



BUY (유지)

목표주가(12M) 80,000원(상향)
현재주가(8.14) 58,900원

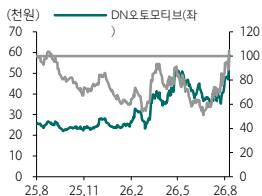
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,977.94
52주 최고/최저(원)	58,900/22,100
시가총액(십억원)	3,446.3
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	58,510.9
60일 평균 거래량(천주)	202.0
60일 평균 거래대금(십억원)	8.5
외국인지분율(%)	6.01
주요주주 지분율(%)	
김상현 외 5인	52.16
국민연금공단	5.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,438.7	4,702.4
영업이익(십억원)	638.0	685.6
순이익(십억원)	414.2	447.6
EPS(원)	6,232	6,763
BPS(원)	45,579	52,730

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,434.5	3,675.7	4,752.8	5,082.7
영업이익	522.9	527.9	736.9	774.5
세전이익	421.8	443.4	676.6	698.8
순이익	284.9	281.6	436.7	451.1
EPS	5,383	4,809	7,464	7,709
증감율	(2.11)	(10.66)	55.21	3.28
PER	3.41	5.07	7.89	7.64
PBR	0.61	0.70	1.40	1.20
EV/EBITDA	4.99	5.52	5.81	5.13
ROE	19.78	15.02	19.63	17.02
BPS	30,093	34,750	42,165	49,283
DPS	1,000	1,000	1,400	1,500



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

하나증권 리서치센터

2026년 8월 18일 | 기업분석

DN오토모티브 (007340)

서프라이즈는 2분기로 끝나지 않는다

목표주가를 8.0만원으로 상향. 여전히 P/E 7배대

DN오토모티브에 대해 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 실적추정 상향을 반영하여 목표주가를 기존 6.0만원에서 신규 8.0만원(목표 P/E 10.7배)으로 상향한다. 2분기 실적은 공작기계 부문의 분기 사상 최대 매출액과 이익률에 힘입어 시장 기대치를 크게 상회했다. 최근 글로벌 공작기계 업황 사이클이 상승으로 전환했고, 수주처도 우주항공/방산/로봇 등 고수익 산업으로 다변화되고 있어 하반기 실적도 호조를 이어갈 것으로 예상된다. 최근 인수한 Heller와의 시너지 및 실적 턴어라운드 내년부터 본격적으로 기대할 수 있다. 최근 주가 상승에도 불구하고, 실적 호조가 이어지면서 P/E는 여전히 7배대 후반으로 글로벌 동종업체 대비 60% 수준으로 저평가된 상태라는 판단이다.

2Q26 Review: 영업이익률 16.4% 기록

DN오토모티브의 2분기 실적은 시장 기대치를 크게 상회한 서프라이즈였다(영업이익 기준 +28%). 매출액/영업이익은 전년 동기대비 37%/69% 증가한 1.25조원/2,054억원(영업이익률 16.4%, +3.0%p (YoY))을 기록했다. 자동차 부문(방진제품/축전지) 및 튜브 부문의 매출액 증가율은 산업수요의 둔화와 지정학적 위기, 그리고 축전지 시장의 경쟁 등으로 각각 2%/0% (YoY)로 낮았지만, 핵심 연결 자회사인 DN솔루션즈의 공작기계 부문은 업황 사이클의 상승, 믹스 개선, 환율 상승, 그리고 1월말 인수한 Heller의 연결 편입 등에 힘입어 62% (YoY) 성장했다. Heller 매출액을 제외하고 DN솔루션즈만의 매출액도 30%대 (YoY) 증가하며 분기 사상 처음으로 7천억원대로 올라온 것이다.

영업이익률은 16.4%로 상승했는데, 자동차/튜브/공작기계는 각각 8.1%/8.5%/20.0%를 기록했다. 특히, 공작기계는 Heller 적자를 반영하고도 전년 동기(18.5%)와 전분기(16.8%) 대비로도 상승했다. DN솔루션즈만의 영업이익률이 사상 최고인 20% 중반까지 높아진 것으로 추정되는데, 전년 하반기부터 고수익 물량을 수주하면서 믹스 개선과 영업 레버리지 효과가 이어졌고, 수출 비중이 높아 환율 상승의 수혜도 컸기 때문이다. 영업이익 증가와 함께 영업외로 외환손익 위주로 기타손익(+495억원 (YoY))이 개선되며 세전이익/지배주주 순이익은 204%/214% (YoY) 증가한 2,127억원/1,406억원을 기록했다. 한편, 실적 개선에 따른 순현금 증가에 힘입어 순차입금은 1분기 1.65조원에서 2분기 1.52조원으로 감소했고 (총차입금은 2.21조원 유지), 부채비율도 1분기 150%에서 2분기 122%까지 하락했다.

3분기 영업이익도 55% 증가하면서 호조가 이어질 전망

3분기 연결 매출액/영업이익은 32%/55% (YoY) 증가한 1.21조원/1,840억원(영업이익률 15.2%, +2.3%p (YoY))로 양호할 것으로 예상된다. 3분기가 계절적 비수기이고, 최근 원/달러 환율이 하락하면서 환율 효과는 약화되겠지만, 전년 하반기 이후 공작기계 수주 증가율이 높아지면서 1~2분기 시차를 두고 후행하는 공작기계 매출액 증가율이 높을 것이기 때문이다. 일본 공작기계 협회의 전년 동기대비 일본외 수주 증가율은 4Q25 +20%, 1Q26 +35%, 2Q26 +46%였고, 2026년 7월에도 +51%를 기록했다. 최근 수주처가 우주항공/방산/로봇 등 상대적으로 ASP가 높은 산업으로 확대되고 있어 믹스 효과도 이어질 것이다.

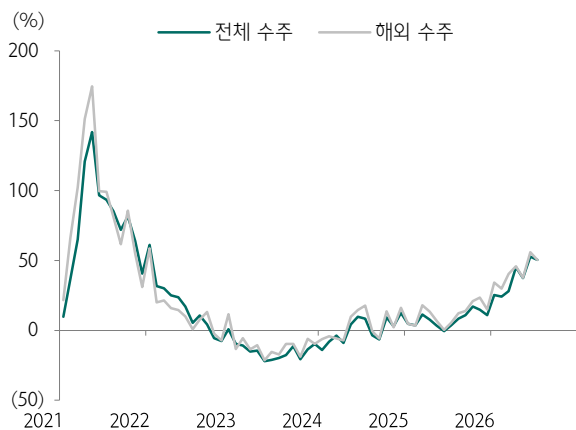
도표 1. DN오토모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

년도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	879	910	919	969	1,018	1,249	1,210	1,276	3,269	3,435	3,676	4,753	5,083
방진제품	228	230	237	236	245	261	258	261	891	899	931	1,025	1,066
축전지	100	101	95	89	86	74	86	92	276	373	386	338	361
타이어 튜브	37	39	34	38	34	39	36	39	0	50	149	149	152
공작기계	512	539	552	603	650	874	830	884	2,102	2,112	2,207	3,239	3,503
(지역별)													
한국	438	475	256	400	342	370			3,269	3,436	3,676		
중국	102	102	111	132	117	144			1,372	1,819	1,569		
미국	152	149	300	217	250	279			388	419	446		
유럽	158	145	148	157	246	381			750	526	818		
기타	29	38	104	63	63	76			603	580	608		
매출총이익	240	233	224	270	300	380	350	382	826	897	966	1,412	1,502
영업이익	138	122	119	150	145	205	184	203	490	523	528	737	775
방진제품/축전지	35	17	11	36	31	27	28	28	54	108	100	114	123
타이어 튜브	4	5	4	4	4	3	3	4		4	17	14	14
공작기계	98	100	105	110	110	175	153	171	436	410	412	609	637
세전이익	117	70	117	139	142	213	152	170	390	422	443	677	699
순이익	87	53	78	106	99	158	112	125	283	318	325	494	510
지배주주순이익	76	45	67	94	87	141	99	111	275	285	282	437	451
이익률 (%)													
매출총이익률	27.3	25.6	24.3	27.9	29.5	30.4	29.0	30.0	25.3	26.1	26.3	29.7	29.5
영업이익률	15.7	13.4	12.9	15.5	14.2	16.4	15.2	15.9	15.0	15.2	14.4	15.5	15.2
방진제품/축전지	10.8	5.3	3.2	11.2	9.5	8.1	8.1	7.9	4.6	8.5	7.6	8.4	8.6
타이어 튜브	11.8	11.7	10.4	10.7	10.6	8.5	9.0	9.0		8.6	11.2	9.2	9.2
공작기계	19.1	18.5	19.0	18.2	16.8	20.0	18.4	19.4	20.7	19.4	18.7	18.8	18.2
순이익률	9.9	5.9	8.5	11.0	9.7	12.6	9.2	9.8	8.7	9.3	8.8	10.4	10.0
증가율 (%)													
매출액	13	3	8	5	16	37	32	32	4	5	7	29	7
영업이익	11	-18	-9	24	5	69	55	35	16	7	1	40	5
세전이익	15	-50	47	39	21	204	29	22	54	8	5	53	3
지배주주순이익	5	-56	35	55	14	214	48	18	52	4	-1	55	3
재무상태표													
자산	4,956	4,933	5,120	5,276	6,467	6,356			4,567	5,006	5,276		
부채	2,736	2,687	2,791	2,826	3,885	3,497			3,173	2,835	2,826		
자본	2,221	2,246	2,329	2,450	2,582	2,859			1,394	2,171	2,450		
부채비율 (%)	123	120	120	115	150	122			228	131	115		

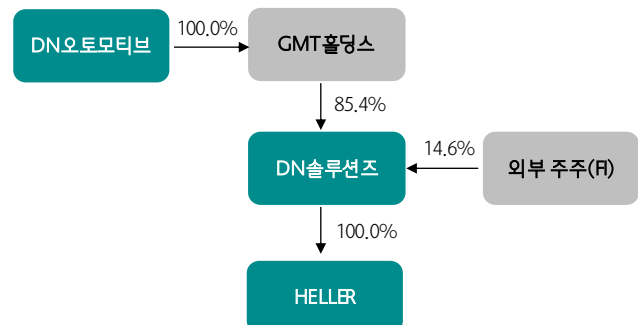
자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 2. 일본 공작기계 수주 증가율 추이



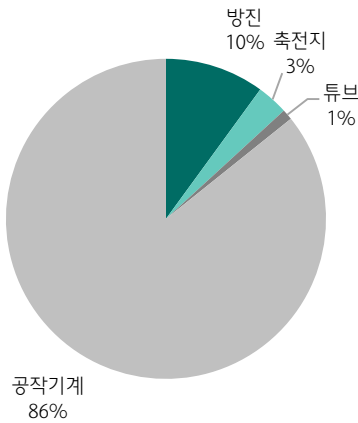
자료: JMTBA, 하나증권

도표 3. DN솔루션즈의 지분 구조



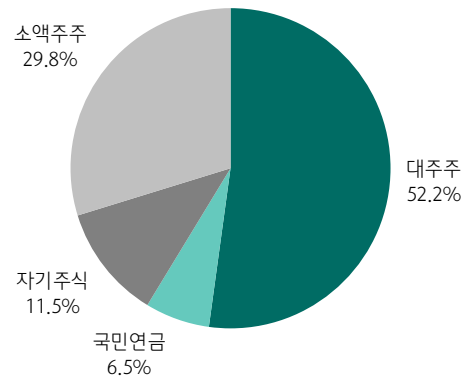
자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 4. DN오토모티브의 사업부별 기업가치 비중



주: 순차입금은 공작기계 사업부에서 차감
자료: 하나증권

도표 5. DN오토모티브의 지분 구조



자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 6. DN오토모티브의 목표주가 산정

구분	사업부	매출액	영업이익	OPM	NOPAT	적용 배수	사업부 가치	단위	기준
1. 영업가치 자동차	영업가치 합산	4,750.6	736.9	15.5	538.0	13.3	6,211.9	십억원	30% 할인 세방전지 3년 P/E 과거 동아타이어 평균
	자동차 합산	1,512.0	128.0	8.5	93.4	7.2	668.0	십억원	
	방진	1,025.5	80.5	7.8	58.8	8.0	470.0	십억원	
	축전지	337.6	33.8	10.0	24.6	6.0	147.9	십억원	
	튜브	148.9	13.7	9.2	10.0	5.0	50.2	십억원	
공작기계	공작기계 합산	3,238.6	608.9	18.8	444.5	14.6	6,492.4	십억원	30% 할인 인수가 50%
	DN솔루션즈	2,685.5	622.6	23.2	454.5	14.0	6,363.5	십억원	
	Heller	553.1	-13.7	-2.5	-10.0	0.0	129.0	십억원	
	지분율 지분 가치						85.4% 5,543.9	십억원	
2. 현금가치	현금						686.4	십억원	
	차입금						2,210.4	십억원	
	순현금						-1,524.1	십억원	
	할인율						0%		
	할인 후 가치						-1,524.1	십억원	
3. 적정 주가	합산						4,687.9	십억원	
	주식수						58,511	천주	
	적정 주가						80,000	원	
	목표 P/E						10.7	배	
	목표 P/B						1.9	배	
4. 현재 주가 상승 여력							58,900	원	
							36%		

주: 실적은 2026년 추정치 기준
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,434.5	3,675.7	4,752.8	5,082.7	5,307.3
매출원가	2,537.8	2,709.3	3,340.7	3,580.8	3,725.3
매출총이익	896.7	966.4	1,412.1	1,501.9	1,582.0
판매비	373.8	438.5	675.3	727.4	762.9
영업이익	522.9	527.9	736.9	774.5	819.1
금융손익	(103.5)	(86.0)	(87.0)	(78.6)	(58.7)
총속/관계기업손익	0.0	0.0	15.2	0.0	0.0
기타영업외손익	2.4	1.4	11.5	3.0	6.4
세전이익	421.8	443.4	676.6	698.8	766.7
법인세	103.6	118.4	182.7	188.7	207.0
계속사업이익	318.2	325.0	493.9	510.1	559.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	318.2	325.0	493.9	510.1	559.7
비배주주지분 순이익	33.3	43.4	57.2	59.1	64.8
지배주주순이익	284.9	281.6	436.7	451.1	494.9
지배주주지분포괄이익	348.6	324.4	432.5	479.9	514.5
NOPAT	394.5	387.0	537.9	565.4	597.9
EBITDA	601.8	610.8	852.3	906.4	963.8
성장성(%)					
매출액증가율	5.06	7.02	29.30	6.94	4.42
NOPAT증가율	10.72	(1.90)	38.99	5.11	5.75
EBITDA증가율	6.16	1.50	39.54	6.35	6.33
영업이익증가율	6.63	0.96	39.59	5.10	5.76
(지배주주)순이익증가율	3.68	(1.16)	55.08	3.30	9.71
EPS증가율	(2.11)	(10.66)	55.21	3.28	9.72
수익성(%)					
매출총이익률	26.11	26.29	29.71	29.55	29.81
EBITDA이익률	17.52	16.62	17.93	17.83	18.16
영업이익률	15.22	14.36	15.50	15.24	15.43
계속사업이익률	9.26	8.84	10.39	10.04	10.55

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,383	4,809	7,464	7,709	8,458
BPS	30,093	34,750	42,165	49,283	56,890
CFPS	12,478	11,442	14,472	15,262	16,322
EBITDAPS	11,370	10,430	14,566	15,492	16,472
SPS	64,888	62,767	81,230	86,868	90,707
DPS	1,000	1,000	1,400	1,500	1,600
주가지표(배)					
PER	3.41	5.07	7.89	7.64	6.96
PBR	0.61	0.70	1.40	1.20	1.04
PCFR	1.47	2.13	4.07	3.86	3.61
EV/EBITDA	4.99	5.52	5.81	5.13	4.44
PSR	0.28	0.39	0.73	0.68	0.65
재무비율(%)					
ROE	19.78	15.02	19.63	17.02	16.07
ROA	5.95	5.48	7.29	6.62	7.05
ROIC	11.91	10.85	13.67	13.25	13.74
부채비율	130.61	115.36	129.44	104.58	84.05
순부채비율	68.72	61.34	53.97	36.43	21.05
이자보상배율(배)	4.37	5.52	7.57	8.67	11.85

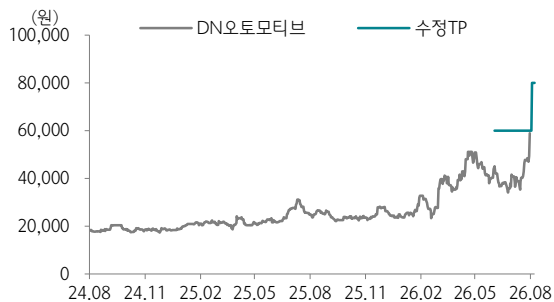
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,964.8	2,085.1	3,182.6	3,353.5	3,539.2
금융자산	537.2	572.0	674.6	671.4	738.6
현금성자산	364.1	387.8	436.4	416.7	472.6
매출채권	584.8	610.1	780.9	835.1	872.0
재고자산	732.4	806.6	1,485.3	1,588.3	1,658.5
기타유동자산	110.4	96.4	241.8	258.7	270.1
비유동자산	3,041.2	3,190.6	3,523.6	3,562.6	3,588.4
투자자산	75.0	75.8	85.5	86.4	87.0
금융자산	68.4	63.0	65.8	66.7	67.3
유형자산	905.7	1,016.6	1,237.0	1,280.5	1,310.7
무형자산	1,958.5	1,949.8	2,051.1	2,045.7	2,040.8
기타비유동자산	102.0	148.4	150.0	150.0	149.9
자산총계	5,006.0	5,275.7	6,706.2	6,916.1	7,127.6
유동부채	1,334.2	2,542.8	3,197.6	3,019.4	2,812.0
금융부채	620.9	1,892.8	1,814.7	1,545.8	1,276.5
매입채무	313.1	250.7	438.7	469.2	489.9
기타유동부채	400.2	399.3	944.2	1,004.4	1,045.6
비유동부채	1,501.1	283.2	585.7	516.0	443.1
금융부채	1,408.1	181.8	437.3	357.3	277.3
기타비유동부채	93.0	101.4	148.4	158.7	165.8
부채총계	2,835.3	2,826.0	3,783.4	3,535.5	3,255.0
지배주주지분	1,741.6	2,007.4	2,441.1	2,857.7	3,302.8
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	2,465.1	2,843.7	3,260.9
비지배주주지분	429.2	442.3	481.7	522.9	569.8
자본총계	2,170.8	2,449.7	2,922.8	3,380.6	3,872.6
순금융부채	1,491.8	1,502.6	1,577.4	1,231.6	815.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	197.1	259.3	345.0	576.4	655.7
당기순이익	318.2	325.0	493.9	510.1	559.7
조정	96.5	91.1	83.2	115.6	129.6
감가상각비	78.9	82.9	115.4	131.9	144.7
외환거래손익	(17.0)	0.0	(17.7)	(17.3)	(15.3)
지분법손익	(3.5)	(6.1)	(15.2)	0.0	0.0
기타	38.1	14.3	0.7	1.0	0.2
영업활동 자산부채 변동	(217.6)	(156.8)	(232.1)	(49.3)	(33.6)
투자활동 현금흐름	(48.7)	(181.6)	(487.3)	(151.5)	(157.5)
투자자산감소(증가)	(4.1)	(0.8)	(12.4)	(18.7)	(18.5)
자본증가(감소)	(124.7)	(166.8)	(310.0)	(150.0)	(150.0)
기타	80.1	(14.0)	(164.9)	17.2	11.0
재무활동 현금흐름	(265.0)	(58.5)	125.6	(421.4)	(426.9)
금융부채증가(감소)	(394.3)	45.6	177.4	(348.9)	(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)	(72.5)	(77.6)
현금의 증감	(78.1)	23.7	48.6	(19.7)	56.0
Unlevered CFO	660.4	670.1	846.8	893.0	955.0
Free Cash Flow	70.0	91.6	35.0	426.4	505.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DN오토모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.18	BUY	80,000		
26.6.17	BUY	60,000	-32.50%	-1.83%
23.8.15	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 18일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 8월 18일 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 15일