



BUY (유지)

목표주가(12M) 80,000원(하향)
현재주가(7.30) 54,100원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	102,500/38,700
시가총액(십억원)	2,093.3
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	38,693.6
60일 평균 거래량(천주)	600.4
60일 평균 거래대금(십억원)	46.0
외국인지분율(%)	24.90
주요주주 지분율(%)	
DL 외 7 인	24.82
국민연금공단	11.44

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,962.7	7,221.8
영업이익(십억원)	527.2	562.5
순이익(십억원)	454.4	457.3
EPS(원)	10,554	10,620
BPS(원)	135,786	145,712

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,318.4	7,402.4	6,973.7	6,663.3
영업이익	270.9	387.0	568.4	500.7
세전이익	353.9	117.2	656.3	540.8
순이익	229.2	370.2	485.5	389.3
EPS	5,348	8,625	11,312	9,070
증감율	22.18	61.28	31.15	(19.82)
PER	6.01	4.77	4.63	5.78
PBR	0.28	0.33	0.39	0.37
EV/EBITDA	0.96	1.50	1.01	0.46
ROE	4.77	7.34	8.89	6.66
BPS	113,286	123,370	133,366	141,569
DPS	540	890	890	890



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_Earnings Review

DL이앤씨 (375500)

또 주택 마진 서프라이즈

2Q26 잠정실적: 컨센서스 상회

DL이앤씨 2Q26 매출액 1.8조원(-9.5%yoy), 영업이익 1,594억원(+26.3%yoy)으로 컨센서스(OP 1,238억원), 추정치(1,282억원)에 크게 상회했다. 상회한 이유는 주택 부문에서의 마진이 추정치를 상회했다. DL이앤씨 주택 GPM이 23.3%로 크게 상승했으며, DL건설 건축 GPM도 19.3%가 나오면서 1분기에 이어 높은 이익률을 유지했다. DL이앤씨 주택 마진 상승의 배경은 민참 증액 효과(88억원)와 준공정산이익 300억원이 반영됐다. 영업외로는 투자 자산평가이익(엑스에너지) 250억원이 있었다. 2분기 DL이앤씨 1,439세대 착공했으며(누적 3,629세대), DL건설은 1분기에 이어 2분기에도 착공이 없었다.

3Q26 실적 추정: 매출액 1.7조원, 영업이익 1,202억원(OPM 7.1%)

3Q26 매출액 1.7조원(-11.7%yoy), 영업이익 1,202억원(+3.0%yoy)으로 추정한다. GPM을 주택 18.0%, 토목 10.0%, 플랜트 14.0%, DL건설 14.5%로 추정했다. 상반기 주택 마진이 22%를 기록했지만, 회사가 원가율 가이드를 80% 초반으로 제시한 것을 반영했다. 플랜트는 연말에 S-OIL 도급증액을 기대할 수 있으나, 추정치에 반영하진 않았다. 하반기 데이터센터로 약 2조원의 수주 목표를 가지고 있으며, 플랜트 부문도 약 2.5조원(국내 1조원, 해외 1.5조원)을 파이프라인으로 보유하고 있다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 80,000원으로 하향

DL이앤씨 투자의견 Buy 유지, 목표주가는 기존 120,000원에서 80,000원으로 33.3% 하향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 7.0배를 적용했다. 시장 및 Peer 밸류에이션 하향을 반영했다. 현재 DL이앤씨는 엑스에너지와 설계 표준화 계약을 수행 중이며, 향후 추진하는 후속 사업에 반영될 것으로 전망한다. 아마존이 엑스에너지의 주요 주주로서 후속 사업 계획을 가지고 있으며, 로드맵이 설정된 상황이다. 후속사업 발주는 2027년으로 전망한다. DL이앤씨는 실적발표와 함께 자사주 매입을 공시했다. 연말까지 105.9만주를 매입하고자 하며, 약 500억원의 매입이 예상된다. 소각을 전제로 한 매각이다. 기보유 자사주(113.8만주)는 향후 이사회를 거쳐 소각 여부를 결정할 계획이다.

도표 1. 하나증권 추정치와 DL이앤씨 잠정실적 및 컨센서스 비교

구분	2Q26(E)	2Q26(P)	변화율	컨센서스	차이
매출액	17,147	18,030	5.1	17,334	4.0
영업이익	1,282	1,594	24.3	1,238	28.8
지배주주순이익	1,139	1,298	14.0	1,102	17.8
수주	31,000	31,182	0.6		
수주잔고	288,798	288,545	-0.1		

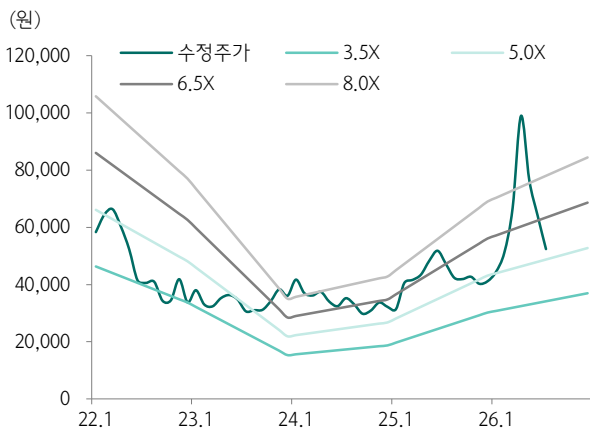
자료: DL이앤씨, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	11,312	
2027E EPS	9,070	
Target PER(배)*	7.0	
목표주가(원)	79,184	
현재주가(원)	54,100	
상승여력(%)	46.4	

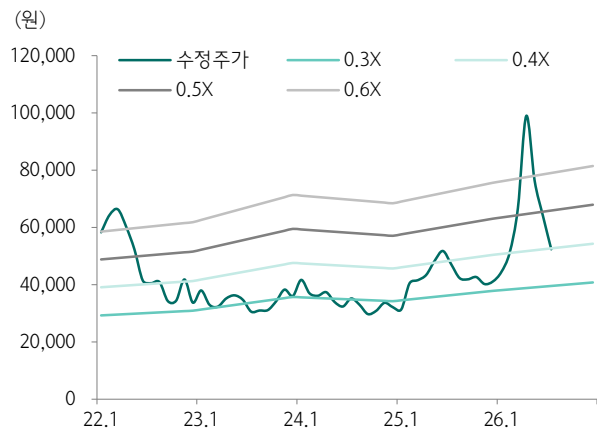
자료: DL이앤씨, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. DL이앤씨 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	18,082	19,914	19,070	16,958	17,252	18,030	16,836	17,619	74,024	69,737	66,633	74,457
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-9.5%	-11.7%	3.9%	-11.0%	-5.8%	-4.5%	11.7%
1. 건설	13,467	15,567	15,357	13,199	13,517	14,358	13,559	14,337	57,590	55,771	54,450	60,316
YoY	4.2%	11.2%	13.7%	-27.3%	0.4%	-7.8%	-11.7%	8.6%	-1.7%	-3.2%	-2.4%	10.8%
1-1. 주택	5,736	6,592	6,859	6,178	6,063	7,145	6,718	7,211	25,365	27,137	27,457	30,867
YoY	-14.8%	-7.8%	7.5%	-31.7%	5.7%	8.4%	-2.1%	16.7%	-13.5%	7.0%	1.2%	12.4%
1-2. 토목	1,926	1,897	1,517	2,098	1,665	1,827	1,843	2,127	7,438	7,462	9,338	10,733
YoY	-3.4%	-14.9%	-33.1%	-22.2%	-13.6%	-3.7%	21.5%	1.4%	-19.0%	0.3%	25.1%	14.9%
1-3. 플랜트	5,780	7,072	6,990	4,920	5,787	5,383	4,998	4,999	24,762	21,167	17,656	18,716
YoY	38.2%	53.5%	44.0%	-23.4%	0.1%	-23.9%	-28.5%	1.6%	23.4%	-14.5%	-16.6%	6.0%
2. DL 건설	4,667	4,376	3,685	3,798	3,760	3,706	3,277	3,281	16,526	14,025	12,183	14,141
YoY	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-39.8%	-19.4%	-15.3%	-11.1%	-13.6%	-33.1%	-15.1%	-13.1%	16.1%
매출총이익	1,931	2,537	2,565	1,969	2,636	3,113	2,568	2,734	9,002	11,051	10,195	11,505
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.5%	36.5%	22.7%	0.1%	38.8%	6.4%	22.8%	-7.7%	12.9%
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	15.3%	17.3%	15.3%	15.5%	12.2%	15.8%	15.3%	15.5%
1. 건설	1,414	2,086	2,012	1,386	1,960	2,541	2,093	2,261	6,898	8,855	8,524	9,437
매출총이익률	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	14.5%	17.7%	15.4%	15.8%	12.0%	15.9%	15.7%	15.6%
1-1. 주택	533	844	1,193	1,056	1,219	1,665	1,209	1,298	3,627	5,391	4,942	5,556
매출총이익률	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	23.3%	18.0%	18.0%	14.3%	19.9%	18.0%	18.0%
1-2. 토목	196	167	-144	252	163	192	184	213	471	752	934	1,073
매출총이익률	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.8%	10.5%	10.0%	10.0%	6.3%	10.1%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	670	1,075	986	69	567	678	700	750	2,800	2,695	2,648	2,807
매출총이익률	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	12.6%	14.0%	15.0%	11.3%	12.7%	15.0%	15.0%
2. DL 건설	513	447	511	594	662	617	475	473	2,064	2,228	1,670	2,068
매출총이익률	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	17.6%	16.7%	14.5%	14.4%	12.5%	15.9%	13.7%	14.6%
영업이익	810	1,262	1,167	631	1,574	1,594	1,202	1,314	3,870	5,684	5,007	6,255
YoY	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	94.3%	26.3%	3.0%	108.3%	42.9%	46.9%	-11.9%	24.9%
영업이익률	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	8.8%	7.1%	7.5%	5.2%	8.2%	7.5%	8.4%
지배주주순이익	302	83	1,264	2,307	1,601	1,298	937	1,018	3,956	4,855	3,893	4,792
YoY	16.2%	-79.6%	179.0%	96.7%	430.1%	1463.9%	-25.8%	-55.9%	72.6%	22.7%	-19.8%	23.1%
건설 수주	15,265	9,626	30,167	42,457	21,265	31,182	29,500	29,500	97,515	111,447	118,000	118,000
YoY	-20.1%	-16.1%	3.5%	21.0%	39.3%	223.9%	-2.2%	-30.5%	2.9%	14.3%	5.9%	0.0%
1-1. 주택	10,463	8,841	17,789	28,464	13,329	22,955	15,000	15,000	65,557	66,284	55,000	55,000
1-2. 토목	1,660	416	6,727	3,670	3,729	298	6,000	6,000	12,473	16,027	17,000	17,000
1-3. 플랜트	1,032	119	264	2,648	1,629	5,505	5,000	5,000	4,063	17,134	25,000	25,000
2. DL 건설	2,110	250	5,387	7,675	2,578	2,424	3,500	3,500	15,422	12,002	21,000	21,000
건설 수주잔고	293,859	288,024	275,463	284,831	274,945	288,545	301,209	313,090	284,831	313,090	364,458	408,001
QoQ, YoY	-2.6%	-2.0%	-4.4%	3.4%	-3.5%	4.9%	4.4%	3.9%	-5.6%	9.9%	16.4%	11.9%
1-1. 주택	159,478	160,835	154,584	175,649	170,702	186,610	194,892	202,681	175,649	202,681	230,224	254,358
1-2. 토목	30,921	35,695	38,489	37,422	39,788	38,390	42,547	46,420	37,422	46,420	54,082	60,350
1-3. 플랜트	43,370	35,231	27,675	25,012	21,291	21,732	21,734	21,735	25,012	21,735	29,079	35,363
2. DL 건설	60,090	56,263	54,715	46,747	43,164	41,813	42,036	42,254	46,747	42,254	51,072	57,931

자료: DL이앤씨, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	8,318.4	7,402.4	6,973.7	6,663.3	7,445.7	
매출원가	7,472.7	6,502.3	5,868.6	5,643.8	6,295.2	
매출총이익	845.7	900.1	1,105.1	1,019.5	1,150.5	
판매비	574.8	513.2	536.7	518.8	525.0	
영업이익	270.9	387.0	568.4	500.7	625.5	
금융손익	136.1	13.6	84.7	64.5	74.9	
중속/관계기업손익	(8.0)	1.8	4.4	0.0	0.0	
기타영업외손익	(45.1)	(285.2)	(1.3)	(24.4)	(34.3)	
세전이익	353.9	117.2	656.3	540.8	666.1	
법인세	124.7	(253.0)	170.7	151.4	186.3	
계속사업이익	229.2	370.2	485.5	389.3	479.2	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	229.2	370.2	485.5	389.3	479.2	
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	229.2	370.2	485.5	389.3	479.2	
지배주주지분포괄이익	118.4	455.8	466.2	389.3	479.2	
NOPAT	175.5	1,222.3	420.5	360.5	450.5	
EBITDA	355.5	461.1	608.9	513.8	631.0	
성장성(%)						
매출액증가율	4.10	(11.01)	(5.79)	(4.45)	11.74	
NOPAT증가율	(26.57)	596.47	(65.60)	(14.27)	24.97	
EBITDA증가율	(15.03)	29.70	32.05	(15.62)	22.81	
영업이익증가율	(18.08)	42.86	46.87	(11.91)	24.93	
(지배주주)순이익증가율	21.98	61.52	31.15	(19.81)	23.09	
EPS증가율	22.18	61.28	31.15	(19.82)	23.10	
수익성(%)						
매출총이익률	10.17	12.16	15.85	15.30	15.45	
EBITDA이익률	4.27	6.23	8.73	7.71	8.47	
영업이익률	3.26	5.23	8.15	7.51	8.40	
계속사업이익률	2.76	5.00	6.96	5.84	6.44	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,348	8,625	11,312	9,070	11,165
BPS	113,286	123,370	133,366	141,569	151,866
CFPS	14,928	15,150	15,015	11,400	13,888
EBITDAPS	8,294	10,744	14,187	11,971	14,701
SPS	194,069	172,472	162,484	155,251	173,481
DPS	540	890	890	890	890
주가지표(배)					
PER	6.01	4.77	4.63	5.78	4.69
PBR	0.28	0.33	0.39	0.37	0.35
PCFR	2.15	2.72	3.49	4.60	3.77
EV/EBITDA	0.96	1.50	1.01	0.46	0.04
PSR	0.17	0.24	0.32	0.34	0.30
재무비율(%)					
ROE	4.77	7.34	8.89	6.66	7.67
ROA	2.41	3.82	4.88	3.74	4.34
ROIC	8.26	69.50	29.15	27.81	34.42
부채비율	100.43	84.38	80.49	75.22	78.43
순부채비율	(20.25)	(19.25)	(26.94)	(31.68)	(32.75)
이자보상배율(배)	5.27	8.69	12.11	10.69	13.30

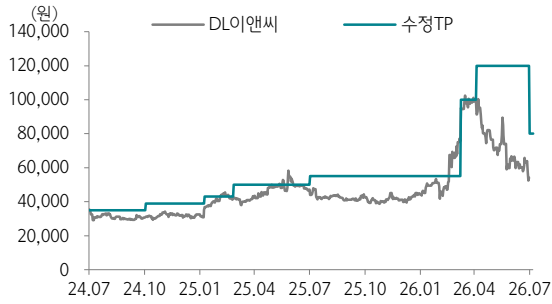
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	6,005.5	5,634.7	6,313.5	6,656.9	7,443.8	
금융자산	2,164.1	2,131.0	2,651.3	3,031.2	3,247.9	
현금성자산	1,864.4	1,844.3	2,353.5	2,736.4	2,906.0	
매출채권	1,040.9	1,040.3	1,080.8	1,069.9	1,240.8	
재고자산	921.3	886.2	920.7	911.4	1,056.9	
기타유동자산	1,879.2	1,577.2	1,660.7	1,644.4	1,898.2	
비유동자산	3,706.9	4,034.5	3,926.1	3,900.1	4,095.6	
투자자산	1,433.2	1,484.0	1,534.0	1,521.2	1,722.1	
금융자산	874.0	932.1	960.6	953.6	1,063.9	
유형자산	36.0	42.4	20.4	11.2	8.7	
무형자산	28.9	20.8	17.4	13.5	10.5	
기타비유동자산	2,208.8	2,487.3	2,354.3	2,354.2	2,354.3	
자산총계	9,712.4	9,669.3	10,239.5	10,557.0	11,539.4	
유동부채	3,854.5	3,726.5	3,862.5	3,829.4	4,346.6	
금융부채	293.2	564.5	566.3	565.8	573.2	
매입채무	1,053.8	753.6	782.9	775.0	898.8	
기타유동부채	2,507.5	2,408.4	2,513.3	2,488.6	2,874.6	
비유동부채	1,012.2	698.7	703.9	702.4	725.7	
금융부채	889.6	557.0	556.7	556.7	556.7	
기타비유동부채	122.6	141.7	147.2	145.7	169.0	
부채총계	4,866.7	4,425.2	4,566.4	4,531.9	5,072.3	
지배주주지분	4,845.7	5,244.1	5,673.1	6,025.2	6,467.1	
자본금	229.3	229.3	229.3	229.3	229.3	
자본잉여금	3,830.9	3,830.9	3,830.9	3,830.9	3,830.9	
자본조정	(16.5)	(50.9)	(50.9)	(50.9)	(50.9)	
기타포괄이익누계액	(274.1)	(188.4)	(207.7)	(207.7)	(207.7)	
이익잉여금	1,076.2	1,423.2	1,871.6	2,223.6	2,665.5	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	4,845.7	5,244.1	5,673.1	6,025.2	6,467.1	
순금융부채	(981.4)	(1,009.6)	(1,528.3)	(1,908.7)	(2,117.9)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187.9	232.1	580.2	401.8	494.5
당기순이익	229.2	370.2	485.5	389.3	479.2
조정	334.1	209.1	64.1	13.1	5.4
감가상각비	84.6	74.2	40.5	13.1	5.4
외환거래손익	(122.9)	(12.1)	(55.0)	0.0	0.0
지분법손익	10.7	45.6	(4.4)	0.0	0.0
기타	361.7	101.4	83.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(375.4)	(347.2)	30.6	(0.6)	9.9
투자활동 현금흐름	(167.1)	(51.8)	57.0	15.8	(248.0)
투자자산감소(증가)	(49.0)	(3.6)	(45.6)	12.8	(201.0)
자본증가(감소)	(9.5)	(17.0)	(1.9)	0.0	0.0
기타	(108.6)	(31.2)	104.5	3.0	(47.0)
재무활동 현금흐름	(40.0)	(118.8)	(12.2)	(37.7)	(29.8)
금융부채증가(감소)	(106.8)	(61.3)	1.6	(0.5)	7.4
자본증가(감소)	(1.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	88.7	(34.5)	23.3	0.0	0.0
배당지급	(20.2)	(23.0)	(37.1)	(37.2)	(37.2)
현금의 증감	(19.2)	61.6	2,264.9	382.9	169.6
Unlevered CFO	639.9	650.2	644.5	489.3	596.1
Free Cash Flow	178.4	215.1	578.3	401.8	494.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DL이앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.31	BUY	80,000		
26.5.4	BUY	120,000	-40.66%	-16.42%
26.4.8	BUY	100,000	-1.84%	2.50%
25.8.1	BUY	55,000	-17.46%	40.36%
25.3.27	BUY	50,000	-7.26%	16.40%
25.2.7	BUY	43,000	-3.90%	5.58%
24.11.1	BUY	39,000	-18.41%	-9.87%
24.9.30	BUY	35,000	-13.26%	-8.29%
24.7.3	Neutral	35,000	-8.76%	1.29%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 28일