



DL이앤씨 (375500)

[2Q26 Review] 두 개 분기 연속 서프라이즈

Buy(유지)

목표주가 110,000원, 현재 주가(7/30): 54,100원

Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

2Q26 Review: 영업이익, 시장 컨센서스 29% 상회

- 2분기 매출액 1,803억 원, 영업이익 159억 원으로 각각 YoY -9.5%, +26.3% 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 4.0% 상회, 영업이익 28.8% 상회, 지배주주순이익 17.7% 상회.
- 총 매출액은 플랜트 부문과 자회사 DL건설의 매출 감소(각각 -23.9%, -15.4%) 영향으로 한 자릿수 감소를 기록. 다만, 주택 GPM 23.3% 등 부문별, 회사별 구분 없이 전반적으로 양호한 수익성(전사 GPM 17.3%)을 시현하며 영업이익은 시장 컨센서스를 큰 폭 상회. 2분기 중 주택 부문의 일회성 이익을 감안해 하반기 이익률을 상반기보다 낮게 추정했으나 하반기에도 플랜트 및 주택 부문에서 도급증액 등의 가능성 상존.
- 상반기 신규수주(연결)는 5.2조 원(주택 3.9조 원, 플랜트 0.7조 원, 토목 0.6조 원)으로 수주 목표 12.5조 원의 42.0%를 달성. 주택 착공은 별도 기준 3629세대로 착공 계획 9299세대의 39%를 소화.
- 내년 실적 성장을 위해서는 하반기 수주 성과 중요. 하반기 중 플랜트 2.5조 원(국내 1조원, 해외 1.5조 원), 해외 인프라 1조 원, 건축 데이터센터 2조 원 규모의 수주 파이프라인 보유.
- [SMR] 엑스에너지 SMR 표준화 설계 계약(약 150억 원) 이후 다른 기술선으로부터의 요청 다수 존재. 하반기 중 추가적인 협업 및 후속 사업에 대한 가시화 기대. [대형원전] 팀코리아 국내의 원전 사업에 적극 참여 의지. [데이터센터] DL건설 포함 총 10건의 수주 이력을 가지고 있으며, 하반기에도 다수 파이프라인 보유.

주가 하단을 받쳐주는 실적과 주주환원

- 투자 의견 BUY와 목표주가 11만 원 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수 0.8배(예상 ROE 8.3%)를 그대로 적용해 산출. 두 개 분기 연속 실적 서프라이즈를 기록하며 실적 신뢰도를 높여가는 가운데 밸류에이션 밴드 하단 부근(12Fwd.P/E 5.1배)에서 소각을 전제로 한 자사주 매입 결정(555억 원)과 같은 주주환원책 긍정적으로 평가.

[표1] DL 이앤씨 2026년 2분기 실적

(단위: 십억 원)

	2Q25	1Q26	2Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,991	1,725	1,803	1,751	1,733	-9.5%	4.5%	3.0%	4.0%
영업이익	126	157	159	130	124	26.3%	1.3%	22.4%	28.8%
지배주주순이익	8	160	130	125	110	1464.6%	-19.0%	3.4%	17.7%
영업이익률	6.3%	9.1%	8.8%	7.4%	7.1%	2.5%P	-0.3%P	1.4%P	1.7%P
순이익률	0.4%	9.3%	7.2%	7.2%	6.4%	6.8%P	-2.1%P	0.0%P	0.8%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

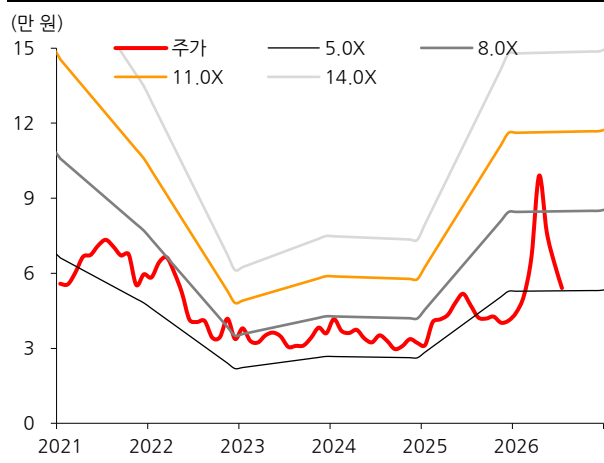
[표2] DL 이앤씨의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,803	1,534	1,818	8,318	7,402	6,881	7,040
YoY(%)	-4.4	-3.8	-0.6	-30.5	-4.6	-9.5	-19.5	7.2	4.1	-11.0	-7.0	2.3
E&C	1,347	1,557	1,536	1,320	1,352	1,436	1,284	1,518	5,862	5,759	5,590	5,880
Civil	193	190	152	210	167	183	177	268	918	744	793	902
Building	574	659	686	618	606	715	694	778	2,932	2,537	2,793	3,050
Plant	578	707	699	492	579	538	413	471	2,010	2,476	2,001	1,925
DL 건설	467	438	369	380	376	370	252	302	2,469	1,653	1,300	1,169
매출원가	1,615	1,738	1,650	1,499	1,462	1,492	1,313	1,543	7,473	6,502	5,809	5,962
매출원가율(%)	89.3	87.3	86.5	88.4	84.7	82.7	85.6	84.9	89.8	87.8	84.4	84.7
E&C	89.5	86.6	86.9	89.4	85.5	82.3	85.4	85.1	88.5	88.0	84.6	84.8
Civil	89.8	91.2	109.5	88.0	90.2	87.4	90.0	93.1	92.1	93.7	90.5	90.8
Building	90.7	87.2	82.6	82.9	79.9	76.7	81.6	81.7	90.7	85.7	80.0	81.0
Plant	88.4	84.8	85.9	98.6	90.2	87.4	90.0	87.2	83.7	88.7	88.7	88.0
DL 건설	89.0	89.8	86.1	84.4	82.4	83.3	85.3	86.1	93.3	87.5	84.1	84.6
판관비	112.1	127.5	139.7	133.8	106.3	151.8	112.0	140.7	575	513	511	496
판관비율(%)	6.2	6.4	7.3	7.9	6.2	8.4	7.3	7.7	6.9	6.9	7.4	7.0
영업이익	81	126	117	63	157	159	109	134	271	387	560	582
YoY(%)	33.0	287.5	40.1	-33.1	94.3	26.3	-6.4	113.3	-18.1	42.8	44.8	3.8
영업이익률(%)	4.5	6.3	6.1	3.7	9.1	8.8	7.1	7.4	3.3	5.2	8.1	8.3
E&C	59	104	117	38	107	134	96	116	257	317	454	495
DL 건설	22	23	-	25	50	25	17	15	14	70	107	86
순이익	30	8	126	205	160	130	96	114	229	370	500	456
YoY(%)	16.4	-79.6	179.0	75.0	429.5	1464.6	-24.1	-44.5	13.4	61.5	35.0	-8.8
순이익률(%)	1.7	0.4	6.6	12.1	9.3	7.2	6.2	6.3	2.8	5.0	7.3	6.5
지배주주순이익	30	8	126	205	160	130	96	114	229	370	500	456

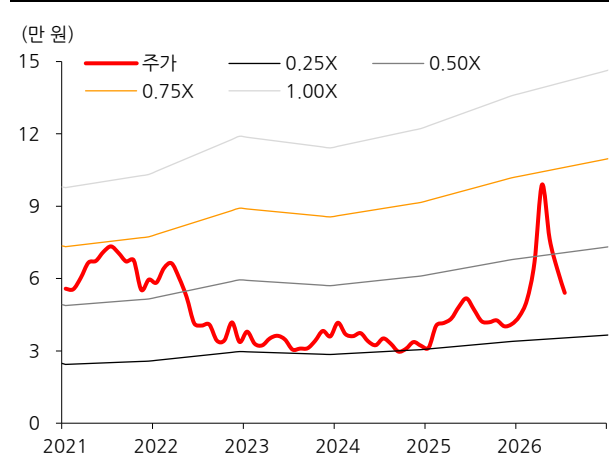
자료: DL이앤씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

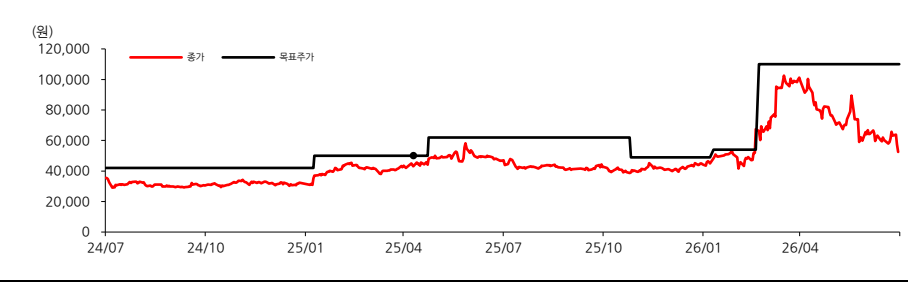
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 31일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[DL이앤씨 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2024.08.01	2024.08.26	2024.10.04	2024.11.01	2024.11.13	2025.02.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000	50,000
일시	2025.02.10	2025.04.02	2025.04.30	2025.05.23	2025.07.04	2025.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	50,000	62,000	62,000	62,000
일시	2025.08.01	2025.08.08	2025.10.13	2025.11.25	2026.02.09	2026.03.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	62,000	62,000	62,000	49,000	54,000	54,000
일시	2026.03.27	2026.04.24	2026.05.04	2026.05.29	2026.06.11	2026.06.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일시	2026.07.02	2026.07.06	2026.07.31			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	110,000	110,000	110,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.02.07	Buy	50,000	-16.60	-8.50
2025.05.23	Buy	62,000	-27.24	-6.13
2025.11.25	Buy	49,000	-13.74	-5.10
2026.02.09	Buy	54,000	-8.12	24.81
2026.03.23	Buy	110,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%