

# 대림산업 (000210)

## 상승하는 종목엔 이유가 있다.

### 2분기 실적 시장기대치 상회 전망

대림산업의 2019년 2분기 실적은 매출액 2.44조원으로 전년비 17% 감소하고, 영업이익은 2,312억원으로 전년비 3% 증가할 것으로 전망한다. 시장 기대치를 상회할 것이다.

건설부문은 영업이익 1,521억원으로 전년비 21% 증가하며 실적호조의 배경이 될 것으로 예상하고, 화학부문은 229억원으로 전년비 31% 감소할 것으로 전망한다. 영업이익률은 1분기 10.4%에서 2분기 9.5%로 전망하며 양호한 실적이 지속될 것으로 전망한다.

### 국내주택 호황 속 플랜트 수주도 상회하고 기대

2분기 신규수주는 1.5조원 수준이며, 상반기 기준 대림산업의 주택은 1.7조 수주로 목표 5.5조 대비 미흡하나 상회하고 식 패턴이 반복되어왔으므로 연내 5조원 수준 기대된다.

플랜트는 2조원 목표인데, 현대의 HPC(0.6조원-6월말~7월 초 발표), 롯데케미칼 타이탄 프로젝트(대림입찰 0.6조원-2020년 예정), 미국 USGC(0.6조원-EPC 중 EP만 Work scope), 태국의 아로마틱스(0.1조-4Q예정), LG의 LLDPE(0.15조-3Q기대), 오만의 PTA 플랜트(0.7조-4Q기대) 등을 통해 2조원 목표달성 기대된다.

### 고분양가 규제 회피로 Risk도 적어, TP 12.1→15만원 상향

6월 시작된 HUG의 고분양가 기준으로 후분양을 선택할 강남권 단지들이 나올 것으로 예상되나, 대림산업의 분양계획상 이러한 영향으로부터 다소 자유롭다고 판단된다. 이에 2019년 영업이익을 종전 8,400억원에서 신규 9,052억원으로 상향하고, 화학부문에서의 가치상승도 반영하여 TP를 종전 12.1만원에서 신규 15만원으로 24% 상향한다.

대림산업은 연내 북미에 PTTGC와의 합작 ECC 투자에 대한 최종결정이 남아있고 국내주택 호조 속 신규투자를 늘리며 기업가치에 긍정적 변화가 찾아오고 있다. 현 구간에서 여전히 투자매력이 높다고 본다. BUY의견 제시하겠다.

### Earnings Preview

**BUY**

| TP(12M): 150,000원(상향) | CP(6월 20일): 118,000원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,131.29
52주 최고/최저(원)	121,500/72,800
시가총액(십억원)	4,106.4
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	34,800.0
60일 평균 거래량(천주)	108.7
60일 평균 거래대금(십억원)	11.3
18년 배당금(예상, 원)	1,700
18년 배당수익률(예상, %)	1.44
외국인지분율(%)	49.29
주요주주 지분율(%)	
대림코퍼레이션 외 6인	23.12
국민연금	12.70
주가상승률	1M 6M 12M
절대	15.1 11.8 47.7
상대	11.0 8.1 63.8

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	9,573.2	10,280.0
영업이익(십억원)	821.6	818.5
순이익(십억원)	721.3	710.2
EPS(원)	17,600	17,323
BPS(원)	154,406	169,959

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	12,335.5	10,984.5	9,798.1	10,443.6	11,008.2
영업이익	십억원	545.9	845.4	905.2	904.5	890.2
세전이익	십억원	675.3	894.4	960.4	936.1	881.3
순이익	십억원	490.5	646.4	675.1	658.1	619.5
EPS	원	12,707	16,746	17,491	17,049	16,050
증감률	%	84.9	31.8	4.4	(2.5)	(5.9)
PER	배	6.48	6.12	6.75	6.92	7.35
PBR	배	0.63	0.73	0.76	0.69	0.64
EV/EBITDA	배	6.55	4.29	4.51	4.23	4.15
ROE	%	10.14	12.37	11.86	10.45	9.02
BPS	원	131,198	139,638	155,424	170,768	185,113
DPS	원	1,000	1,700	1,700	1,700	1,700



Analyst 채상욱  
02-3771-7269  
swchae@hanafn.com

RA 이승희  
02-3771-3673  
shlee95@hanafn.com

### 2분기 실적 시장기대치 상회 전망

대림산업의 2019년 2분기 실적은 매출액 2,443억원으로 전년비 17% 감소하고, 영업이익은 2,312억원으로 전년비 3% 증가할 것으로 전망한다. 시장 기대치를 상회할 것이다.

건설부문은 영업이익 1,521억원으로 전년비 21% 증가하며 실적호조의 배경이 될 것으로 예상하고, 화학부문은 229억원으로 전년비 31% 감소할 것으로 전망한다. 영업이익률은 1분기 10.4%에서 2분기 9.5%로 전망하며 양호한 실적이 지속될 것으로 전망한다.

표 1. 대림산업 분기 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019F	2020F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F
<b>연결매출</b>	<b>10,984.5</b>	<b>9,798.1</b>	<b>10,443.6</b>	<b>2,836.1</b>	<b>2,957.0</b>	<b>2,463.8</b>	<b>2,727.6</b>	<b>2,322.1</b>	<b>2,443.4</b>	<b>2,459.4</b>	<b>2,573.3</b>
YoY	-11.0%	-10.8%	6.6%	12.9%	-4.8%	-28.1%	-17.1%	-18.1%	-17.4%	-0.2%	-5.7%
1) 건설	8,048.6	6,318.4	6,916.8	2,185.5	2,194.0	1,741.7	1,927.4	1,520.8	1,579.6	1,579.6	1,638.4
토목	1,234.6	1,026.0	1,019.5	295.4	311.9	275.5	351.8	264.4	256.5	256.5	248.6
건축주택	5,576.1	4,307.1	4,911.6	1,453.6	1,605.0	1,227.3	1,290.2	1,071.9	1,076.8	1,076.8	1,081.6
플랜트	1,200.5	950.4	962.8	427.6	268.4	230.5	274.0	175.9	237.6	237.6	299.3
2) 유화	1,203.3	1,227.4	1,251.9	297.5	314.4	321.1	270.3	281.5	300.7	316.7	328.5
3) 연결법인	1,732.6	2,252.4	2,274.9	353.1	448.6	401.0	529.9	519.8	563.1	563.1	606.4
<b>매출원가</b>	<b>9,564.3</b>	<b>8,365.6</b>	<b>8,991.7</b>	<b>2,422.5</b>	<b>2,586.7</b>	<b>2,121.4</b>	<b>2,440.2</b>	<b>1,934.6</b>	<b>2,090.4</b>	<b>2,106.6</b>	<b>2,234.0</b>
원가율	87.1%	85.4%	86.1%	85.4%	87.5%	86.1%	89.5%	83.3%	85.6%	85.7%	86.8%
1) 건설	7,137.3	5,395.4	5,968.9	1,912.5	1,962.1	1,512.9	1,749.7	1,253.9	1,350.1	1,352.4	1,438.9
원가율	88.7%	85.4%	86.3%	87.5%	89.4%	86.9%	90.8%	82.5%	85.5%	85.6%	87.8%
토목	1,144.4	948.0	948.1	269.7	289.8	264.5	320.5	239.8	233.4	241.1	233.7
건축	4,795.4	3,549.3	4,105.8	1,234.1	1,383.5	1,057.9	1,119.9	858.6	888.3	883.0	919.4
플랜트	1,165.1	868.5	895.4	401.1	281.6	183.2	299.2	148.3	221.0	221.0	278.3
2) 유화	1,035.5	1,067.0	1,089.2	255.3	264.1	276.1	240.0	244.1	261.6	275.5	285.8
원가율	86.1%	86.9%	87.0%	85.8%	84.0%	86.0%	88.8%	86.7%	87.0%	87.0%	87.0%
3) 연결법인	1,397.9	1,903.2	1,933.7	254.7	360.4	332.4	450.4	436.6	478.6	478.6	509.4
원가율	80.7%	84.5%	85.0%	72.1%	80.4%	82.9%	85.0%	84.0%	85.0%	85.0%	84.0%
<b>매출총이익</b>	<b>1,420.2</b>	<b>1,432.6</b>	<b>1,451.9</b>	<b>413.6</b>	<b>370.3</b>	<b>342.4</b>	<b>287.4</b>	<b>387.5</b>	<b>353.0</b>	<b>352.8</b>	<b>339.3</b>
YoY	18.7%	0.9%	1.4%	54.4%	16.5%	-2.1%	10.4%	-6.3%	-4.7%	3.0%	18.0%
GPM	12.9%	14.6%	13.9%	14.6%	12.5%	13.9%	10.5%	16.7%	14.4%	14.3%	13.2%
1) 건설	911.3	923.0	947.9	273.0	231.9	228.8	177.7	266.9	229.5	227.2	199.5
토목	90.2	78.0	71.4	25.7	22.1	11.0	31.3	24.6	23.1	15.4	14.9
건축	780.7	757.8	805.7	219.5	221.5	169.4	170.3	213.3	188.4	193.8	162.2
플랜트	35.4	81.8	67.4	26.5	-13.2	47.3	-25.2	27.6	16.6	16.6	21.0
2) 유화	167.8	160.4	162.7	42.2	50.3	45.0	30.3	37.4	39.1	41.2	42.7
3) 연결법인	334.6	349.1	341.2	98.4	88.1	68.6	79.5	83.2	84.5	84.5	97.0
판관비	574.8	527.3	547.5	165.4	145.4	136.9	114.1	146.6	121.8	129.0	130.0
<b>영업이익</b>	<b>852.0</b>	<b>905.2</b>	<b>904.5</b>	<b>248.2</b>	<b>225.0</b>	<b>205.5</b>	<b>173.3</b>	<b>240.9</b>	<b>231.2</b>	<b>223.8</b>	<b>209.3</b>
YoY	56.1%	6.2%	-0.1%	117.8%	57.3%	4.2%	89.2%	-3.0%	2.8%	8.9%	20.7%
OPM	7.8%	9.2%	8.7%	8.8%	7.6%	8.3%	6.4%	10.4%	9.5%	9.1%	8.1%
1) 건설	503.6	560.2	595.6	155.4	125.5	134.5	88.2	147.1	152.1	143.4	117.6
YoY	131.6%	11.2%	6.3%	332.9%	31.6%	10.6%	-348.5%	-5.3%	21.2%	6.6%	33.3%
OPM	6.3%	8.9%	8.6%	7.1%	5.7%	7.7%	4.6%	9.7%	9.6%	9.1%	7.2%
2) 유화	104.2	93.3	81.4	23.2	33.2	32.7	15.1	21.4	22.9	24.1	25.0
YoY	-25.0%	-10.5%	-12.8%	-42.4%	-13.1%	-14.8%	-31.7%	-7.8%	-31.2%	-26.4%	65.3%
3) 연결법인	244.2	251.7	227.5	69.6	66.3	38.3	70.0	72.4	56.3	56.3	66.7

자료: 하나금융투자

### 국내주택 호황 속 플랜트 수주도 상저하고 기대

2분기 신규수주는 1.5조원 수준이며, 상반기 기준 대림산업의 주택은 1.7조 수주로 목표 5.5조 대비 미흡하나 상저하고식 패턴이 반복되어왔으므로 연내 5조원 수준 기대된다.

플랜트는 2조원 목표인데, 현대의 HPC(0.6조원-6월말~7월초 발표), 롯데케미칼 타이탄 프로젝트(대림입찰 0.6조원-2020년 예정), 미국 USGC(0.6조원-EPC 중 EP만 Work scope), 태국의 아로마틱스(0.1조-4Q예정), LG의 LLDPE(0.15조-3Q기대), 오만의 PTA 플랜트(0.7조-4Q기대) 등을 통해 2조원 목표달성 기대된다.

표 2. 주요 건설사 해외수주 Pipe Line

건설사 (수주가이던스)	1Q	2Q	3Q	4Q
대림산업 (플랜트 2조원)	말레이시아 Petron(1400억원) 여천 NCC(3200억원)	S-Oil RHDS(600억원)	현대케미칼 NCC(6000억원) 싱가포르 CM 감리(200억원) 북미 대림-PTTGC ECC(EPC)	러시아 정유공장(3000억원) USGC(6000억원) 오만 PTA플랜트(7000억원) 태국 아로마틱스(1000억원)
대우건설 (해외 3.2조원)		나이지리아 LNG(43억불) UAE GAP(35억불)		카타르LNG (ITB,입찰초청) 러시아LNG (ITB,입찰초청)
삼성 엔지니어링 (해외 3.6조원)		알제리 HMD(Lowest) 이집트 PDHPP(7억불) 마르잔 가스플랜트(60억불) 아제르바이잔 PETRO	북미 대림-PTTGC ECC(EPC)	우즈벡 비료공장(8억불) 말레이시아 메탄올 플랜트 (FEED,10억불)
현대건설 (해외7.7조원)		마르잔 가스플랜트(60억불) 알제리 복합 화력발전소(7억불) 이라크 해수처리시설(25억불) 콜롬비아 메트로(26억불) 필리핀 매립 공사(10억불)	현대케미칼 NCC(6000억원) 파나마 매트로(20억불) 카타르 병원(43억불) 쿠웨이트 병원(10억불) 인도네시아 수력발전(3억불) 사우디아람코 베리 GOSP(8억불) 싱가포르 매립 공사(5억불)	카타르 LNG (ITB,입찰초청) UAE Hail&Ghasha Sour Gas (40억불) 세네갈 항만(10억불)
GS건설 (해외 3.5조원)		터키 폴리프로필렌 플랜트 (10억불) UAE GAP(35억불)	투르크메니스탄 디악싱(3억불) 사우디 Rabigh Turnaround (3억불) 카타르 Qafco 비료공장(4억불) 우즈벡 Gas Plant(3억불)	터키 폴리프로필렌 플랜트 (10억불, EPC) 태국 PP Plant(2억불) UAE Hail&Ghasha Sour Gas (40억불) 알제리 석유화학(4억불)

자료: 하나금융투자

**고분양가 규제 회피로 Risk도 적어, TP 12.1→15만원 상향**

6월 시작된 HUG의 고분양가 기준으로 후분양을 선택할 강남권 단지들이 나올 것으로 예상되나, 대림산업의 분양계획상 이러한 영향으로부터 다소 자유롭다고 판단된다. 이에 2019년 영업이익을 종전 8,400억원에서 신규 9,052억원으로 상향하고, 화학부문에 서의 가치상승도 반영하여 TP를 종전 12.1만원에서 신규 15만원으로 24% 상향한다. 대림산업은 연내 북미에 PTTGC와의 합작 ECC 투자에 대한 최종결정이 남아있고 국내 주택 호조 속 신규투자를 늘리며 기업가치에 긍정적 변화가 찾아오고 있다. 현 구간에서 여전히 투자매력이 높다고 본다. BUY의견 제시하겠다.

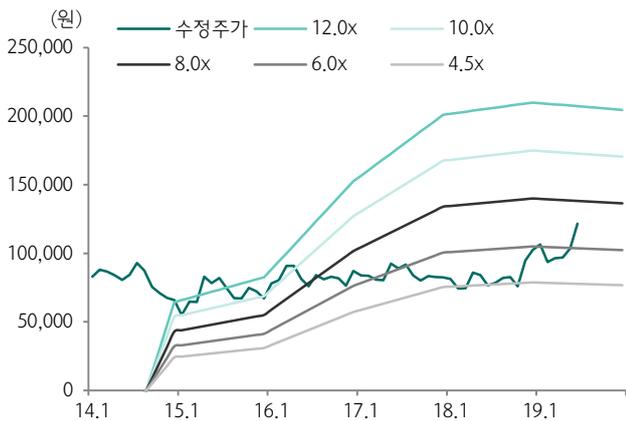
표 3. 대림산업 Valuation Table

(단위: 십억원, 배, %)

구분	항목	값
건설부문 총괄	2019년 NOPLAT	509.8
	목표 멀티플	7.5
	영업가치 계	3,823.7
화학부문 총괄	2019년 NOPLAT	173.6
	목표 멀티플	6.0
	영업가치 계	1,041.5
<b>영업 가치 (A)</b>	<b>영업가치 계</b>	<b>4,865.2</b>
비영업 가치(B)	SOC 지분증권 등	208.4
	NAV 할인	158.4
	순차입금(C)	-180.2
Total(A+B-C)		5,203.8
주식 수(천주)		34,800.0
<b>TP(KRW)</b>		<b>150,000</b>
CP(KRW)		118,000
Upside(%)		27.1

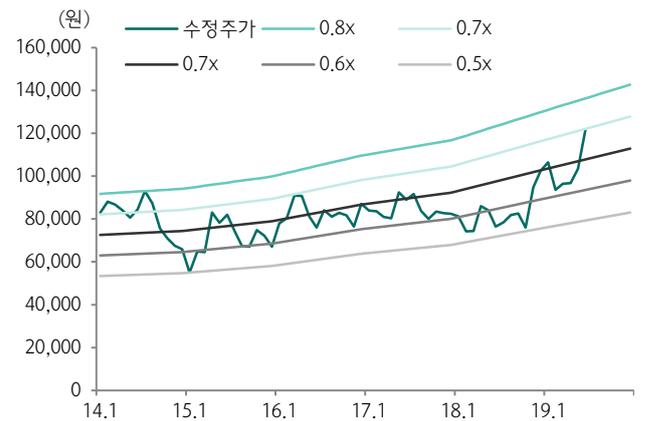
자료: 하나금융투자

그림 1. 대림산업 12M Fwd PER Band



자료: 하나금융투자

그림 2. 대림산업 12M Fwd PBR Band



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

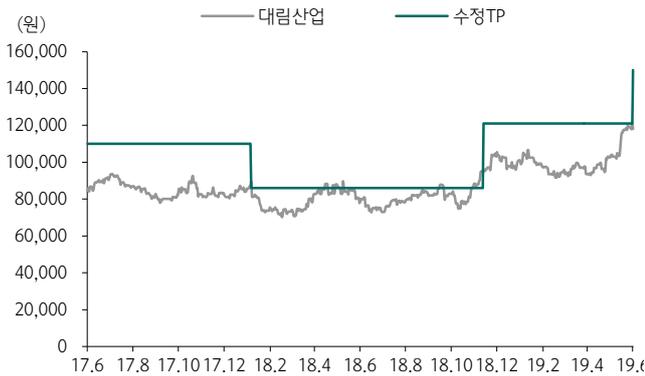
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>12,335.5</b>	<b>10,984.5</b>	<b>9,798.1</b>	<b>10,443.6</b>	<b>11,008.2</b>
매출원가	11,139.5	9,564.3	8,365.6	8,991.7	9,541.5
매출총이익	1,196.0	1,420.2	1,432.5	1,451.9	1,466.7
판매비	650.2	574.8	527.3	547.5	576.6
<b>영업이익</b>	<b>545.9</b>	<b>845.4</b>	<b>905.2</b>	<b>904.5</b>	<b>890.2</b>
금융손익	(126.2)	(36.3)	(20.0)	(1.0)	(1.0)
중속/관계기업손익	436.8	260.2	146.2	126.7	19.1
기타영업외손익	(181.2)	(174.8)	(71.0)	(94.0)	(27.0)
<b>세전이익</b>	<b>675.3</b>	<b>894.4</b>	<b>960.4</b>	<b>936.1</b>	<b>881.3</b>
법인세	167.3	216.4	249.7	243.4	229.1
계속사업이익	508.0	678.1	710.7	692.7	652.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>508.0</b>	<b>678.1</b>	<b>710.7</b>	<b>692.7</b>	<b>652.1</b>
비배주주지분 손이익	17.5	31.7	35.5	34.6	32.6
<b>지배주주순이익</b>	<b>490.5</b>	<b>646.4</b>	<b>675.1</b>	<b>658.1</b>	<b>619.5</b>
지배주주지분포괄이익	464.7	584.7	679.6	662.4	623.6
NOPAT	410.6	640.9	669.9	669.3	658.8
EBITDA	665.2	976.0	1,062.8	1,086.5	1,094.2
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	25.2	(11.0)	(10.8)	6.6	5.4
NOPAT증가율	45.7	56.1	4.5	(0.1)	(1.6)
EBITDA증가율	26.0	46.7	8.9	2.2	0.7
영업이익증가율	30.2	54.9	7.1	(0.1)	(1.6)
(지배주주)순이익증가율	84.9	31.8	4.4	(2.5)	(5.9)
EPS증가율	84.9	31.8	4.4	(2.5)	(5.9)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	9.7	12.9	14.6	13.9	13.3
EBITDA이익률	5.4	8.9	10.8	10.4	9.9
영업이익률	4.4	7.7	9.2	8.7	8.1
계속사업이익률	4.1	6.2	7.3	6.6	5.9
<b>투자지표</b>					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	12,707	16,746	17,491	17,049	16,050
BPS	131,198	139,638	155,424	170,768	185,113
CFPS	24,989	33,000	13,734	13,986	15,771
EBITDAPS	17,234	25,284	27,535	28,147	28,346
SPS	319,573	284,572	253,837	270,560	285,188
DPS	1,000	1,700	1,700	1,700	1,700
<b>추가지표(배)</b>					
PER	6.5	6.1	6.7	6.9	7.4
PBR	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6
PCFR	3.3	3.1	8.6	8.4	7.5
EV/EBITDA	6.6	4.3	4.5	4.2	4.1
PSR	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	10.1	12.4	11.9	10.5	9.0
ROA	3.8	4.9	5.2	5.0	4.6
ROIC	12.0	20.1	21.1	18.9	16.7
부채비율	135.4	112.1	93.6	83.7	73.7
순부채비율	12.9	(3.1)	(2.7)	(5.5)	(6.1)
이자보상배율(배)	5.2	7.4	9.1	9.7	10.2

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	<b>6,727.7</b>	<b>6,366.6</b>	<b>6,573.1</b>	<b>6,850.8</b>	<b>6,811.9</b>
금융자산	2,525.9	2,876.9	2,705.0	2,774.0	2,704.8
현금성자산	1,931.8	2,134.5	2,548.8	2,574.1	2,466.8
매출채권 등	3,167.2	1,439.9	1,454.3	1,599.8	1,615.8
재고자산	718.1	998.9	1,008.9	1,029.0	998.2
기타유동자산	316.5	1,050.9	1,404.9	1,448.0	1,493.1
<b>비유동자산</b>	<b>6,674.8</b>	<b>6,467.1</b>	<b>6,369.7</b>	<b>6,568.1</b>	<b>6,873.1</b>
투자자산	2,466.4	2,157.6	1,872.8	2,157.8	2,381.8
금융자산	1,181.4	742.3	668.1	712.1	719.2
유형자산	2,071.0	2,070.2	2,266.0	2,436.1	2,622.9
무형자산	70.2	51.7	43.2	36.2	30.4
기타비유동자산	2,067.2	2,187.6	2,187.7	1,938.0	1,838.0
<b>자산총계</b>	<b>13,402.5</b>	<b>12,833.7</b>	<b>12,942.8</b>	<b>13,418.9</b>	<b>13,685.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>4,903.2</b>	<b>4,530.0</b>	<b>4,147.2</b>	<b>4,081.8</b>	<b>3,879.0</b>
금융부채	970.7	841.1	775.4	720.6	671.2
매입채무 등	3,267.9	1,775.4	1,651.1	1,535.5	1,428.0
기타유동부채	664.6	1,913.5	1,720.7	1,825.7	1,779.8
<b>비유동부채</b>	<b>2,804.9</b>	<b>2,253.4</b>	<b>2,109.8</b>	<b>2,033.5</b>	<b>1,925.5</b>
금융부채	2,290.5	1,849.4	1,749.4	1,649.4	1,549.4
기타비유동부채	514.4	404.0	360.4	384.1	376.1
<b>부채총계</b>	<b>7,708.1</b>	<b>6,783.5</b>	<b>6,257.0</b>	<b>6,115.3</b>	<b>5,804.4</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>5,064.2</b>	<b>5,390.0</b>	<b>5,999.4</b>	<b>6,591.7</b>	<b>7,145.4</b>
자본금	218.5	218.5	218.5	218.5	218.5
자본잉여금	539.2	538.9	538.9	538.9	538.9
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(92.1)	(160.3)	(160.3)	(160.3)	(160.3)
이익잉여금	4,398.7	4,793.0	5,402.3	5,994.6	6,548.3
<b>비배주주지분</b>	<b>630.1</b>	<b>660.2</b>	<b>686.5</b>	<b>711.9</b>	<b>735.3</b>
<b>자본총계</b>	<b>5,694.3</b>	<b>6,050.2</b>	<b>6,685.9</b>	<b>7,303.6</b>	<b>7,880.7</b>
순금융부채	735.3	(186.5)	(180.2)	(403.9)	(484.2)
<b>현금흐름표</b>					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>437.6</b>	<b>1,104.5</b>	<b>488.9</b>	<b>552.5</b>	<b>645.2</b>
당기순이익	508.0	678.1	710.7	692.7	652.1
조정	395.1	759.2	11.5	55.3	185.0
감가상각비	119.3	130.6	157.6	182.0	204.0
외환거래손익	14.2	2.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(468.1)	(301.5)	(146.2)	(126.7)	(19.1)
기타	729.7	928.0	0.1	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(465.5)	(332.8)	(233.3)	(195.5)	(191.9)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(237.4)</b>	<b>(380.8)</b>	<b>156.9</b>	<b>(306.6)</b>	<b>(537.3)</b>
투자자산감소(증가)	(365.2)	210.2	421.7	(167.5)	(214.2)
유형자산감소(증가)	(233.6)	(143.3)	(345.0)	(345.0)	(385.0)
기타	361.4	(447.7)	80.2	205.9	61.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>153.9</b>	<b>(525.6)</b>	<b>(231.4)</b>	<b>(220.6)</b>	<b>(215.2)</b>
금융부채증가(감소)	354.6	(570.8)	(165.6)	(154.8)	(149.4)
자본증가(감소)	0.4	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(175.8)	93.5	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(25.3)	(48.0)	(65.8)	(65.8)	(65.8)
<b>현금의 증감</b>	<b>354.6</b>	<b>202.7</b>	<b>414.3</b>	<b>25.3</b>	<b>(107.3)</b>
Unlevered CFO	964.6	1,273.8	530.1	539.8	608.7
Free Cash Flow	201.7	956.0	43.9	107.5	200.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대림산업



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.6.21	BUY	150,000		
18.12.3	BUY	121,000	-17.38%	0.41%
18.1.26	Neutral	86,000	-7.21%	10.58%
17.7.23	BUY	110,000	-23.17%	-15.09%
17.4.9	Neutral	90,000	-4.58%	3.89%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	8.7%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2019년 6월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 06월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2019년 06월 21일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.