DI 동일
(001530. KS)

알루미늄박 실적 개선 조짐

투자의견
BUY(유지)

목표주가
55,000 원(유지)

현재주가
39,250 원(06/26)

시가총액
774 (십억원)

그린산업/ESG 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

- 지난 1분기 알루미늄박 매출 532억원으로 전년동기비 27% 증가, 2분기도 유사한 수준 예상
- 경쟁업체들 대비 실적 개선세 빠른 이유는 1위 업체로 고객사들의 선호도가 높기 때문
- 알루미늄박 라인 증설 올해 말 완공 내년부터 가동 예정
- LFP 배터리용 알루미늄박 공급도 하반기 시작 예상. 고객사의 ESS향으로 납품 가능성 높아
- 동일알루미늄 합병 공시했고, 자사주도 전량 소각 완료해 주주 가치 보호 노력 지속. 목표주가 5.5만원 유지

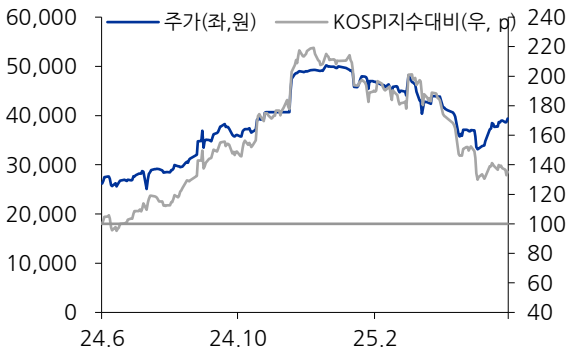
주가(원, 06/26)	39,250
시가총액(십억원)	774
발행주식수	19,716천주
52주 최고가	51,500원
최저가	24,500원
52주 일간 Beta	-0.01
60일 일평균거래대금	21억원
외국인 지분율	7.3%
배당수익률(2024F)	0.6%
주주구성	
정현재단 (외 10인)	25.5%
삼양사 (외 2인)	8.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-10.4	-46.6	39.7
절대기준	6.1	-19.9	50.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,000	55,000	-
영업이익(25)	8.8	11.4	▼
영업이익(26)	23.9	28.9	▼

12 월 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	651.7	688.1	823.4	975.5
영업이익	7.8	8.8	23.9	43.8
세전손익	5.8	12.5	30.6	50.1
당기순이익	2.5	8.2	23.9	38.8
EPS(원)	342	386	1,115	1,868
증감률(%)	180	13	189	67
PER(배)	114.7	101.7	35.2	21.0
ROE(%)	1.3	1.4	4.2	6.7
PBR(배)	1.5	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	36.2	34.8	23.8	16.9

자료: 유진투자증권



알루미늄박 실적 개선 조짐

동사의 지난 1 분기 알루미늄박 매출은 532 억원 전년대비 27% 증가했다. 2 분기에도 1분기와 유사한 수준의 535억원의 매출(전년비 14% 증가)이 예상된다. 동사의 알루미늄박 실적이 경쟁업체들 대비 조기에 개선되는 이유는 고객사들의 선호도가 높은 1위 업체이기 때문이다. 동사는 국내 셀 3사가 모두 고객이며 이들의 점유율과 동사의 매출비중이 거의 유사한 것으로 판단된다.

LFP 배터리용 알루미늄박 하반기 공급 예상

국내 배터리 셀 업체들은 LFP 양산을 서두르고 있다. 이에 따라 소재, 부품업체들도 그에 맞는 사양을 제공할 수 있어야 수혜를 볼 수 있다. LFP 용 알루미늄박은 제조 공장에 새로운 코팅 과정이 필요하다. 이 기술을 확보하기 위해 동사는 여러 가지 노력을 해왔고, 완료되면 하반기부터 국내 셀 업체에게 공급을 시작할 것으로 판단된다. 초기에 이 제품들은 대부분 ESS 향으로 납품될 것으로 보인다.

주주가치 보호 노력 지속

2023 년부터 최근까지 기존의 자사주 714 만주를 소각했고, 300 억원을 추가 투입해서 자사주를 매입한 뒤 소각했다. 또한 알루미늄박 사업을 하는 자회사인 동일알루미늄을 합병하는 절차가 8월에 완료된다. 올 하반기에 3개 알루미늄박 라인 증설이 완공되고, 내년부터 매출이 시작될 것으로 예상된다. LFP 용 제품을 하반기부터 공급하게 되면 국내 셀 업체는 물론 중장기적으로 해외업체들로 고객사를 확대할 수 있을 것으로 기대된다. 투자의견 BUY 와 목표주가 55,000 원을 유지한다.

도표 1. **분기실적 추정**

(십억원)	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**162.5**	**168.9**	**176.4**	**180.3**	**186.0**	**199.6**	**212.5**	**225.3**
YoY(%)	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
섬유소재	86.9	90.0	88.9	91.0	91.7	90.2	92.0	95.0
의류부문	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
알루미늄	61.8	63.9	68.0	69.0	74.3	85.4	94.0	101.0
알루미늄박	53.2	53.5	58.0	61.0	63.0	73.0	81.0	92.0
열교환기+기타	8.5	10.4	10.0	8.0	11.3	12.4	13.0	9.0
환경플랜트	5.8	7.0	10.0	12.0	13.0	15.0	17.0	21.0
기타	7.0	8.0	9.5	8.3	7.0	9.0	9.5	8.3
매출원가	**145.8**	**151.5**	**157.9**	**161.4**	**166.5**	**178.2**	**189.8**	**200.5**
매출총이익	**16.7**	**15.2**	**15.9**	**16.6**	**18.7**	**17.9**	**14.2**	**15.8**
매출총이익률(%)	**10.3**	**9.0**	**9.0**	**9.2**	**10.1**	**9.0**	**6.7**	**7.0**
판관비	**15.2**	**15.2**	**15.3**	**17.1**	**15.2**	**15.3**	**16.0**	**18.0**
판관비율(%)	9.3	9.0	8.7	9.5	8.2	7.7	7.5	8.0
영업이익	**1.6**	**2.2**	**3.2**	**1.8**	**4.3**	**6.1**	**6.7**	**6.8**
YoY(%)	(65.4)	(39.9)	653.9	(335.9)	177.8	175.7	109.1	270.4
영업이익률(%)	1.0	1.3	1.8	1.0	2.3	3.0	3.2	3.0
영업외손익	(1.6)	2.2	2.0	1.0	1.5	2.2	2.0	1.0
세전이익	**0.0**	**4.4**	**5.2**	**2.8**	**5.8**	**8.3**	**8.7**	**7.8**
법인세	**1.5**	**1.0**	**1.1**	**0.6**	**1.3**	**1.8**	**1.9**	**1.7**
법인세율(%)	52,673.0	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0
당기순이익	**(1.5)**	**3.4**	**4.1**	**2.2**	**4.5**	**6.4**	**6.8**	**6.1**
지배주주순이익	(1.4)	3.3	3.9	2.1	4.3	6.1	6.5	5.8

자료: 유진투자증권

도표 2. **연간실적 추정**

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**913.7**	**682.9**	**651.7**	**688.1**	**823.4**	**975.5**
YoY(%)	12.4	(25.3)	(4.6)	5.6	19.7	18.5
섬유소재	415.7	355.1	341.2	356.8	368.9	370.2
의류부문	8.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
알루미늄	298.8	233.0	231.1	262.7	354.7	481.7
알루미늄박	246.4	201.3	191.0	225.7	309.0	436.0
열교환기+기타	52.4	31.6	40.1	36.9	45.7	45.7
환경플랜트	79.2	69.0	48.4	34.8	66.0	89.0
기타	111.1	25.9	31.1	32.8	33.8	34.6
매출원가	**807.2**	**620.5**	**585.2**	**616.5**	**735.0**	**864.0**
매출총이익	**106.5**	**62.3**	**66.6**	**71.6**	**88.4**	**111.5**
매출총이익률(%)	**11.7**	**9.1**	**10.2**	**10.4**	**10.7**	**11.4**
판관비	**61.7**	**56.0**	**58.8**	**62.8**	**64.5**	**67.7**
판관비율(%)	6.8	8.2	9.0	9.1	7.8	6.9
영업이익	**44.8**	**6.3**	**7.8**	**8.8**	**23.9**	**43.8**
YoY(%)	(7.9)	(85.9)	23.9	12.8	171.4	83.0
영업이익률(%)	4.9	0.9	1.2	1.3	2.9	4.5
영업외손익	0.7	2.2	(2.0)	3.6	6.7	7.5
세전이익	**45.4**	**8.5**	**5.8**	**12.5**	**30.6**	**51.3**
법인세	**(12.1)**	**2.5**	**3.3**	**4.2**	**6.7**	**11.3**
법인세율(%)	(26.6)	29.6	56.7	33.9	22.0	22.0
당기순이익	57.5	6.0	2.5	8.2	23.9	40.0
지배주주순이익	53.8	3.2	1.6	7.8	22.7	38.0
목표주가기준 PER (지배주주순이익기준)			868.4	176.7	61.1	36.5

자료: 유진투자증권

도표 3. **글로벌 전기차 판매량 예측치**

(천대)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,786	2,181	2,812	3,621	4,509	5,449	6,550
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,549	1,889	2,451	3,180	3,970	4,790	5,747
YoY(%)	51.2	56.3	7.9	22.0	29.8	29.7	24.9	20.6	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.3	11.1	14.0	17.9	21.9	25.9	30.4
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,234	8,497	11,432	13,571	15,783	18,064	20,346	22,167	23,647
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	11,030	13,082	15,189	17,343	19,476	21,113	22,361
YoY(%)	83.7	36.6	36.3	18.6	16.1	14.2	12.3	8.4	5.9
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	35.6	41.0	46.2	51.2	55.8	58.8	60.4
일본 전기차 판매량	59	89	60	77	97	127	161	202	248
YoY(%)	39.4	50.5	(31.9)	27.0	27.1	30.8	26.4	25.2	23.2
일본 전기차 판매 비중(%)	1.3	1.9	1.3	1.6	1.9	2.5	3.1	3.8	4.6
기타 아시아 총합	501	628	683	825	992	1,188	1,417	1,704	2,075
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,025	3,534	4,035	4,705	5,314	6,164	7,215
YoY(%)	15.1	18.1	(1.6)	16.8	14.2	16.6	12.9	16.0	17.1
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	22.6	26.0	29.1	33.2	36.8	41.8	48.0
기타국가 전기차 판매량	213	497	646	827	1,033	1,271	1,525	1,800	2,106
전세계 자동차 판매량	79,475	87,242	89,860	92,556	95,332	97,239	99,184	101,167	103,191
YoY(%)	(1.1)	8.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
전세계 전기차 판매량	10,091	13,689	16,890	20,113	23,663	27,662	31,694	35,579	39,518
YoY(%)	55.0	35.7	23.4	19.1	17.7	16.9	14.6	12.3	11.1
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.8	21.7	24.8	28.4	32.0	35.2	38.3

자료: EV-Sales, 유진투자증권

DI동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**975.7**	**1,013.7**	**1,060.5**	**1,124.5**	**1,169.4**
유동자산	308.0	321.1	352.6	391.3	414.4
현금성자산	65.3	88.7	88.2	65.1	47.0
매출채권	101.8	96.1	116.8	146.0	165.4
재고자산	115.2	118.8	129.8	162.2	183.8
비유동자산	667.7	692.6	707.9	733.2	755.0
투자자산	368.9	375.1	389.2	405.0	421.4
유형자산	295.9	314.5	315.6	325.1	330.4
기타	2.9	3.0	3.1	3.2	3.2
부채총계	**370.1**	**449.4**	**523.1**	**569.5**	**581.5**
유동부채	290.9	337.7	360.3	373.9	383.0
매입채무	51.1	50.2	54.4	67.9	77.0
유동성이자부채	235.8	282.4	300.8	300.8	300.8
기타	4.1	5.1	5.1	5.2	5.2
비유동부채	79.2	111.7	162.8	195.6	198.5
비유동이자부채	9.9	40.1	89.9	119.9	119.9
기타	69.3	71.6	72.9	75.7	78.6
자본총계	**605.5**	**564.3**	**537.4**	**555.0**	**587.9**
지배지분	586.1	560.7	534.0	551.6	584.5
자본금	13.0	13.3	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	1.0	(13.4)	(13.4)	(13.4)	(13.4)
이익잉여금	603.0	574.8	556.4	574.0	606.9
기타	(30.9)	(14.0)	(22.3)	(22.3)	(22.3)
비지배지분	19.5	3.7	3.4	3.4	3.4
자본총계	**605.5**	**564.3**	**537.4**	**555.0**	**587.9**
총차입금	245.7	322.5	390.7	420.7	420.7
순차입금	180.4	233.9	302.6	355.6	373.7

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**682.9**	**651.7**	**688.1**	**823.4**	**975.5**
증가율(%)	(17.7)	(4.6)	5.6	19.7	18.5
매출원가	620.5	585.2	616.5	735.0	864.0
매출총이익	**62.3**	**66.6**	**71.6**	**88.4**	**111.5**
판매 및 일반관리비	56.0	59.3	62.8	64.5	67.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**6.3**	**7.8**	**8.8**	**23.9**	**43.8**
증가율(%)	(85.9)	23.9	12.8	171.4	83.0
EBITDA	**27.8**	**27.9**	**31.0**	**47.6**	**68.0**
증가율(%)	(56.0)	0.6	11.1	53.3	42.8
영업외손익	**2.2**	**(2.0)**	**3.6**	**6.7**	**6.3**
이자수익	2.0	1.5	1.9	2.2	2.7
이자비용	11.2	10.7	12.6	14.4	15.3
지분법손익	10.1	11.3	5.5	5.5	5.5
기타영업손익	1.3	(4.2)	8.8	13.3	13.5
세전순이익	**8.5**	**5.8**	**12.5**	**30.6**	**50.1**
증가율(%)	(81.3)	(32.2)	115.7	145.8	63.6
법인세비용	2.5	3.3	4.2	6.7	11.3
당기순이익	**6.0**	**2.5**	**8.2**	**23.9**	**38.8**
증가율(%)	(89.6)	(58.3)	228.7	190.2	62.5
지배주주지분	3.2	7.7	7.8	22.7	38.0
증가율(%)	(94.0)	137.9	2.0	189.0	67.5
비지배지분	2.8	(5.2)	0.4	1.2	2.0
EPS(원)	**122**	**342**	**386**	**1,115**	**1,868**
증가율(%)	(93.7)	179.9	12.8	189.0	67.5
수정EPS(원)	122	342	386	1,115	1,868
증가율(%)	(93.7)	179.9	12.8	189.0	67.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**38.4**	**38.6**	**4.7**	**(4.5)**	**27.5**
당기순이익	6.0	2.5	8.2	23.9	40.0
자산상각비	21.5	20.1	22.2	23.7	24.2
기타비현금성손익	(0.0)	(23.9)	(22.3)	(14.9)	(15.6)
운전자본증감	22.1	22.0	(16.2)	(48.1)	(32.1)
매출채권감소(증가)	9.4	17.4	(14.6)	(29.2)	(19.4)
재고자산감소(증가)	21.3	(1.0)	(11.1)	(32.4)	(21.6)
매입채무증가(감소)	(2.3)	(5.4)	3.0	13.6	9.0
기타	(6.4)	11.1	6.6	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(23.2)**	**(53.3)**	**(16.3)**	**(44.2)**	**(41.2)**
단기투자자산감소	(1.7)	(22.2)	25.7	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	2.2	2.9	2.8
설비투자	(45.9)	(32.4)	(27.3)	(32.9)	(29.3)
유형자산처분	2.3	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	**(12.8)**	**12.4**	**37.1**	**24.9**	**(5.1)**
차입금증가	(9.2)	(38.3)	49.3	30.0	0.0
자본증가	(13.4)	(15.4)	(12.3)	(5.1)	(5.1)
배당금지급	5.0	4.8	5.3	5.1	5.1
현금 증감	**2.5**	**(1.2)**	**25.5**	**(23.7)**	**(18.8)**
기초현금	45.2	47.6	46.4	71.8	48.1
기말현금	47.6	46.4	71.8	48.1	29.3
Gross Cash flow	27.5	21.6	20.8	43.7	59.6
Gross Investment	(0.6)	9.1	58.1	91.6	72.6
Free Cash Flow	**28.0**	**12.5**	**(37.3)**	**(48.0)**	**(13.0)**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	122	342	386	1,115	1,868
BPS	23,691	26,158	26,260	27,125	28,743
DPS	245	250	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	229.0	114.7	101.7	35.2	21.0
PBR	1.2	1.5	1.5	1.4	1.4
EV/ EBITDA	32.5	36.2	34.8	23.8	16.9
배당수익율	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6
PCR	27.0	40.9	38.3	18.3	13.4
수익성(%)					
영업이익율	0.9	1.2	1.3	2.9	4.5
EBITDA이익율	4.1	4.3	4.5	5.8	7.0
순이익율	0.9	0.4	1.2	2.9	4.0
ROE	0.5	1.3	1.4	4.2	6.7
ROIC	0.6	0.5	0.8	2.3	3.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	29.8	41.4	56.3	64.1	63.6
유동비율	105.9	95.1	97.9	104.6	108.2
이자보상배율	0.6	0.7	0.7	1.7	2.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	6.3	6.6	6.5	6.3	6.3
재고자산회전율	5.4	5.6	5.5	5.6	5.6
매입채무회전율	13.0	12.9	13.2	13.5	13.5

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

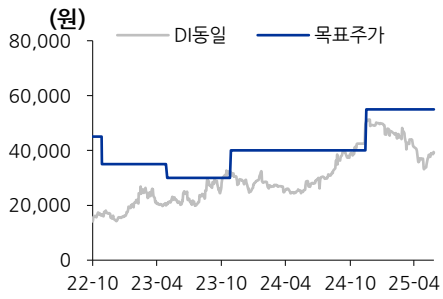
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-11-27	Buy	40,000	1년	-22.1	26.4
2024-05-23	Buy	40,000	1년	-17.1	24.0
2024-08-21	Buy	40,000	1년	-5.4	24.0
2024-10-04	Buy	40,000	1년	1.4	24.0
2024-12-16	Buy	55,000	1년	-16.5	-4.6
2025-06-27	Buy	55,000	1년		

DI동일(001530.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화