

대림산업 (000210)

중장기 관점에서 접근하기 좋은 가격대

■ 2009년 이후 처음으로 연간 영업이익 5,000억원 이상 달성 전망

2017년 동사 매출은 10.6조원 영업이익은 5,011억원을 기록하며 2009년 이후 8년만에 5,000억원 이상의 영업이익을 달성할 것으로 전망된다. 기저효과로 인해 유향부문의 실적이 전년대비 크게 감소한다고 가정하더라도 수익성 양호한 건축부문의 빠른 매출 증가, 플랜트 부문의 원가율 개선으로 2016년 대비 매출은 7.4% 영업이익은 17.9% 상승 할 것으로 예상된다.

■ 주가 상승의 키는 이란이 쥐고 있다

동사는 2016년 2.7조원의 해외수주를 달성하였고 2017년은 4조원의 목표를 제시하였다. 2016년 수주에는 LOA를 수령한 이란 이스파한 정유시설이 포함되어있고 2017년 해외수주 목표에는 박티아리 댐 등이 고려되어 있을 것으로 판단되는 바, ①이스파한 정유시설의 순조로운 계약 및 착공, ②이란 내 추가수주의 가시성 확보가 주가상승의 촉매제가 될 것으로 판단한다.

■ 중장기적인 관점에서 접근하기 좋은 가격대

대림산업에 대하여 투자자의견 Buy와 목표주가 106,000원을 유지한다. ①유향부문의 호실적 바탕 위에 건설부문의 개선이 이루어질 것으로 기대되고 ②현재주가는 2017년 기준 PER 8.0배 PBR 0.6배로 업종 내에서 밸류에이션 매력이 높다. ③트럼프 대통령 취임 이후 이란시장의 불확실성이 제기되며 단기センチ먼트는 부정적이지만 ④중동지역에서 중장기적으로 발주여력이 가장 높을 것으로 판단되는 국가인 이란에서 동사가 수주기반을 지속적으로 확보해 나가고 있음을 고려해 본다면 현재 주가 수준은 장기적인 관점에서 접근하기에 좋은 가격대로 판단된다.

건설 장문준

(2122-9181) moonjoon.chang@hi-ib.com

Buy (Maintain)

목표주가(6M)	106,000원
종가(2017/03/06)	81,300원

Stock Indicator

자본금	219십억원
발행주식수	3,860만주
시가총액	2,937십억원
외국인지분율	35.0%
배당금(2015)	300원
EPS(2016E)	7,321원
BPS(2016E)	118,798원
ROE(2016E)	6.3%
52주 주가	74,200~93,600원
60일평균거래량	145,755주
60일평균거래대금	12.2십억원

Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	BPS (원)	PBR (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	9,295	-270	-454	-11,762	n/a	n/a	109,537	0.6	-10.7	137.3
2015	9,514	272	207	5,357	12.5	7.4	112,559	0.6	4.8	151.1
2016E	9,854	425	283	7,321	11.1	5.9	118,798	0.7	6.3	139.1
2017E	10,582	501	391	10,127	8.0	5.3	127,843	0.6	8.2	129.8
2018E	10,659	519	414	10,732	7.6	5.1	137,493	0.6	8.1	123.1

자료 : 대림산업, 하이투자증권 리서치센터

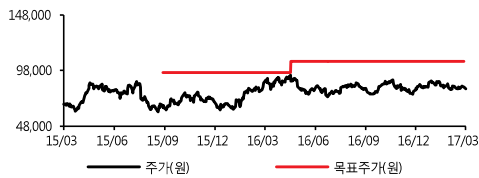
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
	(단위:십억원)					(단위:십억원,%)			
	2015	2016E	2017E	2018E		2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	7,177	7,006	7,163	7,441	매출액	9,514	9,854	10,582	10,659
현금 및 현금성자산	2,168	2,078	1,948	2,190	증가율(%)	2.4	3.6	7.4	0.7
단기금융자산	549	549	546	543	매출원가	8,737	8,877	9,530	9,609
매출채권	3,076	2,956	3,175	3,198	매출총이익	777	977	1,052	1,050
재고자산	829	859	923	929	판매비와관리비	505	552	551	531
비유동자산	4,888	5,132	5,342	5,565	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	1,832	1,775	1,683	1,602	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	66	58	52	47	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	12,065	12,138	12,505	13,005	영업이익	272	425	501	519
유동부채	5,107	5,010	5,111	5,124	증가율(%)	-200.6	56.4	17.9	3.7
매입채무	1,576	1,632	1,753	1,765	영업이익률(%)	2.9	4.3	4.7	4.9
단기차입금	539	539	539	539	이자수익	111	40	55	60
유동성장기부채	725	725	725	725	이자비용	80	90	75	70
비유동부채	2,152	2,052	1,952	2,052	지분법이익(손실)	183	264	140	110
사채	858	808	758	858	기타영업외손익	-117	-169	-87	-57
장기차입금	833	783	733	733	세전계속사업이익	436	460	544	572
부채총계	7,259	7,062	7,063	7,176	법인세비용	219	148	136	143
지배주주지분	4,345	4,586	4,935	5,307	세전계속이익률(%)	4.6	4.7	5.1	5.4
자본금	219	219	219	219	당기순이익	217	312	408	429
자본잉여금	505	505	505	505	순이익률(%)	2.3	3.2	3.9	4.0
이익잉여금	3,673	3,943	4,323	4,725	지배주주귀속 순이익	207	283	391	414
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-88	-30	-30	-30
비지배주주지분	461	490	507	522	총포괄이익	129	282	378	399
자본총계	4,806	5,076	5,442	5,830	지배주주귀속총포괄이익	123	255	362	385

현금흐름표					주요투자지표				
	(단위:십억원)					(단위:십억원,%)			
	2015	2016E	2017E	2018E		2015	2016E	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	385	97	298	331	주당지표(원)				
당기순이익	217	312	408	429	EPS	5,357	7,321	10,127	10,732
유형자산감가상각비	79	106	93	81	BPS	112,559	118,798	127,843	137,493
무형자산상각비	8	8	6	5	CFPS	7,614	10,272	12,686	12,951
지분법관련손실(이익)	183	264	140	110	DPS	300	300	300	300
투자활동 현금흐름	-102	-404	-351	-351	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	5	-	-	-	PER	12.5	11.1	8.0	7.6
무형자산의 처분(취득)	5	-	-	-	PBR	0.6	0.7	0.6	0.6
금융상품의 증감	781	-90	-133	239	PCR	8.8	7.9	6.4	6.3
재무활동 현금흐름	511	-112	-112	88	EV/EBITDA	7.4	5.9	5.3	5.1
단기금융부채의증감	737	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-100	-100	100	-50	ROE	4.8	6.3	8.2	8.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	3.8	5.5	5.7	5.7
배당금지급	-6	-12	-12	-12	부채비율	151.1	139.1	129.8	123.1
현금및현금성자산의증감	795	-90	-130	242	순부채비율	5.0	4.5	4.8	2.1
기초현금및현금성자산	1,372	2,168	2,078	1,948	매출채권회전율(x)	3.1	3.3	3.5	3.3
기말현금및현금성자산	2,168	2,078	1,948	2,190	재고자산회전율(x)	10.8	11.7	11.9	11.5

자료 : 대림산업, 하이투자증권 리서치센터

주가와 목표주가의 추이



투자등급추이

의견제시 일자	투자의견	목표가격
2016-04-22	Buy	106,000
2015-09-02(담당자변경)	Buy	96,000

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 장문준)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)-Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-