

미동일 (001530.KS)

가치주 투자의 정석

투자의견	BUY (유지)
목표주가	55,000 원(상향)
현재주가	49,600 원(12/13)
시가총액	1,251 (십억원)

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 자사주 584만주 전량소각 결정. 소각 목적의 자사주 300억원 취득도 공시
- 감사위원회, 윤리경영위원회 설치, 내부회계관리제도 개선 등 소액주주 권익 보호 위한 장치 시행 발표
- 배터리 소재 자회사 동일알루미늄(지분율 99.77%) 가치 산정 후 합병하는 작업 시작
- 전기차 업황 둔화로 알루미늄박 이익 감소하고 있으나 증설 완료되는 내년 하반기부터 이익 증가 폭 커질 것
- 알루미늄박의 원소재인 Al-strip 내재화 투자도 검토하고 있어
- 자사주 584만주(전체 주식수의 23%) 소각 반영해 목표주가는 기존 4.5만원에서 5.5만원으로 상향

주가(원, 12/13)	49,600
시가총액(십억원)	1,251
발행주식수	25,216천주
52주 최고가	50,800원
최저가	23,450원
52주 일간 Beta	0.24
60일 일평균거래대금	44억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2024F)	0.5%

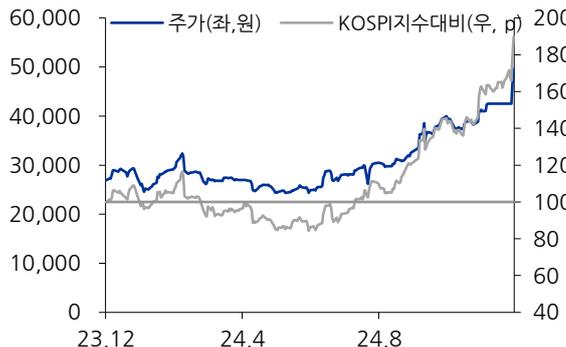
주주구성	
자사주 (외 1인)	22.5%
정현재단 (외 10인)	19.0%
자사주신탁 (외 1인)	0.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	17.9	113.1	72.3
절대기준	21.1	103.7	71.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,000	45,000	▲
영업이익(24)	8.9	14.9	▼
영업이익(25)	11.4	18.6	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	682.9	650.0	678.9	825.9
영업이익	6.3	8.9	11.4	28.9
세전손익	8.5	9.6	17.6	35.6
당기순이익	6.0	8.4	13.7	27.8
EPS(원)	128	359	672	1,363
증감률(%)	(94)	180	87	103
PER(배)	228.0	138.1	73.8	36.4
ROE(%)	0.5	1.3	2.2	4.4
PBR(배)	1.2	1.8	1.6	1.6
EV/EBITDA(배)	32.5	43.8	38.4	26.4

자료: 유진투자증권



<p>자사주 전량 소각과 추가 매입</p>	<p>동사는 2023년 11월에 130만주의 자사주를 소각하기 시작했고, 최근 남은 584만주에 대해 전량 소각을 발표했다. 여기에 300억원을 투입해서 내년 6월 1일까지 소각 목적의 자사주 매입을 추가 공시했다. 주주들의 요구인 기업 가치 상승 노력을 회사가 적극적으로 시행하고 있는 것이다.</p>
<p>동일알루미늄 합병 검토 밸류업 핵심요인</p>	<p>DI동일에 대한 주요 투자 포인트는 1) 1조원 이상에 달하는 부동산 가치 2) 전기차 알루미늄박 1위 업체인 동일알루미늄 보유이다. 부동산 가치의 현실화는 중장기적으로 진행되기 때문에 투자자들 입장에서 가장 큰 관심사는 동일알루미늄의 성장과 그에 대한 가치 평가이다. 동일알루미늄은 K배터리 3사에 모두 납품하는 1위 업체이다. 내년 3개 증설라인이 완공되면 1위의 자리는 더욱 굳건해질 것이다. 또한 동사는 관련 소재의 수직계열화도 검토하는 단계이다. 단기 업황 둔화를 제외하면 동일알루미늄에 대한 중장기 가치 상승에 대해서는 이의가 없지만, 투자자들은 동일알루미늄의 자체 상장에 대한 우려가 있어 왔다. 따라서 최근 본격화되고 있는 DI동일과의 합병을 전제로 한 동일알루미늄의 적정 가치 산정 작업은 투자자들의 우려를 낮춰준다. 진정한 밸류업이 합병으로 완성될 것 기대한다. 최근 동사는 합병 작업의 일환으로 동일알루미늄의 2대 주주가 보유하고 있던 487,500주를 307억원에 인수한 상태이다.</p>
<p>목표주가 상향</p>	<p>자사주 584만주(전체 주식수의 23%) 소각을 반영해서 동사의 목표주가를 기존의 4.5만원에서 5.5만원으로 상향한다. 동사의 부동산 가치와 우수한 재무구조는 중장기 성장 사업인 알루미늄박 사업의 확장에 든든한 지원군이 될 것이다. 알루미늄박 생산라인은 현재 4개에서 내년 하반기에 3개 라인이 추가된다. 중국에 대한 견제가 미국과 유럽의 전기차 시장에서 강해질 것이기 때문에, 이들과 FTA를 맺고 있는 한국의 알루미늄박 업체들에게는 상대적으로 유리한 국면이 전개될 가능성이 높다. 동일알루미늄의 중장기 성장이 DI동일의 가치 상승으로 직결될 것이다.</p>

도표 1. 연간실적 추정

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액	913.7	682.9	650.0	678.9	825.9	978.0
YoY(%)	12.4	(25.3)	(4.8)	4.5	21.7	18.4
섬유소재	415.7	355.1	344.0	358.4	368.9	370.2
의류부문	8.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
알루미늄	298.8	233.0	226.1	243.2	357.2	484.2
알루미늄박	246.4	201.3	173.4	195.0	309.0	436.0
열교환기+기타	52.4	31.6	52.8	48.2	48.2	48.2
환경플랜트	79.2	69.0	51.0	44.0	66.0	89.0
기타	111.1	25.9	28.9	33.3	33.8	34.6
매출원가	807.2	620.5	581.8	605.0	732.2	866.3
매출총이익	106.5	62.3	68.2	73.9	93.7	111.7
매출총이익률(%)	11.7	9.1	10.5	10.9	11.3	11.4
판관비	61.7	56.0	59.3	62.5	64.8	67.7
판관비율(%)	6.8	8.2	9.1	9.2	7.8	6.9
영업이익	44.8	6.3	8.9	11.4	28.9	44.0
YoY(%)	(7.9)	(85.9)	40.7	28.2	154.5	52.2
영업이익률(%)	4.9	0.9	1.4	1.7	3.5	4.5
영업외손익	0.7	2.2	0.7	6.2	6.7	7.5
세전이익	45.4	8.5	9.6	17.6	35.6	51.5
법인세	(12.1)	2.5	1.2	3.9	7.8	11.3
법인세율(%)	(26.6)	29.6	12.3	22.0	22.0	22.0
당기순이익	57.5	6.0	8.4	13.7	27.8	40.2
지배주주순이익	53.8	3.2	7.7	13.0	26.4	38.2
목표주가기준 PER (지배주주순이익기준)			180.2	106.5	52.5	36.3

자료: DI 동일, 유진투자증권

도표 2. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,859	2,321	3,013	3,880	4,844	5,853	7,036
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,621	2,029	2,652	3,440	4,305	5,194	6,233
YoY(%)	51.2	56.3	12.9	25.2	30.7	29.7	25.2	20.7	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.8	11.9	15.2	19.3	23.7	28.1	33.0
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	11,027	13,121	15,304	17,587	19,909	21,873	23,599
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,538	12,505	14,522	16,588	18,631	20,219	21,433
YoY(%)	83.7	36.6	30.2	18.7	16.1	14.2	12.3	8.5	6.0
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	34.0	39.2	44.2	49.0	53.4	56.3	57.9
일본 전기차 판매량	55	84	122	176	255	373	535	765	1,090
YoY(%)	30.0	53.6	45.3	43.7	44.8	46.2	43.6	43.0	42.5
일본 전기차 판매 비중(%)	1.2	1.8	2.5	3.6	5.1	7.3	10.3	14.4	20.1
기타 아시아 총합	499	671	733	880	1,053	1,252	1,485	1,777	2,153
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,061	3,560	4,040	4,556	5,165	5,986	6,977
YoY(%)	15.1	18.1	(0.5)	16.3	13.5	12.8	13.4	15.9	16.6
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	22.5	25.7	28.6	31.6	35.1	39.9	45.6
기타국가 전기차 판매량	218	480	623	798	997	1,227	1,472	1,737	2,033
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	16,570	19,800	23,354	27,250	31,390	35,449	39,645
YoY(%)	55.0	35.7	21.0	19.5	17.9	16.7	15.2	12.9	11.8
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.4	21.4	24.5	28.0	31.6	35.0	38.4

자료: EV-Sales, 유진투자증권

DI동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	997.9	975.7	1,038.1	1,103.9	1,172.6
유동자산	335.2	308.0	346.6	386.1	429.3
현금성자산	61.5	65.3	79.4	86.5	58.2
매출채권	113.9	101.8	112.3	127.3	160.3
재고자산	137.8	115.2	129.0	146.3	184.3
비유동자산	662.7	667.7	691.5	717.7	743.3
투자자산	363.1	368.9	374.8	390.0	405.9
유형자산	296.5	295.9	313.5	323.7	332.7
기타	3.1	2.9	3.2	4.0	4.8
부채총계	378.7	370.1	438.4	497.7	545.0
유동부채	269.8	290.9	287.1	293.7	308.3
매입채무	53.6	51.1	49.4	56.0	70.6
유동성이자부채	208.1	235.8	233.5	233.5	233.5
기타	8.1	4.1	4.1	4.1	4.2
비유동부채	108.9	79.2	151.3	204.0	236.7
비유동이자부채	34.3	9.9	82.0	132.0	162.0
기타	74.6	69.3	69.3	71.9	74.7
자본총계	619.2	605.5	599.7	606.2	627.6
지배지분	598.5	586.1	580.0	586.5	607.9
자본금	12.8	13.0	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	(0.5)	1.0	1.0	1.0	1.0
이익잉여금	611.2	603.0	603.8	610.3	631.6
기타	(25.0)	(30.9)	(38.0)	(38.0)	(38.0)
비지배지분	20.7	19.5	19.7	19.7	19.7
자본총계	619.2	605.5	599.7	606.2	627.6
총차입금	242.4	245.7	315.6	365.6	395.6
순차입금	180.9	180.4	236.2	279.1	337.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	39.0	38.4	(5.6)	10.4	(5.4)
당기순이익	57.5	6.0	8.4	13.7	27.8
자산상각비	18.4	21.5	20.9	23.7	24.4
기타비현금성손익	(19.7)	(0.0)	(25.8)	(5.4)	(5.0)
운전자본증감	(13.9)	22.1	(20.9)	(25.8)	(56.8)
매출채권감소(증가)	(3.0)	9.4	(6.8)	(15.0)	(33.1)
재고자산감소(증가)	(1.3)	21.3	(12.9)	(17.2)	(38.0)
매입채무증가(감소)	(9.5)	(2.3)	0.6	6.6	14.6
기타	(0.1)	(6.4)	(1.8)	(0.2)	(0.2)
투자현금	(38.5)	(23.2)	(37.7)	(48.4)	(48.4)
단기투자자산감소	(5.4)	(1.7)	1.5	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	(0.1)	(0.4)	(0.5)
설비투자	(33.1)	(45.7)	(36.4)	(33.7)	(33.0)
유형자산처분	1.1	2.3	0.8	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	0.0	(0.5)	(1.1)	(1.1)
재무현금	(7.3)	(12.8)	61.0	44.5	25.0
차입금증가	(34.8)	(9.2)	70.9	50.0	30.0
자본증가	(4.9)	(13.4)	(10.2)	(5.5)	(5.0)
배당금지급	4.0	5.0	4.8	5.5	5.0
현금 증감	(7.0)	2.5	17.7	6.5	(28.8)
기초현금	52.2	45.2	47.6	65.4	71.9
기말현금	45.2	47.6	65.4	71.9	43.1
Gross Cash flow	56.2	27.5	23.1	36.3	51.4
Gross Investment	47.1	(0.6)	60.1	73.7	104.6
Free Cash Flow	9.1	28.0	(37.0)	(37.4)	(53.2)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	829.9	682.9	650.0	678.9	825.9
증가율(%)	2.1	(17.7)	(4.8)	4.5	21.7
매출원가	723.4	620.5	581.8	605.0	732.2
매출총이익	106.5	62.3	68.2	73.9	93.7
판매 및 일반관리비	61.7	56.0	59.3	62.5	64.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	44.8	6.3	8.9	11.4	28.9
증가율(%)	(7.9)	(85.9)	40.7	28.2	154.5
EBITDA	63.2	27.8	29.8	35.1	53.3
증가율(%)	(8.1)	(56.0)	7.3	17.9	51.7
영업외손익	0.7	2.2	0.7	6.2	6.7
이자수익	1.5	2.0	1.5	1.9	2.2
이자비용	7.8	11.2	10.9	12.6	14.4
지분법손익	12.3	10.1	8.6	2.1	2.1
기타영업외손익	(5.3)	1.3	1.6	14.8	16.8
세전순이익	45.4	8.5	9.6	17.6	35.6
증가율(%)	(26.6)	(81.3)	12.5	83.6	102.8
법인세비용	(12.1)	2.5	1.2	3.9	7.8
당기순이익	57.5	6.0	8.4	13.7	27.8
증가율(%)	24.1	(89.6)	40.0	63.3	102.8
지배주주지분	53.8	3.2	7.7	13.0	26.4
증가율(%)	28.2	(94.0)	137.9	69.2	102.8
비지배지분	3.7	2.8	0.7	0.7	1.4
EPS(원)	2,028	128	359	672	1,363
증가율(%)	28.2	(93.7)	179.9	87.2	102.8
수정EPS(원)	2,028	128	359	672	1,363
증가율(%)	28.2	(93.7)	179.9	87.2	102.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,028	128	359	672	1,363
BPS	23,406	23,691	27,063	30,278	31,382
DPS	253	258	260	260	260
밸류에이션(배, %)					
PER	7.3	228.0	138.1	73.8	36.4
PBR	0.6	1.2	1.8	1.6	1.6
EV/ EBITDA	9.0	32.5	43.8	38.4	26.4
배당수익율	1.7	0.9	0.5	0.5	0.5
PCR	7.0	26.9	45.9	26.5	18.7
수익성(%)					
영업이익율	5.4	0.9	1.4	1.7	3.5
EBITDA이익율	7.6	4.1	4.6	5.2	6.5
순이익율	6.9	0.9	1.3	2.0	3.4
ROE	9.4	0.5	1.3	2.2	4.4
ROIC	4.5	0.6	1.0	1.1	2.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	29.2	29.8	39.4	46.0	53.8
유동비율	124.2	105.9	120.7	131.5	139.2
이자보상배율	5.7	0.6	0.8	0.9	2.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	7.1	6.3	6.1	5.7	5.7
재고자산회전율	5.9	5.4	5.3	4.9	5.0
매입채무회전율	14.4	13.0	12.9	12.9	13.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

