

건설

DL이앤씨 375500

2Q26 Review: 주택이 견인한 서프라이즈, 주주환원 본격화

Jul 31 2026

BUY

유지

주택건축 GPM 23.3%

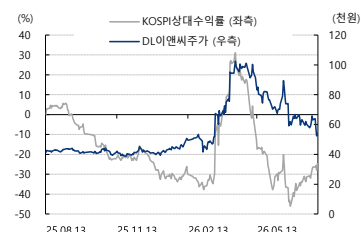
TP 73,000 원

유지

Company Data

현재가(07/30)	54,100 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	102,500 원
52 주 최저가(보통주)	38,700 원
KOSPI (07/30)	5,593.56p
KOSDAQ (07/30)	644.78p
자본금	2,293 억원
시가총액	22,141 억원
발행주식수(보통주)	3,869 만주
발행주식수(우선주)	423 만주
평균거래량(60 일)	35.1 만주
평균거래대금(60 일)	215 억원
외국인지분(보통주)	24.90%
주요주주	
DL 외 7 인	24.82%
국민연금공단	11.44%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.6	21.8	15.8
상대주가	27.9	13.8	-32.6

DL이앤씨의 2026년 2분기 연결 매출액 1.8조원 (YoY -9.5%), 영업이익 1,594억원 (YoY +26.3%)을 기록. 매출액 컨센서스 대비 소폭 상회, 영업이익 컨센서스(1,238억) 대비 +28.8% 상회. DL이앤씨는 주택건축 GPM 23.3% 기록. 일회성 약 380억 규모 효과 제외 해도 GPM 17.9%로 매우 높은 수익성. 고원가율 현장 준공되며 믹스개선 효과 지속. 플랜트 부문은 주요 프로젝트 수주 이연 영향으로 매출 감소했으나 도급증액 일부 반영하며 GPM 12.6% 기록. DL건설 주택건축도 고원가율 현장 준공에 따른 믹스 개선으로 GPM 19.3% 달성. 판관비는 도시정비사업 수주 마케팅 비용 증가하며 8.4%대 기록

안정적 수익성으로 중장기 전략 도모

DL이앤씨에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 73,000원 유지. DL이앤씨가 제시한 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 건축주택 7.2조원에서 54% 수준인 3.9조원 달성. 하반기에 주택에 현장 수주 지속된다면 연말에 달성 가능성은 존재. 코리안리와 데이터센터 착공되면 매출 가이던스 달성 가능성도 충분. 하반기의 주택건축 수익성은 높은 수준 유지 예상. 연말에는 준공효과와 민참 ESC로 더욱 높은 수익성 기대 가능

다만 플랜트에서는 보다 적극적인 수주가 필수적일 것으로 판단. 플랜트에서의 수주 공백으로 인한 외형 축소는 불가피하게 진행 중일 것으로 전망. 플랜트 수주 물량 나와준다면 동사에 매출 기여하며 외형 회복 기대. SMR은 엑스에너지와의 협상(다우케미컬, 에너지노스웨스트)은 스케줄 대로 진행 중이며 추가 고객사는 아직 논의 중. 동사 약 555억 규모의 자기주식 취득(105.9만주 매입)은 전량 소각을 전제한 매입. 기보유 자사주(113.8만주) 소각 여부도 하반기 이사회 논의하며 주주가치 제고 방향성은 긍정적

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	8,318	7,402	6,849	6,431	6,619
YoY(%)	4.1	-11.0	-7.5	-6.1	2.9
영업이익(십억원)	271	387	560	537	590
OP 마진(%)	3.3	5.2	8.2	8.4	8.9
순이익(십억원)	229	370	456	406	455
EPS(원)	5,873	9,471	11,681	10,399	11,659
YoY(%)	22.4	61.3	23.3	-11.0	12.1
PER(배)	5.5	4.3	4.6	5.2	4.6
PCR(배)	1.9	2.4	2.3	2.5	2.5
PBR(배)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	0.8	1.4	-0.4	-1.1	-1.6
ROE(%)	4.8	7.3	8.4	6.9	7.3

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] DL이앤씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,803	1,719	1,602	7,402	6,849	6,431
DL 이앤씨	1,347	1,557	1,536	1,320	1,352	1,436	1,327	1,172	5,759	5,286	4,851
주택건축	574	659	686	618	606	715	712	816	2,537	2,850	2,929
토목	193	190	152	210	167	183	221	290	744	861	796
플랜트	578	707	699	492	579	538	393	66	2,476	1,576	1,126
DL 건설	467	438	369	380	376	371	393	429	1,653	1,568	1,580
매출총이익	193	254	254	197	261	315	242	260	898	1,077	998
DL 이앤씨	140	209	203	138	195	253	182	196	689	827	755
주택건축	53	84	119	106	122	166	123	159	362	570	542
토목	20	17	(14)	25	16	19	24	29	47	89	83
플랜트	67	107	98	7	57	68	35	9	280	168	130
DL 건설	51	45	51	59	66	62	59	63	206	251	243
GPM	10.7%	12.7%	13.3%	11.6%	15.1%	17.5%	14.0%	16.2%	12.1%	15.7%	15.5%
DL 이앤씨	10.4%	13.4%	13.2%	10.4%	14.4%	17.7%	13.7%	16.7%	12.0%	15.6%	15.6%
주택건축	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	23.3%	17.2%	19.4%	14.3%	20.0%	18.5%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.8%	10.5%	11.0%	10.0%	6.3%	10.3%	10.4%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	12.6%	9.0%	13.0%	11.3%	10.7%	11.5%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	17.6%	16.7%	15.1%	14.7%	12.5%	16.0%	15.4%
판매관리비	112	128	140	134	106	152	138	120	513	516	461
판매비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.2%	8.4%	8.0%	7.5%	6.9%	7.5%	7.2%
영업이익	81	126	117	63	157	159	104	139	387	560	537
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	8.8%	6.0%	8.7%	5.2%	8.2%	8.3%
세전이익	43	25	150	(66)	212	172	114	132	151	631	557
당기순이익	30	8	126	231	160	130	74	92	396	456	406
(자배)순이익	30	8	126	231	160	130	74	92	396	456	406
NPM	1.7%	0.4%	6.6%	13.6%	9.3%	7.2%	4.3%	5.7%	5.3%	6.7%	6.3%
YoY											
매출	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-9.5%	-9.8%	-5.6%	-11.0%	-7.5%	-6.1%
영업이익	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	94.3%	26.3%	-10.9%	120.9%	42.9%	44.8%	-4.2%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] DL 이앤씨 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	1Q26	2Q25	증감	
	2Q26P	2Q26				QoQ	YoY
매출액	1,802.9	1,733.4	4.0%	1,661.4	1,907.9	8.5%	-5.5%
영업이익	159.4	123.8	28.8%	104.8	105.7	52.1%	50.8%
영업이익률	8.8%	7.1%	1.7%p	6.3%	5.5%	2.5%p	3.3%p
세전이익	172.3	152.1	13.3%	116.7	116.1	47.6%	48.4%
(지배)당기순이익	129.7	110.2	17.7%	90.5	83.1	43.4%	56.1%
순이익률	7.2%	6.4%	0.8%p	5.4%	4.4%	1.7%p	2.8%p

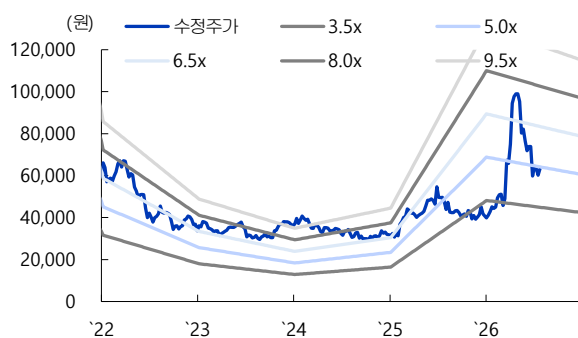
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] DL 이앤씨 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	140,535	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	0.519	과거 4 개년 상단 P/B
적정주가 산출 (원)	73,008	BPS*PBR
목표주가 (원)	73,000	100 의자리 반올림
현재 종가 (원)	54,100	2026-07-30
상승 여력	34.9%	

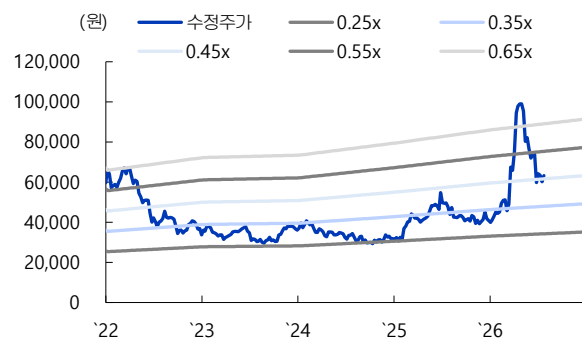
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] DL 이앤씨 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 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	6,849	6,431	6,619
매출원가	7,473	6,502	5,772	5,433	5,588
매출총이익	846	900	1,077	998	1,031
매출총이익률 (%)	10.2	12.2	15.7	15.5	15.6
판매비와관리비	575	513	517	461	442
영업이익	271	387	560	537	590
영업이익률 (%)	3.3	5.2	8.2	8.3	8.9
EBITDA	356	461	581	544	593
EBITDA Margin (%)	4.3	6.2	8.5	8.5	9.0
영업외손익	83	-270	116	109	177
관계기업손익	-8	2	2	2	2
금융수익	203	147	174	206	271
금융비용	-66	-134	-103	-100	-97
기타	-45	-285	43	1	1
법인세비용차감전순이익	354	117	677	646	766
법인세비용	125	-253	185	175	189
계속사업순이익	229	370	492	471	578
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	370	456	406	455
당기순이익률 (%)	2.8	5.0	6.7	6.3	6.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	229	370	456	406	455
지배순이익률 (%)	2.8	5.0	6.7	6.3	6.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-111	86	86	86	86
포괄순이익	118	456	541	492	540
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	118	456	541	492	540

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	1,596	1,057	1,077
당기순이익	229	370	456	406	455
비현금항목의 가감	411	280	691	634	576
감가상각비	76	68	16	4	1
외환손익	-123	-12	81	81	81
자본법평가손익	8	-2	-2	-2	-2
기타	450	226	596	551	496
자산부채의 증감	-375	-347	503	27	2
기타현금흐름	-77	-71	-54	-10	44
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	1,228	792	1,607
기초 현금	2,004	1,864	1,844	3,072	3,865
기말 현금	1,864	1,844	3,072	3,865	5,471
NOPLAT	175	1,222	407	391	444
FCF	-125	932	931	426	450

자료: DL 이앤씨, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	5,739	6,533	8,232
현금및현금성자산	1,864	1,844	3,072	3,865	5,471
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	1,293	1,335	1,415
재고자산	921	886	790	744	763
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	9,743	10,523	12,211
유동부채	3,855	3,727	3,257	3,240	3,287
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	1,469	1,462	1,515
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	4,081	4,491	5,761
지배지분	4,846	5,244	5,663	6,032	6,449
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	1,076	1,423	1,842	2,211	2,629
기타자본변동	-16	-51	-51	-51	-51
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,663	6,032	6,449
총차입금	1,120	1,076	901	1,326	2,545

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

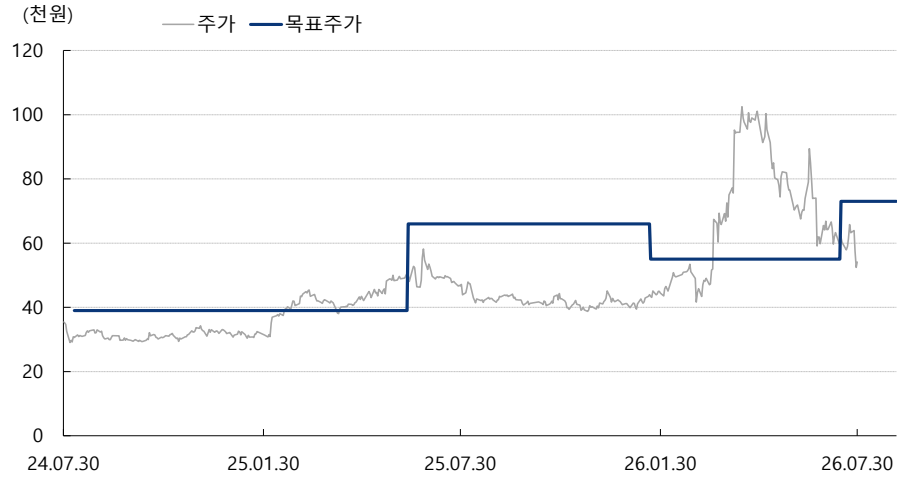
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,873	9,471	11,681	10,399	11,659
PER	5.5	4.3	4.6	5.2	4.6
BPS	112,902	122,184	131,939	140,535	150,268
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	8,294	10,744	13,534	12,681	13,820
EV/EBITDA	0.8	1.4	-0.4	-1.1	-1.6
SPS	215,295	191,309	177,007	166,206	171,062
PSR	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	-2,913	21,720	21,687	9,921	10,487
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	-7.5	-6.1	2.9
영업이익 증가율	-18.1	42.8	44.8	-4.2	9.8
순이익 증가율	13.4	61.5	23.1	-10.9	12.0
수익성					
ROIC	-36.8	-319.6	-102.7	-69.5	-83.4
ROA	2.4	3.8	4.7	4.0	4.0
ROE	4.8	7.3	8.4	6.9	7.3
안정성					
부채비율	100.4	84.4	72.1	74.5	89.3
순차입금비율	11.5	11.1	9.3	12.6	20.8
이자보상배율	5.3	8.7	19.2	20.3	24.7

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
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					
2026.07.15	매수	73,000	(18.44)	(9.86)					
2026.07.31	매수	73,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 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