



# BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원(상향)  
현재주가(4.07) 75,600원

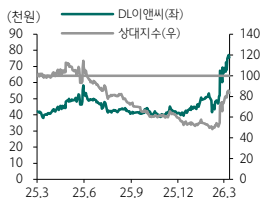
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,494.78
52주 최고/최저(원)	77,200/38,000
시가총액(십억원)	2,925.2
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	38,693.6
60일 평균 거래량(천주)	824.2
60일 평균 거래대금(십억원)	49.7
외국인지분율(%)	20.52
주요주주 지분율(%)	
DL 외 7인	24.82
국민연금공단	8.06

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,925.3	7,187.0
영업이익(십억원)	450.0	512.8
순이익(십억원)	339.5	387.6
EPS(원)	7,884	8,994
BPS(원)	132,672	140,179

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,318.4	7,402.4	6,526.3	6,735.8
영업이익	270.9	387.0	454.0	455.5
세전이익	353.9	117.2	494.0	495.6
순이익	229.2	370.2	355.6	356.8
EPS	5,348	8,625	8,286	8,313
증감율	22.18	61.28	(3.93)	0.33
PER	6.01	4.77	9.32	9.29
PBR	0.28	0.33	0.59	0.56
EV/EBITDA	0.96	1.50	3.65	3.34
ROE	4.77	7.34	6.58	6.23
BPS	113,286	123,370	130,791	138,237
DPS	540	890	890	890



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 8일 | 기업분석\_Earnings Preview

# DL이앤씨 (375500)

## 무난한 1분기

### 1Q26 추정: 매출액 1.6조원, 영업이익 1,044억원(OPM 6.4%)

1Q26 매출액 1.6조원(-9.3%yoy), 영업이익 1,044억원(+28.9%yoy)으로 추정한다. GPM을 주택 17.0%, 토목 10.0%, 플랜트 10.0%, DL건설 14.8%로 추정했다. 주택은 작년 하반기와 비슷한 수준의 원가율을 유지할 것으로 보이며, 플랜트도 작년 4분기에 조정된 원가율 수준인 90%로 추정했다. 1분기 수주는 2.2조원(주택 1.5조원, 토목 0.3조원, DL건설 0.4조원)으로 추정했으며, 플랜트 수주는 미미하다. 1분기 착공세대수는 DL이앤씨 1,943세대, DL건설 0세대다.

### X-Energy와의 SMR 업데이트

엑스에너지와의 표준화모듈 설계(0.1억달러)가 뉴스 보도됐다. 이번 표준화모듈 설계는 뉴스 케일과 같이 표준설계인가(SDA)를 받기 위한 목적이 아니라, 현장에 적용하기 위한 패키지 설계 용역이라 볼 수 있다. 현재 엑스에너지가 진행 중인 프로젝트는 2건(Dow Seadrift, Northwest/Amazon Cascade)이다. 초도호기인 Seadrift 프로젝트(320MW)는 미국 자크리(Zachry) 컨소시엄이 EPC를 진행할 예정이며, 2025년 3월에 건설허가 신청하여 심사가 진행 중이다. 아마존이 투자하는 Cascade(320MW→최대 960MW)는 미국 컨소시엄(Kiewit, Aecon 등)이 EPC를 담당하며, 인허가 준비 단계다. 여기에 영국 Hartlepool(960MW), 미국 Talen Energy(960MW 이상) 등의 프로젝트를 추가로 준비하고 있다. DL이앤씨는 Cascade 2단계(640MW~960MW로의 확장) 때 입찰 참여가 가능해 보인다. 엑스에너지가 올해 상장을 위해 등록한 SEC S-1서류에 DL이앤씨를 파트너사로 언급한 것을 보면, 추후에 수주 가능성이 있다고 판단한다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 100,000원으로 상향

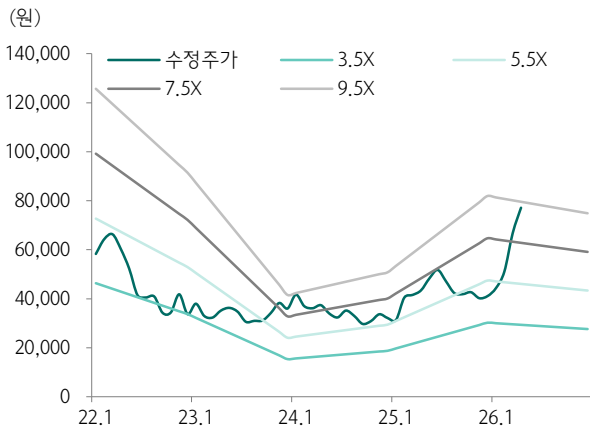
DL이앤씨 투자의견 Buy를 유지, 목표주가는 기존 55,000원에서 100,000원으로 81.8% 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 12.0배를 적용했다. 1분기까지는 호르무즈 해협 폐쇄에 따른 영향이 현장에 직접적으로 나타나고 있진 않다. 다만 전쟁이 길어지면 원자재 가격이 상승하거나 자재 수급이 어려워질 경우, 전반적인 마진 추정치 하향은 나타날 수 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	8,286	
2027E EPS	8,313	
Target PER(배)*	12.0	
목표주가(원)	99,436	
현재주가(원)	75,600	
상승여력(%)	31.5	

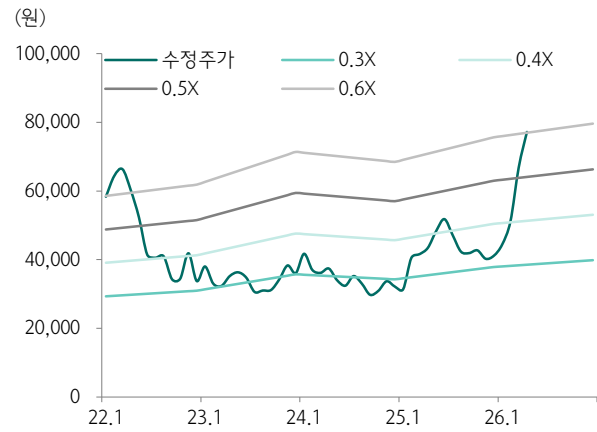
자료: DL이앤씨, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. DL이앤씨 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	18,082	19,914	19,070	16,958	16,409	16,406	15,707	16,741	74,024	65,263	67,358	73,446
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-9.3%	-17.6%	-17.6%	-1.3%	-11.0%	-11.8%	3.2%	9.0%
1. 건설	13,467	15,567	15,357	13,199	12,920	12,941	12,203	13,001	57,590	51,065	52,736	57,235
YoY	4.2%	11.2%	13.7%	-27.3%	-4.1%	-16.9%	-20.5%	-1.5%	-1.7%	-11.3%	3.3%	8.5%
1-1. 주택	5,736	6,592	6,859	6,178	5,972	6,648	6,563	6,850	25,365	26,033	28,315	31,619
YoY	-14.8%	-7.8%	7.5%	-31.7%	4.1%	0.9%	-4.3%	10.9%	-13.5%	2.6%	8.8%	11.7%
1-2. 토목	1,926	1,897	1,517	2,098	1,946	1,847	1,902	2,186	7,438	7,881	9,542	10,900
YoY	-3.4%	-14.9%	-33.1%	-22.2%	1.0%	-2.6%	25.4%	4.2%	-19.0%	6.0%	21.1%	14.2%
1-3. 플랜트	5,780	7,072	6,990	4,920	5,002	4,446	3,737	3,965	24,762	17,151	14,879	14,716
YoY	38.2%	53.5%	44.0%	-23.4%	-13.5%	-37.1%	-46.5%	-19.4%	23.4%	-30.7%	-13.2%	-1.1%
2. DL 건설	4,667	4,376	3,685	3,798	3,489	3,465	3,504	3,740	16,526	14,198	14,622	16,212
YoY	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-39.8%	-25.2%	-20.8%	-4.9%	-1.5%	-33.1%	-14.1%	3.0%	10.9%
매출총이익	1,931	2,537	2,565	1,969	2,228	2,399	2,378	2,529	9,002	9,534	9,803	10,691
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.5%	15.4%	-5.4%	-7.3%	28.4%	6.4%	5.9%	2.8%	9.1%
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	13.6%	14.6%	15.1%	15.1%	12.2%	14.6%	14.6%	14.6%
1. 건설	1,414	2,086	2,012	1,386	1,710	1,893	1,867	1,978	6,898	7,447	8,000	8,673
매출총이익률	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	13.2%	14.6%	15.3%	15.2%	12.0%	14.6%	15.2%	15.2%
1-1. 주택	533	844	1,193	1,056	1,015	1,130	1,116	1,164	3,627	4,426	4,814	5,375
매출총이익률	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	14.3%	17.0%	17.0%	17.0%
1-2. 토목	196	167	-144	252	195	185	190	219	471	788	954	1,090
매출총이익률	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	6.3%	10.0%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	670	1,075	986	69	500	578	561	595	2,800	2,234	2,232	2,207
매출총이익률	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	10.0%	13.0%	15.0%	15.0%	11.3%	13.0%	15.0%	15.0%
2. DL 건설	513	447	511	594	518	506	512	551	2,064	2,087	1,804	2,018
매출총이익률	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	14.8%	14.6%	14.6%	14.7%	12.5%	14.7%	12.3%	12.4%
영업이익	810	1,262	1,167	631	1,044	1,216	1,101	1,178	3,870	4,540	4,555	5,490
YoY	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	28.9%	-3.6%	-5.7%	86.7%	42.9%	17.3%	0.3%	20.5%
영업이익률	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	6.4%	7.4%	7.0%	7.0%	5.2%	7.0%	6.8%	7.5%
지배주주순이익	302	83	1,264	2,307	824	948	865	920	3,956	3,556	3,568	4,241
YoY	16.2%	-79.6%	179.0%	96.7%	172.8%	1041.6%	-31.6%	-60.1%	72.6%	-10.1%	0.3%	18.9%
건설 수주	15,265	9,626	30,167	42,457	21,700	27,000	32,500	32,500	97,515	113,700	118,000	118,000
YoY	-20.1%	-16.1%	3.5%	21.0%	42.2%	180.5%	7.7%	-23.5%	2.9%	16.6%	3.8%	0.0%
1-1. 주택	10,463	8,841	17,789	28,464	15,000	15,000	15,000	15,000	65,557	60,000	55,000	55,000
1-2. 토목	1,660	416	6,727	3,670	3,000	3,000	6,000	6,000	12,473	18,000	17,000	17,000
1-3. 플랜트	1,032	119	264	2,648	200	5,000	5,000	5,000	4,063	15,200	25,000	25,000
2. DL 건설	2,110	250	5,387	7,675	3,500	4,000	6,500	6,500	15,422	20,500	21,000	21,000
건설 수주잔고	293,859	288,024	275,463	284,831	290,121	300,715	317,508	333,267	284,831	333,267	383,909	428,463
QoQ, YoY	-2.6%	-2.0%	-4.4%	3.4%	1.9%	3.7%	5.6%	5.0%	-5.6%	17.0%	15.2%	11.6%
1-1. 주택	159,478	160,835	154,584	175,649	184,677	193,029	201,466	209,616	175,649	209,616	236,301	259,682
1-2. 토목	30,921	35,695	38,489	37,422	38,476	39,629	43,727	47,541	37,422	47,541	54,999	61,100
1-3. 플랜트	43,370	35,231	27,675	25,012	20,210	20,763	22,026	23,061	25,012	23,061	33,182	43,466
2. DL 건설	60,090	56,263	54,715	46,747	46,758	47,294	50,290	53,049	46,747	53,049	59,428	64,216

자료: DL이앤씨, 하나증권 추정

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318.4	7,402.4	6,526.3	6,735.8	7,344.6
매출원가	7,472.7	6,502.3	5,572.9	5,755.5	6,275.5
매출총이익	845.7	900.1	953.4	980.3	1,069.1
판매비	574.8	513.2	499.5	524.8	520.1
영업이익	270.9	387.0	454.0	455.5	549.0
금융손익	136.1	13.6	46.9	56.7	64.6
중속/관계기업손익	(8.0)	1.8	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(45.1)	(285.2)	(6.9)	(16.6)	(24.1)
세전이익	353.9	117.2	494.0	495.6	589.5
법인세	124.7	(253.0)	138.3	138.8	164.9
계속사업이익	229.2	370.2	355.6	356.8	424.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	229.2	370.2	355.6	356.8	424.1
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	229.2	370.2	355.6	356.8	424.1
지배주주지분포괄이익	118.4	455.8	355.6	356.8	424.1
NOPAT	175.5	1,222.3	326.8	328.0	395.4
EBITDA	355.5	461.1	487.1	464.5	552.8
성장성(%)					
매출액증가율	4.10	(11.01)	(11.84)	3.21	9.04
NOPAT증가율	(26.57)	596.47	(73.26)	0.37	20.55
EBITDA증가율	(15.03)	29.70	5.64	(4.64)	19.01
영업이익증가율	(18.08)	42.86	17.31	0.33	20.53
(지배주주)순이익증가율	21.98	61.52	(3.94)	0.34	18.86
EPS증가율	22.18	61.28	(3.93)	0.33	18.86
수익성(%)					
매출총이익률	10.17	12.16	14.61	14.55	14.56
EBITDA이익률	4.27	6.23	7.46	6.90	7.53
영업이익률	3.26	5.23	6.96	6.76	7.47
계속사업이익률	2.76	5.00	5.45	5.30	5.77

## 투자지표

	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,348	8,625	8,286	8,313	9,881
BPS	113,286	123,370	130,791	138,237	147,250
CFPS	14,928	15,150	11,189	10,435	12,309
EBITDAPS	8,294	10,744	11,350	10,824	12,881
SPS	194,069	172,472	152,059	156,940	171,126
DPS	540	890	890	890	890
주가지표(배)					
PER	6.01	4.77	9.32	9.29	7.81
PBR	0.28	0.33	0.59	0.56	0.52
PCFR	2.15	2.72	6.90	7.40	6.27
EV/EBITDA	0.96	1.50	3.65	3.34	2.39
PSR	0.17	0.24	0.51	0.49	0.45
재무비율(%)					
ROE	4.77	7.34	6.58	6.23	6.98
ROA	2.41	3.82	3.63	3.49	3.90
ROIC	8.26	69.50	21.58	22.56	26.82
부채비율	100.43	84.38	78.80	78.37	79.47
순부채비율	(20.25)	(19.25)	(24.81)	(27.35)	(29.27)
이자보상배율(배)	5.27	8.69	14.73	14.77	17.73

자료: 하나증권

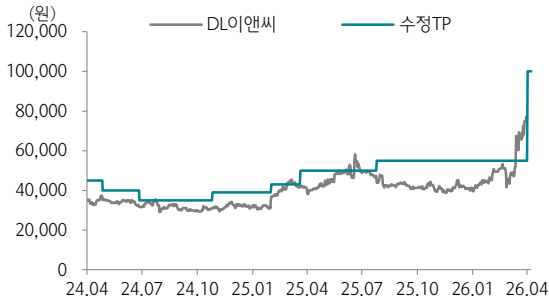
대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,005.5	5,634.7	5,960.0	6,430.9	7,055.5
금융자산	2,164.1	2,131.0	2,500.7	2,732.5	2,964.2
현금성자산	1,864.4	1,844.3	2,217.7	2,429.8	2,629.0
매출채권	1,040.9	1,040.3	1,027.0	1,098.6	1,216.4
재고자산	921.3	886.2	874.8	935.8	1,036.1
기타유동자산	1,879.2	1,577.2	1,557.5	1,664.0	1,838.8
비유동자산	3,706.9	4,034.5	3,985.7	4,060.9	4,195.6
투자자산	1,433.2	1,484.0	1,468.4	1,552.6	1,691.1
금융자산	874.0	932.1	923.6	969.8	1,045.8
유형자산	36.0	42.4	14.0	8.7	7.8
무형자산	28.9	20.8	16.0	12.3	9.5
기타비유동자산	2,208.8	2,487.3	2,487.3	2,487.3	2,487.2
자산총계	9,712.4	9,669.3	9,945.7	10,491.8	11,251.1
유동부채	3,854.5	3,726.5	3,686.3	3,903.0	4,259.4
금융부채	293.2	564.5	563.9	567.0	572.1
매입채무	1,053.8	753.6	743.9	795.8	881.1
기타유동부채	2,507.5	2,408.4	2,378.5	2,540.2	2,806.2
비유동부채	1,012.2	698.7	696.9	706.6	722.6
금융부채	889.6	557.0	557.0	557.0	557.0
기타비유동부채	122.6	141.7	139.9	149.6	165.6
부채총계	4,866.7	4,425.2	4,383.1	4,609.6	4,982.1
지배주주지분	4,845.7	5,244.1	5,562.6	5,882.2	6,269.0
자본금	229.3	229.3	229.3	229.3	229.3
자본잉여금	3,830.9	3,830.9	3,830.9	3,830.9	3,830.9
자본조정	(16.5)	(50.9)	(50.9)	(50.9)	(50.9)
기타포괄이익누계액	(274.1)	(188.4)	(188.4)	(188.4)	(188.4)
이익잉여금	1,076.2	1,423.2	1,741.7	2,061.3	2,448.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,845.7	5,244.1	5,562.6	5,882.2	6,269.0
순금융부채	(981.4)	(1,009.6)	(1,379.8)	(1,608.6)	(1,835.1)

## 현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187.9	232.1	388.1	369.9	434.8
당기순이익	229.2	370.2	355.6	356.8	424.1
조정	334.1	209.1	33.3	8.9	3.9
감가상각비	84.6	74.2	33.2	9.0	3.8
외환거래손익	(122.9)	(12.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	10.7	45.6	0.0	0.0	0.0
기타	361.7	101.4	0.1	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채변동	(375.4)	(347.2)	(0.8)	4.2	6.8
투자활동 현금흐름	(167.1)	(51.8)	19.3	(104.0)	(170.9)
투자자산감소(증가)	(49.0)	(3.6)	15.6	(84.2)	(138.5)
자본증가(감소)	(9.5)	(17.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(108.6)	(31.2)	3.7	(19.8)	(32.4)
재무활동 현금흐름	(40.0)	(118.8)	(37.7)	(34.1)	(32.1)
금융부채증가(감소)	(106.8)	(61.3)	(0.6)	3.1	5.1
자본증가(감소)	(1.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	88.7	(34.5)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(20.2)	(23.0)	(37.1)	(37.2)	(37.2)
현금의 증감	(19.2)	61.6	2,129.0	212.1	199.3
Unlevered CFO	639.9	650.2	480.2	447.8	528.3
Free Cash Flow	178.4	215.1	388.1	369.9	434.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DL이앤씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	100,000		
25.8.1	BUY	55,000	-17.46%	40.36%
25.3.27	BUY	50,000	-7.26%	16.40%
25.2.7	BUY	43,000	-3.90%	5.58%
24.11.1	BUY	39,000	-18.41%	-9.87%
24.9.30	BUY	35,000	-13.26%	-8.29%
24.7.3	Neutral	35,000	-8.76%	1.29%
24.5.3	Neutral	40,000	-14.65%	-11.38%
24.2.2	Neutral	45,000	-19.41%	-11.44%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 05일