



BUY(Maintain)

목표주가: 52,000원

주가(1/9): 41,100원

시가총액: 15,903억원



건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|----------|------------|
| KOSPI (1/9) | | 4,586.32pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 58,200 원 | 30,350원 |
| 등락률 | -29.4% | 35.4% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -1.7% | -11.2% |
| 6M | -17.1% | -43.3% |
| 1Y | 30.9% | -28.0% |

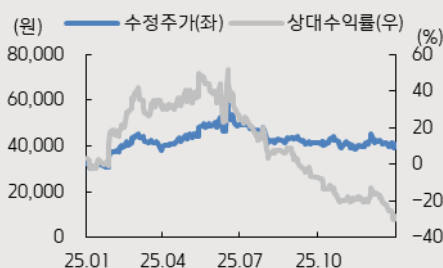
Company Data

| | |
|-------------|---------------|
| 발행주식수 | 38,694 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 225천주 |
| 외국인 지분율 | 29.2% |
| 배당수익률(25E) | 1.3% |
| BPS(25E) | 113,952원 |
| 주요 주주 | DL 외 7인 24.8% |

투자지표

| (십억원, IFRS **) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 7,991 | 8,318 | 7,595 | 7,094 |
| 영업이익 | 331 | 271 | 387 | 492 |
| EBITDA | 418 | 356 | 418 | 499 |
| 세전이익 | 280 | 354 | 277 | 486 |
| 순이익 | 202 | 229 | 208 | 352 |
| 지배주주지분순이익 | 188 | 229 | 208 | 352 |
| EPS(원) | 4,377 | 5,348 | 4,849 | 8,210 |
| 증감률(%YoY) | -54.5 | 22.2 | -9.3 | 69.3 |
| PER(배) | 8.2 | 6.0 | 8.5 | 5.0 |
| PBR(배) | 0.32 | 0.28 | 0.36 | 0.35 |
| EV/EBITDA(배) | 1.1 | 0.9 | 2.3 | 1.5 |
| 영업이익률(%) | 4.1 | 3.3 | 5.1 | 6.9 |
| ROE(%) | 4.1 | 4.8 | 4.3 | 7.1 |
| 순차입금비율(%) | -21.6 | -20.7 | -15.3 | -18.9 |

Price Trend



DL이앤씨 (375500)

가이던스 달성 전망하나 올해 외형 감소 불가피



DL이앤씨 4분기 영업이익은 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망된다. 토목, 플랜트 수주가 부진한 가운데, 플랜트 부문 외형 감소는 불가피 할 것으로 전망된다. 플랜트 부문의 예정된 비용 반영도 전망된다. '26년은 수주 부진에 따라 외형 감소가 불가피한 가운데, DL건설도 착공 감소로 외형 감소가 전망된다. 향후 주가에 있어 대형 해외 수주가 중요한 것으로 판단되며, 투자 의견 Buy, 목표주가 52,000원을 유지한다.

>>> 4분기 영업이익 시장 컨센서스 부합 전망

DL이앤씨의 3분기 영업이익은 635억원(YoY -33%)으로 시장 컨센서스(661억원)에 부합할 것으로 전망된다. 연간 수주는 9.6조원 수준으로 3분기 수정 가이드스 9.7조에 부합하는 수준을 기록할 것으로 전망된다. 다만, DL이앤씨(별도+해외)의 토목, 플랜트 수주는 예상치를 하회하며 대형 수주 없이 마무리될 것으로 전망된다. 플랜트에선 2년간 수주 부진으로 예상대비 매출액이 더 크게 감소할 것으로 전망된다. 또한, 3분기 예고한 플랜트 부문 원가율 상승에 따른 비용 반영이 예정대로 반영될 것으로 전망된다. 판관비에선 이사에 따른 비용이 일부 반영될 것으로 전망되나, 전반적인 판관비 절감 노력과 대손상각비 감소에 힘입어 YoY 감소할 것으로 전망된다.

>>> '26년 수주 부진에 따른 외형 감소 전망, 주주환원은 지속

DL이앤씨는 2년간 플랜트 부문에서 대형 수주가 부재한 상황이다. 주요 플랜트 현장들의 잔여 계약 잔고를 고려 시 내년에도 외형 하락은 불가피할 것으로 전망된다. 또한, 자회사 DL건설의 건축 부문도 '22년 착공 물량이 대체로 준공될 것으로 전망되는 만큼, '26년 외형 감소가 지속될 것으로 전망된다. 단, DL이앤씨, DL건설 모두 최근 착공 물량이 다시 증가하고 있는 만큼 중장기 외형 상승은 가능할 것으로 판단된다. 따라서, DL이앤씨의 주가에 있어서 대형 해외 수주가 가장 중요한 요인으로 작용할 것으로 판단된다.

DL이앤씨는 연간 순이익 기준 15% 자기주식 취득과 10% 수준 현금 배당을 결정한 바 있다. 따라서 '25년 최소 550원 배당이 예상된다. 또한, 정부 기조에 따라 자기주식 취득 후 소각 가능성도 있다고 판단된다.

>>> 투자 의견 Buy, 목표주가 52,000원 유지

DL이앤씨에 대한 투자 의견 Buy, 목표주가를 52,000원을 유지한다. 회사가 수정한 연간 영업이익 가이드스 3,800억원은 달성 가능할 것으로 전망된다. 다만, 플랜트 부문의 수주 부진 해결이 필요한 시점이라 판단된다. 회사는 X-Energy에 대한 표준화 설계 계약, 카본코를 통한 CCS 기술 확보를 했고, 여러 암모니아 공장 FEED 수주에 대한 EPC 롤오버를 계획 중이다. 향후 이들에 대한 수주가 가시화된다면 주가 반등을 기대할 수 있으며, 주주환원은 주가에 대한 하방을 막아주는 역할을 할 것으로 전망된다.

DL이앤씨 키움증권 추정치 변화 Table

| 구분 (십억) | 매출액 | | | | 영업이익 | | | | YoY | |
|------------|-------|---------|---------|-----|------|---------|---------|------|------|------|
| | '24년 | '25년 기존 | '25년 신규 | 변화 | '24년 | '25년 기존 | '25년 신규 | 변화 | 매출액 | 영업이익 |
| 1Q | 1,891 | 1,808 | 1,808 | 0% | 61 | 81 | 81 | 0% | -4% | 33% |
| 2Q | 2,070 | 1,991 | 1,991 | 0% | 33 | 126 | 126 | 0% | -4% | 288% |
| 3Q | 1,919 | 1,907 | 1,907 | 0% | 83 | 117 | 117 | 0% | -1% | 40% |
| 4Q | 2,439 | 2,015 | 1,888 | -6% | 95 | 74 | 63 | -14% | -23% | -33% |
| 연간 | 8,319 | 7,722 | 7,595 | -2% | 271 | 398 | 387 | -3% | -9% | 43% |

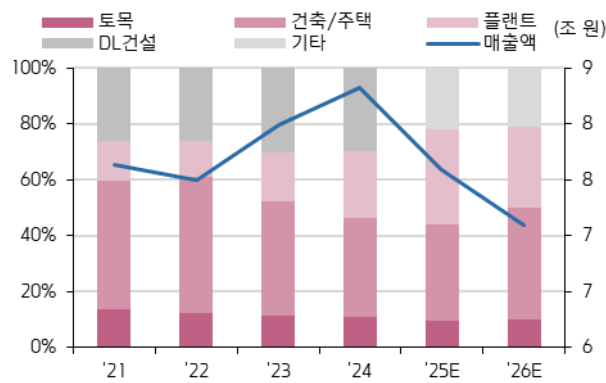
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 키움증권 추정치 VS 컨센서스

| (십억) 회사명 | 구분 | 키움추정치 | | | 컨센서스 | | | 차이 | | |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|
| | | 4Q25E | 2025E | 2026E | 4Q25E | 2025E | 2026E | 4Q25E | 2025E | 2026E |
| DL 이앤씨 | 매출액 | 1,888.1 | 7,594.7 | 7,093.6 | 1,830.6 | 7,549.5 | 7,255.3 | 3.1% | 0.6% | -2.2% |
| | 영업이익 | 63.5 | 387.4 | 492.1 | 66.1 | 394.5 | 489.2 | -4.0% | -1.8% | 0.6% |
| | 지배주주순이익 | 43.2 | 208.1 | 352.4 | 58.6 | 227.3 | 362.3 | -26.2% | -8.4% | -2.7% |

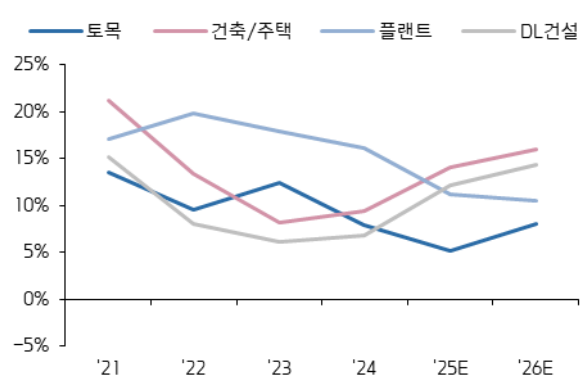
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 매출 비중 추이



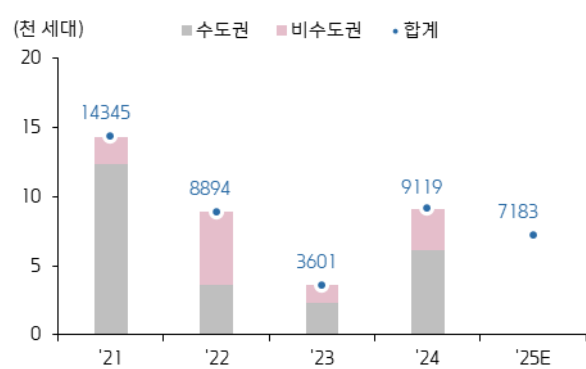
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 GPM 추이



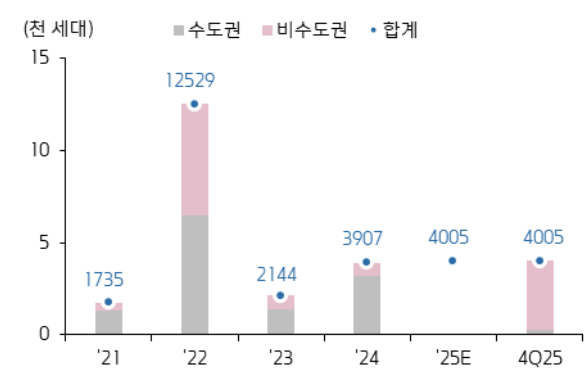
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨(별도) 착공 세대 수 추이



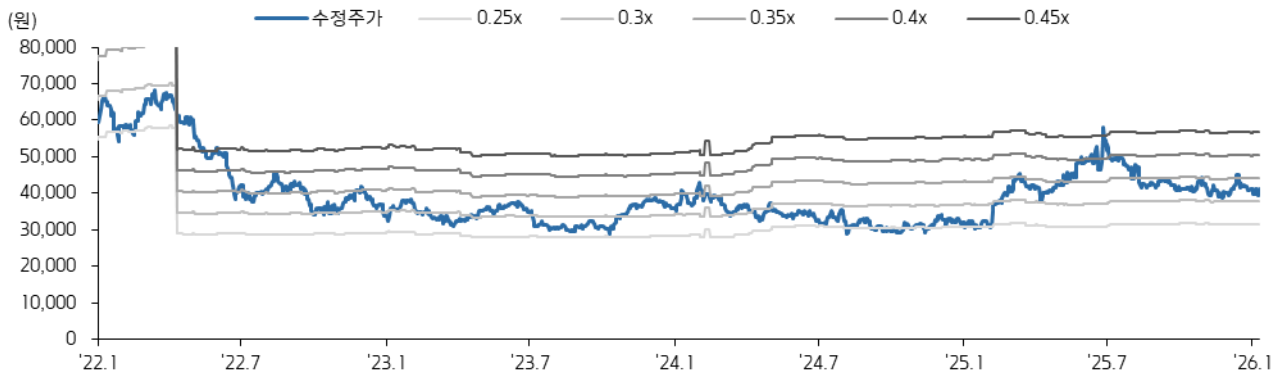
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL건설 착공 세대 수 추이



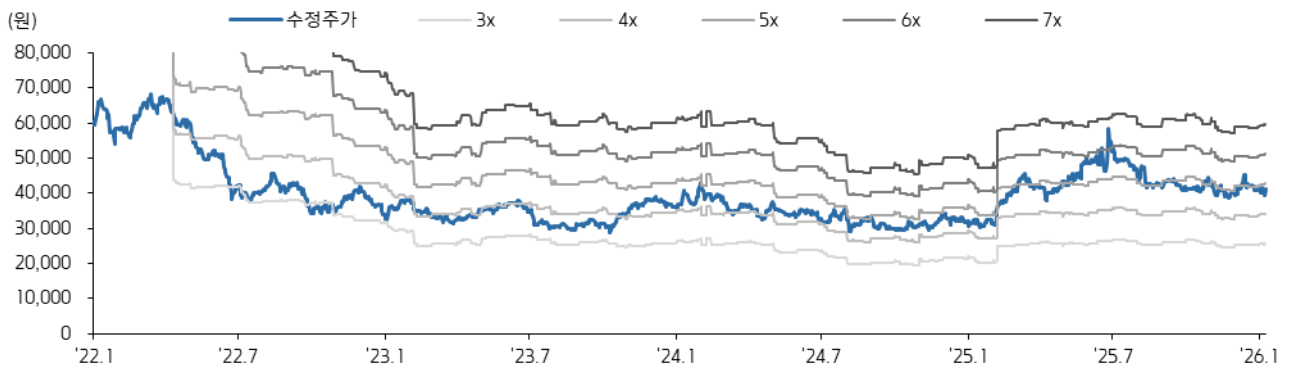
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 연결기준 실적 추이 및 전망

| (십억 원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 신규수주 | 1,738 | 963 | 3,017 | 3,930 | 2,680 | 2,380 | 2,980 | 2,980 | 9,482 | 9,647 | 11,020 |
| DL 이앤씨 | 1,527 | 938 | 2,478 | 3,250 | 2,300 | 2,000 | 2,600 | 2,600 | 7,047 | 8,192 | 9,500 |
| DL 건설 | 211 | 25 | 539 | 680 | 380 | 380 | 380 | 380 | 2,435 | 1,455 | 1,520 |
| 수주잔고 | 29,386 | 28,163 | 27,546 | 29,182 | 29,723 | 29,934 | 30,802 | 31,589 | 30,178 | 29,182 | 31,589 |
| DL 이앤씨 | 23,377 | 22,537 | 22,075 | 23,420 | 23,946 | 24,157 | 25,014 | 25,806 | 23,718 | 23,420 | 25,806 |
| DL 건설 | 6,009 | 5,626 | 5,472 | 5,762 | 5,777 | 5,776 | 5,787 | 5,783 | 6,460 | 5,762 | 5,783 |
| 매출액 | 1,808 | 1,991 | 1,907 | 1,888 | 1,771 | 1,787 | 1,743 | 1,792 | 8,318 | 7,595 | 7,094 |
| YoY | -4.4% | -3.8% | -0.6% | -22.6% | -2.0% | -10.2% | -8.6% | -5.1% | 11.0% | -8.7% | -6.6% |
| DL 이앤씨 | 1,347 | 1,557 | 1,536 | 1,516 | 1,410 | 1,410 | 1,375 | 1,424 | 5,862 | 5,955 | 5,619 |
| YoY | 3.9% | 11.2% | 13.7% | -16.5% | 4.7% | -9.4% | -10.5% | -6.1% | 4.4% | 1.6% | -5.6% |
| 토목 | 193 | 190 | 152 | 201 | 171 | 180 | 172 | 202 | 918 | 735 | 725 |
| 건축/주택 | 574 | 659 | 686 | 707 | 683 | 711 | 698 | 739 | 2,932 | 2,626 | 2,831 |
| 플랜트 | 578 | 707 | 699 | 608 | 556 | 517 | 503 | 482 | 2,010 | 2,592 | 2,059 |
| 기타 | 3 | 1 | -1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| DL 건설 | 467 | 438 | 369 | 390 | 365 | 380 | 369 | 385 | 2,469 | 1,662 | 1,499 |
| 매출총이익 | 193 | 254 | 257 | 204 | 232 | 236 | 230 | 248 | 846 | 907 | 945 |
| YoY | 6.7% | 51.6% | 22.1% | -29.1% | 20.0% | -7.2% | -10.5% | 21.8% | -9.2% | 7.2% | 4.2% |
| DL 이앤씨 | 142 | 209 | 202 | 148 | 179 | 181 | 176 | 193 | 672 | 701 | 729 |
| YoY | 5.0% | 52.3% | 22.5% | -36.8% | 26.2% | -13.6% | -12.5% | 30.2% | -13.7% | 4.4% | 4.0% |
| 토목 | 20 | 17 | -14 | 16 | 14 | 14 | 14 | 16 | 73 | 38 | 58 |
| 건축/주택 | 53 | 84 | 119 | 113 | 109 | 114 | 112 | 118 | 274 | 369 | 453 |
| 플랜트 | 67 | 108 | 98 | 18 | 56 | 52 | 50 | 58 | 324 | 291 | 216 |
| DL 건설 | 51 | 45 | 51 | 56 | 52 | 55 | 53 | 56 | 167 | 203 | 216 |
| 매출총이익률 | 10.7% | 12.7% | 13.5% | 10.8% | 13.1% | 13.2% | 13.2% | 13.9% | 10.2% | 11.9% | 13.3% |
| DL 이앤씨 | 10.5% | 13.4% | 13.1% | 9.8% | 12.7% | 12.8% | 12.8% | 13.5% | 11.5% | 11.8% | 13.0% |
| 토목 | 10.2% | 8.8% | -9.5% | 8.0% | 8.0% | 8.0% | 8.0% | 8.0% | 7.9% | 5.2% | 8.0% |
| 건축/주택 | 9.3% | 12.8% | 17.4% | 16.0% | 16.0% | 16.0% | 16.0% | 16.0% | 9.3% | 14.1% | 16.0% |
| 플랜트 | 11.6% | 15.2% | 14.1% | 3.0% | 10.0% | 10.0% | 10.0% | 12.0% | 16.1% | 11.2% | 10.5% |
| DL 건설 | 11.0% | 10.2% | 13.9% | 14.3% | 14.4% | 14.4% | 14.4% | 14.4% | 6.8% | 12.2% | 14.4% |
| 판매비 | 112 | 128 | 140 | 141 | 105 | 110 | 110 | 128 | 575 | 520 | 453 |
| 판매비율 | 6.2% | 6.4% | 7.3% | 7.4% | 5.9% | 6.1% | 6.3% | 7.1% | 6.9% | 6.8% | 6.4% |
| 영업이익 | 81 | 126 | 117 | 63 | 127 | 126 | 119 | 120 | 271 | 387 | 492 |
| YoY | 32.9% | 288.3% | 40.0% | -32.9% | 56.7% | -0.3% | 2.0% | 89.7% | -45.4% | 42.8% | 27.0% |
| OPM | 4.5% | 6.3% | 6.1% | 3.4% | 7.2% | 7.0% | 6.8% | 6.7% | 3.3% | 5.1% | 6.9% |
| DL 이앤씨 | 59 | 104 | 113 | 38 | 100 | 96 | 91 | 88 | 249 | 314 | 374 |
| OPM | 4.4% | 6.6% | 7.4% | 2.5% | 7.1% | 6.8% | 6.6% | 6.2% | 4.3% | 5.3% | 6.7% |
| DL 건설 | 22 | 23 | 0 | 25 | 27 | 30 | 28 | 33 | 15 | 70 | 118 |
| OPM | 4.7% | 5.2% | 0.0% | 6.4% | 7.5% | 7.9% | 7.6% | 8.5% | 0.6% | 4.2% | 7.9% |
| 세전이익 | 43 | 25 | 150 | 60 | 125 | 124 | 118 | 119 | 354 | 277 | 486 |
| 당기순이익 | 30 | 8 | 126 | 43 | 91 | 90 | 85 | 86 | 229 | 208 | 352 |
| 지배주주순이익 | 30 | 8 | 126 | 43 | 91 | 90 | 85 | 86 | 229 | 208 | 352 |
| YoY | 16.4% | -79.6% | 179.0% | -63.1% | 200.5% | 986.7% | -32.5% | 99.3% | -44.5% | -9.2% | 69.3% |

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 7,991 | 8,318 | 7,595 | 7,094 | 6,626 |
| 매출원가 | 7,209 | 7,473 | 6,687 | 6,148 | 5,743 |
| 매출총이익 | 782 | 846 | 907 | 945 | 883 |
| 판관비 | 451 | 575 | 520 | 453 | 423 |
| 영업이익 | 331 | 271 | 387 | 492 | 460 |
| EBITDA | 418 | 356 | 418 | 499 | 461 |
| 영업외손익 | -51 | 83 | -110 | -6 | 4 |
| 이자수익 | 116 | 106 | 122 | 121 | 125 |
| 이자비용 | 49 | 54 | 71 | 65 | 60 |
| 외환관련이익 | 68 | 192 | 43 | 43 | 43 |
| 외환관련손실 | 76 | 63 | 37 | 37 | 37 |
| 종속 및 관계기업손익 | 24 | -8 | 29 | 29 | 29 |
| 기타 | -134 | -90 | -196 | -97 | -96 |
| 법인세차감전이익 | 280 | 354 | 277 | 486 | 463 |
| 법인세비용 | 78 | 125 | 69 | 134 | 127 |
| 계속사업손손익 | 202 | 229 | 208 | 352 | 336 |
| 당기순이익 | 202 | 229 | 208 | 352 | 336 |
| 지배주주순이익 | 188 | 229 | 208 | 352 | 336 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 6.6 | 4.1 | -8.7 | -6.6 | -6.6 |
| 영업이익 증감율 | -33.4 | -18.1 | 42.8 | 27.1 | -6.5 |
| EBITDA 증감율 | -28.3 | -14.8 | 17.4 | 19.4 | -7.6 |
| 지배주주순이익 증감율 | -54.5 | 21.8 | -9.2 | 69.2 | -4.5 |
| EPS 증감율 | -54.5 | 22.2 | -9.3 | 69.3 | -4.7 |
| 매출총이익율(%) | 9.8 | 10.2 | 11.9 | 13.3 | 13.3 |
| 영업이익률(%) | 4.1 | 3.3 | 5.1 | 6.9 | 6.9 |
| EBITDA Margin(%) | 5.2 | 4.3 | 5.5 | 7.0 | 7.0 |
| 지배주주순이익률(%) | 2.4 | 2.8 | 2.7 | 5.0 | 5.1 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 231 | 188 | 257 | 565 | 706 |
| 당기순이익 | 202 | 229 | 208 | 352 | 336 |
| 비현금항목의 가감 | 434 | 411 | 205 | 241 | 220 |
| 유형자산감가상각비 | 78 | 76 | 23 | 1 | -3 |
| 무형자산감가상각비 | 10 | 9 | 8 | 6 | 4 |
| 지분법평가손익 | -25 | -8 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 371 | 334 | 174 | 234 | 219 |
| 영업활동자산부채증감 | -364 | -375 | -140 | 47 | 210 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -204 | -408 | -30 | 10 | 157 |
| 재고자산의감소 | -51 | 18 | -96 | 90 | 65 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 62 | 267 | 41 | -11 | 15 |
| 기타 | -171 | -252 | -55 | -42 | -27 |
| 기타현금흐름 | -41 | -77 | -16 | -75 | -60 |
| 투자활동 현금흐름 | 201 | -167 | -264 | -145 | -145 |
| 유형자산의 취득 | -12 | -10 | 5 | 4 | 4 |
| 유형자산의 처분 | 1 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -4 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | -101 | -47 | -127 | -18 | -18 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 319 | 10 | -18 | -6 | -6 |
| 기타 | -2 | -123 | -124 | -125 | -125 |
| 재무활동 현금흐름 | -189 | -192 | 602 | -232 | -245 |
| 차입금의 증가(감소) | -3 | -84 | 722 | -90 | -90 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | -73 | -20 | -31 | -53 | -50 |
| 배당금지급 | -44 | -22 | -23 | -24 | -39 |
| 기타 | -69 | -66 | -66 | -65 | -66 |
| 기타현금흐름 | 8 | 31 | -122 | -99 | -99 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 252 | -140 | 473 | 89 | 217 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 1,752 | 2,004 | 1,864 | 2,337 | 2,426 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 2,004 | 1,864 | 2,337 | 2,426 | 2,643 |

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 5,783 | 6,006 | 6,648 | 6,669 | 6,697 |
| 현금 및 현금성자산 | 2,004 | 1,864 | 2,337 | 2,426 | 2,643 |
| 단기금융자산 | 310 | 300 | 317 | 324 | 330 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,332 | 1,649 | 1,679 | 1,669 | 1,512 |
| 재고자산 | 938 | 921 | 1,017 | 927 | 862 |
| 기타유동자산 | 1,199 | 1,272 | 1,298 | 1,323 | 1,350 |
| 비유동자산 | 3,561 | 3,707 | 3,864 | 3,871 | 3,884 |
| 투자자산 | 1,358 | 1,404 | 1,531 | 1,549 | 1,567 |
| 유형자산 | 128 | 36 | 9 | 4 | 3 |
| 무형자산 | 33 | 29 | 21 | 15 | 11 |
| 기타비유동자산 | 2,042 | 2,238 | 2,303 | 2,303 | 2,303 |
| 자산총계 | 9,344 | 9,712 | 10,512 | 10,541 | 10,581 |
| 유동부채 | 3,749 | 3,855 | 4,268 | 4,227 | 4,211 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,555 | 1,821 | 1,863 | 1,851 | 1,866 |
| 단기금융부채 | 594 | 291 | 712 | 682 | 652 |
| 기타유동부채 | 1,600 | 1,743 | 1,693 | 1,694 | 1,693 |
| 비유동부채 | 827 | 1,012 | 1,356 | 1,276 | 1,196 |
| 장기금융부채 | 687 | 871 | 1,195 | 1,115 | 1,035 |
| 기타비유동부채 | 140 | 141 | 161 | 161 | 161 |
| 부채총계 | 4,575 | 4,867 | 5,624 | 5,502 | 5,407 |
| 지배지분 | 4,769 | 4,846 | 4,888 | 5,038 | 5,174 |
| 자본금 | 215 | 229 | 229 | 229 | 229 |
| 자본잉여금 | 3,847 | 3,831 | 3,831 | 3,831 | 3,831 |
| 기타자본 | -105 | -16 | -48 | -101 | -151 |
| 기타포괄손익누계액 | -178 | -274 | -385 | -496 | -606 |
| 이익잉여금 | 990 | 1,076 | 1,261 | 1,574 | 1,871 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 4,769 | 4,846 | 4,888 | 5,038 | 5,174 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,377 | 5,348 | 4,849 | 8,210 | 7,824 |
| BPS | 111,110 | 112,902 | 113,894 | 117,387 | 120,550 |
| CFPS | 14,820 | 14,928 | 9,626 | 13,831 | 12,952 |
| DPS | 500 | 540 | 550 | 950 | 950 |
| 주당배수(배) | | | | | |
| PER | 8.2 | 6.0 | 8.5 | 5.0 | 5.3 |
| PER(최고) | 8.9 | 8.3 | 12.3 | | |
| PER(최저) | 6.6 | 5.3 | 6.2 | | |
| PBR | 0.32 | 0.28 | 0.36 | 0.35 | 0.34 |
| PBR(최고) | 0.35 | 0.39 | 0.52 | | |
| PBR(최저) | 0.26 | 0.25 | 0.26 | | |
| PSR | 0.19 | 0.17 | 0.23 | 0.25 | 0.27 |
| PCFR | 2.4 | 2.2 | 4.3 | 3.0 | 3.2 |
| EV/EBITDA | 1.1 | 0.9 | 2.3 | 1.5 | 0.9 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주,현금) | 8.9 | 9.0 | 10.1 | 10.3 | 10.8 |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 1.4 | 1.7 | 1.3 | 2.3 | 2.3 |
| ROA | 2.2 | 2.4 | 2.1 | 3.3 | 3.2 |
| ROE | 4.1 | 4.8 | 4.3 | 7.1 | 6.6 |
| ROIC | 13.0 | 11.7 | 16.7 | 19.6 | 19.9 |
| 매출채권회전율 | 6.5 | 5.6 | 4.6 | 4.2 | 4.2 |
| 재고자산회전율 | 8.9 | 8.9 | 7.8 | 7.3 | 7.4 |
| 부채비율 | 95.9 | 100.4 | 115.0 | 109.2 | 104.5 |
| 순차입금비율 | -21.6 | -20.7 | -15.3 | -18.9 | -24.9 |
| 이자보상배율 | 6.8 | 5.0 | 5.4 | 7.5 | 7.7 |
| 총차입금 | 1,282 | 1,162 | 1,907 | 1,797 | 1,687 |
| 순차입금 | -1,032 | -1,002 | -748 | -953 | -1,287 |
| NOPLAT | 418 | 356 | 418 | 499 | 461 |
| FCF | -66 | -95 | 189 | 415 | 549 |

Compliance Notice

- 당사는 1월 9일 현재 'DL이앤씨' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

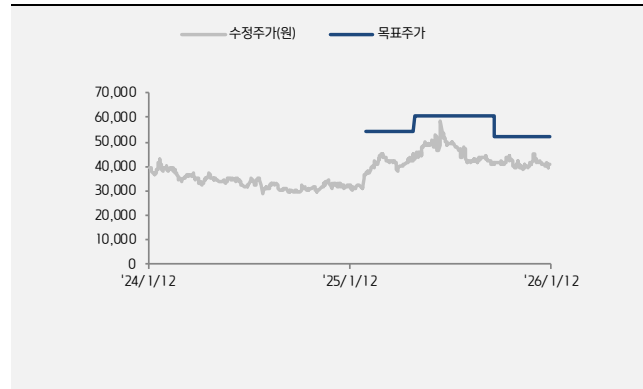
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|----------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| DL이앤씨 (375500) | 2025-02-11 | Buy(Initiate) | 54,000원 | 6개월 | -23.63 | -15.93 |
| | 2025-04-14 | Buy(IMaintain) | 54,000원 | 6개월 | -23.34 | -15.93 |
| | 2025-05-09 | Buy(IMaintain) | 61,000원 | 6개월 | -25.59 | -19.84 |
| | 2025-05-27 | Buy(IMaintain) | 61,000원 | 6개월 | -20.10 | -4.59 |
| | 2025-07-15 | Buy(IMaintain) | 61,000원 | 6개월 | -20.27 | -4.59 |
| | 2025-08-01 | Buy(IMaintain) | 61,000원 | 6개월 | -22.09 | -4.59 |
| | 2025-08-26 | Buy(IMaintain) | 61,000원 | 6개월 | -24.15 | -4.59 |
| | 2025-10-02 | Buy(IMaintain) | 52,000원 | 6개월 | -19.75 | -14.81 |
| | 2025-11-07 | Buy(IMaintain) | 52,000원 | 6개월 | -20.56 | -13.27 |
| | 2026-01-12 | Buy(IMaintain) | 52,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

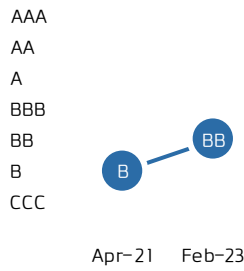
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

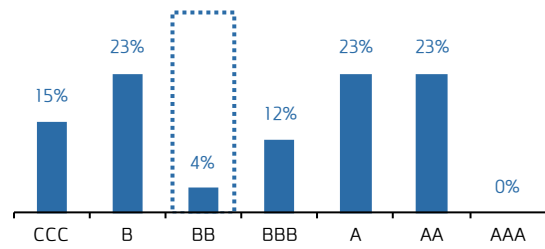
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.61% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 26개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| 항목 | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|----------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈에 대한 가중평균 | 4.0 | 4.3 | | |
| 환경 | 3.6 | 4.8 | 17.0% | ▼0.1 |
| 청정 기술에 대한 기회 | 3.6 | 4.8 | 17.0% | ▼0.1 |
| 사회 | 0.5 | 4.1 | 25.0% | ▼0.5 |
| 건강과 안전성 | 0.5 | 4.4 | 25.0% | ▼0.5 |
| 지배구조 | 5.7 | 4.3 | 58.0% | ▲1.8 |
| 기업 지배구조 | 6.5 | 5.5 | | ▲1.2 |
| 기업 활동 | 5.9 | 4.5 | | ▲2.1 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----------|-----------------------------------|
| '22년 4월 | 광주시 안성~성남 고속도로 건설 현장에서 한 작업자가 사망함 |
| '22년 8월 | 광주시 건설현장의 사망 사고를 숨기려고 한 시도로 비판 받음 |
| '22년 10월 | 안양 건설 현장에서 사고로 2명의 작업자 사망 |
| '22년 10월 | 과천과 서울 건설 현장 두곳에서 두명의 하도급 업자가 사망함 |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사(건설) | 청정 기술에 대한 기회 | 건강과 안전성 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|--|--------------|-----------|-----------|-----------|----|----|
| QUANTA SERVICES, INC. | ● | ● ● ● | ● ● ● ● ● | ● ● ● ● ● | AA | ◀▶ |
| VINCI SA | ● ● ● | ● ● ● ● ● | ● ● ● ● ● | ● ● ● ● ● | A | ◀▶ |
| DL이앤씨 | ● | ● | ● ● ● | ● ● ● | BB | ▲ |
| LARSEN AND TOUBRO LIMITED | ● ● ● ● ● | ● ● | ● ● ● | ● ● | B | ▼ |
| China State Construction Engineering Corporation Limited | ● ● | ● ● | ● | ● | B | ◀▶ |
| China Railway Group Limited | ● | ● | ● | ● ● | B | ◀▶ |

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치