Company Visit Report

# 하이젠알앤엠 (160190)

# 휴머노이드 시대를 준비하는 액추에이터 전문 업체

박세라
sera.park@daishin.com

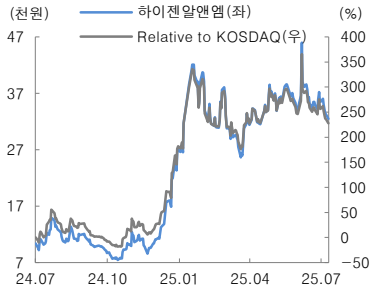
| | |
|---|---|
| 투자의견 | N.R |
| 6개월 목표주가 | N.R |
| 현재주가 (25.07.30) | 31,700 |

스몰캡 업종

- 범용모터와 로봇 액추에이터 전문 업체
- 26년 IE4등급 의무화로 촉발되는 범용모터 교체 사이클과 실적 개선
- 휴머노이드 핵심 부품 '스마트 액추에이터' 개발 완료 단계

| | |
|---|---|
| KOSDAQ | 803.67 |
| 시가총액 | 9,791억원 |
| 시가총액비중 | 0.26% |
| 자본금(보통주) | 295억원 |
| 52주 최고/최저 | 45,950원 / 6,940원 |
| 120일 평균거래대금 | 133억원 |
| 외국인지분율 | 1.13% |
| 주요주주 | 다노코프 외 8 인 74.53% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -17.6 | 0.6 | 0.8 | 222.8 |
| 상대수익률 | -19.8 | -10.2 | -8.6 | 222.9 |




## 60년의 모터 기술력 로봇 액추에이터 솔루션 기업으로 진화

하이젠알앤엠은 60년 동안 쌓아온 기술력으로 산업용 모터(범용 및 서보모터)를 공급할 뿐만 아니라, 빠르게 성장하는 로봇 구동용 스마트 액추에이터 솔루션을 제공하는 기업으로 진화 중. 범용모터는 산업용 교류 전동기(AC 모터)를 제조하는 사업부문으로 펌프・팬・컴프레서 등 광범위한 산업 설비의 구동에 쓰임. 서보모터 사업부문의 경우 서보모터와 서보 드라이브(제어기) 등을 제조 및 공급함
2025년 1분기 사업부문별 매출 비중은 범용모터(82.1%), 서보모터(12.6%), EV모터(5.3%)로 구성

## IE4 등급 의무화로 촉발되는 범용모터 교체 사이클

2026년 매출액 818억 원(YoY +9.0%), 영업이익 6억 원(흑자전환)으로 추정. 2026년부터 단계적으로 '전동기 최저효율제'가 IE3→IE4 등급 도입이 예상되면서 국내 범용모터 교체 수요(Q)가 발생할 것으로 예상. 동사는 이미 IE4 고효율 AC 모터 라인업을 갖추고 있고, 국내 산업용 모터 점유율 10%를 확보했기 때문에 규제 강화 수혜를 받을 것으로 판단. IE4 모터 단가는 IE3 대비 약 25%의 가격(P) 상승 효과까지 동반돼 매출과 마진 개선이 동시에 이루어질 것으로 예상

## 25년 휴머노이드 핵심 부품 '스마트 액추에이터' 개발 완료 목표

하이젠알앤엠은 서보모터, 감속기, 엔코더, 드라이브(구동제어기) 등을 일체화한 스마트 액추에이터를 올해 개발 완료가 목표이며, 자체 설계 및 양산이 가능한 수직 계열화 강점을 확보함. 액추에이터는 휴머노이드 1대당 25-30개(고급형 최대 60개)가 탑재되므로, 휴머노이드 상용화 시, 동사의 수주 및 액추에이터 사업 부문의 매출이 확대될 여지가 큼. 스마트 액추에이터는 충돌감지, 임피던스 제어 등 지능형 기능을 구현해 추후 로봇 OEM과의 협상력을 높일 수 있으며, 대량 양산 시 부품 내제화를 통한 가격 경쟁력 확보 가능. 휴머노이드 양산 시기는 지연되고 있지만, 동사의 로봇용 액추에이터는 추후 성장의 핵심 축이 될 기대감은 여전히 유효

**영업실적 및 주요 투자지표** (단위: 억원, 원, %)

| | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 875 | 772 | 759 | 750 | 818 |
| 영업이익 | 49 | 43 | -4 | -5 | 6 |
| 세전순이익 | 38 | 27 | -14 | -15 | -5 |
| 총당기순이익 | 40 | 26 | -11 | -12 | -4 |
| 지배지분순이익 | 40 | 26 | -11 | -12 | -4 |
| EPS | 68 | 53 | -37 | -38 | -12 |
| PER | 0.0 | 0.0 | - | - | - |
| BPS | 722 | 906 | 2,311 | 2,295 | 2,686 |
| PBR | 43.9 | 35.0 | 13.7 | 13.8 | 11.8 |
| ROE | 9.9 | 6.0 | -1.9 | -1.4 | -0.3 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 60 년의 모터 기술력과 로봇 액추에이터 솔루션 기업으로 진화

**산업용 모터에서 로봇 액추에이터 사업으로 진화**

하이젠알앤엠은 1963년 LG전자의 모터사업부로 시작해 2007년 사업 분할을 통해 매물로 나온 회사를 하이젠모터(현 하이젠알앤엠)에서 인수했으며, 2024년 하이젠알앤엠으로 코스닥 시장에 상장했다. 동사는 오랜 기간 동안 쌓아온 기술력으로 산업용 모터를 제공할뿐만 아니라, 빠르게 성장하는 로봇 구동용 스마트 액추에이터 솔루션을 제공하는 기업으로 진화하고 있다.

**사업부문별 매출 비중 : 범용모터(82.1%), 서보모터 (12.6%), EV(5.3%)**

하이젠알앤엠의 2025년 1분기 기준 사업부문별 매출 비중은 범용모터(82.1%), 서보모터·액추에이터(12.6%), EV모터(5.3%)로 구분된다.

동사의 범용모터 부문은 산업용 교류 전동기(AC 모터)를 제조하는 사업부문으로 펌프・팬・컴프레서 등 광범위한 산업 설비의 구동에 쓰인다. 국내 범용모터 시장 점유율 3위로 효성중공업과 HD현대일렉트릭에 이어 국내 시장 약 10% 내외를 차지하며, 3사가 전체 시장의 80% 이상을 과점하는 구조이다. 범용모터 사업부분은 동사의 안정적인 매출원으로 회사 전체 매출의 약 80%를 차지하는 핵심 사업부문이다.

서보모터 사업부문의 경우 서보모터와 드라이브(구동 제어기)를 제조 및 공급한다. 서보모터는 고정밀 위치제어가 가능한 모터로, 산업 자동화 장비와 정밀 기계에 필수적이며, 협동로봇용 소형 서보모터, AMR(자율이동로봇)용 저전압 모터, 공장 자동화용 서보 시스템 등을 개발하여 공급하고 있다. 서보모터 부분의 주요 고객사는 협동로봇, 물류로봇 등의 로봇 제조업체 및 반도체/이차전지 생산라인 등 정밀제어 수요가 있는 산업 설비 분야이다.

또한, 로봇 액추에이터 부문은 아직 매출이 적지만 동사의 미래 성장동력으로 주력 육성 분야이다. 로봇용 액추에이터는 로봇의 팔과 다리 관절에 들어가는 구동장치로, 모터에 감속기, 센서, 제어 소프트웨어를 통합해 정밀하고 부드러운 동작을 구현하는 모듈이다.

EV모터 사업부문은 전기차 및 특수 모빌리티용 구동 모터와 인버터를 제조한다. 우주발사체(연료 펌프 모터), 군용 드론, 소형 전기차 등의 모빌리티에 적용된다.

그림 1. **하이젠알앤엠 주요 사업부문**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**표 1. 하이젠알앤엠 주요 사업 부문**

| 영위사업 | 제품 및 서비스명 | 주요 특징 및 기능 |
|---|---|---|
| 범용모터 | 산업용 AC 모터 | • 펌프 · 팬 · 컴프레서 등 광범위 산업용 모터<br>• 中 청도 부품공장 기반 가격 경쟁력 확보<br>• 국내 시장점유율 3 위, 고효율 · 방폭형 IE4 제품 보유 |
| 서보모터 & 로봇 | 서보모터 & 드라이브 | • 위치, 속도, 가속도를 정밀하게 제어할 수 있는 모터<br>• 국내 유일 ATEX 내압방폭형 서보모터 · 최대 75 kW 양산<br>• 저전압 모터 · 드라이브 기술 + 대량생산 원가 우위 |
| 로봇 액추에이터 | 스마트 액추에이터 모듈 | • 영구자석 BLDC + 감속기 통합, 협동 · 휴머노이드 로봇용<br>• 42 종 맞춤형 모델+국내 유일 구동모듈 솔루션 |
| EV(모빌리티) | EV 모터 & 인버터 | • 차세대 전력반도체 적용, 고효율 · 고속 스위칭<br>• 전기차, 철도, 우주 발사체까지 적용 가능 |

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**그림 2. 액추에이터 구성: 서보모터**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**그림 3. 액추에이터 구성: 드라이브**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**그림 4. 액추에이터 구성: 감속기**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**그림 5. 액추에이터 구성: 엔코더**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 2026 년 매출액 818 억원(YoY +9.0%), 영업이익 6 억 원(흑자전환)

**범용모터 제품 믹스 악화 및 로봇용 액추에이터 R&D 투자로 영업 손실**

2025년 1분기 매출액 182억 원(YoY -5.6%), 영업손실 24억 원(적자전환)을 기록했다. 범용모터에서 148억 원(YoY -8.7%), 서보모터 사업부문에서 23억 원(-9.3% YoY)에 그치며 전반적인 매출 감소로 이어졌다. 또한, 건설경기 침체로 인한 범용모터 수요 감소 및 제품 믹스가 악화, 로봇용 액추에이터 R&D 투자가 지속되면서 영업적자를 기록했다. 2025년 연간 실적도 전년을 소폭 하회할 것으로 예상된다.

**26년부터 점진적인 회복세에 접어들 것으로 예상**

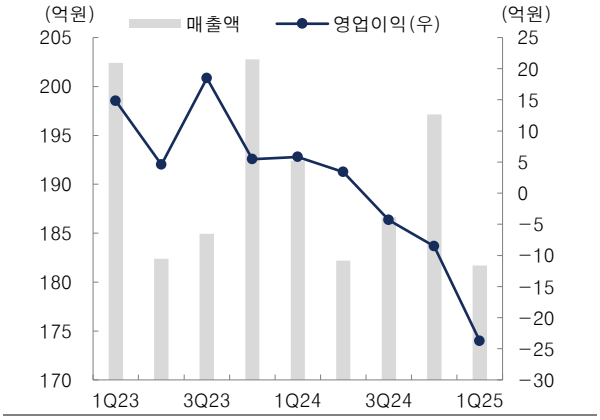
2026년 매출액 818억 원(YoY +9.0%), 영업이익 6억 원(흑자전환)을 예상한다. 내년부터 정부의 에너지효율 규제에 따른 모터 교체 수요 증가와 건설 경기 및 설비투자의 저점 통과로 범용모터 매출이 전년대비 약 9% 이상 증가할 것으로 예상된다. 다만, 휴머노이드 시장 개화 시기는 아직 유추하기 어렵기 때문에 액추에이터 사업부에서 유의미한 매출 증가는 2026년 이후로 예상한다.

**표 2. 분기 및 연간 실적 추이** (단위: 억원,%)

| | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 182 | 185 | 203 | 192 | 182 | 187 | 197 | 182 | 772 | 759 | 750 | 818 |
| YoY (%) | -11% | -10% | -6% | -5% | 1% | 1% | -4% | -6% | -12% | -2% | -1% | 9% |
| 범용모터 | 155 | 155 | 160 | 163 | 141 | 145 | 154 | 148 | 626 | 602 | 600 | 654 |
| 서보모터 | 18 | 23 | 28 | 25 | 31 | 32 | 36 | 23 | 106 | 124 | 120 | 129 |
| EV 모터 | 8 | 6 | 6 | 5 | 11 | 9 | 7 | 10 | 29 | 32 | 30 | 35 |
| 영업이익 | 5 | 18 | 5 | 6 | 3 | -4 | -9 | -24 | 43 | -3.7 | -5 | 6 |
| YoY (%) | - | - | - | -61% | -26% | 적전 | 적전 | 적전 | -12% | 적전 | 적지 | 흑전 |
| 영업이익률 | 3% | 10% | 3% | 3% | 2% | - | - | - | 6% | - | - | 1% |
| 세전이익 | 4 | 11 | 0 | 3 | 1 | -3 | -15 | -24 | 27 | -14 | -15 | -5 |
| YoY (%) | - | - | - | -76% | -81% | 적전 | 적지 | 적전 | -31% | 적전 | 적지 | 적지 |
| 세전이익률 | 2% | 5% | - | 1% | 0% | - | - | - | 13% | - | - | - |
| 당기순이익 | 3 | 9 | 4 | 3 | 1 | -2 | -13 | -24 | 26 | -11 | -12 | -4 |
| YoY (%) | - | - | - | -72% | -66% | 적전 | 적전 | 적전 | -34% | 적전 | 적지 | 적지 |
| 당기순이익률 | 1% | 4% | 2% | 2% | 0% | - | - | - | 13% | - | - | - |

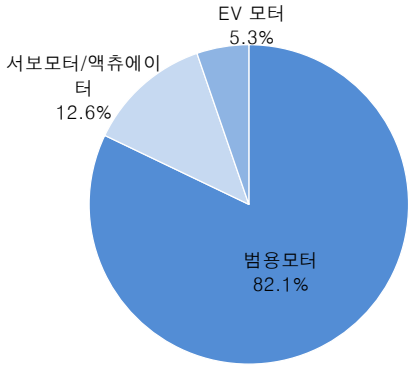
자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**그림 6. 분기별 실적 추이**




자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**그림 7. 하이젠알앤엠 매출 비중(1Q25 기준)**




자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 투자포인트①: 26 년 범용모터 사업부분 교체 수요 증가 및 가격 인상

**범용모터 사업부문 P와 Q의 성장으로 26년 실적 개선 예상**

하이젠알앤엠의 범용모터 사업부분은 P와 Q의 성장으로 2026년부터 실적 개선이 예상된다. 2026년부터 국내 IE4 등급 도입이 단계적으로 의무화될 예정이기 때문인데, IE4 등급 모터의 교체 수요가 증가해 Q의 성장이 예상된다. 또한, IE4 등급의 모터는 IE3 대비 약 25% 정도 가격이 비싸기 때문에 가격 인상이 있을 예정이다.

**국내 IE4등급 이상 전동기 사용 의무 법제화**

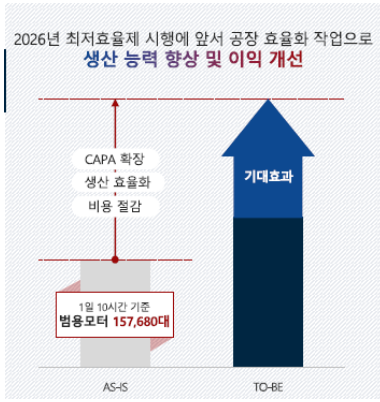
국내 범용모터 시장은 최저효율제의 영향을 많이 받는 시장으로, IEC 등급 미달시 제품의 생산 및 판매를 금지하는 제도이다. 범용모터 시장은 IEC(International Energy Efficiency) 표준을 기반으로 IE1~5등급으로 나뉘며 등급에 따라 효율이 다르다. IE1(표준 효율)는 국제 표준 수준을 충족하는 수준이며, IE2(고효율)는 IE1 대비 2~4% 높은 효율, IE3(프리미엄 효율)는 IE2 대비 2~4% 높은 효율이다. IE4(슈퍼 프리미엄 효율)는 IE3대비 약 2% 정도 효율이 높으며, 가장 높은 국제 요구 사항을 충족한다.

독일의 경우 이미 2023년부터 IE4 등급 이상의 고효율 모터 사용을 법적으로 의무화 하고 있다. 국내의 경우 2018년부터 '전동기 최저효율제'를 도입하면서 IE3 등급 이상의 모터 설치가 의무화 했으며, 2026년 부터는 IE4 등급 도입이 단계적으로 의무화될 예정이다.

그림 8. **국내 범용모터 시장**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

그림 9. **범용모터 생산설비 스마트팩토리 전환**




자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 투자포인트②: 25 년 말 스마트 액추에이터 개발 완료 목표

**휴머노이드 상용화에 빠르게 대비: 스마트 액추에이터 개발 완료 단계 진입**

하이젠알앤엠은 다가오는 휴머노이드 및 서비스 로봇 상용화 시대에 빠르게 대비하기 위해 액추에이터를 내재화해 개발을 하고 있으며, 올해 스마트 액추에이터 개발 완료 단계에 임박했다. 동사는 모터, 드라이브, 감속기, 서보모터를 모두 자체 설계·양산이 가능한 내재화된 스마트 액추에이터 공급이 가능한 국내 유일한 업체이다.

**휴머노이드 상용화 시 액추에이터 수주 규모 확대 가능성 ↑**

스마트 액추에이터는 휴머노이드 시대의 열쇠로 불리는 이유는 휴머노이드 로봇의 관절 즉 인간의 근육과 신경계에 해당하기 때문이다. 결국 액추에이터는 성능, 안전, 경제성을 동시에 좌우하기 때문에, 향후 대량 양산 시점에서 가장 큰 레버리지를 확보하게 될 것으로 전망되고 있다.

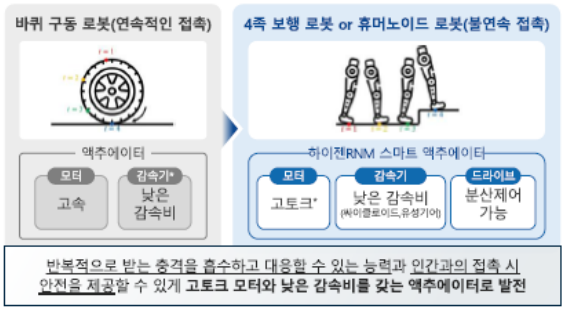
휴머노이드 및 서비스 로봇 상용화가 시작된다면 동사의 액추에이터 수주가 폭증하여 매출 구조가 크게 바뀔 수 있는 기대감은 여전히 유효하다. 휴머노이드에서 가장 많은 부품을 차지하게 될 부분은 액추에이터이기 때문이다. 액추에이터는 휴머노이드 1대당 평균 25~30개 정도가 들어갈 것으로 예상되고 있으며, 고급형의 경우 최대 60개까지 부착될 것으로 전망되고 있다. 결국, 구동부가 전체 기계의 성능, 무게, 속도를 결정하기 때문에 고토크, 고출력, 경령화가 곧 제품의 경쟁력이 된다.

동사가 개발하는 스마트 액추에이터의 경우 원방향이 아닌 지능을 가진 액추에이터로 1) 환경 파악, 2) 충돌 감지, 3) 임피던스 제어, 4) 역구동성 등을 갖췄다. 결국, 미래의 휴머노이드가 인간과 상호작용하기 위해서 필요한 부분들이다.

그림 10. **정교한 휴머노이드 일수록 늘어나는 능동관절 수**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 그림 11. 액추에이터의 발전

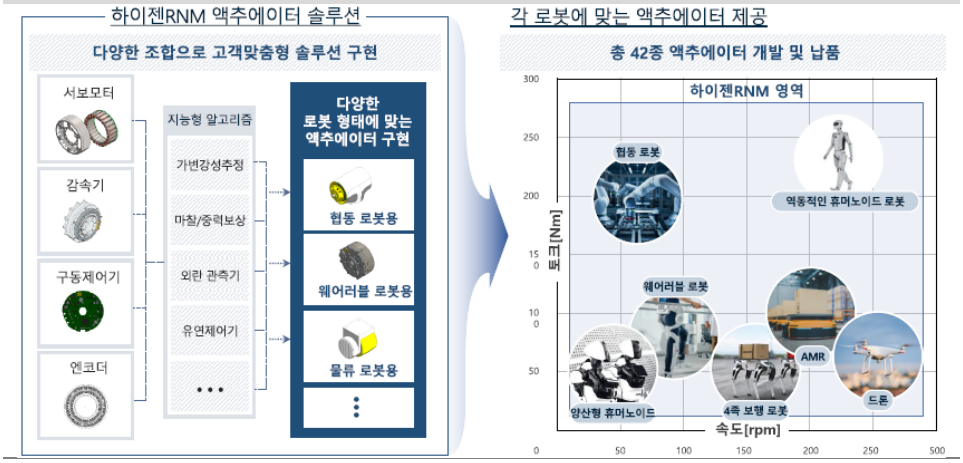



자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 그림 12. 하이젠알앤엠 스마트 액추에이터

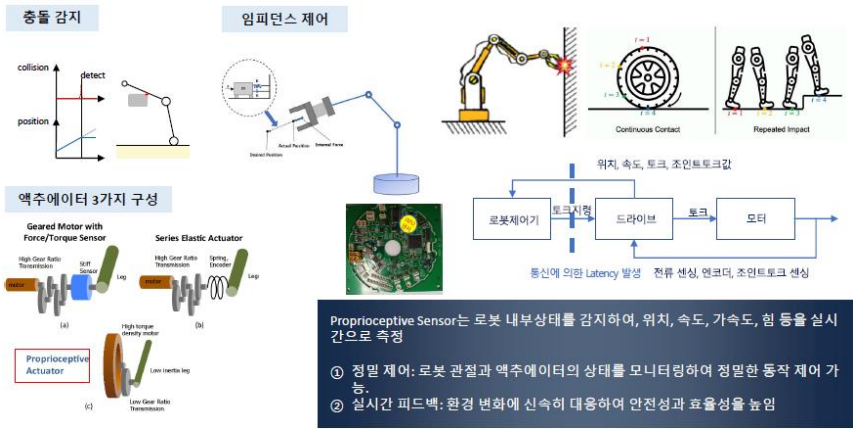
자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 그림 13. 로봇용 스마트 액추에이터




자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 그림 14. 스마트 액추에이터는 역구동성 반영(감속기+모터) 및 중력/마찰/관성보상 반영




자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

**120억 원 투입, 창원 본사 공장 2층 로봇용 스마트 액추에이터 자동화 라인 증설 중**

하이젠알앤엠은 휴머노이드 로봇 시대를 선제적으로 대비하기 위해 약 120억 원을 투입해 창원 본사 공장 2층에 로봇용 스마트 액추에이터 자동화 라인을 증설하고 있다. 현재 캐파는 연간 1,300억 원 규모의 생산능력을 확보했으며, 향후 액추에이터 수주가 변격화될 때 추가 증설로 생산능력을 단계적으로 확대할 계획이다. 또한, 동사는 국내 주요 로봇 OEM에 서보모터를 R&D용으로 공급해 레퍼런스를 쌓고 있다.

그림 15. **1,300 억 원 규모의 캐파 외 액추에이터 캐파 추가 확보 목표**

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## 재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 732 | 852 | 875 | 772 | 759 |
| 매출원가 | 652 | 772 | 760 | 658 | 688 |
| 매출총이익 | 79 | 80 | 115 | 115 | 71 |
| 판매비와관리비 | 57 | 58 | 66 | 71 | 74 |
| 영업이익 | 22 | 22 | 49 | 43 | -4 |
| 영업이익률 | 3.0 | 2.6 | 5.6 | 5.6 | -0.5 |
| EBITDA | 41 | 42 | 69 | 63 | 16 |
| 영업외손익 | -3 | -6 | -11 | -17 | -10 |
| 관계기업손익 | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 1 | 1 | 3 | 5 | 7 |
| 외환관련이익 | 3 | 1 | 4 | 2 | 2 |
| 금융비용 | -12 | -11 | -15 | -21 | -16 |
| 외환관련손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 8 | 5 | 2 | 0 | -1 |
| 법인세비용차감전순손익 | 18 | 16 | 38 | 27 | -14 |
| 법인세비용 | -2 | -6 | 1 | 0 | 3 |
| 계속사업순손익 | 17 | 10 | 40 | 26 | -11 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 17 | 10 | 40 | 26 | -11 |
| 당기순이익률 | 2.3 | 1.2 | 4.5 | 3.4 | -1.4 |
| 비지배지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | 17 | 10 | 40 | 26 | -11 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 19 | 18 | 42 | 27 | -11 |
| 비지배지분포괄이익 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| 지배지분포괄이익 | 19 | 17 | 43 | 27 | -11 |

**재무상태표** (단위: 억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 498 | 563 | 540 | 508 | 628 |
| 현금및현금성자산 | 280 | 235 | 148 | 177 | 102 |
| 매출채권 및 기타채권 | 104 | 132 | 114 | 91 | 119 |
| 재고자산 | 100 | 182 | 162 | 153 | 167 |
| 기타유동자산 | 14 | 14 | 116 | 87 | 240 |
| 비유동자산 | 584 | 580 | 570 | 567 | 574 |
| 유형자산 | 289 | 283 | 273 | 270 | 268 |
| 관계기업투자금 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 293 | 296 | 296 | 297 | 306 |
| 자산총계 | 1,082 | 1,144 | 1,110 | 1,075 | 1,202 |
| 유동부채 | 357 | 606 | 526 | 266 | 364 |
| 매입채무 및 기타채무 | 92 | 142 | 120 | 112 | 116 |
| 차입금 | 230 | 230 | 320 | 80 | 80 |
| 유동성채무 | 18 | 208 | 64 | 65 | 160 |
| 기타유동부채 | 17 | 26 | 22 | 10 | 8 |
| 비유동부채 | 353 | 147 | 151 | 348 | 154 |
| 차입금 | 262 | 54 | 63 | 255 | 50 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 90 | 93 | 89 | 93 | 104 |
| 부채총계 | 709 | 753 | 677 | 615 | 518 |
| 지배지분 | 366 | 383 | 426 | 453 | 676 |
| 자본금 | 295 | 295 | 295 | 137 | 154 |
| 자본잉여금 | 29 | 29 | 29 | 29 | 245 |
| 이익잉여금 | 339 | 348 | 393 | 424 | 404 |
| 기타자본변동 | -297 | -288 | -291 | -136 | -127 |
| 비지배지분 | 7 | 7 | 7 | 7 | 8 |
| 자본총계 | 373 | 391 | 433 | 460 | 684 |
| 순차입금 | 234 | 260 | 202 | 148 | -37 |

**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 28 | 17 | 68 | 53 | -37 |
| PER | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | NA |
| BPS | 620 | 650 | 722 | 906 | 2,311 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 43.8 | 34.9 | 13.7 |
| EBITDAPS | 69 | 71 | 117 | 125 | 55 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 6.3 | 144.9 | 158.8 | 608.0 |
| SPS | 1,240 | 1,444 | 1,483 | 1,545 | 2,595 |
| PSR | 0.0 | 0.0 | 21.3 | 20.5 | 12.2 |
| CFPS | 113 | 103 | 149 | 160 | 143 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

**현금흐름표** (단위: 억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 66 | -17 | 70 | 70 | -26 |
| 당기순이익 | 17 | 10 | 40 | 26 | -11 |
| 비현금항목의 가감 | 50 | 51 | 48 | 54 | 53 |
| 감가상각비 | 19 | 20 | 20 | 19 | 20 |
| 외환손익 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 30 | 31 | 28 | 34 | 32 |
| 자산부채의 증감 | 15 | -71 | -4 | 8 | -56 |
| 기타현금흐름 | -16 | -8 | -14 | -18 | -12 |
| 투자활동 현금흐름 | -12 | -9 | -108 | 8 | -171 |
| 투자자산 | -2 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| 유형자산 | -11 | -9 | -8 | -13 | -12 |
| 기타 | 0 | 0 | -100 | 22 | -158 |
| 재무활동 현금흐름 | -16 | -20 | -48 | -49 | 121 |
| 단기차입금 | 46 | 0 | -30 | -60 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 70 | 0 | 0 | 40 | 0 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | -158 | 234 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -132 | -20 | -18 | 129 | -113 |
| 현금의 증감 | 36 | -45 | -87 | 29 | -75 |
| 기초 현금 | 0 | 0 | 0 | 148 | 177 |
| 기말 현금 | 36 | -45 | -87 | 177 | 102 |
| NOPLAT | 20 | 14 | 51 | 43 | -3 |
| FCF | 28 | 25 | 62 | 49 | -2 |

**재무비율** (단위: 원, 배, %)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | -4.5 | 16.5 | 2.7 | -11.7 | -1.8 |
| 영업이익 증가율 | -51.2 | 0.9 | 123.1 | -11.9 | 적전 |
| 순이익 증가율 | -33.7 | -40.2 | 296.7 | -33.5 | 적전 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 2.7 | 1.8 | 6.7 | 5.7 | -0.4 |
| ROA | 2.0 | 2.0 | 4.4 | 4.0 | -0.3 |
| ROE | 4.3 | 2.7 | 9.9 | 6.0 | -1.9 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 190.3 | 192.7 | 156.2 | 133.6 | 75.8 |
| 순차입금비율 | 62.7 | 66.4 | 46.6 | 32.2 | -5.5 |
| 이자보상배율 | 1.9 | 2.1 | 3.2 | 2.0 | -0.2 |

자료: 하이젠알앤엠, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

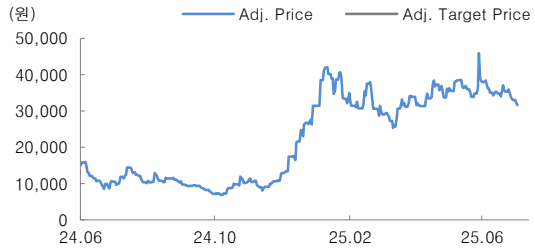
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박세라)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 하이젠알앤엠(160190) 투자의견 및 목표주가 변경 내용




| | |
|---|---|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 괴리율(평균,%) | |
| 괴리율(최대/최소,%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 괴리율(평균,%) | |
| 괴리율(최대/최소,%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 괴리율(평균,%) | |
| 괴리율(최대/최소,%) | |
| 제시일자 | 00.06.29 |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 괴리율(평균,%) | |
| 괴리율(최대/최소,%) | |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250727)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중 | Underperform(매도) |
|---|---|---|---|
| 비율 | 90.7% | 9.3% | 0.0% |

**산업 투자의견**

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상