

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 107,000원

현재가 (7/30) 54,100원

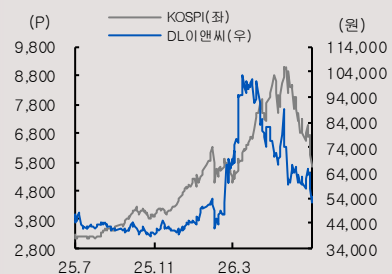
KOSPI (7/30)	5,593.56pt
시가총액	2,214십억원
발행주식수	42,919천주
액면가	5,000원
52주 최고가	102,500원
최저가	38,700원
60일 일평균거래대금	46십억원
외국인 지분율	24.9%
배당수익률 (2026F)	1.6%

주주구성	
DL 외 7 인	24.82%
국민연금공단	11.44%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	28%	14%	-33%
절대기준	-16%	22%	16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	107,000	107,000	-
EPS(26)	12,338	9,555	▲
EPS(27)	9,229	8,900	▲

DL이앤씨 추가추이



본 조사분석자료는 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 Review: 주주환원으로 연결되는 호실적

일회성 이익에서 기인한 호실적

DL이앤씨 2Q26 영업실적은 매출액 1.8조 원(YoY -9.5%), 영업이익 1,594억 원(YoY +26.3%)을 기록하였다. 영업이익은 시장 기대치 1,226억 원을 30.0% 상회하였다. 호실적을 기록한 이유는 주택 부문에서 민간참여사업 도급 증액 88억 원과 6개 준공 현장의 추가 이익 300억 원 등 총 388억 원의 일회성 이익이 반영되었기 때문이다. 이를 제외한 영업이익은 약 1,206억 원으로 시장 기대치에 근접한다.

신규 수주 파이프라인의 급격한 증가

상반기 연결 신규 수주는 5.2조 원으로 전년 동기 대비 110.7% 증가했으며, 수주잔고도 28.9조 원으로 확대됐다. 동사는 상반기에 수주 실적 호조와 함께 하반기에도 플랜트에서만 국내 1조 원과 해외 1.5조 원을 포함해 2.5조 원, 별도로 데이터센터에서는 별도로 약 2조 원의 수주를 목표로 제시하였다.

플랜트 예비 수주 파이프라인은 10조 원에 달하며, 도시정비사업도 시공권을 포함하면 연간 10조 원을 목표로 하고 있다. 착공 감소에 따른 단기 매출 감소는 불가피하지만, 주택 수익성 회복과 플랜트, 데이터센터 수주 확대가 맞물리면서 2027년 이후 매출 기반은 강화될 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 107,000원 유지

당사는 동사에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 107,000원을 유지한다. 급격한 주가 하락에도 목표주가를 변경하지 않는 이유는 안정적인 재무구조와 주주환원이다. 6월 말 기준 순현금은 1.2조 원으로 전년 말 대비 1,052억 원 증가했으며, 부채비율은 86.4%에 불과하다. 또한, 동사는 실적 발표와 함께 555억 원의 자사주 매입을 발표했다. 하반기 취득하는 자사주의 전망 소각을 전제로 신탁계약을 체결했으며, 구체적인 소각 결정은 하반기 중 이뤄질 예정이다. 플랜트 신규 수주 부진으로 추가적인 리레이팅 여력은 제한적이나, 주택 마진 회복과 주주환원 확대를 감안하면 현 주가 수준의 투자 매력은 유효하다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	6,998	6,635	7,399
영업이익	271	387	588	543	686
세전이익	354	117	709	535	703
지배주주순이익	229	370	530	396	520
EPS(원)	5,348	8,625	12,338	9,229	12,116
증가율(%)	22.2	61.3	43.1	-25.2	31.3
영업이익률(%)	3.3	5.2	8.4	8.2	9.3
순이익률(%)	2.8	5.0	7.6	6.0	7.0
ROE(%)	4.8	7.3	9.7	6.7	8.2
PER	6.0	4.8	4.4	5.9	4.5
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.0	1.5	0.2	-0.4	-0.5

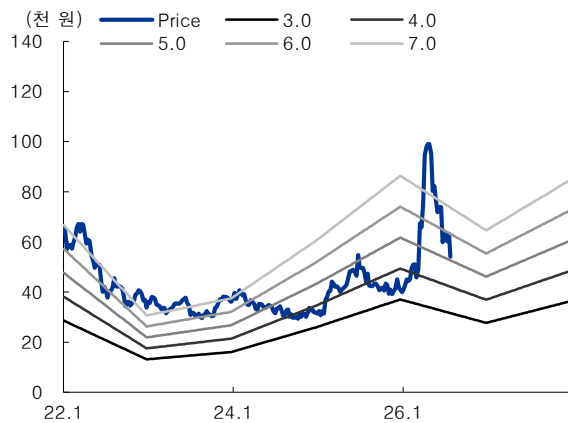
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. DL이앤씨 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target BPS (원)	138,042	12M Fwd. BPS
Target PBR (배)	0.77	12 Fwd. ROE 7.7%, COE 9.8%, 영구성장률 1% 가정의 할인
적정주가 (원)	106,292	
목표주가 (원)	107,000	
전일종가 (원)	54,100	
상승여력 (%)	96.5	
투자의견	매수	

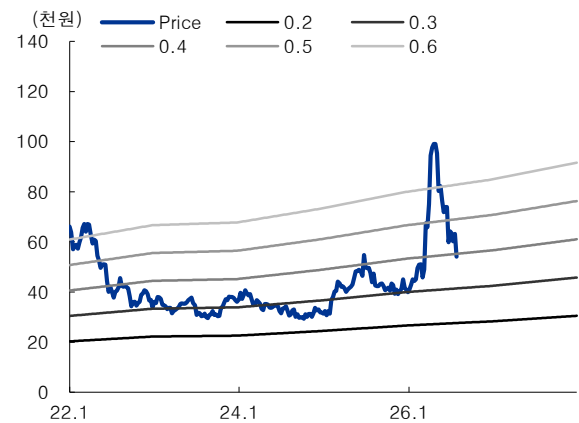
자료: IBK투자증권

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)

	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,803	1,725	1,991	4.5	-9.5	1,744	3.4
영업이익	159	157	126	1.3	26.3	123	30.0
지배주주순이익	130	160	8	-19.0	1464.8	106	22.4
OPM	8.8	9.1	6.3	-0.3	2.5	7.0	1.8

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 3. DL이앤씨 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,803	1,686	1,784	7,402	6,998	6,635
YoY (%)	-4.4	-3.8	-0.6	-30.5	-4.6	-9.5	-11.6	5.2	-11.0	-5.5	-5.2
E&C(별도+해외)	1,347	1,557	1,536	1,320	1,354	1,436	1,364	1,431	5,759	5,582	5,451
주택	574	659	686	618	606	715	690	764	2,537	2,775	2,791
토목	193	190	152	210	167	183	173	182	744	704	919
플랜트	578	707	699	492	579	538	500	485	2,476	2,102	1,738
DL건설	467	438	369	380	376	371	328	358	1,653	1,432	1,204
매출원가	1,615	1,738	1,650	1,499	1,462	1,492	1,437	1,500	6,502	5,890	5,620
YoY (%)	-5.5	-8.7	-3.4	-30.3	-9.5	-14.2	-12.9	0.1	-13.0	-9.4	-4.6
매출원가율 (%)	89.3	87.3	86.5	88.4	84.7	82.7	85.2	84.1	87.8	84.2	84.7
E&C(별도+해외)	89.5	86.6	86.9	89.5	85.1	82.3	84.8	83.5	88.0	83.9	84.1
주택	90.7	87.2	82.6	82.9	79.9	76.7	81.2	80.0	85.7	79.4	80.0
토목	89.8	91.2	109.5	88.0	90.2	89.5	89.9	89.0	93.7	89.6	89.1
플랜트	88.4	84.8	85.9	98.6	90.2	87.4	88.0	87.0	88.7	88.2	88.0
DL건설	89.0	89.8	86.1	84.4	82.4	83.4	85.6	85.2	87.5	84.1	86.1
판관비	112	128	140	134	106	152	126	136	513	520	471
YoY (%)	-6.6	-5.5	10.4	-30.8	-5.2	19.1	-10.0	1.7	-10.7	1.3	-9.4
판관비율(%)	6.2	6.4	7.3	7.9	6.2	8.4	7.5	7.6	6.9	7.4	7.1
영업이익	81	126	117	63	157	159	124	148	387	588	543
YoY (%)	33.0	287.5	40.1	-33.1	94.3	26.3	6.0	134.1	42.8	52.0	-7.7
영업이익률(%)	4.5	6.3	6.1	3.7	9.1	8.8	7.3	8.3	5.2	8.4	8.2
순이익	30	8	126	205	160	130	110	129	370	530	396
YoY (%)	16.4	-79.6	179.0	75.0	429.6	1,463.0	-12.6	-37.0	61.5	43.1	-25.2
순이익률(%)	1.7	0.4	6.6	12.1	9.3	7.2	6.5	7.3	5.0	7.6	6.0
지배주주 순이익	30	8	126	205	160	130	110	129	370	530	396

자료: DL이앤씨, IBK투자증권

DL이앤씨 (375500)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	6,998	6,635	7,399
증가율(%)	4.1	-11.0	-5.5	-5.2	11.5
매출원가	7,473	6,502	5,890	5,620	6,268
매출총이익	846	900	1,108	1,014	1,132
매출총이익률 (%)	10.2	12.2	15.8	15.3	15.3
판매비	575	513	520	471	446
판매비율(%)	6.9	6.9	7.4	7.1	6.0
영업이익	271	387	588	543	686
증가율(%)	-18.1	42.8	52.0	-7.7	26.2
영업이익률(%)	3.3	5.2	8.4	8.2	9.3
순금융손익	136	14	108	56	98
이자손익	52	66	49	76	78
기타	84	-52	59	-20	20
기타영업외손익	-45	-285	23	-57	-74
중속/관계기업손익	-8	2	-10	-7	-7
세전이익	354	117	709	535	703
법인세	125	-253	179	139	183
법인세율	35.3	-216.2	25.2	26.0	26.0
계속사업이익	229	370	530	396	520
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	370	530	396	520
증가율(%)	13.4	61.5	43.1	-25.2	31.3
당기순이익률 (%)	2.8	5.0	7.6	6.0	7.0
지배주주당기순이익	229	370	530	396	520
기타포괄이익	-111	86	-19	0	0
총포괄이익	118	456	510	396	520
EBITDA	356	461	621	557	693
증가율(%)	-15.0	29.7	34.7	-10.4	24.5
EBITDA마진율(%)	4.3	6.2	8.9	8.4	9.4

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,348	8,625	12,338	9,229	12,116
BPS	112,902	122,184	133,207	141,496	152,573
DPS	540	890	1,000	1,100	1,300
밸류에이션(배)					
PER	6.0	4.8	4.4	5.9	4.5
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.0	1.5	0.2	-0.4	-0.5
성장성지표(%)					
매출증가율	4.1	-11.0	-5.5	-5.2	11.5
EPS증가율	22.2	61.3	43.1	-25.2	31.3
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	2.2	1.6	1.7	2.1
ROE	4.8	7.3	9.7	6.7	8.2
ROA	2.4	3.8	5.2	3.7	4.6
ROIC	70.7	122.6	162.3	130.2	168.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	100.4	84.4	84.1	79.4	80.6
순차입금 비율(%)	-20.0	-19.3	-36.2	-40.0	-39.5
이자보상배율(배)	5.3	8.7	12.9	12.3	15.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.8	7.1	6.9	6.6	7.0
재고자산회전율	8.9	8.2	7.8	7.3	7.7
총자산회전율	0.9	0.8	0.7	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	7,035	7,409	8,043
현금및현금성자산	1,864	1,844	2,904	3,263	3,419
유가증권	207	209	207	208	232
매출채권	1,041	1,040	997	1,001	1,116
재고자산	921	886	902	905	1,010
비유동자산	3,707	4,035	3,490	3,486	3,782
유형자산	36	42	27	17	12
무형자산	29	21	18	15	12
투자자산	1,433	1,484	1,573	1,576	1,663
자산총계	9,712	9,669	10,525	10,896	11,826
유동부채	3,855	3,727	4,106	4,120	4,553
매입채무및기타채무	1,054	754	788	790	882
단기차입금	160	160	165	166	185
유동성장기부채	70	359	359	359	359
비유동부채	1,012	699	702	703	724
사채	419	175	175	175	175
장기차입금	428	269	271	271	271
부채총계	4,867	4,425	4,808	4,823	5,277
지배주주지분	4,846	5,244	5,717	6,073	6,548
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	1,916	2,271	2,747
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,717	6,073	6,548
비이자부채	3766	3384	3764	3779	4213
총차입금	1,101	1,041	1,044	1,044	1,064
순차입금	-970	-1,013	-2,068	-2,427	-2,588

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	232	499	490	470
당기순이익	229	370	530	396	520
비현금성 비용 및 수익	411	280	5	21	-9
유형자산감가상각비	76	68	29	10	5
무형자산상각비	9	6	4	3	3
운전자본변동	-375	-347	-61	-4	-118
매출채권등의 감소	-281	-144	74	-4	-115
재고자산의 감소	18	35	-16	-3	-104
매입채무등의 증가	-28	-305	41	3	91
기타 영업현금흐름	-77	-71	25	77	77
투자활동 현금흐름	-167	-52	469	-18	-553
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	540	-3	-87
기타	-87	-13	-68	-15	-466
재무활동 현금흐름	-192	-222	113	-114	239
차입금의 증가(감소)	90	-62	-5	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-282	-160	118	-114	239
기타 및 조정	31	22	-21	1	0
현금의 증가	-140	-20	1,060	359	156
기초현금	2,004	1,864	1,844	2,904	3,263
기말현금	1,864	1,844	2,904	3,263	3,419

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								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -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

