

건설

DL이앤씨 375500

2Q26 Preview: 건축주택과 SMR 기대

July 15 2026

BUY

유지

2분기 실적은 주택건축 상승세에 주목

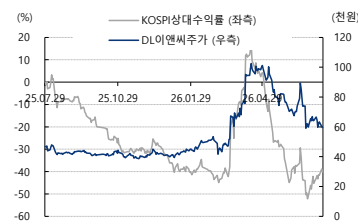
TP 73,000 원

상향

Company Data

현재가(07/14)	59,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	102,500 원
52 주 최저가(보통주)	38,700 원
KOSPI (07/14)	6,856.83p
KOSDAQ (07/14)	783.98p
자본금	2,293 억원
시가총액	24,328 억원
발행주식수(보통주)	3,869 만주
발행주식수(우선주)	423 만주
평균거래량(60 일)	57.2 만주
평균거래대금(60 일)	389 억원
외국인지분(보통주)	23.62%
주요주주	
DL 외 7 인	24.82%
국민연금공단	11.44%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.5	44.1	21.1
상대주가	-4.6	-0.8	-43.5

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

DL이앤씨 2026년 2분기 연결 매출액 1.68조원 (YoY -15.5%), 영업이익 1,292억원 (YoY +2.4%)을 전망. 컨센서스 매출은 소폭 하회하나, 영업이익은 컨센서스(약 1,200억원) 대비 소폭 상회 수준으로 전망. DL이앤씨 연결 주택건축 매출은 증가, 다만 DL건설에서의 매출 감소 영향은 일부 지속. DL이앤씨 별도와 DL건설 모두 주택건축의 믹스개선 효과 지속되며 GPM 개선세는 뚜렷할 것 예상. 플랜트와 토목 기조는 유지. 우려했던 중동 전쟁으로 인한 원가율 저해 효과는 많지 않을 것으로 예상

적극적이고 유연한 수주 지속되어야

DL이앤씨는 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 12.5조원(건축주택 7.2조원, 토목 2.3조원, 플랜트 3조) 제시. 높은 브랜드 선호도를 기반으로 도시정비 사업에서의 수주 활동 기대. 당분기 주택건축은 한남5구역 1.7조원 등 대형 사업장 수주 인식 예상, 대형 사업장 수주 효과 지속된다면 주택건축에서 가이던스 7.2조원 대비 15% 이상 초과 달성 기대해볼 수도 있을 것. 플랜트는 적극적인 수주가 여전히 필요한 상황. 사업 포트폴리오 다각화로 데이터센터, SMR, 중동재건 등 유연한 수주풀 확대 운영으로 수주 기대

투자의견 BUY, 목표주가 73,000원으로 상향

DL이앤씨에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 55,000원에서 73,000원으로 상향. Target BPS는 2027년 조정 BPS로 유지. Target PBR 과거 4개년 중하단 0.4배에서 상단 수준인 0.52배로 상향 적용. 코로나 이후로 주택 건축주택 시장은 수익성이 회복되는 국면. 예상보다 주택건축 부문의 마진 개선효과는 뚜렷하여 추정치 소폭 상향. 도시정비사업 수주는 지속해서 쌓이는 중으로 밸류에이션 확장의 근거. 그리고 7월 중으로 나올 대미투자에서 원전 내용이 나올 것으로 예상. 추가적으로 플랜트에 대한 가시성이 더욱 확대된다면 밸류에이션 상향 조정 충분히 가능

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	8,318	7,402	6,835	6,379	6,536
YoY(%)	4.1	-11.0	-7.7	-6.7	2.5
영업이익(십억원)	271	387	560	527	535
OP 마진(%)	3.3	5.2	8.2	8.3	8.2
순이익(십억원)	229	370	470	396	400
EPS(원)	5,873	9,471	12,060	10,131	10,239
YoY(%)	22.4	61.3	27.3	-16.0	1.1
PER(배)	5.5	4.3	5.0	6.0	5.9
PCR(배)	1.9	2.4	2.2	2.5	2.6
PBR(배)	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	0.8	1.4	0.0	-0.7	-1.3
ROE(%)	4.8	7.3	8.6	6.8	6.4

[도표 1] DL이앤씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,683	1,719	1,707	7,402	6,835	6,379
DL 이앤씨	1,347	1,557	1,536	1,320	1,352	1,299	1,327	1,309	5,759	5,286	4,799
주택건축	574	659	686	618	606	712	712	818	2,537	2,850	2,877
토목	193	190	152	210	167	210	221	263	744	861	796
플랜트	578	707	699	492	579	376	393	228	2,476	1,576	1,126
DL 건설	467	438	369	380	376	384	393	398	1,653	1,551	1,580
매출총이익	193	254	254	197	261	230	236	253	898	980	945
DL 이앤씨	140	209	203	138	195	177	182	194	689	749	713
주택건축	53	84	119	106	122	125	123	147	362	516	531
토목	20	17	(14)	25	16	21	24	26	47	88	82
플랜트	67	107	98	7	57	32	35	21	280	144	100
DL 건설	51	45	51	59	66	53	54	58	206	231	232
GPM	10.7%	12.7%	13.3%	11.6%	15.1%	13.7%	13.7%	14.8%	12.1%	14.3%	14.8%
DL 이앤씨	10.4%	13.4%	13.2%	10.4%	14.4%	13.7%	13.7%	14.8%	12.0%	14.2%	14.9%
주택건축	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	17.5%	17.2%	18.0%	14.3%	18.1%	18.5%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.8%	10.0%	11.0%	10.0%	6.3%	10.2%	10.3%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	8.4%	9.0%	9.1%	11.3%	9.2%	8.9%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	17.6%	13.8%	13.7%	14.7%	12.5%	14.9%	14.7%
판매관리비	112	128	140	134	106	101	98	117	513	422	419
판매비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.2%	6.0%	5.7%	6.8%	6.9%	6.2%	6.6%
영업이익	81	126	117	63	157	129	138	136	387	560	527
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	7.7%	8.0%	8.0%	5.2%	8.2%	8.3%
세전이익	43	25	150	(66)	212	154	148	128	151	643	547
당기순이익	30	8	126	231	160	114	108	88	396	470	396
(지배)순이익	30	8	126	231	160	114	108	88	396	470	396
NPM	1.7%	0.4%	6.6%	13.6%	9.3%	6.8%	6.3%	5.2%	5.3%	6.9%	6.2%
YoY											
매출	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-15.5%	-9.8%	0.7%	-11.0%	-7.7%	-6.7%
영업이익	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	94.3%	2.4%	18.2%	115.1%	42.9%	44.8%	-6.0%

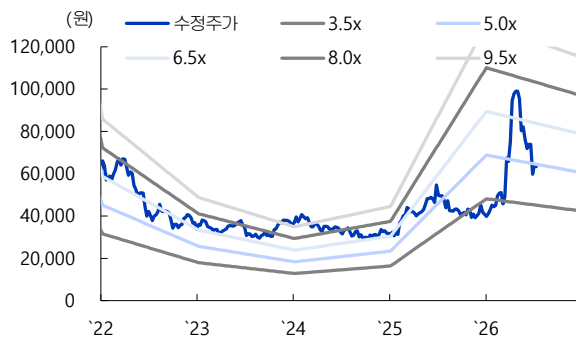
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] DL 이앤씨 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	140,635	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	0.52	과거 4 개년 상단 P/B
적정주가 산출 (원)	73,060	BPS*PBR
목표주가 (원)	73,000	100 의자리 반올림
현재 종가 (원)	59,500	2026-07-14
상승 여력	22.7%	

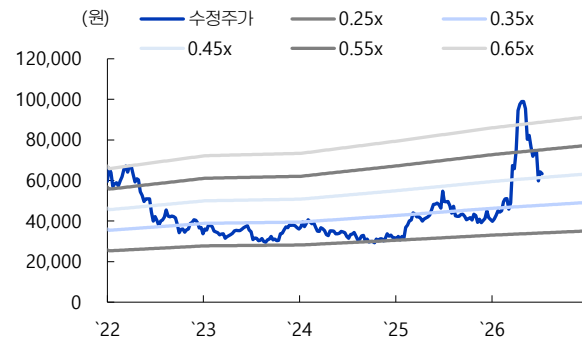
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] DL 이앤씨 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] DL 이앤씨 PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[DL이앤씨 375500]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	6,835	6,379	6,536
매출원가	7,473	6,502	5,855	5,433	5,562
매출총이익	846	900	980	945	974
매출총이익률 (%)	10.2	12.2	14.3	14.8	14.9
판매비와관리비	575	513	419	419	439
영업이익	271	387	560	527	535
영업이익률 (%)	3.3	5.2	8.2	8.3	8.2
EBITDA	356	461	581	534	538
EBITDA Margin (%)	4.3	6.2	8.5	8.4	8.2
영업외손익	83	-270	117	110	175
관계기업손익	-8	2	2	2	2
금융수익	203	147	175	207	269
금융비용	-66	-134	-103	-100	-97
기타	-45	-285	43	1	1
법인세비용차감전순이익	354	117	677	636	710
법인세비용	125	-253	181	176	192
계속사업순이익	229	370	496	460	517
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	370	470	396	400
당기순이익률 (%)	2.8	5.0	6.9	6.2	6.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	229	370	470	396	400
지배순이익률 (%)	2.8	5.0	6.9	6.2	6.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-111	86	86	86	86
포괄순이익	118	456	556	481	486
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	118	456	556	481	486

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	232	1,612	1,052	1,027
당기순이익	229	370	470	396	400
비현금항목의 가감	411	280	687	634	581
감가상각비	76	68	16	4	1
외환손익	-123	-12	81	81	81
자본법평가손익	8	-2	-2	-2	-2
기타	450	226	592	551	501
자산부채의 증감	-375	-347	505	33	7
기타현금흐름	-77	-71	-50	-10	39
투자활동 현금흐름	-167	-52	-39	-39	-40
투자자산	-34	-25	-28	-28	-28
유형자산	-10	-17	0	0	0
기타	-124	-10	-11	-11	-12
재무활동 현금흐름	-192	-222	-425	-127	-127
단기차입금	15	0	0	0	0
사채	230	0	0	0	0
장기차입금	90	-62	-62	-62	-62
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-22	-23	-37	-37	-37
기타	-505	-138	-326	-28	-28
현금의 증감	-140	-20	1,244	787	1,557
기초 현금	2,004	1,864	1,844	3,089	3,876
기말 현금	1,864	1,844	3,089	3,876	5,432
NOPLAT	175	1,222	410	381	390
FCF	-125	932	935	421	400

자료: DL 이앤씨, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	5,752	6,531	8,171
현금및현금성자산	1,864	1,844	3,089	3,876	5,432
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	1,292	1,328	1,403
재고자산	921	886	788	738	753
기타유동자산	1,571	1,358	583	589	582
비유동자산	3,707	4,035	4,005	3,990	3,979
유형자산	36	42	26	22	21
관계기업투자금	559	552	580	608	635
기타금융자산	874	932	932	932	932
기타비유동자산	2,238	2,508	2,467	2,428	2,391
자산총계	9,712	9,669	9,756	10,521	12,150
유동부채	3,855	3,727	3,256	3,234	3,277
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	1,468	1,456	1,505
차입금	160	160	160	160	160
유동성채무	70	359	62	62	62
기타유동부채	1,803	1,579	1,566	1,557	1,550
비유동부채	1,012	699	823	1,251	2,475
차입금	428	269	208	146	85
사채	419	175	175	175	175
기타비유동부채	165	254	441	929	2,215
부채총계	4,867	4,425	4,079	4,485	5,752
지배지분	4,846	5,244	5,677	6,036	6,399
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	1,076	1,423	1,857	2,215	2,578
기타자본변동	-16	-51	-51	-51	-51
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,677	6,036	6,399
총차입금	1,120	1,076	901	1,326	2,545

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

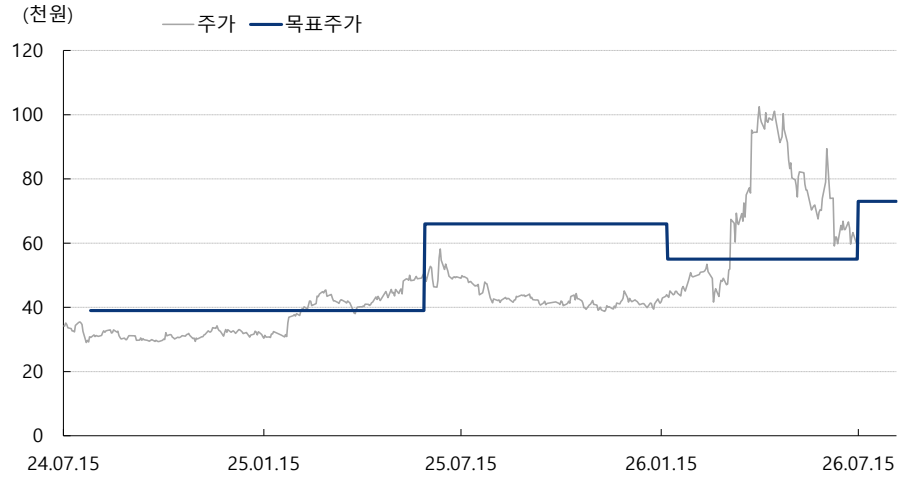
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,873	9,471	12,060	10,131	10,239
PER	5.5	4.3	5.0	6.0	5.9
BPS	112,902	122,184	132,281	140,635	149,088
PBR	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
EBITDAPS	8,294	10,744	13,533	12,439	12,540
EV/EBITDA	0.8	1.4	0.0	-0.7	-1.3
SPS	215,295	191,309	176,638	164,854	168,919
PSR	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4
CFPS	-2,913	21,720	21,791	9,804	9,330
DPS	540	890	890	890	890

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.1	-11.0	-7.7	-6.7	2.5
영업이익 증가율	-18.1	42.8	44.8	-6.0	1.5
순이익 증가율	13.4	61.5	27.1	-15.9	1.1
수익성					
ROIC	-36.8	-319.6	-103.2	-67.2	-71.9
ROA	2.4	3.8	4.8	3.9	3.5
ROE	4.8	7.3	8.6	6.8	6.4
안정성					
부채비율	100.4	84.4	71.8	74.3	89.9
순차입금비율	11.5	11.1	9.2	12.6	20.9
이자보상배율	5.3	8.7	19.2	19.9	22.4

DL 이앤씨 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.10.19	매수	43,000	(14.19)	0.23	2026.07.15	매수	73,000		
2024.05.03	매수	43,000	(21.91)	(17.56)					
2024.08.09	매수	39,000	(20.83)	(15.38)					
2024.11.04	매수	39,000	(19.93)	(12.18)					
2024.12.17	매수	39,000	(7.29)	29.49					
2025.06.12	담당자변경								
2025.06.12	매수	66,000	(23.28)	(11.82)					
2025.07.18	매수	66,000	(24.54)	(11.82)					
2025.08.01	매수	66,000	(33.61)	(11.82)					
2026.01.21	매수	55,000	(18.59)	(15.45)					
2026.02.09	매수	55,000	24.78	86.36					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하