

미동일 (001530.KS)

턴어라운드 추세 유지 기업 가치 상승 위한 노력 지속 예상

투자의견	BUY (유지)
목표주가	40,000 원(유지)
현재주가	29,650 원(08/20)
시가총액	748 (십억원)

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

- 2분기 매출액 1,707억원, 영업이익 37억원으로 전년(1,897억원, 21억원)대비 영업이익 턴어라운드 지속
- 섬유소재사업이 전년 2분기 영업적자 38억원에서 7억원 흑자로 전환된 것이 턴어라운드 주요인
- 배터리용 알루미늄박 매출은 전년비 4% 감소했으나, 1분기 대비해서는 12% 증가
- 하반기 배터리 알루미늄박 사업은 고객사 재고조정 여파로 약세 예상되나 내년에는 미국향 수출 증가 예상
- 업황 침체로 후발주자들의 배터리 알루미늄박 투자여력 낮아졌으나 선두업체인 동사는 신규 증설 예정대로 진행
- 정부의 밸류업 정책에 따라 자사주 소각 추가 실시 가능성, 지난해 처음으로 130만주 시행. 584만주 남아
- 투자의견 'BUY' 와 목표주가 4만원 유지. PBR 1배 수준의 배터리 소재주라는 중장기 투자 매력 보유

주가(원, 8/20)	29,650
시가총액(십억원)	748

발행주식수	25,216천주
52주 최고가	33,150원
최저가	19,750원
52주 일간 Beta	0.67
60일 일평균거래대금	27억원
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(2024F)	0.9%

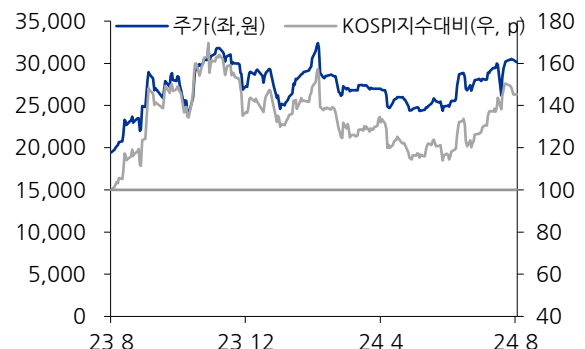
주주구성	
자사주 (외 1인)	21.8%
정헌재단 (외 10인)	19.0%
자사주신탁 (외 1인)	1.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	8.9	-8.8	44.9
절대기준	5.3	-7.3	52.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	40,000	40,000	-
영업이익(24)	14.9	17.7	▼
영업이익(25)	18.6	27.4	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	682.9	679.2	723.6	842.4
영업이익	6.3	14.9	18.6	29.6
세전손익	8.5	19.9	24.8	36.3
당기순이익	6.0	16.6	19.3	28.3
EPS(원)	128	624	728	1,066
증감률(%)	(94)	386	17	47
PER(배)	228.0	47.5	40.7	27.8
ROE(%)	0.5	2.7	3.1	4.4
PBR(배)	1.2	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	32.5	26.2	23.5	19.3

자료: 유진투자증권



2 분기도 턴어라운드 지속

동사의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,707억원, 37억원으로 전년대비 매출액은 10% 감소했으나 영업이익은 79% 증가했다. 면화 가격의 급락으로 전년 2분기 38억원의 적자를 기록한 섬유소재사업이 올 2분기 7억원 흑자로 전환한 것이 턴어라운드 주원인이다. 하반기에도 동사의 본업인 섬유소재 사업은 흑자를 유지할 것으로 예상된다. 2023년 섬유소재 사업의 영업손실은 132억원이었다.

**알루미늄박 사업은
선두업체로 업황 둔화
견디는 능력 높아**

동사의 연결자회사인 동일알루미늄은 국내 배터리 셀 3사를 모두 고객으로 보유하고 있는 선두업체이다. 전기차 업황이 둔화되면서 배터리 알루미늄박 매출 성장도 꺾였지만, 그 정도는 상대적으로 양호하다. 하반기에도 고객사들의 재고조정 여파로 알루미늄박 업황이 개선되기는 어려울 것으로 판단된다. 고성장 산업에 갑자기 업황 둔화가 찾아오면 선발주자들에 비해 후발주자들이 느끼는 고통이 커진다. 동사는 현재의 슬럼프를 기회로 보고 예정된 알루미늄박 3개 라인의 증설을 내년 하반기에 완공한다는 목표를 유지했다.

**PBR 1 배의 배터리
소재주, 밸류업까지
반영해야**

DI동일은 대규모 부동산가치를 보유한 가치주이다. PBR은 1배 수준에 불과하다. 여기에 배터리용 알루미늄박 선두업체로 성장했으니 전기차 업황의 둔화에도 불구하고 투자매력이 높다. 또한 동사는 지난 11월에 130만주의 자사주를 소각한 바 있다. 현정부가 밸류업 정책을 추진하고 있는 것을 감안하면 남아있는 584만주(총 발행주식수 2,526만주)의 자사주에 대해서도 순차적으로 소각할 가능성이 있다고 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 4만원을 유지한다.

도표 1. 연간실적 추정

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액	913.7	682.9	679.2	723.6	842.4	978.0
YoY(%)	12.4	(25.3)	(0.5)	6.5	16.4	16.1
섬유소재	415.7	355.1	351.0	358.4	368.9	370.2
의류부문	8.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
알루미늄	298.8	233.0	229.0	254.2	357.2	484.2
알루미늄박	246.4	201.3	177.8	206.0	309.0	436.0
열교환기+기타	52.4	31.6	51.2	48.2	48.2	48.2
환경플랜트	79.2	69.0	68.2	77.7	82.5	89.0
기타	111.1	25.9	31.0	33.3	33.8	34.6
매출원가	807.2	620.5	604.3	640.7	745.9	865.0
매출총이익	106.5	62.3	75.0	82.9	96.5	113.0
매출총이익률(%)	11.7	9.1	11.0	11.5	11.5	11.6
판관비	61.7	56.0	60.0	64.3	66.9	69.2
판관비율(%)	6.8	8.2	8.8	8.9	7.9	7.1
영업이익	44.8	6.3	14.9	18.6	29.6	43.8
YoY(%)	(7.9)	(85.9)	136.6	24.5	59.3	48.0
영업이익률(%)	4.9	0.9	2.2	2.6	3.5	4.5
영업외손익	0.7	2.2	5.0	6.2	6.7	7.5
세전이익	45.4	8.5	19.9	24.8	36.3	51.3
법인세	(12.1)	2.5	3.2	5.4	8.0	11.3
법인세율(%)	(26.6)	29.6	16.2	22.0	22.0	22.0
당기순이익	57.5	6.0	16.6	19.3	28.3	40.0
지배주주순이익	53.8	3.2	15.7	18.4	26.9	38.0
목표주가기준 PER (지배주주순이익기준)			64.1	54.9	37.5	26.5

자료: DI 동일, 유진투자증권

도표 2. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	2,007	2,622	3,440	4,456	5,578	6,746	7,973
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,770	2,331	3,079	4,015	5,039	6,087	7,169
YoY(%)	51.2	56.3	23.2	31.7	32.1	30.4	25.5	20.8	17.8
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	10.7	13.7	17.6	22.6	27.8	32.9	38.0
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	10,567	12,479	14,559	16,736	18,947	20,845	22,508
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,039	11,816	13,724	15,679	17,609	19,127	20,272
YoY(%)	83.7	36.6	24.0	17.7	16.2	14.2	12.3	8.6	6.0
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	32.4	37.0	41.7	46.3	50.5	53.2	54.8
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	810	975	1,159	1,367	1,607	1,908	2,294
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,308	3,722	4,194	4,735	5,357	6,173	7,092
YoY(%)	15.1	18.1	7.6	12.5	12.7	12.9	13.1	15.2	14.9
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	24.3	26.8	29.6	32.8	36.4	41.1	46.3
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	16,505	19,622	23,190	27,153	31,354	35,502	39,606
YoY(%)	55.0	35.7	20.6	18.9	18.2	17.1	15.5	13.2	11.6
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.4	21.2	24.3	27.9	31.6	35.1	38.4

자료: EV-Sales, 유진투자증권

DI동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	997.9	975.7	1,054.6	1,124.9	1,190.1
유동자산	335.2	308.0	353.7	396.8	437.0
현금성자산	61.5	65.3	86.1	104.8	93.2
매출채권	113.9	101.8	114.0	125.4	149.7
재고자산	137.8	115.2	127.7	140.4	167.7
비유동자산	662.7	667.7	700.9	728.1	753.1
투자자산	363.1	368.9	378.7	394.1	410.1
유형자산	296.5	295.9	319.5	331.4	340.5
기타	3.1	2.9	2.7	2.6	2.5
부채총계	378.7	370.1	445.4	503.8	548.6
유동부채	269.8	290.9	316.8	322.4	334.4
매입채무	53.6	51.1	56.1	61.7	73.7
유동성이자부채	208.1	235.8	256.6	256.6	256.6
기타	8.1	4.1	4.1	4.1	4.2
비유동부채	108.9	79.2	128.6	181.4	214.2
비유동이자부채	34.3	9.9	57.0	107.0	137.0
기타	74.6	69.3	71.6	74.4	77.2
자본총계	619.2	605.5	609.2	621.1	641.4
지배지분	598.5	586.1	589.9	601.8	622.1
자본금	12.8	13.0	13.0	13.0	13.0
자본잉여금	(0.5)	1.0	1.0	1.0	1.0
이익잉여금	611.2	603.0	613.7	625.6	645.9
기타	(25.0)	(30.9)	(37.8)	(37.8)	(37.8)
비지배지분	20.7	19.5	19.3	19.3	19.3
자본총계	619.2	605.5	609.2	621.1	641.4
총차입금	242.4	245.7	313.5	363.5	393.5
순차입금	180.9	180.4	227.5	258.8	300.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	39.0	38.4	11.4	14.6	2.7
당기순이익	57.5	6.0	16.6	19.3	28.3
자산상각비	18.4	21.5	22.3	24.2	24.8
기타비현금성손익	(19.7)	(0.0)	(34.0)	(34.2)	(34.6)
운전자본증감	(13.9)	22.1	(13.5)	(18.7)	(39.8)
매출채권감소(증가)	(3.0)	9.4	(6.2)	(11.4)	(24.3)
재고자산감소(증가)	(1.3)	21.3	(11.5)	(12.7)	(27.2)
매입채무증가(감소)	(9.5)	(2.3)	5.9	5.6	12.0
기타	(0.1)	(6.4)	(1.7)	(0.2)	(0.2)
투자현금	(38.5)	(23.2)	(42.5)	(40.0)	(38.4)
단기투자자산감소	(5.4)	(1.7)	4.2	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	7.3	9.6	9.5
설비투자	(33.1)	(45.7)	(45.0)	(35.9)	(33.7)
유형자산처분	1.1	2.3	0.6	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	(7.3)	(12.8)	54.2	43.5	23.4
차입금증가	(34.8)	(9.2)	64.3	50.0	30.0
자본증가	(4.9)	(13.4)	(10.0)	(6.5)	(6.6)
배당금지급	4.0	5.0	4.8	6.5	6.6
현금 증감	(7.0)	2.5	23.3	18.1	(12.2)
기초현금	52.2	45.2	47.6	70.9	89.0
기말현금	45.2	47.6	70.9	89.0	76.8
Gross Cash flow	56.2	27.5	28.2	33.3	42.5
Gross Investment	47.1	(0.6)	60.2	58.1	77.6
Free Cash Flow	9.1	28.0	(32.0)	(24.8)	(35.0)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	829.9	682.9	679.2	723.6	842.4
증가율(%)	2.1	(17.7)	(0.5)	6.5	16.4
매출원가	723.4	620.5	604.3	640.7	745.9
매출총이익	106.5	62.3	75.0	82.9	96.5
판매 및 일반관리비	61.7	56.0	60.0	64.3	66.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	44.8	6.3	14.9	18.6	29.6
증가율(%)	(7.9)	(85.9)	136.6	24.5	59.3
EBITDA	63.2	27.8	37.2	42.8	54.4
증가율(%)	(8.1)	(56.0)	34.0	14.9	27.1
영업외손익	0.7	2.2	5.0	6.2	6.7
이자수익	1.5	2.0	1.9	2.0	2.3
이자비용	7.8	11.2	11.3	13.5	15.5
지분법손익	12.3	10.1	11.6	12.0	12.0
기타영업외손익	(5.3)	1.3	2.7	5.7	7.9
세전순이익	45.4	8.5	19.9	24.8	36.3
증가율(%)	(26.6)	(81.3)	133.5	24.7	46.5
법인세비용	(12.1)	2.5	3.2	5.4	8.0
당기순이익	57.5	6.0	16.6	19.3	28.3
증가율(%)	24.1	(89.6)	177.6	16.1	46.5
지배주주지분	53.8	3.2	15.7	18.4	26.9
증가율(%)	28.2	(94.0)	386.0	16.7	46.5
비지배지분	3.7	2.8	0.9	1.0	1.4
EPS(원)	2,028	128	624	728	1,066
증가율(%)	28.2	(93.7)	386.0	16.7	46.5
수정EPS(원)	2,028	128	624	728	1,066
증가율(%)	28.2	(93.7)	386.0	16.7	46.5

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,028	128	624	728	1,066
BPS	23,406	23,691	23,396	23,866	24,673
DPS	253	258	260	260	260
밸류에이션(배, %)					
PER	7.3	228.0	47.5	40.7	27.8
PBR	0.6	1.2	1.3	1.2	1.2
EV/ EBITDA	9.0	32.5	26.2	23.5	19.3
배당수익률	1.7	0.9	0.9	0.9	0.9
PCR	7.0	26.9	26.5	22.4	17.6
수익성(%)					
영업이익률	5.4	0.9	2.2	2.6	3.5
EBITDA이익률	7.6	4.1	5.5	5.9	6.5
순이익률	6.9	0.9	2.5	2.7	3.4
ROE	9.4	0.5	2.7	3.1	4.4
ROIC	4.5	0.6	1.7	1.8	2.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	29.2	29.8	37.3	41.7	46.8
유동비율	124.2	105.9	111.7	123.1	130.7
이자보상배율	5.7	0.6	1.3	1.4	1.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	7.1	6.3	6.3	6.0	6.1
재고자산회전율	5.9	5.4	5.6	5.4	5.5
매입채무회전율	14.4	13.0	12.7	12.3	12.4

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%

(2024.06.30 기준)

