



2020.9.10. _____

Investor Presentation

DAELIM



Disclaimer

본 자료는 오로지 정보 제공 목적으로 작성되었고, 증권이나 관련 금융상품의 매수나 매도를 청약 또는 청약을 권유하거나 의결권 행사를 권유하려는 목적으로 작성되지 않았습니다.

회사는 본 자료에 기재된 정보의 정확성, 완전성 또는 신뢰성에 대해 어떠한 명시적 또는 묵시적 진술 및 보장도 제공 하지 않습니다. 본 자료의 내용은 고지 없이 변경될 수 있으며, 본 자료의 내용이 전제하고 있는 가정 또는 기준이 다른 경우에는 그 내용도 달라질 수 있습니다. 회사는 본 자료의 내용에 대해서 변경, 수정 또는 정정 할 의무를 부담하지 않습니다.

본 자료에는 일정한 ‘장래예측진술(forward-looking statements)’이 포함되어 있고, 이러한 장래예측진술은 경영진의 현재 기대 또는 생각, 계획은 물론 현재 경영진들에게 제공된 정보를 토대로 가정된 사항들에 기초하여 이루어진 것입니다. 새로운 정보, 미래의 사건 기타 원인이 발생한다고 하여, 회사가 장래예측진술을 보완하거나 보충할 어떠한 의무도 부담하지 않습니다.

회사, 회사의 계열회사, 그 임직원 또는 대리인, 자문사는 본 자료의 내용과 관련하여 발생할 수 있는 어떠한 손해 또는 손실에 대하여도 책임을 부담 하지 않음을 양지해 주시기 부탁드립니다.



Contents

- 01. 기업분할 배경**
- 02. 분할 세부 내용**
- 03. 분할법인 사업모델 및 전략**
- 04. 경영 투명성 개선 방안**



01

기업분할 배경

사업부별 독립·책임 경영 강화를 통한 기업가치 재평가

서로 상이한 두 사업의 전략상 Conflict 해소 → 사업별 최적화 전략 추구를 통한 주주이익 극대화




건설 + 유화

- ☑ 서로 상이한 양 사업간 Risk 이전
 - 건설업 불황 시,
 - 유화 투자 기회 실기
 - 유화 대규모 투자 필요성 증가,
 - 또는 유화 시황 Down Cycle 진입
 - 건설 부문 성장 제약
- ☑ 산업 특성에 맞는 최적화 전략 추진 제한



건설

- ☑ Core 사업 중심
안정적 이익 기반 강화
- ☑ Developer 중심
사업모델 전환



→ Total Solution 사업자로 가치 재평가

유화

- ☑ 설비투자 및 M&A 통한
적극적 성장 추구



→ Global Top 20 석유화학 회사로 Scale Up

경쟁사 주가 대비 상대적으로 저평가

개별 기업별 가치 재평가 → 주주이익 극대화

건설 부문 가치 재평가

Developer 중심 Total Solution 사업자로서 가치 재평가 시도

높은 수익성·재무 안전성 불구 저평가



Developer 사업모델 강화, 가치 재평가 시도

현재

☑ 경쟁사 대비 탁월한 재무성과 불구 저평가

- PBR 0.4~0.5배 (경쟁 건설사 0.5~0.7배)
- PER 4~5배 (경쟁 건설사 6~9배)



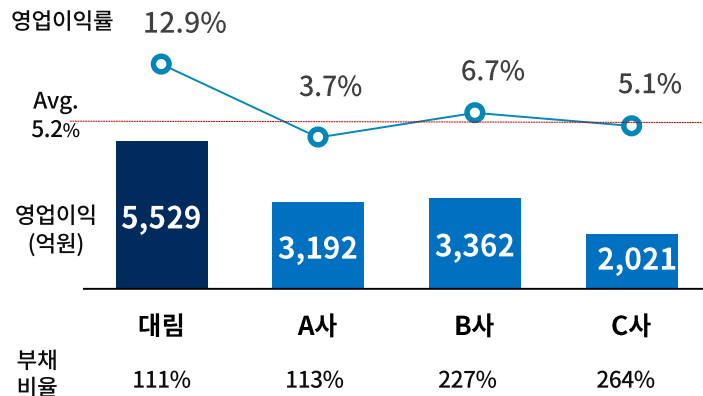
분할 후

☑ 기존 강점 기반, 안정적 이익 창출 지속

- 프리미엄 브랜드 경쟁력 + 최상위 시공능력
- 우수한 원가관리 능력 및 재무 안정성

☑ Developer 사업 확대 등 수익성 중심으로 사업 포트폴리오 고도화

건설 사업부 재무성과 비교 (2020.1H / 연결기준)



수주 중심
전통적 건설사



'Developer' 중심
Total Solution 사업자

유화 부문 성장 가속화

Global Top 20 석유화학회사로 성장하기 위한 적극적 투자 확대

경쟁사 대비 외형 격차 확대로 시장 지배력 축소



유화 사업의 자체 성장 동력 확보

현재

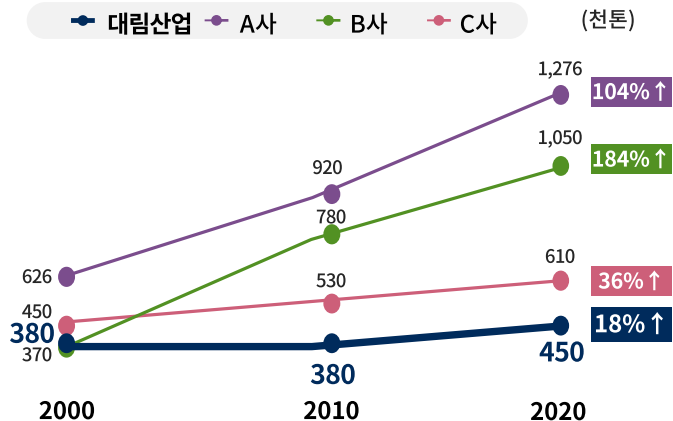
- ☑ 경쟁사 대비 생산능력 격차 확대
- ☑ 규모의 경제 효과 저하
- ☑ 시장 지배력 축소
- ☑ Specialty 사업 등 신사업 진출 부진



분할 후

- ☑ Scale up 통한 생산규모 및 이익 확장
 - 저 원가 지역 진출로 Commodity 마진 확대
 - Specialty 비중 확대로 안정적 이익 기반 구축
- ☑ 특화된 독자 기술력 개발 및 활용 강화

폴리에틸렌(PE) 생산량 변동 비교



국내 중견 규모
석유화학 회사



Global Top 20
석유화학 회사



02

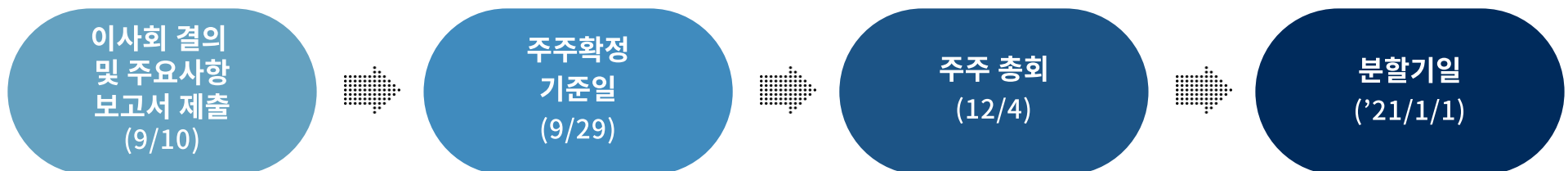
분할 세부 내용

분할 개요 및 일정

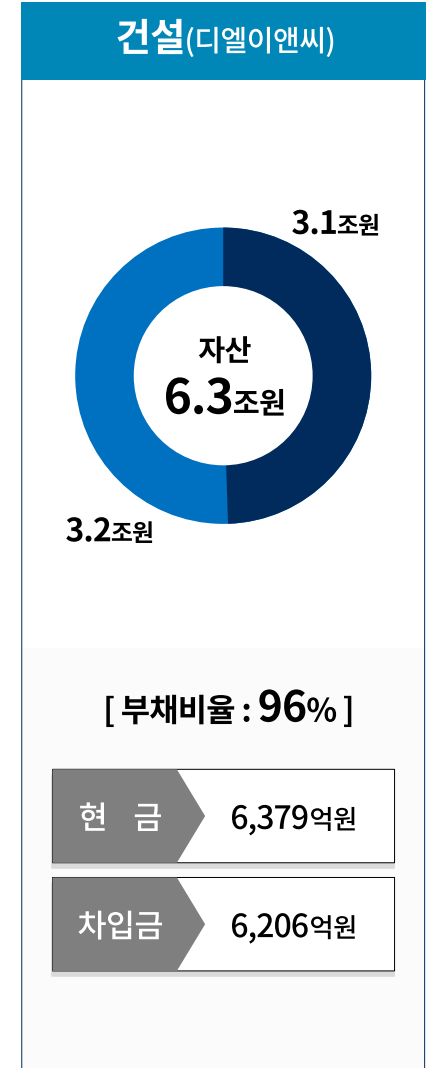
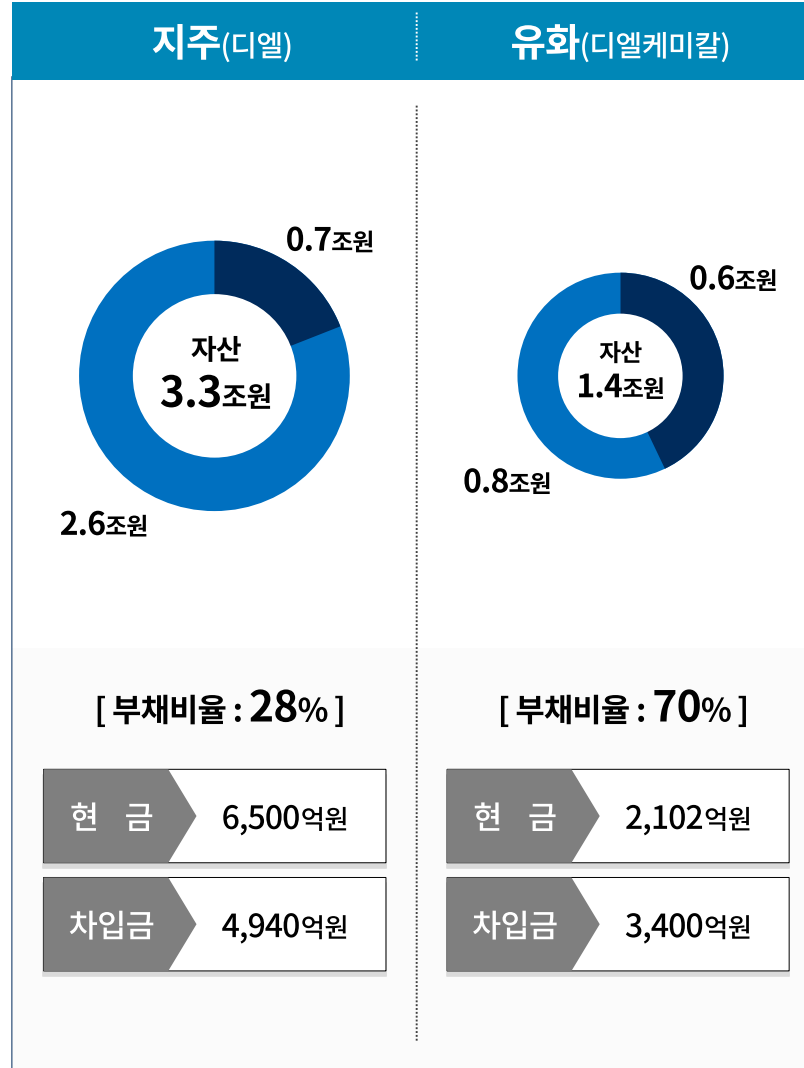
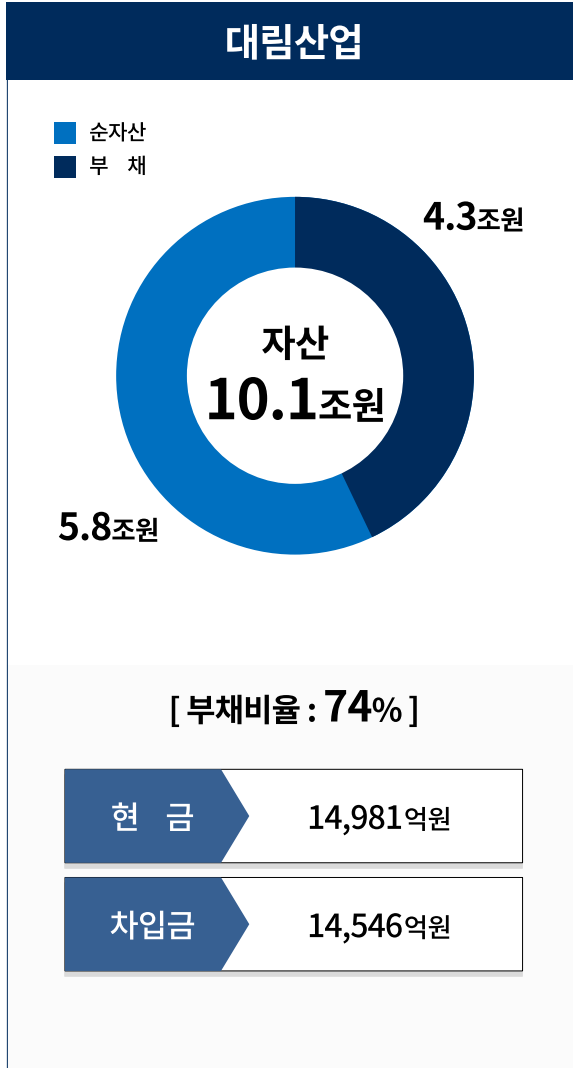
▶ 사업구조 재편 분할 개요

분할법인	대림산업		
분할형태	인적/물적 분할 후 존속법인 지주회사 전환 [인적분할] 유화사업부 / 건설사업부 분리 [물적분할] 유화사업부 / 지주회사 분리		
분할법인 사 명	존속법인 : 디엘 주식회사 (DL Holdings Co., Ltd) 인적분할신설 : 디엘이앤씨 주식회사 (DL E&C Co., Ltd) 물적분할신설 : 디엘케미칼 주식회사 (DL Chemical Co., Ltd)		
분할비율	디엘(주) : 디엘이앤씨 = 0.4437144 : 0.5562856 ('20년 상반기 별도 재무제표 기준)		
발행주식수	<div style="border: 1px solid gray; border-radius: 15px; padding: 5px; display: inline-block; background-color: #e0e0e0;">대림산업</div> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 보통주 : 34,800,000주 ▪ 우선주 : 3,800,000주 	➔	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid gray; border-radius: 15px; padding: 5px; display: inline-block; background-color: #e0e0e0;">디엘(주)</div> <div style="border: 1px solid gray; border-radius: 15px; padding: 5px; display: inline-block; background-color: #e0e0e0;">디엘이앤씨</div> </div> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 보통주 : 15,441,262주 ▪ 우선주 : 1,686,115주

▶ 향후 주요 일정(예정)



분할 전후 재무상태 비교 ('20년 반기 별도 기준)

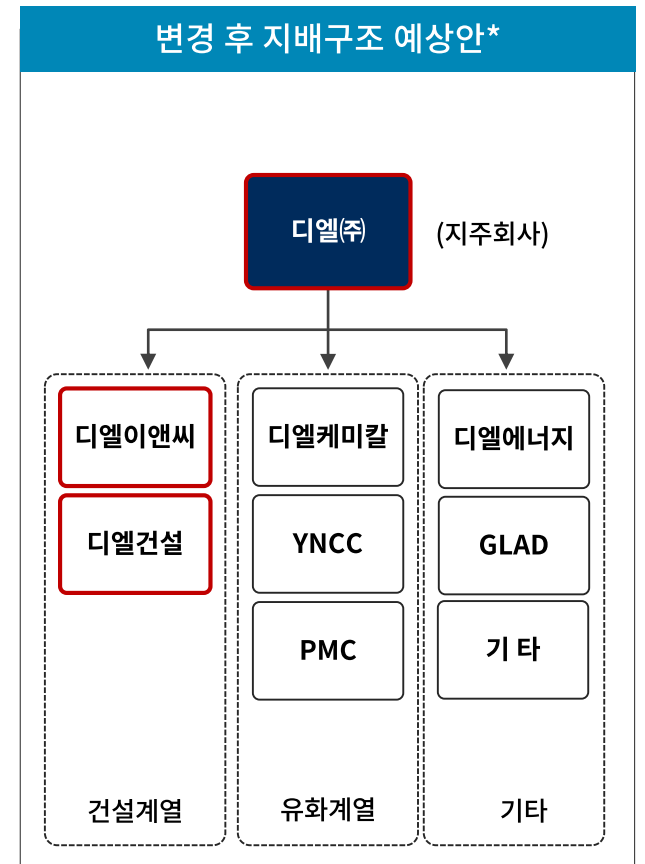
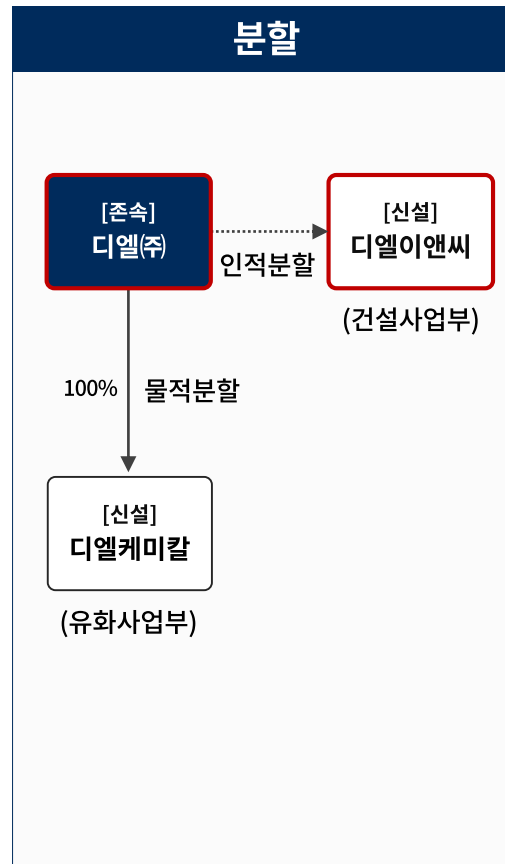
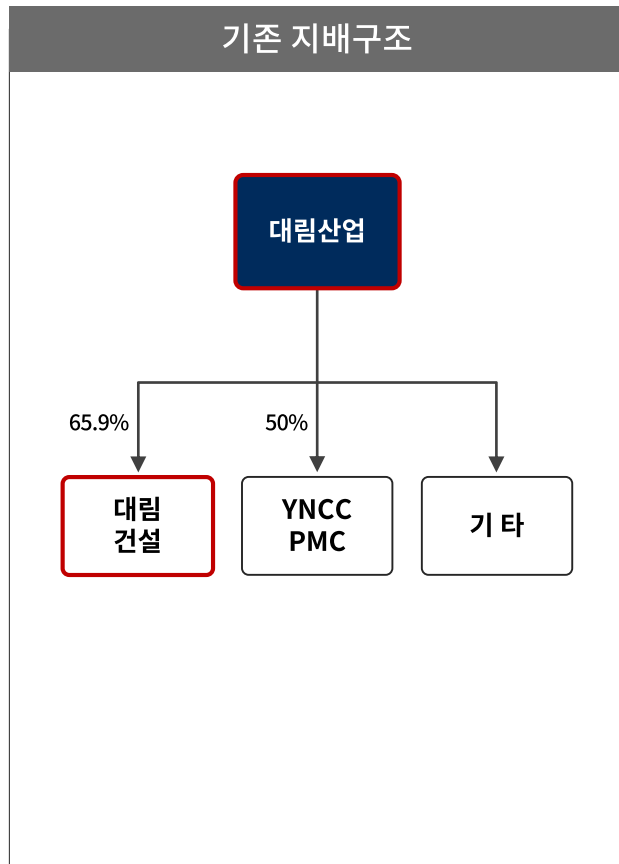


분할 구조

분할된 건설, 유화 등 사업회사들을 자회사로 둔 순수 지주회사 체제로 전환

계열사別 독자 성장전략을 조율하고 이끌어 나갈 수 있는 지주회사 중심의 투명한 기업 지배구조 확립

상장사



* 현재 예상하는 지배구조 변경 후 예상되는 모습으로 추후 변경될 수 있음

지주회사의 역할

그룹 주력 사업(건설, 유화) 성장 및 안정화를 지원하는 Control Tower 역할 수행

건설, 유화 중심의 Global Developer Enabler

그룹 사업구조 안정화

- ☑ 핵심 자회사 성장을 위한 전략 및 투자계획 수립 / 시행
- ☑ 자회사 성과관리
- ☑ 자본 관리 및 철저한 리스크 관리
- ☑ 분야별 핵심인재 육성

그룹 신수종 사업 개발 지원

- ☑ 그룹차원의 신성장 동력 발굴
- ☑ 자회사 Developer 사업 지원 및 신규사업 투자
- ☑ 대규모 멀티 프로젝트 개발·지원
- Smart City, 유화 Cracker 등

안정적 이익기반 구축

- ☑ 배당수입, 임대료수입, 브랜드수수료 기반으로 안정적 수익구조 안착
- ☑ 불필요 기능 자회사 이전 및 최소 인력으로 효율성 제고



03

분할법인 사업모델 및 전략

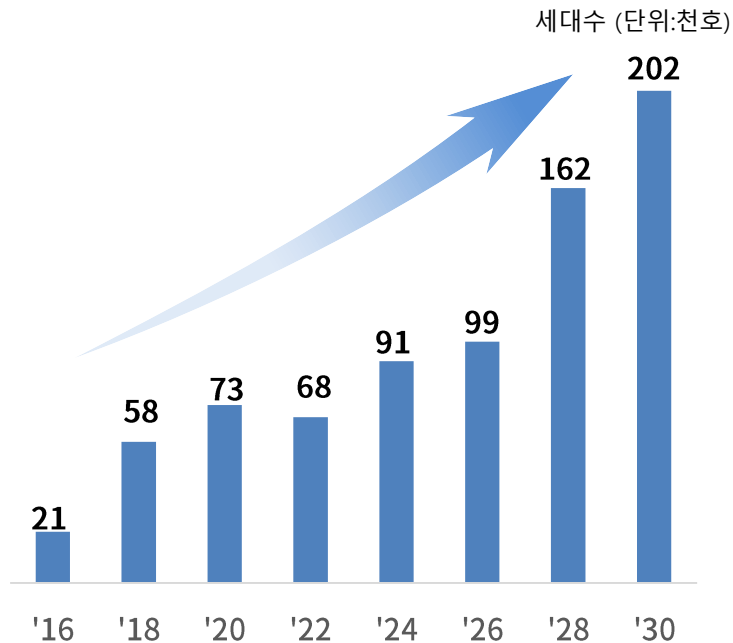
디엘이앤씨 : 건설산업 환경

도시정비 중심 주택시장 성장세는 향후 10년간 지속, 토목 및 플랜트시장은 리스크 상존

주택

☑ 주택 공급, 도시정비 물량 급증으로 향후 10년간 증가

[준공 40년 도래 아파트 물량 증가 추이]



* Source : 통계청 데이터

토목

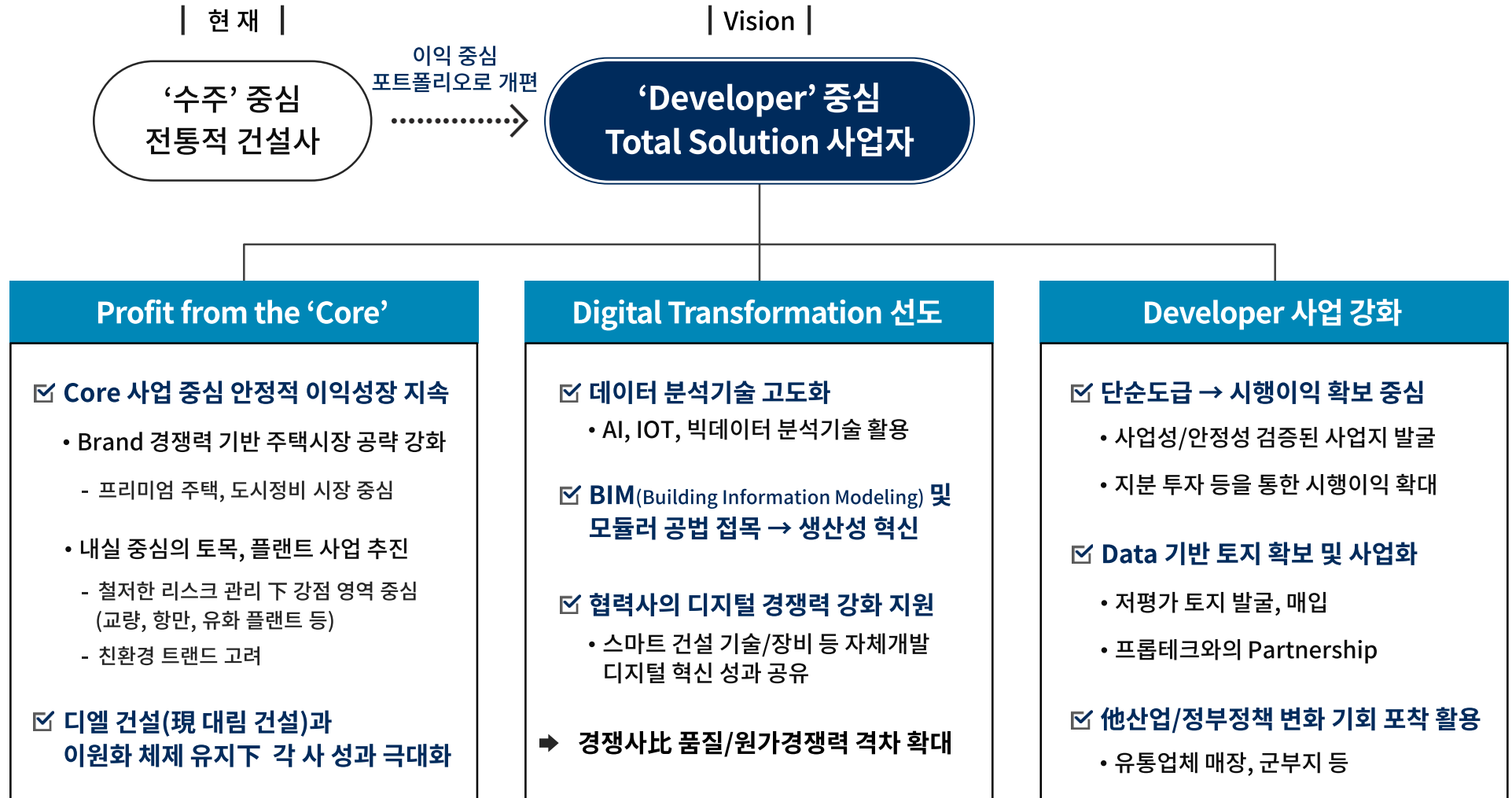
- ☑ SOC 관련 정부 예산의 증가
- ☑ 한국판 뉴딜 추진에 따른 기회 요인 존재
- ☑ 해외 시장 성장여력 존재하나 코로나19 영향 등 리스크 상존

플랜트

- ☑ 신재생 전환 가속화로 석탄발전은 축소하되, LNG는 지속 증가 예상
- ☑ Oil & Refinery 시장은 현 규모 유지
- ☑ 석유화학 시장은 지속적으로 증가 예상

디엘이앤씨 : 전략 방향

지속적·안정적 이익 성장을 바탕으로 Developer 중심 Total Solution 사업자로 도약



디엘이앤씨 : Developer 사업 확대 전략

DL만의 경쟁력 있는 Developer 사업모델 개발 · 확대

기존의 성공 경험을 토대로 사업추진 역량 강화

☑ 아크로 서울포레스트('20년)

- 최고급 주거 (분양 100%)
- 오피스 6,000억 매각 (차익 약 1,200억)



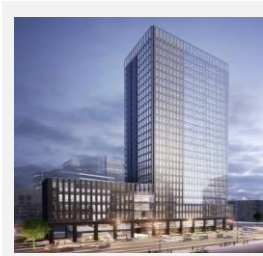
☑ 디타워 광화문('15년)

- 최적 자본구조 PFV 설립(지분 출자)후 오피스/리테일 자체 운영



☑ 디타워 돈의문 (진행중)

- 전략적 투자자와 JV 구성
- Equity 출자액 최소화 / 수익 극대화



DL만의 Developer 사업모델 구축 · 확대

투자사업 확대

- 사업성 / 안정성 검증된 사업지 발굴
- 지분투자 통한 시행 이익 확대

투자 회수 Cycle 단축

- 단기간 이익실현 가능 프로젝트 Focus

차별화된 Value 강화

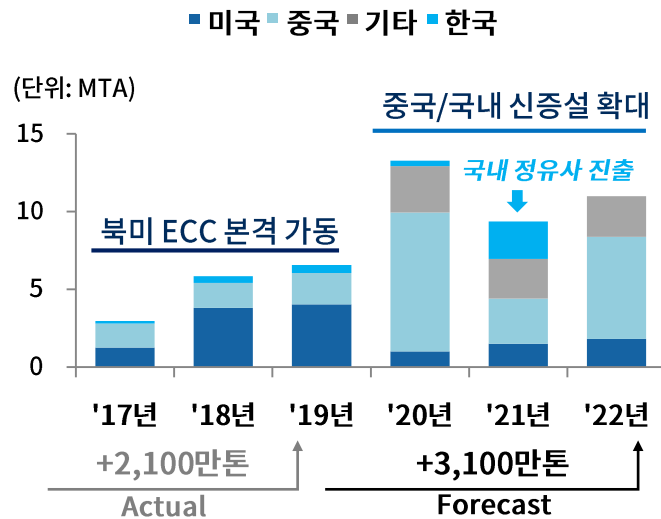
- 저평가된 토지 발굴
- 프롭테크와의 Partnership
- 차별화된 콘텐츠 (서울포레스트 미술관 등)

디엘케미칼 : 유화산업 환경

Down-cycle 진입 및 경쟁력 확보 위한 산업 내 경쟁 심화

공급량 확대

- ☑ 북미 셰일 기반 ECC¹⁾ 가동량 확대
- ☑ 중국 및 국내 신·증설 플랜트 '20년부터 본격 가동
- '20~'22년 중 에틸렌 31MTA 신규 공급 예정



[source: IHS 2020 World Petrochemical Analysis (PE)]

1) ECC (Ethane Cracking Center) – 에탄분해설비, 천연가스 기반

수요 위축

- ☑ 중국 자급률 상승 및 수요 둔화
- ☑ 일회용 플라스틱 사용 규제 강화
- ☑ 코로나 영향으로 석유화학제품 수요 위축

저가 원료 확보 위한 경쟁 심화

- ☑ 아시아 NCC²⁾의 원가 경쟁력 저하
- ☑ 저가 원료 확보 위해 북미 ECC 진출 확대

2) NCC (Naphtha Cracking Center) – 납사분해설비, 원유 기반

디엘케미칼 : 전략 방향

低원가 원료 기반 사업 확대 및 Specialty 사업 진출로 Global Top 20 석유화학 회사로 성장



디엘케미칼 : 투자전략

회사의 보유 역량을 활용한 중·장기 Scale-up



☑ 기술 개발 능력

- PB 합성 기술 개발 (세계 1위, M/S 28%)
- mPE 촉매 및 공정 기술 개발 (국내 1위, M/S 28%)

☑ 안정적인 원료 수급

- 수직 계열화 Value Chain 보유
- YNCC로부터 안정적인 장기 원료 수급

☑ O&M 경쟁력

- PE/PP 변동비 Global 선도 기업
- YNCC 설비 가동률, 공정 안전성 상위 5%

☑ 투자 전문성

- 세계 1위 수술용 합성고무 장갑 원료 제조사 성공적 인수
- 명확한 투자 정책, 절차 및 전문인력 보유

☑ Target



Specialty 확대

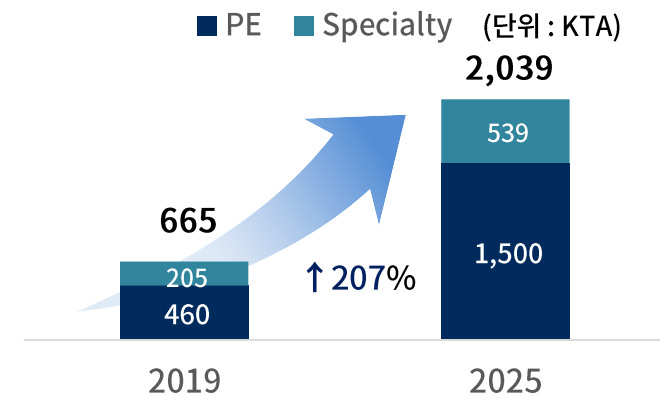


저원가 지역 신규 진출

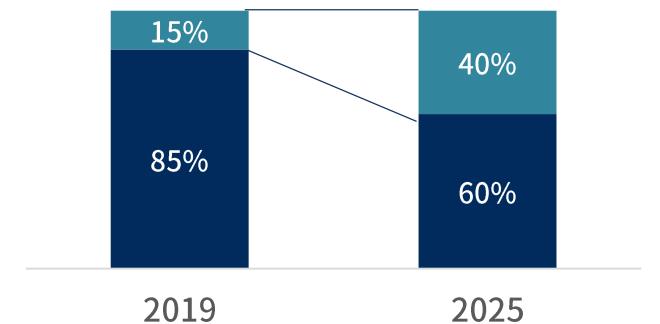


기술개발 & Licensing

생산 Capacity 증가



Specialty 영업이익 비중 확대





04

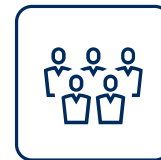
경영 투명성 개선 방안

경영 투명성 개선 방안

분할 후 경영 투명성, 독립성 및 주주 편의 제고를 위한 정책 추진

거버넌스 위원회

- ☑ **전원 사외이사로 구성**
- ☑ **기존 내부거래위원회 확대·재편**
 - 특수관계인 거래 승인 외 인수/합병, 주요 자산의 매각 등 주주이익에 영향을 미치는 사안들의 심의기능 추가



주주총회 전자투표제

- ☑ **주주 친화적 전자투표 시스템 도입**
 - 의결권행사 편의성 제고 및 정보 접근성 향상



선임사외이사제도

- ☑ **이사회 독립성 강화**
 - 사외이사들을 대표하는 선임 사외이사를 선출, 사외이사 중심의 이사회 활동 평가 및 주요 경영 현안들에 대한 사외이사들의 견해를 이사회에 제공하도록 하는 제도





감사합니다

DAELIM



이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.