

종목 정보

BUY		
목표주가	75,000원	38.6%
현재주가	54,100원	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,693,623주 (72.2%)	
52주 최저/최고	38,700원/102,500원	
60일-평균거래대금	459.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
DL이앤씨 (%)	-15.6	21.8	15.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	27.9	13.8	-32.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	75,000	115,000	-34.8%
2026E EPS	12,476	11,107	12.3%
2027E EPS	14,607	16,100	-9.3%

컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	104,722
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

DL이앤씨 (375500)

2Q26 Review; 계속해서 예상치를 상회하는 수익성

- DL이앤씨 2분기 영업이익 1,594억원으로, 컨센서스(1,238억원)을 28.8% 상회
- 고수익 우량 사업 매출 인식으로 인해 주택 부문 매출이익률이 23.3%를 기록했으며, 토목 및 플랜트 부문도 전분기 대비 수익성 개선되면서 호실적 기록
- 목표주가 하향하나, 하반기 실적 개선 및 수주 모멘텀 고려하여 BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 영업이익 컨센서스 상회: DL이앤씨의 2Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 8,029억원(YoY -9.5%), 1,594억원(YoY +26.3%)으로, 영업이익은 컨센서스(1,238억원, Fnguide)를 28.8% 상회. 고수익 우량 사업 매출 인식으로 인해 주택 부문 매출이익률(GPM)이 23.3%를 기록했으며, 토목(GPM 10.5%), 플랜트(GPM 12.6%)도 전분기 대비 수익성이 개선되면서 컨센서스를 상회하는 호실적 기록

계속해서 예상치를 상회하는 수익성: 당사는 올해 초에 주택 부문 올해 연간 GPM이 15% 수준일 것으로 전망하였으나, 1분기 실적을 발표하며 주택 부문 연간 GPM을 16.0~16.5%으로 상향. 그러나 이번 2분기 주택 GPM이 23.3%를 기록하면서 연간 GPM은 20%에 가까운 수준을 기록할 것으로 전망되는 상황. 토목과 플랜트 부문도 동종업계 대비 높은 수익성을 지속적으로 기록하고 있음

하반기 수주 모멘텀에 집중: 하반기에는 약 2조원 규모의 데이터센터 수주와 함께 약 2.5조원(국내 1조원, 해외 1.5조원)규모의 플랜트 파이프라인을 보유. 이와 더불어 주택 수주도 지속될 것으로 예상되는 만큼, 하반기 수주 모멘텀에 집중할 필요

목표주가 하향하나, BUY 투자의견 유지: 한편, 목표주가를 75,000원으로 하향(12개월 선행 PBR 0.52배 적용, Quantiwise)하나, 저마진 사업장 비중 축소 및 고마진 사업장 비중 확대는 하반기에도 지속될 것으로 기대되며 수주 모멘텀도 기대해볼 수 있기 때문에 BUY 투자의견 유지. 한편, 당사는 하반기에 취득할 자사주 전량을 소각하는 것을 전제로 신탁계약 체결을 결정. 안정적인 현금 흐름을 기반으로 주주환원을 지속 확대하겠다는 계획

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	1,802.9	-9.5	4.5	8.7	4.0
영업이익	159.4	26.3	1.3	47.6	28.8
세전이익	172.3	597.9	-18.9	63.2	13.3
순이익	129.7	1,464.3	-19.0	66.9	19.0
이익률 (%)					
영업이익	8.8				
세전이익	9.6				
순이익	7.2				

자료: DL이앤씨, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	4.8	4.3	3.7
P/B	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.5	0.7	-0.3
Divyield (%)	2.2	1.6	1.6
EPS 증가율 (%)	61.3	44.7	17.1
ROE (%)	7.3	9.8	10.4
주당지표 (원)			
EPS	8,625	12,476	14,607
BVPS	126,050	137,565	151,739
DPS	890	890	890

DL이앤씨: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,808.2	1,991.4	1,907.0	1,695.8	1,725.2	1,802.9	1,800.7	1,842.8	7,991.1	8,318.4	7,402.4	7,171.7	7,658.8
(전년 대비, %)	-4.4	-3.8	-0.6	-30.5	-4.6	-9.5	-5.6	8.7	6.6	4.1	-11.0	-3.1	6.8
1. DL이앤씨	1,344.2	1,556.4	1,536.6	1,319.6	1,351.5	1,435.5	1,468.3	1,503.7	5,591.5	5,855.9	5,756.8	5,759.0	6,272.6
(전년 대비, %)	4.1	11.3	13.8	-27.3	0.5	-7.8	-4.4	14.0	-0.3	4.7	-1.7	0.0	8.9
1-1. 주택	573.6	659.5	685.9	617.8	606.3	714.5	752.2	763.4	3,271.5	2,931.6	2,536.8	2,836.4	3,208.6
(전년 대비, %)	-14.8	-7.8	7.5	-31.7	5.7	8.3	9.7	23.6	-11.5	-10.4	-13.5	11.8	13.1
1-2. 토목	192.6	189.7	151.7	209.8	166.5	182.7	191.7	215.1	916.5	918.3	743.8	756.0	953.6
(전년 대비, %)	-3.4	-14.9	-33.1	-22.2	-13.6	-3.7	26.4	2.5	-1.4	0.2	-19.0	1.6	26.1
1-3. 플랜트	578.0	707.2	699.0	492.0	578.7	538.3	524.4	525.2	1,403.5	2,006.0	2,476.2	2,166.6	2,110.4
(전년 대비, %)	38.2	53.5	44.0	-23.4	0.1	-23.9	-25.0	6.8	43.5	42.9	23.4	-12.5	-2.6
2. DL건설	466.7	437.6	368.5	379.8	376.0	370.5	332.4	339.1	2,430.0	2,469.2	1,652.6	1,418.0	1,386.2
(전년 대비, %)	-21.9	-34.9	-35.3	-39.8	-19.4	-15.3	-9.8	-10.7	23.8	1.6	-33.1	-14.2	-2.2
매출총이익	193.1	253.7	256.5	196.9	263.6	311.3	297.0	297.2	782.1	845.8	900.2	1,169.1	1,293.3
(전년 대비, %)	6.7	51.5	22.2	-31.5	36.5	22.7	15.8	51.0	-16.0	8.1	6.4	29.9	10.6
1. DL이앤씨	140.2	208.7	202.9	137.8	195.2	253.4	241.6	240.7	630.4	670.1	689.6	930.9	1,062.3
1-1. 주택	53.3	84.1	119.1	105.9	122.1	166.5	152.7	147.3	265.8	274.0	362.5	588.6	659.7
1-2. 토목	19.7	16.7	-14.4	25.2	16.4	19.3	20.4	23.1	114.0	72.5	47.2	79.1	104.9
1-3. 플랜트	67.2	107.8	98.3	6.7	56.7	67.6	68.5	70.2	250.6	323.6	279.9	263.1	297.8
2. DL건설	51.3	44.8	51.1	34.0	66.2	61.7	55.4	56.5	149.8	165.6	181.2	239.8	231.0
매출총이익률 (%)	10.7	12.7	13.5	11.6	15.3	17.3	16.5	16.1	9.8	10.2	12.2	16.3	16.9
1. DL이앤씨	10.4	13.4	13.2	10.4	14.4	17.7	16.5	16.0	11.3	11.4	12.0	16.2	16.9
1-1. 주택	9.3	12.8	17.4	17.1	20.1	23.3	20.3	19.3	8.1	9.3	14.3	20.8	20.6
1-2. 토목	10.2	8.8	-9.5	12.0	9.8	10.5	10.6	10.7	12.4	7.9	6.3	10.5	11.0
1-3. 플랜트	11.6	15.2	14.1	1.4	9.8	12.6	13.1	13.4	17.9	16.1	11.3	12.1	14.1
2. DL건설	11.0	10.2	13.9	9.0	17.6	16.7	16.7	16.7	6.2	6.7	11.0	16.9	16.7
영업이익	81.0	126.2	116.8	63.0	157.4	159.4	157.9	154.6	330.7	270.9	387.0	629.3	768.6
(전년 대비, %)	33.0	287.5	40.1	-33.1	94.3	26.3	35.2	145.4	-33.5	-18.1	42.8	62.6	22.1
영업이익률 (%)	4.5	6.3	6.1	3.7	9.1	8.8	8.8	8.4	4.1	3.3	5.2	8.8	10.0
순이익	30.2	8.3	126.3	230.6	160.1	129.7	119.0	126.6	202.2	229.2	395.5	535.5	626.9
(전년 대비, %)	16.4	-79.6	179.0	96.6	429.5	1,465.0	-5.8	-38.4	-53.2	13.4	72.5	44.7	17.1
순이익률 (%)	1.7	0.4	6.6	13.6	9.3	7.2	6.6	6.9	2.5	2.8	5.3	7.5	8.2
지배주주순이익	30.2	8.3	126.3	230.6	160.1	129.7	119.0	126.6	187.9	229.2	395.5	535.5	626.9
(전년 대비, %)	16.4	-79.6	179.0	96.6	429.5	1,465.0	-5.8	-38.4	-54.5	22.0	72.5	44.7	17.1
지배주주순이익률 (%)	1.7	0.4	6.6	13.6	9.3	7.2	6.6	6.9	2.4	2.8	5.3	7.5	8.2

자료: DL이앤씨, 삼성증권 추정

DL이앤씨 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	143,997	12개월 선행 BPS
Target PBR (배)	0.52	2021년 이후 PBR과 ROE 회귀분석을 통해 도출한 적정 PBR
목표 주가 (원)	75,000	
현재 주가 (원)	54,100	7월 30일 종가 기준
업사이드 (%)	38.6	

자료: Quantiverse, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,991	8,318	7,402	7,172	7,659
매출원가	7,209	7,473	6,502	6,003	6,365
매출총이익	782	846	900	1,169	1,293
(매출총이익률, %)	9.8	10.2	12.2	16.3	16.9
판매 및 일반관리비	451	575	513	540	525
영업이익	331	271	387	629	769
(영업이익률, %)	4.1	3.3	5.2	8.8	10.0
영업외손익	-51	83	-270	89	83
금융수익	146	203	147	155	152
금융비용	63	66	134	68	58
지분법손익	24	-8	2	4	0
기타	-157	-45	-285	-2	-11
세전이익	280	354	117	718	852
법인세	78	125	-253	183	225
(법인세율, %)	27.7	35.2	-215.9	25.5	26.4
계속사업이익	202	229	370	535	627
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	202	229	370	535	627
(순이익률, %)	2.5	2.8	5.0	7.5	8.2
지배주주순이익	188	229	370	535	627
비지배주주순이익	14	0	0	0	0
EBITDA	418	356	461	670	782
(EBITDA 이익률, %)	5.2	4.3	6.2	9.3	10.2
EPS (지배주주)	4,377	5,348	8,625	12,476	14,607
EPS (연결기준)	4,710	5,348	8,625	12,476	14,607
수정 EPS (원)*	4,377	5,348	8,625	12,476	14,607

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	231	188	232	771	761
당기순이익	202	229	370	535	627
현금유출입이없는 비용 및 수익	434	411	280	179	155
유형자산 감가상각비	78	76	68	36	9
무형자산 상각비	10	9	6	5	4
기타	346	326	206	139	142
영업활동 자산부채 변동	-364	-375	-347	166	133
투자활동에서의 현금흐름	201	-167	-52	46	-24
유형자산 증감	-11	-4	-15	-2	0
장단기금융자산의 증감	280	-9	21	-61	-37
기타	-68	-154	-58	109	13
재무활동에서의 현금흐름	-189	-192	-222	-47	-35
차입금의 증가(감소)	39	-107	-61	4	2
자본금의 증가(감소)	353	-2	0	0	0
배당금	-44	-22	-23	-37	-37
기타	-537	-61	-138	-14	0
현금증감	252	-140	-20	742	673
기초현금	1,752	2,004	1,864	1,844	2,586
기말현금	2,004	1,864	1,844	2,586	3,259
Gross cash flow	636	640	650	715	782
Free cash flow	219	178	215	769	761

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: DL이앤씨, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,783	6,006	5,635	6,454	7,166
현금 및 현금등가물	2,004	1,864	1,844	2,587	3,260
매출채권	851	1,041	1,040	1,130	1,142
재고자산	938	921	886	895	904
기타	1,989	2,179	1,864	1,842	1,860
비유동자산	3,561	3,707	4,035	3,984	4,034
투자자산	1,370	1,433	1,484	1,592	1,655
유형자산	128	36	42	20	11
무형자산	33	29	21	17	13
기타	2,030	2,209	2,487	2,354	2,354
자산총계	9,344	9,712	9,669	10,438	11,200
유동부채	3,749	3,855	3,727	4,005	4,169
매입채무	1,061	1,054	754	819	857
단기차입금	145	160	160	160	160
기타 유동부채	2,543	2,641	2,813	3,026	3,151
비유동부채	827	1,012	699	711	718
사채 및 장기차입금	628	847	444	446	446
기타 비유동부채	199	165	254	265	272
부채총계	4,575	4,867	4,425	4,715	4,887
지배주주지분	4,769	4,846	5,244	5,723	6,313
자본금	215	229	229	229	229
자본잉여금	3,847	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	990	1,076	1,423	1,922	2,511
기타	-284	-291	-239	-259	-259
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,769	4,846	5,244	5,723	6,313
순부채	-998	-980	-1,010	-1,751	-2,425

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	6.6	4.1	-11.0	-3.1	6.8
영업이익	-33.5	-18.1	42.8	62.6	22.1
순이익	-53.2	13.4	61.5	44.6	17.1
수정 EPS**	-54.5	22.2	61.3	44.6	17.1
주당지표					
EPS (지배주주)	4,377	5,348	8,625	12,476	14,607
EPS (연결기준)	4,710	5,348	8,625	12,476	14,607
수정 EPS**	4,377	5,348	8,625	12,476	14,607
BPS	118,957	114,139	126,050	137,564	151,738
DPS (보통주)	500	540	890	890	890
Valuations (배)					
P/E***	8.2	6.0	4.8	4.3	3.7
P/B***	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.2	1.0	1.5	0.7	-0.3-
비율					
ROE (%)	4.1	4.8	7.3	9.8	10.4
ROA (%)	2.2	2.4	3.8	5.3	5.8
ROIC (%)	11.9	8.9	66.0	27.8	38.4
배당성향 (%)	9.6	9.0	9.0	6.2	5.3
배당수익률 (보통주, %)	1.4	1.7	2.2	1.6	1.6
순부채비율 (%)	-20.9	-20.2	-19.3	-30.6	-38.4
이자보상배율 (배)	6.8	5.3	8.7	13.4	16.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/11/1	2025/2/7	4/30	8/1	11/7	2026/5/6	7/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	42000	48000	55000	63000	57000	115000	75000
과리율 (평균)	-24.24	-14.33	-11.77	-32.37	-3.68	-38.41	
과리율 (최대or최소)	-16.31	-5.42	5.82	-23.97	79.82	-12.78	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

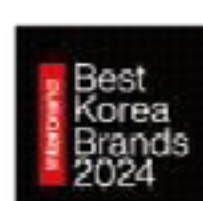
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA