DN오토모티브 (007340)

글로벌에서 가장 저평가된 공작기계 회사

Not Rated

목표주가(12M)	N/A
현재주가(3.9)	26,300원

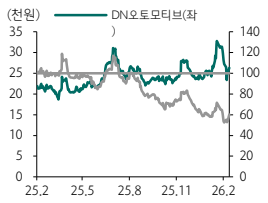
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,251.87
52주 최고/최저(원)	32,800/18,650
시가총액(십억원)	1,538.8
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	58,510.9
60일 평균 거래량(천주)	194.8
60일 평균 거래대금(십억원)	5.3
외국인지분율(%)	4.65
주요주주 지분율(%)	
김상헌 외 5 인	52.16
국민연금공단	5.14

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	931	3,156	3,269	3,435
영업이익	90	422	490	523
세전이익	94	254	390	422
순이익	81	181	275	285
EPS	1,618	3,620	5,499	5,383
증감율	76.0	123.8	51.9	(2.1)
PER	8.9	3.5	2.7	3.4
PBR	1.0	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.9	6.0	4.9	5.0
ROE	11.4	20.7	24.1	16.4
BPS	14,369	17,646	22,939	30,093
DPS	2,000	2,500	3,000	1,000

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 Review: 영업이익률 15.5% 기록

DN오토모티브의 4분기 매출액/영업이익은 5%/24% (YoY) 증가한 9,686억원/1,500억원(영업이익률 15.5%, +2.4%p (YoY))을 기록했다. 2024년 9월 합병된 튜브의 매출 기여가 3분기까지 있었다는 점에서 이를 제거한 기준의 외형 성장률은 3분기 +4% (YoY) 대비 4분기 +5% (YoY)로 높아졌다. 방진제품/축전지/튜브 사업으로 구성된 DN오토모티브의 매출액 증가율이 +5%였고, 연결 자회사인 DN솔루션즈의 매출액 증가율도 +5% (YoY)를 기록했다. 수출 비중이 높은 특성상 원/달러 환율상승(+4% (YoY))에 따른 외형 성장 효과가 있었던 것으로 추정한다. 영업이익률은 15.5%를 기록하면서 2.4%p (YoY), 2.6%p (QoQ) 상승했다. DN오토모티브 본사의 영업이익률이 10% 이상으로 상승했고, DN솔루션즈의 영업이익률은 18.1%(+1.4%p (YoY), -0.8%p (QoQ))로 여전히 높은 수준이었다. 고부가 제품 위주의 믹스 효과와 미국 등 수출 물량에 대한 환율 효과가 긍정적인 기여를 했다는 판단이다. 2025년 연간 매출액/영업이익은 7%/1% (YoY) 증가한 3.68조원/5,279억원, 영업이익률은 0.8%p (YoY) 하락한 14.4%로 마감되었다. 이 중 DN솔루션즈의 매출액/영업이익이 2.21조원/4,116억원(+4%/+0% (YoY)), 영업이익률 18.7%(-0.7%p (YoY))을 기록했다. 자세한 실적 내용은 사업 보고서가 나오면 추가 분석할 것이다.

독일 Heller의 지분 100%를 2,532억원에 인수

DN솔루션즈가 1월 27일부로 독일 Heller Holdings에 대한 인수를 완료했다. 총 취득금액은 지분 100%에 대한 현금 2,532억원이다. Heller는 1894년 설립된 공작기계 제조 업체이고, 특히 초정밀 밀링(Milling)/터닝(Turning) 기술을 기반으로 크랭크 샤프트 및 캠 샤프트 등 제품 공정에 특화된 머시닝 센터(Machining Center)의 기술력을 축적한 회사로 알려져 있다. 고객사는 자동차/항공우주/에너지/농기계 등이고, 독일/미국/중국/영국 등 5개 지역에 생산 시설을 보유 중이다. 2024년 매출액은 7,917억원(-5%), 순이익은 -536억원(적전)을 기록했다. DN솔루션즈는 하이엔드 공작기계로의 라인업 강화 및 유럽 내 생산 기지와 영업망을 확충하기 위해 Heller를 인수했다고 밝혔다. 공작기계 제품의 특성상 거래관계가 없던 고객을 확보하기 위한 시간/노력을 줄여줄 수 있다는 점과 DN솔루션즈의 재무적 부담이 크지 않고, DN그룹의 M&A 노하우가 풍부하다는 점 등에서 인수후 통합작업(PMI) 이후 실적 개선 및 시너지 효과에 대한 기대감을 가질 수 있다는 판단이다.

현재 P/E 5.3배 수준으로 저평가

현재 시가총액이 1.5조원이다. 2025년 지배주주순이익은 2,816억원으로 예상치 2,400억원을 상회했다. P/E는 5.3배에 불과하다(vs. 글로벌 공작기계 회사들은 10~20배). 방진제품과 공작기계 부문에서 글로벌 경쟁력을 갖추고 있고, 연결 및 공작기계 영업이익률이 14%/18% 이상으로 수익성이 높다는 점에서 현재 Valuation은 저평가라는 판단이다.

도표 1. DN오토모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2020	2021	2022	2023	2024	2025P
매출액	**780.9**	**885.2**	**848.6**	**919.9**	**878.7**	**909.6**	**918.7**	**968.6**	**803.1**	**930.8**	**3,156.4**	**3,269.2**	**3,434.5**	**3,675.7**
방진제품	428.5	331.1	511.0	282.6	412.4	310.9	223.8		762.9	891.5	1,206.7	1,278.1	1,553.3	
(방진+내부거래)	241.1	246.3	205.6	205.8	228.3	229.6	237.1				856.3	891.0	891.2	
축전지	81.8	96.8	94.9	99.2	100.4	101.1	95.1		191.3	238.6	302.8	275.9	372.8	
공작기계	**458.0**	**542.0**	**539.4**	**572.5**	**512.2**	**539.2**	**551.8**	**603.4**			**1,997.3**	**2,102.3**	**2,112.0**	**2,206.6**
타이어 튜브			8.3	50.3	45.8	52.2	46.9						58.6	
(튜브+내부거래)			8.2	41.0	37.4	39.4	34.2							
합계	968.3	970.0	1,156.2	1,002.1	1,070.8	1,003.4	917.5		954.2	1,130.1	3,506.8	3,656.3	4,038.1	
(내부거래제거)	-187.4	-84.8	-307.7	-82.2	-192.1	-93.8	1.3		-151.1	-199.4	-350.4	-387.1	-603.5	
매출액	**780.9**	**885.2**	**848.6**	**919.9**	**878.7**	**909.6**	**918.7**	**968.6**	**803.1**	**930.8**	**3,156.4**	**3,269.2**	**3,434.5**	**3,675.7**
한국	323.7	380.0	608.2	507.6	437.7	1,078.2	1,169.1		316.3	366.5	1,326.3	1,371.6	1,819.5	
중국	84.0	108.1	109.4	117.9	101.8	104.4	314.7		37.0	37.7	413.1	388.4	419.4	
미국	174.7	189.1	31.0	130.9	152.5	242.4	601.2		151.2	179.4	781.7	749.7	525.8	
유럽	149.7	157.2	138.4	134.8	158.1	147.0	451.2		221.9	253.2	493.1	603.0	580.1	
기타	48.8	50.7	-38.4	30.3	28.7	-662.3	-1,617.6		76.6	94.0	142.2	156.6	91.4	
매출총이익	200.3	240.3	221.0	235.1	239.6	232.9	223.5		124.1	150.1	732.7	825.7	896.7	
판관비	76.7	91.7	91.0	114.4	101.9	111.3	104.9		54.5	60.5	311.2	335.3	373.8	
영업이익	**123.7**	**148.6**	**129.9**	**120.7**	**137.7**	**121.6**	**118.7**	**150.0**	**69.6**	**89.6**	**421.5**	**490.4**	**522.9**	**527.9**
방진제품/축전지	25.8	38.0	24.0	20.4	35.3	17.4	10.5			89.7	83.9	54.2	108.2	
공작기계	**97.9**	**110.6**	**106.0**	**96.0**	**97.9**	**99.6**	**104.6**	**109.5**			**337.6**	**436.2**	**410.5**	**411.6**
타이어 튜브			0.5	3.8	4.4	4.6	3.6						4.3	
세전이익	101.7	140.2	79.7	100.2	117.3	69.9	117.1	139.4	63.4	93.8	253.5	390.2	421.8	443.4
순이익	76.9	113.0	61.2	70.1	86.8	53.5	78.5	106.2	48.4	85.1	184.9	283.4	318.2	325.0
지배주주순이익	72.5	104.7	49.4	60.5	76.3	44.8	66.9	93.7	45.9	80.8	180.9	274.8	284.9	281.6
이익률 (%)														
매출총이익률	25.7	27.2	26.0	25.6	27.3	25.6	24.3		15.4	16.1	23.2	25.3	26.1	
영업이익률	**15.8**	**16.8**	**15.3**	**13.1**	**15.7**	**13.4**	**12.9**	**15.5**	**8.7**	**9.6**	**13.4**	**15.0**	**15.2**	**14.4**
방진제품/축전지	8.0	11.1	8.0	6.7	10.8	5.3	3.2			9.6	7.2	4.6	8.2	
공작기계	**21.4**	**20.4**	**19.6**	**16.8**	**19.1**	**18.5**	**19.0**	**18.1**			**16.9**	**20.7**	**19.4**	**18.7**
타이어 튜브			6.1	7.5	9.6	8.8	7.6						7.3	
세전이익률	13.0	15.8	9.4	10.9	13.3	7.7	12.7	14.4	7.9	10.1	8.0	11.9	12.3	12.1
순이익률	9.8	12.8	7.2	7.6	9.9	5.9	8.5	11.0	6.0	9.1	5.9	8.7	9.3	8.8
증가율 (%)														
매출액	-5.9	6.4	5.9	14.1	12.5	2.8	8.3	5.3	-11.1	15.9	239.1	3.6	5.1	7.0
영업이익	-5.5	16.9	7.8	7.9	11.3	-18.2	-8.7	24.2	-10.9	28.8	370.2	16.3	6.6	1.0
세전이익	-1.7	40.3	-12.1	4.2	15.3	-50.2	47.0	39.1	-25.5	48.0	170.3	53.9	8.1	5.1
지배주주순이익	-0.9	40.3	-4.0	-19.8	5.2	-56.3	35.2	54.8	-30.2	76.0	123.8	51.9	3.7	-1.2
재무상태표														
자산	4,555	4,636	4,847	5,006	4,956	4,933	5,120	n/a	962	1,485	4,592	4,567	5,006	n/a
부채	3,087	2,820	2,790	2,835	2,736	2,687	2,791	n/a	307	771	3,460	3,173	2,835	n/a
자본	1,468	1,817	2,057	2,171	2,221	2,246	2,329	n/a	655	714	1,132	1,394	2,171	n/a
부채비율 (%)	**210.4**	**155.2**	**135.6**	**130.6**	**123.2**	**119.7**	**119.9**	**n/a**	**46.9**	**108.0**	**305.8**	**227.5**	**130.6**	**n/a**

주: 공작기계 실적은 2022년 2월 이후 반영. 튜브 실적은 2024년 9월 이후 반영
주2: 3Q24 이전 내부거래는 모두 방진제품 매출액으로 반영하여 실제 방진제품/튜브 매출액 및 이익률과는 소폭 차이 발생. 분기 보고서와 회사 IR 자료상의 구분 차이
자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 2. Heller Holdings SE&Co. 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	2022	2023	2024	2023/2022	2024/2023
매출액	591.0	831.0	791.7	41%	-5%
순이익	-12.8	5.7	-53.6	흑전	적전
순이익률	-2.2%	0.7%	-6.8%		
자산	500.4	547.2	531.7	9%	-3%
부채	360.6	393.8	422.3	9%	7%
자본	139.8	153.4	109.4	10%	-29%
부채비율	258%	257%	386%		

자료: DN오토모티브, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**803**	**931**	**3,156**	**3,269**	**3,435**
매출원가	679	781	2,424	2,444	2,538
매출총이익	124	150	732	825	897
판관비	54	60	311	335	374
영업이익	**70**	**90**	**422**	**490**	**523**
금융손익	1	0	(106)	(129)	(104)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(7)	4	(62)	29	2
세전이익	**63**	**94**	**254**	**390**	**422**
법인세	16	24	69	107	104
계속사업이익	48	70	185	283	318
중단사업이익	1	15	0	0	0
당기순이익	**48**	**85**	**185**	**283**	**318**
비지배주주지분 순이익	2	4	4	9	33
지배주주순이익	**46**	**81**	**181**	**275**	**285**
지배주주지분포괄이익	44	92	176	286	349
NOPAT	52	67	307	356	395
EBITDA	110	127	492	567	602
성장성(%)					
매출액증가율	(13.7)	15.9	239.0	3.6	5.1
NOPAT증가율	(17.5)	28.8	358.2	16.0	11.0
EBITDA증가율	(4.3)	15.5	287.4	15.2	6.2
영업이익증가율	(12.5)	28.6	368.9	16.1	6.7
(지배주주)순익증가율	(30.3)	76.1	123.5	51.9	3.6
EPS증가율	(30.2)	76.1	123.7	51.9	(2.1)
수익성(%)					
매출총이익률	15.4	16.1	23.2	25.2	26.1
EBITDA이익률	13.7	13.6	15.6	17.3	17.5
영업이익률	8.7	9.7	13.4	15.0	15.2
계속사업이익률	6.0	7.5	5.9	8.7	9.3

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**476**	**1,077**	**1,776**	**1,740**	**1,965**
금융자산	168	572	654	629	537
현금성자산	168	572	509	442	364
매출채권	148	161	385	414	585
재고자산	132	184	660	627	732
기타유동자산	28	160	77	70	111
비유동자산	**486**	**408**	**2,816**	**2,827**	**3,041**
투자자산	158	92	81	71	75
금융자산	157	92	80	71	68
유형자산	297	291	712	749	906
무형자산	**24**	**21**	**1,984**	**1,969**	**1,959**
기타비유동자산	**7**	**4**	**39**	**38**	**101**
자산총계	**962**	**1,485**	**4,592**	**4,567**	**5,006**
유동부채	**291**	**558**	**1,358**	**1,405**	**1,334**
금융부채	130	401	694	730	621
매입채무	107	101	340	318	313
기타유동부채	54	56	324	357	400
비유동부채	**16**	**213**	**2,102**	**1,768**	**1,501**
금융부채	**10**	**205**	**2,016**	**1,693**	**1,408**
기타비유동부채	6	8	86	75	93
부채총계	**307**	**771**	**3,460**	**3,173**	**2,835**
지배주주지분	**627**	**711**	**875**	**1,139**	**1,742**
자본금	**5**	**5**	**5**	**5**	**6**
자본잉여금	3	4	4	4	178
자본조정	(293)	(279)	(279)	(279)	(347)
기타포괄이익누계액	(8)	3	(5)	12	69
이익잉여금	919	979	1,150	1,397	1,835
비지배주주지분	**28**	**3**	**257**	**255**	**429**
자본총계	**655**	**714**	**1,132**	**1,394**	**2,171**
순금융부채	(28)	34	2,055	1,795	1,492

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	919	1,618	3,620	5,499	5,383
BPS	12,672	14,369	17,646	22,939	30,093
CFPS	2,463	2,891	10,534	12,073	12,478
EBITDAPS	2,197	2,551	9,852	11,345	11,370
SPS	16,072	18,626	63,165	65,424	64,888
DPS	2,000	2,000	2,500	3,000	1,000
주가지표(배)					
PER	5.6	8.9	3.5	2.7	3.4
PBR	0.4	1.0	0.7	0.6	0.6
PCFR	2.1	5.0	1.2	1.2	1.5
EV/EBITDA	2.3	5.9	6.0	4.9	5.0
PSR	0.3	0.8	0.2	0.2	0.3
재무비율(%)					
ROE	7.3	11.4	20.7	24.1	16.4
ROA	4.8	5.4	3.9	6.0	5.7
ROIC	11.8	10.8	9.7	11.3	11.3
부채비율	46.9	108.0	305.8	227.5	130.6
순부채비율	(4.3)	4.8	181.6	128.7	68.7
이자보상배율(배)	24.3	18.3	3.7	3.4	4.4

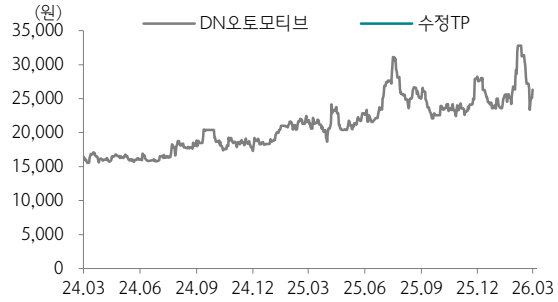
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**106**	**41**	**153**	**356**	**197**
당기순이익	48	85	185	283	318
조정	58	38	180	132	97
감가상각비	40	38	71	77	79
외환거래손익	21	11	47	57	91
지분법손익	0	(19)	0	(0)	(4)
기타	(3)	8	62	(2)	(69)
영업활동 자산부채 변동	(0)	(82)	(212)	(59)	(218)
투자활동 현금흐름	**(48)**	**(68)**	**(1,746)**	**(90)**	**(49)**
투자자산감소(증가)	(25)	66	11	10	(4)
자본증가(감소)	(17)	(30)	(53)	(88)	(125)
기타	(6)	(104)	(1,704)	(12)	80
재무활동 현금흐름	**(14)**	**445**	**1,540**	**(335)**	**(265)**
금융부채증가(감소)	18	463	2,093	(294)	(403)
자본증가(감소)	0	1	0	(0)	176
기타재무활동	(15)	3	(540)	(11)	13
배당지급	(17)	(22)	(13)	(30)	(51)
현금의 증감	**45**	**404**	**(62)**	**(67)**	**(78)**
Unlevered CFO	123	144	526	603	660
Free Cash Flow	85	6	97	266	70

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DN오토모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.23	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 3월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 07일