#2 Revamp & 2ND BD Project	3,212 억원	대림산업	* 3월 수주 * 여수 YNCC 공장의 에틸렌과 부타디엔 생산 용량 증설
인도네시아	롯데케미칼 Titan NCC	40 억불	GS 건설	* 7 개 pkg
			삼성엔지니어링	* 상업입찰 9 월말 연기
			대림산업	* group 1: NCC 라이선스 GS 건설 유일 보유
			현대엔지니어링	* group 2,3: 롯데건설과 포스코건설 유력
			포스코건설	
			롯데건설	
미국	Chevron Phillips USGC Petrochemicals #2	11 억불	대림산업-Zachry	* EP(대림산업), C(Zachry) * 대림산업 지분 약 5 억불
	조지아 댐	7 억불		* 대림산업 지분 약 3 억불
오만	PTA	7 억불	대림산업	
			GS 건설	
러시아	Refinery	3 억불		* 4 분기 예상
필리핀	철도	4 억불		* 대림산업 지분 약 2,000 억원
싱가폴	린데 CM	200 억원		
	토목			
	항만			* 내년 예상(대림산업 지분 약 3,000 억원)
한국	대림에너지 영주바이오	1,500 억원	대림산업	
	GS 칼텍스 Mixed Feed Cracker	2.6 조원	GS 건설	* 올레핀 생산시설(혼합유분크래커)
			대림산업	
	LG 화학 NCC 및 PO 증설	2.8 조원	GS 건설	* NCC 증설 및 고부가 PO 증설 2.6 조원
			대림산업	* 당진 미래유망소재 단지 2,000 억원 * 대림산업 지분 약 3,000 억원
			현대건설	
	현대케미칼 Heavy Feed Petrochemical complex	2.7 조원	대림산업	
			삼성엔지니어링	
			현대오일뱅크/롯데케미칼 합작법인	
	S-OIL 온산 스텁크래커 및 올레핀 다운스트림	45 억불	올레핀 생산시설(중질유 석유화학 설비)	
			시공비 2 조원, 4 월 중 1 조원 단기 발주 예상	
			* 대림산업 지분 약 6,000 억원(동사 FEED 진행 중)	
			FEED 진행 중(해외사)	
			대림산업	
			대우건설	
			GS 건설	
			현대건설	
			삼성엔지니어링	

자료: 키움증권

대림산업 1Q19 기준 해외 주요 대형 공사현장 현황 (단위: 억원)

현장명	계약일	완공예정일	기본 도급금액	계약 잔액	진행률	미청구공사 (A)	공사미수금 (B)	A/완성 공사액	(A+B)/ 완성공사액
대림산업									
오만 SRIP 사업팀	2013-11-25	2019-06-30	12,303	578	95.3%		9		0.1%
베트남 Thai Binh2 PP 사업팀	2012-05-22	2020-04-08	7,839	1,013	87.1%		484		7.1%
쿠웨이트 KNPC SHFP 현장	2013-05-28	2019-12-17	5,448	507	90.7%	564	431	11.4%	20.1%
필리핀 SBPL 500MW CFPD 사업팀	2014-10-08	2019-09-15	5,082	549	89.2%		514		11.3%
브루나이 Temburong CC2 현장	2019-12-31	2019-11-30	4,984	623	87.5%	14	458	0.3%	10.8%
사우디 Maaden Ammonia III Project	2018-10-22	2022-03-31	4,967	4,566	8.1%				
싱가폴 TTP1 현장	2021-03-31	2020-12-27	4,703	426	90.9%	48	88	1.1%	3.2%
알제리 Kais CCPP 사업팀	2014-02-19	2022-12-31	3,271	1,401	57.2%				
싱가폴 ThomsonLineT222 현장	2021-03-31	2020-12-30	2,538	331	86.9%				
브루나이 Temburong CC3 현장	2019-12-31	2019-08-31	2,077	307	85.2%				
파키스탄 Gulpur 수력발전 현장	2020-01-31	2019-07-19	2,067	333	83.9%				
필리핀 Pagbilao 420MW CFPD 사업팀	2014-04-25	2019-06-30	2,002	122	93.9%				
합계			57,280	10,757	81.2%	625	1,984	1.3%	5.6%
DSA									
사우디 DSA Maaden Ammonia III 현장	2018-10-22	2022-03-31	5,175	4,996	3.5%				
사우디 DSA ELASTOMER PROJECT 현장	2012-09-30	2019-08-31	4,472	12	99.7%	0.2	0.4	0.0%	0.01%
사우디 DSA SEP sSBR Project 현장	2016-05-08	2019-12-31	684	27	96.0%				
합계			10,331	5,035	51.3%	0	0.4	0.0%	0.01%

자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 4Q18 기준 아파트 자체현장 현황 (단위: 억원)

년도	사업장명	착공일자	준공일자	기본도급액	계약잔액	회계기준
2015	e편한세상 동탄	2015-10-30	2018-01-31	5,628		
	e편한세상 서창 2차	2015-12-15	2018-01-31	1,081		
2016	e편한세상 미사	2016-03-23	2018-06-30	1,330		
	평택소사별 공공주택 현장	2016-03-23	2019-03-31	374	374	인도기준
2017	e편한세상 춘천 한숲시티 2구역 현장	2016-12-13	2019-12-31	5,582	3,909	진행기준
	e편한세상 세종2차 현장	2017-01-10	2019-05-31	1,404	1,404	인도기준
2018	아크로 포레스트 주거동 현장	2017-08-16	2020-12-22	8,040	6,177	진행기준
	e편한세상 금정산 현장	2018-03-26	2021-04-30	2,419	2,195	진행기준
	행정중심복합도시 4~2생활권 L4 블록	2018-08-28	2021-06-30	1,274	1,274	인도기준

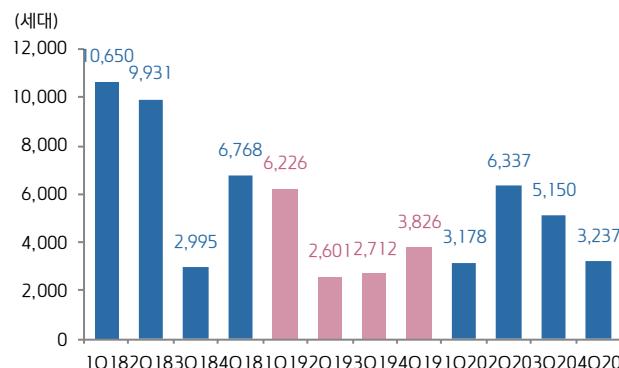
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 1Q19 기준 아파트 자체현장 현황 (단위: 억원)

년도	사업장명	착공일자	준공일자	기본도급액	계약잔액	회계기준
2015	e편한세상 동탄	2015-10-30	2018-01-31	5,628		
	e편한세상 서창 2차	2015-12-15	2018-01-31	1,081		
2016	e편한세상 미사	2016-03-23	2018-06-30	1,330		
	평택소사별 공공주택 현장	2016-12-13	2019-03-31	5,582	3,648	진행기준
2017	e편한세상 춘천 한숲시티 2구역 현장	2017-01-10	2019-12-31	1,404	1,404	인도기준
	아크로 서울포레스트 주거동 현장	2017-08-16	2020-12-22	8,039	5,749	진행기준
2018	e편한세상 금정산 현장	2018-03-26	2021-04-30	2,419	2,037	진행기준

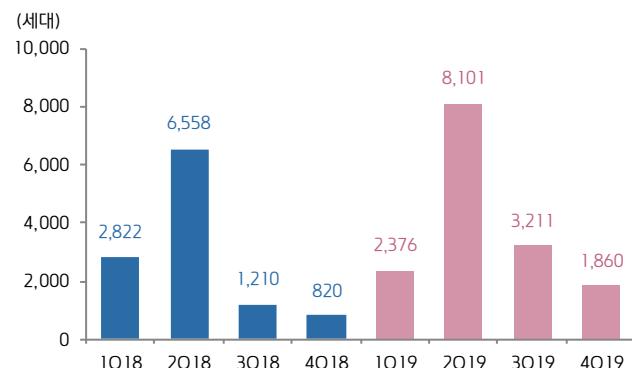
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 분기별 아파트 입주 물량 추이



자료: Reps, 대림산업, 키움증권

대림산업 분기별 신규 아파트 공급 추이



자료: Reps, 대림산업, 키움증권

대림그룹 2019년 신규 주택공급 현황

시공사	분양 시기	아파트	지역	총 가구수	일반 분양	1순위 평균경쟁률	청약 결과
삼호	1	e편한세상 계양 더프리미어	수도권	830	617	5.32:1	전 탑입 1순위 청약 마감
대림산업	1	e편한세상 광진 그랜드파크	서울	730	730	1.99:1	청약 미달(순위내 2.34:1)
대림산업	2	e편한세상 용인 파크카운티	수도권	75	74	0.26:1	청약 미달(순위내 0.93:1)
대림산업	4	e편한세상 일산 어반스카이	수도권	552	425	2.32:1	전 탑입 순위내 청약 마감(2.81:1)
대림산업	4	감일 에코앤 e편한세상	수도권	866	213	63.07:1	전 탑입 1순위 청약 마감
삼호	4	전주 우아한시티	지방	301	237	19.1:1	전 탑입 1순위 청약 마감
대림산업	5	e편한세상 금빛 그랑메종	수도권	2,329	702	8.57:1	전 탑입 1순위 청약 마감
대림산업	5	세종자이 e편한세상	세종	1,200	296	42.44:1	전 탑입 1순위 청약 마감
대림산업	6	e편한세상 시민공원	광역시	856	612	11.13:1	전 탑입 순위내 청약 마감(11.62:1)
삼호	6	e편한세상 종문	지방	280	195	5.06:1	전 탑입 1순위 청약 마감
대림산업	6	e편한세상 두류역	광역시	676	462	23.76:1	전 탑입 1순위 청약 마감
삼호	7	e편한세상 백련산	서울	120	69	32.65:1	전 탑입 1순위 청약 마감
대림산업	8	e편한세상 운정 어반프라임	수도권				
대림산업	8	e편한세상 김포 로얄하임	수도권				
대림산업	10	e편한세상 거제 유로아일랜드	지방				

자료: APT2you, 대림그룹, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	123,355	109,845	94,560	99,874	106,099
매출원가	111,395	95,643	79,181	84,813	90,611
매출총이익	11,961	14,202	15,379	15,060	15,488
판매비및일반관리비	6,502	5,748	5,401	5,606	5,840
영업이익(보고)	5,459	8,454	9,978	9,454	9,648
영업이익(핵심)	5,459	8,454	9,978	9,454	9,648
영업외손익	1,294	491	497	1,151	1,568
이자수익	391	510	632	756	904
배당금수익	14	34	16	21	24
외환이익	1,205	989	845	944	911
이자비용	1,042	1,135	1,003	1,003	1,003
외환손실	1,854	837	667	716	664
관계기업지분법손익	4,368	2,602	2,222	2,492	2,624
투자및기타자산차분손익	1,169	323	75	59	30
금융상품평가및기타금융이익	-71	73	2	38	20
기타	-2,885	-2,068	-1,626	-1,440	-1,278
법인세차감전이익	6,753	8,944	10,475	10,605	11,216
법인세비용	1,673	2,164	2,618	2,658	2,826
유효법인세율 (%)	24.8%	24.2%	25.0%	25.1%	25.2%
당기순이익	5,080	6,781	7,857	7,948	8,390
지배주주지분이익(억원)	4,905	6,464	6,953	6,981	7,391
EBITDA	6,652	9,760	11,512	10,988	11,182
현금순이익(Cash Earnings)	6,273	8,087	9,391	9,481	9,923
수정당기순이익	4,254	6,481	7,800	7,876	8,352
증감율(% YoY)					
매출액	25.2	-11.0	-13.9	5.6	6.2
영업이익(보고)	30.2	54.9	18.0	-5.3	2.1
영업이익(핵심)	30.2	54.9	18.0	-5.3	2.1
EBITDA	26.0	46.7	18.0	-4.6	1.8
지배주주지분 당기순이익	84.9	31.8	7.6	0.4	5.9
EPS	84.9	31.8	7.6	0.4	5.9
수정순이익	43.8	52.3	20.4	1.0	6.1

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	4,376	11,045	9,858	10,524	11,476
당기순이익	5,080	6,781	7,857	7,948	8,390
감가상각비	1,109	1,203	1,428	1,428	1,428
무형자산상각비	84	103	106	106	106
외환손익	142	21	-161	-228	-247
자산처분손익	-1,169	-323	-75	-59	-30
지분법손익	-4,368	-2,602	-2,222	-2,492	-2,624
영업활동자산부채 증감	-4,655	-3,328	-5,884	-5,113	-4,064
기타	8,152	9,191	8,809	8,936	8,517
투자활동현금흐름	-2,374	-3,808	-2,393	-3,814	-4,867
투자자산의 처분	-1,585	-2,616	-246	-839	-1,381
유형자산의 처분	23	53	38	38	38
유형자산의 취득	-2,360	-1,485	-2,409	-2,712	-3,052
무형자산의 처분	-38	-81	0	0	0
기타	1,578	252	230	-301	-472
재무활동현금흐름	1,539	-5,256	-1,797	-852	-968
단기차입금의 증가	-5,988	-9,974	-1,179	0	0
장기차입금의 증가	7,736	5,031	-58	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-253	-480	-736	-852	-968
기타	44	167	177	0	0
현금및현금성자산의순증가	3,546	2,027	5,686	5,858	5,641
기초현금및현금성자산	15,772	19,318	21,345	27,031	32,889
기말현금및현금성자산	19,318	21,345	27,031	32,889	38,530
Gross Cash Flow	9,646	12,738	13,359	12,294	12,536
Op Free Cash Flow	-1,753	2,821	724	794	1,635

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	67,277	63,666	71,591	80,720	90,924
현금및현금성자산	19,318	21,345	27,031	32,889	38,530
유동금융자산	5,941	7,555	7,584	9,228	10,811
매출채권및유동채권	31,300	13,852	13,906	14,268	15,157
재고자산	7,181	9,989	10,278	11,349	12,631
기타유동비금융자산	3,537	10,926	12,791	12,986	13,795
비유동자산	66,748	64,671	66,910	67,716	69,661
장기매출채권및기타비유동채권	3,949	4,096	3,997	4,055	4,138
투자자산	35,041	33,071	33,082	32,283	32,086
유형자산	20,710	20,702	21,569	22,814	24,401
무형자산	702	517	503	503	503
기타비유동자산	6,346	6,285	7,760	8,061	8,533
자산총계	134,025	128,337	138,501	148,436	160,585
유동부채	49,032	45,300	43,970	42,127	42,626
매입채무및기타유동채무	30,945	15,709	15,240	13,848	13,730
단기차입금	1,647	1,869	1,512	1,512	1,512
유동성장기차입금	2,888	1,608	1,907	1,907	1,907
기타유동부채	13,553	26,115	25,311	24,861	25,477
비유동부채	28,049	22,534	27,386	32,068	36,296
장기매입채무및비유동채무	618	17	12	12	13
사채및장기차입금	21,984	18,474	18,070	18,070	18,070
기타비유동부채	5,448	4,044	9,304	13,986	18,212
부채총계	77,081	67,835	71,355	74,195	78,922
자본금	2,185	2,185	2,185	2,185	2,185
주식발행초과금	2,960	2,960	2,960	2,960	2,960
이익잉여금	43,987	47,930	53,630	59,852	66,383
기타자본	1,510	825	819	819	819
지배주주지분자본총계	50,643	53,900	59,594	65,817	72,348
비지배주주지분자본총계	6,301	6,602	7,551	8,424	9,315
자본총계	56,943	60,502	67,145	74,241	81,663
순차입금	12,250	5,276	-1,593	-7,451	-13,092
총차입금	31,568	26,621	25,439	25,439	25,439

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	12,707	16,746	18,012	18,084	19,148
BPS	131,198	139,638	154,390	170,510	187,431
주당EBITDA	17,234	25,284	29,823	28,466	28,968
CFPS	11,338	28,615	25,539	27,264	29,729
DPS	1,000	1,700	2,000	2,300	2,500
주가배수(배)					
PER	6.5	6.1	5.9	5.8	5.5
PBR	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	7.3	5.0	3.8	3.6	3.1
PCFR	5.1	4.9	4.3	4.3	4.1
수익성(%)					
영업이익률(보고)	4.4	7.7	10.6	9.5	9.1
영업이익률(핵심)	4.4	7.7	10.6	9.5	9.1
EBITDA margin	5.4	8.9	12.2	11.0	10.5
순이익률	4.1	6.2	8.3	8.0	7.9
자기자본이익률(ROE)	10.1	12.4	12.3	11.1	10.7
투하자본이익률(ROIC)	14.7	25.8	30.5	24.6	21.7
안정성(%)					
부채비율	135.4	112.1	106.3	99.9	96.6
순차입금비율	21.5	8.7	-2.4	-10.0	-16.0
이자보상배율(배)	5.2	7.4	9.9	9.4	9.6
활동성(배)					
매출채권회전율	4.1	4.9	6.8	7.1	7.2
재고자산회전율	15.2	12.8	9.3	9.2	8.8
매입채무회전율	4.0	4.7	6.1	6.9	7.7

Compliance Notice

- 당사는 7월 30일 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.

고지사항

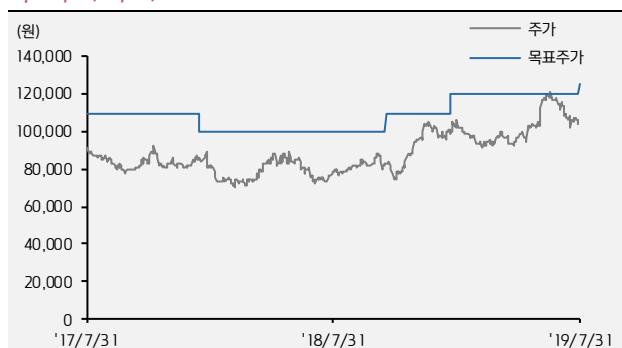
동 자료에 수록된 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙 자료로 사용할 수 없습니다. 동 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		
				목표 가격 대상 시점	평균 주가대비	최고 주가대비
대림산업 (000210)	2017/07/28	Outperform (Downgrade)	110,000원 6개월	-23.53	-15.73	
	2017/10/17	Outperform (Maintain)	110,000원 6개월	-23.54	-15.73	
	2017/10/25	Outperform (Maintain)	110,000원 6개월	-23.49	-15.73	
	2017/11/03	Outperform (Maintain)	110,000원 6개월	-23.61	-15.73	
	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	-16.56	-4.09	
	2019/01/21	Outperform (Downgrade)	120,000원 6개월	-14.04	-11.25	
	2019/02/01	Outperform (Maintain)	120,000원 6개월	-18.76	-11.25	
	2019/04/16	Outperform (Maintain)	120,000원 6개월	-19.11	-11.25	
	2019/05/02	Outperform (Maintain)	120,000원 6개월	-14.83	1.25	
	2019/07/23	Outperform (Maintain)	120,000원 6개월	-11.61	-10.42	
	2019/07/31	Outperform (Maintain)	125,000원 6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자의견 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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%