

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

| | |
|-----------|---------|
| 목표주가 | 50,000원 |
| 현재가 (2/1) | 43,100원 |

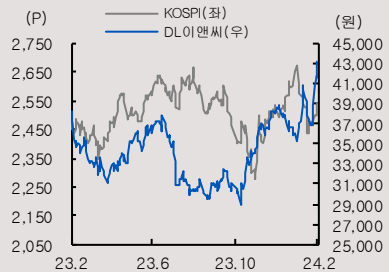
| | |
|---------------|------------|
| KOSPI (2/1) | 2,542.46pt |
| 시가총액 | 1,768십억원 |
| 발행주식수 | 45,864천주 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 43,100원 |
| 최저가 | 28,850원 |
| 60일 일평균거래대금 | 5십억원 |
| 외국인 지분율 | 28.8% |
| 배당수익률 (2023F) | 1.2% |

| | |
|----------|--------|
| 주주구성 | |
| DL 외 5 인 | 24.58% |
| 국민연금공단 | 9.11% |

| | | | |
|------|-----|-----|-----|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 25% | 48% | 9% |
| 절대기준 | 20% | 41% | 13% |

| | | | |
|---------|--------|--------|----|
| | 현재 | 직전 | 변동 |
| 목표주가 | 50,000 | 50,000 | - |
| EPS(23) | 4,377 | 6,072 | ▼ |
| EPS(24) | 9,141 | 9,259 | ▼ |

DL이앤씨 추가추기



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

DL이앤씨 (375500)

2024년 포인트: 돈보인 주주환원정책

4Q23 Review: 아쉬운 원가율

DL이앤씨의 2023년도 4분기 연결 매출액은 2.3조 원(YoY +3.6%), 영업이익은 888억 원(YoY -26.2%)을 기록하였다. 영업이익은 중전 추정치 1,199억 원과 컨센서스 1,143억 원을 각각 -26.0%, -22.4% 하회하였다. 부진한 성과는 주택 공종의 도급 증액 및 신규 착공 현장 지연과 토목/플랜트 원가율 상승에 기인한다.

3개년 주주환원정책 발표

이번 실적 발표회에서 가장 중요했던 점은 변경된 주주환원정책이다. 향후 3개년('24~'26년) 간 주주환원 규모는 연간 연결 순이익의 25%로 결정되었다. '21~'23년 간 실시하였던 기존 주주환원정책은 지배주주순이익 기준 15%였던 것에 비해, 항목과 기준이 모두 높아졌다. 주주환원방법은 현금배당을 연결 순이익의 10%, 자기주식 취득을 연결 순이익의 15%로 할 것으로 밝혔다.

만약 지주사인 DL이 자회사 배당재원 기반 현금 확보를 추구한다면, DL이앤씨는 높은 주주환원정책을 지속할 가능성이 높다고 판단한다. 그 이유는 1) 지주사 DL은 3분기 연결기준으로 순차입금 4.7조 원을 보유 중이며, 2) DL이앤씨는 DL건설을 100% 자회사로 편입하며, 순현금 규모 1.1조 원을 온전히 확보하였고, 3) DL이앤씨의 새로운 배당정책은 자사주 매입을 더욱 확대하여, 향후 지주사의 실질이익을 높일 수 있는 정책이기 때문이다.

투자의견 매수, 목표주가 50,000원 유지

당사는 DL이앤씨에 대해 투자의견 매수, 목표주가 50,000원을 유지한다. 목표주가는 2024년 예상 BPS에 목표배수 0.5배(예상 ROE 8.9%)를 적용해 산출했다. 올해는 동사의 이익체력과 주주환원정책이 본격적으로 주목받을 것으로 판단한다. 현재 동사의 주가는 시장 컨센서스 기준 12M Fwd. PER 5.05배, P/B 0.38배다.

| (단위:십억원,배) | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 | 7,632 | 7,497 | 7,995 | 8,528 | 8,101 |
| 영업이익 | 957 | 497 | 331 | 510 | 575 |
| 세전이익 | 909 | 595 | 280 | 585 | 693 |
| 지배주주순이익 | 577 | 413 | 188 | 416 | 493 |
| EPS(원) | 13,556 | 9,627 | 4,377 | 9,141 | 10,740 |
| 증가율(%) | 0.0 | -29.0 | -54.5 | 108.8 | 17.5 |
| 영업이익률(%) | 12.5 | 6.6 | 4.1 | 6.0 | 7.1 |
| 순이익률(%) | 8.3 | 5.8 | 2.5 | 5.1 | 6.3 |
| ROE(%) | 13.8 | 9.7 | 4.3 | 8.9 | 9.6 |
| PER | 4.4 | 3.5 | 8.2 | 4.7 | 4.0 |
| PBR | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 1.6 | 1.1 | 3.5 | 1.6 | 0.5 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. DL이앤씨 목표주가 산출

| 항목 | 내용 | 비고 |
|----------------|---------|---|
| Target BPS (원) | 106,484 | 2024F BPS |
| Target PBR (배) | 0.5 | 2024년 예상 ROE 8.9%, COE 6.9%, 영구성장률 1% 가정의 할인 |
| 적정주가 (원) | 49,871 | |
| 목표주가 (원) | 50,000 | |
| 전일종가 (원) | 43,100 | |
| 상승여력 (%) | 16.0% | |
| 투자의견 | Buy | |

자료: IBK투자증권

표 2. DL이앤씨 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

| | 4Q23P | 3Q23 | 4Q22 | QoQ | YoY | 컨센서스 | 차이 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,336 | 1,837 | 2,256 | 27.2 | 3.6 | 2,215 | 5.5 |
| 영업이익 | 89 | 80 | 120 | 10.4 | -26.2 | 114 | -22.4 |
| 지배주주순이익 | 4 | 65 | 47 | -94.4 | -92.3 | 81 | -95.6 |
| OPM | 3.8 | 4.4 | 5.3 | -1.4 | 0.5 | 5.2 | -1.4 |

자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 3. DL이앤씨 가이드نس

| (단위: 조 원, %) | 2024년 가이드نس | 2023년 가이드نس | 2023년 실적 | 2023년 가이드نس 달성률 |
|--------------|-------------|-------------|----------|-----------------|
| 신규수주 | 11.6 | 14.4 | 14.9 | 103.4 |
| DL이앤씨 | 9.0 | 11.4 | 11.6 | 101.8 |
| 주택 | 4.0 | 6.0 | 6.7 | 112.0 |
| 토목 | 2.0 | 1.8 | 1.4 | 79.4 |
| 플랜트 | 3.0 | 3.6 | 3.5 | 96.1 |
| DL건설 | 2.6 | 3.9 | 3.3 | 84.1 |
| 건축 | 2.2 | 2.6 | 2.7 | 105.2 |
| 토목 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 136.4 |
| 매출 | 8.9 | 8.2 | 8.0 | 97.5 |
| DL이앤씨 | 6.4 | 5.8 | 5.8 | 100.3 |
| 주택 | 3.2 | 3.5 | 3.3 | 93.6 |
| 토목 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 101.8 |
| 플랜트 | 2.2 | 1.4 | 1.6 | 115.6 |
| DL건설 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 101.4 |
| 건축 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 99.2 |
| 토목 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 125.0 |

자료: DL이앤씨, IBK투자증권

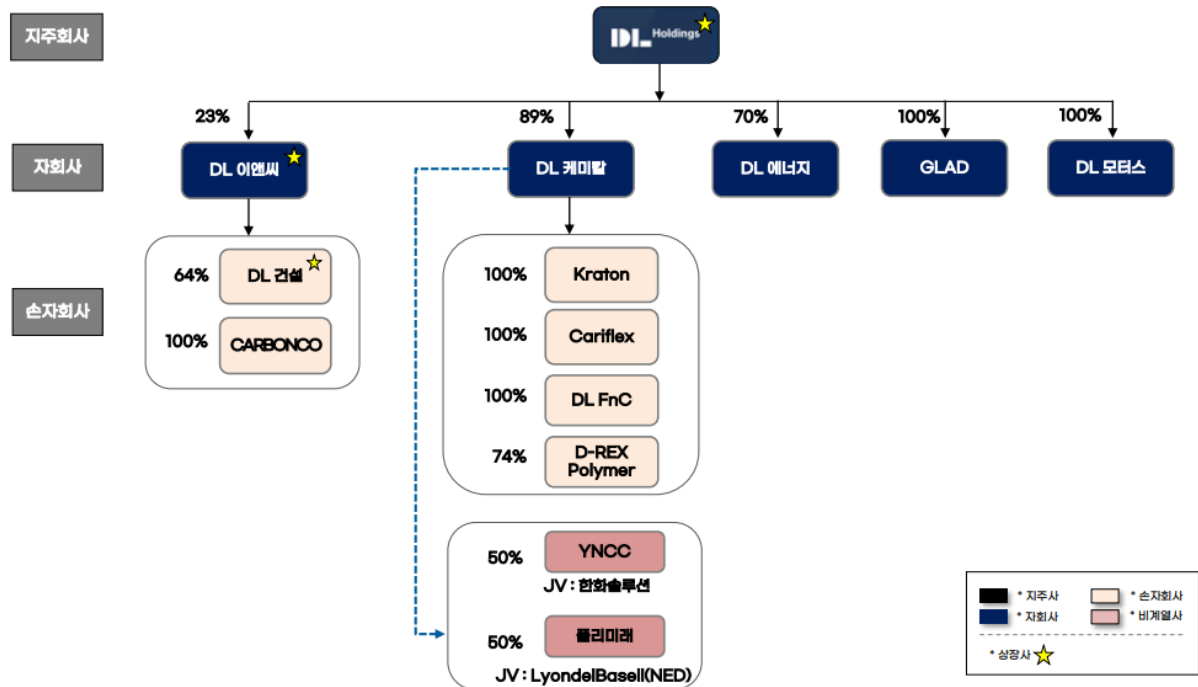
표 4. DL이앤씨 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023P | 2024E |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 1,850 | 1,971 | 1,837 | 2,336 | 2,133 | 2,199 | 2,142 | 2,054 | 7,497 | 7,995 | 8,528 |
| YoY (%) | 22.1 | 5.0 | -0.6 | 3.6 | 15.3 | 11.6 | 16.5 | -12.1 | -1.8 | 6.6 | 6.7 |
| E&C(별도) | 1,230 | 1,305 | 1,180 | 1,462 | 1,379 | 1,462 | 1,468 | 1,331 | 5,276 | 5,177 | 5,641 |
| 주택 | 777 | 866 | 754 | 878 | 768 | 793 | 770 | 745 | 3,698 | 3,274 | 3,075 |
| 토목 | 198 | 219 | 198 | 232 | 175 | 234 | 243 | 212 | 880 | 848 | 864 |
| 플랜트 | 254 | 218 | 226 | 351 | 435 | 433 | 453 | 372 | 689 | 1,048 | 1,693 |
| 현지법인 | 114 | 74 | 96 | 354 | 190 | 190 | 190 | 196 | 282 | 639 | 766 |
| DL건설 | 515 | 600 | 592 | 726 | 569 | 552 | 488 | 531 | 1,962 | 2,434 | 2,140 |
| 매출원가 | 1,657 | 1,779 | 1,661 | 2,115 | 1,883 | 1,933 | 1,881 | 1,817 | 6,565 | 7,212 | 7,513 |
| YoY (%) | 29.3 | 8.7 | 0.4 | 6.1 | 13.6 | 8.6 | 13.2 | -14.1 | 5.1 | 9.8 | 4.2 |
| 매출원가율 (%) | 89.6 | 90.3 | 90.4 | 90.5 | 88.3 | 87.9 | 87.8 | 88.4 | 87.6 | 90.2 | 88.1 |
| E&C(별도) | 89.5 | 89.4 | 88.5 | 89.1 | 88.1 | 87.8 | 88.1 | 88.4 | 85.7 | 89.2 | 88.1 |
| 주택 | 92.3 | 91.7 | 92.9 | 90.9 | 90.2 | 90.0 | 89.6 | 89.8 | 86.7 | 91.9 | 89.9 |
| 토목 | 90.0 | 90.1 | 90.4 | 91.5 | 91.4 | 91.0 | 90.6 | 91.1 | 86.5 | 90.5 | 91.0 |
| 플랜트 | 80.9 | 80.3 | 72.8 | 83.2 | 83.3 | 82.1 | 84.3 | 84.4 | 80.0 | 79.8 | 83.5 |
| 현지법인 | 62.7 | 67.4 | 66.0 | 84.9 | 70.0 | 70.0 | 70.0 | 70.0 | 84.0 | 76.1 | 70.0 |
| DL건설 | 94.0 | 93.6 | 93.3 | 94.3 | 94.0 | 93.6 | 93.0 | 94.4 | 91.9 | 93.8 | 93.8 |
| 판관비 | 103 | 119 | 96 | 133 | 124 | 139 | 123 | 118 | 434 | 452 | 504 |
| YoY (%) | -4.3 | 13.2 | 23.7 | -7.6 | 20.4 | 16.6 | 28.0 | -11.8 | 1.2 | 4.0 | 11.5 |
| E&C | 77 | 96 | 71 | 87 | 87 | 105 | 91 | 82 | 350 | 331 | 366 |
| 해외법인 | 10 | 8 | 10 | 32 | 17 | 17 | 17 | 18 | 23 | 60 | 69 |
| DL건설 | 21 | 21 | 22 | 25 | 23 | 20 | 18 | 21 | 77 | 89 | 81 |
| 판관비율(%) | 5.6 | 6.1 | 5.2 | 5.7 | 5.8 | 6.3 | 5.8 | 5.7 | 5.8 | 5.7 | 5.9 |
| E&C | 6.2 | 7.4 | 6.0 | 6.0 | 6.3 | 7.2 | 6.2 | 6.2 | 6.6 | 6.4 | 6.5 |
| 해외법인 | 9.2 | 10.4 | 10.8 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 8.1 | 9.5 | 9.0 |
| DL건설 | 4.0 | 3.5 | 3.7 | 3.5 | 4.0 | 3.6 | 3.7 | 3.9 | 3.9 | 3.7 | 3.8 |
| 영업이익 | 90 | 72 | 80 | 89 | 126 | 127 | 138 | 120 | 497 | 331 | 510 |
| YoY (%) | -28.3 | -46.5 | -30.9 | -26.2 | 39.9 | 76.4 | 71.1 | 35.1 | -48.1 | -33.4 | 54.1 |
| 영업이익률(%) | 4.9 | 3.7 | 4.4 | 3.8 | 5.9 | 5.8 | 6.4 | 5.8 | 6.6 | 4.1 | 6.0 |
| E&C | 52 | 42 | 65 | 72 | 77 | 74 | 84 | 72 | 402 | 231 | 306 |
| 해외법인 | 32 | 13 | 22 | 25 | 40 | 40 | 40 | 41 | 22 | 92 | 161 |
| DL건설 | 10 | 21 | 18 | 12 | 11 | 16 | 16 | 9 | 81 | 61 | 52 |
| 순이익 | 94 | 36 | 67 | 6 | 106 | 107 | 121 | 99 | 432 | 202 | 433 |
| YoY (%) | -8.8 | -69.4 | -58.1 | -89.0 | 13.6 | 200.9 | 80.8 | 1,600.5 | -32.1 | -53.1 | 114.3 |
| 순이익률(%) | 5.1 | 1.8 | 3.6 | 0.2 | 5.0 | 4.9 | 5.7 | 4.8 | 5.8 | 2.5 | 5.1 |
| 지배주주 순이익 | 90 | 30 | 64 | 4 | 102 | 103 | 116 | 95 | 413 | 188 | 416 |

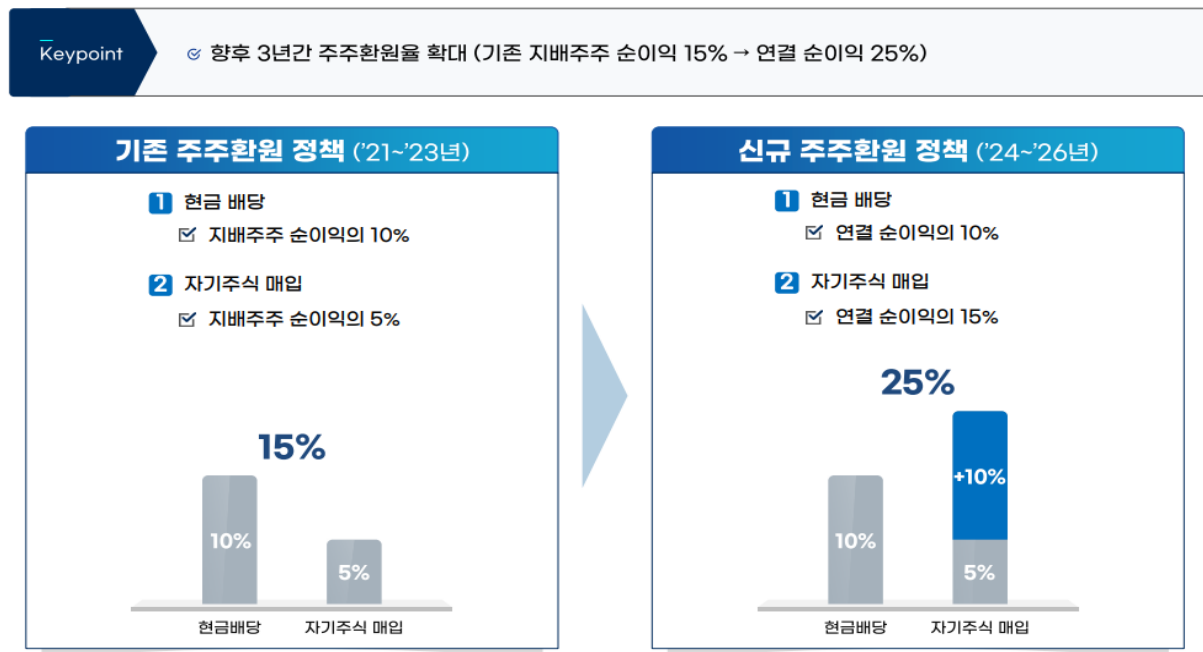
자료: DL이앤씨, IBK투자증권

그림 1. (주)DL 지배 구조(2023년 3분기 기준)



자료: DL, IBK투자증권

그림 2. DL이앤씨 주주환원 정책



자료: DL이앤씨, IBK투자증권

DL이앤씨 (375500)

포괄손익계산서

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 7,632 | 7,497 | 7,995 | 8,528 | 8,101 |
| 증가율(%) | na | -1.8 | 6.6 | 6.7 | -5.0 |
| 매출원가 | 6,245 | 6,565 | 7,212 | 7,513 | 7,048 |
| 매출총이익 | 1,386 | 931 | 783 | 1,014 | 1,053 |
| 매출총이익률 (%) | 18.2 | 12.4 | 9.8 | 11.9 | 13.0 |
| 판매비 | 429 | 434 | 452 | 504 | 479 |
| 판매비율(%) | 5.6 | 5.8 | 5.7 | 5.9 | 5.9 |
| 영업이익 | 957 | 497 | 331 | 510 | 575 |
| 증가율(%) | na | -48.1 | -33.4 | 54.2 | 12.6 |
| 영업이익률(%) | 12.5 | 6.6 | 4.1 | 6.0 | 7.1 |
| 순금융손익 | 48 | 84 | 82 | 64 | 78 |
| 이자손익 | 25 | 62 | 70 | 66 | 88 |
| 기타 | 23 | 22 | 12 | -2 | -10 |
| 기타영업외손익 | -79 | 3 | -136 | 0 | 30 |
| 중속/관계기업손익 | -17 | 11 | 3 | 11 | 11 |
| 세전이익 | 909 | 595 | 280 | 585 | 693 |
| 법인세 | 273 | 164 | 78 | 152 | 180 |
| 법인세율 | 30.0 | 27.6 | 27.9 | 26.0 | 26.0 |
| 계속사업이익 | 636 | 432 | 202 | 433 | 513 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 636 | 432 | 202 | 433 | 513 |
| 증가율(%) | na | -32.1 | -53.2 | 114.3 | 18.4 |
| 당기순이익률 (%) | 8.3 | 5.8 | 2.5 | 5.1 | 6.3 |
| 지배주주당기순이익 | 577 | 413 | 188 | 416 | 493 |
| 기타포괄이익 | 9 | -141 | -5 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 645 | 291 | 197 | 433 | 513 |
| EBITDA | 1,037 | 583 | 410 | 550 | 600 |
| 증가율(%) | na | -43.8 | -29.7 | 34.1 | 9.2 |
| EBITDA마진율(%) | 13.6 | 7.8 | 5.1 | 6.4 | 7.4 |

투자지표

| (12월 결산) | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 13,556 | 9,627 | 4,377 | 9,141 | 10,740 |
| BPS | 97,111 | 101,345 | 104,132 | 106,484 | 116,379 |
| DPS | 1,351 | 1,000 | 450 | 1,000 | 1,200 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | 4.4 | 3.5 | 8.2 | 4.7 | 4.0 |
| PBR | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 1.6 | 1.1 | 3.5 | 1.6 | 0.5 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | 0.0 | -1.8 | 6.6 | 6.7 | -5.0 |
| EPS증가율 | 0.0 | -29.0 | -54.5 | 108.8 | 17.5 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 2.3 | 3.0 | 1.2 | 2.5 | 2.9 |
| ROE | 13.8 | 9.7 | 4.3 | 8.9 | 9.6 |
| ROA | 7.3 | 4.9 | 2.1 | 4.3 | 5.0 |
| ROIC | 356.3 | 205.7 | 34.9 | 50.3 | 63.3 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 93.5 | 91.3 | 109.5 | 91.8 | 80.9 |
| 순차입금 비율(%) | -25.7 | -23.3 | -8.1 | -24.2 | -32.4 |
| 이자보상배율(배) | 30.1 | 15.8 | 7.1 | 9.9 | 11.0 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 0.0 | 14.0 | 10.0 | 9.0 | 9.3 |
| 재고자산회전율 | 0.0 | 8.4 | 8.3 | 8.4 | 8.8 |
| 총자산회전율 | 0.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 5,354 | 5,404 | 6,392 | 6,730 | 7,099 |
| 현금및현금성자산 | 2,045 | 1,752 | 1,154 | 2,123 | 2,721 |
| 유가증권 | 218 | 517 | 565 | 497 | 472 |
| 매출채권 | 486 | 586 | 1,011 | 889 | 845 |
| 재고자산 | 940 | 853 | 1,076 | 946 | 898 |
| 비유동자산 | 3,347 | 3,571 | 3,714 | 3,349 | 3,269 |
| 유형자산 | 132 | 132 | 120 | 106 | 155 |
| 무형자산 | 39 | 35 | 31 | 25 | 22 |
| 투자자산 | 1,065 | 1,260 | 1,500 | 1,403 | 1,368 |
| 자산총계 | 8,702 | 8,975 | 10,106 | 10,079 | 10,369 |
| 유동부채 | 3,137 | 3,211 | 4,527 | 4,039 | 3,962 |
| 매입채무및기타채무 | 908 | 993 | 1,166 | 1,025 | 974 |
| 단기차입금 | 156 | 186 | 255 | 224 | 213 |
| 유동성장기부채 | 40 | 75 | 492 | 492 | 592 |
| 비유동부채 | 1,068 | 1,072 | 755 | 784 | 676 |
| 사채 | 447 | 427 | 219 | 219 | 219 |
| 장기차입금 | 364 | 409 | 304 | 354 | 254 |
| 부채총계 | 4,205 | 4,282 | 5,282 | 4,823 | 4,638 |
| 지배주주지분 | 4,168 | 4,350 | 4,469 | 4,884 | 5,338 |
| 자본금 | 107 | 215 | 215 | 229 | 229 |
| 자본잉여금 | 3,610 | 3,494 | 3,494 | 3,494 | 3,494 |
| 자본조정등 | -3 | -32 | -53 | -53 | -53 |
| 기타포괄이익누계액 | -127 | -185 | -190 | -190 | -190 |
| 이익잉여금 | 580 | 858 | 1,004 | 1,403 | 1,857 |
| 비지배주주지분 | 329 | 343 | 355 | 373 | 393 |
| 자본총계 | 4,497 | 4,692 | 4,825 | 5,256 | 5,731 |
| 비이자부채 | 3098 | 3107 | 3956 | 3478 | 3304 |
| 총차입금 | 1,107 | 1,175 | 1,326 | 1,345 | 1,334 |
| 순차입금 | -1,156 | -1,095 | -393 | -1,274 | -1,859 |

현금흐름표

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 580 | 152 | -260 | 559 | 543 |
| 당기순이익 | 636 | 432 | 202 | 433 | 513 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 517 | 380 | 339 | -36 | -93 |
| 유형자산감가상각비 | 67 | 75 | 69 | 33 | 20 |
| 무형자산상각비 | 13 | 12 | 10 | 7 | 6 |
| 운전자본변동 | -509 | -482 | -773 | 96 | 35 |
| 매출채권등의 감소 | 10 | 15 | -327 | 122 | 44 |
| 재고자산의 감소 | 91 | 88 | -224 | 130 | 47 |
| 매입채무등의 증가 | 16 | 96 | 207 | -141 | -51 |
| 기타 영업현금흐름 | -64 | -178 | -28 | 66 | 88 |
| 투자활동 현금흐름 | -338 | -386 | -851 | 691 | 187 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -14 | -18 | -10 | -20 | -70 |
| 유형자산의 감소 | 5 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 무형자산의 감소(증가) | -5 | -6 | -2 | -1 | -3 |
| 투자자산의 감소(증가) | -175 | -130 | 111 | 96 | 35 |
| 기타 | -149 | -233 | -951 | 615 | 224 |
| 재무활동 현금흐름 | 114 | -65 | 502 | -291 | -141 |
| 차입금의 증가(감소) | 125 | 100 | 98 | 50 | -100 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 15 | 0 |
| 기타 | -11 | -165 | 404 | -356 | -41 |
| 기타 및 조정 | 7 | 7 | 10 | 10 | 9 |
| 현금의 증가 | 363 | -292 | -599 | 969 | 598 |
| 기초현금 | 1,682 | 2,045 | 1,752 | 1,154 | 2,123 |
| 기말현금 | 2,045 | 1,752 | 1,154 | 2,123 | 2,721 |

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명 | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 | | | 1%이상 보유여부 | 유가증권 발행관련 | 계열사 관계여부 | 공개매수 사무취급 | IPO | 회사채 지급보증 | 중대한 이해관계 | M&A 관련 |
|-----|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
| | | 수량 | 취득가 | 취득일 | | | | | | | | |

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

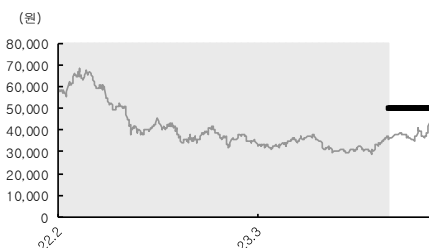
| 종목 투자 의견 (절대 수익률 기준) | | | |
|----------------------|-------------------------|--------------|---------------|
| 매수 15% 이상 | Trading Buy (중립) 0%~15% | 중립 -15%~0% | 축소 -15% 이상 하락 |
| 업종 투자 의견 (상대 수익률 기준) | | | |
| 비중 확대 +10% ~ | 중립 -10% ~ +10% | 비중 축소 ~ -10% | |

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수 | 143 | 88.3 |
| Trading Buy (중립) | 14 | 8.6 |
| 중립 | 5 | 3.1 |
| 매도 | 0 | 0 |

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

| DL이앤씨 | 추천 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 과리율(%) | | 추천 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 과리율(%) | |
|---|------------|----------|------------|--------|--------|----------|----------|------------|--------|-------|
| | | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
|  | 2023.11.13 | 매수 | 50,000 | -24.41 | -16.30 | | | | | |
| | 2024.02.02 | 매수 | 50,000 | | | | | | | |