

(001530.KS)

DI 동일

그린산업/ESG 한병화
bhh1026@eugenefn.com

LFP 에 이어 소듐까지 알루미늄박 수요 고성장기

“ 알루미늄박 분기 매출 사상 최고치. 2분기 실적 턴어라운드 시현

DI동일의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,802억원, 34억원으로 당사의 기존 추정치 (1,745억원, 35억원)에 부합. 알루미늄박 매출액은 661원으로 전년 동기 513억원 대비 29%, 지난 1분기 597억원 대비해서는 11% 증가. 분기 기준으로 사상 최고치를 기록했고, 가동율도 73.9%를 기록해서 전년 동기 63.7% 대비 크게 상승. 미국향 LFP 배터리 BESS용 코팅 알루미늄박 매출이 큰 폭으로 증가하고 있는 것이 매출 성장의 주요인. 기타 알루미늄 사업인 에어컨용 소형 열교환기 매출도 138억원을 기록해서 전년 동기 91억원대비 회복세 기록. 이상 기온으로 고효율 열교환기의 수요가 증가하고 있어서 이 부분도 건조한 회복 예상. 삼성전자와 SK하이닉스에 반도체 제조라인용 환경설비를 공급하고 환경플랜트 사업 부문도 하반기부터 본격적인 외형 증가 국면에 진입 예상되어 연결 기준 실적 개선에 긍정적인 역할 예상

“ 코팅 알루미늄박 수요 기조적인 성장기 진입

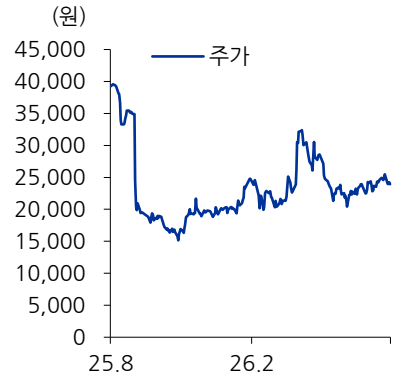
LFP, 소듐 배터리에는 코팅 알루미늄박이 필수. 국내에서는 동사가 가장 빠르게 자체 코팅박 생산 라인을 연내에 완공 예정. 현재는 국내에서 압연 후 코팅 작업은 중국업체에 맡기지만 내년부터는 자체 생산하기 때문에 이익률도 상승 예상. DI동일은 코팅박 제조에 약 1,100억원의 투자를 공시했고, 연내에 코팅 기계 4대 완료, 내년 10대, 최종 24대를 국내에 설치 예정. 알루미늄박 압연 라인은 현재 5개(배터리용 4개, 일반용 1개)에서 연내에 3개 라인이 추가 완공될 예정. 신규 완공될 라인은 전량이 LFP, 소듐 코팅 알루미늄박을 생산하게 될 것으로 판단. 삼원계 배터리의 알루미늄박 소요량은 1GWh 당 300~400톤 수준이나 LFP 배터리는 이보다 20~30% 많고, 소듐 배터리에는 삼원계 대비 2배 이상의 알루미늄박이 소요됨. 중국 업체들의 소듐 배터리 대량 생산이 시작되었고, K배터리 업체들도 상용화 라인 투자 본격화 예상

“ 저평가 상태 여전

DI동일은 국내 배터리 알루미늄박 점유율 1위업체이고, 오래 축적된 내부 유보금을 이용해서 대규모 알루미늄박 라인 증설을 진행하고 있는 상태. 최근에는 사내 유휴 부동산을 개발하기 위한 임원까지 영입해서 적극적으로 대응하고 있어서 향후 알루미늄박에 대한 투자여력은 더욱 높아질 것으로 판단. 동사의 현 실적 기준 PBR은 0.9배에 불과. 본업이 점유율 1위인 성장 산업에 위치하고 있고, 제대로 평가되지도 않은 대규모 유휴 부동산을 보유하고 있다는 것을 감안하면 지나친 저평가라고 판단. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 40,000원 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
40,000 원(유지)
23,950 원(8/21)



시가총액(십억원)	496
발행주식수(천주)	20,716
52 주 최고	41,800 원
최저	15,730 원
52 주 일간 Beta	0.29
60 일 평균 거래대금	11 억원
외국인 지분율	45%
배당수익률(26F)	1.0%
주주구성	
정현재단 (외 11 인)	25.5%
동양주택개발 (외 2 인)	11.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	6.2	-3.4	-38.6
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	40,000	40,000	-
영업이익(26F)	12.1	12.3	▼
영업이익(27F)	21.5	20.9	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027F
매출액	601.4	710.6	785.0
영업이익	(1.5)	12.1	21.5
세전손익	(6.6)	21.7	28.0
당기순이익	(10.0)	17.6	22.1
EPS(원)	(461.7)	891.9	1,121.5
증감률(%)	적전	흑전	25.7
PER(배)	n/a	26.9	21.4
ROE(%)	(1.8)	3.3	4.1
PBR(배)	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	44.3	21.6	17.5

유진투자증권

도표 1. DI동일 분기 실적 전망

(십억원)	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26A	3Q26F	4Q26F
매출액	162.5	155.3	145.8	137.7	169.8	180.2	184.3	176.3
YoY(%)	(2.2)	(9.0)	(5.1)	(14.6)	4.5	16.0	26.4	28.0
섬유소재	86.9	81.4	74.7	82.3	79.7	86.6	80.0	80.0
알루미늄박	53.2	51.3	45.2	42.2	59.7	66.1	70.0	67.0
열교환기	8.5	9.1	13.3	3.2	12.4	13.8	13.0	6.0
환경플랜트	5.8	4.7	3.6	10.5	9.9	5.6	13.0	15.0
기타	8.0	8.9	8.9	(0.6)	8.1	8.0	8.3	8.3
매출원가	145.8	139.7	130.2	126.2	153.1	160.4	163.5	156.0
매출총이익	16.7	15.2	15.9	16.6	18.7	17.9	14.2	15.8
매출총이익률(%)	10.3	9.8	10.9	12.0	11.0	9.9	7.7	9.0
판관비	15.2	15.3	15.9	14.7	16.0	16.5	16.3	16.7
영업이익	1.6	0.3	(0.3)	(3.2)	0.7	3.3	4.5	3.6
YoY(%)	(65.4)	(91.1)	적자전환	적자지속	(56.9)	927.1	흑자전환	흑자전환
영업이익률(%)	1.0	0.2	(0.2)	(2.3)	0.4	1.9	2.5	2.0
영업외손익	(1.6)	(5.2)	(0.6)	2.4	2.9	3.7	2.0	1.0
세전이익	0.0	(4.9)	(0.9)	(0.8)	3.5	7.1	6.5	4.6
법인세비용	1.5	1.0	(1.2)	2.2	0.7	0.9	1.4	1.0
당기순이익	(1.5)	(5.9)	0.3	(3.0)	2.8	6.1	5.1	3.6

자료: DI동일, 유진투자증권

도표 2. DI동일 연간 실적 전망

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	813.1	913.7	682.9	651.7	601.4	710.6	785.0	915.6
YoY(%)	19.6	12.4	(25.3)	(4.6)	(7.7)	18.2	10.5	16.6
섬유소재	408.1	415.7	355.1	344.5	325.3	326.3	330.0	343.0
알루미늄박	191.0	246.4	201.3	191.0	192.0	262.8	311.0	420.0
열교환기	93.3	52.4	31.6	40.1	34.2	45.3	51.0	54.7
환경플랜트	73.7	79.2	69.0	50.3	24.6	43.5	57.0	61.0
기타	27.3	111.1	25.9	25.8	25.3	32.7	36.0	36.9
매출원가	701.5	807.2	620.5	585.2	541.9	633.0	696.6	810.9
매출총이익	111.6	106.5	62.3	66.6	59.5	77.6	88.4	104.7
매출총이익률(%)	13.7	11.7	9.1	10.2	9.9	10.9	11.3	11.4
판관비	63.0	61.7	56.0	58.8	61.0	65.5	66.9	69.8
영업이익	48.6	44.8	6.3	7.8	(1.5)	12.1	21.5	34.9
YoY(%)	84.3	(7.9)	(85.9)	23.9	적자전환	흑자전환	77.4	62.5
영업이익률(%)	6.0	4.9	0.9	1.2	(0.3)	1.7	2.7	3.8
영업외손익	13.3	0.7	2.2	(2.0)	(5.0)	9.6	6.5	6.0
세전이익	61.9	45.4	8.5	5.8	(6.5)	21.7	28.0	40.9
법인세비용	15.6	(12.1)	2.5	3.3	3.4	4.1	5.9	8.6
당기순이익	46.3	57.5	6.0	2.5	(10.0)	17.6	22.1	32.3

자료: DI동일, 유진투자증권

DI동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	1,013.7	1,024.8	1,086.3	1,118.7	1,190.8
유동자산	321.1	293.7	315.4	330.1	379.3
현금성자산	88.7	54.3	47.2	30.7	47.8
매출채권	96.1	97.1	121.0	135.0	151.0
재고자산	118.8	123.4	128.0	145.0	161.0
비유동자산	692.6	731.0	771.0	788.6	811.5
투자자산	375.1	374.2	386.7	399.6	413.2
유형자산	314.5	352.6	378.8	382.4	390.7
기타	3.0	4.3	5.5	6.6	7.7
부채총계	449.4	504.3	551.8	566.0	609.7
유동부채	337.7	396.3	411.0	422.3	433.0
매입채무	50.2	47.8	62.4	73.6	84.3
유동성이자부채	282.4	341.7	341.7	341.7	341.7
기타	5.1	6.8	6.9	7.0	7.0
비유동부채	111.7	108.0	140.8	143.7	176.7
비유동이자부채	40.1	35.5	65.5	65.5	95.5
기타	71.6	72.5	75.2	78.1	81.1
자본총계	564.3	520.5	534.6	552.8	581.2
지배지분	560.7	518.4	532.5	550.7	579.1
자본금	13.3	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	(13.4)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
이익잉여금	574.8	516.7	532.3	550.5	578.9
기타	(14.0)	0.3	(1.3)	(1.3)	(1.3)
비지배지분	3.7	2.1	2.1	2.1	2.1
자본총계	564.3	520.5	534.6	552.8	581.2
총차입금	322.5	377.2	407.2	407.2	437.2
순차입금	233.9	322.9	360.0	376.5	389.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	38.6	(69.0)	24.3	24.3	32.7
당기순이익	2.5	(10.0)	17.6	22.1	32.3
자산상각비	20.1	20.0	27.4	28.3	28.8
기타비현금성손익	(23.9)	(99.2)	(22.8)	(24.4)	(27.0)
운전자본증감	22.0	0.0	(14.0)	(19.9)	(21.5)
매출채권감소(증가)	17.4	4.8	(23.9)	(14.0)	(16.0)
재고자산감소(증가)	(1.0)	(5.9)	(4.6)	(17.0)	(16.0)
매입채무증가(감소)	(5.4)	4.0	14.7	11.2	10.7
기타	11.1	(2.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(53.3)	(16.4)	(59.9)	(37.4)	(42.3)
단기투자자산감소	(22.2)	27.2	(0.6)	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	8.0	9.1	10.0
설비투자	(32.4)	(46.6)	(53.3)	(31.4)	(36.6)
유형자산처분	1.2	3.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(1.0)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
재무현금	12.4	79.7	28.0	(3.9)	26.1
차입금증가	(38.3)	47.0	30.0	0.0	30.0
자본증가	(15.4)	32.7	(2.0)	(3.9)	(3.9)
배당금지급	4.8	5.0	2.0	3.9	3.9
현금 증감	(1.2)	(5.7)	(7.6)	(17.1)	16.5
기초현금	47.6	46.4	40.7	33.1	16.0
기말현금	46.4	40.7	33.1	16.0	32.5
Gross Cash flow	21.6	(69.0)	38.3	44.2	54.2
Gross Investment	9.1	43.6	73.3	56.7	63.2
Free Cash Flow	12.5	(112.6)	(35.1)	(12.6)	(9.0)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	651.7	601.4	710.6	785.0	915.6
증가율(%)	(4.6)	(7.7)	18.2	10.5	16.6
매출원가	585.2	541.9	633.0	696.6	810.9
매출총이익	66.6	59.5	77.6	88.4	104.7
판매 및 일반관리비	59.3	63.4	65.5	66.9	69.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	7.8	(1.5)	12.1	21.5	34.9
증가율(%)	23.9	적전	흑전	77.4	62.5
EBITDA	27.9	18.5	39.5	49.8	63.8
증가율(%)	0.6	(33.8)	113.8	25.9	28.1
영업외손익	(2.0)	(5.0)	9.6	6.5	6.0
이자수익	1.5	1.5	1.9	2.1	2.5
이자비용	10.7	12.2	12.7	13.6	14.5
지분법손익	11.3	8.4	8.0	9.1	10.0
기타영업외손익	(4.2)	(2.7)	12.4	8.9	8.0
세전순이익	5.8	(6.6)	21.7	28.0	40.9
증가율(%)	(32.2)	적전	흑전	29.0	46.2
법인세비용	3.3	3.4	4.1	5.9	8.6
당기순이익	2.5	(10.0)	17.6	22.1	32.3
증가율(%)	(58.3)	적전	흑전	25.7	46.2
지배주주지분	7.7	(9.6)	17.6	22.1	32.3
증가율(%)	137.9	적전	흑전	25.7	46.2
비지배지분	(5.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	326	(462)	892	1,122	1,639
증가율(%)	179.9	적전	흑전	25.7	46.2
수정EPS(원)	326	(462)	892	1,122	1,639
증가율(%)	179.9	적전	흑전	25.7	46.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	326	(462)	892	1,122	1,639
BPS	26,158	26,275	26,990	27,911	29,350
DPS	230	100	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	73.5	n/a	26.9	21.4	14.6
PBR	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/ EBITDA	26.1	44.3	21.6	17.5	13.9
배당수익율	1.0	0.4	0.8	0.8	0.8
PCR	26.2	n/a	12.3	10.7	8.7
수익성(%)					
영업이익율	1.2	(0.3)	1.7	2.7	3.8
EBITDA이익율	4.3	3.1	5.6	6.3	7.0
순이익율	0.4	(1.7)	2.5	2.8	3.5
ROE	1.3	(1.8)	3.3	4.1	5.7
ROIC	0.5	(0.1)	1.2	2.0	3.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	41.4	62.0	67.3	68.1	67.0
유동비율	95.1	74.1	76.7	78.2	87.6
이자보상배율	0.7	(0.1)	1.0	1.6	2.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	6.6	6.2	6.5	6.1	6.4
재고자산회전율	5.6	5.0	5.7	5.8	6.0
매입채무회전율	12.9	12.3	12.9	11.5	11.6

과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역					D동일(001530.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 한병화
				평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-10-04	Buy	40,000	1년	1.4	24.0	
2024-12-16	Buy	55,000	1년	-30.0	-4.6	
2025-06-27	Buy	55,000	1년	-45.9	-21.2	
2025-12-30	Buy	40,000	1년	-41.6	-19.0	
2026-02-19	Buy	40,000	1년	-39.7	-19.0	
2026-04-27	Buy	40,000	1년	-38.4	-19.0	
2026-05-17	Buy	40,000	1년	-40.4	-28.5	
2026-08-24	Buy	40,000	1년			