

# DL이앤씨 (375500)

## 주가 조정 시 매수 대응 제시

### 1Q25 영업이익, 낮아진 컨센서스(800억원) -6% 하회 전망

1Q25 매출액 1.8조원(YoY -7%), 영업이익 752억원(YoY +23%)을 기록하며 영업이익은 최근 하향된 컨센서스를 -6% 하회할 것으로 전망. 전반적인 매출액 감소와 '21-'22년 착공한 저마진 주택 현장의 준공으로 연결 영업이익은 전년 동기 대비 +23% 증가하지만 전분기 대비로는 -20% 감소한 것으로 추정. 당분기 최대 50억원까지 기대 가능한 민간참여사업 도급증액의 경우, 보수적 추정을 위해 발생하지 않은 것으로 가정

### 실망할 필요 없는 1Q25 실적

1Q25 수익성의 QoQ 악화가 예견된 실적 경로임에도 불구하고 동사 주가는 최근 한 달간 -7.5% 하락하며 코스피(-4.3%)와 코스피200 건설(-0.2%) 수익률을 하회. '21-'22년 착공한 저마진 주택 현장의 매출 비중이 1Q25 58% → 2Q25 49% → 3Q25 39% → 4Q25 37%로 축소되는 가운데 하반기 집중되어 있는 민간참여사업 도급증액을 고려하면 1Q25가 연중 이익의 저점이 될 가능성이 매우 높다고 판단

### 주가 조정 시 매수 대응 전략 제시

DL이앤씨에 대해 기존 투자 의견 및 목표주가 유지. '21년 인적분할 이후 동사 주가는 영업이익과 높은 동행성(1Q21~4Q24 상관관계수 0.89)을 기록했으며 3Q24부터 시작된 이익의 YoY 성장세가 '25년에도 지속될 것으로 전망하는 바, 1Q25 실적 실망감으로 인한 주가 조정 발생 시 매수 기회로 활용할 것을 추천



장윤석 건설/기계  
yoonseok.chang@yuantakorea.com

**BUY (M)**

**목표주가 51,000원 (M)**

직전 목표주가 **51,000원**

현재주가 (04/14) **40,150원**

상승여력 **27%**

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 시가총액        | 15,535억원          |
| 총발행주식수      | 42,919,459주       |
| 60일 평균 거래대금 | 83억원              |
| 60일 평균 거래량  | 212,838주          |
| 52주 고/저     | 45,400원 / 29,050원 |
| 외인지분율       | 33.79%            |
| 배당수익률       | 1.68%             |
| 주요주주        | DL 외 7 인          |

| 주가수익률 (%) | 1개월   | 3개월  | 12개월 |
|-----------|-------|------|------|
| 절대        | (7.5) | 29.9 | 20.4 |
| 상대        | (3.3) | 32.1 | 31.5 |
| 절대 (달러환산) | (5.6) | 33.5 | 16.3 |

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 1Q25E | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 1,759 | -7.0     | -27.9    | 1,868 | -5.8     |
| 영업이익       | 75    | 23.5     | -20.1    | 87    | -13.8    |
| 세전계속사업이익   | 60    | 36.4     | -69.4    | 96    | -37.6    |
| 지배순이익      | 41    | 56.4     | -65.4    | 67    | -39.6    |
| 영업이익률 (%)  | 4.3   | +1.1 %pt | +0.4 %pt | 4.7   | -0.4 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 2.3   | +0.9 %pt | -2.5 %pt | 3.6   | -1.3 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 7,991 | 8,318 | 7,613 | 8,468 |
| 영업이익      | 331   | 271   | 469   | 527   |
| 지배순이익     | 188   | 229   | 276   | 344   |
| PER       | 7.1   | 5.8   | 5.6   | 4.5   |
| PBR       | 0.3   | 0.3   | 0.4   | 0.4   |
| EV/EBITDA | 0.9   | 1.2   | 3.5   | 2.6   |
| ROE       | 4.1   | 4.8   | 5.7   | 7.3   |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표-1] 1Q25 영업이익, 저마진 주택사업 현장 준공 영향으로 컨센서스 -6% 하회 전망

(단위: 십억원)

|        | 1Q25E | 1Q24  | (% YoY) | 4Q24  | (% QoQ) | 컨센서스  | Diff(%) |
|--------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 매출액    | 1,759 | 1,886 | -6.7    | 2,439 | -27.9   | 1,829 | -3.8    |
| 영업이익   | 75    | 61    | 23.5    | 94    | -20.1   | 80    | -6.0    |
| 세전이익   | 68    | 44    | 53.1    | 197   | -65.6   | 88    | -23.0   |
| 지배순이익  | 46    | 26    | 75.7    | 117   | -61.1   | 66    | -31.0   |
| 영업이익률  | 4.3%  | 3.2%  |         | 3.9%  |         | 4.4%  |         |
| 세전이익률  | 3.8%  | 2.3%  |         | 8.1%  |         | 4.8%  |         |
| 지배순이익률 | 2.6%  | 1.4%  |         | 4.8%  |         | 3.6%  |         |

자료: DL 이앤씨, 유안타증권 리서치센터

[표-2] DL 이앤씨 실적 추정치 비교 - 유안타증권 vs 컨센서스

(단위: 십억원)

|        | 2025E |       |        | 2026E |       |        |
|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
|        | 유안타   | 컨센서스  | 차이 (%) | 유안타   | 컨센서스  | 차이 (%) |
| 매출액    | 7,613 | 7,742 | -1.7   | 8,468 | 7,992 | 6.0    |
| 영업이익   | 469   | 456   | 2.7    | 527   | 527   | -0.1   |
| 세전이익   | 455   | 477   | -4.6   | 544   | 561   | -2.9   |
| 지배순이익  | 310   | 342   | -9.6   | 370   | 402   | -7.9   |
| 영업이익률  | 6.2%  | 5.9%  |        | 6.2%  | 6.6%  |        |
| 세전이익률  | 6.0%  | 6.2%  |        | 6.4%  | 7.0%  |        |
| 지배순이익률 | 4.1%  | 4.4%  |        | 4.4%  | 5.0%  |        |

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[표-3] DL 이앤씨 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

|       | 기존 추정 |       |       | 신규 추정 |       |       | 변화율(%) |       |        |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
|       | 1Q25E | 2025E | 2026E | 1Q25E | 2025E | 2026E | 1Q25E  | 2025E | 2026E  |
| 매출액   | 1,854 | 7,766 | 8,021 | 1,759 | 7,613 | 8,468 | -5.1%  | -2.0% | 5.6%   |
| 영업이익  | 85    | 475   | 558   | 75    | 469   | 527   | -11.7% | -1.4% | -5.7%  |
| OPM   | 4.6%  | 6.1%  | 7.0%  | 4.3%  | 6.2%  | 6.2%  | -0.3%p | 0.0%p | -0.7%p |
| 세전이익  | 92    | 500   | 540   | 68    | 455   | 544   | -26.7% | -9.0% | 0.9%   |
| 지배순이익 | 62    | 341   | 369   | 46    | 310   | 370   | -26.7% | -9.1% | 0.4%   |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표-4] DL 이앤씨 목표주가 산정

| 구분                             |          | 비고                     |
|--------------------------------|----------|------------------------|
| 목표 PBR [ $A = (a-f) / (b-f)$ ] | 0.47배    | 3년 만기 국고채 최근 1년 평균 수익률 |
| 12개월 선행 ROE (a)                | 5.7%     |                        |
| COE ( $b = c+d \times e$ )     | 12.3%    |                        |
| 무위험수익률 (c)                     | 2.9%     |                        |
| Market Risk Premium (d)        | 9.1%     |                        |
| 조정 베타 (e)                      | 1.03     |                        |
| 영구 성장률 (f)                     | —        |                        |
| DL 이앤씨 12개월 선행 BPS (B)         | 110,988원 |                        |
| 목표주가 ( $C = A \times B$ )      | 51,000원  |                        |
| 현재 주가                          | 40,150원  | 2025년 4월 14일 종가 기준     |
| 상승여력                           | 27%      |                        |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표-5] DL 이앤씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|                  | 1Q24           | 2Q24           | 3Q24           | 4Q24           | 1Q25E          | 2Q25E          | 3Q25E          | 4Q25E          | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>       | <b>1,886.2</b> | <b>2,070.2</b> | <b>1,919.2</b> | <b>2,438.8</b> | <b>1,759.1</b> | <b>1,852.1</b> | <b>1,777.4</b> | <b>2,224.6</b> | <b>8,314.4</b> | <b>7,613.2</b> | <b>8,467.5</b> |
| YoY (%)          | 2%             | 5%             | 4%             | 5%             | -7%            | -11%           | -7%            | -9%            | 4%             | -8%            | 11%            |
| DL 이앤씨(별도+법인)    | 1,291.8        | 1,399.8        | 1,351.1        | 1,815.7        | 1,343.0        | 1,415.8        | 1,370.0        | 1,762.0        | 5,307.1        | 5,891.5        | 6,475.4        |
| 주택               | 673.3          | 715.3          | 638.1          | 904.9          | 599.0          | 692.0          | 568.2          | 691.7          | 2,931.6        | 2,550.9        | 2,566.3        |
| 토목               | 199.3          | 222.9          | 226.6          | 269.5          | 204.5          | 214.3          | 202.9          | 259.4          | 915.3          | 881.0          | 1,041.7        |
| 플랜트              | 418.2          | 460.6          | 485.3          | 641.9          | 538.9          | 509.0          | 598.5          | 810.7          | 1,458.0        | 2,457.0        | 2,865.5        |
| 지원/기타            | 1.0            | 1.0            | 1.1            | (0.6)          | 0.6            | 0.5            | 0.4            | 0.2            | 2.2            | 2.5            | 1.8            |
| DL 건설            | 597.4          | 671.9          | 569.5          | 630.4          | 419.4          | 439.7          | 411.2          | 467.1          | 2,469.2        | 1,737.4        | 2,007.9        |
| 연결조정 등           | (3.0)          | (1.5)          | (1.4)          | (7.3)          | (3.3)          | (3.4)          | (3.9)          | (4.5)          | (13.2)         | (15.0)         | (15.6)         |
| <b>매출총이익</b>     | <b>176.6</b>   | <b>167.4</b>   | <b>210.3</b>   | <b>287.4</b>   | <b>191.7</b>   | <b>239.8</b>   | <b>235.1</b>   | <b>309.3</b>   | <b>845.8</b>   | <b>975.9</b>   | <b>1,102.6</b> |
| YoY (%)          | -8%            | -13%           | 19%            | 30%            | 9%             | 43%            | 12%            | 8%             | 8%             | 15%            | 13%            |
| DL 이앤씨(별도+법인)    | 138.7          | 137.3          | 164.8          | 234.2          | 149.5          | 194.8          | 189.8          | 258.2          | 675.1          | 792.9          | 875.4          |
| 주택               | 46.9           | 50.3           | 49.2           | 127.6          | 47.9           | 96.9           | 79.6           | 110.7          | 274.0          | 335.0          | 340.8          |
| 토목               | 20.2           | 19.7           | 23.6           | 9.2            | 20.4           | 21.4           | 20.3           | 25.9           | 72.7           | 88.1           | 104.2          |
| 플랜트              | 70.7           | 67.1           | 91.2           | 98.2           | 80.8           | 76.3           | 89.8           | 121.6          | 327.2          | 368.6          | 429.8          |
| 현지법인             | 1.0            | 0.2            | 0.8            | (0.7)          | 0.3            | 0.2            | 0.1            | (0.0)          | 1.3            | 1.3            | 0.6            |
| DL 건설            | 40.9           | 29.0           | 44.5           | 51.2           | 41.9           | 44.0           | 44.3           | 50.1           | 165.6          | 180.2          | 223.5          |
| <b>영업이익</b>      | <b>60.9</b>    | <b>32.6</b>    | <b>83.3</b>    | <b>94.1</b>    | <b>75.2</b>    | <b>120.2</b>   | <b>118.3</b>   | <b>155.0</b>   | <b>270.9</b>   | <b>468.6</b>   | <b>526.6</b>   |
| YoY (%)          | -32%           | -55%           | 4%             | 7%             | 23%            | 269%           | 42%            | 65%            | -18%           | 73%            | 12%            |
| DL 이앤씨(별도+법인)    | 49.2           | 40.0           | 73.0           | 94.8           | 56.4           | 96.6           | 96.2           | 132.4          | 257.0          | 257.0          | 422.3          |
| DL 건설            | 11.7           | (7.4)          | 10.3           | (0.7)          | 19.8           | 23.7           | 22.3           | 22.9           | 13.9           | 13.9           | 105.7          |
| 연결조정 등           | 8.6            | (1.9)          | 0.4            | 60.7           | (1.0)          | (0.2)          | (0.2)          | (0.3)          | 7.1            | 7.1            | (1.3)          |
| <b>세전이익</b>      | <b>44.1</b>    | <b>56.0</b>    | <b>57.3</b>    | <b>196.6</b>   | <b>67.6</b>    | <b>114.4</b>   | <b>113.9</b>   | <b>159.1</b>   | <b>354</b>     | <b>455</b>     | <b>544</b>     |
| YoY (%)          | -65%           | -11%           | -28%           | 1800%          | 53%            | 104%           | 99%            | -19%           | 27%            | 29%            | 20%            |
| <b>지배주주 순이익</b>  | <b>26.0</b>    | <b>40.6</b>    | <b>45.3</b>    | <b>117.3</b>   | <b>45.7</b>    | <b>79.7</b>    | <b>78.6</b>    | <b>105.8</b>   | <b>229</b>     | <b>310</b>     | <b>370</b>     |
| YoY (%)          | -71%           | 36%            | -30%           | 3227%          | 76%            | 96%            | 74%            | -10%           | 22%            | 35%            | 20%            |
| <b>이익률</b>       |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>매출총이익률</b>    | <b>9.4%</b>    | <b>8.1%</b>    | <b>11.0%</b>   | <b>11.8%</b>   | <b>10.9%</b>   | <b>12.9%</b>   | <b>13.2%</b>   | <b>13.9%</b>   | <b>10.1%</b>   | <b>12.8%</b>   | <b>13.0%</b>   |
| DL 이앤씨(별도+법인)    | 10.7%          | 9.8%           | 12.2%          | 12.9%          | 11.1%          | 13.8%          | 13.9%          | 14.7%          | 12.7%          | 13.5%          | 13.5%          |
| 주택               | 7.0%           | 7.0%           | 7.7%           | 14.1%          | 8.0%           | 14.0%          | 14.0%          | 16.0%          | 9.3%           | 13.1%          | 13.3%          |
| 토목               | 10.1%          | 8.8%           | 10.4%          | 3.4%           | 10.0%          | 10.0%          | 10.0%          | 10.0%          | 7.9%           | 10.0%          | 10.0%          |
| 플랜트              | 16.9%          | 14.6%          | 18.8%          | 15.3%          | 15.0%          | 15.0%          | 15.0%          | 15.0%          | 22.4%          | 15.0%          | 15.0%          |
| DL 건설            | 6.8%           | 4.3%           | 7.8%           | 8.1%           | 10.0%          | 10.0%          | 10.8%          | 10.7%          | 6.7%           | 10.4%          | 11.1%          |
| <b>영업이익률</b>     | <b>3.2%</b>    | <b>1.6%</b>    | <b>4.3%</b>    | <b>3.9%</b>    | <b>4.3%</b>    | <b>6.5%</b>    | <b>6.7%</b>    | <b>7.0%</b>    | <b>3.3%</b>    | <b>6.2%</b>    | <b>6.2%</b>    |
| DL 이앤씨(별도+법인)    | 3.8%           | 2.9%           | 5.4%           | 5.2%           | 4.2%           | 6.8%           | 7.0%           | 7.5%           | 4.8%           | 4.4%           | 6.5%           |
| DL 건설            | 2.0%           | -1.1%          | 1.8%           | -0.1%          | 4.7%           | 5.4%           | 5.4%           | 4.9%           | 0.6%           | 0.8%           | 5.3%           |
| <b>지배주주 순이익률</b> | <b>2.3%</b>    | <b>2.7%</b>    | <b>3.0%</b>    | <b>8.1%</b>    | <b>3.8%</b>    | <b>6.2%</b>    | <b>6.4%</b>    | <b>7.2%</b>    | <b>4.3%</b>    | <b>6.0%</b>    | <b>6.4%</b>    |

자료: 유안타증권 리서치센터

## DL 이앤씨 (375500) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |       |       | (단위: 십억원) |       |       |
|-------------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| 결산(12월)     | 2023A | 2024A | 2025F     | 2026F | 2027F |
| 매출액         | 7,991 | 8,318 | 7,613     | 8,468 | 9,586 |
| 매출원가        | 7,209 | 7,473 | 6,637     | 7,365 | 8,299 |
| 매출총이익       | 782   | 846   | 976       | 1,103 | 1,287 |
| 판매비         | 451   | 575   | 507       | 576   | 659   |
| 영업이익        | 331   | 271   | 469       | 527   | 628   |
| EBITDA      | 418   | 356   | 508       | 539   | 634   |
| 영업외손익       | -51   | 83    | -64       | -21   | -15   |
| 외환관련 손익     | -7    | 129   | 110       | 140   | 140   |
| 이자손익        | 67    | 52    | -14       | -2    | 4     |
| 관계기업관련손익    | 24    | -8    | -92       | -92   | -92   |
| 기타          | -135  | -89   | -67       | -67   | -67   |
| 법인세비용차감전순이익 | 280   | 354   | 405       | 506   | 614   |
| 법인세비용       | 78    | 125   | 129       | 162   | 203   |
| 계속사업순이익     | 202   | 229   | 276       | 344   | 411   |
| 중단사업순이익     | 0     | 0     | 0         | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 202   | 229   | 276       | 344   | 411   |
| 지배지분순이익     | 188   | 229   | 276       | 344   | 411   |
| 포괄순이익       | 194   | 118   | -74       | -5    | 62    |
| 지배지분포괄이익    | 181   | 118   | -74       | -5    | 62    |

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표           | (단위: 십억원) |       |        |       |       |
|-----------------|-----------|-------|--------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2023A     | 2024A | 2025F  | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름       | 231       | 188   | 803    | 687   | 837   |
| 당기순이익           | 202       | 229   | 276    | 344   | 411   |
| 감가상각비           | 78        | 76    | 32     | 7     | 1     |
| 외환손익            | -4        | -123  | -110   | -140  | -140  |
| 중속, 관계기업관련손익    | -25       | 8     | 92     | 92    | 92    |
| 자산부채의 증감        | -364      | -375  | 170    | 15    | 105   |
| 기타현금흐름          | 344       | 373   | 343    | 369   | 367   |
| 투자활동 현금흐름       | 201       | -167  | -236   | -583  | -574  |
| 투자자산            | -119      | -24   | 109    | -180  | -173  |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -12       | -10   | -12    | 0     | 0     |
| 유형자산 감소         | 1         | 5     | 0      | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 332       | -139  | -333   | -403  | -401  |
| 재무활동 현금흐름       | -189      | -192  | -29    | -14   | -30   |
| 단기차입금           | -40       | 4     | -6     | 9     | 9     |
| 사채 및 장기차입금      | 79        | -111  | 0      | 0     | 0     |
| 자본              | 353       | -2    | 0      | 0     | 0     |
| 현금배당            | -44       | -22   | -23    | -23   | -38   |
| 기타현금흐름          | -537      | -61   | 0      | 0     | 0     |
| 연결범위변동 등 기타     | 8         | 31    | -1,651 | 280   | -440  |
| 현금의 증감          | 252       | -140  | -1,113 | 371   | -207  |
| 기초 현금           | 1,752     | 2,004 | 1,864  | 752   | 1,122 |
| 기말 현금           | 2,004     | 1,864 | 752    | 1,122 | 915   |
| NOPLAT          | 331       | 271   | 469    | 527   | 628   |
| FCF             | 219       | 178   | 791    | 687   | 837   |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

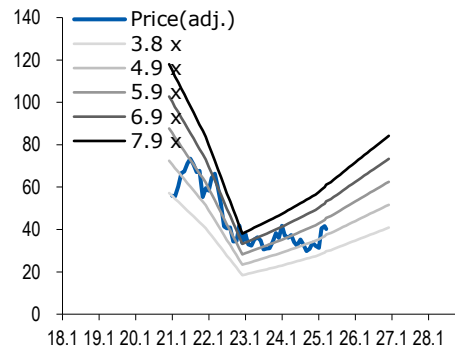
| 재무상태표        |        |       |       | (단위: 십억원) |       |
|--------------|--------|-------|-------|-----------|-------|
| 결산(12월)      | 2023A  | 2024A | 2025F | 2026F     | 2027F |
| 유동자산         | 5,783  | 6,006 | 4,505 | 5,314     | 5,436 |
| 현금및현금성자산     | 2,004  | 1,864 | 752   | 1,122     | 915   |
| 매출채권 및 기타채권  | 1,332  | 1,649 | 1,539 | 1,784     | 1,881 |
| 재고자산         | 938    | 921   | 941   | 1,091     | 1,150 |
| 비유동자산        | 3,561  | 3,707 | 3,570 | 3,737     | 3,905 |
| 유형자산         | 128    | 36    | 16    | 8         | 7     |
| 관계기업등 자본관련자산 | 485    | 559   | 510   | 591       | 669   |
| 기타투자자산       | 886    | 874   | 814   | 913       | 1,008 |
| 자산총계         | 9,344  | 9,712 | 8,076 | 9,051     | 9,342 |
| 유동부채         | 3,749  | 3,855 | 2,327 | 3,313     | 3,563 |
| 매입채무 및 기타채무  | 1,555  | 1,821 | 1,739 | 2,016     | 2,126 |
| 단기차입금        | 145    | 160   | 160   | 160       | 160   |
| 유동성장기부채      | 375    | 70    | 70    | 70        | 70    |
| 비유동부채        | 827    | 1,012 | 1,001 | 1,019     | 1,036 |
| 장기차입금        | 418    | 428   | 428   | 428       | 428   |
| 사채           | 209    | 419   | 419   | 419       | 419   |
| 부채총계         | 4,575  | 4,867 | 3,329 | 4,332     | 4,599 |
| 지배지분         | 4,769  | 4,846 | 4,747 | 4,719     | 4,742 |
| 자본금          | 215    | 229   | 229   | 229       | 229   |
| 자본잉여금        | 3,847  | 3,831 | 3,831 | 3,831     | 3,831 |
| 이익잉여금        | 990    | 1,076 | 1,329 | 1,650     | 2,023 |
| 비지배지분        | 0      | 0     | 0     | 0         | 0     |
| 자본총계         | 4,769  | 4,846 | 4,747 | 4,719     | 4,742 |
| 순차입금         | -1,025 | -981  | 152   | -253      | -78   |
| 총차입금         | 1,290  | 1,183 | 1,177 | 1,186     | 1,195 |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월)      | 2023A         | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| EPS          | 4,799         | 5,873   | 7,126   | 8,899   | 10,619  |
| BPS          | 118,957       | 114,139 | 111,815 | 111,154 | 111,700 |
| EBITDAPS     | 9,749         | 8,294   | 11,846  | 12,566  | 14,763  |
| SPS          | 186,187       | 194,069 | 177,384 | 197,288 | 223,340 |
| DPS          | 500           | 540     | 600     | 1,000   | 1,000   |
| PER          | 7.1           | 5.8     | 5.6     | 4.5     | 3.8     |
| PBR          | 0.3           | 0.3     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| EV/EBITDA    | 0.9           | 1.2     | 3.5     | 2.6     | 2.5     |
| PSR          | 0.2           | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |

| 재무비율          |       | (단위: 배, %) |       |       |       |  |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산(12월)       | 2023A | 2024A      | 2025F | 2026F | 2027F |  |
| 매출액 증가율 (%)   | 6.6   | 4.1        | -8.5  | 11.2  | 13.2  |  |
| 영업이익 증가율 (%)  | -33.5 | -18.1      | 73.0  | 12.4  | 19.3  |  |
| 지배순이익 증가율 (%) | -54.5 | 22.0       | 20.3  | 24.9  | 19.3  |  |
| 매출총이익률 (%)    | 9.8   | 10.2       | 12.8  | 13.0  | 13.4  |  |
| 영업이익률 (%)     | 4.1   | 3.3        | 6.2   | 6.2   | 6.6   |  |
| 지배순이익률 (%)    | 2.4   | 2.8        | 3.6   | 4.1   | 4.3   |  |
| EBITDA 마진 (%) | 5.2   | 4.3        | 6.7   | 6.4   | 6.6   |  |
| ROIC          | 60.8  | 42.8       | 34.9  | 30.4  | 46.7  |  |
| ROA           | 2.1   | 2.4        | 3.1   | 4.0   | 4.5   |  |
| ROE           | 4.1   | 4.8        | 5.7   | 7.3   | 8.7   |  |
| 부채비율 (%)      | 95.9  | 100.4      | 70.1  | 91.8  | 97.0  |  |
| 순차입금/자기자본 (%) | -21.5 | -20.3      | 3.2   | -5.4  | -1.7  |  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 6.8   | 5.0        | 7.3   | 8.2   | 9.7   |  |

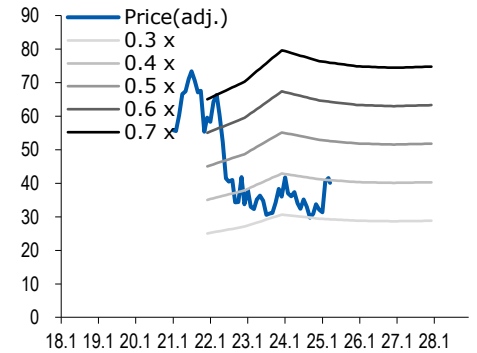
P/E band chart

(천원)

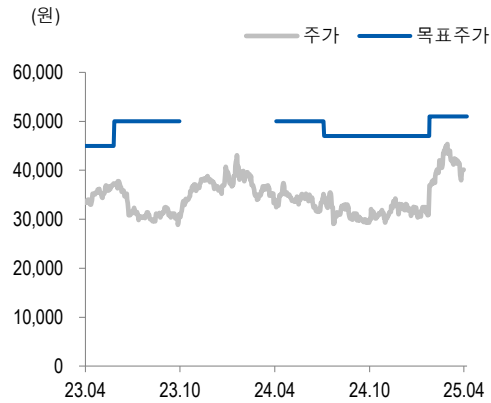


P/B band chart

(천원)



DL 이앤씨 (375500) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-04-15 | BUY      | 51,000     | 1년           |            |                 |
| 2025-02-07 | BUY      | 51,000     | 1년           |            |                 |
| 2024-07-18 | BUY      | 47,000     | 1년           | -32.91     | -24.57          |
| 2024-04-17 | BUY      | 50,000     | 1년           | -31.91     | -25.20          |
|            | 담당자변경    |            |              |            |                 |
| 2023-06-09 | BUY      | 50,000     | 1년           | -36.05     | -24.40          |
| 2023-02-06 | BUY      | 45,000     | 1년           | -24.11     | -17.11          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 93         |
| Hold(중립)       | 7          |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2025-04-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 장윤석)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.