

DL이앤씨 (375500)

2025년 주목해야 할 기업

NDR Key takeaway

- 원가율:** 별도기업 주택 원가율 1Q25 91.2% → 2Q25 84.3% → 3Q25 85.8% → 4Q25 83.7%로 연간 86%, 플랜트 85%, 토목 90%, DL건설 80% 후반 추정
- 신규수주:** '25년 플랜트 수주 목표액은 우선순위인 2.9조원 규모 플랜트 안전들과 별개로 5.9조원의 백업풀을 보유하고 있어 가시성이 높다고 판단. 주택 수주 목표액 5.4조원은 도시정비 3조원, 비주택 민간도급 2.4조원 등 미분양 리스크가 낮은 안전들로 구성
- 영업이익 가이던스:** 1) OPM 10%인 플랜트 매출액 YoY +7,000억 증가(OP +700억원), 2) 주택 원가율 86%('24년 90.7%), 3) 주택 민간참여사업 도급증액, 4) DL건설 흑자 지속
- 착공:** 연도별 착공금액 '23년 1.3조원 → '24년 2.9조원 → '25년 2.6조원 예정
- 미분양:** 별도기업 미분양 1,729세대 중 공사비 회수가 가능한 현장 제외 시 701세대가 리스크 요인이지만 '25년 준공 예정 현장은 없음. DL건설은 미분양 1,264세대 중 2개 현장이 '25년 준공 예정으로 준공 후 미분양 추이에 대한 모니터링 필요
- 2026년:** 별도기업 주택 매출은 3조원대로 증가할 것으로 추정하며 플랜트 외형은 '25년 수주 결과에 따라 변동 전망. DL건설의 건축 부문 매출은 '26년까지 바닥을 다질 것
- SMR:** 미국 X-energy에 2천만달러를 투자해 지분율 약 1%를 확보했으며 X-energy와 사업개발, 기초설계 단계의 협업을 진행 중으로 2029년부터 관련 EPC 수주 기대

숫자로 보여준 자신감, 2025년 주목해야 할 기업

최근 1개월 간 +23% 수익률을 기록 중인 DL이앤씨 주가의 상승 트리거는 공격적 '25년 영업이익 목표(5,200억원, YoY +92%)와 원가율 하향 추세. '25년 영업이익 컨센서스는 4,689억원(YoY +73%)으로 가이던스에 대한 불신이 남아있는 상태이지만 회사가 제시한 2Q25 원가율 실현 여부에 따라 추가적인 실적 눈높이 상향이 이루어질 전망. 동사에 대한 기존 투자 의견 및 목표주가, 업종 내 최선호주 의견 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,854	-2.0	-24.0	1,875	-1.2
영업이익	85	39.9	-9.5	91	-6.9
세전계속사업이익	92	109.0	-53.1	98	-6.0
지배순이익	62	139.8	-46.9	68	-8.1
영업이익률 (%)	4.6	+1.4 %pt	+0.7 %pt	4.9	-0.3 %pt
지배순이익률 (%)	3.4	+2.0 %pt	-1.4 %pt	3.6	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	7,497	7,991	8,318	7,766
영업이익	497	331	271	475
지배순이익	413	188	229	341
PER	4.6	7.1	5.4	4.3
PBR	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	1.9	0.9	1.3	0.9
ROE	9.7	4.1	4.7	6.6

자료: 유안타증권



장윤석 건설/기계

yoonseok.chang@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 51,000원 (M)

직전 목표주가	51,000원
현재주가 (02/14)	38,050원
상승여력	34%

시가총액	14,723억원
총발행주식수	42,919,459주
60일 평균 거래대금	53억원
60일 평균 거래량	158,484주
52주 고/저	39,600원 / 29,050원
외인지분율	30.51%
배당수익률	1.39%
주요주주	DL 외 7 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	23.1	25.0	(1.6)
상대	18.7	16.7	(0.4)
절대 (달러환산)	24.8	21.6	(8.9)

Q&A

1) 2024년 실적

Q) 4Q24 주택 부문의 마진이 개선된 요인이 무엇인지?

- 고원가율 현장이 2Q24 준공 완료되며 경상적 원가율이 하향된 것
- 4Q24 도급증액 +230억원, 브랜드 수수료 및 기술수수료 수입 등 약 70억원을 인식해 원가율이 -3.4%p 개선

Q) DL 이앤씨(별도)와 DL 건설 주택 사업 원가율이 차이가 나는 이유가 무엇인지?

- 2Q24, DL건설 전체 현장에 대한 원가율을 점검하는 과정에서 10개 사업지에서 잠재적 원가 상승 요인이 발견되어 약 +299억원을 원가에 반영

Q) 2024년 계획했던 민간참여사업 도급증액이 지연된 이유가 무엇인지?

- 발주처 내부적으로 의사소통이 지연되고 있는 것으로 파악되나 도급증액이 불발될 가능성은 낮다고 판단

Q) 2024년 말 기준 미분양 현황이 어떻게 되는지?

- DL이앤씨(별도) 미분양은 1,729세대(기성불 현장 제외 시 937세대). 이 중 공사비 회수가 가능한 현장을 제외하면 701세대가 리스크 요인이지만 2025년 준공 예정인 현장은 없음
- DL건설은 1,264세대가 미분양 상태이며 2025년 2개 현장이 준공 예정이어서 준공 후 미분양 추이에 대한 모니터링이 필요

2) 2025년 수주 전망

Q) 2025년 수주 가이드선의 근거가 무엇인지? [연결수주, '24년 9.5조원 → '25년 13.2조원]

- DL이앤씨(별도)에서 계획 중인 플랜트 수주 2.9조원(YoY +198%)이 주요 증가 요인
- 해외 플랜트 수주(2.1조원 목표)는 비중동 암모니아 1개, 비료 프로젝트 1개 등 1.5조원, 동남아 발전 프로젝트 1개 0.6조원 등으로 구성
- 국내 플랜트 수주(0.8조원 목표)는 발전 프로젝트 1개 0.55조원, 2차전지 프로젝트 1개 0.2조원, 카본코 프로젝트 4개 500억원 등으로 구성
- 수주 우선순위인 2.9조원 규모 플랜트 안전과 별개로 5.9조원의 백업풀을 보유하고 있기 때문에 연간 플랜트 수주 목표 달성 가능성이 높다고 판단
- 2024년 수주 목표했지만 결과 발표가 지연된 1.5조원 규모 해외 플랜트는 수주 가능성이 낮다고 판단해서 2025년 가이드선에서 제외
- 주택 수주 목표액 5.4조원(YoY +20%)은 도시정비 3조원, 민간도급(데이터센터, 호텔, 공공사업 등) 2.4조원으로 구성
- 2025년 도시정비 신규수주는 2Q 7,500억원 → 3Q 6,000억원 → 4Q 1조 6,500억원 계획

Q) 2025년 주택 수주를 더욱 공격적으로 늘릴 계획은 없는지?

- 도시정비사업은 서울시 핵심 지역, 광역시에서만 수주한다는 방침
- 민간 도급사업은 공공 발주, 데이터센터 등 비주택 사업 등 중심으로 수주를 추진할 계획
- 2025년, 1.5조원 규모 한남5구역 시공권을 확보할 계획이며 이는 추후 수주로 인식될 예정

Q) 플랜트 사업의 방향성이 어떻게 되는지?

- 전적 정확도가 높은 FEED to EPC를 선호하며 폴리머(석화), 암모니아, 비중동 등 안전 수주에 집중한다는 전략

Q) 보수적 수주를 지향하는 이유가 무엇인지? 대표이사 변경에 따른 경영 중점사항이 어떻게 되는지?

- 수익성과 Cash flow 확보가 가능한 프로젝트에만 집중할 계획
- DL건설 또한 DL이앤씨(별도)와 동일하게 보수적 기준으로 사업을 추진할 방침

3) 2025년 실적 전망

Q) 2025년 영업이익 가이드언스의 근거가 무엇인지? ['24년 2,709억원 → '25년 5,200억원]

- 대외변수 가정은 부동산 시장 환경이 2024년과 유사한 가운데 금리 인하가 단행되는 것
- 영업이익 가이드언스의 근거는 1) 영업이익률 10%+인 플랜트 사업부의 매출액 YoY +7,000억 증가(영업이익 +700억원), 2) 주택사업 원가율 86%로 개선(vs. '24년 90.7%), 3) 주택 민간참여사업 도급증액 인식, 4) DL건설 원가율 정상화
- 리스크 요인은 DL건설 미분양 현장에 대한 대손비용 가능성으로 이는 가이드언스에 반영

Q) 2025년 실적 방향성은 어떻게 전망하는지?

- 1Q25의 경우, 2021-2022년 착공한 현장의 준공이 집중되어 있어 주택 부문 원가율이 일시적으로 91% 수준으로 상승할 가능성 존재
- 2Q25부터 주택 부문 원가율은 84~86%로 하향 안정화되어 연간 원가율 86% 전망
[1Q25 91.2% → 2Q25 84.3% → 3Q25 85.8% → 4Q25 83.7%]
- '21-'22년 착공한 저마진 현장의 주택 매출 비중은 1Q25 58% → 2Q25 49% → 3Q25 39% → 4Q25 37% 로 축소 예정 ['23년 63.4% → '24년 71.2% → '25년 37% → '26년 0%]

Q) 민간참여사업 도급증액 효과를 제거한다면 주택 부문의 원가율이 어느 정도일지?

- 도급증액 효과를 제외한다면 원가율이 기존 추정 86% 대비 +1.3%p 상승한 87~88% 전망

Q) 부문별 목표하는 GPM 수준이 어느 정도인지?

- DL이앤씨(별도)의 사업부문별 목표 GPM은 플랜트 15%, 주택 14%, 토목 10%
- DL건설은 원가율 80% 후반대(주택 87~88%, 토목 90%), OPM 5%대로 DL이앤씨 대비 주택 원가율이 소폭 높은 수준

Q) 2026년 매출 방향성은 어떻게?

- 2026년, DL이앤씨(별도) 주택 부문은 다시 3조원대로 증가할 것으로 추정하며 플랜트 부문의 외형은 2025년 수주 결과에 따라 변동될 것
- DL건설의 건축 사업 매출 규모는 2026년까지 바닥을 다질 것으로 판단

4) 2025년 착공 및 분양 전망

Q) 2025년 주택 착공 계획이 어떻게 되는지?

- DL이앤씨(별도) 7,940세대 [2개 도시정비사업 1,832세대, 1개 민간사업 1,763세대, 7개 공공사업 4,345세대], DL건설 4,005세대 계획
- 연도별 착공금액은 '23년 1.3조원 → '24년 2.9조원 → '25년 2.6조원 예정

Q) 금리 인하에도 불구하고 분양 및 착공 계획이 2024년 대비 낮아지는 원인이 무엇일지?

- 지방 미분양이 여전히 높은 상태여서 보수적 분양 및 착공 계획을 수립한 것

5) 신사업

Q) SMR 관련 진행상황이 어떻게 되는지?

- 전략적 투자자로 미국 SMR 기업인 X-energy에 2천만달러를 투자해 지분율 약 1%를 확보했으며 X-energy와 사업개발, 기초설계 단계의 협업을 진행 중
- X-energy 자체 개발 연료인 Triso-X에 맞는 현장 부지 조성, 플랜트를 시공하는 것이 사업목표로 2029년부터 북미, 동남아, 중동 등에서 관련 EPC 수주 기대
- 미국 Amazon이 2039년까지 X-Energy의 SMR 16기를 지을 예정이며 초도기는 연방정부 보조금을 받기 때문에 북미 현지업체가 시공을 하지만 2호기부터는 EPC 수주 가능성 증가
- DL홀딩스 자회사인 에너지 기업 DL에너지의 네트워크를 활용해 발주처를 확장할 계획

Q) X-energy 가 다른 EPC 업체를 선택할 가능성은 없는지?

- X-energy와 사업개발 단계에서부터 협업 중이기 때문에 당사 수주 가능성이 높다고 판단하나 무조건적으로 EPC를 담당한다는 보장은 없는 상태

Q) 원전 시공 레퍼런스가 있는지?

- 한빛원자력 발전소 등의 증기 발전기 교체 공사 경험 보유

Q) 카본코 사업은 어떻게 진행되고 있는지?

- 2025년 수주 목표액은 500억원으로 이는 4개 프로젝트로 구성
- CCUS 시장 개화가 지연되고 있어 사업모델을 Total solution provider에서 기술 Licensor로 전환

6) 재무

Q) 보유 현금을 활용한 밸류업 정책 발표가 가능할지?

- 한남5구역, 압구정, 성수, 여의도 등에서 주택사업 수주에 참여해야 하기 때문에 일부 현금은 입찰보증금으로 지출될 예정
- 해외사업 선수금 약 1,245억원은 부채이며 DL건설의 잠재적 부실 반영 가능성이 있어 공격적인 주주환원은 어렵다고 판단
- 4Q24 실적발표 시점에 밸류업 계획을 발표할 예정이었으나 경영이슈로 이를 2025년 상반기로 이연

Q) 자사주 매입 후 소각 계획은 없는지?

- 자사주 소각에 대해서는 결정된 바 없는 상태
- 2024년 연결 순이익에 기반한 344억원 규모 자사주 매입은 2025년 4~5월부터 시작 예상

Q) 중장기적으로 목표하는 ROE 타겟이 어떻게 되는지?

- 중장기 ROE 10% 목표

[표-1] DL 이앤씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	1,886.2	2,070.2	1,919.2	2,438.8	1,853.7	1,942.8	1,807.1	2,162.4	7,991.2	8,314.4	7,766.0
YoY (%)	2%	5%	4%	5%	-2%	-6%	-6%	-11%	7%	4%	-7%
DL 이앤씨(별도+법인)	1,291.8	1,399.8	1,351.1	1,815.7	1,440.9	1,510.9	1,403.6	1,706.3	5,168.1	5,858.4	6,061.6
주택	673.3	715.3	638.1	904.9	605.9	674.9	582.0	688.1	3,275.6	2,931.6	2,550.9
토목	199.3	222.9	226.6	269.5	206.3	218.4	206.6	257.6	847.7	918.3	889.0
플랜트	418.2	460.6	485.3	641.9	628.0	617.1	614.5	760.3	1,039.7	2,006.0	2,619.9
지원/기타	1.0	1.0	1.1	(0.6)	0.6	0.5	0.4	0.2	5.1	2.5	1.8
DL 건설	597.4	671.9	569.5	630.4	416.1	435.3	407.4	460.6	2,430.0	2,469.2	1,719.4
연결조정 등	(3.0)	(1.5)	(1.4)	(7.3)	(3.3)	(3.4)	(3.9)	(4.5)	(39.5)	(13.2)	(15.0)
매출총이익	176.6	167.4	210.3	287.4	211.5	253.6	245.3	300.4	782.2	841.7	1,010.9
YoY (%)	-8%	-13%	19%	30%	20%	51%	17%	5%	-16%	8%	20%
DL 이앤씨(별도+법인)	138.7	137.3	164.8	234.2	169.7	209.0	200.3	249.9	634.0	675.1	830.1
주택	46.9	50.3	49.2	127.6	54.5	94.5	87.3	110.1	265.8	274.0	346.4
토목	20.2	19.7	23.6	9.2	20.6	21.8	20.7	25.8	114.0	72.7	88.9
플랜트	70.7	67.1	91.2	98.2	94.2	92.6	92.2	114.0	250.6	327.2	393.0
DL 건설	40.9	29.0	44.5	51.2	41.6	43.5	43.9	49.5	149.8	165.6	178.5
영업이익	60.9	32.6	83.3	94.1	85.2	120.2	120.2	149.7	330.6	270.9	475.3
YoY (%)	-32%	-55%	4%	7%	40%	268%	44%	59%	-33%	-18%	75%
DL 이앤씨(별도+법인)	49.2	40.0	73.0	94.8	67.6	101.5	99.8	126.4	269.1	257.0	395.2
DL 건설	11.7	(7.4)	10.3	(0.7)	19.3	19.8	21.7	25.1	61.5	13.9	86.0
연결조정 등	8.6	(1.9)	0.4	-	(1.7)	(1.1)	(1.3)	(1.8)	(54.0)	7.1	(5.9)
세전이익	44.1	56.0	57.3	196.6	92.2	125.9	125.5	156.4	280	354	500
YoY (%)	-65%	-11%	-28%	1800%	109%	125%	119%	-20%	-53%	27%	41%
지배주주 순이익	26.0	40.6	45.3	117.3	62.3	87.8	86.6	104.0	188	229	341
YoY (%)	-71%	36%	-30%	3227%	140%	116%	91%	-11%	-55%	22%	49%
이익률										22%	49%
매출총이익률	9.4%	8.1%	11.0%	11.8%	11.4%	13.1%	13.6%	13.9%	9.8%	10.1%	13.0%
DL 이앤씨(별도+법인)	10.7%	9.8%	12.2%	12.9%	11.8%	13.8%	14.3%	14.6%	12.3%	11.5%	13.7%
주택	7.0%	7.0%	7.7%	14.1%	9.0%	14.0%	15.0%	16.0%	8.1%	9.3%	13.6%
토목	10.1%	8.8%	10.4%	3.4%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	13.4%	7.9%	10.0%
플랜트	16.9%	14.6%	18.8%	15.3%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	24.1%	16.3%	15.0%
DL 건설	6.8%	4.3%	7.8%	8.1%	10.0%	10.0%	10.8%	10.7%	6.2%	6.7%	10.4%
영업이익률	3.2%	1.6%	4.3%	3.9%	4.6%	6.2%	6.7%	6.9%	4.1%	3.3%	6.1%
DL 이앤씨(별도+법인)	3.8%	2.9%	5.4%	5.2%	4.7%	6.7%	7.1%	7.4%	5.2%	4.4%	6.5%
DL 건설	2.0%	-1.1%	1.8%	-0.1%	4.6%	4.5%	5.3%	5.5%	2.5%	0.6%	5.0%
지배주주 순이익률	2.3%	2.7%	3.0%	8.1%	3.4%	4.5%	4.8%	4.8%	2.4%	2.8%	4.4%

DL 이앤씨 (375500) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,497	7,991	8,318	7,766	8,021
매출원가	6,565	7,209	7,473	6,755	6,897
매출총이익	931	782	846	1,011	1,124
판매비	434	451	575	536	566
영업이익	497	331	271	475	558
EBITDA	583	418	350	507	578
영업외손익	99	-51	83	25	-13
외환관련손익	86	-7	25	50	0
이자손익	59	67	57	52	64
관계기업관련손익	11	24	77	-60	-60
기타	-58	-135	-76	-17	-17
법인세비용차감전순이익	595	280	354	500	546
법인세비용	164	78	125	159	173
계속사업순이익	432	202	229	341	373
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	432	202	229	341	373
지배지분순이익	413	188	229	341	373
포괄순이익	291	194	229	435	467
지배지분포괄이익	271	181	229	435	467

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	152	231	647	1,209	1,166
당기순이익	432	202	229	341	373
감가상각비	75	78	70	24	15
외환손익	-56	-4	-27	-50	0
중속, 관계기업관련손익	-11	-24	-77	60	60
자산부채의 증감	-482	-364	214	553	439
기타현금흐름	194	343	237	281	279
투자활동 현금흐름	-386	201	-133	210	-7
투자자산	-88	-119	-10	139	-36
유형자산 증가 (CAPEX)	-18	-12	-10	-12	-12
유형자산 감소	1	1	2	0	0
기타현금흐름	-281	332	-115	83	41
재무활동 현금흐름	-65	-189	-29	-28	-36
단기차입금	33	-40	169	-9	2
사채 및 장기차입금	38	79	-128	0	0
자본	-9	353	-2	0	0
현금배당	-64	-44	-22	-19	-38
기타현금흐름	-62	-537	-46	0	0
연결범위변동 등 기타	6	8	-585	-1,157	-795
현금의 증감	-292	252	-100	234	329
기초 현금	2,045	1,752	2,004	1,904	2,138
기말 현금	1,752	2,004	1,904	2,138	2,467
NOPLAT	497	331	271	475	558
FCF	134	219	637	1,197	1,154

자료: 유안타증권

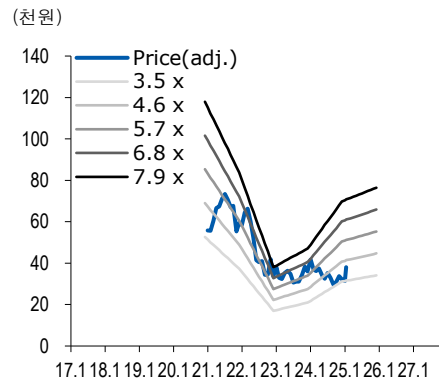
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,404	5,783	6,189	6,416	6,997
현금및현금성자산	1,752	2,004	1,904	2,138	2,467
매출채권 및 기타채권	1,111	1,332	1,633	1,514	1,625
재고자산	853	938	1,096	1,000	1,083
비유동자산	3,571	3,561	3,754	3,596	3,623
유형자산	132	128	26	14	11
관계기업 등 자본관련 자산	450	485	507	449	464
기타투자자산	810	886	890	809	829
자산총계	8,975	9,344	9,942	10,012	10,620
유동부채	3,211	3,749	3,935	3,605	3,780
매입채무 및 기타채무	1,393	1,555	1,846	1,713	1,838
단기차입금	186	145	310	310	310
유동성장기부채	75	375	30	30	30
비유동부채	1,072	827	1,049	1,034	1,038
장기차입금	409	410	447	447	447
사채	427	218	419	419	419
부채총계	4,282	4,575	4,985	4,638	4,818
지배지분	4,350	4,769	4,958	5,373	5,802
자본금	215	215	229	229	229
자본잉여금	3,494	3,847	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	858	990	1,091	1,413	1,748
비지배지분	343	0	0	0	0
자본총계	4,692	4,769	4,958	5,373	5,802
순차입금	-1,133	-1,025	-873	-1,081	-1,417
총차입금	1,251	1,290	1,330	1,321	1,323

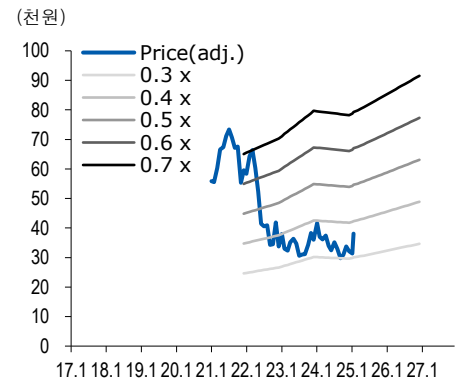
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	10,568	4,799	5,933	8,805	9,646
BPS	104,967	118,957	116,780	126,569	136,673
EBITDAPS	13,587	9,749	8,169	11,803	13,469
SPS	174,672	186,187	194,070	180,944	186,892
DPS	1,000	500	500	1,000	1,100
PER	4.6	7.1	5.4	4.3	3.9
PBR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	1.9	0.9	1.3	0.9	0.2
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	-1.8	6.6	4.1	-6.6	3.3
영업이익 증가율 (%)	-48.1	-33.5	-18.1	75.4	17.5
지배순이익 증가율 (%)	-28.4	-54.5	22.0	48.6	9.6
매출총이익률 (%)	12.4	9.8	10.2	13.0	14.0
영업이익률 (%)	6.6	4.1	3.3	6.1	7.0
지배순이익률 (%)	5.5	2.4	2.8	4.4	4.7
EBITDA 마진 (%)	7.8	5.2	4.2	6.5	7.2
ROIC	123.2	60.8	33.7	47.0	43.2
ROA	4.7	2.1	2.4	3.4	3.6
ROE	9.7	4.1	4.7	6.6	6.7
부채비율 (%)	91.3	95.9	100.5	86.3	83.0
순차입금/자기자본 (%)	-26.1	-21.5	-17.6	-20.1	-24.4
영업이익/금융비용 (배)	14.4	6.8	5.3	8.6	10.1

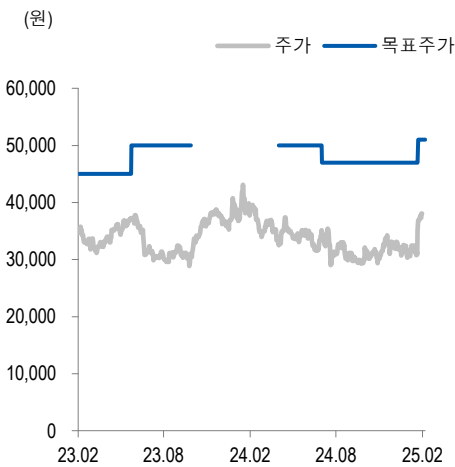
P/E band chart



P/B band chart



DL 이앤씨 (375500) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-17	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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-16

※ 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.