

(001530.KS)

DI동일

그린산업/ESG 한병화
bhh1026@eugenefn.com

미국 BESS 용 수요 증가로 알루미늄박 가동률 상승

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
40,000 원(유지)
28,250 원(5/15)

“ 1분기 실적 당사 기존 추정치 부합

DI동일의 1분기 매출액과 영업이익은 각각 1,698억원, 7억원으로 당사의 기존 추정치 (1,694억원, 6억원)에 부합. 알루미늄박 매출액은 597억원으로 전년 동기 532억원 대비 12%, 지난 4분기 422억원 대비해서는 41%나 증가. 국내 최대 고객의 미국향 LFP 배터리 BESS용 코팅 알루미늄박 매출이 큰 폭으로 증가하고 있는 것이 매출 성장의 주요인. 또 다른 매출 증가는 반도체 생산 라인용 환경설비 부문의 실적 개선 때문. 1분기 환경 플랜트 매출액은 99억원으로 전년 58억원 대비 71% 증가했고, 영업적자 폭은 -16억원에서 -2억원으로 축소됨

“ 알루미늄박 가동률 지속 상승 중

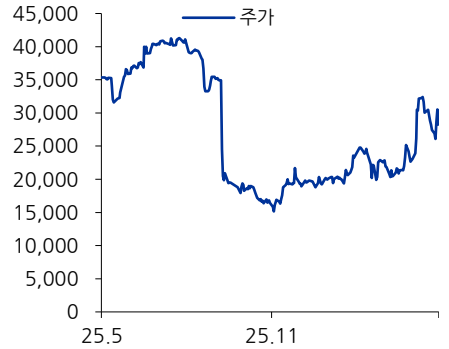
동사의 올 1분기 알루미늄박 공장 가동률은 전년동기 58%, 지난 4분기 66%에 비해 크게 개선된 72%를 기록. 사실상 풀가동 되었던 2020~2022년에는 알루미늄박 영업이익률이 10% 수준에 육박. 따라서 향후 이익률 상승은 알루미늄박 공장 가동률에 좌우될 것. 또한 LFP, 소디움 등에 필요한 코팅 알루미늄박의 수율을 얼마나 빨리 개선하느냐가 중요. 현재 동사는 알루미늄박을 제조한 뒤 중국업체에게 보내 코팅을 한 뒤 고객에게 공급하는 구조. 자체 코팅 라인을 건설하고 있고 연 내에 부분적으로 가동 시작할 예정이어서 점진적으로 수율 상승 기대

“ 2분기부터 영업이익 증가 폭 커질 것

동사의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,744억원, 34억원으로 전년대비 12%, 939% 증가할 것으로 예상. 알루미늄박 매출액이 630억원으로 전년 동기 513억원 대비 23% 증가하고 환경플랜트도 120억원으로 전년동기 47억원 대비 158% 증가할 것으로 추정. 알루미늄박의 외부 코팅으로 인해 낮아진 수율을 얼마나 빨리 개선시킬지가 동사 실적 가시성의 핵심

“ 지나친 저평가 상태

DI동일은 국내 배터리 알루미늄박 점유율 1위업체이나 경쟁업체 대비 낮은 평가를 받고 있는 상태. 상대적으로 빠른 자체 코팅 설비 투자 때문에 고객사들의 러브콜 확대되고 있는 것으로 파악. 2026년 실적 기준 동사의 PBR은 1.1배 수준이나 이는 알짜 보유 부동산의 재평가가 오랜 기간 이루어지지 않은 상태이기 때문. 향후 유희 부동산은 알루미늄박 사업을 위해 사용될 가능성이 크기 때문에 이를 감안하면 저평가는 더욱 확대. 동사에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 40,000원 유지



시가총액(십억원)	585
발행주식수(천주)	20,716
52 주 최고	44,050 원
최저	15,730 원
52 주 일단 Beta	0.61
60 일 평균 거래대금	28 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.8%
주주구성	
정헌재단 (외 11 인)	25.5%
동양주택개발 (외 2 인)	9.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	24.7	72.2	-17.4
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	40,000	40,000	-
영업이익(25A)	-1.5	-1.5	-
영업이익(26F)	12.3	12.0	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027F
매출액	601.4	701.4	779.3
영업이익	(1.5)	12.3	20.9
세전손익	(6.6)	17.5	25.3
당기순이익	(10.0)	13.7	19.7
EPS(원)	(461.7)	691.2	999.1
증감률(%)	적전	흑전	44.6
PER(배)	n/a	40.9	28.3
ROE(%)	(1.8)	2.6	3.7
PBR(배)	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	49.1	23.9	19.7

도표 1. DI동일 분기 실적 전망

(십억원)	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	162.5	155.3	145.8	137.7	169.8	174.2	183.1	174.3
YoY(%)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1	0.3	0.3
섬유소재	86.9	81.4	74.7	82.3	79.7	83.0	80.0	80.0
알루미늄	53.2	51.3	45.2	42.2	59.7	63.0	65.0	65.0
열교환기	8.5	9.1	13.3	3.2	12.4	8.0	13.0	6.0
환경플랜트	5.8	4.7	3.6	10.5	9.9	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	153.1	155.1	162.4	153.7
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	7.7	9.1
판관비	15.2	15.3	15.9	14.7	16.0	15.8	16.3	16.7
영업이익	1.6	0.3	(0.3)	(3.2)	0.7	3.4	4.4	3.9
YoY(%)	(65.4)	(91.1)	(164.9)	305.9	(56.9)	932.8	(1,681.0)	(222.7)
영업이익률(%)	1.0	0.2	(0.2)	(2.3)	0.4	1.9	2.4	2.2
영업외손익	(1.6)	(5.2)	(0.6)	2.4	2.9	(0.7)	2.0	1.0
세전이익	0.0	(4.9)	(0.9)	(0.8)	3.5	2.7	6.4	4.9
법인세비용	1.5	1.0	(1.2)	2.2	0.7	0.6	1.4	1.1
당기순이익	(1.5)	(5.9)	0.3	(3.0)	2.8	2.1	5.0	3.8

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	701.4	779.3	906.9
YoY(%)	19.6	12.4	(25.3)	(4.6)	(7.7)	16.6	11.1	16.4
섬유소재	408.1	415.7	355.1	344.5	325.3	322.7	330.0	343.0
알루미늄	191.0	246.4	201.3	191.0	192.0	252.7	311.0	420.0
열교환기	93.3	52.4	31.6	40.1	34.2	39.4	45.3	46.0
환경플랜트	73.7	79.2	69.0	50.3	24.6	50.9	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	624.3	691.5	803.1
매출총이익	111.6	106.5	62.3	66.6	59.5	77.1	87.8	103.8
매출총이익률(%)	13.7	11.7	9.1	10.2	9.9	11.0	11.3	11.4
판관비	63.0	61.7	56.0	58.8	61.0	64.8	66.9	69.8
영업이익	48.6	44.8	6.3	7.8	(1.5)	12.3	20.9	34.0
YoY(%)	84.3	(7.9)	(85.9)	23.9	(119.8)	(895.8)	69.8	62.7
영업이익률(%)	6.0	4.9	0.9	1.2	(0.3)	1.8	2.7	3.7
영업외손익	13.3	0.7	2.2	(2.0)	(5.0)	5.2	4.4	4.2
세전이익	61.9	45.4	8.5	5.8	(6.5)	17.5	25.3	38.2
법인세비용	15.6	(12.1)	2.5	3.3	3.4	3.8	5.6	8.4
당기순이익	46.3	57.5	6.0	2.5	(10.0)	13.7	19.7	29.8

자료: DI동일, 유진투자증권

DI동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	1,013.7	1,024.8	1,081.7	1,112.3	1,181.9
유동자산	321.1	293.7	311.4	324.5	371.5
현금성자산	88.7	54.3	43.2	25.2	40.0
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	770.3	787.8	810.4
투자자산	375.1	374.2	386.7	399.6	413.2
유형자산	314.5	352.6	378.2	381.5	389.6
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	530.6	546.4	572.2
지배지분	560.7	518.4	528.5	544.3	570.1
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	528.3	544.1	569.9
기타	(14.0)	0.3	(1.3)	(1.3)	(1.3)
비지배지분	3.7	2.1	2.1	2.1	2.1
자본총계	564.3	520.5	530.6	546.4	572.2
충차입금	322.5	377.2	407.2	407.2	437.2
순차입금	233.9	322.9	364.0	382.0	397.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	38.6	(69.0)	19.6	22.5	30.1
당기순이익	2.5	(10.0)	13.7	19.7	29.8
자산상각비	20.1	20.0	27.4	28.2	28.7
기타비현금성손익	(23.9)	(99.2)	(22.8)	(24.4)	(27.0)
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)	(59.2)	(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)	(52.6)	(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)	(11.6)	(18.6)	14.2
기초현금	47.6	46.4	40.7	29.1	10.5
기말현금	46.4	40.7	29.1	10.5	24.7
Gross Cash flow	21.6	(69.0)	34.3	41.7	51.5
Gross Investment	9.1	43.6	73.3	55.8	62.8
Free Cash Flow	12.5	(112.6)	(39.1)	(14.1)	(11.3)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	651.7	601.4	701.4	779.3	906.9
증가율(%)	(4.6)	(7.7)	16.6	11.1	16.4
매출원가	585.2	541.9	624.3	691.5	803.1
매출총이익	66.6	59.5	77.1	87.8	103.8
판매 및 일반관리비	59.3	63.4	64.8	66.9	69.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	7.8	(1.5)	12.3	20.9	34.0
증가율(%)	23.9	적전	흑전	69.8	62.7
EBITDA	27.9	18.5	39.7	49.1	62.7
증가율(%)	0.6	(33.8)	114.6	23.7	27.8
영업외손익	(2.0)	(5.0)	5.2	4.4	4.2
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)	8.0	6.8	6.2
세전순이익	5.8	(6.6)	17.5	25.3	38.2
증가율(%)	(32.2)	적전	흑전	44.7	51.0
법인세비용	3.3	3.4	3.8	5.6	8.4
당기순이익	2.5	(10.0)	13.7	19.7	29.8
증가율(%)	(58.3)	적전	흑전	44.4	51.0
지배주주지분	7.7	(9.6)	13.6	19.7	29.8
증가율(%)	137.9	적전	흑전	44.6	51.0
비지배지분	(5.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	326	(462)	691	999	1,509
증가율(%)	179.9	적전	흑전	44.6	51.0
수정EPS(원)	326	(462)	691	999	1,509
증가율(%)	179.9	적전	흑전	44.6	51.0

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	326	(462)	691	999	1,509
BPS	26,158	26,275	26,789	27,588	28,897
DPS	230	100	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	86.7	n/a	40.9	28.3	18.7
PBR	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/ EBITDA	29.3	49.1	23.9	19.7	15.7
배당수익률	0.8	0.4	0.7	0.7	0.7
PCR	30.9	n/a	16.3	13.4	10.8
수익성(%)					
영업이익률	1.2	(0.3)	1.8	2.7	3.7
EBITDA이익률	4.3	3.1	5.7	6.3	6.9
순이익률	0.4	(1.7)	1.9	2.5	3.3
ROE	1.3	(1.8)	2.6	3.7	5.3
ROIC	0.5	(0.1)	1.2	1.9	3.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	41.4	62.0	68.6	69.9	69.4
유동비율	95.1	74.1	75.9	76.9	85.8
이자보상배율	0.7	(0.1)	1.0	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)

