

건설

DL이앤씨 375500

4Q25 Review: 주택건축 높은 수익성은 여전하나

Feb 9 2026

BUY

유지

4Q25 Review: 주택건축 높은 수익성은 여전하나

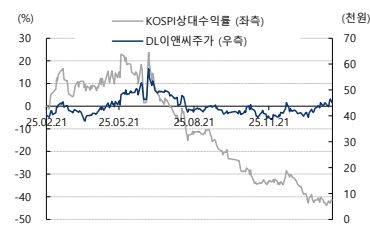
TP 55,000 원

유지

Company Data

현재가(02/06)	45,050 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	58,200 원
52 주 최저가(보통주)	35,150 원
KOSPI (02/06)	5,089.14p
KOSDAQ (02/06)	1,080.77p
자본금	2,293 억원
시가총액	18,620 억원
발행주식수(보통주)	3,869 만주
발행주식수(우선주)	423 만주
평균거래량(60 일)	39.8 만주
평균거래대금(60 일)	176 억원
외국인지분(보통주)	29.24%
주요주주	
DL 외 7 인	24.82%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.2	-5.9	28.2
상대주가	-2.9	-40.9	-36.1

DL이앤씨의 2025년 4분기 연결 매출액 1.7조원 (YoY -30.5%), 영업이익 631억원 (YoY -32.9%)을 기록. 매출액 컨센서스 대비 소폭 하회, 영업이익 컨센서스 부합. 세전이익 단 일회성 수익 및 비용 발생. 과거 해외현지법인 손실 관련 내역 세무적 비용공제 인정되며 일회성 수익 2,250억원 발생. 지방 주택 사업장 장기간 미착공으로 2,200억원 비용 반영. 주택건축 GPM 17.4%으로 높은 수익성 유지. 플랜트는 국내 현장 도급 협상 중인 원가 상승분 반영 영향으로 GPM 1.4% 기록

적극적이고 유연한 수주 필수적

DL이앤씨에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 55,000원 유지. DL이앤씨가 제시한 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 12.5조원(건축주택 7.2조원, 토목 2.3조원, 플랜트 3조) 제시. 높은 브랜드 선호도를 기반으로 도시정비 사업에서의 수주 활동 기대. 제시한 건축주택 가이던스는 충분히 달성 가능 할 것으로 예상. 2024년부터 부재했던 플랜트 수주로 2026년에는 보다 적극적인 수주가 필수적일 것으로 판단. 사업 포트폴리오 다각화로 데이터센터, SMR, 중동 등 유연한 수주풀 확대 운영으로 수주 기대

매출액 가이던스 7.2조원(건축주택 3.8조원, 토목 1.1조원, 플랜트 2.3조원) 제시. 건축주택은 착공 물량은 연결 기준 10,299세대(DL이앤씨 9,299세대, DL건설 1,000세대) 제시. 이는 2025년 11,985세대 보다 소폭 축소된 물량. 도시정비사업의 공사비 증가 효과로 매출 규모는 유지정도로 예상. 다만 플랜트에서의 수주 공백으로 인한 외형 축소는 불가피할 것. 플랜트 수주 물량 나와준다면 동사에 매출 기여하며 외형 회복 기대 가능

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	7,991	8,318	7,402	5,977	5,958
YoY(%)	6.6	4.1	-11.0	-19.3	-0.3
영업이익(십억원)	331	271	387	371	366
OP 마진(%)	4.1	3.3	5.2	6.2	6.1
순이익(십억원)	202	229	396	298	285
EPS(원)	4,799	5,873	10,224	7,707	7,378
YoY(%)	-54.6	22.4	74.1	-24.6	-4.3
PER(배)	7.5	5.5	4.0	5.8	6.1
PCR(배)	2.2	1.9	-64.8	2.7	2.9
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	0.9	0.8	-2.7	-3.7	-6.5
ROE(%)	4.1	4.8	7.7	5.4	4.9

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] DL 이앤씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,436	1,435	1,494	1,612	8,318	7,402	5,977
DL 이앤씨	1,347	1,557	1,536	1,320	1,160	1,151	1,190	1,290	5,862	5,759	4,791
주택건축	574	659	686	618	607	607	620	696	2,932	2,537	2,529
토목	193	190	152	210	180	192	202	212	918	744	786
플랜트	578	707	699	492	373	353	368	382	2,006	2,476	1,476
DL 건설	467	438	369	380	276	283	304	323	2,469	1,653	1,186
매출총이익	193	254	254	197	178	165	195	206	846	898	744
DL 이앤씨	140	209	203	138	151	136	160	169	675	689	616
주택건축	53	84	119	106	91	85	94	106	274	362	376
토목	20	17	(14)	25	16	19	22	21	73	47	79
플랜트	67	107	98	7	43	32	44	42	327	280	161
DL 건설	51	45	51	59	27	29	35	37	166	206	128
GPM	10.7%	12.7%	13.3%	11.6%	12.4%	11.5%	13.0%	12.8%	10.2%	12.1%	12.4%
DL 이앤씨	10.4%	13.4%	13.2%	10.4%	13.0%	11.8%	13.4%	13.1%	11.5%	12.0%	12.9%
주택건축	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	15.0%	14.0%	15.1%	15.3%	9.3%	14.3%	14.9%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.0%	10.0%	11.0%	10.0%	7.9%	6.3%	10.0%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	11.6%	9.0%	12.0%	10.9%	16.3%	11.3%	10.9%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	9.8%	10.3%	11.4%	11.4%	6.7%	12.5%	10.8%
판매관리비	112	128	140	134	90	86	85	110	575	513	372
판매비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.3%	6.0%	5.7%	6.8%	6.9%	6.9%	6.2%
영업이익	81	126	117	63	87	79	110	96	271	387	371
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	6.1%	5.5%	7.3%	5.9%	3.3%	5.2%	6.2%
세전이익	43	25	150	(66)	112	94	130	122	354	151	458
당기순이익	30	8	126	231	72	54	90	82	229	396	298
(지배)순이익	30	8	126	231	72	54	90	82	229	396	298
NPM	1.7%	0.4%	6.6%	13.6%	5.0%	3.8%	6.0%	5.1%	2.8%	5.3%	5.0%
YoY											
매출	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-20.6%	-28.0%	-21.7%	-4.9%	4.1%	-11.0%	-19.3%
영업이익	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	7.7%	-37.4%	-6.1%	51.5%	-18.3%	42.9%	-4.0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] DL 이앤씨 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	3Q25	4Q24	증감	
	4Q25P	4Q25				QoQ	YoY
매출액	1,695.8	1,835.6	-7.6%	1,820.5	2,438.8	-6.8%	-30.5%
영업이익	63.1	63.7	-1.0%	110.1	94.1	-42.7%	-33.0%
영업이익률	3.7%	3.5%	0.2%p	6.0%	3.9%	-2.3%p	-0.1%p
세전이익	- 66.0	94.3	-170.0%	134.3	196.6	적전	적전
(지배)당기순이익	230.7	57.7	300.0%	81.7	117.3	182.6%	96.7%
순이익률	13.6%	3.1%	10.5%p	4.5%	4.8%	9.1%p	8.8%p

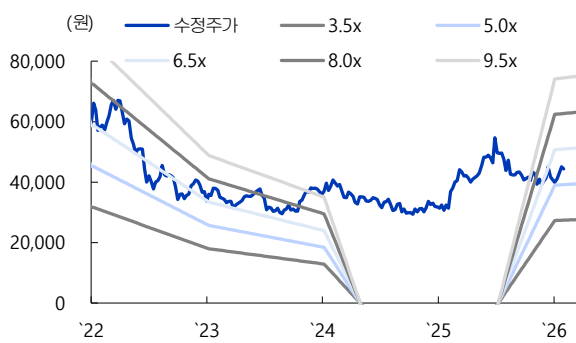
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] DL 이앤씨 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	139,178	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	0.398	과거 4 개년 중하단 P/B
적정주가 산출 (원)	55,420	BPS*PBR
목표주가 (원)	55,000	100 의자리 반올림
현재 종가 (원)	45,050	2026-02-06
상승 여력	22.1%	

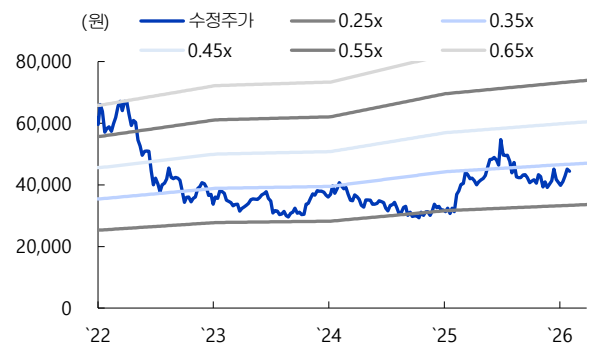
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] DL 이앤씨 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] DL 이앤씨 PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[DL이앤씨 375500]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,991	8,318	7,402	5,977	5,958
매출원가	7,209	7,473	6,505	5,234	5,201
매출총이익	782	846	898	744	757
매출총이익률 (%)	9.8	10.2	12.1	12.4	12.7
판매비와관리비	451	575	511	372	391
영업이익	331	271	387	371	366
영업이익률 (%)	4.1	3.3	5.2	6.2	6.1
EBITDA	418	356	406	379	370
EBITDA Margin (%)	5.2	4.3	5.5	6.3	6.2
영업외손익	-51	83	50	37	29
관계기업손익	24	-8	-8	-8	-8
금융수익	146	203	204	233	282
금융비용	-63	-66	-81	-98	-114
기타	-157	-45	-65	-90	-132
법인세비용차감전순이익	280	354	437	408	394
법인세비용	78	125	-704	143	134
계속사업순이익	202	229	1,141	266	260
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	202	229	396	298	285
당기순이익률 (%)	2.5	2.8	5.3	5.0	4.8
비지배지분순이익	14	0	0	0	0
지배지분순이익	188	229	396	298	285
지배순이익률 (%)	2.4	2.8	5.3	5.0	4.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-9	-111	-110	-110	-110
포괄순이익	194	118	286	188	175
비지배지분포괄이익	13	0	0	0	0
지배지분포괄이익	181	118	286	188	175

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	231	188	812	495	342
당기순이익	202	229	396	298	285
비현금항목의 가감	434	411	-424	398	354
감가상각비	78	76	14	2	0
외환손익	-4	-123	-6	-6	-6
자본법평가손익	-25	8	8	8	8
기타	385	450	-440	393	351
자산부채의 증감	-364	-375	24	-184	-321
기타현금흐름	-41	-77	817	-18	24
투자활동 현금흐름	201	-167	-121	-121	-122
투자자산	-119	-24	-71	-71	-71
유형자산	-12	-10	0	0	0
기타	333	-134	-50	-51	-52
재무활동 현금흐름	-189	-192	368	249	249
단기차입금	-71	15	15	15	15
사채	10	230	230	230	230
장기차입금	136	90	90	90	90
자본의 증가(감소)	0	0	113	0	0
현금배당	-44	-22	-23	-21	-21
기타	-220	-505	-57	-66	-66
현금의 증감	252	-140	2,077	752	1,331
기초 현금	1,752	2,004	1,864	3,942	4,694
기말 현금	2,004	1,864	3,942	4,694	6,024
NOPLAT	239	175	1,011	242	241
FCF	-49	-125	1,054	65	-75

자료: DL 이앤씨, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,783	6,006	6,563	7,101	8,506
현금및현금성자산	2,004	1,864	3,942	4,694	6,024
매출채권 및 기타채권	1,332	1,649	1,166	1,120	1,170
재고자산	938	921	859	684	683
기타유동자산	1,509	1,571	596	603	629
비유동자산	3,561	3,707	3,716	3,739	3,767
유형자산	128	36	22	20	19
관계기업투자금	485	559	630	700	771
기타금융자산	886	874	874	874	874
기타비유동자산	2,063	2,238	2,190	2,145	2,102
자산총계	9,344	9,712	10,279	10,840	12,272
유동부채	3,749	3,855	3,516	3,377	3,416
매입채무 및 기타채무	1,555	1,821	1,468	1,322	1,353
차입금	145	160	175	190	206
유동성채무	375	70	79	79	79
기타유동부채	1,673	1,803	1,793	1,785	1,778
비유동부채	827	1,012	1,332	1,754	2,883
차입금	418	428	518	607	697
사채	209	419	649	879	1,109
기타비유동부채	199	165	165	268	1,077
부채총계	4,575	4,867	4,848	5,131	6,299
지배지분	4,769	4,846	5,431	5,709	5,973
자본금	215	229	229	229	229
자본잉여금	3,847	3,831	3,944	3,944	3,944
이익잉여금	990	1,076	1,449	1,726	1,991
기타자본변동	-105	-16	84	84	84
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,769	4,846	5,431	5,709	5,973
총차입금	1,215	1,120	1,448	1,773	2,102

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

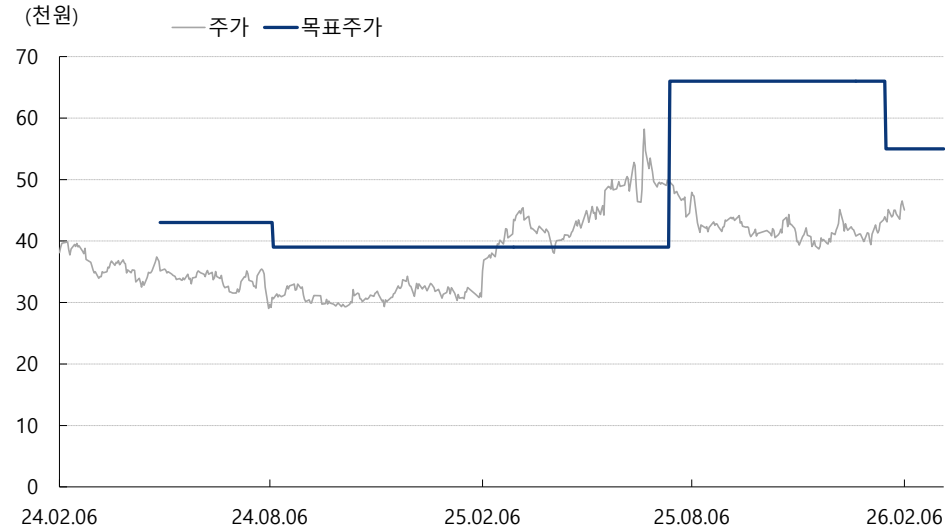
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,799	5,873	10,224	7,707	7,378
PER	7.5	5.5	4.0	5.8	6.1
BPS	111,110	112,902	126,544	133,009	139,178
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	9,749	8,294	9,470	8,820	8,614
EV/EBITDA	0.9	0.8	-2.7	-3.7	-6.5
SPS	206,521	215,295	191,309	154,474	153,969
PSR	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
CFPS	-1,141	-2,913	24,552	1,516	-1,758
DPS	500	540	540	540	540

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.6	4.1	-11.0	-19.3	-0.3
영업이익 증가율	-33.5	-18.1	42.8	-4.0	-1.6
순이익 증가율	-53.2	13.4	72.6	-24.6	-4.3
수익성					
ROIC	-51.6	-36.8	-144.6	-26.8	-25.7
ROA	2.1	2.4	4.0	2.8	2.5
ROE	4.1	4.8	7.7	5.4	4.9
안정성					
부채비율	95.9	100.4	89.3	89.9	105.4
순차입금비율	13.0	11.5	14.1	16.4	17.1
이자보상배율	6.8	5.0	5.5	4.3	3.5

DL 이앤씨 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-10-19	매수	43,000	(14.19)	0.23	2026-02-09	매수	55,000		
2024-05-03	매수	43,000	(21.91)	(17.56)					
2024-08-09	매수	39,000	(20.83)	(15.38)					
2024-11-04	매수	39,000	(19.93)	(12.18)					
2024-12-17	매수	39,000	(7.29)	29.49					
2025-06-12	담당자변경								
2025-06-12	매수	66,000	(23.28)	(11.82)					
2025-07-18	매수	66,000	(24.54)	(11.82)					
2025-08-01	매수	66,000	(33.61)	(11.82)					
2026-01-21	매수	55,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하