2026.11.16

(001530. KS)

DI 동일

그린산업/ESG 한병화
bhh1026@eugenefn.com

알루미늄 가격과 환율 급락으로 인한 일시적 적자

투자의견	BUY(유지)
목표주가	40,000 원(유지)
현재주가	24,350 원(11/16)

3분기 영업적자 전환, 중동 전쟁으로 인한 알루미늄 가격 급등락 때문

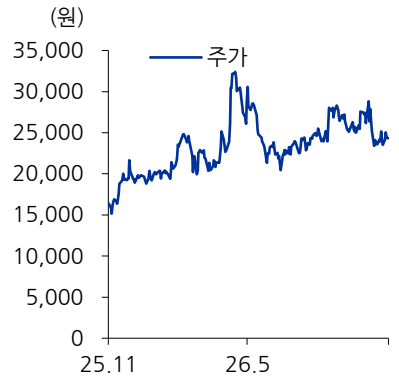
DI동일의 3분기 매출액과 영업손익은 각각 1,770억원, -12억원으로 당사의 기존 추정치(1,802억원, 33억원) 비교하면 영업 손익이 적자 전환. 중동 전쟁으로 6월초까지 급등했던 알루미늄 가격이 지난 7월초에는 고점 대비 18% 급락함. 원재료 구매와 투입에 2~3개월 후행하는 사업 구조상 3분기에는 고가의 원재료가 투입된 것으로 추정. 반면 판가는 알루미늄 가격과 1개월 이내로 동행하기 때문에 매출액은 예상보다 낮았던 것으로 보여. 3분기 초부터 시작된 원달러 환율의 급락도 판가하락의 원인. 시차의 문제이기 때문에 알루미늄 가격이 급등락만 하지 않는다면 수익성은 회복될 것. 10월까지는 알루미늄 가격 급락의 여파가 있었지만, 11월부터는 정상화되고 있는 것으로 파악. 3분기 알루미늄박 공장 가동율도 74.3%로 전분기 73.9%, 전년 동기 67.7% 대비 높아져

증설 3개 라인 연내 완공, 내년 초부터 순차적으로 매출 시작 예상

동사는 기존 5개의 알루미늄박 생산라인을 보유하고 있고, 3개의 생산라인을 추가하고 있어. 완공이 임박했으며 내년 초부터 신규 라인 1개를 기점으로 순차적으로 매출이 발생할 것으로 예상. 미국향 LFP BESS향 알루미늄박 수요가 급증하는 시기임. 미 당국의 안보 규제로 비중국산 소재를 구해야 하는 배터리 셀 업체들 입장에서는 국내에서 제조되는 동사의 카본 코팅 알루미늄박이 선호되는 상태. DI동일의 알루미늄박 매출액은 2025년 1,920억원에서 2026년 2,591억원, 2027년 3,110억원, 2028년 4,200억원으로 성장할 것으로 추정됨

알루미늄박 1위 업체 지위 강화, 성장을 위한 다양한 노력도 부각될 것

알루미늄박 라인 증설 완공 임박으로 국내 업계 선두의 지위가 더 강화됨. 미국과 유럽의 비중국산 배터리 소재의 수요가 증가하는 국면이기 때문에 신설 라인의 매출화 가시성은 높아. 또한 동사는 보유하고 있는 자산을 활용한 다양한 사업 확장 전략을 펼칠 것으로 보여서 기업 가치 상승이 기대됨. 이는 자사주 전량 매각, 동일알루미늄 흡수합병 등 투자자들을 위한 밸류업 프로그램의 연장선. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 40,000원 유지



시가총액(십억원)	504
발행주식수(천주)	20,716
52 주 최고	33,850 원
최저	15,730 원
52 주 일단 Beta	0.12
60 일 평균 거래대금	9 억원
외국인 지분율	4.6%
배당수익률(26F)	0.9%
주주구성	
정헌재단 (외 11 인)	25.4%
동양주택개발 (외 2 인)	11.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-10.5	-15.3	44.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	40,000	40,000	-
영업이익(26F)	3.8	12.1	▼
영업이익(27F)	17.8	21.5	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027F
매출액	601.4	703.3	785.0
영업이익	(1.5)	3.8	17.8
세전손익	(6.6)	5.2	24.3
당기순이익	(10.0)	5.0	19.2
EPS(원)	(461.7)	254.9	1,121.5
증감률(%)	적전	흑전	340.0
PER(배)	n/a	95.5	21.7
ROE(%)	(1.8)	1.0	4.2
PBR(배)	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	44.7	28.1	19.4

도표 1. **DI동일 분기 실적 전망**

(십억원)	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액	**162.5**	**155.3**	**145.8**	**137.7**	**169.8**	**180.2**	**177.0**	**176.3**
YoY(%)	(2.2)	(9.0)	(5.1)	(14.6)	4.5	16.0	21.4	28.0
섬유소재	86.9	81.4	74.7	82.3	79.7	86.6	80.5	80.0
알루미늄박	53.2	51.3	45.2	42.2	59.7	66.1	66.3	67.0
열교환기	8.5	9.1	13.3	3.2	12.4	13.8	11.4	6.0
환경플랜트	5.8	4.7	3.6	10.5	9.9	5.6	9.9	15.0
기타	8.0	8.9	8.9	(0.6)	8.1	8.0	9.0	8.3
매출원가	145.8	139.7	130.2	126.2	153.1	160.4	162.1	158.6
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	9.9	8.0	9.0
판관비	15.2	15.3	15.9	14.7	16.0	16.5	16.1	16.7
영업이익	**1.6**	**0.3**	**(0.3)**	**(3.2)**	**0.7**	**3.3**	**(1.2)**	**1.0**
YoY(%)	(65.4)	(91.1)	적자전환	적자지속	(56.9)	927.1	흑자전환	흑자전환
영업이익률(%)	1.0	0.2	(0.2)	(2.3)	0.4	1.9	(0.7)	0.6
영업외손익	(1.6)	(5.2)	(0.6)	2.4	2.9	3.7	(6.2)	1.0
세전이익	**0.0**	**(4.9)**	**(0.9)**	**(0.8)**	**3.5**	**7.1**	**(7.4)**	**2.0**
법인세비용	1.5	1.0	(1.2)	2.2	0.7	0.9	(1.9)	0.4
당기순이익	**(1.5)**	**(5.9)**	**0.3**	**(3.0)**	**2.8**	**6.1**	**(5.5)**	**1.6**

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**	**703.3**	**785.0**	**915.6**
YoY(%)	19.6	12.4	(25.3)	(4.6)	(7.7)	17.0	11.6	16.6
섬유소재	408.1	415.7	355.1	344.5	325.3	326.8	330.0	343.0
알루미늄박	191.0	246.4	201.3	191.0	192.0	259.1	311.0	420.0
열교환기	93.3	52.4	31.6	40.1	34.2	43.6	51.0	54.7
환경플랜트	73.7	79.2	69.0	50.3	24.6	40.4	57.0	61.0
기타	27.3	111.1	25.9	25.8	25.3	33.4	36.0	36.9
매출원가	701.5	807.2	620.5	585.2	541.9	634.3	700.3	810.9
매출총이익	**111.6**	**106.5**	**62.3**	**66.6**	**59.5**	**69.1**	**84.7**	**104.7**
매출총이익률(%)	13.7	11.7	9.1	10.2	9.9	9.8	10.8	11.4
판관비	63.0	61.7	56.0	58.8	61.0	65.3	66.9	69.8
영업이익	**48.6**	**44.8**	**6.3**	**7.8**	**(1.5)**	**3.8**	**17.8**	**34.9**
YoY(%)	84.3	(7.9)	(85.9)	23.9	적자전환	흑자전환	366.4	96.7
영업이익률(%)	6.0	4.9	0.9	1.2	(0.3)	0.5	2.3	3.8
영업외손익	13.3	0.7	2.2	(2.0)	(5.0)	1.4	6.5	6.0
세전이익	**61.9**	**45.4**	**8.5**	**5.8**	**(6.5)**	**5.2**	**24.3**	**40.9**
법인세비용	15.6	(12.1)	2.5	3.3	3.4	0.2	5.1	8.6
당기순이익	**46.3**	**57.5**	**6.0**	**2.5**	**(10.0)**	**5.0**	**19.2**	**32.3**

자료: DI동일, 유진투자증권

DI동일(001530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**1,013.7**	**1,024.8**	**1,073.8**	**1,106.1**	**1,178.3**
유동자산	321.1	293.7	303.4	318.0	367.3
현금성자산	88.7	54.3	35.2	18.7	35.7
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	770.4	788.1	811.0
투자자산	375.1	374.2	386.7	399.6	413.2
유형자산	314.5	352.6	378.3	381.9	390.2
기타	3.0	4.3	5.5	6.6	7.7
부채총계	**449.4**	**504.3**	**551.8**	**566.0**	**609.7**
유동부채	337.7	396.3	411.0	422.3	433.0
매입채무	50.2	47.8	62.4	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**	**522.0**	**540.2**	**568.6**
지배지분	560.7	518.4	519.9	538.1	566.5
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	519.7	537.9	566.3
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**	**522.0**	**540.2**	**568.6**
총차입금	322.5	377.2	407.2	407.2	437.2
순차입금	233.9	322.9	372.0	388.5	401.5

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**651.7**	**601.4**	**703.3**	**785.0**	**915.6**
증가율(%)	(4.6)	(7.7)	17.0	11.6	16.6
매출원가	585.2	541.9	634.3	700.3	810.9
매출총이익	**66.6**	**59.5**	**69.1**	**84.7**	**104.7**
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**	**(1.5)**	**3.8**	**17.8**	**34.9**
증가율(%)	23.9	적전	흑전	366.4	96.7
EBITDA	**27.9**	**18.5**	**31.2**	**46.0**	**63.7**
증가율(%)	0.6	(33.8)	68.8	47.3	38.6
영업외손익	**(2.0)**	**(5.0)**	**1.4**	**6.5**	**6.0**
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
기타영업손익	(4.2)	(2.7)	4.3	8.9	8.0
세전순이익	**5.8**	**(6.6)**	**5.2**	**24.3**	**40.9**
증가율(%)	(32.2)	적전	흑전	363.1	68.8
법인세비용	3.3	3.4	0.2	5.1	8.6
당기순이익	**2.5**	**(10.0)**	**5.0**	**19.2**	**32.3**
증가율(%)	(58.3)	적전	흑전	280.8	68.8
지배주주지분	7.7	(9.6)	5.0	22.1	32.3
증가율(%)	137.9	적전	흑전	340.0	46.2
비지배지분	(5.2)	(0.4)	0.0	(3.0)	0.0
EPS(원)	**326**	**(462)**	**255**	**1,122**	**1,639**
증가율(%)	179.9	적전	흑전	340.0	46.2
수정EPS(원)	326	(462)	255	1,122	1,639
증가율(%)	179.9	적전	흑전	340.0	46.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**38.6**	**(69.0)**	**11.7**	**24.2**	**32.7**
당기순이익	2.5	(10.0)	5.0	19.2	32.3
자산상각비	20.1	20.0	27.4	28.2	28.8
기타비현금성손익	(23.9)	(99.2)	(22.8)	(21.4)	(27.0)
운전자본증감	22.0	0.0	(14.0)	(19.9)	(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	14.7	11.2	10.7
기타	11.1	(2.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(53.3)**	**(16.4)**	**(59.3)**	**(37.4)**	**(42.3)**
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)	(52.7)	(31.4)	(36.6)
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)**	**(19.6)**	**(17.1)**	**16.4**
기초현금	47.6	46.4	40.7	21.1	4.0
기말현금	46.4	40.7	21.1	4.0	20.4
Gross Cash flow	21.6	(69.0)	25.7	44.1	54.1
Gross Investment	9.1	43.6	72.7	56.7	63.2
Free Cash Flow	**12.5**	**(112.6)**	**(47.1)**	**(12.6)**	**(9.0)**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	326	(462)	255	1,122	1,639
BPS	26,158	26,275	26,352	27,274	28,713
DPS	230	100	200	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	74.7	n/a	95.5	21.7	14.9
PBR	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/ EBITDA	26.4	44.7	28.1	19.4	14.2
배당수익율	0.9	0.4	0.8	0.8	0.8
PCR	26.6	n/a	18.7	10.9	8.9
수익성(%)					
영업이익율	1.2	(0.3)	0.5	2.3	3.8
EBITDA이익율	4.3	3.1	4.4	5.9	7.0
순이익율	0.4	(1.7)	0.7	2.4	3.5
ROE	1.3	(1.8)	1.0	4.2	5.9
ROIC	0.5	(0.1)	0.5	1.7	3.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	41.4	62.0	71.3	71.9	70.6
유동비율	95.1	74.1	73.8	75.3	84.8
이자보상배율	0.7	(0.1)	0.3	1.3	2.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	6.6	6.2	6.4	6.1	6.4
재고자산회전율	5.6	5.0	5.6	5.8	6.0
매입채무회전율	12.9	12.3	12.8	11.5	11.6

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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-12-16	Buy	55,000	1년	-30.0	-4.6
2025-06-27	Buy	55,000	1년	-45.9	-21.2
2025-12-30	Buy	40,000	1년	-39.9	-19.0
2026-02-19	Buy	40,000	1년	-38.3	-19.0
2026-04-27	Buy	40,000	1년	-37.1	-19.0
2026-05-17	Buy	40,000	1년	-38.0	-28.0
2026-05-17	Buy	40,000	1년	-38.0	-28.0
2026-08-24	Buy	40,000	1년	-35.2	-28.0
2026-11-16	Buy	40,000	1년		

DI동일(001530.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화

