



Not Rated

목표주가(12M) NR
현재주가(4.24) 23,800원

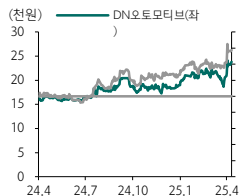
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,522.33
52주 최고/최저(원)	24,150/15,700
시가총액(십억원)	1,392.6
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	58,510.9
60일 평균 거래량(천주)	94.0
60일 평균 거래대금(십억원)	2.0
외국인지분율(%)	4.96
주요주주 지분율(%)	
김상현 외 5인	52.16

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
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 04월 25일 | 기업분석

DN오토모티브 (007340)

자회사 상장과 본업의 성장성

1Q25 Review: 영업이익률 15.7% 기록

DN오토모티브의 1분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 13%/11% (YoY) 증가한 8,787억원/1,377억원(영업이익률 15.7%, -0.1%p (YoY))을 기록했다. 3Q23~1Q24 기간의 매출액 감소와 2Q24~3Q24의 낮은 한자릿수 성장을 기나 4Q24 이후 두 분기 연속으로 10% 초반의 성장률을 기록하고 있다. 매출비중 60% 이상을 차지하는 공작기계 부문이 수요 회복에 힘입어 10% 대의 높은 성장을 기록하고, 축전지 부문에서도 유럽/북미 대형 유통업체들과의 계약으로 납품이 증가한 덕분이다. 전년 3분기 합병을 통해 신규로 튜브 매출액도 기여한 것으로 추정한다. 영업이익률은 15.7%로 여전히 높은 수준이다. 2022년 2분기부터 공작기계 부문이 연결 편입된 후 과거 12개 분기 평균 영업이익률은 15.0%를 기록 중이다. 참고로 2024년 기준으로 전체 영업이익률은 15.2%였는데, 방진제품/축전지 부문이 8.2%, 공작기계 부문이 19.4%, 튜브 부문이 7.3%를 기록했다. 공작기계 부문이 글로벌 최고의 수익성을 유지하는 가운데, 방진제품/축전지 부문의 수익성은 2023년 4.6%까지 하락했다가 2024년 상대적으로 마진이 좋은 축전지 매출액이 증가한 덕분에 8.2%로 회복되었다. 자세한 실적 내용은 추후 분기 보고서가 나오면 추가 분석할 예정이다.

자회사 DN솔루션즈의 상장 예정일은 5월 16일

자회사 DN솔루션즈(100% 자회사인 지엠티홀딩스를 통해 지분 84.83%를 보유 중)가 5월 16일 거래소에 상장될 예정이다. 총 일반공모 주식수는 1,753.7만주인데, 이 중 43%인 757.7만주는 신주 발행이고, 57%인 996.0만주는 구주 매출이다. DN오토모티브는 보유주식 4,713만주 중 7.1%인 332.6만주를 매각하고, 상장 후 지분율은 69.4%로 하락하게 된다. 공모 희망가는 65,000원~89,700원이고, 총 공모 금액은 1.14조원~1.57조원이다. 주요 예정일은 4월 14일(해외)/22일(국내)부터 4월 28일까지이고, 공모가액은 4월 30일에 확정되며, 우리사주/일반공모 청약이 5월 7일~8일 이어진다. 5월 12일 납입을 거쳐 주식시장에 상장되는 예정일은 5월 16일이다. 상장되면 시가총액은 약 4.10조원~5.66조원(공모 희망가 65,000원~89,700원 기준)이다. DN솔루션즈의 2024년 매출액/영업이익은 각각 2.11조원/4,105억원(영업이익률 19.4%)을 기록했다.

자회사 지분가치와 본업의 성장성을 모두 고려할 필요

DN오토모티브의 시가총액은 1.4조원이다. DN솔루션즈에 대한 지분을 하락과 투자자 수급 분산이 예상되지만, 보유지분 가치가 2.85조원~3.93조원으로 크고, 유입된 현금으로 차입금을 축소하여 부채비율이 100% 이하로 하락한다는 점이 상쇄할 것이다. 방진제품에서 거래선이 확대되고, 축전지에서는 라인 증설과 신규 공장의 건설 등으로 몇 년에 걸쳐 매출액이 2배 이상 증가할 것이다. 미국 관세로 인한 전방 수요의 단기 불확실성이 아쉽지만, 펀더멘털의 중장기 개선이 예상되는 바 주가는 여전히 저평가라는 판단이다.

도표 1. DN오토모티브의 실적 추이

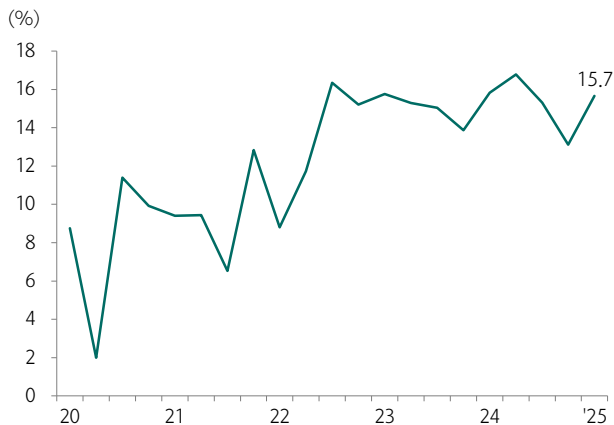
(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	830.1	831.6	801.3	806.3	780.9	885.2	848.6	919.9	878.7	803.1	930.8	3,156.4	3,269.2	3,434.5
방진제품	304.2	304.3	293.9	375.8	428.5	331.1	511.0	282.6		762.9	891.5	1,206.7	1,278.1	1,553.3
축전지	70.7	70.5	60.5	74.2	81.8	96.8	94.9	99.2		191.3	238.6	302.8	275.9	372.8
공작기계	535.1	532.9	514.2	520.0	458.0	542.0	539.4	572.5				1,997.3	2,102.3	2,112.0
타이어 튜브							10.9	47.7						58.6
합계	910.0	907.7	868.7	970.0	968.3	970.0	1,156.2	1,002.1		954.2	1,130.1	3,506.8	3,656.3	4,038.1
(내부거래제거)	-79.9	-76.1	-67.4	-163.7	-187.4	-84.8	-307.7	-82.2		-151.1	-199.4	-350.4	-387.1	-603.5
매출액	830.1	831.6	801.3	806.3	780.9	885.2	848.6	919.9	878.7	803.1	930.8	3,156.4	3,269.2	3,434.5
한국	339.0	349.0	349.4	334.1	323.7	380.0	608.2	507.6		316.3	366.5	1,326.3	1,371.6	1,819.5
중국	88.5	105.7	89.6	104.6	84.0	108.1	109.4	117.9		37.0	37.7	413.1	388.4	419.4
미국	209.9	184.6	175.1	180.0	174.7	189.1	31.0	130.9		151.2	179.4	781.7	749.7	525.8
유럽	153.6	154.8	146.9	147.7	149.7	157.2	138.4	134.8		221.9	253.2	493.1	603.0	580.1
기타	39.0	37.4	40.3	39.9	48.8	50.7	-38.4	30.3		76.6	94.0	142.2	156.6	91.4
매출총이익	206.5	211.9	203.2	204.0	200.3	240.3	221.0	235.1		124.1	150.1	732.7	825.7	896.7
판매비	75.7	84.8	82.7	92.1	76.7	91.7	91.0	114.4		54.5	60.5	311.2	335.3	373.8
영업이익	130.8	127.1	120.6	111.9	123.7	148.6	129.9	120.7	137.7	69.6	89.6	421.5	490.4	522.9
방진제품/축전지					25.8	38.0	24.0	20.4			89.7	83.9	54.2	108.2
공작기계					97.9	110.6	106.0	96.0				337.6	436.2	410.5
타이어 튜브							0.5	3.8						4.3
세전이익	103.5	99.9	90.7	96.1	101.7	140.2	79.7	100.2	117.3	63.4	93.8	253.5	390.2	421.8
순이익	77.4	74.6	55.9	75.5	76.9	113.0	61.2	70.1	86.5	48.4	85.1	184.9	283.4	318.2
지배주주순이익	73.2	74.6	51.5	75.5	72.5	104.7	49.4	60.5	75.1	45.9	80.8	180.9	274.8	284.9
이익률 (%)														
매출총이익률	24.9	25.5	25.4	25.3	25.7	27.2	26.0	25.6		15.4	16.1	23.2	25.3	26.1
영업이익률	15.8	15.3	15.0	13.9	15.8	16.8	15.3	13.1	15.7	8.7	9.6	13.4	15.0	15.2
방진제품/축전지					8.0	11.1	8.0	6.8			9.6	7.2	4.6	8.2
공작기계					21.4	20.4	19.6	16.8				16.9	20.7	19.4
타이어 튜브							4.7	7.9						7.3
세전이익률	12.5	12.0	11.3	11.9	13.0	15.8	9.4	10.9	13.3	7.9	10.1	8.0	11.9	12.3
순이익률	9.3	9.0	7.0	9.4	9.8	12.8	7.2	7.6	9.8	6.0	9.1	5.9	8.7	9.3
증가율 (%)														
매출액	32.6	2.8	-5.6	-7.6	-5.9	6.4	5.9	14.1	12.5	-11.1	15.9	239.1	3.6	5.1
영업이익	137.3	34.0	-13.1	-15.7	-5.5	16.9	7.8	7.9	11.3	-10.9	28.8	370.2	16.3	6.6
세전이익	180.8	60.8	-17.7	116.5	-1.7	40.3	-12.1	4.2	15.3	-25.5	48.0	170.3	53.9	8.1
지배주주순이익	158.7	54.8	-38.6	268.4	-0.9	40.3	-4.0	-19.8	3.6	-30.2	76.0	123.8	51.9	3.7
재무상태표														
자산	4,559	4,511	4,556	4,567	4,555	4,636	4,847	5,006		962	1,485	4,592	4,567	5,006
부채	3,344	3,227	3,221	3,173	3,087	2,820	2,790	2,835		307	771	3,460	3,173	2,835
자본	1,215	1,284	1,334	1,394	1,468	1,817	2,057	2,171		655	714	1,132	1,394	2,171
부채비율 (%)	275.3	251.4	241.4	227.5	210.4	155.2	135.6	130.6		46.9	108.0	305.8	227.5	130.6

주: 공작기계 실적은 2022년 2월 이후 반영

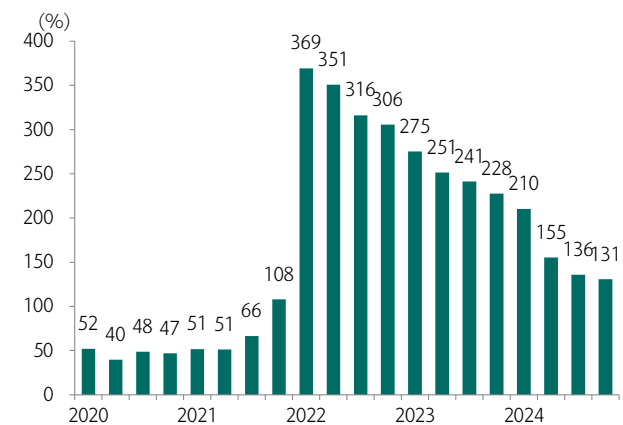
자료: 하나증권

도표 2. DN오토모티브의 영업이익률 추이



자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 3. DN오토모티브의 부채비율 추이



자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 4. DN오토모티브의 자회사인 DN솔루션즈 상장 내용

대구분	소구분	내용	단위
일반공모	주식수	17,537,000	주
	신주 발행	7,576,594	주
	구주 매출	9,960,406	주
	신주 발행 비중	43%	
	구주 매출 비중	57%	
	공모 희망가(최저)	65,000	원
	공모 희망가(최고)	89,700	원
	공모 금액(최저가 기준)	1,139.9	십억원
	공모 금액(최고가 기준)	1,573.1	십억원
	우리사주 우선배정비율	20%	
	우리사주 배정주식수	3,507,400	주
	일반공모 배정비율	80%	
	일반공모 배정주식수	14,029,600	주
	일반청약자 25% 배정시	4,384,250	주
	일반청약자 30% 배정시	5,261,100	주
	기관투자자 55% 배정시	9,645,350	주
	기관투자자 75% 배정시	13,152,750	주
신주 발행	주식수	7,576,594	주
	증자전 주식수	55,560,479	주
	증자 비율	13.6%	
	공모 희망가(최저)	65,000	원
	공모 희망가(최고)	89,700	원
	공모 금액(최저가 기준)	492.5	십억원
	공모 금액(최고가 기준)	679.6	십억원
	신주 발행후 주식수	63,137,073	주
	예상 시가총액(최저)	4,104	십억원
	예상 시가총액(최고)	5,663	십억원
구주 매출	주식수	9,960,406	주
	지엠틢홀딩스	3,326,420	주
	케이에스텍스터	3,584,538	주
	한국투자제조혁신제1호 사모투자	2,511,311	주
	화인케이비기업재무안정제1호 사모투자	358,758	주
	에스케이에스한국투자제1호 사모투자	179,379	주

자료: DN오토모티브, DN솔루션즈, 하나증권

도표 5. DN솔루션즈의 상장 일정

구분	날짜
수요 예측일 (국내)	4월 22일~28일
수요 예측일 (해외)	4월 14일~28일
공모가액 확정일	4월 30일
우리사주 청약일	5월 7일
일반공모 청약일	5월 7일~8일
납입일	5월 12일
신주 상장일	5월 16일 (예상)

자료: DN솔루션즈, 하나증권

도표 6. DN솔루션즈의 상장 전후 주요 주주별 지분율

(단위: 주, 십억원)

보유자	구주 매출전		구주 매출			신주 발행		구주 매출후		
	보유주식수	지분율	매출주식수	비율	금액	발행주식수	금액	보유증권수	지분율	금액
지엠틢홀딩스	47,134,224	84.8%	3,326,420	7.1%	216.2			43,807,804	69.4%	2,847.5
케이에스텍스터	5,376,807	9.7%	3,584,538	66.7%	233.0			1,792,269	2.8%	116.5
한국투자제조혁신신제1호 사모투자	2,511,311	4.5%	2,511,311	100.0%	163.2					
화인케이비기업재무안정제1호 사모투자	358,758	0.6%	358,758	100.0%	23.3					
에스케이에스한국투자제1호 사모투자	179,379	0.3%	179,379	100.0%	11.7					
구주 매출 후 소액주주 보유분								9,960,406	15.8%	
신주 발행 후 소액주주 보유분						7,576,594	492.5	7,576,594	12.0%	
총 주식수	55,560,479	100.0%	9,960,406		647.4	7,576,594	492.5	63,137,073	100.0%	4,103.9

주: 금액은 공모 희망가 중 최저 6.5만원 기준임

자료: DN솔루션즈, 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
판매비	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
비배주주지분 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)순이익증가율	(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

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

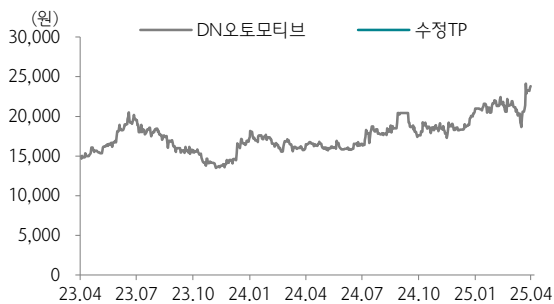
자료: 하나증권

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
비배주주지분	28	3	257	255	429
자본총계	655	714	1,132	1,394	2,171
순금융부채	(28)	34	2,055	1,795	1,492

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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DN오토모티브



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

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 24일