DL이앤M (375500)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투면 **BUY** 마수 위

6^{71월 목표주가} 55,000

생 생

현재주가 **40,750** (24,01,09)

건설업종

ESG평가 등급	S	A+	Α	B+	В	С	D
KOSPI						2,54	1.98
시기총액					1,	671십	억원
시기총액1중						0.	.09%
지본금(보통주)						193십	억원
52주 최고/최저				40,75	50원/	/ 28,8	50원
120일 평균거래대	금					51	억원
외국인지분율						28.	32%
주요주주						인 24. 로타 9	

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.2	41.2	31.7	11.6
상대수익률	6.2	33.5	30.6	3.3



굉장히 안정적이야

- 연결 영업이익 1.204억원(+0.2% vov) 전망, 시장 컨센서스 +11% 상회
- 플랜트 부문 매출이 본격적으로 성장 시작. 주택 수익성도 점차 개선될 것
- PF 우발채무 리스크는 현저히 낮음, 높은 재무안정성, 이익 성장, 저평가

투자의견 매수, 목표주가 55,000원 상향(+10.0%)

목표주가는 2024E BPS 102,740원에 타깃 PBR 0.54배 적용. 타깃 PBR은 24E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 35% 할인

4Q23 Preview 이제 몸 좀 풀어볼까

4Q23 연결 기준 매출액 2.41조원(+6.9% yoy), 영업이익 1,204억원(+0.2% yoy), 영업이익률 5.0%(-0.3%p yoy) 전망. 전망치는 시장 컨센서스 대비 +11% 상회

연초 대형 수주(S-Oil 샤힌) 확보 대비 매출 진행이 더뎠던 플랜트 부문이 이번 분기부터 매출이 크게 성장(+92% qoq) 시작. 플랜트는 최근 주택, 토목 대비 좋은 수익성을 기록 중이며, 매출 비중 확대와 함께 수익성 개선 효과로 연결. 플랜트 매출은 '24년에도 S-Oil 샤힌(1.4조원), 러시아 발틱(1.9조원), 미국 골든트라이앵글(0.7조원), 싱가포르스프링 프로젝트(0.4조원) 등 매출화 진행되는 현장이 많아 연간 +60% 이상 성장 기대

주택 부문도 2Q 일회성 비용 반영 제외하면 점진적인 원가율 개선이 진행되고 있어, 연내 착공 부족(별도 4천세대 내외 전망)으로 성장폭은 크지 않아도 이익 기여 상승 중

굉장히 안정적이야

태영건설 워크아웃 신청으로 건설주 투심이 악화된 국면에서 동사는 +13% YTD 상승기록 중. '23년 10월에 발표한 3개월 간의 DL이앤씨 자사주 매입'23.10.19 ~'24.01.18) 및 소객'24.02.08 예정) 효과도 있겠으나, 동사의 PF 관리 능력에 주목 필요. 동사의 도급사업 PF 보증규모는 3,150억원(자기자본 규모 대비 7.8%)에 불과

재무 안정성 높고, 이익 성장 시작되며, '24년 예상 BPS 대비 PBR은 0.38배. Top-Pick

(단위: 십억원,%)

구분	4Q22	3Q23		4Q23(F)					1Q24		
TŒ	4022	30,23	직전추정	당시추정	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ	
매출액	2,256	1,837	2,256	2,412	6.9	31.3	2,195	2,156	16.5	-10.6	
영업이익	120	80	108	120	0,2	49.8	108	127	41.4	5.8	
순이익	47	64	83	91	94.5	41.0	74	94	4.6	3.4	

자료: DL0 앤씨, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	7,632	7,497	8,070	8,994	9,482
영업이익	957	497	363	528	606
세전순이익	909	595	405	555	635
총당기순이익	636	432	294	402	462
의0 소 뷬재배지	577	413	275	370	426
EPS	13,556	9,627	6,414	8,132	9,299
PER	4.4	3.5	5.6	4 <u>.</u> 8	4.2
BPS	97,916	101,345	104,805	103,816	107,535
PBR	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4
ROE	27.7	9.7	6.2	8.0	8.8
T: FD00 DD0 D0F		u.e.			

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 산출 자료: DL0 앤쎄, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		₹	변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	7,914	9,068	8,070	8,994	2,0	-0.8
판매비와 관리비	454	527	464	523	2.1	-0,8
영업이익	351	579	363	528	3.4	-8.8
영업이익률	4.4	6.4	4.5	5.9	0.1	-0.5
영업오손익	42	27	42	27	0.0	0,0
세전순이익	393	606	405	555	3.0	-8.5
의0숙퇴재배지	267	404	275	370	3.0	-8.4
순이익률	3.6	4.8	3.6	4.5	0,0	-0.4
(의 0숙뷬재배지)S역	6,227	9,417	6,414	8,132	3.0	-13.6

지료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

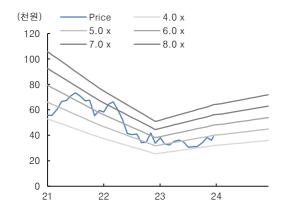
표 1. DL 이앤씨 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

		비교
BPS	103,816	DL 이앤씨 2024E BPS
Target PBR	0,54	적정 PBR 을 30% 할인 적정 PBR = (ROE-g) / (COE-g) 1) DL 이앤씨 2024E ROE: 7,8% 2) 영구성장률(g): 1,33% 3) 자기자본비용: 10.1% (Rt: 3,9%, Rm: 10%, 104주베타: 1.01)
적정주가	55,622	BPS * Target PBR
목표주가	55,000	55,622≒55,000
현재주가	40,750	2024.01.10 기준
현재 PBR	0.38	2024.01.10 기준
상승여력(%)	35.0	

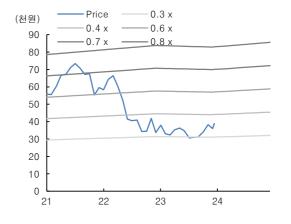
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. DL 이앤씨 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 2. DL 이앤씨 12MF PBR 밴드



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 2. DL 이앤씨 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	(단위)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E
연결 매출액	(십억원)	1,850	1,971	1,837	2,412	2,156	2,235	2,126	2,477	8,070	8,994
YoY	(%)	22,1	5.0	-0.6	6.9	16.5	13.4	15.7	2.7	7.6	11.4
QoQ	(%)	-18.0	6.5	-6.8	31.3	-10.6	3.7	-4.9	16.5		
DL 이앤씨	(십억원)	1,231	1,305	1,180	1,636	1,465	1,517	1,475	1,775	5,351	6,232
주택	(십억원)	776	865	753	899	716	781	754	906	3,292	3,157
토목	(십억원)	198	219	198	301	260	225	210	295	917	989
플랜트	(십억원)	254	218	226	434	487	509	508	572	1,132	2,075
DL 건설	(십억원)	515	600	592	687	613	639	560	606	2,395	2,419
건축	(십억원)	419	491	486	556	530	560	459	487	1,952	2,035
토목	(십억원)	96	109	106	131	84	80	101	119	443	384
연결 매출총이익	(십억원)	193	191	177	265	252	261	255	283	826	1,051
GPM	(%)										
DL 이앤씨	(십억원)	130	140	136	210	203	213	210	249	616	876
주택	(십억원)	60	72	53	85	72	80	78	96	270	326
토목	(십억원)	20	22	19	29	25	22	20	29	90	96
플랜트	(십억원)	49	43	61	93	104	109	109	122	246	443
DL 건설	(십억원)	31	38	39	49	45	49	47	50	158	191
건축	(십억원)	23	29	32	39	38	43	39	40	122	160
토목	(십억원)	8	9	8	11	7	7	8	10	36	32
연결 영업이익	(십억원)	90	72	80	120	127	131	133	137	363	528
YoY	(%)	-28.3	-46.6	-30.9	0.2	41.4	82,2	65.0	13.5	-27.0	45.5
QoQ	(%)	-25.0	-20.3	11.9	49.8	5.8	2.8	1.3	3.0	0.0	0.0
OPM	(%)	4.9	3.6	4.4	5.0	5.9	5.9	6.2	5.5	4.5	5.9
연결 지배순이익	(십억원)	90	30	64	92	94	85	98	94	277	371
YoY	(%)	-11.1	-72,8	-58.4	97.6	4.9	182,5	52.0	1.9	-33.0	34.1
QoQ	(%)	92.3	-66.7	115.5	43.3	2.0	-10.4	16.0	-4.0	0.0	0.0
NIM	(%)	4.9	1.5	3.5	3.8	4.4	3.8	4.6	3.8	3.4	4.1
[수주·착공]											
신규수주	(십억원)	3,276	2,238	5,123	4,125	3,462	2,132	4,999	4,124	14,762	14,718
YoY	(%)	200,8	-34.0	72,2	-7.1	5.7	-4.7	-2.4	0.0	24.1	-0.3
수주 잔고	(십억원)	28,405	27,569	30,902	32,706	34,092	34,071	37,038	38,784	32,706	38,784
YOY	(%)	21.5	9.5	14.1	23,2	20.0	23.6	19.9	18.6	23,2	18.6

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

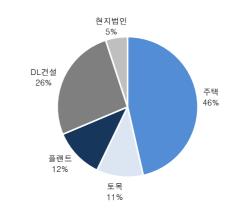
- 토목, 주택, 플랜트 등의 종합간설업을 영위하는 간설시업부와 석유화하게품을 생산하는 석유화하시업부로 구성
- 2021년 1월 25일 지주사 체제 전환을 위해 분할 상장 예정
- 자산 9조 2.013억원 부채 4조 3.826억원 지본 4조 8.187억원
- 발행주식 수: 38,693,623주 / 자가주식수: 907,919주

주가 변동요인

- 정부 부동산 정책 발표
- 금리 인하 여부
- 유가상승 여부

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2023년 9월 기준 자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

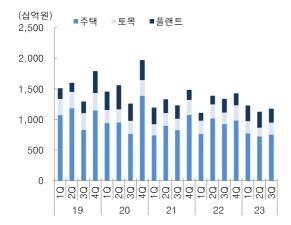
매출 비중 현황



자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

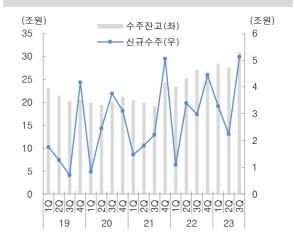
Earnings Driver

별도 매출액 추이



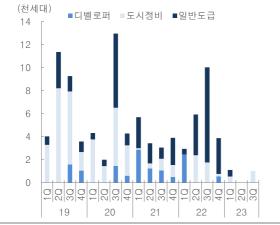
자료: DL0 앤씨, 대신증권 Research Center

신규수주 및 수주잔고 추이



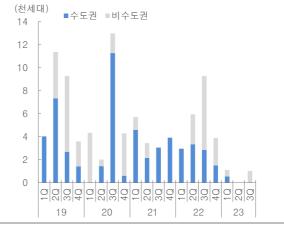
지료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

연결기준 공종별 주택 착공 실적



자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

연결기준 지역별 주택 착공 실적



자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

재무제표

# 2021A 2022A 2023F : ## 2023F :	2024F 8,860 7,831	2025F
매출원가 6,245 6,565 7,217 매출청이임 1,386 931 821 판매바와만리비 429 434 462 영압이임 957 497 359 영압이임를 12,5 6,6 4,5 BBIDA 1,037 583 561 영압안임 -48 99 42 관계기업소의 -17 11 -11 금융수익 117 142 171 오토만단이임 63 120 60 금융비용 -69 -57 -70		0.070
매출황이익 1,386 931 821 판매바위판비 429 434 462 영압이익 957 497 359 영압이익률 125 6,6 4,5 BBITDA 1,037 583 561 영압암익 -48 99 42 관계기업산익 -17 11 -11 금융수익 117 142 171 오현판단이익 63 120 60 금융병용 -69 -57 -70	7,831	9,273
판매바꾸만비 429 434 462 영합이디 957 497 359 영합이디를 125 66 4.5 BBIDA 1,037 583 561 영합산의 -48 99 42 관계기업산의 -17 11 -11 금융수의 117 142 171 오한민단이디 63 120 60 금융보용 -69 -57 -70		8,141
영합이디 957 497 359 영합이디를 12.5 6.6 4.5 BBIDA 1,037 583 561 영합인본익 -48 99 42 관계기업본익 -17 11 -11 금융수익 117 142 171 오한모단이디 63 120 60 금융보용 -69 -57 -70	1,029	1,131
영합 P를 12.5 6.6 4.5 EBITDA 1,037 583 561 영합 본익 -48 99 42 관계 업본익 -17 11 -11 금융수익 117 142 171 오한모단이익 63 120 60 금융보용 -69 -57 -70	515	547
변제DA 1,037 583 561 영압본익 -48 99 42 관계기업손익 -17 11 -11 금융수익 117 142 171 오토모틴이익 63 120 60 금융보용 -69 -57 -70	514	585
영업보인 -48 99 42 관계기업은익 -17 11 -11 금융수익 117 142 171 오토모단이익 63 120 60 금융보용 -69 -57 -70	5.8	6.3
관계 업손의 -17 11 -11 금융수익 117 142 171 오혼단한이 63 120 60 금융용 -69 -57 -70	823	965
금융선 117 142 171 오환편이 63 120 60 금융병 -69 -57 -70	27	29
오환면이임 63 120 60 금융비용 -69 -57 -70	-9	-11
금융병 -69 -57 -70	146	149
	60	60
외환면면소실 33 23 11	-60	-62
	9	21
7탐 -79 3 -48	-50	<i>–</i> 47
법인세비용차김전소소익 909 595 402	541	614
법인세1용 -273 -164 -110	-149	-168
계속시업순소익 636 432 292	392	446
중단사업순소익 0 0 0	0	0
당) 원익 636 432 292	392	446
당원약률 8.3 5.8 3.6	44	4 <u>.</u> 8
59 18 19	31	34
자바지분순이익 577 413 273	361	412
- MS 1 등 1 등 1 등 1 등 1 등 1 등 1 등 1 등 1 등 1	0	0
7FF포월이익 1 −14 O	0	0
포괄순이익 645 291 292	392	446
바자분포괄이익 58 20 19	502	
자바자본프일이의 586 271 273	31	34

재무상태표				(단	위: 십억원)
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	5,354	5,404	5,256	5,382	5,506
현금및현금성자산	2,045	1,752	2,374	2,335	2,317
心を記しては記し	868	1,111	1,115	1,201	1,259
재파산	940	853	865	905	947
기타유동자산	1,502	1,687	902	941	983
바음자산	3,347	3,571	3,967	4,278	4,514
유행사	132	132	437	654	799
관계업투자금	290	450	514	579	644
기타비유동자산	2,925	2,989	3,016	3,044	3,072
자신총계	8,702	8,975	9,223	9,660	10,020
유동부채	3,137	3,211	3,199	3,302	3,352
매스바무및 기타하다	1,345	1,393	1,465	1,574	1,628
치임금	156	186	215	245	274
유동상류	40	75	0	0	0
기타유동부채	1,595	1,556	1,519	1,484	1,449
바동부채	1,068	1,072	1,173	1,275	1,376
치임금	810	837	937	1,038	1,138
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유 동부 채	257	235	236	237	238
- ドル 巻계 ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	4,205	4,282	4,373	4,577	4,728
자까분	4,168	4,350	4,496	4,712	4,906
쟤놈	107	215	215	229	229
재본잉여금	3,610	3,494	3,494	3,494	3,494
이익잉여금	580	858	1,089	1,413	1,787
7FREEES	-130	-217	-301	-424	-604
刬째 和	329	343	354	371	387
지분총계	4,497	4,692	4,850	5,083	5,292
	-1,202	-1,133	-1,727	-1,588	-1,471

Valuation 자田				(단위	: 원배%)
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
₽S	13,556	9,627	6,360	7,924	8,986
PER	4.4	3.5	5.7	4.9	4.3
BPS	97,916	101,345	104,751	103,557	106,966
PBR	0 <u>.</u> 6	0.3	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	24,359	13,587	13,069	18,082	21,031
EV/EBITDA	1.5	1,1	0.4	0.5	0,5
SPS	179,287	174,672	187,289	194,708	202,177
PSR .	0.3	0,2	0.2	0.2	0.2
CFPS	27,092	18,904	16,723	21,528	24,490
DPS	1,351	1,000	1,000	1,000	1,000

				=10	
재판을				(난무	^{라원배%)}
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성정성					
월양발	na	-1.8	7,2	10,2	4.7
영업이익증기율	na	-48.1	-27.7	42,9	13.8
순이의 물	na	-32,1	-32.4	34.3	13.9
수익성					
ROIC	-209.2	-56.4	-51,8	-151.4	-2,003.0
ROA	22.0	5.6	4.0	5.4	5.9
ROE	27,7	9.7	6.2	7.8	8.6
인정성					
월배부	93.5	91.3	90.2	90.0	89.3
월백대화	-26.7	-24.1	-35.6	-31,2	-27,8
월바상보지0	30,1	15.8	6.3	10.3	14.7

지료: DL 0 앤씨, 대신증권 Research Center

영합활동 한담호름 580 152 195 343 43 당가산이익 636 432 292 392 44 비현담함목의가감 517 380 426 588 67 강가상퀴비 80 86 202 309 38 오환산익 -30 -56 -89 -78 -8 지본법망)산익 0 0 0 0 0 0 가타 468 349 313 357 37 자산탁채의증감 -509 -482 -455 -525 -55 가타현담호름 -63 -178 -68 -111 -13 탁자찬산 -192 -147 -82 -84 -8 유항자산 -9 -16 -499 -519 -51 가타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한담호름 114 -65 -47 50 3 단가차임금 26 29 29 29 22 사채 343 0 0 0 0 장가차임금 125 100 100 100 100 유상증자 3,717 -2 0 15	लेस्ट्रेस				(단	위: 십억원
당기순이임 636 432 292 392 444 비현담홍목의기감 517 380 426 588 67 감기상위비 80 86 202 309 38 오환산의 -30 -56 -89 -78 -8 지본법당)산의 0 0 0 0 0 0 0 7타 468 349 313 357 37 자산부차의증감 -509 -482 -455 -525 -55 7 타현담홍몸 -63 -178 -68 -111 -13 무지활동한담홍몸 -338 -386 -599 -622 -61 무지자산 -192 -147 -82 -84 -8 유청자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한담홍몸 114 -65 -47 50 3 단기차임금 26 29 29 29 22 사채 343 0 0 0 0 0 전 장기차임금 125 100 100 100 100 100 당라당자 3,717 -2 0 15 단리바당 -4 -64 -42 -36 -3		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
비한금향목의기감 517 380 426 588 67 감기상무비 80 86 202 309 38 일본식 -30 -56 -89 -78 -8 지본법망)산식 0 0 0 0 0 0 7타 468 349 313 357 37 자산부차비증감 -509 -482 -455 -525 -55 7타현금호름 -63 -178 -68 -111 -13 학자산 -192 -147 -82 -84 -8 당자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한금호름 114 -65 -47 50 3 단 차입금 26 29 29 29 22 사채 343 0 0 0 0 0 전 장차입금 125 100 100 100 100 100 당라당자 3717 -2 0 15 단라바당 -4 -64 -42 -36 -3	영업활동 현금호름	580	152	195	343	438
경기상부비 80 86 202 309 38 2 환선익 -30 -56 -89 -78 -8 지반병기산익 0 0 0 0 0 0 7타 468 349 313 357 37 자산부차인증감 -509 -482 -455 -525 -55 7 타현금호름 -63 -178 -68 -111 -13 학자산 -192 -147 -82 -84 -8 약자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 자꾸활동한금호름 114 -65 -47 50 3 단 자산 343 0 0 0 0 전 장가입금 125 100 100 100 100 100 장가입금 125 100 100 100 100 100 유산증자 3,717 -2 0 15 한라비당 -4 -64 -42 -36 -3	당원익	636	432	292	392	446
오현산의 -30 -56 -89 -78 -8 지분대항/산의 0 0 0 0 0 7타 468 349 313 357 37 지난투채임증감 -509 -482 -455 -525 -55 7타현금호름 -63 -178 -68 -111 -13 투자환동한금호름 -338 -386 -599 -622 -61 투자자산 -192 -147 -82 -84 -8 유항자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 지두활동한금호름 114 -65 -47 50 3 단 차입금 26 29 29 29 29 시채 343 0 0 0 0 장 차입금 125 100 100 100 100 합의하다 3717 -2 0 15	바람이루	517	380	426	588	677
지반하는 468 349 313 357 377 지난 부처인 중감 -509 -482 -455 -525 -55 7 변급 종류 -63 -178 -68 -111 -13 독자본 연급 종류 -63 -178 -82 -84 -8 유창자산 -192 -147 -82 -84 -8 유창자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 지문 등 연급 종류 114 -65 -47 50 3 단 차입금 26 29 29 29 29 29 시체 343 0 0 0 0 0 전 장 차입금 125 100 100 100 100 100 위상증자 3,717 -2 0 15 연급 위상 3,717 -2 0 15	감생기	80	86	202	309	380
7타 468 349 313 357 37. 지난투자비증감 -509 -482 -455 -525 -55 7 타연금호름 -63 -178 -68 -111 -13 투자본동현금호름 -338 -386 -599 -622 -61 투자자산 -192 -147 -82 -84 -8 유항자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 지무함동현금호름 114 -65 -47 50 3 단 자리금 26 29 29 29 29 사채 343 0 0 0 0 장 차입금 125 100 100 100 100 100 장 차입금 125 100 100 100 100 100 단리바탕 -4 -64 -42 -36 -3	오횬손익	-30	-56	-89	-78	-81
자반타비증감 -509 -482 -455 -525 -55 7투현금을 -63 -178 -68 -111 -13 타발동한금을로 -338 -386 -599 -622 -61 투자자산 -192 -147 -82 -84 -8 유항자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한금으로 114 -65 -47 50 3 단처리 26 29 29 29 29 사채 343 0 0 0 0 장차입금 125 100 100 100 10 장차입금 125 100 100 100 10 단취임금 -4 -64 -42 -36 -3	저번명선	0	0	0	0	0
7 [한담호름 -63 -178 -68 -111 -13 투자활동한담호름 -338 -386 -599 -622 -61 투자자산 -192 -147 -82 -84 -8 유항자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한담호름 114 -65 -47 50 3 단자입금 26 29 29 29 29 2 사채 343 0 0 0 0 0 장차입금 125 100 100 100 10 유상증자 3,717 -2 0 15 6 한라마당 -4 -64 -42 -36 -3	기타	468	349	313	357	378
자활동한담으름 -338 -386 -599 -622 -61 투자자산 -192 -147 -82 -84 -8 유항자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한담으름 114 -65 -47 50 3 단자입금 26 29 29 29 29 사채 343 0 0 0 0 장치입금 125 100 100 100 10 장치입금 125 100 100 100 10 유상증자 3,717 -2 0 15	재박제증감	-509	-482	-455	-525	-553
투자자산 -192 -147 -82 -84 -8 유항자산 -9 -16 -499 -519 -51 7타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한금호름 114 -65 -47 50 3 단치입금 26 29 29 29 29 시채 343 0 0 0 0 0 전장치입금 125 100 100 100 100 위상증자 3,717 -2 0 15 단리비당 -4 -64 -42 -36 -3	7月 2日2 三	-63	-178	-68	-111	-132
유형자산 -9 -16 -499 -519 -51 가타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한담으로 1114 -65 -47 50 3 단 차입금 26 29 29 29 29 사채 343 0 0 0 0 장가입금 125 100 100 100 10 유상증자 3,717 -2 0 15 년 한라바당 -4 -64 -42 -36 -3		-338	-386	-599	-622	-619
7타 -137 -223 -18 -20 -1 자무활동한담으름 1114 -65 -47 50 3 단 자입금 26 29 29 29 29 사채 343 0 0 0 0 장 가입금 125 100 100 100 10 유산증자 3,717 -2 0 15 년 한라바당 -4 -64 -42 -36 -3	투자산	-192	-147	-82	-84	-83
지유활동한담으름 1114 -65 -47 50 3 단 자 지	유형사	-9	-16	-499	- 519	-519
단체임 26 29 29 29 29 2 사채 343 0 0 0 0 장치임 125 100 100 100 10 유상증자 3,717 -2 0 15 년 현대당 -4 -64 -42 -36 -3	기타	-137	-223	-18	-20	-17
사 343 0 0 0 0 0 전 전체 125 100 100 100 100 100 100 100 100 100 10	재무활동현금호름	114	-65	-47	50	32
장치임 125 100 100 100 10 유상화 3,717 -2 0 15 년 현대당 -4 -64 -42 -36 -3	단체금	26	29	29	29	29
유상화 3,717 -2 0 15 현과당 -4 -64 -42 -36 -3	人尉	343	0	0	0	0
현광방 -4 -64 -42 -36 -3	장채금	125	100	100	100	100
· -	사용사	3,717	-2	0	15	0
7FF _4004 _128 _135 _50 _5	현대당	-4	-64	-42	-36	-39
/ EI 4,004 120 100 -09 -0	기타	-4,094	-128	-135	-59	-59
현금의 증감 363 -292 621 -39 -1	· 현리의 공감	363	-292	621	-39	-18
7톤현금 1,682 2,045 1,752 2,373 2,33	갸 현	1,682	2,045	1,752	2,373	2,335
7발현금 2,045 1,752 2,373 2,335 2,31	기말 현 금	2,045	1,752	2,373	2,335	2,317
NOPLAT 669 360 261 372 42	NOPLAT	669	360	261	372	425
FCF 730 423 -41 158 28	FOF	730	423	-41	158	285

[ESG 평가 등급체계]

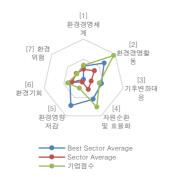
* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

듾	구분	등급별 의미
Excellent (S)		ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 기능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG 에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)		ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 기능성이 존재함
Poor (D)	먀흡	이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하 여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 기능성이 있음

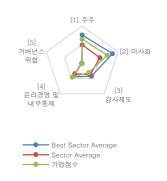
DLO[9HM] 통합 ESG 등급 직전 대비 변동 최근 2평가 기간 (최근 2평가 기간) 전체순위 85 E점수 7.71 Α Α 산업순위 5/36 S점수 -2.37G 점수 5.87 2022.상 2023-1차

영역벽 대부류 평가 격과

성역할 내문규 평가 결과						
환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)		
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준	
환경경영체계		인권경영과 다양성		주주		
환경경영활동		제품 및 서비스 책임		이사회		
기후변화대응		공정거래 및 공급망 관리		감사제도		
지원순환 및 효율화		인적자본 및 근 무환 경		윤리경영 및 내부통제		
환경영향 저감		산업안전과 보건		거버넌스 위험		
환경기회		지역사회 관계				
환경 위험		정보보호				
		사회 위험				







- * 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.
- * 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공사자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성 완전성 작시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 하위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하사는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 자작차산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 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:이태환)

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 하시기 버립니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

DL이앤씨(375500) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.01.11	23,12,07	23,12,02	23,10,27	23,10,18	23,08,06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	55,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
고리율(평균%)		(26.74)	(27.45)	(28,04)	(32,81)	(38,30)
고다율(최대/최소%)		(18.50)	(22,40)	(23.40)	(31,60)	(35.10)
제일자	23,07,27	23,06,30	23,05,11	23,05,07	23,02,06	22,11,17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	55,000
고리율(평균%)	(32,24)	(31,83)	(30.98)	(32,83)	(33,08)	(31,91)
고리율(최대/최소%)	(24.40)	(24.40)	(24.40)	(27.70)	(28,50)	(23.91)
TIL DITI						

제시일자

투자의견 목표주가

과일(평균%)

고디율(최대/최소%)

제일자

투자의견

목표주가 과임(평균%)

고디율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240108)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- No. tral/조리
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

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