



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(7.14) 36,700원

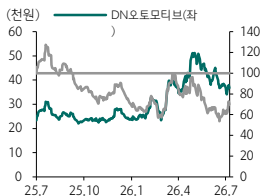
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,856.83
52주 최고/최저(원)	51,200/22,100
시가총액(십억원)	2,147.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	58,510.9
60일 평균 거래량(천주)	250.6
60일 평균 거래대금(십억원)	10.8
외국인지분율(%)	6.02
주요주주 지분율(%)	
김상현 외 5인	52.16
국민연금공단	5.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,418.6	4,660.1
영업이익(십억원)	572.0	650.0
순이익(십억원)	355.3	411.8
EPS(원)	5,355	6,217
BPS(원)	44,588	51,119

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,434.5	3,675.7	4,438.7	4,705.3
영업이익	522.9	527.9	623.0	655.8
세전이익	421.8	443.4	547.2	579.1
순이익	284.9	281.6	349.9	372.3
EPS	5,383	4,809	5,981	6,362
증감율	(2.11)	(10.66)	24.37	6.37
PER	3.41	5.07	6.34	5.96
PBR	0.61	0.70	0.93	0.81
EV/EBITDA	4.99	5.52	6.07	5.37
ROE	19.78	15.02	16.05	14.71
BPS	30,093	34,750	40,682	46,719
DPS	1,000	1,000	1,100	1,200



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 15일 | 기업분석

DN오토모티브 (007340)

공작기계 호조로 2분기 기대치 상회 전망

P/E 6배, 글로벌 동종업계 대비 50% 수준으로 가장 저평가된 주가

DN오토모티브에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 6.0만원을 유지한다. 2분기 실적은 공작기계 부문에서의 수주 증가 및 믹스 개선 등에 힘입어 시장 기대치를 상회할 것으로 전망한다. 최근 글로벌 공작기계 업황 사이클이 상승으로 전환하고, 수요 산업도 우주항공/방산/로봇 등으로 다변화되면서 핵심 자회사인 DN솔루션즈의 외형 성장률이 10% 이상으로 높아졌고, 수익성은 22%까지 높아질 것으로 예상된다. 중복상장 가이드라인을 감안할 때 DN솔루션즈의 상장 가능성도 낮다고 평가한다. 주가는 P/E 6배 수준의 Valuation으로 글로벌 동종업체 대비 50%에 불과할 정도로 저평가되어 있다는 판단이다.

2Q26 Preview: 영업이익률 14.2% 전망

DN오토모티브의 2분기 실적은 기존 추정치를 상회할 것으로 전망한다(영업이익 기준 +9%). 매출액/영업이익은 전년 동기대비 24%/32% 증가한 1.13조원/1,609억원(영업이익률 14.2%, +0.8%p (YoY))으로 예상된다. 지난 2월 인수한 Heller의 연결 편입효과(2분기 매출액/영업이익 1,400억원/-35억원 추정)를 제외할 경우, 기존 사업부만으로는 9%/35% (YoY) 증가하는 것이다. 자동차 부문(방진제품/축전지) 및 튜브 부문의 매출액 증가율은 전방 산업수요의 둔화와 지정학적 위기, 그리고 축전지 시장의 경쟁 등으로 각각 4%/1% (YoY)로 낮겠지만, 핵심 연결 자회사인 DN솔루션즈의 공작기계 부문은 업황 사이클의 상승(YTD 일본 공작기계 전체/글로벌 수주 +32%/+38%)과 믹스 개선(미주 지역+우주항공/방산/로봇 등), 그리고 환율 상승에 힘입어 13% (YoY) 성장할 것으로 예상한다(Heller 포함시 +39% (YoY)). 영업이익률은 14.2%로 상승하는데, 자동차/튜브/공작기계 부문이 각각 7.6%/10.5%/17.4%로 예상된다. 특히, 공작기계 부문은 Heller의 적자(-2.5%) 반영을 제외하고, 기존 DN솔루션즈만을 기준으로 22.0%까지 높아지는데, 전년 하반기 이후 고수익 물량을 수주한 덕분에 믹스 개선과 환율 상승의 효과가 클 것으로 전망한다.

DN솔루션즈의 상장 가능성은 낮다고 평가

최근 발표된 중복상장 가이드라인은 DN솔루션즈의 상장 가능성을 낮추어 공작기계 부문의 가치 상승이 DN오토모티브로 온전히 반영된다는 기존 판단을 강화시키고 있다. 가이드라인은 분할뿐 아니라 인수 자회사도 적용 대상에 포함하고, 원칙금지/예외허용 하에 모회사 이사회의 주주영향 평가, 구체적 주주보호방안, 특별위원회 심의 등 5대 의무를 부과한다. 주주동의를 3%로 낮춰 적용돼 최대주주의 의결권이 제한되므로 사실상 F와 일반주주가 결정한다. DN솔루션즈는 연결 영업이익의 약 78%를 차지해 저비중 특례 대상이 아니고, 부채비율도 낮아져 자금조달 필요성 및 대안 부채의 입종도 쉽지 않다. DN오토모티브의 일반주주 입장에서는 유리한 주주보호방안이 없다면 DN솔루션즈의 상장 동의를 유인이 없다. 결국 DN솔루션즈의 상장 가능성은 낮은 상황이고, 만에 하나 상장을 재추진하더라도 DN오토모티브 주주들의 가치를 크게 높여줄 수 있는 방안이 제시되어야 한다고 평가하고, 이는 DN오토모티브의 지주사 할인 축소와 Valuation 재평가의 근거가 된다.

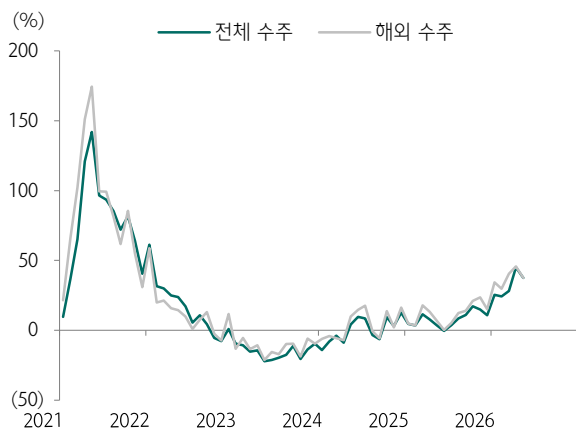
도표 1. DN오토모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

년도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	879	910	919	969	1,018	1,132	1,122	1,168	3,269	3,435	3,676	4,439	4,705
방진제품	228	230	237	236	245	243	247	243	891	899	931	978	997
축전지	100	101	95	89	86	99	105	102	276	373	386	392	431
타이어 튜브	37	39	34	38	34	40	35	39	0	50	149	147	150
공작기계	512	539	552	603	650	749	736	784	2,102	2,112	2,207	2,919	3,126
(지역별)													
한국	438	475	256	400	342				3,269	3,436	3,676		
중국	102	102	111	132	117				1,372	1,819	1,569		
미국	152	149	300	217	250				388	419	446		
유럽	158	145	148	157	246				750	526	818		
기타	29	38	104	63	63				603	580	608		
매출총이익	240	233	224	270	300	321	308	325	826	897	966	1,253	1,332
영업이익	138	122	119	150	145	161	157	161	490	523	528	623	656
방진제품/축전지	35	17	11	36	31	26	31	26	54	108	100	115	123
타이어 튜브	4	5	4	4	4	4	3	4		4	17	15	15
공작기계	98	100	105	110	110	131	122	131	436	410	412	493	518
세전이익	117	70	117	139	142	139	134	132	390	422	443	547	579
순이익	87	53	78	106	99	104	101	100	283	318	325	404	430
지배주주순이익	76	45	67	94	87	102	87	74	275	285	282	350	372
이익률 (%)													
매출총이익률	27.3	25.6	24.3	27.9	29.5	28.4	27.4	27.8	25.3	26.1	26.3	28.2	28.3
영업이익률	15.7	13.4	12.9	15.5	14.2	14.2	14.0	13.8	15.0	15.2	14.4	14.0	13.9
방진제품/축전지	10.8	5.3	3.2	11.2	9.5	7.6	8.8	7.6	4.6	8.5	7.6	8.4	8.6
타이어 튜브	11.8	11.7	10.4	10.7	10.6	10.5	10.0	10.0		8.6	11.2	10.3	10.3
공작기계	19.1	18.5	19.0	18.2	16.8	17.4	16.6	16.7	20.7	19.4	18.7	16.9	16.6
순이익률	9.9	5.9	8.5	11.0	9.7	9.2	9.0	8.6	8.7	9.3	8.8	9.1	9.1
증가율 (%)													
매출액	13	3	8	5	16	24	22	21	4	5	7	21	6
영업이익	11	-18	-9	24	5	32	32	7	16	7	1	18	5
세전이익	15	-50	47	39	21	99	15	-5	54	8	5	23	6
지배주주순이익	5	-56	35	55	14	128	30	-21	52	4	-1	24	6
재무상태표													
자산	4,956	4,933	5,120	5,276	6,467				4,567	5,006	5,276		
부채	2,736	2,687	2,791	2,826	3,885				3,173	2,835	2,826		
자본	2,221	2,246	2,329	2,450	2,582				1,394	2,171	2,450		
부채비율 (%)	123	120	120	115	150				228	131	115		

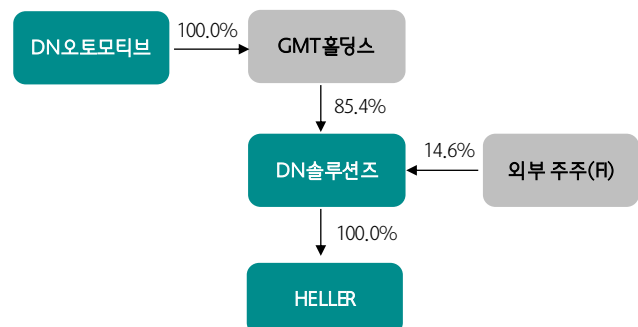
자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 2. 일본 공작기계 수주 증가율 추이



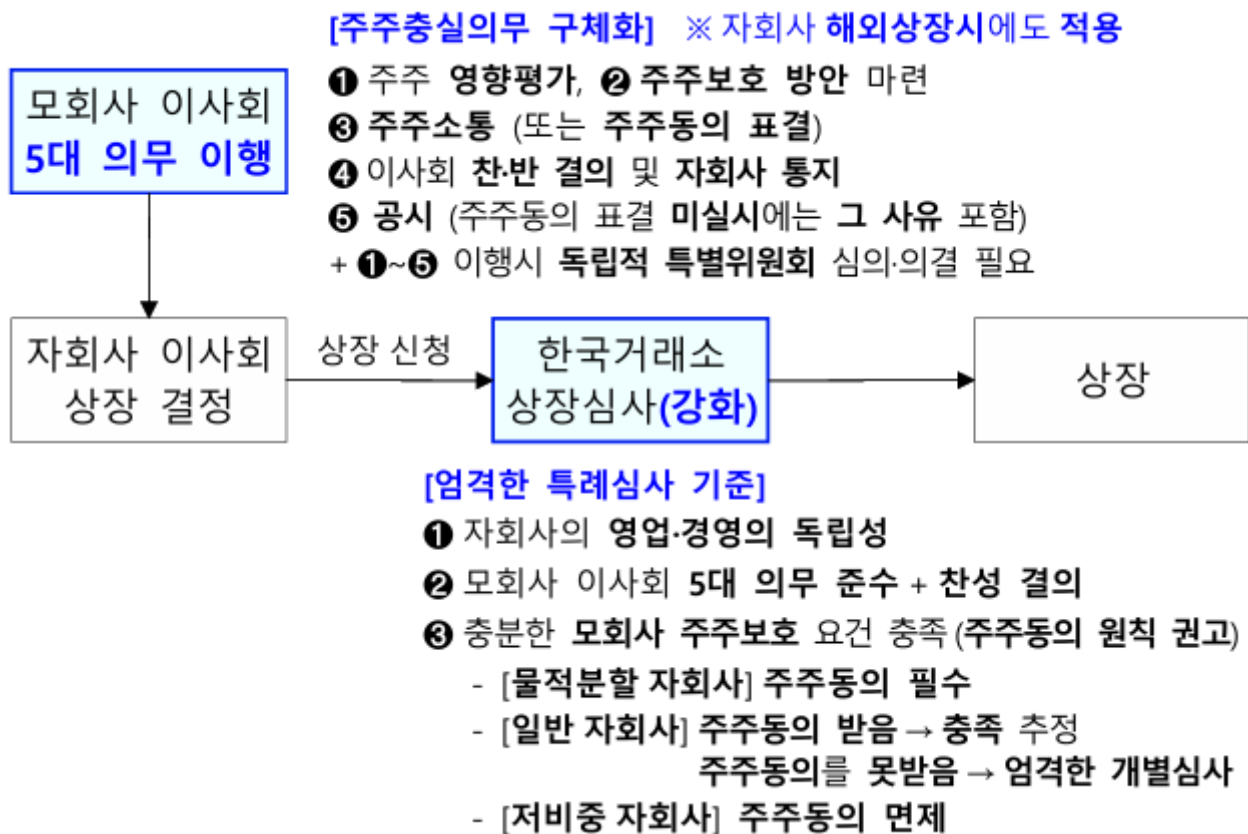
자료: JMTBA, 하나증권

도표 3. DN솔루션즈의 지분 구조



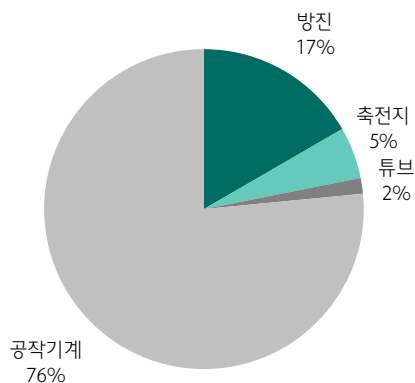
자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 4. 중복상장 가이드라인(안)의 주요 내용



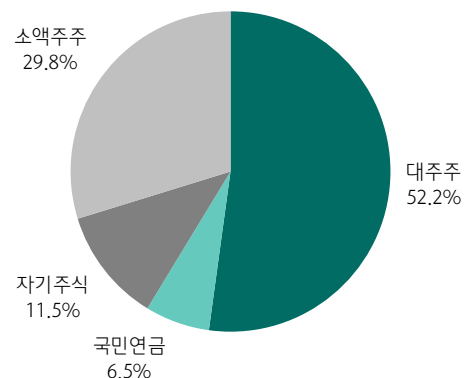
자료: 한국거래소

도표 5. DN오토모티브의 사업부별 기업가치 비중



주: 순차입금은 공작기계 사업부에서 차감
자료: 하나증권

도표 6. DN오토모티브의 지분 구조



자료: DN오토모티브, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,434.5	3,675.7	4,438.7	4,705.3	4,901.9
매출원가	2,537.8	2,709.3	3,185.8	3,372.9	3,504.6
매출총이익	896.7	966.4	1,252.9	1,332.4	1,397.3
판매비	373.8	438.5	629.9	676.7	709.4
영업이익	522.9	527.9	623.0	655.8	687.8
금융손익	(103.5)	(86.0)	(87.2)	(79.6)	(60.6)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.4	1.4	11.5	3.0	6.4
세전이익	421.8	443.4	547.2	579.1	633.6
법인세	103.6	118.4	143.4	149.5	166.3
계속사업이익	318.2	325.0	403.9	429.6	467.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	318.2	325.0	403.9	429.6	467.4
비배주주지분 순이익	33.3	43.4	53.9	57.4	62.4
지배주주순이익	284.9	281.6	349.9	372.3	405.0
지배주주지분포괄이익	348.6	324.4	353.6	409.4	433.6
NOPAT	394.5	387.0	459.8	486.5	507.3
EBITDA	601.8	610.8	729.7	779.1	824.2
성장성(%)					
매출액증가율	5.06	7.02	20.76	6.01	4.18
NOPAT증가율	10.72	(1.90)	18.81	5.81	4.28
EBITDA증가율	6.16	1.50	19.47	6.77	5.79
영업이익증가율	6.63	0.96	18.01	5.26	4.88
(지배주주)순이익증가율	3.68	(1.16)	24.25	6.40	8.78
EPS증가율	(2.11)	(10.66)	24.37	6.37	8.79
수익성(%)					
매출총이익률	26.11	26.29	28.23	28.32	28.51
EBITDA이익률	17.52	16.62	16.44	16.56	16.81
영업이익률	15.22	14.36	14.04	13.94	14.03
계속사업이익률	9.26	8.84	9.10	9.13	9.54

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,383	4,809	5,981	6,362	6,921
BPS	30,093	34,750	40,682	46,719	53,054
CFPS	12,478	11,442	12,378	13,086	13,936
EBITDAPS	11,370	10,430	12,472	13,315	14,086
SPS	64,888	62,767	75,861	80,418	83,777
DPS	1,000	1,000	1,100	1,200	1,300
주가지표(배)					
PER	3.41	5.07	6.34	5.96	5.48
PBR	0.61	0.70	0.93	0.81	0.71
PCFR	1.47	2.13	3.06	2.90	2.72
EV/EBITDA	4.99	5.52	6.07	5.37	4.72
PSR	0.28	0.39	0.50	0.47	0.45
재무비율(%)					
ROE	19.78	15.02	16.05	14.71	14.00
ROA	5.95	5.48	5.91	5.62	6.00
ROIC	11.91	10.85	11.76	11.55	11.81
부채비율	130.61	115.36	131.48	107.25	87.12
순부채비율	68.72	61.34	56.97	41.21	27.27
이자보상배율(배)	4.37	5.52	6.40	7.34	9.95

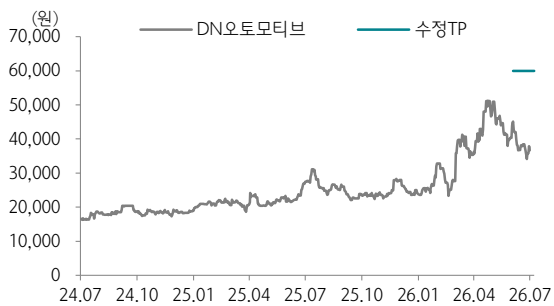
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,964.8	2,085.1	3,045.8	3,126.0	3,219.5
금융자산	537.2	572.0	638.2	573.8	560.7
현금성자산	364.1	387.8	415.8	338.0	315.1
매출채권	584.8	610.1	780.9	827.8	862.4
재고자산	732.4	806.6	1,387.1	1,470.4	1,531.8
기타유동자산	110.4	96.4	239.6	254.0	264.6
비유동자산	3,041.2	3,190.6	3,511.4	3,558.8	3,593.0
투자자산	75.0	75.8	84.7	85.4	85.9
금융자산	68.4	63.0	65.0	65.7	66.2
유형자산	905.7	1,016.6	1,225.7	1,277.8	1,316.3
무형자산	1,958.5	1,949.8	2,051.1	2,045.7	2,040.8
기타비유동자산	102.0	148.4	149.9	149.9	150.0
자산총계	5,006.0	5,275.7	6,557.2	6,684.8	6,812.5
유동부채	1,334.2	2,542.8	3,140.2	2,946.2	2,732.3
금융부채	620.9	1,892.8	1,814.7	1,545.7	1,276.4
매입채무	313.1	250.7	438.7	465.1	484.5
기타유동부채	400.2	399.3	886.8	935.4	971.4
비유동부채	1,501.1	283.2	584.2	513.1	439.6
금융부채	1,408.1	181.8	437.3	357.3	277.3
기타비유동부채	93.0	101.4	146.9	155.8	162.3
부채총계	2,835.3	2,826.0	3,724.5	3,459.3	3,171.9
지배주주지분	1,741.6	2,007.4	2,354.3	2,707.7	3,078.4
자본금	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	178.5	178.5	178.5	178.5	178.5
자본조정	(346.7)	(338.5)	(338.5)	(338.5)	(338.5)
기타포괄이익누계액	68.6	81.1	130.0	167.9	195.7
이익잉여금	1,835.1	2,080.1	2,378.5	2,693.6	3,036.5
비지배주주지분	429.2	442.3	478.4	517.8	562.3
자본총계	2,170.8	2,449.7	2,832.7	3,225.5	3,640.7
순금융부채	1,491.8	1,502.6	1,613.8	1,329.1	992.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	197.1	259.3	303.0	496.4	559.0
당기순이익	318.2	325.0	403.9	429.6	467.4
조정	96.5	91.1	89.7	107.0	121.2
감가상각비	78.9	82.9	106.7	123.3	136.4
외환거래손익	(17.0)	0.0	(17.7)	(17.3)	(15.3)
지분법손익	(3.5)	(6.1)	0.0	0.0	0.0
기타	38.1	14.3	0.7	1.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(217.6)	(156.8)	(190.6)	(40.2)	(29.6)
투자활동 현금흐름	(48.7)	(181.6)	(466.0)	(148.1)	(156.0)
투자자산감소(증가)	(4.1)	(0.8)	(26.8)	(18.6)	(18.4)
자본증가(감소)	(124.7)	(166.8)	(290.0)	(150.0)	(150.0)
기타	80.1	(14.0)	(149.2)	20.5	12.4
재무활동 현금흐름	(265.0)	(58.5)	125.6	(406.0)	(411.4)
금융부채증가(감소)	(394.3)	45.6	177.4	(349.1)	(349.3)
자본증가(감소)	175.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	5.0	(29.3)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(51.3)	(74.8)	(51.8)	(56.9)	(62.1)
현금의 증감	(78.1)	23.7	28.0	(77.8)	(22.9)
Unlevered CFO	660.4	670.1	724.2	765.7	815.4
Free Cash Flow	70.0	91.6	13.0	346.4	409.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DN오토모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.17	BUY	60,000	-	-
23.8.15	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 15일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 7월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 12일