COMPANY UPDATE

2026. 2. 9.

대체투자팀

허재준 Analyst

jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

DL이앤씨 (375500)

4Q25 Review; 올해로 이연된 수주 모멘텀

- DL이앤씨 4분기 영업이익 630억원으로, 컨센서스(637억원)에 부합
- 4분기 토목 부문의 수익성 개선이 플랜트 부문의 원가율 상승을 상쇄
- 동사의 플랜트 수주 모멘텀은 올해로 이연되었으며, 올해부터는 CCUS 및 SMR 사업도 점차 가시화될 것으로 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	57,000원	26.5%
현재주가	45,050원	
시가총액	1.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,693,623주 (72.2%)	
52주 최저/최고	35,150원/58,200원	
60일-평균거래대금	115.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
DL이앤씨 (%)	9.2	-5.9	28.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.9	-40.9	-36.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	57,000	57,000	0.0%
2025 EPS	9,214	5,193	77.4%
2026E EPS	9,880	10,366	-4.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	53,450
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4분기 영업이익 컨센서스 부합: DL이앤씨 4Q25 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 6,958억원(YoY -30.5%), 630억원(YoY -33.1%)으로, 영업이익은 컨센서스(637억원, Fnguide)에 부합. 토목 부문(GPM 3Q -9.5% → 4Q 12.0%)의 수익성 개선이 플랜트 부문(GPM 3Q 14.1% → 4Q 1.4%)의 원가율 상승을 상쇄. 한편, 당기순이익은 법인세 환급 등으로 2,307억원을 기록하여 컨센서스(585억원)를 크게 상회

올해로 이연된 수주 모멘텀: 작년 동사의 신규수주는 9.7조원으로, 가이던스 13.2조원을 하회. 특히, 플랜트 부문 신규수주는 4,000억원에 그쳐 가이던스 2.9조원 대비 큰 폭 미달. 그러나 동사의 플랜트 파이프라인은 취소된 것이 아닌 지연된 것이기 때문에 올해에는 3조원에 가까운 플랜트 수주를 기대할 수 있다 판단

2026년 가이던스: 동사는 2026년 가이던스로 수주 12.5조원('25년 9.7조원), 매출 7.2조원('25년 7.4조원)을 제시. 플랜트 부문 이연된 수주로 인해 수주는 전년 대비 증가할 것으로 예상되나, 수주 지연으로 인해 매출액 상승은 제한적일 것으로 예상

점차 개화할 신사업: 동사는 카본코를 통해 탄소포집 기술(CCUS)에 지속적으로 투자하고 있는데, 점차 CCUS 시장도 개화할 것으로 기대. 또한, 4세대 SMR 기업인 X-Energy와의 지속적인 교류를 통해 향후 SMR 시장에 참여할 수 있을 것으로 기대

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,695.8	-30.5	-11.1	-3.5	-7.6
영업이익	63.0	-33.1	-46.0	13.8	-1.1
세전이익	-66.0	적전	적전	nm	nm
순이익	230.6	96.6	82.6	297.4	294.0
이익률 (%)					
영업이익	3.7				
세전이익	-3.9				
순이익	13.6				

자료: DL이앤씨, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025P	2026E
Valuation (배)			
P/E	6.0	4.5	4.6
P/B	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	1.0	0.8	0.5
Div yield (%)	1.7	1.3	1.2
EPS 증가율 (%)	22.2	72.3	7.2
ROE (%)	4.8	7.8	7.7
주당지표 (원)			
EPS	5,348	9,214	9,880
BVPS	114,139	127,595	137,242
DPS	540	540	540

DL이앤씨: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	**1,808.2**	**1,991.4**	**1,907.0**	**1,695.8**	**1,686.8**	**1,770.1**	**1,842.5**	**1,906.1**	**7,496.8**	**7,991.1**	**8,318.4**	**7,402.4**	**7,205.5**
(전년 대비, %)	-4.4	-3.8	-0.6	-30.5	-6.7	-11.1	-3.4	12.4	-1.8	6.6	4.1	-11.0	-2.7
1. DL이앤씨	**1,344.2**	**1,556.4**	**1,536.6**	**1,319.6**	**1,404.0**	**1,458.5**	**1,502.1**	**1,537.0**	**5,605.9**	**5,591.5**	**5,855.9**	**5,756.8**	**5,901.6**
(전년 대비, %)	4.1	11.3	13.8	-27.3	4.5	-6.3	-2.2	16.5	-0.9	-0.3	4.7	-1.7	2.5
1-1. 주택	**573.6**	**659.5**	**685.9**	**617.8**	**694.3**	**703.4**	**711.7**	**719.3**	**3,698.3**	**3,271.5**	**2,931.6**	**2,536.8**	**2,828.7**
(전년 대비, %)	-14.8	-7.8	7.5	-31.7	21.0	6.7	3.8	16.4	4.3	-11.5	-10.4	-13.5	11.5
1-2. 토목	**192.6**	**189.7**	**151.7**	**209.8**	**187.0**	**199.5**	**211.4**	**222.8**	**929.4**	**916.5**	**918.3**	**743.8**	**820.7**
(전년 대비, %)	-3.4	-14.9	-33.1	-22.2	-2.9	5.2	39.4	6.2	-10.8	-1.4	0.2	-19.0	10.3
1-3. 플랜트	**578.0**	**707.2**	**699.0**	**492.0**	**522.7**	**555.6**	**579.0**	**595.0**	**978.2**	**1,403.5**	**2,006.0**	**2,476.2**	**2,252.3**
(전년 대비, %)	38.2	53.5	44.0	-23.4	-9.6	-21.4	-17.2	20.9	-8.7	43.5	42.9	23.4	-9.0
2. DL건설	**466.7**	**437.6**	**368.5**	**379.8**	**282.8**	**311.6**	**340.3**	**369.1**	**1,962.4**	**2,430.0**	**2,469.2**	**1,652.6**	**1,303.8**
(전년 대비, %)	-21.9	-34.9	-35.3	-39.8	-39.4	-28.8	-7.6	-2.8	-2.4	23.8	1.6	-33.1	-21.1
매출총이익	**193.1**	**253.7**	**256.5**	**196.9**	**206.0**	**226.6**	**247.2**	**267.5**	**931.3**	**782.1**	**845.8**	**900.2**	**947.3**
(전년 대비, %)	6.7	51.5	22.2	-31.5	6.7	-10.7	-3.6	35.9	-32.8	-16.0	8.1	6.4	5.2
1. DL이앤씨	140.2	208.7	202.9	137.8	180.1	197.5	214.7	231.5	774.4	630.4	670.1	689.6	823.7
1-1. 주택	53.3	84.1	119.1	105.9	108.6	110.0	111.3	112.5	492.4	265.8	274.0	362.5	442.3
1-2. 토목	19.7	16.7	-14.4	25.2	22.7	24.4	26.0	27.7	88.4	114.0	72.5	47.2	100.8
1-3. 플랜트	67.2	107.8	98.3	6.7	48.9	63.1	77.3	91.3	193.6	250.6	323.6	279.9	280.7
2. DL건설	51.3	44.8	51.1	34.0	25.9	29.1	32.5	36.0	157.8	149.8	165.6	181.2	123.6
매출총이익률 (%)	**10.7**	**12.7**	**13.5**	**11.6**	**12.2**	**12.8**	**13.4**	**14.0**	**12.4**	**9.8**	**10.2**	**12.2**	**13.1**
1. DL이앤씨	10.4	13.4	13.2	10.4	12.8	13.5	14.3	15.1	13.8	11.3	11.4	12.0	14.0
1-1. 주택	9.3	12.8	17.4	17.1	15.6	15.6	15.6	15.6	13.3	8.1	9.3	14.3	15.6
1-2. 토목	10.2	8.8	-9.5	12.0	12.1	12.2	12.3	12.4	9.5	12.4	7.9	6.3	12.3
1-3. 플랜트	11.6	15.2	14.1	1.4	9.4	11.4	13.4	15.4	19.8	17.9	16.1	11.3	12.5
2. DL건설	11.0	10.2	13.9	9.0	9.2	9.4	9.6	9.8	8.0	6.2	6.7	11.0	9.5
영업이익	**81.0**	**126.2**	**116.8**	**63.0**	**81.8**	**105.7**	**126.7**	**142.3**	**497.0**	**330.7**	**270.9**	**387.0**	**456.5**
(전년 대비, %)	33.0	287.5	40.1	-33.1	1.0	-16.2	8.5	125.8	-48.1	-33.5	-18.1	42.8	18.0
영업이익률 (%)	4.5	6.3	6.1	3.7	4.9	6.0	6.9	7.5	6.6	4.1	3.3	5.2	6.3
순이익	**30.2**	**8.3**	**126.3**	**230.6**	**86.8**	**95.5**	**109.0**	**132.8**	**431.6**	**202.2**	**229.2**	**395.5**	**424.0**
(전년 대비, %)	16.4	-79.6	179.0	96.6	186.8	1,051.3	-13.7	-42.4	-32.1	-53.2	13.4	72.5	7.2
순이익률 (%)	1.7	0.4	6.6	13.6	5.1	5.4	5.9	7.0	5.8	2.5	2.8	5.3	5.9
지배주주순이익	**30.2**	**8.3**	**126.3**	**230.6**	**86.8**	**95.5**	**109.0**	**132.8**	**413.2**	**187.9**	**229.2**	**395.5**	**424.0**
(전년 대비, %)	16.4	-79.6	179.0	96.6	186.8	1,051.3	-13.7	-42.4	-28.4	-54.5	22.0	72.5	7.2
지배주주순이익률 (%)	1.7	0.4	6.6	13.6	5.1	5.4	5.9	7.0	5.5	2.4	2.8	5.3	5.9

자료: DL이앤씨, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	**7,497**	**7,991**	**8,318**	**7,402**	**7,205**
매출원가	6,565	7,209	7,473	6,502	6,258
매출총이익	**931**	**782**	**846**	**900**	**947**
(매출총이익률, %)	12.4	9.8	10.2	12.2	13.1
판매 및 일반관리비	434	451	575	513	491
영업이익	**497**	**331**	**271**	**387**	**456**
(영업이익률, %)	6.6	4.1	3.3	5.2	6.3
영업외손익	**99**	**-51**	**83**	**-235**	**120**
금융수익	142	146	203	227	231
금융비용	57	63	66	142	59
지분법손익	11	24	-8	18	0
기타	3	-157	-45	-338	-53
세전이익	**595**	**280**	**354**	**152**	**576**
법인세	164	78	125	-244	152
(법인세율, %)	27.5	27.7	35.2	-161.0	26.4
계속사업이익	432	202	229	395	424
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**432**	**202**	**229**	**395**	**424**
(순이익률, %)	5.8	2.5	2.8	5.3	5.9
지배주주순이익	413	188	229	395	424
비지배주주순이익	18	14	0	0	0
EBITDA	583	418	356	455	481
(EBITDA 이익률, %)	7.8	5.2	4.3	6.1	6.7
EPS (지배주주)	9,627	4,377	5,348	9,214	9,880
EPS (연결기준)	10,055	4,710	5,348	9,214	9,880
수정 EPS (원)*	9,627	4,377	5,348	9,214	9,880

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
유동자산	**5,404**	**5,783**	**6,006**	**5,705**	**6,347**
현금 및 현금등가물	1,752	2,004	1,864	2,291	2,583
매출채권	586	851	1,041	724	814
재고자산	853	938	921	930	940
기타	2,213	1,989	2,179	1,760	2,011
비유동자산	**3,571**	**3,561**	**3,707**	**3,414**	**3,496**
투자자산	1,260	1,370	1,433	1,085	1,192
유형자산	132	128	36	33	13
무형자산	35	33	29	21	17
기타	2,144	2,030	2,209	2,274	2,274
자산총계	**8,975**	**9,344**	**9,712**	**9,119**	**9,843**
유동부채	**3,211**	**3,749**	**3,855**	**3,184**	**3,496**
매입채무	993	1,061	1,054	733	824
단기차입금	186	145	160	250	250
기타 유동부채	2,032	2,543	2,641	2,201	2,423
비유동부채	**1,072**	**827**	**1,012**	**627**	**637**
사채 및 장기차입금	837	628	847	438	438
기타 비유동부채	235	199	165	188	199
부채총계	**4,282**	**4,575**	**4,867**	**3,810**	**4,133**
지배주주지분	**4,350**	**4,769**	**4,846**	**5,308**	**5,710**
자본금	215	215	229	229	229
자본잉여금	3,494	3,847	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	858	990	1,076	1,449	1,850
기타	-217	-284	-291	-200	-200
비지배주주지분	**343**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**4,692**	**4,769**	**4,846**	**5,308**	**5,710**
순부채	-1,120	-998	-980	-1,344	-1,634

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
영업활동에서의 현금흐름	**152**	**231**	**188**	**64**	**417**
당기순이익	432	202	229	395	424
현금유출이없는 비용 및 수익	380	434	411	0	57
유형자산 감가상각비	75	78	76	62	20
무형자산 상각비	12	10	9	6	5
기타	294	346	326	-67	33
영업활동 자산부채 변동	-482	-364	-375	-596	-29
투자활동에서의 현금흐름	**-386**	**201**	**-167**	**167**	**-60**
유형자산 증감	-16	-11	-4	-15	0
장단기금융자산의 증감	-305	280	-9	205	-62
기타	-64	-68	-154	-23	2
재무활동에서의 현금흐름	**-65**	**-189**	**-192**	**-47**	**-17**
차입금의 증가(감소)	71	39	-107	66	5
자본금의 증가(감소)	-9	353	-2	-0	0
배당금	-64	-44	-22	-23	-23
기타	-62	-537	-61	-90	0
현금증감	-292	252	-140	427	292
기초현금	2,045	1,752	2,004	1,864	2,291
기말현금	1,752	2,004	1,864	2,291	2,583
Gross cash flow	**811**	**636**	**640**	**396**	**481**
Free cash flow	**134**	**219**	**178**	**49**	**417**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025P	2026E
증감률 (%)					
매출액	-1.8	6.6	4.1	-11.0	-2.7
영업이익	-48.1	-33.5	-18.1	42.8	18.0
순이익	-32.1	-53.2	13.4	72.5	7.2
수정 EPS**	-29.0	-54.5	22.2	72.3	7.2
주당지표					
EPS (지배주주)	9,627	4,377	5,348	9,214	9,880
EPS (연결기준)	10,055	4,710	5,348	9,214	9,880
수정 EPS**	9,627	4,377	5,348	9,214	9,880
BPS	103,125	118,957	114,139	127,595	137,242
DPS (보통주)	1,000	500	540	540	540
Valuations (배)					
P/E***	3.5	8.2	6.0	4.5	4.6
P/B***	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	1.1	1.2	1.0	0.8	0.5
비율					
ROE (%)	9.7	4.1	4.8	7.8	7.7
ROA (%)	4.9	2.2	2.4	4.2	4.5
ROIC (%)	18.9	11.9	8.9	49.6	15.1
배당성향 (%)	9.2	9.6	9.0	5.1	4.8
배당수익률 (보통주, %)	3.0	1.4	1.7	1.3	1.2
순부채비율 (%)	-23.9	-20.9	-20.2	-25.3	-28.6
이자보상배율 (배)	14.4	6.8	5.0	7.8	8.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: DL이앤씨, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/11/1	2025/2/7	4/30	8/1	11/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	42000	48000	55000	63000	57000
괴리율 (평균)	-24.24	-14.33	-11.77	-32.37	
괴리율 (최대or최소)	-16.31	-5.42	5.82	-23.97	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA