

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향)	107,000원
현재가 (7/14)	59,500원

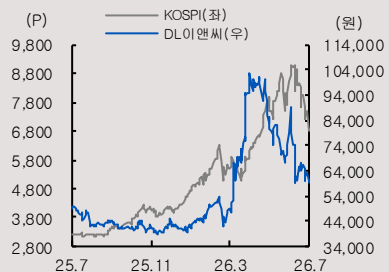
KOSPI (7/14)	6,856.83pt
시가총액	2,433십억원
발행주식수	42,919천주
액면가	5,000원
52주 최고가	102,500원
최저가	38,700원
60일 일평균거래대금	66십억원
외국인 지분율	23.6%
배당수익률 (2026F)	1.6%

주주구성	
DL 외 7 인	24.82%
국민연금공단	11.44%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-1%	-43%
절대기준	-19%	44%	21%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	107,000	131,000	▼
EPS(26)	9,555	7,391	▲
EPS(27)	8,900	8,522	▲

DL이앤씨 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

DL이앤씨 (375500)

2Q26 Preview: 플랜트 수주가 필요

안정적인 원가율

DL이앤씨의 2Q26 영업실적은 매출액 1.7조 원(YoY -14.4%), 영업이익 1,194억 원(YoY -5.4%)으로 추정한다. 영업이익은 시장 기대치 1,119억 원을 6.7% 상회할 것으로 전망한다. 추정 근거는 주택 매출이 전분기 대비 증가하는 가운데, 양호한 원가율이 유지되며 실적 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문이다.

주택 부문은 안정적인 매출 증가와 함께 원가율도 81.0%를 기록할 것으로 추정한다. 우려와는 다르게 원자재 가격 상승과 자재 수급 차질 영향이 제한적일 것으로 판단하며, 민간참여사업의 도급 증액 효과가 일부 반영되며 수익성이 개선될 것으로 기대하기 때문이다. 플랜트 부문은 신규 수주 공백과 주요 프로젝트의 준공 단계 진입으로 매출 감소가 예상되지만, 원가율은 1분기보다 소폭 개선될 전망이다.

주택 중심 신규 수주 견조

신규 수주는 주택과 플랜트 부문을 중심으로 양호한 흐름이 이어지고 있다. 주택 부문은 한남5구역과 증산4구역 등을 확보하며 2분기 약 2.5조 원의 수주를 기록할 것으로 추정한다. 플랜트 부문도 제주 청정복합발전소를 중심으로 약 5,000억 원의 신규 수주가 예상된다. 동사의 연간 수주 가이던스는 주택 부문의 견조한 수주 흐름과 (3분기) 9,400억~1조 원 규모의 필리핀 바탄 교량사업 수주가 더해진다면, 목표 달성 가능성은 한층 높아질 전망이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 107,000원으로 하향

당사는 동사에 대한 투자의견 매수로 유지하되, 목표주가는 107,000원으로 하향한다. 동사의 실적 성장 및 수익 개선세는 의심할 여지가 없다. 다만, 아쉬운 점은 플랜트 매출의 부진이다. 대형 건설사들이 중, 소형 건설사 대비 높은 밸류에이션을 받을 근거는 공중(공사종류) 확장과 상대적으로 높은 매출에서 기인한다. 당사는 이를 충족하기 위해, 플랜트 수주로 확장성을 증명할 필요가 있다.

(단위:십억원배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	6,821	7,259	8,073
영업이익	271	387	519	540	663
세전이익	354	117	550	516	656
지배주주순이익	229	370	410	382	485
EPS(원)	5,348	8,625	9,555	8,900	11,304
증가율(%)	22.2	61.3	10.8	-6.9	27.0
영업이익률(%)	3.3	5.2	7.6	7.4	8.2
순이익률(%)	2.8	5.0	6.0	5.3	6.0
ROE(%)	4.8	7.3	7.6	6.6	7.9
PER	6.0	4.8	6.3	6.8	5.3
PBR	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.0	1.5	0.7	0.6	0.3

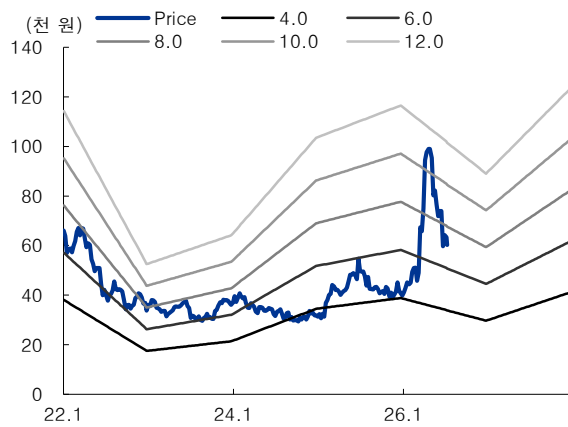
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. DL이앤씨 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target BPS (원)	134,360	12M Fwd. BPS
Target PBR (배)	0.8	12 Fwd. ROE 6.4%, COE 9.8%, 영구성장률 1% 가정의 할인
적정주가 (원)	107,488	
목표주가 (원)	107,000	
전일종가 (원)	59,500	
상승여력 (%)	80.6	
투자의견	매수	

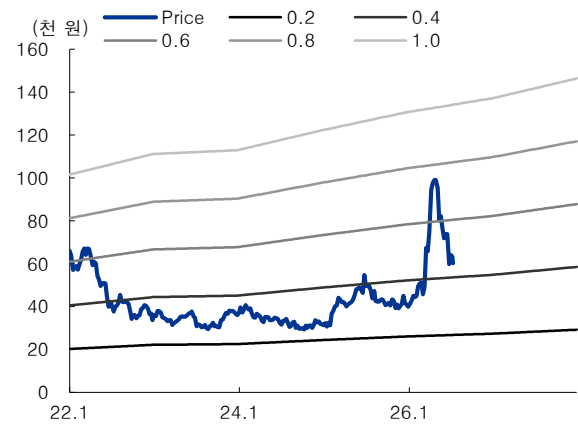
자료: IBK투자증권

그림 1. DL이앤씨 PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. DL이앤씨 PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 2. DL이앤씨 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26E	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,706	1,725	1,991	-1.1	-14.4	1,744	-2.2
영업이익	119	158	126	-24.7	-5.4	112	6.7
지배주주순이익	83	160	8	-48.1	901.5	106	-21.7
OPM	7.0	9.2	6.3	-2.2	0.6	6.4	0.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 3. DL이앤씨 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,706	1,674	1,716	7,402	6,821	7,259
YoY (%)	-4.4	-3.8	-0.6	-30.5	-4.6	-14.4	-12.2	1.2	-11.0	-7.9	6.4
E&C(별도+해외)	1,347	1,557	1,536	1,320	1,354	1,332	1,295	1,338	5,759	5,319	5,767
주택	574	659	686	618	606	618	633	690	2,537	2,548	3,051
토목	193	190	152	210	167	183	209	217	744	775	985
플랜트	578	707	699	492	579	531	452	431	2,476	1,992	1,728
DL건설	467	438	369	380	376	379	384	383	1,653	1,521	1,512
매출원가	1,615	1,738	1,650	1,499	1,462	1,460	1,433	1,459	6,502	5,813	6,243
YoY (%)	-5.5	-8.7	-3.4	-30.3	-9.5	-16.0	-13.2	-2.7	-13.0	-10.6	7.4
매출원가율 (%)	89.3	87.3	86.5	88.4	84.7	85.6	85.6	85.0	87.8	85.2	86.0
E&C(별도+해외)	89.5	86.6	86.9	89.5	85.1	85.7	85.4	84.7	88.0	85.2	85.7
주택	90.7	87.2	82.6	82.9	79.9	81.0	82.0	82.0	85.7	81.3	82.0
토목	89.8	91.2	109.5	88.0	90.2	89.2	89.9	89.0	93.7	89.5	93.2
플랜트	88.4	84.8	85.9	98.6	90.2	89.9	88.0	87.0	88.7	88.9	88.1
DL건설	89.0	89.8	86.1	84.4	82.4	84.2	85.1	84.9	87.5	84.1	85.9
판관비	112	128	140	134	106	126	124	132	513	489	476
YoY (%)	-6.6	-5.5	10.4	-30.8	-5.2	-1.0	-11.5	-1.1	-10.7	-4.8	-2.7
판관비율(%)	6.2	6.4	7.3	7.9	6.2	7.4	7.4	7.7	6.9	7.2	6.6
영업이익	81	126	117	63	157	119	118	125	387	519	540
YoY (%)	33.0	287.5	40.1	-33.1	94.3	-5.4	1.1	97.7	42.8	34.2	4.0
영업이익률(%)	4.5	6.3	6.1	3.7	9.1	7.0	7.1	7.3	5.2	7.6	7.4
순이익	30	8	126	205	160	83	106	61	370	410	382
YoY (%)	16.4	-79.6	179.0	75.0	429.6	901.5	-15.8	-70.5	61.5	10.8	-6.9
순이익률(%)	1.7	0.4	6.6	12.1	9.3	4.9	6.4	3.5	5.0	6.0	5.3
지배주주 순이익	30	8	126	205	160	83	106	61	370	410	382

자료: DL이앤씨, IBK투자증권

DL이앤씨 (375500)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	6,821	7,259	8,073
증가율(%)	4.1	-11.0	-7.9	6.4	11.2
매출원가	7,473	6,502	5,813	6,243	6,940
매출총이익	846	900	1,008	1,016	1,133
매출총이익률 (%)	10.2	12.2	14.8	14.0	14.0
판매비	575	513	489	476	471
판매비율(%)	6.9	6.9	7.2	6.6	5.8
영업이익	271	387	519	540	663
증가율(%)	-18.1	42.8	34.2	4.0	22.6
영업이익률(%)	3.3	5.2	7.6	7.4	8.2
순금융손익	136	14	64	50	93
이자손익	52	66	49	70	73
기타	84	-52	15	-20	20
기타영업외손익	-45	-285	-49	-76	-104
종속/관계기업손익	-8	2	16	2	5
세전이익	354	117	550	516	656
법인세	125	-253	140	134	170
법인세율	35.3	-216.2	25.5	26.0	25.9
계속사업이익	229	370	410	382	485
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	370	410	382	485
증가율(%)	13.4	61.5	10.8	-6.9	27.0
당기순이익률 (%)	2.8	5.0	6.0	5.3	6.0
지배주주당기순이익	229	370	410	382	485
기타포괄이익	-111	86	-19	0	0
총포괄이익	118	456	391	382	485
EBITDA	356	461	552	554	670
증가율(%)	-15.0	29.7	19.8	0.3	21.0
EBITDA마진율(%)	4.3	6.2	8.1	7.6	8.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,348	8,625	9,555	8,900	11,304
BPS	112,902	122,184	130,424	138,383	148,648
DPS	540	890	1,000	1,100	1,300
밸류에이션(배)					
PER	6.0	4.8	6.3	6.8	5.3
PBR	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.0	1.5	0.7	0.6	0.3
성장성지표(%)					
매출증가율	4.1	-11.0	-7.9	6.4	11.2
EPS증가율	22.2	61.3	10.8	-6.9	27.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	2.2	1.6	1.7	2.1
ROE	4.8	7.3	7.6	6.6	7.9
ROA	2.4	3.8	4.1	3.6	4.2
ROIC	70.7	122.6	127.7	124.7	149.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	100.4	84.4	83.2	84.8	86.2
순차입금 비율(%)	-20.0	-19.3	-36.7	-36.1	-35.4
이자보상배율(배)	5.3	8.7	11.4	12.1	14.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.8	7.1	6.8	7.2	7.2
재고자산회전율	8.9	8.2	7.8	8.0	8.0
총자산회전율	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	6,866	7,347	7,949
현금및현금성자산	1,864	1,844	2,892	2,976	3,089
유가증권	207	209	199	219	244
매출채권	1,041	1,040	959	1,055	1,173
재고자산	921	886	868	954	1,061
비유동자산	3,707	4,035	3,390	3,629	3,933
유형자산	36	42	27	17	12
무형자산	29	21	18	15	12
투자자산	1,433	1,484	1,544	1,617	1,706
자산총계	9,712	9,669	10,256	10,975	11,882
유동부채	3,855	3,727	3,963	4,323	4,768
매입채무및기타채무	1,054	754	758	833	927
단기차입금	160	160	159	175	195
유동성장기부채	70	359	359	359	359
비유동부채	1,012	699	695	713	735
사채	419	175	175	175	175
장기차입금	428	269	271	271	271
부채총계	4,867	4,425	4,659	5,036	5,502
지배주주지분	4,846	5,244	5,598	5,939	6,380
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
자본조정등	-16	-51	-51	-51	-51
기타포괄이익누계액	-274	-188	-208	-208	-208
이익잉여금	1,076	1,423	1,796	2,138	2,578
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,598	5,939	6,380
비이자부채	3766	3384	3621	3983	4429
총차입금	1,101	1,041	1,038	1,053	1,073
순차입금	-970	-1,013	-2,054	-2,142	-2,259

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	232	508	391	451
당기순이익	229	370	410	382	485
비현금성 비용 및 수익	411	280	95	38	15
유형자산감가상각비	76	68	29	10	5
무형자산상각비	9	6	4	3	3
운전자본변동	-375	-347	-23	-98	-121
매출채권등의 감소	-281	-144	112	-96	-118
재고자산의 감소	18	35	18	-87	-107
매입채무등의 증가	-28	-305	11	76	93
기타 영업현금흐름	-77	-71	26	69	72
투자활동 현금흐름	-167	-52	651	-459	-567
유형자산의 증가(CAPEX)	-10	-17	-2	0	0
유형자산의 감소	5	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	3	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-73	-27	569	-73	-90
기타	-87	-13	85	-386	-477
재무활동 현금흐름	-192	-222	-90	151	229
차입금의 증가(감소)	90	-62	-5	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-282	-160	-85	151	229
기타 및 조정	31	22	-21	0	0
현금의 증가	-140	-20	1,048	83	113
기초현금	2,004	1,864	1,844	2,892	2,976
기말현금	1,864	1,844	2,892	2,976	3,089

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

