

(001530.KS)

디동일

그린산업/ESG 한병화
bhh1026@eugenefn.com

미국 ESS 향 알루미늄박 매출 증가 본격화

투자의견
목표주가
현재주가

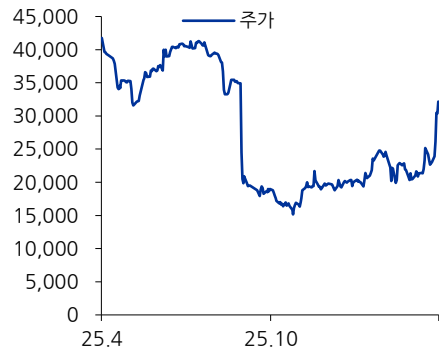
BUY(유지)
40,000 원(유지)
32,150 원(4/24)

“ 1분기 알루미늄박 매출 지난 4분기 대비 42% 증가 예상: 디동일은 2025년 하반기부터 국내 셀업체에게 LFP 배터리 ESS용 알루미늄박 공급을 시작. 지난 4분기 기준 배터리 알루미늄박 매출에서 ESS향 비중은 20% 수준이었으나, 올 1분기에는 50% 수준까지 상승한 것으로 파악. 범용 알루미늄박을 포함한 알루미늄박 매출은 지난 4분기 422억원에서 올 1분기 600억원으로 증가 추정. 알루미늄박 관련 손익도 전년 4분기 15억원 영업적자에서 올 1분기에는 BEP 수준으로 회복 예상. LFP 배터리용 알루미늄박 카본 코팅 수율이 낮은 것 감안하면 선방한 것으로 판단. 수율이 꾸준히 상승하고 있고 연내에 내재화 예정이어서 알루미늄박 관련 이익은 분기별로 개선 예상. 최대 고객인 국내 셀업체의 미국 LFP ESS향 수주가 급증한 상태에서 동사의 매출 성장 가시성은 높은 상태. 올 해 알루미늄박 매출은 2,530억원으로 전년대비 32% 증가 추정. 1분기 연결 매출과 영업이익은 각각 1,694억원, 6억원으로 지난 하반기부터 시작된 영업적자의 턴어라운드 기조 예상

“ 배터리 알루미늄박 1위 업체, 증설과 카본 코팅 선제 투자로 지위 강화: 디동일은 국내 배터리 알루미늄박 1위업체로 현재 5개의 생산라인을 올 4분기에 8개로 확장함. 추가되는 3개 라인인 대부분 LFP 배터리 ESS용으로 사용 예정. 현재는 LFP용 알루미늄박을 위한 카본 코팅을 중국업체에게 위탁하고 있지만 올 3분기부터 코팅 라인을 국내에 순차적으로 도입하는 투자를 시작. 코팅 라인 완성되면 원가 경쟁력 높아지고 고객사에게 대응하는 속도 빨라져서 시장 점유율 추가 상승 가능해질 것. 2025년 기준 동사의 배터리 알루미늄박 국내 셀 3사향 점유율은 약 30%로 1위 추정. 2위업체 대비 점유율 10%p 이상 높은 것으로 판단

“ 반도체용 환경설비 매출 증가도 이익 개선 요인: 지난 해 동사의 환경설비 매출은 246억원으로 전년비 51%나 감소하면서 44억원의 영업적자를 기록. 하지만 올 해에는 삼성반도체향 설비 공급이 재개되고, SK하이닉스를 신규 고객으로 확보하면서 매출액이 510억원으로 정상화되고 흑자전환 할 것으로 예상

“ 유휴 부동산 활용하면 미래 투자 자원 조달 용이: 디동일은 지난 3년간 약 3,600억원의 투자를 확정하고 진행 중. 배터리 알루미늄박은 기존의 삼원계, LFP는 물론 소디움, 전고체 등 배터리 플랫폼 변화에도 불구하고 수요가 구조적으로 증가하는 소재라서 추가 투자가 지속될 것으로 판단. 따라서 재무적으로 투자가 용이한 업체가 경쟁에서 유리한 구도. 동사는 서울, 경기도에 보유한 부동산만 시가 기준 1조원 이상이어서 이를 활용한 자금 조달로 알루미늄박 추가 투자 가능할 것. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 40,000원 유지



| | |
|--------------|----------|
| 시가총액(십억원) | 666 |
| 발행주식수(천주) | 20,716 |
| 52 주 최고 | 45,500 원 |
| 최저 | 15,730 원 |
| 52 주 일단 Beta | 0.90 |
| 60 일 평균 거래대금 | 24 억원 |
| 외국인 지분율 | 0.0% |
| 배당수익률(26E) | 0.7% |
| 주주구성 | |
| 이상원 (외 24인) | 25.5% |
| 자사주 (외 1인) | 9.3% |

| | | | |
|-----------|--------|--------|-------|
| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
| | 58.0 | 69.3 | -22.8 |
| (원 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 40,000 | 30,000 | ▲ |
| 영업이익(25A) | -1.5 | 6.7 | ▼ |
| 영업이익(26F) | 12.0 | 11.0 | ▲ |

| | | | |
|--------------|---------|-------|-------|
| 12월 결산(십억원) | 2025A | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 601.4 | 699.2 | 779.3 |
| 영업이익 | (1.5) | 12.0 | 20.9 |
| 세전손익 | (6.6) | 14.8 | 23.6 |
| 당기순이익 | (10.0) | 11.5 | 18.4 |
| EPS(원) | (461.7) | 589.3 | 900.3 |
| 증감률(%) | 적전 | 흑전 | 52.8 |
| PER(배) | n/a | 54.6 | 35.7 |
| ROE(%) | (1.8) | 2.2 | 3.3 |
| PBR(배) | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| EV/EBITDA(배) | 53.5 | 26.2 | 21.4 |

도표 1. DI동일 분기 실적 전망

| (십억원) | 1Q25A | 2Q25A | 3Q25A | 4Q25A | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 162.5 | 155.3 | 145.8 | 137.7 | 169.4 | 174.0 | 181.5 | 174.3 |
| YoY(%) | (0.0) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| 섬유소재 | 86.9 | 81.4 | 74.7 | 82.3 | 82.0 | 83.0 | 80.0 | 80.0 |
| 의류부문 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 알루미늄 | 61.8 | 60.4 | 58.6 | 45.5 | 69.0 | 71.0 | 78.0 | 71.0 |
| 알루미늄박 | 53.2 | 51.3 | 45.2 | 42.2 | 60.0 | 63.0 | 65.0 | 65.0 |
| 열교환기+기타 | 8.5 | 9.1 | 13.3 | 3.2 | 9.0 | 8.0 | 13.0 | 6.0 |
| 환경플랜트 | 5.8 | 4.7 | 3.6 | 10.5 | 10.0 | 12.0 | 14.0 | 15.0 |
| 기타 | 8.0 | 8.9 | 8.9 | (0.6) | 8.0 | 8.0 | 9.5 | 8.3 |
| 매출원가 | 145.8 | 139.7 | 130.2 | 126.2 | 153.2 | 154.7 | 161.0 | 153.9 |
| 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 | 10.3 | 7.8 | 9.1 |
| 판관비 | 15.2 | 15.3 | 15.9 | 14.7 | 15.7 | 15.8 | 16.3 | 16.7 |
| 영업이익 | 1.6 | 0.3 | (0.3) | (3.2) | 0.6 | 3.5 | 4.2 | 3.7 |
| YoY(%) | (65.4) | (91.1) | (164.9) | 305.9 | (63.8) | 978.5 | 흑자전환 | 흑자전환 |
| 영업이익률(%) | 1.0 | 0.2 | (0.2) | (2.3) | 0.3 | 2.0 | 2.3 | 2.1 |
| 영업외손익 | (1.6) | (5.2) | (0.6) | 2.4 | 0.5 | (0.7) | 2.0 | 1.0 |
| 세전이익 | 0.0 | (4.9) | (0.9) | (0.8) | 1.1 | 2.8 | 6.2 | 4.7 |
| 법인세비용 | 1.5 | 1.0 | (1.2) | 2.2 | 0.2 | 0.6 | 1.4 | 1.0 |
| 당기순이익 | (1.5) | (5.9) | 0.3 | (3.0) | 0.8 | 2.2 | 4.8 | 3.7 |

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 | 699.2 | 779.3 | 906.9 |
| YoY(%) | 19.6 | 12.4 | (25.3) | (4.6) | (7.7) | 16.3 | 11.5 | 16.4 |
| 섬유소재 | 408.1 | 415.7 | 355.1 | 344.5 | 325.3 | 325.0 | 330.0 | 343.0 |
| 의류부문 | 19.7 | 8.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| 알루미늄 | 284.3 | 298.8 | 233.0 | 231.1 | 226.2 | 289.0 | 356.3 | 466.0 |
| 알루미늄박 | 191.0 | 246.4 | 201.3 | 191.0 | 192.0 | 253.0 | 311.0 | 420.0 |
| 열교환기+기타 | 93.3 | 52.4 | 31.6 | 40.1 | 34.2 | 36.0 | 45.3 | 46.0 |
| 환경플랜트 | 73.7 | 79.2 | 69.0 | 50.3 | 24.6 | 51.0 | 57.0 | 61.0 |
| 기타 | 27.3 | 111.1 | 25.9 | 25.8 | 25.3 | 33.8 | 36.0 | 36.9 |
| 매출원가 | 701.5 | 807.2 | 620.5 | 585.2 | 541.9 | 622.7 | 691.5 | 803.1 |
| 매출총이익 | 111.6 | 106.5 | 62.3 | 66.6 | 59.5 | 76.5 | 87.8 | 103.8 |
| 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 | 64.5 | 66.9 | 69.8 |
| 영업이익 | 48.6 | 44.8 | 6.3 | 7.8 | (1.5) | 12.0 | 20.9 | 34.0 |
| YoY(%) | 84.3 | (7.9) | (85.9) | 23.9 | (119.8) | 흑자전환 | 74.2 | 62.7 |
| 영업이익률(%) | 6.0 | 4.9 | 0.9 | 1.2 | (0.3) | 1.7 | 2.7 | 3.7 |
| 영업외손익 | 13.3 | 0.7 | 2.2 | (2.0) | (5.0) | 2.8 | 2.7 | 2.7 |
| 세전이익 | 61.9 | 45.4 | 8.5 | 5.8 | (6.5) | 14.8 | 23.6 | 36.7 |
| 법인세비용 | 15.6 | (12.1) | 2.5 | 3.3 | 3.4 | 3.3 | 5.2 | 8.1 |
| 당기순이익 | 46.3 | 57.5 | 6.0 | 2.5 | (10.0) | 11.5 | 18.4 | 28.6 |

자료: DI동일, 유진투자증권

디동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 자산총계 | 1,013.7 | 1,024.8 | 1,079.7 | 1,108.4 | 1,173.5 |
| 유동자산 | 321.1 | 293.7 | 309.5 | 320.7 | 363.3 |
| 현금성자산 | 88.7 | 54.3 | 41.4 | 21.4 | 31.8 |
| 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 | 770.1 | 787.6 | 810.3 |
| 투자자산 | 375.1 | 374.2 | 386.7 | 399.6 | 413.2 |
| 유형자산 | 314.5 | 352.6 | 378.0 | 381.4 | 389.4 |
| 기타 | 3.0 | 4.3 | 5.5 | 6.6 | 7.7 |
| 부채총계 | 449.4 | 504.3 | 551.1 | 566.0 | 609.7 |
| 유동부채 | 337.7 | 396.3 | 410.3 | 422.3 | 433.0 |
| 매입채무 | 50.2 | 47.8 | 61.7 | 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 | 528.6 | 542.4 | 563.9 |
| 자배지분 | 560.7 | 518.4 | 526.5 | 540.3 | 561.8 |
| 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 | 526.3 | 540.1 | 561.6 |
| 기타 | (14.0) | 0.3 | (1.3) | (1.3) | (1.3) |
| 비배지분 | 3.7 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| 자본총계 | 564.3 | 520.5 | 528.6 | 542.4 | 563.9 |
| 충차입금 | 322.5 | 377.2 | 407.2 | 407.2 | 437.2 |
| 순차입금 | 233.9 | 322.9 | 365.8 | 385.8 | 405.4 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 영업현금 | 38.6 | (69.0) | 17.6 | 20.6 | 25.7 |
| 당기순이익 | 2.5 | (10.0) | 11.5 | 18.4 | 28.6 |
| 자산상각비 | 20.1 | 20.0 | 27.4 | 28.2 | 28.7 |
| 기타비현금성손익 | (23.9) | (99.2) | (22.7) | (25.0) | (30.2) |
| 운전자본증감 | 22.0 | 0.0 | (14.7) | (19.2) | (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 | 13.9 | 11.9 | 10.7 |
| 기타 | 11.1 | (2.9) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| 투자현금 | (53.3) | (16.4) | (59.0) | (37.2) | (41.9) |
| 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) | (52.5) | (31.2) | (36.3) |
| 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) | (13.4) | (20.6) | 9.8 |
| 기초현금 | 47.6 | 46.4 | 40.7 | 27.3 | 6.7 |
| 기말현금 | 46.4 | 40.7 | 27.3 | 6.7 | 16.5 |
| Gross Cash flow | 21.6 | (69.0) | 32.3 | 39.7 | 47.1 |
| Gross Investment | 9.1 | 43.6 | 73.2 | 55.8 | 62.8 |
| Free Cash Flow | 12.5 | (112.6) | (40.9) | (16.1) | (15.7) |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 651.7 | 601.4 | 699.2 | 779.3 | 906.9 |
| 증가율(%) | (4.6) | (7.7) | 16.3 | 11.5 | 16.4 |
| 매출원가 | 585.2 | 541.9 | 622.7 | 691.5 | 803.1 |
| 매출총이익 | 66.6 | 59.5 | 76.5 | 87.8 | 103.8 |
| 판매 및 일반관리비 | 59.3 | 63.4 | 64.5 | 66.9 | 69.8 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 7.8 | (1.5) | 12.0 | 20.9 | 34.0 |
| 증가율(%) | 23.9 | 적전 | 흑전 | 74.2 | 62.7 |
| EBITDA | 27.9 | 18.5 | 39.4 | 49.1 | 62.7 |
| 증가율(%) | 0.6 | (33.8) | 112.9 | 24.6 | 27.8 |
| 영업외손익 | (2.0) | (5.0) | 2.8 | 2.7 | 2.7 |
| 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) | 5.7 | 5.1 | 4.7 |
| 세전순이익 | 5.8 | (6.6) | 14.8 | 23.6 | 36.7 |
| 증가율(%) | (32.2) | 적전 | 흑전 | 59.5 | 55.5 |
| 법인세비용 | 3.3 | 3.4 | 3.3 | 5.2 | 8.1 |
| 당기순이익 | 2.5 | (10.0) | 11.5 | 18.4 | 28.6 |
| 증가율(%) | (58.3) | 적전 | 흑전 | 59.5 | 55.5 |
| 지배주주지분 | 7.7 | (9.6) | 11.6 | 17.8 | 25.4 |
| 증가율(%) | 137.9 | 적전 | 흑전 | 52.8 | 42.9 |
| 비지배지분 | (5.2) | (0.4) | (0.1) | 0.6 | 3.2 |
| EPS(원) | 326 | (462) | 589 | 900 | 1,287 |
| 증가율(%) | 179.9 | 적전 | 흑전 | 52.8 | 42.9 |
| 수정EPS(원) | 326 | (462) | 589 | 900 | 1,287 |
| 증가율(%) | 179.9 | 적전 | 흑전 | 52.8 | 42.9 |

주요투자지표

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 326 | (462) | 589 | 900 | 1,287 |
| BPS | 26,158 | 26,275 | 26,687 | 27,387 | 28,474 |
| DPS | 230 | 100 | 200 | 200 | 200 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 98.7 | n/a | 54.6 | 35.7 | 25.0 |
| PBR | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/ EBITDA | 32.2 | 53.5 | 26.2 | 21.4 | 17.1 |
| 배당수익률 | 0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| PCR | 35.2 | n/a | 19.7 | 16.0 | 13.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 1.2 | (0.3) | 1.7 | 2.7 | 3.7 |
| EBITDA이익률 | 4.3 | 3.1 | 5.6 | 6.3 | 6.9 |
| 순이익률 | 0.4 | (1.7) | 1.6 | 2.4 | 3.2 |
| ROE | 1.3 | (1.8) | 2.2 | 3.3 | 4.6 |
| ROIC | 0.5 | (0.1) | 1.2 | 1.9 | 3.0 |
| 안정성(배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 41.4 | 62.0 | 69.2 | 71.1 | 71.9 |
| 유동비율 | 95.1 | 74.1 | 75.4 | 76.0 | 83.9 |
| 이자보상배율 | 0.7 | (0.1) | 0.9 | 1.5 | 2.3 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.8 |
| 매출채권회전율 | 6.6 | 6.2 | 6.4 | 6.1 | 6.3 |
| 재고자산회전율 | 5.6 | 5.0 | 5.6 | 5.7 | 5.9 |
| 매입채무회전율 | 12.9 | 12.3 | 12.8 | 11.5 | 11.5 |

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 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 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 증가대비 -10%미만 | 0% |

(2026.03.31 기준)

