

DL이앤씨 (375500)

이동현 dongheon.lee@daishin.com
이태환 taehwan.lee@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

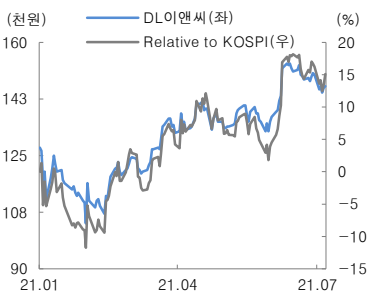
6개월 목표주가 **200,000**
유지

현재주가 **144,500**
(21.08.02)

건설업종

| | |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI | 3223.04 |
| 시가총액 | 2,807십억원 |
| 시가총액비중 | 0.13% |
| 자본금(보통주) | 97십억원 |
| 52주 최고/최저 | 153,500원 / 104,000원 |
| 120일 평균거래대금 | 332억원 |
| 외국인지분율 | 28.18% |
| 주요주주 | DL 외 5인 23.63% 국민연금공단 13.05% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|------|------|-----|
| 절대수익률 | 3.2 | 10.2 | 31.4 | 0.0 |
| 상대수익률 | 6.2 | 8.3 | 22.1 | 0.0 |



회복의 시작점, 저평가 해소 기대

투자 의견 매수(BUY), 목표주가 200,000원 유지

- 목표주가는 2021E, 22E 평균 BPS 206,098원에 타깃 PBR 0.95배를 적용
- 타깃 PBR은 국내 주요 건설사들의 평균치를 적용
- 분할 이후 적극적인 사업 전략으로 전환, 분양 증가, 밸류에이션 매력 보유

2Q21 Review 회복의 시작점

- 2Q는 매출액 1조 9,223억원(-13% yoy, +13% qoq), 영업이익 2,290억원(-20% yoy). 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익 +7% 상회하는 수준
- 매출액은 대형 현장 준공 영향으로 전년비 감소, 1분기 대비는 증가
- 영업이익은 전년 동기 플랜트 일회성은 높은 기저 영향. opm 11.9%로 건설사들 중 가장 양호. 원자재가 상승에도 도급액 증가로 안정적인 원가율 시현
- 상반기 주택 착공은 연간 2만세대 목표 중 절반인 7,738세대로 다소 부진하나 일부사업의 인허가 지연 영향, 하반기 목표 달성 가능할 전망
- 신규수주는 연간 목표 11.5조원 중 상반기 3.3조원 정도로 부진. 가시성 높은 타깃 물량들과 연간 물량이 하반기 집중되는 경향을 감안하면 달성 가능

저평가 해소 기대

- 2019년 수주가 7.9조원(-16% yoy)에 그쳤지만 2020년 수주는 10조원(+28% yoy)으로 회복. 2Q21부터 시작된 회복세가 연간 지속될 것
- 하반기 물려 있는 수주(주택 6조원, 토목 1조원, 플랜트 2조원 등)들이 나올 것
- 순현금 상황(현금성 자산 2.2조원, 차입금 0.9조원), PBR 0.7배로 저평가

(단위: 십억원 %)

| 구분 | 2Q20 | 1Q21 | 2Q21 | | | 3Q21 | | | | |
|------|------|-------|-------|-------|-----|-------|-----------|-------|-----|------|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | NA | 1,700 | 2,016 | 1,922 | NA | 13.1 | 1,934 | 1,972 | 0.0 | 2.6 |
| 영업이익 | NA | 200 | 221 | 229 | NA | 14.6 | 213 | 208 | 0.0 | -9.0 |
| 순이익 | NA | 160 | 166 | 106 | NA | -33.7 | 145 | 157 | 0.0 | 48.5 |

자료: DL이앤씨, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액 | | | 7,861 | 8,521 | 9,330 |
| 영업이익 | | | 863 | 868 | 956 |
| 세전순이익 | | | 896 | 945 | 1,033 |
| 총당기순이익 | | | 648 | 714 | 780 |
| 지배지분순이익 | | | 592 | 652 | 713 |
| EPS | | | 27,797 | 30,376 | 33,217 |
| PER | | | 5.3 | 4.8 | 4.4 |
| BPS | | | 192,492 | 221,286 | 254,503 |
| PBR | | | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| ROE | | | 28.9 | 14.7 | 14.0 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 7,861 | 8,521 | 7,861 | 8,521 | 0.0 | 0.0 |
| 판매비와 관리비 | 558 | 605 | 497 | 605 | -10.9 | 0.0 |
| 영업이익 | 851 | 918 | 863 | 868 | 1.5 | -5.5 |
| 영업이익률 | 10.8 | 10.8 | 11.0 | 10.2 | 0.2 | -0.6 |
| 영업외손익 | 89 | 77 | 33 | 77 | -63.2 | 0.0 |
| 세전순이익 | 940 | 996 | 896 | 945 | -4.7 | -5.1 |
| 지배지분순이익 | 649 | 687 | 592 | 652 | -8.8 | -5.1 |
| 순이익률 | 9.0 | 8.8 | 8.2 | 8.4 | -0.8 | -0.5 |
| EPS(지배지분순이익) | 30,478 | 32,011 | 27,797 | 30,376 | -8.8 | -5.1 |

자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

DL 이앤씨 연간/분기 실적 추정

(단위: 십억원, %)

| | 2021E | 2022E | 2023E | 1Q21 | 2Q21P | 3Q21E | 4Q21E | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 7,861 | 8,521 | 9,330 | 1,700 | 1,922 | 1,972 | 2,267 | 1,962 | 2,207 | 2,029 | 2,323 |
| yoy | | 8.4 | 9.5 | | | | | 15.4 | 14.8 | 2.9 | 2.5 |
| 별도 | 5,506 | 5,989 | 6,558 | 1,195 | 1,332 | 1,386 | 1,593 | 1,379 | 1,552 | 1,426 | 1,633 |
| 주택 | 3,497 | 3,728 | 4,083 | 744 | 899 | 863 | 992 | 858 | 966 | 888 | 1,016 |
| 토목 | 835 | 900 | 985 | 180 | 208 | 208 | 239 | 207 | 233 | 214 | 245 |
| 플랜트 | 1,172 | 1,361 | 1,490 | 272 | 223 | 315 | 362 | 313 | 353 | 324 | 371 |
| DL 건설 | 1,953 | 2,093 | 2,292 | 418 | 494 | 484 | 557 | 482 | 542 | 498 | 571 |
| 건축 | 1,483 | 1,576 | 1,725 | 314 | 384 | 365 | 419 | 363 | 408 | 375 | 430 |
| 토목 | 470 | 517 | 567 | 103 | 110 | 120 | 138 | 119 | 134 | 123 | 141 |
| 현자법인 | 409 | 448 | 491 | 89 | 96 | 104 | 119 | 103 | 116 | 107 | 122 |
| 주택 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 토목 | 197 | 213 | 233 | 43 | 48 | 49 | 57 | 49 | 55 | 51 | 58 |
| 플랜트 | 413 | 448 | 491 | 89 | 101 | 104 | 119 | 103 | 116 | 107 | 122 |
| 매출원가 | 6,500 | 7,048 | 7,712 | 1,379 | 1,598 | 1,643 | 1,880 | 1,631 | 1,822 | 1,679 | 1,917 |
| 원가율 | 82.7 | 82.7 | 82.7 | 81.1 | 83.1 | 83.3 | 82.9 | 83.1 | 82.5 | 82.7 | 82.5 |
| 매출총이익 | 1,361 | 1,473 | 1,619 | 321 | 324 | 329 | 387 | 331 | 386 | 350 | 406 |
| gpm | 17.3 | 17.3 | 17.3 | 18.9 | 16.9 | 16.7 | 17.1 | 16.9 | 17.5 | 17.3 | 17.5 |
| 영업이익 | 863 | 868 | 956 | 200 | 229 | 208 | 226 | 192 | 229 | 206 | 241 |
| yoy | | 0.5 | 10.2 | | | | | -4.1 | 0.0 | -1.0 | 6.6 |
| gpm | 11.0 | 10.2 | 10.2 | 11.8 | 11.9 | 10.6 | 10.0 | 9.8 | 10.4 | 10.2 | 10.4 |
| 세전이익 | 896 | 945 | 1,033 | 231 | 192 | 228 | 245 | 211 | 248 | 226 | 260 |
| 당기순이익 | 249 | 232 | 253 | 57 | 76 | 56 | 60 | 52 | 61 | 55 | 64 |
| yoy | | 8.4 | 9.5 | | | | | -8.7 | 62.0 | -0.9 | 6.1 |
| nim | 8.2 | 8.4 | 8.4 | 10.3 | 6.0 | 8.7 | 8.2 | 8.1 | 8.5 | 8.4 | 8.5 |
| 지배순이익 | 592 | 652 | 713 | 160 | 106 | 157 | 169 | 146 | 171 | 156 | 180 |
| yoy | | 10.2 | 9.3 | | | | | -8.8 | 61.8 | -0.9 | 6.1 |
| nim | 7.5 | 7.7 | 7.6 | 9.4 | 5.5 | 8.0 | 7.5 | 7.4 | 7.8 | 7.7 | 7.7 |
| 비지배순이익 | 55 | 61 | 67 | 15 | 10 | 15 | 16 | 14 | 16 | 15 | 17 |
| 지배순이익률 | 91.4 | 91.4 | 91.4 | 91.4 | 91.5 | 91.4 | 91.4 | 91.4 | 91.4 | 91.4 | 91.4 |
| 신규수주 | 10,000 | 10,800 | 11,300 | 1,470 | 1,804 | 2,382 | 4,344 | 2,486 | 2,798 | 2,572 | 2,944 |
| 별도 | 7,271 | 7,975 | 8,344 | 973 | 1,332 | 1,759 | 3,208 | 1,836 | 2,066 | 1,899 | 2,174 |
| 주택 | 6,045 | 6,577 | 6,881 | 851 | 1,099 | 1,450 | 2,645 | 1,514 | 1,704 | 1,566 | 1,793 |
| 디벨로퍼 | 2,631 | 3,037 | 3,177 | 232 | 507 | 670 | 1,222 | 699 | 787 | 723 | 828 |
| 도시정비 | 693 | 648 | 678 | 181 | 108 | 143 | 261 | 149 | 168 | 154 | 177 |
| 일반도급 | 569 | 166 | 174 | 438 | 28 | 37 | 67 | 38 | 43 | 40 | 45 |
| 토목 | 720 | 754 | 789 | 125 | 126 | 166 | 303 | 174 | 195 | 179 | 205 |
| 플랜트 | 1,004 | 645 | 675 | 495 | 108 | 142 | 259 | 148 | 167 | 154 | 176 |
| DL 건설 | 3,000 | 3,000 | 3,200 | 498 | 472 | 714 | 818 | 691 | 777 | 714 | 818 |
| 건축 | 1,606 | 1,723 | 1,838 | 455 | 271 | 410 | 470 | 397 | 446 | 410 | 470 |
| 디벨로퍼 | 482 | 605 | 646 | 78 | 95 | 144 | 165 | 139 | 157 | 144 | 165 |
| 도시정비 | 151 | 35 | 37 | 127 | 6 | 8 | 10 | 8 | 9 | 8 | 10 |
| 일반도급 | 973 | 1,083 | 1,155 | 250 | 170 | 258 | 295 | 249 | 281 | 258 | 295 |
| 토목 | 895 | 1,277 | 1,362 | 42 | 201 | 304 | 348 | 294 | 331 | 304 | 348 |
| 수주잔고 | 23,080 | 25,359 | 27,329 | 21,099 | 20,593 | 21,003 | 23,080 | 23,605 | 24,195 | 24,738 | 25,359 |
| 별도 | 17,332 | 19,318 | 21,103 | 15,818 | 15,345 | 15,718 | 17,332 | 17,789 | 18,304 | 18,776 | 19,318 |
| 주택 | 13,228 | 16,076 | 18,874 | 11,547 | 10,987 | 11,574 | 13,228 | 13,884 | 14,621 | 15,300 | 16,076 |
| 토목 | 4,732 | 6,869 | 9,061 | 3,325 | 3,288 | 3,750 | 4,732 | 5,224 | 5,777 | 6,286 | 6,869 |
| 플랜트 | 796 | 83 | -730 | 946 | 1,070 | 898 | 796 | 632 | 447 | 277 | 83 |
| DL 건설 | 5,739 | 6,646 | 7,554 | 5,281 | 5,248 | 5,478 | 5,739 | 5,948 | 6,183 | 6,399 | 6,646 |
| 건축 | 4,022 | 4,170 | 4,282 | 3,955 | 3,926 | 3,972 | 4,022 | 4,056 | 4,094 | 4,130 | 4,170 |
| 토목 | 1,373 | 1,461 | 1,540 | 1,327 | 1,322 | 1,346 | 1,373 | 1,393 | 1,416 | 1,437 | 1,461 |

자료: DL 이앤씨, 대신증권 Research Center

주요 Q&A

Q. 영업외단에서 주목할 항목

A. 영업외손익으로 DL건설 소송 판결 관련 비용 발생. 지분법 감소 요인 있었음. 법인세 쪽에서 자산성 검토 반영된 내용 있었음

Q. 주택부문 연간 계획 대비 진행상황

A. 상반기 착공세대수는 7,738세대로 연초 수립 목표 20,054세대 보다 다소 부족. 일부 사업지들에서 인허가 지연되며 착공일정이 하반기로 이월. 하반기에는 12,306세대 착공 예상하며 당초 목표 충족 가능. 2022년 2.2만대, 2023년 2.4만대 착공 전망

Q. 공정별 수주 전망

A. 주택은 수주로 잡지는 않았지만 사업권을 확보한 대기물량이 꽤 많은 상태. 순차적으로 들어오는 계획 감안하면 별도 목표인 6조원이 가능하리라 보고 있음. 토목은 상반기까지 2천억 수주를 한 상황인데, 3분기에 국내에서 4천억, 4분기에는 해외에서 4천억 수주를 예상. 플랜트는 상반기 누적기준 수주 6천억원인데, 해외에서 1조 이상의 수주가 가능할 예정이며 연간 2조원 내외로 목표치를 초과할 것으로 전망

Q. 주택부문 사업형태별 이익률 가이드라인

A. 프로젝트별로 편차가 크기는 하지만, 영업이익 기준으로 디벨로퍼는 20~25%까지 목표로 잡고 있음. 도시정비는 15~20%이고, 일반도급형은 10%를 하회. 디벨로퍼 비중을 키워가며 믹스 변화 통해 마진 개선할 수 있음

Q. 해외수주 전략에 대해서. 목표하는 지역 또는 공종이 있는지

A. 전체적인 전략은 회사가 생각하는 목표수익률에 기준을 맞춰서 잘 아는 국가와 잘하는 아이템으로 수주를 하겠다는 계획. 이익률 관리 경험을 통해 관리 역량을 쌓았다고 보기 때문에, 내부기준에 맞는 사업이 나오면 적극적으로 임할 예정.

플랜트는 아직 코로나19 영향에서 회복했다고 보기 어렵고, 정상적으로 진행될 수 있을지 여부를 중점으로 보고 있음. 국내 화학계열사에서 예정된 물량들을 복수 포함해 둔 상태. 러시아가 계획대로 진행이 잘 되고 있음

토목은 그동안 주력시장이 싱가포르, 필리핀이었는데, 추가로 1개 국가를 늘리려는 계획. 인도네시아를 타겟시장으로 선택. 공종으로는 해외 수력발전용 목표

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

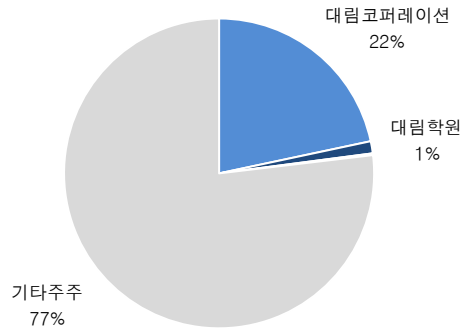
- 토목, 주택, 플랜트 등의 종합건설업을 영위하는 건설사업부와 석유화학제품을 생산하는 석유화학사업부로 구성
- 2021년 1월 25일 지주사 체제 전환을 위해 분할 상장 예정
- 자산 8조 1,850억원 부채 4조 1,640억원 자본 4조 210억원
- 발행주식 수: 19,358,738주 / 자기주식수: 23,855주

주가 변동요인

- 정부 부동산 정책 발표
- 금리 인하 여부
- 유가 상승 여부

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2021년 3월 기준
 자료: DL이앤씨 대신증권 Research Center

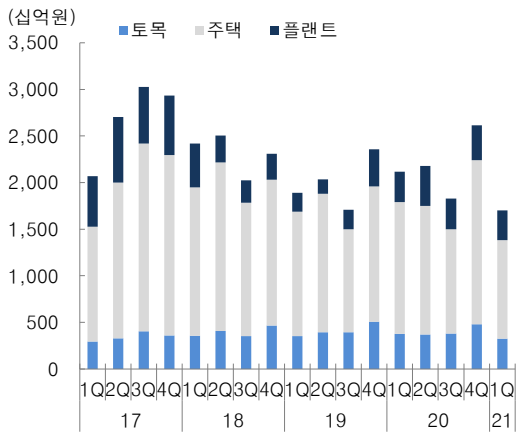
지분 현황



자료: DL이앤씨 대신증권 Research Center

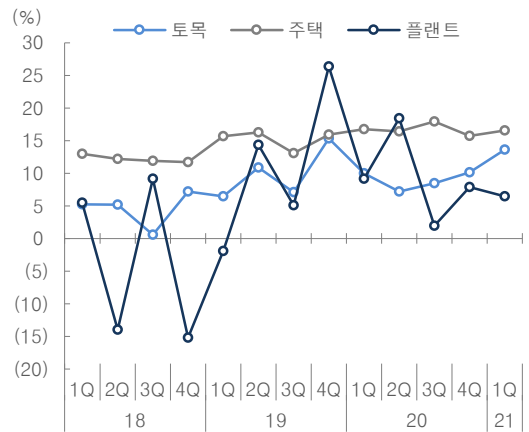
2. Earnings Driver

건설부문 매출액 추이



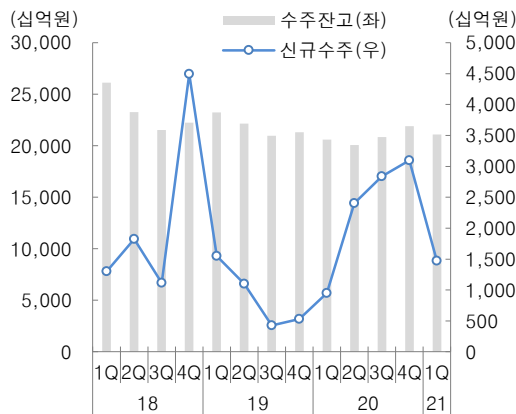
자료: DL이앤씨 대신증권 Research Center

건설부문 영업이익률 추이



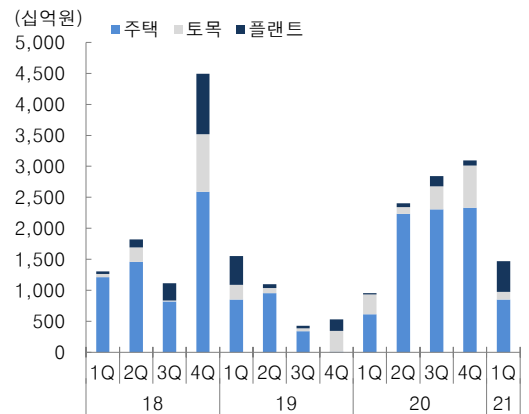
자료: DL이앤씨 대신증권 Research Center

신규수주 및 수주잔고 추이



자료: DL이앤씨 대신증권 Research Center

부문별 신규수주 추이



자료: DL이앤씨 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | | | 7,861 | 8,521 | 9,330 |
| 매출원가 | | | 6,500 | 7,048 | 7,712 |
| 매출총이익 | | | 1,361 | 1,473 | 1,619 |
| 판매비와판매비 | | | 497 | 605 | 662 |
| 영업이익 | | | 863 | 868 | 956 |
| 영업외수익 | | | 11.0 | 10.2 | 10.2 |
| EBITDA | | | 863 | 868 | 956 |
| 영업외손익 | | | 33 | 77 | 77 |
| 관계기업손익 | | | 7 | 7 | 7 |
| 금융수익 | | | 116 | 116 | 116 |
| 외환관련이익 | | | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | | | -107 | -94 | -94 |
| 외환관련손실 | | | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | | | 17 | 48 | 48 |
| 법인세비용차감전순이익 | | | 896 | 945 | 1,033 |
| 법인세비용 | | | -249 | -232 | -253 |
| 계속사업순이익 | | | 648 | 714 | 780 |
| 중단사업순이익 | | | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | | | 648 | 714 | 780 |
| 당기순이익 | | | 8.2 | 8.4 | 8.4 |
| 비재계분순이익 | | | 56 | 61 | 67 |
| 재계분순이익 | | | 592 | 652 | 713 |
| 매도가능금융자산평가 | | | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | | | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | | | 648 | 714 | 780 |
| 비재계분포괄이익 | | | 56 | 61 | 67 |
| 재계분포괄이익 | | | 592 | 652 | 713 |

재무상태표 (단위: 십억원)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | | | 5,601 | 5,568 | 6,104 |
| 현금및현금성자산 | | | 2,118 | 1,918 | 2,344 |
| 매출채권및기타채권 | | | 803 | 900 | 950 |
| 재고자산 | | | 990 | 1,050 | 1,100 |
| 기타유동자산 | | | 1,689 | 1,700 | 1,710 |
| 비유동자산 | | | 2,651 | 2,894 | 3,117 |
| 유형자산 | | | 120 | 240 | 360 |
| 관계기업투자지급 | | | 207 | 234 | 262 |
| 기타비유동자산 | | | 2,324 | 2,420 | 2,495 |
| 자산총계 | | | 8,251 | 8,463 | 9,221 |
| 유동부채 | | | 3,412 | 2,931 | 2,946 |
| 매입채무및기타채무 | | | 1,348 | 1,348 | 1,348 |
| 차입금 | | | 477 | 477 | 477 |
| 유동상채무 | | | 11 | 11 | 11 |
| 기타유동부채 | | | 1,576 | 1,095 | 1,110 |
| 비유동부채 | | | 740 | 780 | 810 |
| 차입금 | | | 560 | 560 | 560 |
| 전환증권 | | | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | | | 180 | 220 | 250 |
| 부채총계 | | | 4,152 | 3,711 | 3,756 |
| 자본부분 | | | 4,099 | 4,752 | 5,465 |
| 자본금 | | | 107 | 107 | 107 |
| 자본잉여금 | | | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | | | 592 | 1,244 | 1,957 |
| 기타자본변동 | | | 3,400 | 3,400 | 3,400 |
| 비재계부분 | | | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | | | 4,099 | 4,752 | 5,465 |
| 순차입금 | | | 317 | 25 | -397 |

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|---------|---------|---------|
| EPS | | | 27,797 | 30,376 | 33,217 |
| PER | | | 5.3 | 4.8 | 4.4 |
| BPS | | | 192,492 | 221,286 | 254,503 |
| PBR | | | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| EBITDAPS | | | 40,533 | 40,414 | 44,526 |
| EV/EBITDA | | | 3.8 | 3.5 | 2.7 |
| SPS | | | 369,105 | 396,821 | 434,519 |
| PSR | | | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| CFPS | | | 44,336 | 45,630 | 49,742 |
| DPS | | | 0 | 0 | 0 |

재무비율 (단위: 원 배 %)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증감률 | | | na | 8.4 | 9.5 |
| 영업이익 증감률 | | | na | 0.5 | 10.2 |
| 순이익 증감률 | | | na | 10.2 | 9.3 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | | | 61.9 | 30.4 | 30.1 |
| ROA | | | 20.9 | 10.4 | 10.8 |
| ROE | | | 28.9 | 14.7 | 14.0 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | | | 101.3 | 78.1 | 68.7 |
| 순차입금비율 | | | 7.7 | 0.5 | -7.3 |
| 이자보상비율 | | | 15.6 | 20.8 | 22.9 |

현금흐름표 (단위: 십억원)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | | | 145 | 550 | 673 |
| 당기순이익 | | | 648 | 714 | 780 |
| 비유형자산의 처분 | | | 297 | 266 | 288 |
| 감가상각비 | | | 0 | 0 | 0 |
| 외환손익 | | | 0 | 0 | 0 |
| 자산평가손익 | | | -7 | -7 | -7 |
| 기타 | | | 304 | 273 | 295 |
| 자산부채의 증감 | | | -495 | -157 | -100 |
| 기타현금흐름 | | | -304 | -273 | -295 |
| 투자활동 현금흐름 | | | -1,166 | -208 | -207 |
| 투자자산 | | | -857 | -77 | -77 |
| 유형자산 | | | -120 | -120 | -120 |
| 기타 | | | -189 | -11 | -10 |
| 재무활동 현금흐름 | | | 2,155 | -500 | 0 |
| 단기차입금 | | | 477 | 0 | 0 |
| 사채 | | | 1,310 | -500 | 0 |
| 장기차입금 | | | 250 | 0 | 0 |
| 유상증자 | | | 107 | 0 | 0 |
| 현금배당 | | | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | | | 11 | 0 | 0 |
| 현금의 증감 | | | 436 | -200 | 426 |
| 기초 현금 | | | 1,682 | 2,118 | 1,918 |
| 기말 현금 | | | 2,118 | 1,918 | 2,344 |
| NOPLAT | | | 624 | 655 | 722 |
| FCF | | | 474 | 505 | 572 |

자료: DL 이앤씨 대산증권 Research Center

[Compliance Notice]

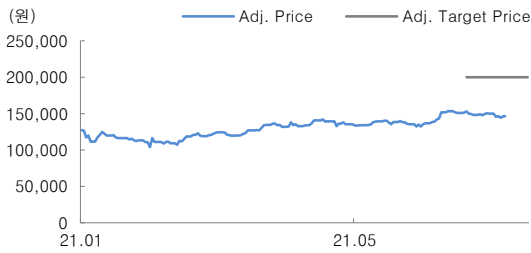
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이동현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

DL이앤씨(375500) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | |
|-------------|----------|----------|
| 제시일자 | 21.08.03 | 21.07.13 |
| 투자의견 | Buy | Buy |
| 목표주가 | 200,000 | 200,000 |
| 과다율(평균%) | | (26.00) |
| 과다율(최대/최소%) | | (24.75) |
| 제시일자 | | |
| 투자의견 | | |
| 목표주가 | | |
| 과다율(평균%) | | |
| 과다율(최대/최소%) | | |
| 제시일자 | | |
| 투자의견 | | |
| 목표주가 | | |
| 과다율(평균%) | | |
| 과다율(최대/최소%) | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210731)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.6% | 6.5% | 0.9% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상