COMPANY UPDATE

2026. 5. 6

대체투자팀

허재준 Analyst

jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

DL이앤씨 (375500)

1Q26 Review; 당초 예상보다 높아진 마진 레벨

- DL이앤씨 1분기 영업이익 1,574억원으로, 컨센서스(1,053억원)을 50.2% 상회
- '21~22년 착공 고원가 현장 비중 축소에 따른 매출 믹스 개선으로 수익성 개선
- 원전(SMR)을 비롯한 플랜트 수주 기대감과 수익성 개선세를 고려하여 목표주가를 45,000원(2026E PBR 0.75배 적용)으로 상향조정하고 BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	115,000원	26.0%
현재주가	91,300원	
시가총액	3.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,693,623주 (72.2%)	
52주 최저/최고	38,700원/102,500원	
60일-평균거래대금	982.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
DL이앤씨 (%)	21.7	120.5	116.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.6	31.0	-20.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	115,000	57,000	101.8%
2026E EPS	11,107	9,880	12.4%
2027E EPS	16,100	n/a	n/a

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	108,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1분기 영업이익 컨센서스 상회: DL이앤씨의 1Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 7,252억원(YoY -4.6%), 1,574억원(YoY +94.3%)으로, 영업이익은 컨센서스(1,053억원, Fnguide)를 50.2% 상회. '21~22년 착공 고원가 현장 비중 축소에 따른 매출 믹스 개선으로 주택 부문 (GPM 2025년 16.3% → 1Q26 20.1%) 및 DL건설 (GPM 2025년 12.1% → 1Q26 17.6%) 높은 수익성 기록. 연간으로는 주택 부문은 GPM 16.0~16.5%, DL건설은 10% 중반의 GPM을 기록할 것으로 전망

당초 예상보다 높아진 마진 레벨: 동사는 당초 주택 부문 올해 연간 GPM이 15% 수준일 것으로 전망. 그러나 이번에 주택 부문은 연간 GPM 16.0~16.5%, DL건설은 10% 중반의 GPM을 기록할 것으로 전망. 이번 1분기 실적은 도급 증액 등 일회성 이익의 비중이 크지 않았던 만큼, 향후 지정학적 리스크 고조에 따른 원가 급등이나 공기 지연 등의 이슈가 발생하지 않는 이상 고원가 현장의 비중이 축소되고 2023년 이후에 착공한 고마진 현장의 비중이 올라가면서 점진적으로 수익성 개선될 전망

목표주가 115,000원으로 상향: 현재 동사는 2026년 기준 ROE 8.7%, PBR 0.7배에 거래중으로, 커버리지 건설사 중 밸류에이션 매력도가 높은 상황. 동사는 최근 상장한 미국 SMR 기업인 엑스에너지와 SMR 표준화 설계 계약을 체결. 또한 엑스에너지 주식 약 340만 주를 보유중으로, 현재 평가이익은 약 800억원 수준으로 예상. 향후 대형원전 및 SMR을 비롯한 플랜트 수주 기대감과 수익성 개선세를 고려하여 목표주가를 115,000원(2026E PBR 0.88배 적용)으로 상향조정하고 BUY 투자의견 유지

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,725.2	-4.6	1.7	2.3	3.8
영업이익	157.4	94.3	149.8	92.4	50.2
세전이익	212.3	399.2	흑전	80.1	81.9
순이익	160.1	429.3	-22.0	84.5	86.2
이익률 (%)					
영업이익	9.1				
세전이익	12.3				
순이익	9.3				

자료: DL이앤씨, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	4.8	8.2	5.7
P/B	0.3	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.5	3.9	1.8
Div yield (%)	2.2	1.0	1.0
EPS 증가율 (%)	61.3	28.8	45.0
ROE (%)	7.3	8.7	11.5
주당지표 (원)			
EPS	8,625	11,107	16,100
BVPS	126,050	136,616	152,331
DPS	890	890	890

DL이앤씨: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**1,808.2**	**1,991.4**	**1,907.0**	**1,695.8**	**1,725.2**	**1,658.7**	**1,821.9**	**1,949.6**	**7,991.1**	**8,318.4**	**7,402.4**	**7,155.4**	**8,235.7**
(전년 대비, %)	-4.4	-3.8	-0.6	-30.5	-4.6	-16.7	-4.5	15.0	6.6	4.1	-11.0	-3.3	15.1
1. DL이앤씨	**1,344.2**	**1,556.4**	**1,536.6**	**1,319.6**	**1,351.5**	**1,336.0**	**1,492.9**	**1,615.4**	**5,591.5**	**5,855.9**	**5,756.8**	**5,795.8**	**6,833.0**
(전년 대비, %)	4.1	11.3	13.8	-27.3	0.5	-14.2	-2.8	22.4	-0.3	4.7	-1.7	0.7	17.9
1-1. 주택	**573.6**	**659.5**	**685.9**	**617.8**	**606.3**	**634.1**	**714.3**	**772.4**	**3,271.5**	**2,931.6**	**2,536.8**	**2,727.1**	**3,214.6**
(전년 대비, %)	-14.8	-7.8	7.5	-31.7	5.7	-3.9	4.1	25.0	-11.5	-10.4	-13.5	7.5	17.9
1-2. 토목	**192.6**	**189.7**	**151.7**	**209.8**	**166.5**	**178.8**	**191.5**	**203.6**	**916.5**	**918.3**	**743.8**	**740.4**	**899.2**
(전년 대비, %)	-3.4	-14.9	-33.1	-22.2	-13.6	-5.8	26.2	-2.9	-1.4	0.2	-19.0	-0.5	21.4
1-3. 플랜트	**578.0**	**707.2**	**699.0**	**492.0**	**578.7**	**523.1**	**587.2**	**639.4**	**1,403.5**	**2,006.0**	**2,476.2**	**2,328.4**	**2,719.3**
(전년 대비, %)	38.2	53.5	44.0	-23.4	0.1	-26.0	-16.0	30.0	43.5	42.9	23.4	-6.0	16.8
2. DL건설	**466.7**	**437.6**	**368.5**	**379.8**	**376.0**	**322.8**	**329.0**	**334.1**	**2,430.0**	**2,469.2**	**1,652.6**	**1,361.9**	**1,402.7**
(전년 대비, %)	-21.9	-34.9	-35.3	-39.8	-19.4	-26.2	-10.7	-12.0	23.8	1.6	-33.1	-17.6	3.0
매출총이익	**193.1**	**253.7**	**256.5**	**196.9**	**263.6**	**223.9**	**257.9**	**289.0**	**782.1**	**845.8**	**900.2**	**1,034.3**	**1,357.8**
(전년 대비, %)	6.7	51.5	22.2	-31.5	36.5	-11.7	0.5	46.8	-16.0	8.1	6.4	14.9	31.3
1. DL이앤씨	140.2	208.7	202.9	137.8	195.2	176.8	209.8	240.2	630.4	670.1	689.6	821.9	1,152.9
1-1. 주택	53.3	84.1	119.1	105.9	122.1	97.3	109.6	118.5	265.8	274.0	362.5	447.6	493.3
1-2. 토목	19.7	16.7	-14.4	25.2	16.4	17.7	19.2	20.6	114.0	72.5	47.2	73.9	93.3
1-3. 플랜트	67.2	107.8	98.3	6.7	56.7	61.7	81.0	101.0	250.6	323.6	279.9	300.4	566.3
2. DL건설	51.3	44.8	51.1	34.0	66.2	47.1	48.1	48.8	149.8	165.6	181.2	210.2	204.9
매출총이익률 (%)	**10.7**	**12.7**	**13.5**	**11.6**	**15.3**	**13.5**	**14.2**	**14.8**	**9.8**	**10.2**	**12.2**	**14.5**	**16.5**
1. DL이앤씨	10.4	13.4	13.2	10.4	14.4	13.2	14.1	14.9	11.3	11.4	12.0	14.2	16.9
1-1. 주택	9.3	12.8	17.4	17.1	20.1	15.3	15.3	15.3	8.1	9.3	14.3	16.4	15.3
1-2. 토목	10.2	8.8	-9.5	12.0	9.8	9.9	10.0	10.1	12.4	7.9	6.3	10.0	10.4
1-3. 플랜트	11.6	15.2	14.1	1.4	9.8	11.8	13.8	15.8	17.9	16.1	11.3	12.9	20.8
2. DL건설	11.0	10.2	13.9	9.0	17.6	14.6	14.6	14.6	6.2	6.7	11.0	15.4	14.6
영업이익	**81.0**	**126.2**	**116.8**	**63.0**	**157.4**	**108.0**	**144.7**	**166.1**	**330.7**	**270.9**	**387.0**	**576.2**	**867.6**
(전년 대비, %)	33.0	287.5	40.1	-33.1	94.4	-14.4	24.0	163.6	-33.5	-18.1	42.8	48.9	50.6
영업이익률 (%)	4.5	6.3	6.1	3.7	9.1	6.5	7.9	8.5	4.1	3.3	5.2	8.1	10.5
순이익	**30.2**	**8.3**	**126.3**	**230.6**	**160.1**	**77.7**	**106.4**	**132.4**	**202.2**	**229.2**	**395.5**	**476.7**	**691.0**
(전년 대비, %)	16.4	-79.6	179.0	96.6	429.5	837.1	-15.8	-35.5	-53.2	13.4	72.5	28.8	45.0
순이익률 (%)	1.7	0.4	6.6	13.6	9.3	4.7	5.8	6.8	2.5	2.8	5.3	6.7	8.4
지배주주순이익	**30.2**	**8.3**	**126.3**	**230.6**	**160.1**	**77.7**	**106.4**	**132.4**	**187.9**	**229.2**	**395.5**	**476.7**	**691.0**
(전년 대비, %)	16.4	-79.6	179.0	96.6	429.5	837.1	-15.8	-35.5	-54.5	22.0	72.5	28.8	45.0
지배주주순이익률 (%)	1.7	0.4	6.6	13.6	9.3	4.7	5.8	6.8	2.4	2.8	5.3	6.7	8.4

자료: DL이앤씨, 삼성증권 추정

DL이앤씨 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	130,875	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	0.88	COE 8.7%, ROE 8.5%, 영구성장률 1.0% 가정하여 산출한 적정 P/B
목표 주가 (원)	**115,000**	
현재 주가 (원)	91,300	5월 4일 종가 기준
업사이드 (%)	26.0	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**7,991**	**8,318**	**7,402**	**7,155**	**8,236**
매출원가	7,209	7,473	6,502	6,121	6,878
매출총이익	**782**	**846**	**900**	**1,034**	**1,358**
(매출총이익률, %)	9.8	10.2	12.2	14.5	16.5
판매 및 일반관리비	451	575	513	458	490
영업이익	**331**	**271**	**387**	**576**	**868**
(영업이익률, %)	4.1	3.3	5.2	8.1	10.5
영업외손익	**-51**	**83**	**-270**	**66**	**71**
금융수익	146	203	147	80	113
금융비용	63	66	134	58	55
지분법손익	24	-8	2	0	0
기타	-157	-45	-285	44	14
세전이익	**280**	**354**	**117**	**642**	**939**
법인세	78	125	-253	166	248
(법인세율, %)	27.7	35.2	-215.9	25.8	26.4
계속사업이익	202	229	370	477	691
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**202**	**229**	**370**	**477**	**691**
(순이익률, %)	2.5	2.8	5.0	6.7	8.4
지배주주순이익	188	229	370	477	691
비지배주주순이익	14	0	0	0	0
EBITDA	418	356	461	609	877
(EBITDA 이익률, %)	5.2	4.3	6.2	8.5	10.6
EPS (지배주주)	4,377	5,348	8,625	11,107	16,100
EPS (연결기준)	4,710	5,348	8,625	11,107	16,100
수정 EPS (원)*	4,377	5,348	8,625	11,107	16,100

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**5,783**	**6,006**	**5,635**	**6,426**	**7,280**
현금 및 현금등가물	2,004	1,864	1,844	2,176	2,988
매출채권	851	1,041	1,040	1,196	1,208
재고자산	938	921	886	895	904
기타	1,989	2,179	1,864	2,159	2,180
비유동자산	**3,561**	**3,707**	**4,035**	**4,184**	**4,286**
투자자산	1,370	1,433	1,484	1,667	1,778
유형자산	128	36	42	14	9
무형자산	33	29	21	16	12
기타	2,030	2,209	2,487	2,487	2,487
자산총계	**9,344**	**9,712**	**9,669**	**10,610**	**11,566**
유동부채	**3,749**	**3,855**	**3,727**	**4,206**	**4,496**
매입채무	1,061	1,054	754	866	934
단기차입금	145	160	160	160	160
기타 유동부채	2,543	2,641	2,813	3,180	3,402
비유동부채	**827**	**1,012**	**699**	**720**	**733**
사채 및 장기차입금	628	847	444	444	444
기타 비유동부채	199	165	254	276	288
부채총계	**4,575**	**4,867**	**4,425**	**4,926**	**5,229**
지배주주지분	**4,769**	**4,846**	**5,244**	**5,684**	**6,337**
자본금	215	229	229	229	229
자본잉여금	3,847	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	990	1,076	1,423	1,863	2,517
기타	-284	-291	-239	-239	-239
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**4,769**	**4,846**	**5,244**	**5,684**	**6,337**
순부채	-998	-980	-1,010	-1,337	-2,148

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**231**	**188**	**232**	**546**	**946**
당기순이익	202	229	370	477	691
현금유출입이없는 비용 및 수익	434	411	280	165	186
유형자산 감가상각비	78	76	68	28	5
무형자산 상각비	10	9	6	5	4
기타	346	326	206	132	177
영업활동 자산부채 변동	-364	-375	-347	38	259
투자활동에서의 현금흐름	**201**	**-167**	**-52**	**-101**	**-51**
유형자산 증감	-11	-4	-15	0	0
장단기금융자산의 증감	280	-9	21	-103	-64
기타	-68	-154	-58	2	13
재무활동에서의 현금흐름	**-189**	**-192**	**-222**	**-30**	**-33**
차입금의 증가(감소)	39	-107	-61	7	4
자본금의 증가(감소)	353	-2	0	0	0
배당금	-44	-22	-23	-37	-37
기타	-537	-61	-138	0	0
현금증감	252	-140	-20	332	812
기초현금	1,752	2,004	1,864	1,844	2,176
기말현금	2,004	1,864	1,844	2,176	2,988
Gross cash flow	**636**	**640**	**650**	**642**	**877**
Free cash flow	**219**	**178**	**215**	**546**	**946**

재무비율 및 주당지표

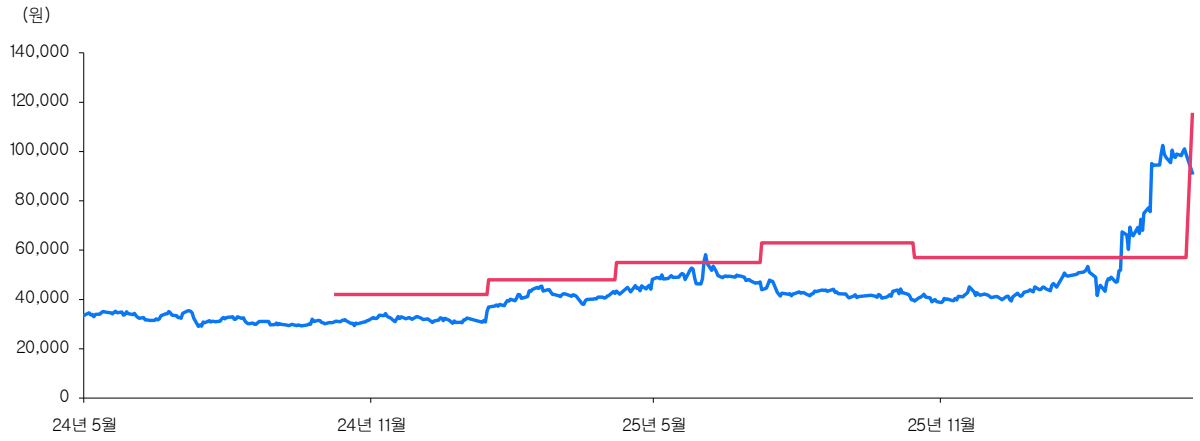
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	6.6	4.1	-11.0	-3.3	15.1
영업이익	-33.5	-18.1	42.8	48.9	50.6
순이익	-53.2	13.4	61.5	28.8	45.0
수정 EPS**	-54.5	22.2	61.3	28.8	45.0
주당지표					
EPS (지배주주)	4,377	5,348	8,625	11,107	16,100
EPS (연결기준)	4,710	5,348	8,625	11,107	16,100
수정 EPS**	4,377	5,348	8,625	11,107	16,100
BPS	118,957	114,139	126,050	136,616	152,331
DPS (보통주)	500	540	890	890	890
Valuations (배)					
P/E***	8.2	6.0	4.8	8.2	5.7
P/B***	0.3	0.3	0.3	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.2	1.0	1.5	3.9	1.8
비율					
ROE (%)	4.1	4.8	7.3	8.7	11.5
ROA (%)	2.2	2.4	3.8	4.7	6.2
ROIC (%)	11.9	8.9	66.0	23.3	37.5
배당성향 (%)	9.6	9.0	9.0	7.0	4.8
배당수익률 (보통주, %)	1.4	1.7	2.2	1.0	1.0
순부채비율 (%)	-20.9	-20.2	-19.3	-23.5	-33.9
이자보상배율 (배)	6.8	5.3	8.7	18.6	27.9

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 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	2026/5/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	42000	48000	55000	63000	57000	115000
괴리율 (평균)	-24.24	-14.33	-11.77	-32.37	-3.68	
괴리율 (최대or최소)	-16.31	-5.42	5.82	-23.97	79.82	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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