

DL이앤씨 (375500)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 건설/원전 | 2026. 7. 9

이어 나갈 실적 기대감

2Q26 Preview: 우량한 이익 체력 이어질 것으로 기대

DL이앤씨의 2분기 매출액은 1조 7,553억원으로 전년동기대비 11.9% 감소, 컨센서스에 비교적 부합할 전망이다. 영업이익은 1,113억원으로 전년동기대비 11.8% 감소, 컨센서스 영업이익 1,200억원에 부합할 전망이다. 컨센서스 대비해서는 플랜트, 주택 부문의 마진을 다소 보수적으로 설정했으며, 이는 원가율 높은 국내 플랜트 현장의 2분기 준공 일정 및 주택 부문 경성 마진 눈높이를 낮춘데에 기인한다. 따라서 1) 플랜트 현장의 안정적 준공, 2) 주택 부문의 전분기와 같은 밸류엔지니어링에 따른 원가율 재조정 또는 정산이익 등이 반영될 경우 추정치 대비해서 호실적이 나타날 가능성 역시 배제할 수 없겠다. 주택의 QoQ 매출액 턴어라운드가 실적 하방을 지지할 것으로 전망되며, 현장 믹스 개선에 따른 마진 개선이 실적 톨을 만들어 나갈 전망이다.

실적 턴어라운드와 SMR, 이란 재건으로 찾아갈 반등의 동력

DL이앤씨에 대해 투자 의견 Buy 유지, 목표주가를 100,000원으로 하향 조정한다. 이는 최근 국내 건설/원전주 조정에 따른 전반적인 디레이팅을 고려한 결과로, 목표배수는 글로벌 원전 Peers PBR 밴드 하단인 1.0X에서 DL이앤씨의 실질적인 SMR 성과가 내년으로 이어되는 점을 고려, 할인율 25%를 적용했다. 물론 DL이앤씨는 4세대 SMR 원천기술사인 X-Energy로의 선제적인 투자가 AI 데이터센터가 이끄는 원전, SMR 개화기에 중장기적으로 의미있는 성과로 나타날 것임에는 분명하다. 장기적인 성장 방향성과 종전 기대감에 따른 이란 재건 등이 주가 상승의 모멘텀이 될 것으로 보인다. 우량한 실적 턴어라운드를 점진적으로 확인하면서, 대미투자자와 재건 수주 본격화 등 건설/원전 섹터 리레이팅이 나타나는 시점에 동반해 주가는 다시 반등 기초를 찾아 나갈 것으로 기대하고 있다. 현 주가 레벨은 Forward PBR 0.4X로 지나치게 저평가 구간으로 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,318	7,402	6,950	7,436	8,276
영업이익	271	387	484	535	683
세전이익	354	117	568	640	809
순이익	229	370	420	464	587
EPS (원)	5,341	8,625	10,845	11,999	15,163
증감률 (%)	22.0	61.5	25.7	10.6	26.4
PER (X)	6.0	4.8	5.5	5.0	3.9
PBR (X)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (X)	1.3	1.6	2.8	2.5	1.9
영업이익률 (%)	3.3	5.2	7.0	7.2	8.3
EBITDA 마진 (%)	4.3	6.2	7.1	7.3	8.4
ROE (%)	4.8	7.3	7.7	8.0	9.3
부채비율 (%)	100.4	84.4	79.4	75.0	70.8

주: DL이앤씨, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	100,000 원
현재주가	59,700 원
상승여력	67.5 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (7/8)	7,246.79 pt
시가총액	23,100 억원
발행주식수	38,694 천주
52 주 최고가/최저가	102,500 / 38,700 원
90 일 일평균거래대금	889.02 억원
외국인 지분율	23.1%
배당수익률(26.12E)	1.5%
BPS(26.12E)	145,370 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -8.4%
	6개월 -7.7%
	12개월 -111.7%
주주구성	DL (외 8인) 24.8%
	국민연금공단 (외 1인) 11.4%
	자사주 (외 1인) 2.9%

Stock Price

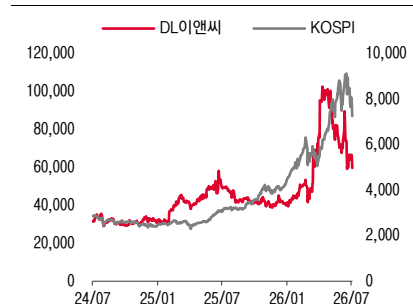


표1 DL 이앤씨 멀티플에 의한 목표주가 재산정

	2024	2025	2026E	2027E
BPS (원)	112,902	122,184	145,370	156,310
PBR (X)	0.29	0.34	0.41	0.38
ROE (%)	4.8	7.3	7.7	8.0
Target BPS (원)	146,281	12M Forward BPS		
Target PBR (X)	0.75	Global 원전 Peers 밴드 하단에서 25% 할인 적용		
목표주가 (원)	100,000			
현재주가 (원, 7/8)	59,700			
Upside (%)	67.5			
기존목표주가 (원)	132,000			
변동률 (%)	-24.2			

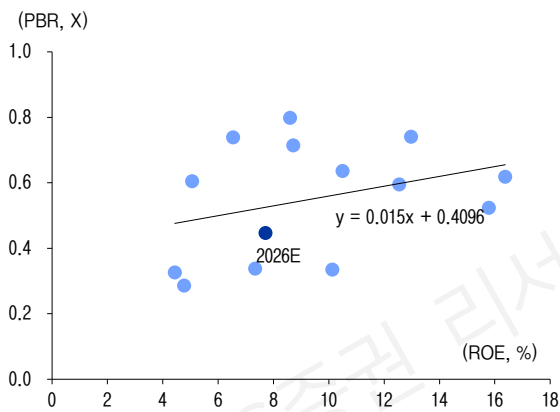
자료: LS증권 리서치센터

표2 DL 이앤씨 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	2Q26E	2Q25	YoY (%,%p)	1Q26	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	1,755.3	1,991.4	-11.9	1,725.2	1.7	1,735.7	1.1
영업이익	111.3	126.2	-11.8	157.4	-29.3	120.0	-7.3
영업이익률 (%)	6.3	6.3	0.0	9.1	-2.8	6.9	-0.6
순이익	132.2	8.3	1,493.9	160.1	-17.5	127.0	4.1
순이익률 (%)	7.5	0.4	7.1	9.3	-1.8	7.3	0.2

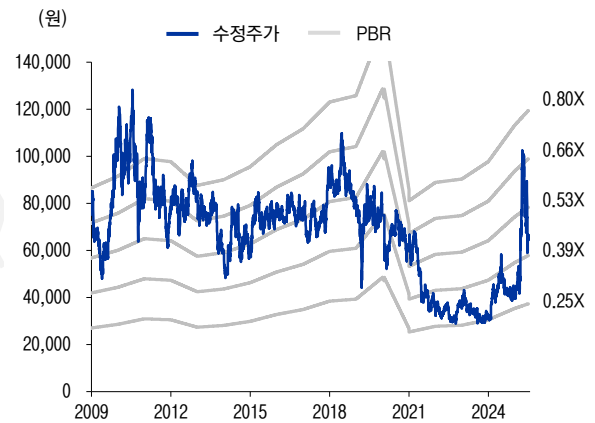
주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: DL이앤씨, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림1 DL 이앤씨 ROE, PBR Matrix



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 DL 이앤씨 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

주: 2021년 이전은 분할전 구 대림산업 기준임

표3 DL 이앤씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	7,402	6,950	7,436	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,755	1,729	1,741
DL이앤씨+해외법인	5,757	5,551	5,973	1,344	1,556	1,537	1,320	1,352	1,390	1,397	1,412
토목	744	767	1,019	193	190	152	210	167	176	182	243
플랜트	2,476	2,227	2,018	578	707	699	492	579	596	578	474
주택	2,537	2,556	2,937	574	659	686	618	606	618	637	695
DL건설	1,653	1,406	1,469	467	438	369	380	376	367	333	330
Sales Growth (YoY %)	-11.0	-6.1	7.0	-4.4	-3.8	-0.6	-30.5	-4.6	-11.9	-9.4	2.7
DL이앤씨+해외법인	-1.7	-3.6	7.6	4.1	11.2	13.8	-27.3	0.5	-10.7	-9.1	7.0
토목	-19.0	3.2	32.8	-3.4	-14.9	-33.1	-22.2	-13.6	-7.4	20.3	15.7
플랜트	23.4	-10.1	-9.4	38.2	53.5	44.0	-23.4	0.1	-15.7	-17.3	-3.6
주택	-13.5	0.8	14.9	-14.8	-7.8	7.5	-31.7	5.7	-6.2	-7.2	12.5
DL건설	-33.1	-14.9	4.5	-21.9	-34.9	-35.3	-39.8	-19.4	-16.2	-9.7	-13.1
Sales Growth (QoQ %)				-25.9	10.1	-4.2	-11.1	1.7	1.7	-1.5	0.7
DL이앤씨+해외법인				-26.0	15.8	-1.3	-14.1	2.4	2.9	0.5	1.0
토목				-28.5	-1.5	-20.0	38.3	-20.6	5.5	3.9	33.0
플랜트				-10.0	22.4	-1.2	-29.6	17.6	3.0	-3.0	-18.0
주택				-36.6	14.9	4.1	-9.9	-1.9	2.0	2.9	9.2
DL건설				-26.0	-6.2	-15.8	3.1	-1.0	-2.4	-9.2	-0.9
매출총이익률 (%)	15.6	17.0	17.4	10.7	12.7	13.5	11.6	15.3	12.6	13.0	13.3
DL이앤씨+해외법인	12.0	13.3	13.9	10.4	13.4	13.2	10.4	14.4	12.5	12.9	13.3
토목	6.3	9.9	9.3	10.2	8.8	-9.5	12.0	9.8	9.8	9.7	10.1
플랜트	11.3	10.0	12.6	11.6	15.2	14.1	1.4	9.8	9.4	10.2	10.9
주택	14.3	17.1	16.5	9.3	12.8	17.4	17.1	20.1	16.2	16.3	16.1
DL건설	12.5	14.4	13.9	11.0	10.2	13.9	15.6	17.6	13.1	13.1	13.5
영업이익	387	484	535	81	126	117	63	157	111	111	104
DL이앤씨+해외법인	317	376	439	59	104	117	38	107	89	91	89
DL건설	70	107	96	22	23	0	25	50	22	20	16
(YoY %)	42.8	25.0	10.7	33.0	287.5	40.1	-33.1	94.3	-11.8	-4.8	65.0
DL이앤씨+해외법인	26.7	18.7	16.7	45.6	147.0	59.9	-60.1	81.7	-13.7	-22.2	135.2
DL건설	402.9	53.8	-10.6	87.2	흑전	n/a	흑전	128.3	-2.3	n/a	-38.1
영업이익률 (%)	5.2	7.0	7.2	4.5	6.3	6.1	3.7	9.1	6.3	6.4	6.0
DL이앤씨+해외법인	5.5	6.8	7.4	4.4	6.7	7.6	2.9	7.9	6.4	6.5	6.3
DL건설	4.2	7.6	6.5	4.7	5.2	0.0	6.7	13.3	6.0	5.9	6.5
세전이익	117	568	640	43	25	150	-100	212	182	132	41
세전이익률 (%)	1.6	8.2	8.6	2.4	1.2	7.9	-5.9	12.3	10.4	7.6	2.4
(YoY %)	-66.9	384.5	12.8	-3.6	-55.9	162.3	적전	399.3	638.4	-12.1	흑전
법인세비용	-253	148	176	12	16	24	-306	52	50	36	10
법인세율 (%)	-215.9	26.1	27.5	28.9	66.4	15.9	304.7	24.6	27.5	27.5	23.2
당기순이익	370	420	464	30	8	126	205	160	132	96	32
순이익률 (%)	5.0	6.0	6.2	1.7	0.4	6.6	12.1	9.3	7.5	5.5	1.8
(YoY %)	61.5	13.4	10.6	16.4	-79.6	179.0	75.0	429.5	1,493.9	-24.2	-84.6

주: IFRS 연결 기준 / 자료: DL이앤씨, LS증권 리서치센터

DL 이앤씨 (375500)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	6,006	5,635	4,926	5,518	6,496
현금 및 현금성자산	1,864	1,844	1,861	2,255	2,894
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	933	998	1,111
재고자산	921	886	838	896	998
기타유동자산	1,571	1,358	1,295	1,368	1,493
비유동자산	3,707	4,035	5,165	5,069	4,763
관계기업투자등	3,642	3,971	5,102	5,005	4,700
유형자산	36	42	42	42	42
무형자산	29	21	21	21	21
자산총계	9,712	9,669	10,092	10,587	11,259
유동부채	3,855	3,727	3,282	3,356	3,488
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	1,185	1,261	1,395
단기금융부채	160	160	160	160	160
기타유동부채	1,873	1,938	1,937	1,935	1,933
비유동부채	1,012	699	1,185	1,182	1,179
장기금융부채	43	113	114	115	116
기타비유동부채	969	586	1,072	1,067	1,063
부채총계	4,867	4,425	4,467	4,539	4,667
지배주주지분	4,846	5,244	5,625	6,048	6,591
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	1,076	1,423	1,804	2,227	2,770
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,625	6,048	6,591

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	188	232	386	760	980
당기순이익(손실)	229	370	420	464	587
비현금수익비용가감	334	209	68	81	95
유형자산감가상각비	76	68	4	4	4
무형자산상각비	9	6	6	6	6
기타현금수익비용	249	135	58	71	85
영업활동 자산부채변동	-375	-347	-101	215	298
매출채권 감소(증가)	-281	-144	-614	65	113
재고자산 감소(증가)	18	35	-48	59	101
매입채무 증가(감소)	-28	-305	443	-76	-134
기타자산, 부채변동	-85	68	118	168	218
투자활동 현금흐름	-167	-52	-345	-338	-311
유형자산처분(취득)	4	18	-4	-4	-4
무형자산 감소(증가)	0	9	0	0	0
투자자산 감소(증가)	10	17	17	17	17
기타투자활동	-181	-96	-358	-351	-324
재무활동 현금흐름	-192	-222	-47	-49	-52
차입금의 증가(감소)	2,004	2,663	-8	-8	-8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-22	-23	-39	-41	-44
기타재무활동	-2,174	-2,862	0	0	0
현금의 증가	-140	-20	16	395	639
기초현금	2,004	1,864	1,844	1,861	2,255
기말현금	1,864	1,844	1,861	2,255	2,894

주: IFRS 연결 기준

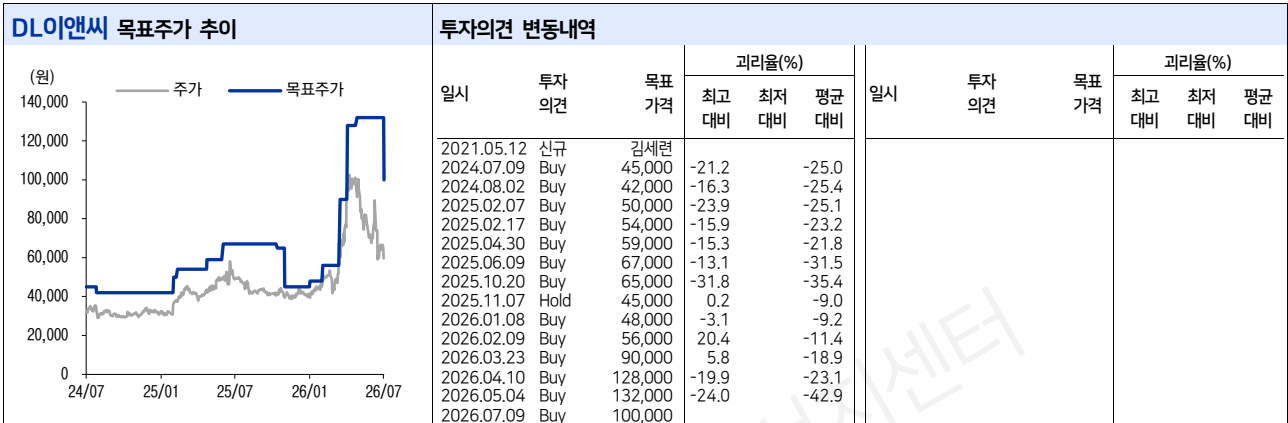
자료: DL이앤씨, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,318	7,402	6,950	7,436	8,276
매출원가	7,473	6,502	6,007	6,395	7,072
매출총이익	846	900	942	1,041	1,204
판매비 및 관리비	575	513	459	506	521
영업이익	271	387	484	535	683
(EBITDA)	356	461	493	545	693
금융손익	136	14	14	14	14
이자비용	51	45	49	49	49
관계기업등 투자손익	8	2	0	0	0
기타영업외손익	-61	-285	70	91	113
세전계속사업이익	354	117	568	640	809
계속사업법인세비용	125	-253	148	176	223
계속사업이익	229	370	420	464	587
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	370	420	464	587
지배주주	229	370	420	464	587
총포괄이익	118	456	420	464	587
매출총이익률 (%)	10.2	12.2	13.6	14.0	14.6
영업이익률 (%)	3.3	5.2	7.0	7.2	8.3
EBITDA 마진률 (%)	4.3	6.2	7.1	7.3	8.4
당기순이익률 (%)	2.8	5.0	6.0	6.2	7.1
ROA (%)	2.4	3.8	4.2	4.5	5.4
ROE (%)	4.8	7.3	7.7	8.0	9.3
ROIC (%)	3.7	15.7	7.6	8.1	10.6

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	6.0	4.8	5.5	5.0	3.9
P/B	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.3	1.6	2.8	2.5	1.9
P/CF	2.2	2.7	4.7	4.2	3.4
배당수익률 (%)	1.7	2.2	1.5	1.6	1.7
성장성 (%)					
매출액	4.1	-11.0	-6.1	7.0	11.3
영업이익	-18.1	42.8	25.0	10.7	27.6
세전이익	26.5	-66.9	384.5	12.8	26.4
당기순이익	13.4	61.5	13.4	10.6	26.4
EPS	22.0	61.5	25.7	10.6	26.4
안정성 (%)					
부채비율	100.4	84.4	79.4	75.0	70.8
유동비율	155.8	151.2	150.1	164.4	186.2
순차입금/자기자본(x)	-16.1	-16.7	-16.4	-16.1	-15.5
영업이익/금융비용(x)	5.3	8.7	9.9	11.0	14.0
총차입금 (십억원)	1,084	968	958	948	938
순차입금 (십억원)	-781	-876	-923	-971	-1,019
주당지표 (원)					
EPS	5,341	8,625	10,845	11,999	15,163
BPS	112,90	122,18	145,37	156,31	170,34
CFPS	14,557	14,973	12,601	14,090	17,621
DPS	540	890	900	950	1,000



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)