

대우건설 (047040)

Buy

[13/1Q Review] 일회성 요인으로 세전이익 예상치 하회

목표주가 : 10,000원
현재주가 : 7,800원

2013. 4. 25

건설
Analyst 박용희
02.3779-8944
yhpark@etrade.co.kr

1Q13 Review: 매출 2조원(+25.8% YoY), 영업이익 1,090억원(-3% YoY)

대우건설 1Q13 K-IFRS 연결기준 매출액은 2조원(+25.8% YoY), 영업이익은 +1,090억원(-3% YoY)으로 시장 기대치를 상회했다. 반면 세전이익은 일회성 비용을 반영한 +380억원(-19.3% YoY)으로 시장 기대치를 하회했다.

1Q13 Review: Top-Line 성장의 기대치는 충족

동사의 1Q13 K-IFRS 연결기준 매출액은 2조원(+25.8% YoY)으로 당사 추정치에 부합했다. 이유는 1)주택 및 오피스텔 분양에 따른 착공효과, 2)알제리 및 UAE 발전소 등의 해외 부분 매출액이 +24% YoY 증가하였기 때문이다. 매출총이익률(GPM)은 9.5%로 QoQ 소폭 개선되었다. 국내부문 GPM이 10.5%로 전분기(9.5%)대비 개선된 반면, 해외부문 GPM은 8.2%로 전분기(9.9%)대비 악화 되었다. 주택 및 오피스텔의 양호한 분양율을 감안하면 10%대의 안정적인 국내 마진을 기대할 수 있을 전망이다. 반면, 수주를 통한 매출 레버리지 가 힘들 때 추가적인 GPM하락은 염두 해 두어야 한다는 판단이다.

1Q13 Review: 반면, 일회성 요인으로 세전이익은 예상치를 대폭 하회

영업이익은 양호한 Top-line 성장과 판관비율 하락 영향으로 시장 기대치 및 당사 추정치를 소폭 상회하였다. 반면, 세전이익은 380억원으로 당사 추정치(770억원)를 대폭 하회했다. 이는 1)투자유가증권 손상차손 -145억원, 2)환관련 손실 -273억원이 반영 때문이다.

투자의견 및 목표가: 투자의견 Buy 및 목표주가 10,000원을 유지함

일회성 비용임을 감안 당사 EPS 추정치에 대한 변경은 없었다. 그러므로 기존 투자의견 Buy 및 목표가(FY13~14 당사 추정치 평균 EPS 753원에 대형건설사 Target Multiple 12.8x를 적용) 10,000원을 유지한다.

Stock Data

종가	4/24	7,830
	1주일	7,700
	1개월전	8,710
	12연말	9,950
시가총액(억원)	4/24	32,543
	1주일	32,003
	1개월전	36,201
	12연말	41,354
외국인지분율(%)	4/24	6.6
	1주일	6.7
	1개월전	7.3
	12연말	7.2
자본금(십억원)		367
총자산(십억원)		22,973
총부채(십억원)		20,069

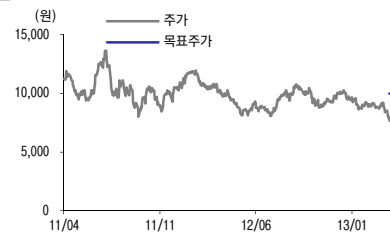
[주주]	
KDB외 4인	51.5
에스이비티투자	12.3

Financial Data

(십억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2Q	13.3Q	13.4Q
매출액	8,223	9,344	10,372	1,638	2,197	2,235	2,154	2,032	2,437	2,228	2,647
매출액 성장률(%)	17.1	13.6	11.0	2.0	24.9	46.3	1.3	24.1	10.9	-0.3	22.9
원가율(%)	90.0	90.8	90.5	88.2	90.4	90.8	90.2	90.5	90.8	90.8	91.0
판관비율(%)	5.8	4.8	4.5	5.1	5.2	4.4	8.3	4.1	4.2	4.6	6.0
영업이익	346	413	517	50	127	69	100	110	121	102	80
영업이익 성장률(%)	16.2	19.5	25.3	-40.4	-18.5	-13.8	흑전	119.7	-4.4	46.8	-19.7
영업이익률(%)	4.2	4.4	5.0	3.1	5.8	3.1	4.6	5.4	5.0	4.6	3.0
순이익	173	267	346	31	69	41	33	29	79	52	107
순이익(지배주주)	177	267	346	31	69	43	34	29	79	52	107
순이익률(%)	2.1	2.9	3.3	1.9	3.1	1.8	1.5	1.4	3.3	2.3	4.0
EPS(원)	426	642	833	현금성			507				
PER(배)	23.4	12.2	9.4	총차입금			2,853				
PBR(배)	1.2	0.9	0.8	순차입금			2,346				

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 연결 기준

대우건설 목표주가추이



투자 의견변동내역

일 시	2012.08.14	2012.10.9	2013.01.31	2013.03.04	2013.04.01	2013.04.15	2013.04.25
투자 의견	Not Rated	Not Rated	Not Rated	Not Rated	담당자변경	Buy	Buy
목표가액					박용희	10,000	10,000

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박용희)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류