

DL (000210)

위정원

jungwon.weee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

65,000

유지

현재주가

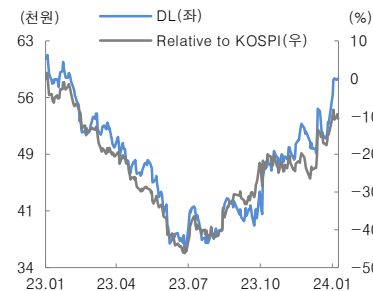
58,200

(24.02.07)

화학업종

| | |
|-------------|----------------------------------|
| KOSPI | 2609.58 |
| 시가총액 | 1,266십억원 |
| 시가총액비중 | 0.07% |
| 자본금(보통주) | 128십억원 |
| 52주 최고/최저 | 60,300원 / 36,150원 |
| 120일 평균거래대금 | 29억원 |
| 외국인지분율 | 10.76% |
| 주요주주 | 대림 외 6 인 49.13% 국민연금공단 11.90% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률 | 18.2 | 23.6 | 39.2 | 1.2 |
| 상대수익률 | 16.7 | 15.7 | 37.7 | -4.9 |



반가운 서프라이즈

- DL케미칼 OP 612억원(QoQ +236%) 기록하며, 전사 OP 컨센서스 상회
- 태양광용 POE 판매량 증가로 24년 영업이익 기여도 1,300억원 전망
- 배당성향 기존 10%에서 40%로 상향하며 주주환원에 대한 의지 부각

투자의견 매수, 목표주가 65,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. DL케미칼 영업가치 2.5조원 반영

4Q23 Review: OP 779억원(QoQ +549%), 시장기대치 +128% 상회

DL케미칼 OP 612억원(QoQ +236%, YoY +159%) 기록. 견조한 폴리부텐 이익 지속되는 가운데, 마진율 40% 이상의 태양광용 POE 제품 판매량 증가(4Q 1.8만톤)로 영업이익 QoQ +741.6%. 또한, 고부가 mL-LDPE 제품 라이선스 판매를 통한 일회성 이익 200억원이 반영되었는데, 향후 구매 고객의 생산량에 따라 추가적인 이익 발생 가능

Kraton OP -534억원으로 전분기대비 122억원 적자축소. 미국 내 부타디엔 가격 23년 7월 저점 대비 +52.2% 상승하며, 12월 이후 부정적 레깅효과 소멸. DL에너지 포천파워 지분 인수 영가매수차익으로 일회성 이익(300억원) 발생

1Q24 Preview: 예상 OP 758억원으로 견조한 수익 유지

DL케미칼 OP 385억원(QoQ -37%) 전망. 전분기 발생한 일회성 이익 소멸로 이익은 감소하나, POE의 이익기여도는 견조하게 유지 전망. 동사가 제시한 24년 연간 POE 판매량 목표치 10만톤 달성 시 POE 제품을 통해서 연간 1,300억원 OP 예상, Kraton OP -217억원으로 적자 축소 지속 전망. 부타디엔 가격 안정화로 23년 발생한 역레깅 효과 소멸되며, 24년 내 흑자전환 달성 가능. 현재 대만에서 진행중인 추정 OPM 50% 이상의 고부가 HSBC 증설도 연내 마무리되며 Kraton 실적에 기여할 것으로 기대.

동사는 금번 실적발표에서 23년 DPS 1000원, 배당정책 변경 (기존 연결 지배순이익의 10% → 별도 당기순이익의 40%, 24년 최소 DPS 1,000원)을 발표하며 주주환원에 대한 의지 부각

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 4Q22 | 3Q23 | 4Q23 | | 1Q24 | | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-----|------|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 1,332 | 1,264 | 1,352 | 1,249 | -6.2 | -1.2 | 1,339 | 1,375 | 6.8 | 10.1 |
| 영업이익 | 27 | 12 | 47 | 78 | 192.0 | 548.7 | 47 | 76 | 9.8 | -2.7 |
| 순이익 | 38 | -52 | 16 | 21 | -45.5 | 흑전 | -17 | 12 | 흑전 | 41.3 |

자료: DL, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,359 | 5,175 | 5,020 | 5,488 | 5,653 |
| 영업이익 | 193 | 287 | 152 | 417 | 429 |
| 지배지분순이익 | 720 | 72 | -142 | 100 | 189 |
| BPS | 181,979 | 173,594 | 166,340 | 169,750 | 177,075 |
| PBR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| ROE | 22.6 | 1.9 | -3.7 | 2.6 | 4.8 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: DL, 대신증권 Research Center

표 1. DL 분기별 이익 추정 테이블

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,287.4 | 1,218.8 | 1,264.5 | 1,249.1 | 1,362.0 | 1,344.7 | 1,368.3 | 1,368.4 | 5,175.0 | 5,019.8 | 5,443.4 |
| DL 케미칼 | 424.2 | 337.1 | 405.6 | 439.5 | 455.8 | 466.4 | 475.9 | 486.4 | 1,830.3 | 1,606.4 | 1,884.5 |
| Cariflex | 56.7 | 53.2 | 70.5 | 84.3 | 69.7 | 71.5 | 75.2 | 75.8 | 302.4 | 264.7 | 292.2 |
| Kraton | 662.9 | 659.2 | 602.4 | 539.7 | 666.1 | 656.8 | 646.2 | 647.2 | 2,377.9 | 2,464.2 | 2,616.3 |
| 기타 | 151.1 | 133.2 | 145.6 | 170.6 | 148.6 | 128.0 | 148.9 | 137.0 | 562.6 | 600.5 | 562.6 |
| 1) DL 모터스 | 85.6 | 88.2 | 81.1 | 79.4 | 83.6 | 83.1 | 81.8 | 82.0 | 342.2 | 334.3 | 330.4 |
| 2) GLAD 호텔 | 21.2 | 26.2 | 27.3 | 30.0 | 27.8 | 28.4 | 28.7 | 28.3 | 92.8 | 104.7 | 113.3 |
| 3) DL 에너지 | 44.3 | 18.8 | 37.2 | 61.2 | 37.2 | 16.6 | 38.4 | 26.8 | 127.6 | 161.5 | 118.9 |
| 영업이익 | 69.0 | -7.1 | 12.0 | 77.9 | 74.5 | 67.1 | 127.2 | 143.0 | 287.5 | 151.9 | 411.8 |
| 영업이익률(%) | 5.4% | -0.6% | 0.9% | 6.2% | 5.5% | 5.0% | 9.3% | 10.5% | 5.6% | 3.0% | 7.6% |
| DL 케미칼 | 16.1 | 15.3 | 18.2 | 61.2 | 37.6 | 45.3 | 52.0 | 60.2 | 88.6 | 110.8 | 195.1 |
| 영업이익률(%) | 3.8% | 4.5% | 4.5% | 13.9% | 8.2% | 9.7% | 10.9% | 12.4% | 4.8% | 6.9% | 10.4% |
| Cariflex | 11.2 | 8.6 | 13.6 | 23.2 | 14.6 | 14.8 | 15.7 | 16.6 | 61.1 | 56.6 | 61.7 |
| 영업이익률(%) | 19.8% | 16.2% | 19.3% | 27.5% | 20.9% | 20.7% | 20.9% | 21.9% | 20.2% | 21.4% | 21.1% |
| Kraton | 9.0 | -46.3 | -65.6 | -53.4 | -21.7 | -10.7 | 18.3 | 48.3 | 50.6 | -156.3 | 34.2 |
| 영업이익률(%) | 1.4% | -7.0% | -10.9% | -9.9% | -3.3% | -1.6% | 2.8% | 7.5% | 2.1% | -6.3% | 1.3% |
| 기타 | 41.9 | 22.1 | 38.8 | 55.5 | 43.9 | 17.5 | 40.9 | 17.6 | 86.6 | 158.3 | 119.8 |
| 영업이익률(%) | 27.7% | 16.6% | 26.6% | 32.5% | 29.5% | 13.6% | 27.4% | 12.9% | 15.4% | 26.4% | 21.3% |
| 1) DL 모터스 | -0.3 | 1.0 | 0.7 | -2.2 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 2.2 | -0.8 | 3.8 |
| 2) GLAD 호텔 | 4.1 | 5.6 | 8.4 | 6.9 | 6.3 | 6.8 | 7.1 | 6.8 | 17.6 | 25.0 | 26.9 |
| 3) DL 에너지 | 38.1 | 15.5 | 29.7 | 50.8 | 36.7 | 9.7 | 32.8 | 9.9 | 66.8 | 134.1 | 89.1 |
| 지분법이익 | -8.9 | -44.2 | -3.7 | -40.0 | -27.5 | -2.8 | -1.9 | 9.3 | -44.7 | -96.8 | -22.9 |
| YNCC | -26.8 | -50.0 | -9.7 | -33.7 | -32.5 | -8.3 | -4.4 | 4.6 | -152.0 | -120.2 | -40.6 |
| 폴리미래 | -1.5 | -2.5 | -2.1 | -1.7 | 1.1 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | -7.3 | -7.8 | 5.5 |
| DL 이앤씨 | 15.2 | 1.7 | 9.3 | -4.6 | 3.8 | 3.9 | 1.1 | 3.4 | 50.9 | 21.6 | 12.2 |
| 당기순이익 | -23.6 | -89.8 | -50.9 | 37.5 | 0.5 | 17.2 | 66.5 | 91.4 | 101.8 | -126.9 | 175.6 |
| YoY % | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 45.8 | -17.1 | -15.1 | -6.2 | 5.8 | 10.3 | 8.2 | 9.6 | 119.4 | -3.0 | 8.4 |
| DL 케미칼 | -11.5 | -30.6 | -10.7 | 7.1 | 7.4 | 38.4 | 17.3 | 10.7 | 24.3 | -12.2 | 17.3 |
| Cariflex | -16.6 | -31.4 | -8.9 | 6.0 | 22.9 | 34.3 | 6.7 | -10.1 | 15.9 | -12.5 | 10.4 |
| Kraton | 281.0 | -10.9 | -18.8 | -25.2 | 0.5 | -0.4 | 7.3 | 19.9 | - | 3.6 | 6.2 |
| 기타 | 12.3 | 7.2 | -11.6 | 22.6 | -1.7 | -3.9 | 2.3 | -19.7 | 7.3 | 6.7 | -6.3 |
| 영업이익 | 114.0 | 적전 | -92.9 | 192.0 | 7.9 | 흑전 | 959.2 | 83.6 | 48.8 | -47.2 | 171.2 |
| DL 케미칼 | 666.7 | -60.4 | -25.1 | 159.3 | 133.3 | 196.0 | 185.9 | -1.6 | -14.0 | 25.1 | 76.1 |
| Cariflex | 0.0 | -43.8 | -21.4 | 34.1 | 30.0 | 72.2 | 15.7 | -28.5 | 24.7 | -7.4 | 9.0 |
| Kraton | 흑전 | 적전 | 적전 | 적지 | 적전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | - | 적전 | 흑전 |
| 기타 | 64.3 | 497.3 | -18.1 | 455.0 | 4.7 | -21.0 | 5.3 | -68.2 | 62.5 | 82.8 | -24.3 |
| QoQ % | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | -3.4 | -5.3 | 3.7 | -1.2 | 9.0 | -1.3 | 1.8 | 0.0 | | | |
| DL 케미칼 | -31.8 | -5.0 | 19.0 | 236.3 | -38.6 | 20.6 | 14.9 | 15.8 | | | |
| Cariflex | -35.3 | -23.2 | 58.1 | 70.6 | -37.3 | 1.8 | 6.2 | 5.4 | | | |
| Kraton | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 163.9 | | | |
| 기타 | 319.0 | -47.3 | 75.6 | 43.0 | -21.0 | -60.2 | 133.9 | -56.9 | | | |
| 영업이익 | 158.7 | 적전 | 흑전 | 548.6 | -4.4 | -9.9 | 89.5 | 12.4 | | | |
| DL 케미칼 | -31.8 | -5.0 | 19.0 | 236.3 | -38.6 | 20.6 | 14.9 | 15.8 | | | |
| Cariflex | -35.3 | -23.2 | 58.1 | 70.6 | -37.3 | 1.8 | 6.2 | 5.4 | | | |
| Kraton | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 163.9 | | | |
| 기타 | 319.0 | -47.3 | 75.6 | 43.0 | -21.0 | -60.2 | 133.9 | -56.9 | | | |

자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 5,123 | 5,626 | 5,020 | 5,488 | -2.0 | -2.4 |
| 판매비와 관리비 | 773 | 503 | 726 | 453 | -6.1 | -9.8 |
| 영업이익 | 121 | 389 | 152 | 417 | 25.7 | 7.1 |
| 영업이익률 | 2.4 | 6.9 | 3.0 | 7.6 | 0.7 | 0.7 |
| 영업외손익 | -320 | -68 | -322 | -193 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | -199 | 321 | -170 | 224 | 적자유지 | -30.2 |
| 지배지분순이익 | -146 | 260 | -142 | 100 | 적자유지 | -61.6 |
| 순이익률 | -2.9 | 4.6 | -2.5 | 3.3 | 적자유지 | -1.3 |
| EPS(지배지분순이익) | -7,076 | 12,334 | -6,847 | 4,688 | 적자유지 | -62.0 |

자료: DL, 대신증권 Research Center

표 1. DL 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, %, 주)

| 구분 | | 2024E | 비고 |
|--------------|-----------------|---------|--|
| 주요 영업가치(십억원) | | 4,746.1 | |
| DL 케미칼 | | 2,535.8 | |
| | DL 케미칼 NOPLAT | 149.2 | DL 케미칼 추정 OP * 법인세율 |
| | Target PER(x) | 17.0 | 글로벌 PB (Idemitsu, BP, EXXON) 및 태양광 소재업체 Peer Multiple 적용 |
| Cariflex | | 707.1 | |
| | Cariflex NOPLAT | 47.1 | Cariflex 추정 OP * 법인세율 |
| | Target PER(x) | 15.0 | 글로벌 라텍스 Peer 업체 멀티플 적용(Synthomer, Nantex, 금호석유) |
| Kraton | | 487.4 | |
| | Kraton NOPLAT | 25.7 | Kraton 추정 OP * 법인세율 |
| | Target PER(x) | 19.0 | |
| DL 에너지 | | 1,002.8 | |
| | DL 에너지 NOPLAT | 66.9 | DL 에너지 추정 OP * 법인세율 |
| | Target PER(x) | 15.0 | 미국 및 국내 전력기업 Peer Multiple 적용 |
| DL FnC | | 13.1 | |
| | FnC NOPLAT | 0.8 | DL FnC 추정 OP * 법인세율 |
| | Target PER(x) | 17.0 | |
| 자회사 가치(십억원) | | 1,570.2 | |
| 연결자회사 | 지분율 | 평가금액 | |
| DL 모터스 | 100% | 184.6 | '23년 순자산 가치 적용 |
| GLAD 호텔 | 100% | 344.2 | '23년 순자산 가치 적용 |
| 청진이삼 | 48% | 136.0 | '23년 순자산 가치 적용 |
| | 총합 | 664.8 | |
| 지분법회사 | 지분율 | 평가금액 | |
| YNCC | 50% | -155.1 | |
| | YNCC NOPLAT | -31.7 | YNCC 추정 OP * 법인세율 |
| | Target PER(x) | 5.0 | 국내 Peer NCC 업체 평균 PER 대비 적용 |
| 폴리미래 | 50% | 21.3 | |
| | 폴리미래 NOPLAT | 4.3 | 폴리미래 추정 OP * 법인세율 |
| | Target PER(x) | 5.0 | 국내 Peer NCC 업체 평균 PER 대비 적용 |
| DL 이앤씨 | 20% | 394.2 | DL 이앤씨 시가총액 반영 |
| 총합 | | 260.4 | |
| 총 기업가치(A) | | 5,671.3 | |
| 우선주 시가총액(B) | | 359.0 | |
| 순차입금(C) | | 4,737.3 | |
| 실질 NAV | | 575.0 | A-(B+C) |
| 목표 할인율 | | 40% | 지주사 Valuation 할인을 적용 |
| 목표 NAV | | 345.0 | |
| 보통주 주식수(천주) | | 20,956 | |
| 적정주가(원) | | 65,000 | |

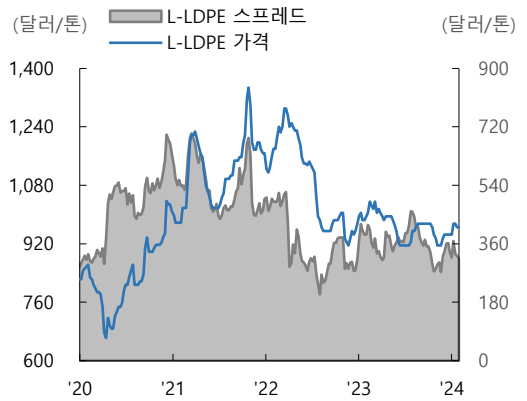
자료: DL, 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 1. DL 케미칼: 폴리부텐 수출 가격 추이



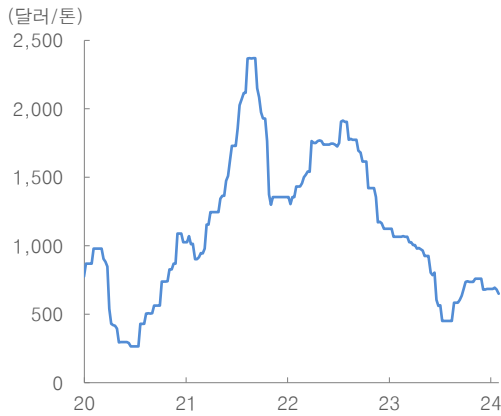
자료: DL, 대신증권 Research Center

그림 2. DL 케미칼: L-LDPE 가격 및 스프레드 추이



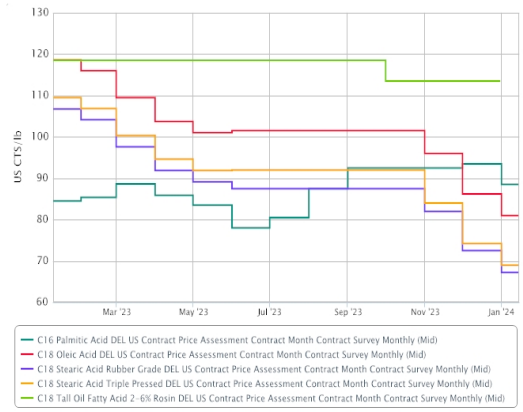
자료: S&P Platts, 대신증권 Research Center

그림 3. KRATON: 미국 내 부타디엔 가격 추이



자료: S&P Platts, 대신증권 Research Center

그림 4. KRATON: TOFA 가격 추이



자료: ICIS, 대신증권 Research Center

재무제표

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,359 | 5,175 | 5,020 | 5,488 | 5,653 |
| 매출원가 | 1,937 | 4,166 | 4,142 | 4,618 | 4,757 |
| 매출총이익 | 421 | 1,009 | 878 | 870 | 896 |
| 판매비와관리비 | 228 | 722 | 726 | 453 | 467 |
| 영업이익 | 193 | 287 | 152 | 417 | 429 |
| 영업이익률 | 8.2 | 5.6 | 3.0 | 7.6 | 7.6 |
| EBITDA | 342 | 651 | 534 | 797 | 807 |
| 영업외손익 | 525 | -163 | -322 | -193 | -192 |
| 관계기업손익 | 223 | -45 | -97 | -24 | -24 |
| 금융수익 | 21 | 70 | 100 | 88 | 88 |
| 외환관련이익 | 10 | 156 | 96 | 39 | 39 |
| 금융비용 | -76 | -297 | -383 | -301 | -300 |
| 외환관련손실 | 7 | 72 | 126 | 51 | 51 |
| 기타 | 356 | 109 | 57 | 44 | 44 |
| 법인세비용차감전순이익 | 718 | 125 | -170 | 224 | 238 |
| 법인세비용 | -102 | -23 | 43 | -45 | -48 |
| 계속사업순이익 | 615 | 102 | -127 | 179 | 190 |
| 중단사업순이익 | 113 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 729 | 102 | -127 | 179 | 190 |
| 당기순이익률 | 30.9 | 2.0 | -2.5 | 3.3 | 3.4 |
| 비재배분순이익 | 8 | 30 | 15 | 79 | 1 |
| 재배분순이익 | 720 | 72 | -142 | 100 | 189 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 5 | 13 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 777 | 228 | -127 | 179 | 190 |
| 비재배분포괄이익 | -3 | 50 | 15 | 79 | 1 |
| 재배분포괄이익 | 781 | 178 | -142 | 100 | 189 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS | 37,523 | 3,369 | -6,847 | 4,688 | 8,924 |
| PER | 1.6 | 17.6 | NA | 10.7 | 5.6 |
| BPS | 181,979 | 173,594 | 166,340 | 169,750 | 177,075 |
| PBR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EBITDAPS | 16,394 | 28,757 | 23,599 | 35,183 | 35,625 |
| EV/EBITDA | 9.0 | 9.8 | 12.2 | 8.1 | 7.8 |
| SPS | 113,189 | 228,555 | 221,701 | 242,398 | 249,670 |
| PSR | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| CFPS | 15,849 | 28,953 | 21,131 | 36,370 | 36,811 |
| DPS | 1,900 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 50.6 | 119.4 | -3.0 | 9.3 | 3.0 |
| 영업이익 증가율 | 62.3 | 48.8 | -47.2 | 174.5 | 3.0 |
| 순이익 증가율 | 27.2 | -86.0 | 적전 | 흑전 | 6.1 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 4.0 | 5.5 | 1.8 | 5.3 | 5.4 |
| ROA | 1.7 | 2.8 | 1.3 | 3.5 | 3.6 |
| ROE | 22.6 | 1.9 | -3.7 | 2.6 | 4.8 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 86.5 | 160.3 | 164.2 | 161.6 | 154.7 |
| 순차입금비율 | 26.1 | 94.7 | 104.1 | 100.8 | 92.0 |
| 이자보상배율 | 2.8 | 1.6 | 0.8 | 2.2 | 2.3 |

자료: DL, 대신증권 Research Center

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 2,513 | 3,003 | 2,610 | 2,794 | 3,040 |
| 현금및현금성자산 | 1,756 | 904 | 569 | 594 | 783 |
| 매출채권 및 기타채권 | 321 | 679 | 661 | 716 | 735 |
| 재고자산 | 330 | 1,155 | 1,120 | 1,225 | 1,262 |
| 기타유동자산 | 106 | 265 | 260 | 260 | 260 |
| 비유동자산 | 5,668 | 9,016 | 9,078 | 9,017 | 8,957 |
| 유형자산 | 1,508 | 3,601 | 3,829 | 3,853 | 3,875 |
| 관계기업투자금 | 2,191 | 2,292 | 2,195 | 2,172 | 2,148 |
| 기타비유동자산 | 1,968 | 3,123 | 3,055 | 2,991 | 2,933 |
| 자산총계 | 8,181 | 12,019 | 11,689 | 11,811 | 11,997 |
| 유동부채 | 1,461 | 2,323 | 2,016 | 2,077 | 2,099 |
| 매입채무 및 기타채무 | 413 | 1,097 | 866 | 927 | 949 |
| 차입금 | 536 | 576 | 955 | 955 | 955 |
| 유동성채무 | 398 | 486 | 30 | 30 | 30 |
| 기타유동부채 | 114 | 165 | 165 | 165 | 165 |
| 비유동부채 | 2,333 | 5,078 | 5,248 | 5,218 | 5,188 |
| 차입금 | 2,003 | 4,172 | 4,042 | 4,012 | 3,982 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 330 | 906 | 1,206 | 1,206 | 1,206 |
| 부채총계 | 3,794 | 7,401 | 7,264 | 7,295 | 7,287 |
| 자배지분 | 3,792 | 3,931 | 3,766 | 3,843 | 4,009 |
| 자본금 | 139 | 139 | 139 | 139 | 139 |
| 자본잉여금 | 778 | 781 | 781 | 781 | 781 |
| 이익잉여금 | 6,443 | 6,484 | 6,320 | 6,397 | 6,563 |
| 기타지분변동 | -3,568 | -3,474 | -3,474 | -3,474 | -3,474 |
| 비재배지분 | 594 | 687 | 659 | 672 | 701 |
| 자본총계 | 4,387 | 4,618 | 4,425 | 4,516 | 4,710 |
| 순차입금 | 1,144 | 4,375 | 4,608 | 4,554 | 4,334 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 301 | 228 | 228 | 350 | 422 |
| 당기순이익 | 729 | 102 | -127 | 179 | 190 |
| 비현금항목의 가감 | -398 | 554 | 605 | 644 | 643 |
| 감가상각비 | 148 | 364 | 382 | 380 | 377 |
| 외환손익 | 2 | 52 | 69 | 19 | 19 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -548 | 138 | 154 | 246 | 248 |
| 자산부채의 증감 | -172 | -262 | -128 | -259 | -195 |
| 기타현금흐름 | 143 | -165 | -122 | -215 | -216 |
| 투자활동 현금흐름 | -175 | -2,300 | -2,144 | -2,023 | -2,023 |
| 투자자산 | -92 | -234 | 97 | 24 | 24 |
| 유형자산 | -140 | -356 | -541 | -341 | -341 |
| 기타 | 57 | -1,710 | -1,700 | -1,705 | -1,705 |
| 재무활동 현금흐름 | 498 | 1,205 | -1,326 | -1,149 | -1,149 |
| 단기차입금 | 373 | -25 | 379 | 0 | 0 |
| 사채 | 100 | 105 | -30 | -30 | -30 |
| 장기차입금 | 192 | 2,651 | -100 | 0 | 0 |
| 유상증자 | 209 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -58 | -67 | -23 | -23 | -23 |
| 기타 | -319 | -1,459 | -1,552 | -1,096 | -1,096 |
| 현금의 증감 | 621 | -852 | -335 | 24 | 190 |
| 기초 현금 | 1,135 | 1,756 | 904 | 569 | 594 |
| 기말 현금 | 1,756 | 904 | 569 | 594 | 783 |
| NOPLAT | 166 | 235 | 113 | 333 | 343 |
| FCF | 165 | 224 | -54 | 363 | 371 |

[Compliance Notice]

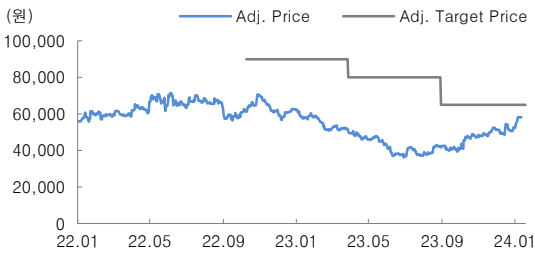
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 위정원)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

DL(000210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제시일자 | 24.02.08 | 24.01.11 | 23.12.02 | 23.11.03 | 23.09.26 | 23.05.11 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 65,000 | 65,000 | 65,000 | 65,000 | 65,000 | 80,000 |
| 과리율(평균%) | | (26.11) | (28.69) | (31.82) | (36.34) | (47.01) |
| 과리율(최대/최소%) | | (10.46) | (19.38) | (24.77) | (30.00) | (36.63) |
| 제시일자 | 23.05.04 | 23.04.24 | 23.01.10 | 22.11.10 | 22.11.05 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표주가 | 80,000 | 80,000 | 90,000 | 90,000 | 90,000 | |
| 과리율(평균%) | (38.09) | (37.80) | (34.09) | (28.74) | (29.04) | |
| 과리율(최대/최소%) | (36.63) | (36.63) | (21.33) | (21.33) | (28.22) | |
| 제시일자 | | | | | | 00.06.29 |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240205)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 90.3% | 9.7% | 0.0% |

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