



BUY (유지)

목표주가(12M) **80,000원**
현재주가(8.21) **44,200원**

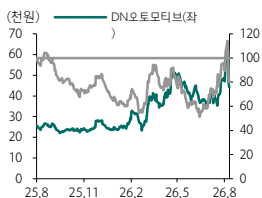
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,912.95
52주 최고/최저(원)	62,800/22,100
시가총액(십억원)	2,586.2
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	58,510.9
60일 평균 거래량(천주)	235.2
60일 평균 거래대금(십억원)	10.4
외국인지분율(%)	6.25
주요주주 지분율(%)	
김상현 외 5인	52.16
국민연금공단	5.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,595.7	4,891.1
영업이익(십억원)	695.0	744.9
순이익(십억원)	459.2	487.9
EPS(원)	6,974	7,436
BPS(원)	46,417	54,178

Stock Price



Financial Data

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	6.25	6.05
PBR	0.61	0.70	1.11	0.95
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 24일 | 기업분석

DN오토모티브 (007340)

NDR 후기: 흔들린 건 주가뿐

실적은 견고, 우려는 과도

DN오토모티브에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 8.0만원을 유지한다. 2분기 실적 발표 후 NDR을 진행했다. 하반기에도 공작기계/방진제품 위주로 높은 성장성과 수익성이 유지되면서 펀더멘털은 견고할 것이고, DN솔루션즈의 상장은 현재 검토하고 있지 않다고 밝혔다. DN솔루션즈 상장 우려로 촉발된 주가 급락으로 Valuation이 P/E 6배까지 하락했지만, 펀더멘털에 이상이 없다는 점에서 매수 시점이라는 판단이다.

NDR의 주요 내용: 하반기 전망, DN솔루션즈/Heller 전망, DN솔루션즈 상장 이슈

① **하반기 전망:** 2분기 공작기계 부문의 영업이익률이 26.5%였는데, 일회성 관세 환급금을 제외한 이익률은 21% 중반이었다. 최근 환율이 급락하면서 상반기 대비 부정적 영향이 다소 있겠지만, 높은 주주 증가율(리드타임 6개월)과 수요처 믹스 개선 등을 고려할 때 하반기 매출액과 수익성도 견고할 것으로 예상 중이다(DNS의 이익률 20% 이상). 방진 부문에서도 신규 프로그램 양산 및 SUV/LT 호조로 인한 높은 수익성을 기대하고 있다.

② **DN솔루션즈 전망:** 2분기말 주주잔고가 사상 최고인 11,261억원이었고(vs. 1년 전 8,768억원), 7월 신규주주도 2분기 수준의 증가율을 기록했다. 특히, 신규주주 중 우주항공/방산 비중이 20%(vs. 2025년 13%)에 육박하면서 단가가 높은 고사양 제품 위주로 믹스가 개선 중이다. 우주항공/방산이 신규 수요처로 부상하면서 공작기계 호조 사이클이 길어질 것으로 전망하고 있다. 높은 이익률을 기반으로 점유율 확보를 위한 프로모션을 확대한다.

③ **Heller 전망:** 2026년 상반기 매출액이 전년 동기와 동일한 가운데, 영업적자는 1,600만 유로에서 600만 유로로 축소되었는데(OPM -3%), 구조조정 비용이 덜 발생한 영향이다. 고정비 비중이 30% 중반으로 매출 회복이 중요하기 때문에 PMI 작업의 70% 이상을 영업 개선에 맞추고 있다. DNS 딜러들과 Heller 제품 판매 계약을 체결하고, 테크니컬 센터 통합도 진행 중이다. 매출 효과가 발생하는 2027년 하반기에 분기 흑자를 기대 중이다.

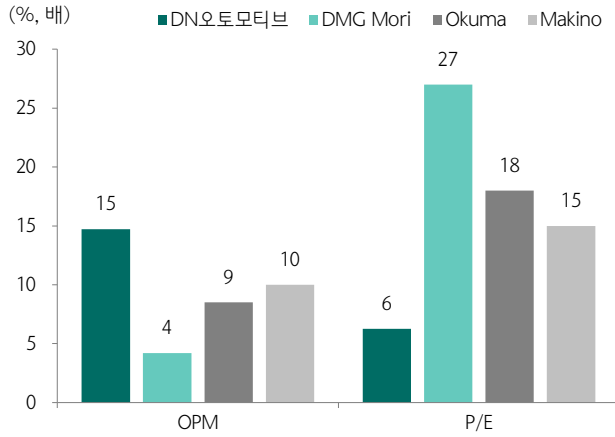
④ **VMS/BTS 사업부:** VMS는 납품 차종의 양산 본격화와 SUV/LT 등으로의 믹스 호조로 2분기 매출액이 14% (YoY) 늘었고, 이익률도 두 자릿수로 개선되었다. 상반기 신규주주가 전년 연간 실적을 넘어서는 등 하반기도 호조를 이어갈 것으로 보고 있다. 반면, BTS는 미국 수입상들의 관세 부담이 전가되어 판가가 인하되었고, 미국외 시장에서 경쟁이 심화되고 중동 전쟁까지 겹치면서 부진했다. 하반기 관세 이슈 완화로 완만한 회복을 기대한다.

⑤ **DN솔루션즈 상장 이슈:** 중복상장 가이드라인을 충분히 인지하고 있고, 현재 DNS 상장과 관련하여 검토 중인 사안들이 없으며, 회사 우선순위는 Heller와의 시너지라고 밝혔다.

⑥ **주주환원:** 중간배당(500원)을 처음으로 실시했고, 고배당 기업 요건인 배당성향 25%를 충족하기 위해 기말 배당을 검토할 것이라고 밝혔다(이를 고려할 때 연간 1,400~1,500원 예상). 자기주식(11.5%)에 대한 처리 방안은 아직 미정이다.

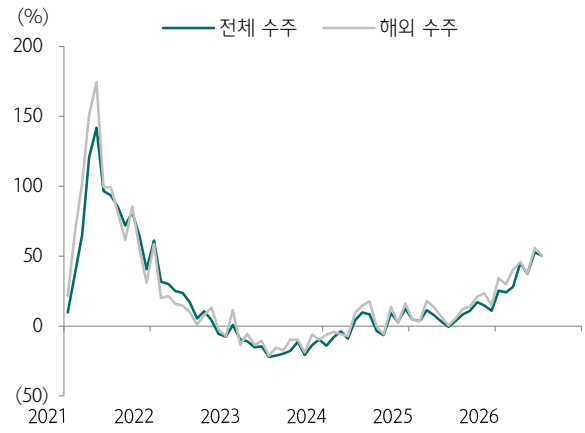
⑦ **재무구조:** Heller 인수자금 조달로 1분기 150%로 높아졌던 부채비율은 2분기 122%로 하락했고, 순차입금도 1.52조원으로 감소했다. 영업현금흐름이 양호한 만큼 보유 현금을 통해 유로화 차입금을 상환할 예정인 바 하반기 추가적인 하락이 예상된다.

도표 1. DN오토모티브와 일본 공작기계 3사의 OPM과 P/E 비교



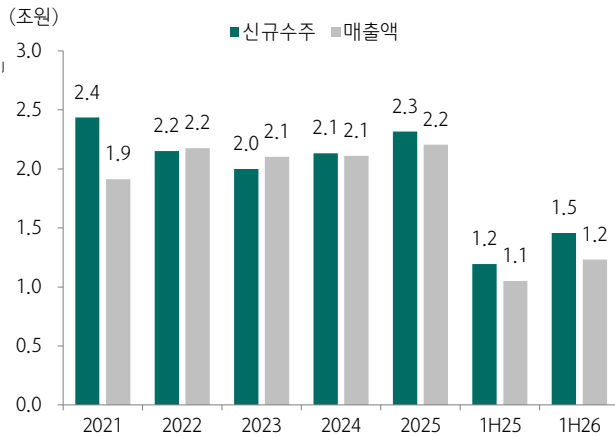
주: DN오토모티브는 자동차 사업부 포함. DNS만의 이익률은 20%
자료: 각사, 하나증권

도표 2. 일본 공작기계 수주 증가율 추이



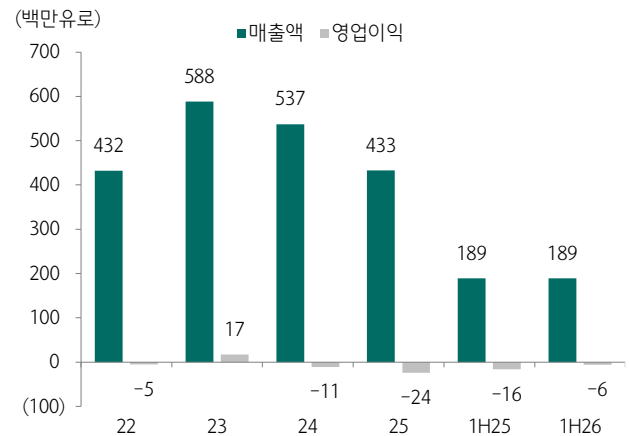
자료: JMTBA, 하나증권

도표 3. DN솔루션즈의 신규수주와 매출액 추이



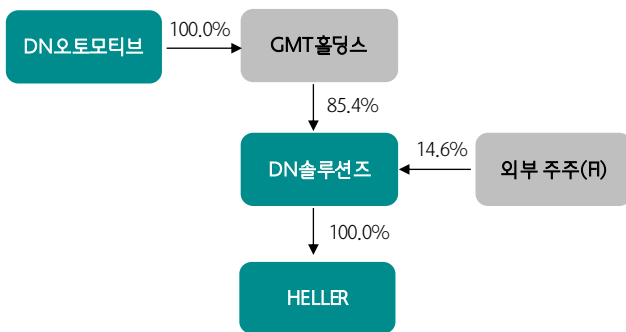
자료: JMTBA, 하나증권

도표 4. Heller 실적 추이



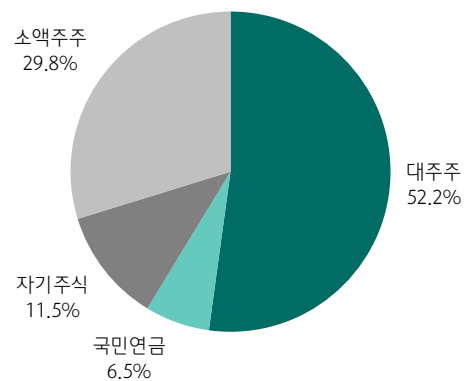
자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 5. DN솔루션즈의 지분 구조



자료: JMTBA, 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	4,752.8	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)
종속/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	6.25	6.05	5.52
PBR	0.61	0.70	1.11	0.95	0.82
PCFR	1.47	2.13	3.22	3.06	2.86
EV/EBITDA	4.99	5.52	5.81	5.13	4.44
PSR	0.28	0.39	0.57	0.54	0.51
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

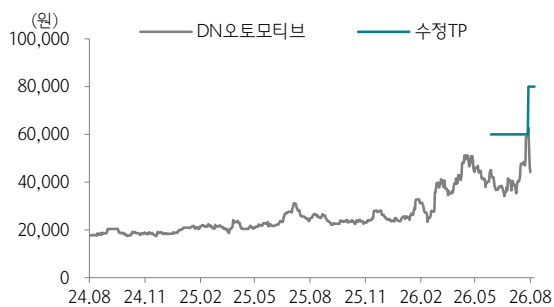
자료: 하나증권

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%
24.11.14	1년 경과	-	-	-
23.11.14	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 24일 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 8월 21일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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 18일