



Not Rated

주가(09/26): 22,100원

시가총액: 12,931억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(09/26)		3,386.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	31,100원	17,290원
등락률	-28.9%	27.8%
수익률	절대	상대
1M	-15.6%	-20.8%
6M	1.8%	-20.5%
1Y	8.2%	-14.6%

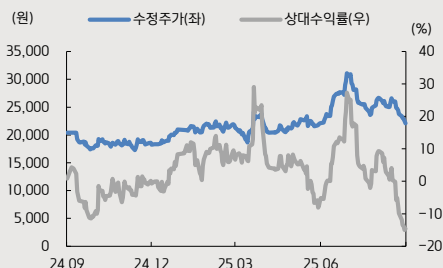
Company Data

발행주식수	58,511 천주
일평균 거래량(3M)	106천주
외국인 지분율	3.7%
배당수익률(2024)	5.5%
BPS(2024)	29,485원
주요 주주	김상현 외 5인 52.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023	2024
매출액	930.8	3,156.4	3,269.2	3,434.5
영업이익	89.6	421.5	490.4	522.9
EBITDA	127.5	492.3	566.9	601.8
세전이익	93.8	253.5	390.2	421.8
순이익	85.1	184.9	283.4	318.2
지배주주지분순이익	80.8	180.9	274.8	284.9
EPS(원)	1,618	3,620	5,499	5,383
증감률(% YoY)	76.0	123.8	51.9	-2.1
PER(배)	8.9	3.5	2.7	3.4
PBR(배)	1.01	0.73	0.64	0.62
EV/EBITDA(배)	5.9	6.0	5.0	5.0
영업이익률(%)	9.6	13.4	15.0	15.2
ROE(%)	12.1	22.8	27.3	19.8
순차입금비용(%)	4.8	182.2	131.2	68.1

Price Trend



DN오토모티브 (007340)

4년 연속 10%대 영업이익률 기록 전망



DN오토모티브는 2024년 하반기 IR팀 출범 이후 첫 Corporate Day 행사를 당사를 통해 진행했다. 시가총액 1조 원대 자동차 부품 중형주에서 IR 전담 조직을 운영하고 있는 기업은 현재 HL만도, 현대위아, 금호타이어 뿐이기에 DN오토모티브에 대한 기관투자자 수요는 지속 확대될 것으로 기대한다. 일반적으로 현대차그룹 매출 의존도가 높은 국내 부품사와 차별화되는 사업 포트폴리오를 통해 새로운 시각을 제공한다.

>>> VMS(방진 부품)가 성장을 견인하는 자동차 부품 사업

2025년 상반기 기준 연결 매출액은 자동차 부품: 41.2%, 공작기계: 58.8%로 구성된다. DN오토모티브의 자동차 부품 사업에서 실적 기여도가 가장 높은 부문은 VMS(Vibration Management Systems)이며, 특히 현대차그룹향 매출 없이 이뤄낸 성과이기에 의미가 있다. Top3 고객사는 Stellantis, GM, BMW로 파악된다. VMS 부문은 삼성자동차 납품으로 시작됐기에 지금까지도 현대차그룹 프로젝트를 수주하지 않는 사업구조가 이어져 오고 있으며, VMS 부문의 견인으로 2025년 상반기 기준 자동차 부품 사업 영업이익률은 9.6%를 기록했다. 참고로 동기간의 KRX 자동차 전체 평균 영업이익률은 7.3%이다.

DN오토모티브는 미국계 고객사 중심으로 사업을 전개하기 때문에 하반기 자동차 부품 품목관세 리스크에 노출되어있는 것이 사실이다. 2025년 상반기 기준 자동차 부품 사업 부문별 미주 매출 의존도는 VMS: 53%, BTS: 59%, TUBE: 23%다. 그럼에도 불구하고 4월 29일자 백악관 행정명령에 의거, 미국 내 자동차 조립을 위해 미국으로 수입된 부품에 지급되는 reimbursement의 수혜로 인해 VMS 부문의 품목관세 충격은 상당 부분 상쇄될 전망이다. 주로 홀세일러에게 교체용 납축전지를 수출하는 BTS(Battery Total Solutions) 부문은 완성차에 직납하는 VMS 부문 대비 품목관세로 인한 3분기 손익 악화가 상대적으로 크게 예상되지만 이후 겨울철은 계절적 납축전지 성수기다.

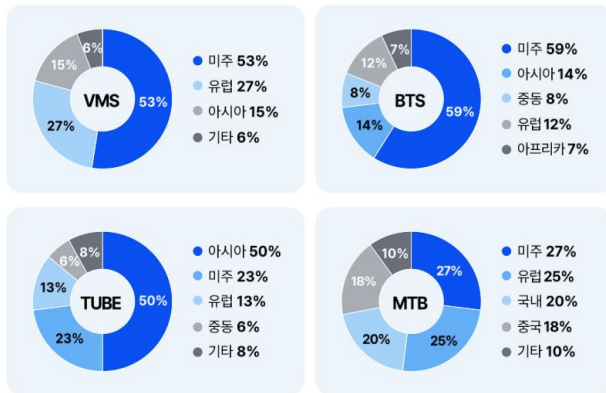
>>> MTB(공작기계): 자동차 → 방산, 항공으로 사업 확대

MTB(Machine Tools Business) 부문은 2025년 상반기에 영업이익률 18.8%를 기록한 DN오토모티브의 4년 연속 연결 영업이익률 10%대 달성의 주역이다. 북미 선도 BEV 고객사를 비롯한 자동차 고객사향 공작기계를 주로 생산해왔으나 최근 항공, 방산업계의 공작기계 수요 역시 증가 추세다. 2025년 상반기 기준 MTB 부문 매출의 27%가 미주에서 발생했으며 Boeing 등 미국계 항공, 방산업계 수주가 증가하고 있으며 미국 공작기계 시장 1위 업체 Haas와의 점유율 축소가 향후 기대된다.

현재 한국, 중국에서 생산기지를 운영 중이며 8월에 인도 신공장을 착공했다. 또한 독일, 영국, 브라질, 미국, 중국에 생산기지를 보유한 독일 Heller 인수를 최근 결정하여 선진 시장 중심의 A/S망 강화를 통해 수익성을 개선해나갈 예정이다. MTB 부문을 담당하는 자회사 DN솔루션즈는 올해 상반기에 IPO를 철회했던 바 있다. IPO 재추진 계획은 있으나 아직 확정 스케줄은 없는 단계다.

DN오토모티브 부문별, 권역별 매출 구성 현황

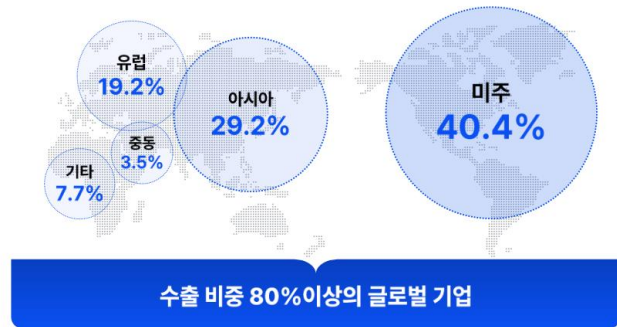
■ 사업별 지역 매출액 비중



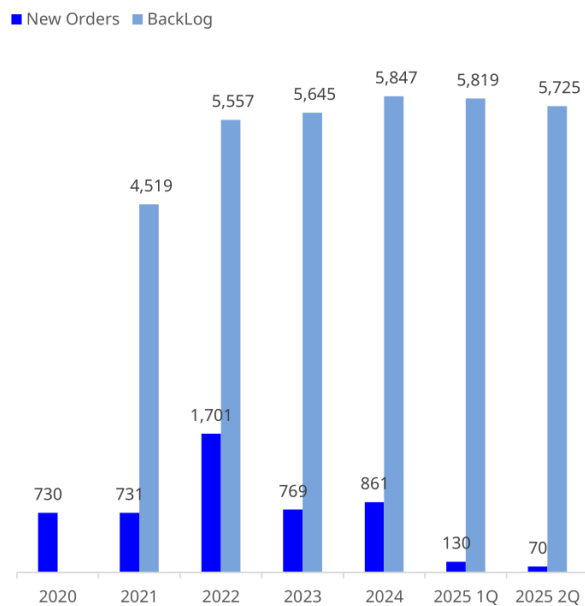
자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

■ 전체 매출액 기준 지역별 매출 비중

- 미주, 유럽, 아시아 등 특정 지역에 편중되지 않은 균형 잡힌 글로벌 매출 구조 구축
- 글로벌 경기 변동에 대한 안정성 확보 및 전 세계 시장에서 지속 가능한 성장을 이룰 수 있는 강력한 기반 확보

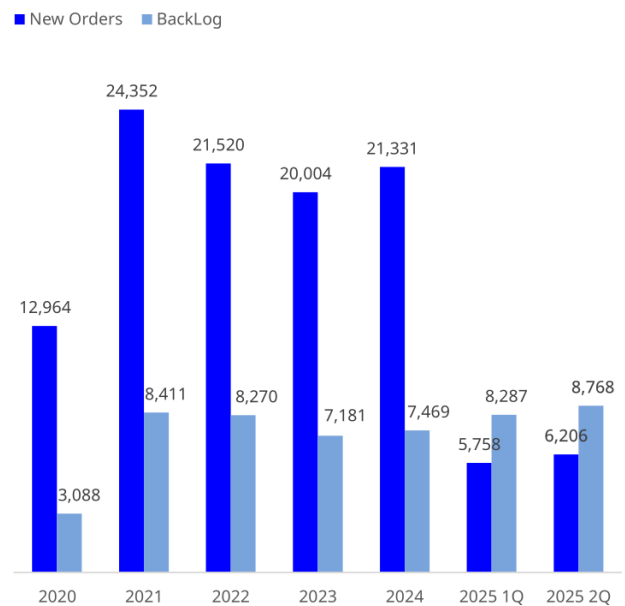


DN오토모티브 신규 수주 및 수주잔고

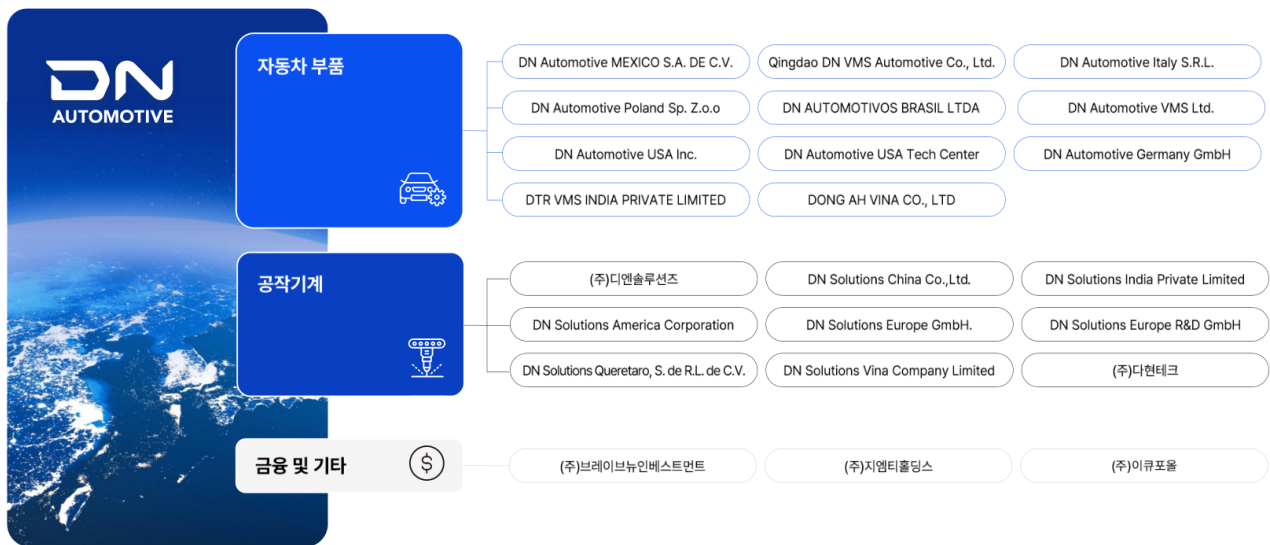
■ VMS 신규수주 및 수주잔고 추이¹⁾ (단위: M USD)

자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

■ DNS 신규수주 및 수주잔고 추이 (단위: 억원)

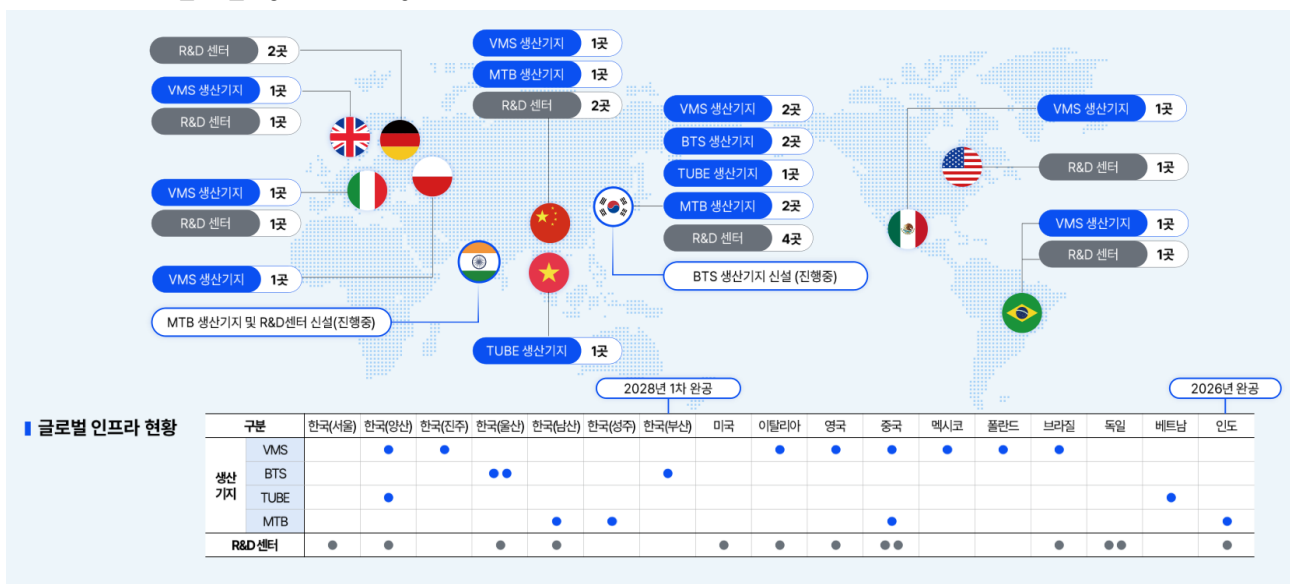


DN오토모티브 자동차 부품 및 공작기계 계열사 현황



자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

DN오토모티브 글로벌 생산기지 현황



자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

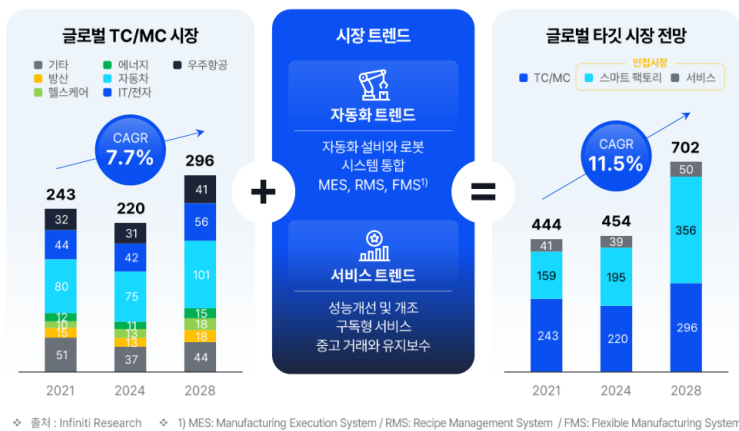
DN오토모티브 VMS 부문: 파워트레인 타입과 무관하게 방진 부품 수요 발생하는 구조



자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

DN오토모티브 MTB 부문 성장 로드맵

■ 글로벌 시장 전망 (단위: 억 달러)



자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

Market Insight

거시적 성장 동력

- ① 세계적 노동 인구 감소와 노동력 부족으로 생산성 유지를 위한 자동화 설비 투자 가속화
- ② 글로벌 공급망 재편(리쇼어링)으로 자국 내 신규 공장 건설 확대로 공작기계 수요 견인

전통적인 TC/MC 시장의 견고한 수요

- ① 전기차, 우주항공, 방산 등 고정밀 가공 기술이 필수적인 첨단 산업의 성장에 따른 수요 증가

새로운 기회 시장의 부상

- ① 제조 공정의 스마트 팩토리 전환에 따른 통합 소프트웨어 및 데이터 솔루션 수요 급증
- ② 기술 발달에 따른 기계 수명 연장, 유지보수, 성능 개선, 개조 등 고부가가치 서비스 시장이 새로운 기회로 부상

DN오토모티브 사업 및 주주 현황: 높은 기보유 자기주식 보유 비중

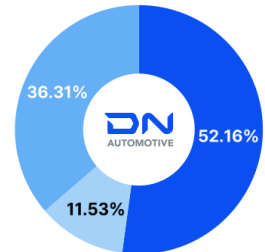
■ 일반현황

회사명	주식회사 디엔오토모티브
대표이사	김상현, 김인환
설립일	1971.06.23
주소	경상남도 양산시 산막공단북11길 103
자본금	6,056백만원
신용등급	A (2025.06.25 기준)

* 2025. 1H 기준

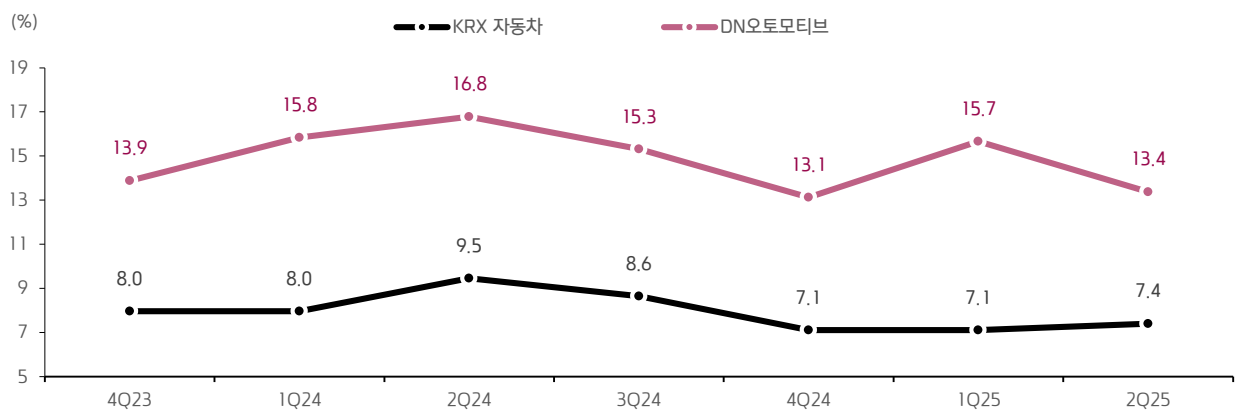
■ 주주현황

주주명	주식수	지분율(%)
■ 최대주주(김상현 외 5인)	30,521,565	52.16
■ 자기주식	6,748,595	11.53
■ 기타	21,240,705	36.31
합계	58,510,865	100.00



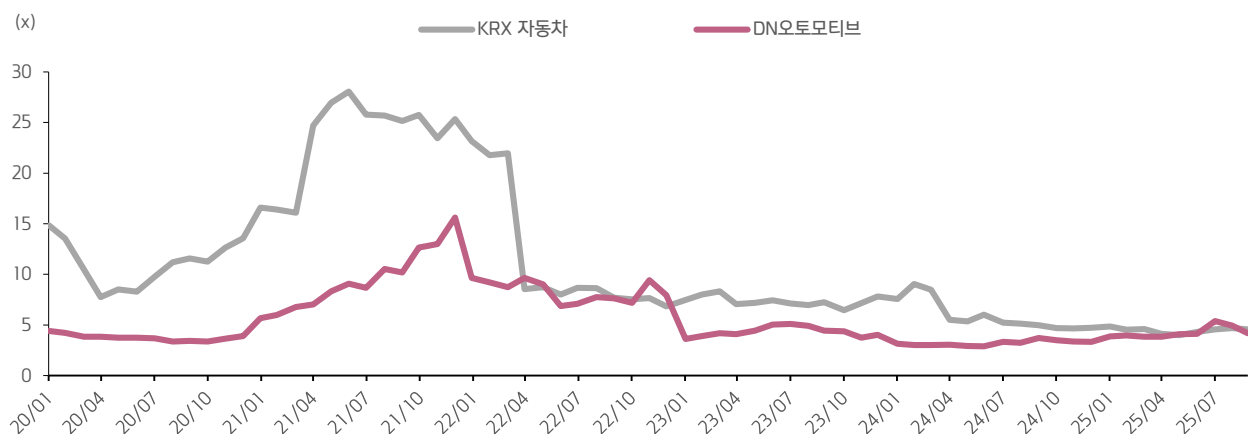
자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

KRX 자동차 평균 & DN오토모티브 영업이익률 분기 추이 비교



자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

KRX 자동차 평균 & DN오토모티브 P/E 추이 비교: 높은 이익 체력에 근거한 품목관세 업황 de-rating 방어력



자료: DN오토모티브, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	803.1	930.8	3,156.4	3,269.2	3,434.5
매출원가	679.0	780.6	2,423.7	2,443.6	2,537.8
매출총이익	124.1	150.1	732.7	825.7	896.7
판매비	54.5	60.5	311.2	335.3	373.8
영업이익	69.6	89.6	421.5	490.4	522.9
EBITDA	109.8	127.5	492.3	566.9	601.8
영업외손익	-6.2	4.1	-168.0	-100.2	-101.1
이자수익	2.3	2.9	4.6	10.5	12.9
이자비용	2.9	4.9	114.4	142.5	119.5
외환관련이익	29.8	28.0	81.2	80.5	101.7
외환관련손실	39.9	18.5	85.9	70.1	68.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.5	-3.4	-53.5	21.4	-27.8
법인세차감전이익	63.4	93.8	253.5	390.2	421.8
법인세비용	15.6	24.2	68.6	106.7	103.6
계속사업순손익	47.8	69.6	184.9	283.4	318.2
당기순이익	48.4	85.1	184.9	283.4	318.2
지배주주순이익	45.9	80.8	180.9	274.8	284.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-13.6	15.9	239.1	3.6	5.1
영업이익 증감율	-13.2	28.7	370.4	16.3	6.6
EBITDA 증감율	-4.8	16.1	286.1	15.2	6.2
지배주주순이익 증감율	-30.2	76.0	123.9	51.9	3.7
EPS 증감율	-30.2	76.0	123.8	51.9	-2.1
매출총이익율(%)	15.5	16.1	23.2	25.3	26.1
영업이익율(%)	8.7	9.6	13.4	15.0	15.2
EBITDA Margin(%)	13.7	13.7	15.6	17.3	17.5
지배주주순이익율(%)	5.7	8.7	5.7	8.4	8.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	476.1	1,077.1	1,775.7	1,740.3	1,964.8
현금 및 현금성자산	167.6	571.6	509.3	442.1	364.1
단기금융자산	0.5	0.0	135.7	151.7	171.8
매출채권 및 기타채권	155.9	178.3	397.1	423.6	608.4
재고자산	131.9	184.4	660.0	626.8	732.4
기타유동자산	20.2	142.8	73.6	96.1	88.1
비유동자산	485.6	407.9	2,815.9	2,827.1	3,041.2
투자자산	157.6	92.0	80.5	70.9	75.0
유형자산	297.0	290.5	711.6	749.2	905.7
무형자산	24.1	20.8	1,984.2	1,968.9	1,958.5
기타비유동자산	6.9	4.6	39.6	38.1	102.0
자산총계	961.8	1,485.0	4,591.6	4,567.4	5,006.0
유동부채	290.9	558.1	1,358.5	1,404.9	1,334.2
매입채무 및 기타채무	123.9	120.1	522.5	520.7	518.0
단기금융부채	130.5	400.9	691.6	730.4	620.9
기타유동부채	36.5	37.1	144.4	153.8	195.3
비유동부채	16.2	212.9	2,101.6	1,768.1	1,501.1
장기금융부채	9.6	205.0	2,015.5	1,692.8	1,392.7
기타비유동부채	6.6	7.9	86.1	75.3	108.4
부채총계	307.1	771.0	3,460.1	3,173.0	2,835.3
지배지분	626.3	711.1	874.8	1,139.3	1,741.6
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	6.1
자본잉여금	3.3	3.9	3.9	3.9	178.5
기타자본	-293.3	-279.2	-279.2	-279.2	-346.7
기타포괄손익누계액	-8.1	2.6	-4.6	12.3	68.6
이익잉여금	919.3	978.8	1,149.7	1,397.3	1,835.1
비지배지분	28.4	2.9	256.7	255.1	429.2
자본총계	654.7	714.0	1,131.5	1,394.4	2,170.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	105.5	40.9	153.0	356.3	197.1
당기순이익	48.4	85.1	184.9	283.4	318.2
비현금항목의 가감	74.7	59.4	341.5	319.8	342.2
유형자산감가상각비	36.3	34.0	50.2	54.5	57.6
무형자산감가상각비	3.9	3.8	20.6	22.0	21.3
지분법평가손익	-0.2	-18.5	0.0	-0.2	-4.1
기타	34.7	40.1	270.7	243.5	267.4
영업활동자산부채증감	-0.4	-81.7	-212.4	-58.7	-217.6
매출채권및기타채권의감소	-10.3	0.4	-34.9	15.2	-65.0
재고자산의감소	5.1	-54.3	-74.7	36.4	-38.0
매입채무및기타채무의증가	8.6	-8.6	-73.9	-79.4	-97.6
기타	-3.8	-19.2	-28.9	-30.9	-17.0
기타현금흐름	-17.2	-21.9	-161.0	-188.2	-245.7
투자활동 현금흐름	-48.0	-67.9	-1,745.9	-89.9	-48.7
유형자산의 취득	-20.3	-35.3	-55.6	-90.0	-127.2
유형자산의 처분	3.7	5.0	2.2	1.9	2.4
무형자산의 순취득	-5.9	-0.3	-4.5	-3.0	-6.9
투자자산의감소(증가)	-24.9	65.6	11.5	9.6	-4.1
단기금융자산의감소(증가)	-0.2	0.5	-135.7	-16.0	-20.1
기타	-0.4	-103.4	-1,563.8	7.6	107.2
재무활동 현금흐름	-13.6	445.3	1,539.6	-334.7	-265.0
차입금의 증가(감소)	8.2	467.9	1,340.3	-301.0	-449.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-3.0	0.0	0.0	0.0	-10.2
배당금지급	-17.4	-21.5	-13.4	-30.3	-51.3
기타	-1.4	-1.1	212.7	-3.4	245.7
기타현금흐름	0.7	-14.3	-8.9	1.1	38.5
현금 및 현금성자산의 순증가	44.6	404.0	-62.3	-67.2	-78.1
기초현금 및 현금성자산	122.9	167.6	571.6	509.3	442.1
기말현금 및 현금성자산	167.6	571.6	509.3	442.1	364.1

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	919	1,618	3,620	5,499	5,383
BPS	12,533	14,230	17,506	22,800	29,485
CFPS	2,463	2,891	10,534	12,073	12,478
DPS	2,000	2,000	2,500	3,000	1,000
주가배수(배)					
PER	5.6	8.9	3.5	2.7	3.4
PER(최고)	6.5	9.7	4.8		
PER(최저)	4.5	3.1	2.7		
PBR	0.41	1.01	0.73	0.64	0.62
PBR(최고)	0.48	1.10	1.00		
PBR(최저)	0.33	0.36	0.55		
PSR	0.32	0.77	0.20	0.22	0.28
PCFR	2.1	5.0	1.2	1.2	1.5
EV/EBITDA	2.3	5.9	6.0	5.0	5.0
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	35.6	20.3	11.7	9.1	16.4
배당수익률(%보통주, 현금)	7.8	2.8	3.9	4.1	5.5
ROA	5.2	7.0	6.1	6.2	6.6
ROE	7.5	12.1	22.8	27.3	19.8
ROIC	10.5	11.8	20.2	11.1	10.8
매출채권회전율	5.3	5.6	11.0	8.0	6.7
재고자산회전율	6.0	5.9	7.5	5.1	5.1
부채비율	46.9	108.0	305.8	227.5	130.6
순차입금비율	-4.3	4.8	182.2	131.2	68.1
이자보상배율	24.3	18.3	3.7	3.4	4.4
총차입금	140.0	605.9	2,707.1	2,423.3	2,013.6
순차입금	-28.0	34.3	2,062.1	1,829.4	1,477.7
NOPLAT	109.8	127.5	492.3	566.9	601.8
FCF	68.7	-7.6	188.5	282.1	98.6

Compliance Notice

- 당사는 9월 26일 현재 '현대오토에버(307950)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%