



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(11.14) 23,600원

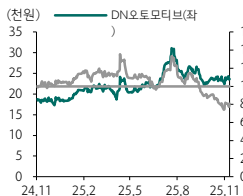
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,011.57
52주 최고/최저(원)	31,100/17,290
시가총액(십억원)	1,380.9
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	58,510.9
60일 평균 거래량(천주)	96.9
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
외국인지분율(%)	4.09
주요주주 지분율(%)	
김상현 외 5인	52.16
국민연금공단	5.14

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 11월 17일 | 기업분석

DN오토모티브 (007340)

항공/우주/방산으로부터 수요 증가

3Q25 Review: 영업이익률 12.9% 기록

DN오토모티브의 3분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 +8%/-9% (YoY) 변동한 9,187억원/1,187억원(영업이익률 12.9%, -2.4%p (YoY))을 기록했다. 2024년 9월 합병된 튜브의 매출 기여(3Q24 83억원 vs. 3Q25 469억원)를 제거한 기존 사업부들(방진/축전지/공작기계)의 증가율은 4% (YoY)이다. 비중 60%인 공작기계 매출액(=DN솔루션즈)은 북미 수요 증가와 유럽/중국의 수요 회복으로 2% (YoY) 증가했고, 축전지 매출액은 북미 감소로 전년 동기 수준이었다. 방진부품 매출액은 북미 위주 믹스 개선과 환율 상승에 힘입어 15% (YoY) 증가했다. 양호한 외형 성장에도 영업이익률은 12.9%로 전년 동기대비 2.4%p 하락했다. 공작기계 사업부의 영업이익률은 19.0%로 여전히 높은 수준을 기록했는데, 미국 관세에도 불구하고 매출액 증가와 고부가 산업들 중심의 수요에 힘입어 고마진을 유지했다. 반면, 자동차 부품의 마진은 4.6%p (YoY) 하락한 4.9%였는데, 미국 관세 부담과 함께 축전지 부문의 수출물량 감소 및 재료비 상승이 수익성에 부담으로 작용했다.

공작기계 자회사인 DN솔루션즈는 19.0%의 높은 수익성을 유지

DN솔루션즈(지분율 84.83%)의 실적은 견조하다. 3분기 매출액/영업이익은 +2%/-1% 변동한 5,518억원/1,046억원(영업이익률 19.0%, -0.6%p (YoY))을 기록했다. 한국 매출액이 감소(-13%)했지만, 북미/중국/기타 매출액이 수요회복 및 환율상승으로 15%/6%/13% 증가한 덕분이다. 영업이익률은 소폭 하락했지만, 미국 관세(15%) 부과에 따른 원가부담에도 불구하고, 매출액 증가에 힘입어 높은 수준을 유지했다. 미국 관세 효과를 제거했을 경우, 수익성은 유지된 것으로 판단한다. 3분기 누적 매출액/영업이익은 +4%/-4% (YoY) 변동한 1.60조원/3,021억원(영업이익률 18.8%, -1.6%p (YoY))을 기록했다. 북미 수요가 견조한 가운데, 유럽/중국 수요가 회복되고 있고, 최근 항공/우주/방산 등 고부가가치 산업의 수요가 증가하고 있으며, AI/데이터센터 등으로 수요가 다변화되면서 양호한 수익성이 유지될 것으로 전망한다. 한편, DN솔루션즈는 지난 8월 27일 초정밀 머시닝 센터 기술을 보유한 독일 헬러(Heller)의 사업부를 678억원에 인수했다. 헬러는 2024년 자본총계 1,094억원이고, 연간 매출액/순이익은 7,917억원/-535억원을 기록했다. 최근 3년 중 2번 적자를 기록했지만, DN솔루션즈의 영업력을 결합한다면 실적 반전이 가능할 것으로 기대된다.

현재 P/E 5.7배 수준으로 저평가 판단

DN오토모티브의 시가총액은 1.38조원이다. 3분기 누적 지배주주순이익이 1,879억원이고, 2025년 연간 2,400억원이 예상된다는 점에서 P/E 5.7배 수준은 저평가된 상태라는 판단이다. DN솔루션즈가 상장할 경우 지분을 하락 및 투자자 수급 분산에 따른 부정적 효과가 있겠지만, 보유 지분의 가치가 높고, 유입된 현금을 기반으로 차입금 축소 및 신공장 건설을 통해 본업의 가치도 상승할 것이다. 부채비율도 이미 120%까지 낮아진 상황이다.

도표 1. DN오토모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

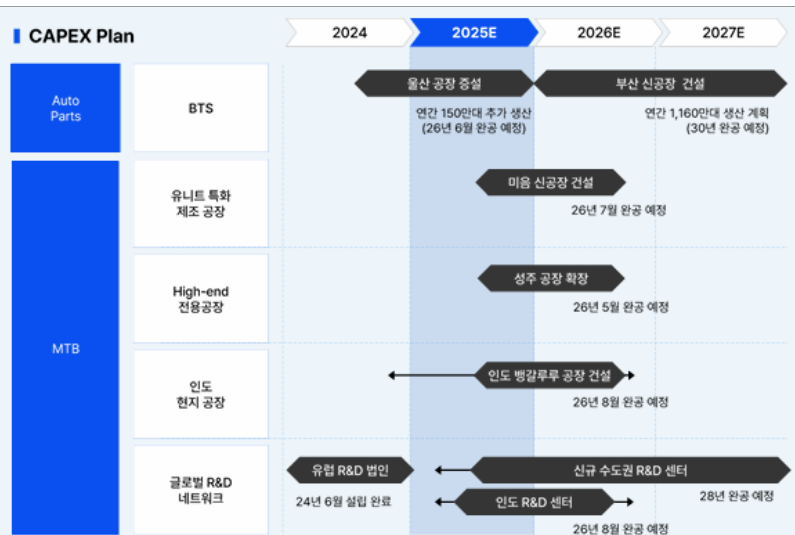
구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출액	830.1	831.6	801.3	806.3	780.9	885.2	848.6	919.9	878.7	909.6	918.7	3,156.4	3,269.2	3,434.5
방진제품	304.2	304.3	293.9	375.8	428.5	331.1	511.0	282.6	412.4	310.9	223.8	1,206.7	1,278.1	1,553.3
(방진제품+내부거래)	224.3	228.1	226.6	212.0	241.1	246.3	205.6	205.8	228.3	229.6	237.1	856.3	891.0	891.2
축전지	70.7	70.5	60.5	74.2	81.8	96.8	94.9	99.2	100.4	101.1	95.1	302.8	275.9	372.8
공작기계	535.1	532.9	514.2	520.0	458.0	542.0	539.4	572.5	512.2	539.2	551.8	1,997.3	2,102.3	2,112.0
타이어 튜브							8.3	50.3	45.8	52.2	46.9			58.6
(튜브+내부거래)							8.2	41.0	37.4	39.4	34.2			
합계	910.0	907.7	868.7	970.0	968.3	970.0	1,156.2	1,002.1	1,070.8	1,003.4	917.5	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	-192.1	-93.8	1.3	-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	909.6	918.7	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	437.7	1,078.2	1,169.1	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	101.8	104.4	314.7	413.1	388.4	419.4
미국	209.9	184.6	175.1	180.0	174.7	189.1	31.0	130.9	152.5	242.4	601.2	781.7	749.7	525.8
유럽	153.6	154.8	146.9	147.7	149.7	157.2	138.4	134.8	158.1	147.0	451.2	493.1	603.0	580.1
기타	39.0	37.4	40.3	39.9	48.8	50.7	-38.4	30.3	28.7	-662.3	-1,617.6	142.2	156.6	91.4
매출총이익	206.5	211.9	203.2	204.0	200.3	240.3	221.0	235.1	239.6	232.9	223.5	732.7	825.7	896.7
판관비	75.7	84.8	82.7	92.1	76.7	91.7	91.0	114.4	101.9	111.3	104.9	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	121.6	118.7	421.5	490.4	522.9
방진제품/축전지					25.8	38.0	24.0	20.4	35.3	17.4	10.5	83.9	54.2	108.2
공작기계					97.9	110.6	106.0	96.0	97.9	99.6	104.6	337.6	436.2	410.5
타이어 튜브							0.5	3.8	4.4	4.6	3.6			4.3
세전이익	103.5	99.9	90.7	96.1	101.7	140.2	79.7	100.2	117.3	69.9	117.1	253.5	390.2	421.8
순이익	77.4	74.6	55.9	75.5	76.9	113.0	61.2	70.1	86.8	53.5	78.5	184.9	283.4	318.2
지배주주순이익	73.2	74.6	51.5	75.5	72.5	104.7	49.4	60.5	76.3	44.8	66.9	180.9	274.8	284.9
이익률 (%)														
매출총이익률	24.9	25.5	25.4	25.3	25.7	27.2	26.0	25.6	27.3	25.6	24.3	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	13.4	12.9	13.4	15.0	15.2
방진제품/축전지					8.0	11.1	8.0	6.7	10.8	5.3	3.2	7.2	4.6	8.2
공작기계					21.4	20.4	19.6	16.8	19.1	18.5	19.0	16.9	20.7	19.4
타이어 튜브							6.1	7.5	9.6	8.8	7.6			7.3
세전이익률	12.5	12.0	11.3	11.9	13.0	15.8	9.4	10.9	13.3	7.7	12.7	8.0	11.9	12.3
순이익률	9.3	9.0	7.0	9.4	9.8	12.8	7.2	7.6	9.9	5.9	8.5	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	2.8	8.3	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	-18.2	-8.7	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	-50.2	47.0	170.3	53.9	8.1
지배주주순이익	158.7	54.8	-38.6	268.4	-0.9	40.3	-4.0	-19.8	5.2	-56.3	35.2	123.8	51.9	3.7
재무상태표														
자산	4,559	4,511	4,556	4,567	4,555	4,636	4,847	5,006	4,956	4,933	5,120	4,592	4,567	5,006
부채	3,344	3,227	3,221	3,173	3,087	2,820	2,790	2,835	2,736	2,687	2,791	3,460	3,173	2,835
자본	1,215	1,284	1,334	1,394	1,468	1,817	2,057	2,171	2,221	2,246	2,329	1,132	1,394	2,171
부채비율 (%)	275.3	251.4	241.4	227.5	210.4	155.2	135.6	130.6	123.2	119.7	119.9	305.8	227.5	130.6

주: 공작기계 실적은 2022년 2월 이후 반영. 튜브 실적은 2024년 9월 이후 반영

주2: 3Q24 이전 내부거래는 모두 방진제품 매출액으로 반영하여 실제 방진제품/튜브 매출액 및 이익률과는 소폭 차이 발생. 분기 보고서와 회사 IR 자료상의 구분 차이

자료: DN오토모티브, 하나증권

도표 2. DN오토모티브의 Capex 계획



자료: DN오토모티브

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

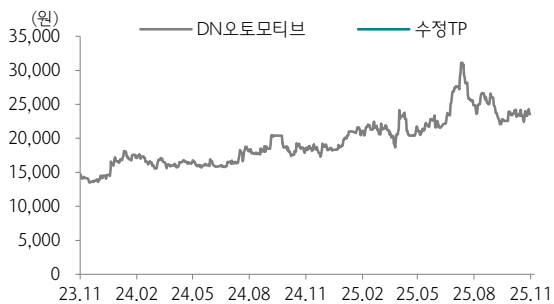
자료: 하나증권

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 과리율

DN오토모티브



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(증권사)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
- 본자료를 작성한 애널리스트(증권사)는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 유가 증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.83%	4.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 14일