

Initiation

DL이앤씨 (375500)

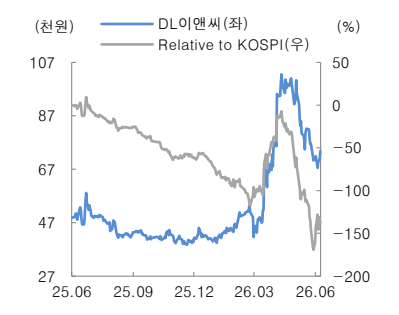
이혜진 Hyejin.lee@daishin.com

투자의견 **BUY**
매수, 신규

6개월 목표주가 **106,000** 신규
현재주가 (26.06.15) **79,000** 건설업종

KOSPI	8,123.62
시가총액	3,006십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	208십억원
52주 최고/최저	102,500원 / 38,700원
120일 평균거래대금	642억원
외국인지분율	21.63%
주요주주	DL 외 7 인 24.82% 국민연금공단 10.19%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.0	53.8	63.9	47.2
상대수익률	-19.1	5.7	-15.9	-47.1



증명된 주택 수익성, 선점한 SMR 성장성

- 투자이건 매수, 목표주가 106,000원으로 커버리지 개시
- 피어 대비 우수한 주택 수익성(원가율 79.9%) 기반 실적 안정성 확보
- X-Energy 협력을 통한 글로벌 SMR 밸류체인 편입 및 성장 모멘텀 확보

투자이건 매수, 목표주가 106,000원으로 커버리지 개시

DL이앤씨 투자이건 매수, 목표주가 106,000원 제시. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 Target PBR 0.79배를 적용

차별화된 주택 수익성 + 글로벌 SMR 파이프라인

[주택] 2023년 이후 착공된 우량 사업지의 매출이 본격화되며 수익성 개선 국면 진입. 1분기 주택 원가율은 79.9%로 피어 대비 우수한 수익성 증명. 고원가 현장 비중 축소와 원가 절감 효과를 바탕으로 원가율 개선 흐름 지속 전망. 보수적인 가정 하에서도 연간 80%대 중반 유지 가능할 것으로 전망

[원전] 2026년 3월 X-Energy와 SMR 표준화 설계(CI) 계약 체결하며 글로벌 SMR 밸류체인 편입. Xe-100 3호기부터 해당 설계 적용될 예정이며, 향후 NI까지 설계 범위 확대 및 전체 파이프라인 EPC 참여 목표. 미국 외에도 영국, 동남아 등으로 파이프라인 확대되고 있어 SMR 시장 본격화 시 수혜 기대

현재 PBR 0.5배 수준으로 밸류에이션 부담 제한적. 안정적인 주택 수익성과 SMR 성장 모멘텀이 맞물리며 점진적인 멀티플 리레이팅 기대

2026년 실적 추정

2026년 연결 기준 매출액 7조 692억 원(-4.5%, YoY), 영업이익 5,176억 원(+33.8%, YoY, OPM 7.3%) 예상

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	7,069	7,448	7,820
영업이익	271	387	518	556	639
세전순이익	354	117	585	624	690
총당기순이익	229	370	429	452	500
지배지분순이익	229	370	429	452	500
EPS	5,348	8,625	9,987	10,542	11,661
PER	6.0	4.8	7.4	7.0	6.3
BPS	113,050	122,184	130,887	140,316	150,745
PBR	0.3	0.3	0.6	0.5	0.5
ROE	4.8	7.3	7.9	7.8	8.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

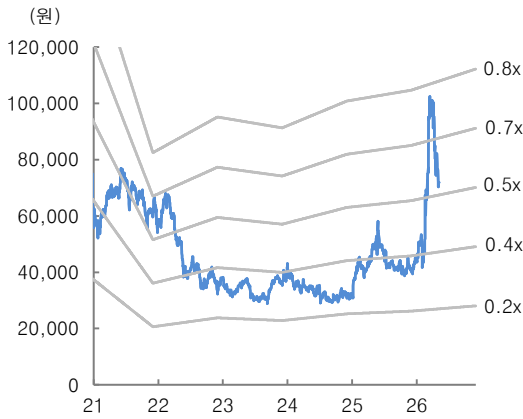
표 1. DL 이앤씨 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

비교		
BPS	135,149	DL 이앤씨 12개월 fwd BPS
Target PBR	0.79	적정 PBR = (ROE-g) / (COE-g) 1) DL 이앤씨 12개월 fwd ROE: 7.95% 2) 영구성장률(g): 1.5% 3) 자기자본비용: 9.7% (Rf: 4.1%, Rm: 6.0%, 베타: 0.93)
적정주가	106,589	BPS * Target PBR
목표주가	106,000	
현재주가	79,000	2026.06.15 기준
상승여력(%)	34.2	

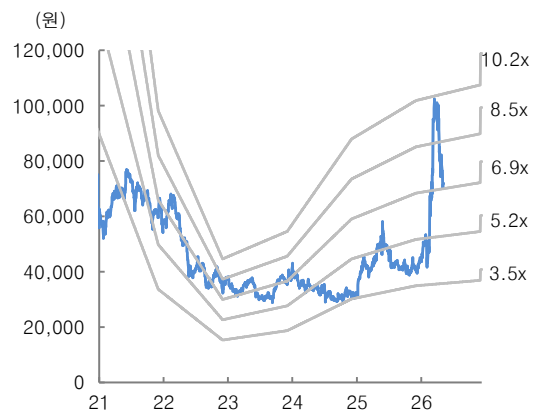
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. DL 이앤씨 12m fwd PBR 밴드



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 2. DL 이앤씨 12m fwd PER 밴드



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

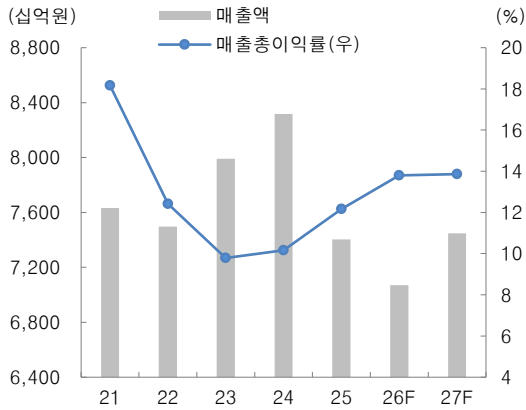
표 2. DL 이앤씨 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,808.2	1,991.4	1,907.0	1,695.8	1,725.2	1,717.8	1,750.4	1,875.8	7,402.4	7,069.2	7,447.6
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-13.7%	-8.2%	10.6%	-11.0%	-4.5%	5.4%
QoQ	-25.9%	10.1%	-4.2%	-11.1%	1.7%	-0.4%	1.9%	7.2%			
DL 이앤씨	1,346.7	1,556.7	1,535.7	1,319.9	1,351.7	1,353.0	1,406.8	1,501.4	5,759.0	5,612.9	6,008.0
YoY	4.2%	11.2%	13.7%	-27.3%	0.4%	-13.1%	-8.4%	13.8%	-1.7%	-2.5%	7.0%
QoQ	-25.8%	15.6%	-1.3%	-14.1%	2.4%	0.1%	4.0%	6.7%			
주택	573.6	659.2	685.9	617.8	606.3	641.7	613.8	648.2	2,536.5	2,510.0	2,542.7
토목	192.6	189.7	151.7	209.8	166.5	169.7	168.5	181.5	743.8	686.2	745.8
플랜트	578.0	707.2	698.9	492.0	578.7	541.5	624.5	671.6	2,476.1	2,416.3	2,719.2
DL 건설	466.7	437.6	378.5	379.8	376.0	367.2	346.1	376.8	1,662.6	1,466.1	1,449.5
YoY	-21.9%	-34.9%	-33.5%	-39.8%	-19.4%	-16.1%	-8.6%	-0.8%	-32.7%	-11.8%	-1.1%
QoQ	-26.0%	-6.2%	-13.5%	0.3%	-1.0%	-2.3%	-5.8%	8.9%			
건축	385.7	379.5	296.3	306.5	321.8	297.4	275.4	308.2	1,368.0	1,202.9	1,173.6
토목	81.0	58.1	82.2	73.3	54.2	69.8	70.6	68.6	294.6	263.2	275.8
매출총이익	193.1	253.7	256.5	196.8	263.3	227.0	231.0	254.0	900.2	975.4	1,031.7
YoY	6.7%	51.5%	22.2%	-31.5%	36.3%	-10.5%	-9.9%	29.0%	6.4%	8.4%	5.8%
GPM	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	15.3%	13.2%	13.2%	13.5%	12.2%	13.8%	13.9%
DL 이앤씨	142.5	209.2	202.7	138.0	195.1	172.2	179.0	193.6	692.4	739.9	799.1
GPM	10.6%	13.4%	13.2%	10.5%	14.4%	12.7%	12.7%	12.9%	12.0%	13.2%	13.3%
주택	53.3	84.4	119.3	105.6	121.9	104.9	102.7	113.9	362.7	443.4	453.7
GPM	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	16.4%	16.7%	17.6%	14.3%	17.7%	17.8%
토목	19.6	16.7	-14.4	25.2	16.3	12.3	11.6	16.3	47.1	56.6	64.2
플랜트	67.0	107.5	98.5	6.9	56.7	54.8	64.7	63.3	280.0	239.5	281.0
GPM	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	10.1%	10.4%	9.4%	11.3%	9.9%	10.3%
DL 건설	51.3	44.7	51.8	59.4	66.2	52.7	49.2	58.1	207.2	226.2	222.2
GPM	11.0%	10.2%	13.7%	15.6%	17.6%	14.4%	14.2%	15.4%	12.5%	15.4%	15.3%
건축	50.5	55.0	45.9	53.9	64.7	50.3	45.5	54.8	205.4	215.4	207.6
토목	0.7	-10.3	5.9	5.4	1.5	2.4	3.7	3.2	1.7	10.8	14.6
판매관리비	112	128	140	134	106	112	117	122	513	458	475
판매관리비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.2%	6.5%	6.7%	6.5%	6.9%	6.5%	6.4%
영업이익	81.0	126.2	116.8	63.0	157.1	114.6	114.1	131.8	387.0	517.6	556.4
YoY	33.0%	287.5%	40.1%	-33.1%	94.0%	-9.2%	-2.3%	109.1%	42.8%	33.8%	7.5%
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	6.7%	6.5%	7.0%	5.2%	7.3%	7.5%
당기순이익	30.2	8.3	126.3	205.3	159.9	83.9	84.7	99.9	370.2	428.4	452.5
YoY	16.4%	-79.6%	179.0%	75.0%	428.6%	912.4%	-33.0%	-51.3%	61.5%	15.7%	5.6%
QoQ	-74.2%	-72.6%	1423.5%	62.5%	-22.1%	-47.5%	0.9%	18.0%			

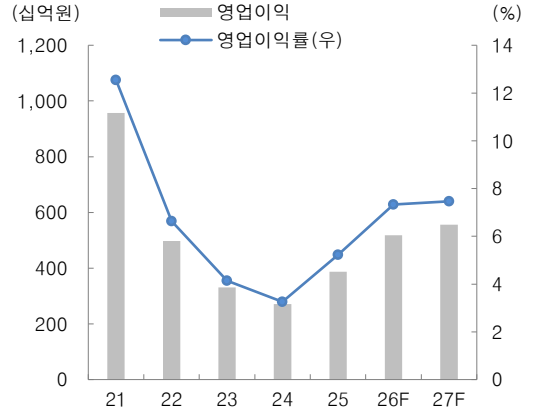
자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

그림 3. DL 이앤씨 매출액 및 GPM 추이



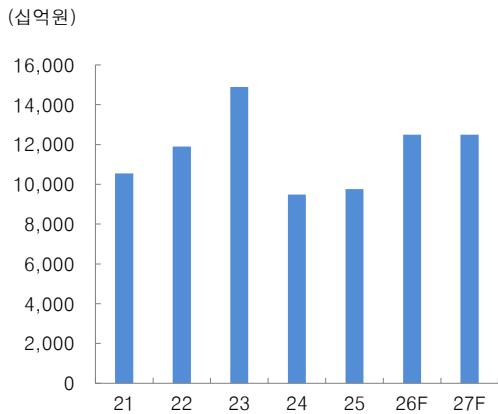
자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

그림 4. DL 이앤씨 영업이익 및 OPM 추이



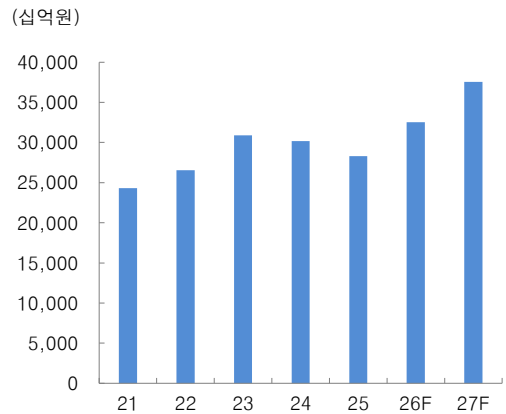
자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

그림 5. DL 이앤씨 신규 수주 추이



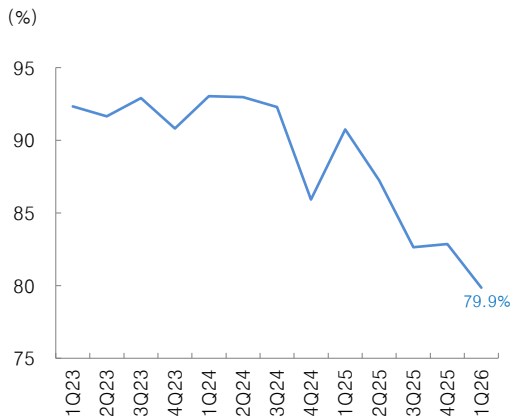
자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

그림 6. DL 이앤씨 수주잔고 추이



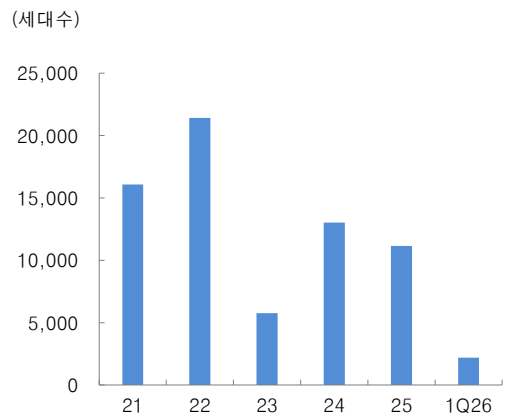
자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

그림 7. DL 이앤씨 주택/건축 부분 원가율 추이



자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

그림 8. DL 이앤씨 주택 착공 추이



자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

표 3. DL 이앤씨 주요 수주 잔고 리스트

(단위: 십억원)

법인	구분	사업명	계약일	준공예정일	기본도금액	완성공사액	계약잔액
DL 이앤씨	국내	백현미아스	2023-09-27	2031-06-30	2,388.0	-	2,388.0
		촉진3구역 재개발 정비사업	2023-01-18	2032-02-29	1,795.3	-	1,795.3
		e편한세상 상대원	2021-10-28	2030-10-31	984.9	-	984.9
		S-OL SHAHEEN TC2C	2023-03-08	2026-12-31	1,464.3	1,217.3	247.0
		이크로 드 서초	2023-07-17	2029-01-22	596.0	98.8	497.2
		e편한세상 성성호수공원	2024-10-08	2028-01-31	595.8	145.1	450.7
		제물포역 도심 공공주택 복합사업 개발리츠	2025-07-11	2031-07-31	585.4	-	585.4
		영동양수발전소	2024-08-31	2030-12-31	438.0	45.1	392.9
		도곡개포한신 주택재건축정비사업	2025-04-30	2031-07-31	429.2	-	429.2
		이크로 리버스카이	2019-02-28	2029-08-30	418.7	29.6	389.1
		e편한세상 도화2차	2021-12-30	2030-01-01	417.7	-	417.7
		e편한세상 탕정 마크센텀	2024-09-04	2028-01-10	413.0	142.4	270.6
		GS 부천열병합발전	2023-12-06	2029-12-31	405.2	175.6	229.6
		대전 삼성4구역 재개발정비사업	2024-02-29	2031-02-28	403.8	-	403.8
		북아현3차e편한세상	2006-09-30	2031-03-31	398.8	-	398.8
		김포데이터센터	2025-04-30	2027-10-31	388.9	69.2	319.7
		구리역 하이니티 리버파크	2020-12-21	2029-12-24	386.8	22.1	364.7
		잠실우성4차 주택재건축정비사업	2025-02-28	2031-12-10	381.7	-	381.7
		e편한세상 원당2차	2025-11-11	2030-12-31	367.2	-	367.2
		e편한세상 망미	2015-03-18	2032-08-19	366.4	-	366.4
		남해-여수국도	2023-07-10	2031-10-25	355.9	35.4	320.5
		e편한세상 여수 클렌츠 Glentz	2020-12-29	2027-05-14	355.1	183.9	171.1
		J-PROJECT 장충동 호텔개발사업	2025-03-31	2028-08-31	354.5	30.5	324.0
		이크로 리츠카운티	2020-09-17	2027-10-06	353.4	175.9	177.6
		대전소제 민간참여 주거환경개선사업	2025-11-21	2034-09-30	327.5	-	327.5
		부산신항북권2단계 항만배후단지	2022-05-30	2034-07-17	306.4	72.1	234.3
		e편한세상 시티 팽택고덕	2022-09-02	2026-06-06	301.7	290.4	11.3
		부평e편한세상	2025-08-07	2031-11-29	287.0	-	287.0
		e편한세상 센텀 하이베뉴	2024-02-28	2027-10-03	261.9	94.7	167.2
		이크로 트라몬트	2019-10-22	2029-12-23	255.4	-	255.4
		TW 바이오매스에너지	2023-10-20	2026-11-30	253.9	193.5	60.5
		울릉공항	2020-07-14	2027-12-31	253.1	179.9	73.1
		e편한세상 부천 어반스퀘어	2009-11-30	2029-07-31	252.6	10.5	242.1
		e편한세상 시흥 더블스퀘어	2018-09-18	2026-06-15	251.7	213.8	37.9
		Refinery GTG	2024-12-27	2027-04-30	250.0	124.8	125.2
		광명시흥 B1-3BL 민간참여 공공주택건설사업	2025-07-23	2034-12-20	245.0	-	245.0
		GTX-B3-1 공구	2024-06-14	2030-01-31	244.6	8.9	235.7
		분당 복합화력발전	2024-10-24	2028-05-31	232.4	6.7	225.7
		e편한세상 대장 퍼스티움	2024-09-30	2027-10-30	232.1	52.3	179.8
		킨텍스 제3전시장 건립공사	2024-12-27	2028-11-30	224.5	16.7	207.9
e편한세상 검단 웰카운티	2022-05-31	2026-06-30	224.0	191.0	33.0		
이크로 여의도 더원	2022-03-08	2026-11-16	222.7	159.6	63.1		
수서-광주복선전철2공구	2024-02-06	2030-12-21	217.2	-	217.2		
세종-안성고속4공구	2019-12-27	2027-06-30	217.1	177.6	39.5		
부산에코델타 12BL 공동주택	2024-05-14	2029-06-30	215.0	-	215.0		
부평데이터센터	2025-03-07	2028-03-24	213.4	21.4	191.9		
안양 에버포레 자연&e편한세상	2024-06-28	2028-04-30	204.1	17.1	187.0		
광명시흥 S1-10BL 민간참여 공공주택건설사업	2025-07-23	2034-12-20	201.6	-	201.6		
e편한세상 당산 리버파크	2021-05-03	2028-02-29	201.5	69.4	132.1		
인덕원-동탄전철5공구	2023-12-22	2028-11-24	197.5	26.0	171.5		
효제동 오피스	2024-06-11	2027-06-30	194.4	67.4	126.9		
영동대로지하개발1공구	2021-02-09	2028-10-31	183.9	115.4	68.5		
십정5구역 주택재개발정비사업	2022-05-31	2030-10-10	181.1	-	181.1		
e편한세상 반여	2021-12-15	2029-06-09	179.5	-	179.5		

법인	구분	사업명	계약일	준공예정일	기본도금액	완성공사액	계약잔액
DL이앤씨	국내	호남고속철도 2 단계 4 공구	2021-06-29	2027-12-31	179.4	125.8	53.6
		용두동 2 구역 주택재개발정비사업	2022-07-31	2029-12-30	176.3	-	176.3
		성남낙생 A-1BL	2021-12-21	2029-01-31	160.9	-	160.9
		진해신항남방파호안 1-2 공구	2024-10-15	2028-12-16	159.6	52.1	107.5
		e편한세상 내포 퍼스트드림	2024-04-15	2026-12-31	154.5	104.4	50.0
		광화문빗물터널	2024-12-04	2030-01-31	152.7	13.4	139.3
		GTX-A 청룡역	2025-03-28	2030-12-27	152.4	10.8	141.5
		평창-강릉국도	2025-12-30	2034-12-31	150.2	0.1	150.1
		e편한세상 일산 메이포레 2 단지	2024-03-08	2027-04-21	144.3	88.4	55.9
		강진-광주고속 7 공구	2017-08-30	2026-12-31	137.5	120.1	17.3
		남부내륙철도 5-1 공구	2026-01-20	2032-01-19	131.0	0.1	131.0
		인천검단 AA19BL 공공주택	2024-09-30	2027-10-31	129.8	33.1	96.7
		e편한세상 금정 메종카운티	2018-11-28	2026-06-25	128.6	111.2	17.4
		계양-강화고속 6 공구	2026-03-26	2033-03-25	126.7	-	126.7
		e편한세상 내포 에듀플라츠	2025-03-25	2028-07-14	126.2	5.1	121.0
		하남교산S1 민간참여 공공주택건설사업	2025-12-17	2030-11-30	125.9	-	125.9
		국회대로 2 단계 2 공구	2021-01-11	2031-06-30	124.8	48.7	76.1
		e편한세상 동탄역 여반원	2024-03-29	2028-07-31	124.4	31.9	92.5
		충북혁신 B5	2021-12-31	2029-06-30	124.0	-	124.0
		송산-시화연결도로	2023-01-18	2027-05-14	117.6	68.7	48.9
		e편한세상 일산 메이포레 3 단지	2024-03-08	2027-04-21	117.5	72.0	45.5
		당산현대 2차아파트 소규모재건축정비사업	2026-01-16	2029-12-31	82.1	-	82.1
		석문산단 B6 공공주택	2025-08-29	2029-03-31	77.9	0.5	77.4
		e편한세상 신정 스키하이임	2022-06-30	2026-09-14	77.6	64.0	13.7
		대전 대동 2 주거환경개선사업	2024-06-19	2028-10-01	77.5	12.9	64.5
		광주도시철도 13 공구	2023-12-28	2029-03-16	75.7	5.5	70.2
		구리 갈매 A-1BL 공공주택	2024-12-30	2027-11-30	73.6	13.8	59.8
		화순-송광도로개량	2024-07-19	2031-08-03	71.5	4.9	66.7
		송도 11-1 공구 기반시설 1 구역	2021-08-13	2026-10-31	65.8	55.4	10.4
		중봉터널 민간투자사업	2026-03-10	2033-11-30	62.6	-	62.6
		국립새만금수목원	2022-04-22	2027-02-01	61.9	35.1	26.8
		e편한세상 능곡	2022-12-05	2031-12-20	58.7	-	58.7
		e편한세상 서대전역 센트로	2021-12-27	2026-09-28	55.0	39.5	15.5
		가덕-송정고기도로	2025-12-10	2030-12-09	55.0	0.3	54.6
		옥정-포천철도 1 공구	2024-10-15	2030-12-31	53.0	4.5	48.5
		울산남신항철재부두	2026-04-07	2030-01-08	51.9	-	51.9
		평택화양부지조성	2020-12-29	2026-09-30	49.4	36.3	13.1
		이천 관고동 주택재개발	2022-03-24	2031-04-30	47.1	-	47.1
		세종 52M2 공공주택	2025-08-29	2029-09-30	45.5	-	45.5
		고양장항 A6	2021-12-31	2027-08-31	42.2	-	42.2
		성남금토기반시설	2025-09-23	2027-04-12	27.7	0.8	26.9
		세종 52L2 공공주택	2025-08-29	2028-11-30	27.1	0.3	26.8
		아크로 베스트뉴 수영장공사	2025-06-30	2027-03-10	18.0	3.3	14.6
		e편한세상 일산 메이포레 기반시설공사	2024-03-08	2027-02-18	17.4	4.4	13.1
		가산데이터센터 외 27 개	-	-	2,455.5	2,363.2	92.3
해외	Thai Binh2 PP	2012-05-22	2026-12-31	786.7	771.5	15.2	
	MCRP	2020-10-08	2029-02-13	592.9	231.3	361.5	
	Batic PE/LAO	2021-12-29	2027-02-28	351.6	322.0	29.6	
	Kas CAPP	2014-02-19	2026-12-31	347.2	314.6	32.6	
	JurongLineJ110	2020-02-17	2029-10-06	191.5	123.1	68.4	
	GTPP	2022-04-05	2026-08-13	127.3	89.2	38.2	
Sborpa HEPP CM	2025-03-05	2030-05-04	24.2	6.1	18.1		

법인	구분	사업명	계약일	준공예정일	기본도금액	완성공사액	계약잔액
DL USA Inc.	해외	DUS GIPP	2022-04-05	2026-05-14	734.1	721.6	12.5
Daalm RUS LLC	해외	DRL Baltic PE/LAO	2021-12-29	2027-02-28	770.2	357.5	412.7
DL&C FZCO	해외	DUF Baltic PE/LAO	2021-12-29	2027-02-28	1,600.4	1,135.2	465.2
DL 건설	관급	충남도청(내포) 신도시 R+12BL 아파트 건설공사 5공구	2024-11-13	2028-04-26	328.0	73.7	254.3
		양산시송 A-7BL 아파트 건설공사 7공구	2024-11-27	2028-12-31	301.4	24.6	276.8
		청주지북 B-1BL 아파트 건설공사	2024-11-13	2027-12-31	201.8	54.6	147.2
		안성구리도로 12공구	2017-04-25	2026-05-31	176.5	175.6	0.9
		옥정-포천 광역철도 2공구 건설공사	2023-10-12	2031-01-13	176.3	16.1	160.2
		홍천양수발전소 1,2호기 토건공사	2025-08-29	2032-12-31	167.9	-	167.9
		인덕원~동탄 복선전철 제 10공구 노반신설 기타공사	2023-12-21	2028-11-24	160.7	16.7	144.1
		엄궁대교	2024-12-18	2029-11-21	148.0	10.7	137.3
		새만금전주 5공구	2018-09-28	2026-04-24	135.6	134.0	1.5
		송산그린시티 남측지구 조성공사(3공구)	2019-01-28	2027-08-02	133.4	91.7	41.7
		의정부법조타운 S3BL 아파트 건설공사 2공구	2025-12-09	2029-06-12	116.6	0.1	116.5
		새만금전주 6공구	2018-12-28	2026-04-30	107.5	107.2	0.3
		행정중심복합도시 5-1 생활권 조성공사	2020-06-10	2026-10-09	103.1	72.2	30.9
		지방도 358 호선(김포~관산간도로) 파주구간건설공사	2022-08-04	2026-08-24	91.6	35.5	56.1
	부산진해경제자유구역 명지지구 2단계 1공구 조성공사	2021-09-28	2028-04-17	91.5	61.9	29.5	
	민간	금송구역주택재개발정비사업	2020-09-25	2029-10-31	503	-	503
		e편한세상 도원역 퍼스트하임	2020-06-25	2027-03-31	357	204	153
		e편한세상 범일 국제금융시티	2020-11-13	2027-12-30	236	75	161
		부천 피치피에프브이 데이터센터 신축공사	2023-04-21	2026-07-02	211	169	42
		e편한세상 신곡 시그니처뷰	2021-07-12	2026-09-16	181	140	41
		e편한세상 제물포역 파크메종	2021-07-26	2026-06-29	172	150	23
		e편한세상 대전역 센텀비스타	2022-07-11	2026-05-10	172	162	10
		e편한세상 동인천 베이프런트	2021-06-30	2028-02-08	167	48	119
		디지털 엔피이어 평촌 비즈밸리	2023-05-10	2027-03-04	166	113	54
		JB금융그룹 신사옥 신축공사	2023-12-28	2027-05-28	150	32	118
		평택 화양지구 도시개발사업	2020-12-29	2026-09-30	149	112	37
		e편한세상 평촌 어반밸리	2023-05-10	2026-10-01	149	119	29
		e편한세상 서대전역 센트로	2021-12-27	2026-09-29	128	93	35
대구 태평아파트 주택재건축정비사업조합		2021-12-15	2029-06-30	128	-	128	
수도권광역급행철도 A노선 민간투자사업	2019-03-20	2028-04-30	123	122	1		
GTX-A	2019-07-01	2028-04-30	123	122	1		
목동 657-1번지 일원 가로주택정비사업	2021-07-12	2029-02-28	112	-	112		
이천관고동	2022-03-24	2028-05-31	108	-	108		
가산아이월 데이터센터 신축공사	2022-06-10	2025-06-30	97	97	0		

주: 기준일 2026년 3월 31일
 자료: DL 이앤씨, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	7,069	7,448	7,820
매출원가	7,473	6,502	6,093	6,416	6,698
매출총이익	846	900	976	1,032	1,122
판매비와관리비	575	513	458	475	483
영업이익	271	387	518	556	639
영업이익률	3.3	5.2	7.3	7.5	8.2
EBITDA	356	461	536	578	661
영업외손익	83	-270	68	68	51
관계기업손익	-8	2	8	5	5
금융수익	203	147	183	190	192
외환관련이익	95	59	78	72	80
금융비용	-66	-134	-82	-82	-83
외환관련손실	12	86	29	30	32
기타	-45	-285	-41	-45	-63
법인세비용차감전순손익	354	117	585	624	690
법인세비용	125	-253	157	172	190
계속사업순손익	229	370	429	452	500
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	370	429	452	500
당기순이익률	2.8	5.0	6.1	6.1	6.4
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	229	370	429	452	500
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-11	9	9	9	9
포괄순이익	118	456	514	538	586
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	118	456	514	538	586

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	6,177	6,431	6,707
현금및현금성자산	1,864	1,844	2,478	2,610	2,735
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	1,457	1,472	1,490
재고자산	921	886	846	892	936
기타유동자산	1,571	1,358	1,395	1,457	1,546
비유동자산	3,707	4,035	3,989	4,184	4,398
유형자산	36	42	51	52	54
관계기업투자지급	559	552	621	683	743
기타비유동자산	3,112	3,440	3,317	3,449	3,601
자산총계	9,712	9,669	10,166	10,615	11,105
유동부채	3,855	3,727	3,847	3,887	3,922
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	1,727	1,746	1,759
차입금	160	160	158	157	155
유동성채무	70	359	366	374	381
기타유동부채	1,803	1,579	1,595	1,611	1,627
비유동부채	1,012	699	702	705	713
차입금	847	444	448	452	456
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	165	254	254	254	257
부채총계	4,867	4,425	4,549	4,593	4,635
지배지분	4,846	5,244	5,618	6,022	6,470
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	1,076	1,423	1,815	2,225	2,681
기타자본변동	-291	-239	-257	-263	-271
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,618	6,022	6,470
순차입금	-981	-1,010	-1,636	-1,785	-1,927

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,348	8,625	9,987	10,542	11,661
PER	6.0	4.8	7.4	7.0	6.3
BPS	113,050	122,184	130,887	140,316	150,745
PBR	0.3	0.3	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	8,294	10,744	12,491	13,465	15,401
EV/EBITDA	1.0	1.5	2.6	2.1	1.6
SPS	194,069	172,472	164,708	173,525	182,201
PSR	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4
CFPS	14,928	15,150	16,869	17,721	18,556
DPS	540	890	1,025	1,085	1,275

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.1	-11.0	-4.5	5.4	5.0
영업이익 증가율	-18.1	42.8	33.8	7.4	14.8
순이익 증가율	13.4	61.5	15.8	5.6	10.6
수익성					
ROC	-44.9	-1,032.6	101.4	62.2	61.4
ROA	2.8	4.0	5.2	5.4	5.9
ROE	4.8	7.3	7.9	7.8	8.0
안정성					
부채비율	100.4	84.4	81.0	76.3	71.6
순차입금비율	-20.3	-19.3	-29.1	-29.6	-29.8
이자보상배율	5.3	8.7	11.2	12.2	14.2

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	232	624	452	471
당기순이익	229	370	429	452	500
비현금항목의 가감	411	280	295	308	296
감가상각비	85	74	18	21	22
외환손익	-123	-12	-49	-47	-58
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	449	218	326	334	332
자산부채의 증감	-375	-347	-19	-204	-200
기타현금흐름	-77	-71	-81	-105	-125
투자활동 현금흐름	-167	-52	-150	-184	-204
투자자산	-30	-24	-136	-136	-140
유형자산	-4	-15	-12	-10	-11
기타	-133	-13	-2	-38	-53
재무활동 현금흐름	-192	-222	-166	-203	-209
단기차입금	15	0	-6	-15	-2
사채	230	0	60	75	91
장기차입금	90	-62	66	58	38
유상증자	108	0	26	34	42
현금배당	-22	-23	-37	-42	-45
기타	-613	-138	-275	-311	-334
현금의 증감	-140	-20	634	132	125
기초 현금	2,004	1,864	1,844	2,478	2,610
기말 현금	1,864	1,844	2,478	2,610	2,735
NOPLAT	175	1,222	379	403	463
FCF	248	1,283	382	405	463

자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

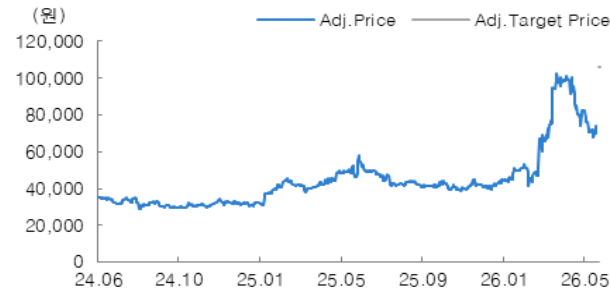
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이혜진)

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 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

DL이앤씨(375500) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자 26.06.16
 투자의견 Buy
 목표주가 106,000

과다율(평균%)
 과다율(최대/최소%)

제시일자
 투자의견
 목표주가
 과다율(평균%)
 과다율(최대/최소%)

제시일자
 투자의견
 목표주가
 과다율(평균%)
 과다율(최대/최소%)

제시일자
 투자의견
 목표주가
 과다율(평균%)
 과다율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260613)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

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