

# SK COMPANY Analysis



Analyst  
신서정  
seojeong@sksecurities.co.kr  
02-3773-9978

## Company Data

자본금	#VALUE!
발행주식수	2,147 만주
자사주	0 만주
액면가	5,000 원
시가총액	23,424 억원
주요주주	
대림(외)	23.12%
국민연금공단	13.24%
외국인지분률	20.20%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(21/03/30)	121,000 원
KOSPI	3070 pt
52주 Beta	1.47
52주 최고가	127,500 원
52주 최저가	104,000 원
60일 평균 거래대금	629 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	9.0%	7.0%
6개월	%	%
12개월	%	%

## DL 이엔씨 (375500/KS | Not Rated)

### 갈수록 좋아지는 그림

1Q21의 실적보다는 하반기 실적에 주목을, 또 2021년 실적보다는 2022년 실적에 주목 필요성. 연간 가이던스 (매출 7.8조, 영업이익 8,300억, 수주 11.5조원)의 달성 가능성 높게 판단. 매출 기여도가 높았던 아크로 포레스트의 준공 이후 단기간의 매출 공백이 발생할 것으로 예상하나, 후속 현장들 (e 편한세상 금빛 그랑 메종 등)의 매출 기여도 상승으로 전형적인 상저하고의 실적 예상. 우려했던 플랜트 부문 양호한 수주 전망

### 실적의 경우 '1H21 < 2H21' & '2021 < 2022'로 예상

동사가 2021년 제시한 실적 가이던스는 매출 7.8조, 영업이익 8,300억이다. 연간 가이던스의 달성 가능성은 높게 판단하나, 1Q의 경우 다소 슬로우한 실적(1Q21 매출액 1.7조원 / OP 1,800억 가량 예상으로 연간 가이던스 대비 20% 달성 전망)이 예상된다. 작년 주거동에서만 매출액 4,000억원 GP 1,500억 가량의 실적 기여가 있었던 아크로 포레스트가 준공되면서 단기적으로 매출공백이 발생한 영향이다. 다만 후속으로 올라오는 현장들 (e 편한세상 금빛 그랑메종 (4,000 세대 이상), 청천 e 편한세상 (인천, 4,000 세대 이상), 거제 e 편한세상 (자체사업) 등)이 분기별 거듭할수록 실적 기여도가 올라갈 것으로 예상한다.

### 1Q21 수주는 양호

동사의 2021년 수주 가이던스는 11.5조원이다. 이중 1Q21의 경우 (연결기준) 1.7조원 가량으로 전망하며 타임라인에 맞는 달성을 예상한다. 이 중 플랜트는 약 5,000억원으로 추정하며 전체 1.5조 수주 목표 중에 1/3 가량을 첫 분기에 달성했다는 점이 긍정적이다. 물론 작년 플랜트 수주가 저조하였기 때문에 매출의 경우 전년대비 감소를 예상하나, 주택부문의 실적 상승이 상쇄할 것으로 기대한다.

### 분양은 가이던스 상회 예상

분양(착공)의 경우 (별도기준) 연간으로는 2.2만 세대(도시정비 7,000 세대 가량으로 31%, 자체 8%, 나머지 도급 비중), 1Q21의 경우 5,200 세대 가량 추정한다. 자회사 대림건설 분양 세대는 7,800 세대로 예상한다. 작년 대비 올해 실적의 감소 예상은 아쉬운 점이나, 올해 대비 내년, 점차 좋아지는 실적이 기대된다.

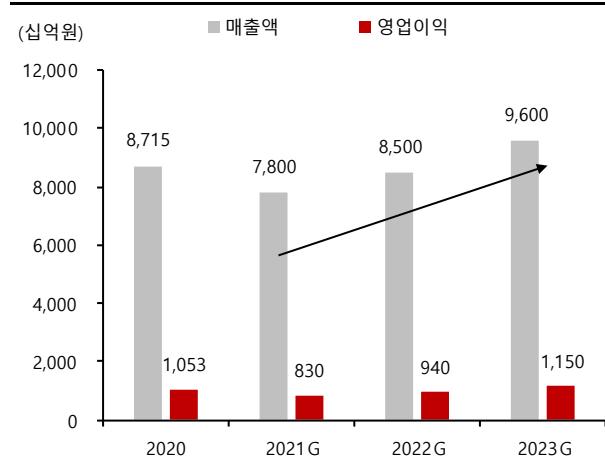
## DL E&amp;C 주요 현장 매출 기여도(전망) 비교

PJT	2020 (추정)	2021 (추정)
아크로 포레스트(주거동)	매출 4,000 억 / GP 1,500 억	
e 편한세상 금빛 그랑메종	매출 2,000 억	매출 4,000 억
청천 e 편한세상	매출 430 억	매출 2,400 억
거제 e 편한세상	매출 80 억	매출 700 억

자료 : DL 이앤씨, SK증권

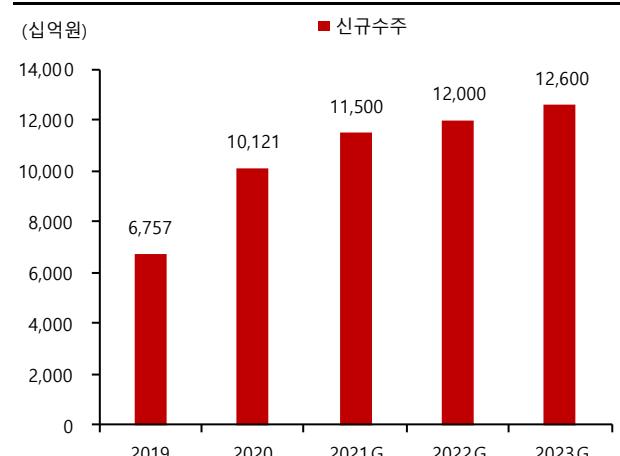
주 : 주요 사업장만 명기, 이 외 거제 e 편한세상 규모의 현장 3~4 개 정도 추가적으로 존재

## DL E&amp;C 실적 추이 및 가이던스



자료 : DL 이앤씨, SK 증권

## DL E&amp;C 수주 추이 및 가이던스



자료 : DL 이앤씨, SK 증권

## Compliance Notice

- 작성자(신서정)는 본 조사분석자료에 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 3월 31일 기준)

매수	90.15%	중립	9.85%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----