

디동일 (001530.KS)

2026년부터 실적 턴어라운드 본격화

투자의견

BUY(유지)

목표주가

40,000 원(하향)

현재주가

19,700 원(12/29)

시가총액

389 (십억원)

그린산업/ESG 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 2026년 매출액, 영업이익 각각 6,888억원, 123억원으로 올해 대비 13% 증가, 흑자전환 예상
- 2025년 실적부진 주원인은 알루미늄박 자회사 합병 비용(약 20~30억원)과 환경플랜트 자회사 영업손실(약 40~50억원) 때문으로 추정. 합병 완료로 내년에는 일회성 비용 없고, 환경플랜트 자회사는 주 고객사인 삼성전자의 반도체 설비 증설 재개와 고객 다변화로 내년 매출 회복되며 흑자전환 예상
- 알루미늄박 생산라인 증설은 현재 5개에서 내년 4분기 추가 3개 라인 완공 예정. 대부분 LFP 배터리용 코팅박으로 생산될 것으로 추정되며 이는 고객사들의 BESS향 주문이 늘고 있기 때문
- 보유 자사주에 더해 추가로 자사주를 매입한 후 전량 소각했고, 가치 핵심인 알루미늄박 자회사인 동일알루미늄도 합병하는 등 동사는 소액주주들의 이익을 증진시키기 위한 최선의 의사결정을 내렸으나, 현재 기업의 가치는 오히려 낮아져 있는 상황. 배터리용 알루미늄박 사업 가치만으로도 현재의 시총이 충분히 설명되고, 보유한 부동산 가치는 향후 동사의 미래 투자를 위한 재원으로 사용되기에 충분한 규모
- 투자의견 BUY 유지하고 목표주가는 기존의 5.5만원에서 4만원으로 수정 제시. 현 주가와 목표주가의 괴리율이 지나치게 확대된 것을 반영. 동사의 2026년 실적기준 PBR은 0.8배 수준으로 비교업체인 삼아알루미늄의 1.6배 대비 지나치게 낮아. 알루미늄박은 삼원계, LFP, 전고체에 적용은 물론 소듐 배터리에서는 사용량이 2배로 증가함

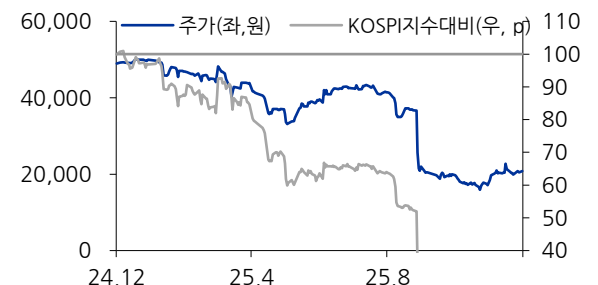
주가(원, 12/29)	19,700
시가총액(십억원)	389

발행주식수	19,729천주
52주 최고가	50,300원
최저가	15,730원
52주 일간 Beta	0.67
60일 일평균거래대금	24억원
외국인 지분율	6.9%
배당수익률(2025F)	1.3%

주주구성			
정현재단 (외 11인)			25.6%
삼양사 (외 2인)			8.1%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-7.5	-88.3	-135.3
절대기준	-0.1	-50.2	-59.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	40,000	55,000	▼
영업이익(25)	-1.0	8.8	▼
영업이익(26)	12.3	23.9	▼

12월 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	651.7	608.9	688.8	764.3
영업이익	7.8	(1.0)	12.3	20.1
세전손익	5.8	(9.4)	18.5	25.8
당기순이익	2.5	(9.7)	14.4	19.7
EPS(원)	326	(449)	722	1,081
증감률(%)	180	적전	흑전	50
PER(배)	60.5	-	27.3	18.2
ROE(%)	1.3	(1.7)	2.7	4.0
PBR(배)	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	22.3	34.9	20.2	17.0

자료: 유진투자증권



내년부터 실적 개선 본격화

DI동일의 올해 매출과 영업이익은 각각 6,089 억원, -10 억원으로 매출은 7% 감소하고, 영업손익은 적자전환할 것으로 예상된다. 실적 부진의 원인은 자회사 동일알루미늄과 합병하면서 일회성 비용이 약 20~30 억원 발생했고, 환경플랜트 자회사들이 약 40~50 억원의 영업적자를 기록할 것으로 추정되기 때문이다. 2026 년부터는 동사의 실적은 개선세가 뚜렷해질 것으로 판단된다. 합병 비용 같은 일회성 비용이 없고, 환경플랜트 자회사들의 매출이 회복될 것으로 보이기 때문이다. 반도체 생산설비에 공급되는 환경 플랜트를 공급하는 플라즈마텍은 주 고객인 삼성반도체의 설비 증설 재개로 매출이 회복되고, 디스플레이 업체에 환경 설비를 공급하는 동일씨엔이는 신규 고객사를 확보한 것으로 판단된다.

알루미늄박 증설 물량은 대부분 LFP 용으로 공급 예상

동사는 현재 5 개의 알루미늄박 라인을 보유하고 있고, 배터리용 알루미늄박은 국내에서 1위를 차지하고 있다. 내년 하반기에 추가로 3개의 알루미늄박 라인이 완공될 예정이다. 신규 라인은 대부분 LFP 배터리용으로 사용될 코팅박 제조에 이용될 것으로 판단된다. 글로벌 BESS 설치량이 급증하면서 주로 사용되는 LFP 용 코팅 알루미늄박의 수요가 크게 증가하고 있는 상태이다. DI 동일의 알루미늄박 사업은 8 개의 라인이 풀가동하는 시점이 되면 약 5 천억원 이상의 매출이 발생할 것으로 판단된다.

밸류업 최선 다했음에도 가치 하락한 상태

DI 동일은 소액주주의 요구를 받아들여 2023 년부터 최근까지 기존의 자사주 714 만주를 소각했고, 300 억원을 추가 투입해서 자사주를 매입한 뒤 소각했다. 또한 가치의 핵심인 알루미늄박 사업을 하는 자회사인 동일알루미늄을 흡수합병 완료했다. 그럼에도 불구하고 현 주가는 오히려 하락한 상태이다. 직관적으로 보더라도 동사의 알루미늄박 사업만의 가치로도 현재의 시가총액을 설명할 수 있다고 판단된다. 여기에 동사 섬유 부문이 보유하고 있는 부동산 가치는 시가 총액을 상회한다고 볼 수 있다. 이는 향후 대규모 투자가 필요할 때 충분한 재원으로 활용될 수 있다. DI 동일에 대해 투자자의 BUY 를 유지하고, 목표주가는 기존의 5.5 만원에서 4 만원으로 하향한다. 비편더멘탈 요인으로 주가가 하락하면서 괴리율이 지나치게 벌어진 것이 목표주가 조정의 이유이다. 동사의 2026 년 실적기준 PBR 은 0.8 배 수준으로 비교업체인 삼아알루미늄의 1.6 배 대비 지나치게 저평가된 상태이다.

도표 1. 분기실적 추정

(십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	166.2	170.7	153.6	161.3	162.5	155.3	145.8	145.3
YoY(%)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	0.6	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
섬유소재	85.2	88.5	81.3	86.2	86.9	81.4	74.7	78.0
의류부문	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
알루미늄	54.7	62.4	56.1	58.0	61.8	60.4	58.6	55.0
알루미늄박	41.8	47.0	43.5	58.6	53.2	51.3	45.2	47.0
열교환기+기타	12.9	15.3	12.5	(0.7)	8.5	9.1	13.3	8.0
환경플랜트	18.2	12.4	10.3	7.4	5.8	4.7	3.6	4.0
기타	8.1	7.4	5.9	9.7	8.0	8.9	8.9	8.3
매출원가	147.5	152.8	139.4	145.5	145.8	139.7	130.2	130.8
매출총이익	18.7	17.9	14.2	15.8	16.7	15.2	15.9	16.6
매출총이익률(%)	11.3	10.5	9.2	9.8	10.3	9.8	10.9	11.4
판매비	14.2	14.2	13.7	16.6	15.2	15.3	15.9	17.1
판매비율(%)	8.6	8.3	8.9	10.3	9.3	9.8	10.9	11.8
영업이익	4.5	3.7	0.4	(0.8)	1.6	0.3	(0.3)	(2.6)
YoY(%)	126.1	78.7	(86.1)	적자지속	(65.4)	(91.1)	적자전환	적자지속
영업이익률(%)	2.7	2.1	0.3	(0.5)	1.0	0.2	(0.2)	(1.8)
영업외손익	0.8	2.0	(3.3)	(1.6)	(1.6)	(5.2)	(0.6)	(1.0)
세전이익	5.3	5.7	(2.8)	(2.4)	0.0	(4.9)	(0.9)	(3.6)
법인세	1.4	(0.2)	(0.4)	2.4	1.5	1.0	(1.2)	(0.9)
법인세율(%)	27.0	(2.7)	14.3	(99.4)	52,673.0	(19.6)	139.8	25.0
당기순이익	3.9	5.8	(2.4)	(4.8)	(1.5)	(5.9)	0.3	(2.7)
지배주주순이익	3.6	5.5	(2.5)	(5.1)	(1.4)	(5.8)	0.4	(2.5)

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간실적 추정

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	913.7	682.9	651.7	608.9	688.8	764.3	852.9
YoY(%)	12.4	(25.3)	(4.6)	(6.6)	13.1	11.0	11.6
섬유소재	415.7	355.1	341.2	321.0	325.0	330.0	343.0
의류부문	8.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
알루미늄	298.8	233.0	231.1	235.7	278.0	341.3	412.0
알루미늄박	246.4	201.3	191.0	196.8	237.0	296.0	366.0
열교환기+기타	52.4	31.6	40.1	39.0	41.0	45.3	46.0
환경플랜트	79.2	69.0	48.4	18.0	51.0	57.0	61.0
기타	111.1	25.9	31.1	34.2	34.8	36.0	36.9
매출원가	807.2	620.5	585.2	546.5	611.2	677.3	754.7
매출총이익	106.5	62.3	66.6	62.5	77.6	87.0	98.2
매출총이익률(%)	11.7	9.1	10.2	10.3	11.3	11.4	11.5
판매비	61.7	56.0	58.8	63.4	65.3	66.9	69.8
판매비율(%)	6.8	8.2	9.0	10.4	9.5	8.8	8.2
영업이익	44.8	6.3	7.8	(1.0)	12.3	20.1	28.4
YoY(%)	(7.9)	(85.9)	23.9	적자전환	흑자전환	64.2	41.2
영업이익률(%)	4.9	0.9	1.2	(0.2)	1.8	2.6	3.3
영업외손익	0.7	2.2	(2.0)	(8.4)	6.2	7.5	7.1
세전이익	45.4	8.5	5.8	(9.4)	18.5	27.6	35.5
법인세	(12.1)	2.5	3.3	0.3	4.1	6.1	7.8
법인세율(%)	(26.6)	29.6	56.7	(3.6)	22.0	22.0	22.0
당기순이익	57.5	6.0	2.5	(9.7)	14.4	21.5	27.7
지배주주순이익	53.8	3.2	1.6	(9.3)	14.3	21.3	27.4
목표주가기준 PER (지배주주순이익기준)					70.8	47.3	36.8

자료: 유진투자증권

도표 3. 미동일 토지 보유 현황

사업소	소유형태	소재지	구분 (면적)	기초장부가액	당분기증감		당분기상각	기말장부가액	비고 (공시지가)
					증가	감소			
본사	자가	서울	3,508	184,160	-	-	-	184,160	246,177
인천	"	인천	77,781	94,937	-	-	-	94,937	69,419
장항	"	장항	62,534	3,877	-	-	-	3,877	5,390
반월	"	반월	12,790	11,370	-	-	-	11,370	13,314
시화	"	시화	21,304	20,111	-	-	-	20,111	25,203
안산	"	안산	14,987	14,432	-	-	-	14,432	17,175
구로	"	구로	4,098	20,569	-	-	-	20,569	24,220
학익	"	인천	5,719	17,801	-	-	-	17,801	17,310
기타	"	기타	2,501	1,433	-	-	-	1,433	2,016
합 계			205,222	368,690	-	-	-	368,690	-

자료: 미동일, 유진투자증권

도표 4. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,808	1,840	1,910	2,206	2,631	3,278	4,215
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,570	1,598	1,660	1,919	2,290	2,860	3,705
YoY(%)	51.2	56.3	9.3	1.8	3.9	15.6	19.3	24.9	29.5
미국 전기차 판매 비중(%)	6.7	9.3	9.9	9.8	10.0	11.3	13.2	16.2	20.6
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	242	249	287	341	417	510
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,234	8,497	11,558	14,636	17,200	19,666	22,170	24,145	25,788
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	11,156	14,125	16,576	18,897	21,229	23,000	24,384
YoY(%)	83.7	36.6	37.8	26.6	17.4	14.0	12.3	8.3	6.0
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	36.0	44.2	50.4	55.8	60.9	64.0	65.9
일본 전기차 판매량	59	89	60	54	62	76	93	114	139
YoY(%)	39.4	50.5	(31.9)	(10.0)	13.3	23.8	22.6	22.4	21.8
일본 전기차 판매 비중(%)	1.3	1.9	1.3	1.1	1.2	1.5	1.8	2.2	2.6
기타 아시아 총합	501	628	683	914	1,124	1,385	1,693	2,061	2,529
유럽 전기차 판매량	2,602	3,010	2,945	3,747	4,514	5,572	6,318	7,376	8,747
YoY(%)	15.1	15.6	(2.1)	27.2	20.5	23.4	13.4	16.7	18.6
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.2	22.9	28.7	33.9	41.1	45.7	52.3	60.8
기타국가 전기차 판매량	213	562	1,313	1,680	2,100	2,583	3,100	3,658	4,280
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	17,623	21,903	25,724	30,026	34,219	38,456	43,030
YoY(%)	55.0	35.7	28.7	24.3	17.4	16.7	14.0	12.4	11.9
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	19.6	23.7	27.0	30.9	34.5	38.0	41.7

자료: EV-Sales, 유진투자증권

DI동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
자산총계	1,013.7	1,064.7	1,118.3	1,145.1	1,177.5
유동자산	321.1	348.6	359.1	371.5	386.2
현금성자산	88.7	105.9	63.6	42.2	25.7
매출채권	96.1	105.0	129.6	145.3	159.8
재고자산	118.8	119.9	147.9	165.8	182.4
비유동자산	692.6	716.2	759.1	773.6	791.3
투자자산	375.1	377.3	392.6	408.5	425.1
유형자산	314.5	334.4	360.2	357.0	356.5
기타	3.0	4.5	6.3	8.1	9.7
부채총계	449.4	545.4	589.3	599.3	608.9
유동부채	337.7	397.6	408.7	415.8	422.4
매입채무	50.2	47.3	58.3	65.4	71.9
유동성이자부채	282.4	345.2	345.2	345.2	345.2
기타	5.1	5.1	5.2	5.2	5.3
비유동부채	111.7	147.9	180.6	183.5	186.5
비유동이자부채	40.1	75.9	105.9	105.9	105.9
기타	71.6	72.0	74.7	77.6	80.6
자본총계	564.3	519.3	529.0	545.8	568.7
지배지분	560.7	517.2	526.9	543.7	566.6
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	516.5	526.2	543.0	565.9
기타	(14.0)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
비지배지분	3.7	2.1	2.1	2.1	2.1
자본총계	564.3	519.3	529.0	545.8	568.7
총차입금	322.5	421.1	451.1	451.1	451.1
순차입금	233.9	315.2	387.4	408.9	425.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업현금	38.6	(15.8)	(5.0)	17.8	26.0
당기순이익	2.5	(9.7)	14.4	21.5	27.7
자산상각비	20.1	21.1	26.1	26.7	26.7
기타비현금성손익	(23.9)	(49.5)	(16.7)	(16.7)	(16.7)
운전자본증감	22.0	4.0	(41.7)	(26.7)	(24.7)
매출채권감소(증가)	17.4	(1.4)	(24.6)	(15.7)	(14.5)
재고자산감소(증가)	(1.0)	(2.6)	(28.0)	(17.9)	(16.6)
매입채무증가(감소)	(5.4)	1.1	11.1	7.1	6.5
기타	11.1	6.9	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(53.3)	(19.4)	(63.2)	(35.2)	(38.6)
단기투자자산감소	(22.2)	26.4	(0.6)	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.9	3.7	3.6	3.5
설비투자	(32.4)	(47.2)	(51.5)	(22.9)	(25.6)
유형자산처분	1.2	3.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(1.2)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
재무현금	12.4	81.0	25.5	(4.5)	(4.5)
차입금증가	(38.3)	47.8	30.0	0.0	0.0
자본증가	(15.4)	33.2	(4.5)	(4.5)	(4.5)
배당금지급	4.8	5.0	4.5	4.5	4.5
현금 증감	(1.2)	45.8	(42.8)	(22.0)	(17.2)
기초현금	47.6	46.4	92.2	49.4	27.4
기말현금	46.4	92.2	49.4	27.4	10.3
Gross Cash flow	21.6	(19.8)	36.7	44.4	50.7
Gross Investment	9.1	41.8	104.3	61.3	62.7
Free Cash Flow	12.5	(61.6)	(67.7)	(16.9)	(12.0)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	651.7	608.9	688.8	764.3	852.9
증가율(%)	(4.6)	(6.6)	13.1	11.0	11.6
매출원가	585.2	546.5	611.2	677.3	754.7
매출총이익	66.6	62.5	77.6	87.0	98.2
판매 및 일반관리비	59.3	63.4	65.3	66.9	69.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	7.8	(1.0)	12.3	20.1	28.4
증가율(%)	23.9	적전	흑전	64.2	41.2
EBITDA	27.9	20.2	38.4	46.8	55.1
증가율(%)	0.6	(27.8)	90.1	22.0	17.7
영업외손익	(2.0)	(8.4)	6.2	5.7	6.0
이자수익	1.5	1.5	1.9	2.1	2.3
이자비용	10.7	12.5	14.6	15.5	15.5
지분법손익	11.3	6.5	6.5	6.5	6.5
기타영업손익	(4.2)	(3.9)	12.4	12.6	12.7
세전순이익	5.8	(9.4)	18.5	25.8	34.4
증가율(%)	(32.2)	적전	흑전	39.6	33.6
법인세비용	3.3	0.3	4.1	6.1	7.8
당기순이익	2.5	(9.7)	14.4	19.7	26.6
증가율(%)	(58.3)	적전	흑전	36.8	35.2
지배주주지분	7.7	(9.3)	14.3	21.3	27.4
증가율(%)	137.9	적전	흑전	49.7	28.6
비지배지분	(5.2)	(0.4)	0.1	0.2	0.3
EPS(원)	326	(449)	722	1,081	1,390
증가율(%)	179.9	적전	흑전	49.7	28.6
수정EPS(원)	326	(449)	722	1,081	1,390
증가율(%)	179.9	적전	흑전	49.7	28.6

주요투자지표

	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	326	(449)	722	1,081	1,390
BPS	26,158	26,215	26,707	27,558	28,718
DPS	230	230	230	230	230
밸류에이션(배, %)					
PER	60.5	-	27.3	18.2	14.2
PBR	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	22.3	34.9	20.2	17.0	14.8
배당수익율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
PCR	21.5	-	10.6	8.7	7.7
수익성(%)					
영업이익율	1.2	(0.2)	1.8	2.6	3.3
EBITDA이익율	4.3	3.3	5.6	6.1	6.5
순이익율	0.4	(1.6)	2.1	2.6	3.1
ROE	1.3	(1.7)	2.7	4.0	4.9
ROIC	0.5	(0.1)	1.2	1.8	2.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	41.4	60.7	73.2	74.9	74.8
유동비율	95.1	87.7	87.9	89.3	91.4
이자보상배율	0.7	(0.1)	0.8	1.3	1.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	6.6	6.1	5.9	5.6	5.6
재고자산회전율	5.6	5.1	5.1	4.9	4.9
매입채무회전율	12.9	12.5	13.0	12.4	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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

