하이젠알앤엠(160190)

미제시

스마트 엑추에이터에 거는 기대

액추에이터 솔루션 전문 기업

로봇용 액추에이터 전문 기업이다. 범용 전동기, 서보 모터, 드라이브 등 로봇과 관련한 동력 전달 및 모션 제어 제품을 생산한다. 2007년 설립 이후 2008년 오티스엘리베이터 코리아의 산업용 모터 부문을 인수하여 본격적으로 사업을 개시했다. 국내(창원)와 중국(청도)에 생산 사이트를 보유하고 있다. 국내 최초로 서보모터(3kW급 내압방폭형)를 국산화했고, 현재 대기업 로봇 메이커와 다수의 프로젝트를 진행하고 있다. 2025년 예상 매출액 비중은 범용모터 82.8%, 서보모터/드라이브 15.7%, EV모터/인버터 1.6%이다.

전방 시장 부진, 판로 개척으로 만회할 것

2025년 3분기 매출액 159억원(-15.3% YoY), 영업손실 21억원(적자지속)을 기록했다. 매출 대부분을 차지하는 범용모터는 펌프, 팬, 컴프레셔 등 산업용으로 주로 사용되며, 주력 전방 시장은 크레인용 범용모터가 적용되는 건설 부문이다. 최근 국내 건설 시장의 비우호적인 여건이 지속됨에 따라 범용모터 매출이 124억원(-13.2% YoY)에 그치며 부진한 실적이 이어지고 있다. 다만, 최근 판로 개척에 성공하여 4분기부터는 수출 매출이 유의미하게 증가할 전망이다. 이에 따라 분기 매출 반등과 함께 수익성도 소폭 개선되기 시작할 전망이다.

휴머노이드 엑추에이터 개발 지속

2025년 매출액 686억원(-9.6% YoY), 영업손실 79억원을 전망한다. 외형이 소폭 역성장 하는 가운데, 주요 원재료 가격 상승 및 연구개발 강화로 인해 수익성은 부진하게 마무리될 것이다. 향후 주요 일정으로는, 12월로 예정됐던 증설 일정은 로봇 개화 시기에 맞춰 2026년 상반기로 다소 미뤄질 것으로 예상한다. 다만, 최근 자사주 블록딜(571억원, 지분율 9.71%→6.48%)을 통해 충분한 자금을 확보한 만큼, 향후 연구개발 일정에는 차질이 없을 것으로 예상한다. 향후 휴머노이드 사업 추진에 있어서 중요한 역할을 하게 될 '차세대 스마트 액추에이터' 사업(산자부 주관)과 관련해서는 2026년 상반기에 제품 개발을 완료하고, 완료와 동시에 마케팅을 전개할 것으로 예상한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	73	2	2	59	(30.6)	4	-	-	-	4.3	-
2021A	85	2	1	42	(29.2)	4	-	-	-	2.7	-
2022A	88	5	4	16	(60.7)	7	-	-	-	9.9	-
2023A	77	4	3	109	568.7	6	-	-	-	6.0	-
2024A	76	0	(1)	(41)	-	2	-	247.6	5.1	(1.9)	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
-	-	-	-

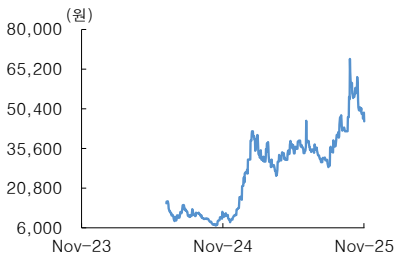
Stock Data

KOSPI(11/21)	3,853
주가(11/21)	45,700
시가총액(십억원)	1,412
발행주식수(백만)	31
52주 최고/최저가(원)	69,000/8,100
일평균거래대금(6개월, 백만원)	18,268
유동주식비율/외국인지분율(%)	19.0/0.7
주요주주(%) 다노코프 외 8 인	74.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(18.7)	23.8	302.6
KOSDAQ 대비(%p)	(17.7)	4.5	275.7

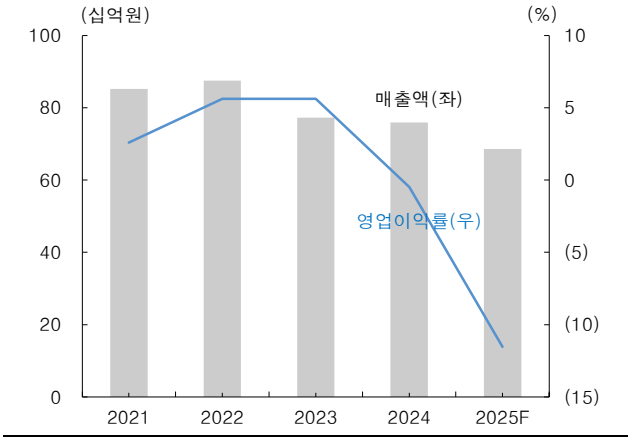
주가추이



자료: FnGuide

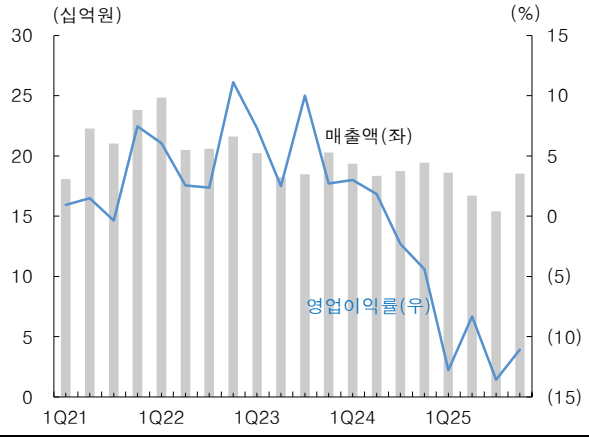
윤철환
chyoon@koreainvestment.com

[그림 1] 연도별 실적 추이 및 전망



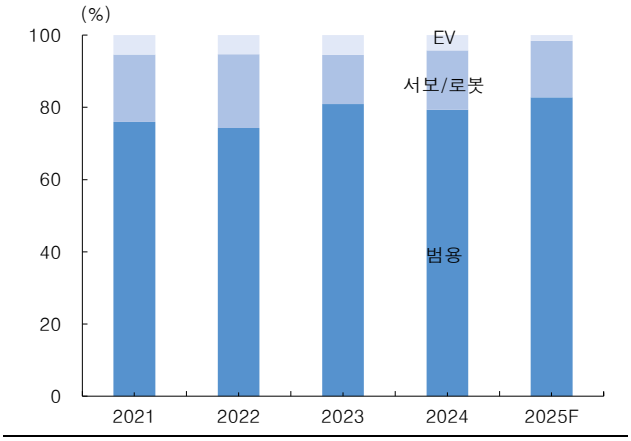
자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 실적 추이 및 전망



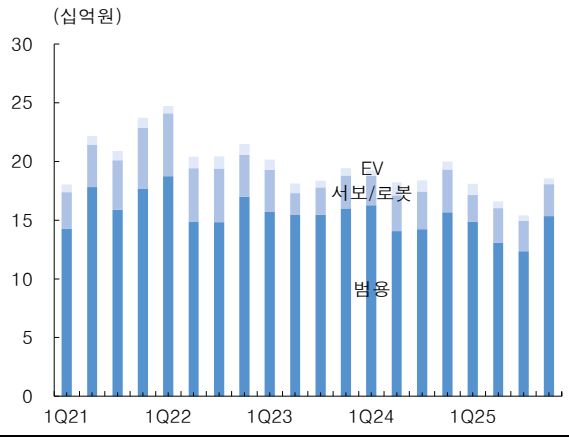
자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 3] 사업 부문별 매출액 비중 추이



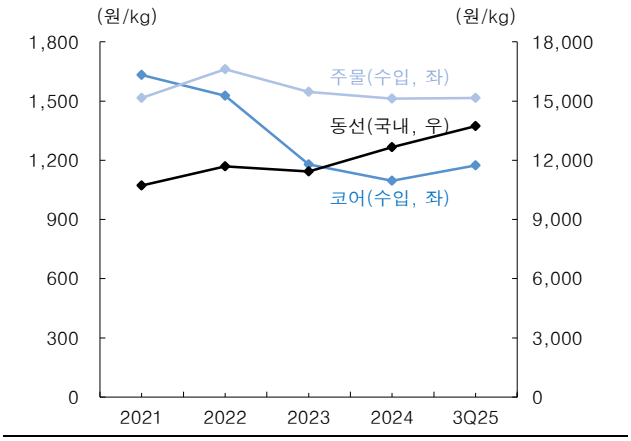
자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 4] 부문별 분기 실적 추이



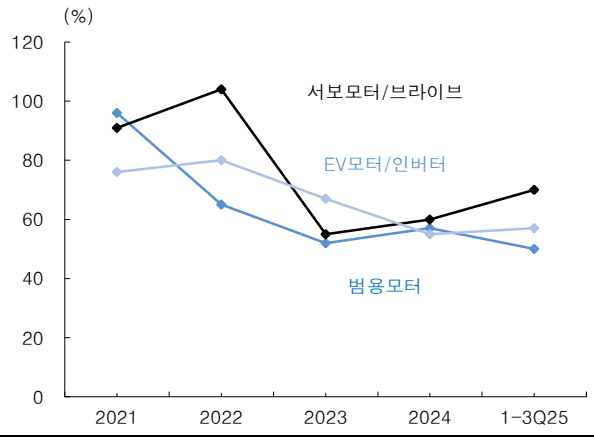
자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 5] 주요 원재료 가격 추이



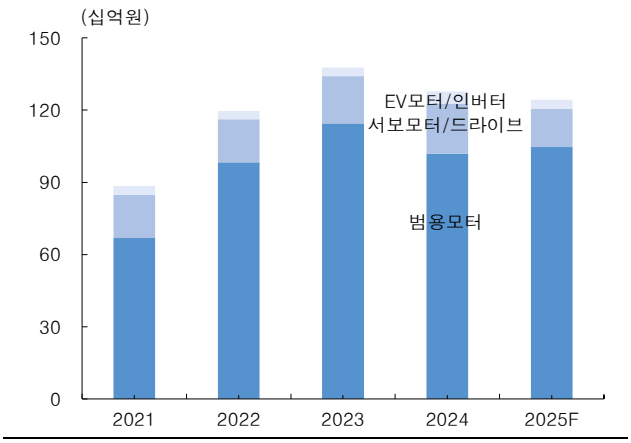
자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 6] 부문별 가동률 추이



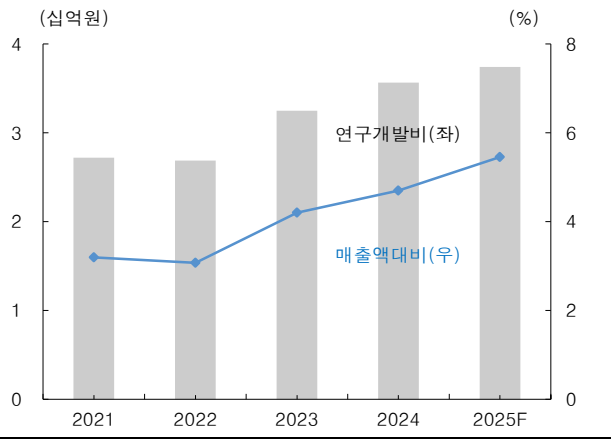
자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 7] 부문별 Capa 추이 및 전망



자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 8] 연도별 연구개발비 추이 및 전망



자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 9] 스마트 액추에이터: 드라이브에 분산제어기능 부여

자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 10] 구동부 Assy 구성 상세

자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

[그림 11] 제품별 주요 적용처

자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

<표 1> 최근 주요 연혁

연도	내용
2007	(주)다노인베스트 설립, 오티스엘리베이터(유)의 산업용 모터사업부문 양수
2009	한전 고압전동기 유자격 공급자 등록
2015	프리미엄효율(IE3) 모터 양산(37KW 이상~200KW 미만)
2016	국내 최초 3kW급 내압방폭형 서보모터 개발
2017	제조 로봇용 3kHz급 서보모터 및 네트워크 드라이브 국산화 개발
2018	로봇전용 All-in-One 중공형 액추에이터 시리즈 개발
2019	인공지능 및 IoT 지원 가능한 스마트공장용 로봇 시스템 제어 SW 개발
2020	L사 협동로봇 협력사 시스템 업체 등록 진행
2022	한화 모멘텀 3세대 HCR-14(협동로봇)용 모터 3종 개발 납품 완료
2023	이노스페이스 한빛-TLV 발사 성공 (하이젠알앤엠 엑체산소펌프 설치) 두산로보틱스 모터 3종 샘플 사양 최종 확정 및 승인도 제출 한화 모멘텀 3세대 HCR-14(협동로봇) 24대분 양산 초도 물량 발주 접수
2024	코스닥 시장 상장(2024.06.27)

자료: 하이젠알앤엠, 한국투자증권

용어해설

- 범용 모터: 다양한 용도와 환경에서 사용할 수 있는 모터로 다양한 크기, 출력, 특성을 가짐
- 전동기: 전기 에너지를 기계적인 회전 운동으로 변환하는 장치
- 인버터: 전기 에너지를 변환하는 장치로서, 직류(DC)를 교류(AC)로 변환하거나, AC를 다른 주파수로 변환
- 서보모터: 스테이터(고정자), 로터(회전자), 센서로 구성된 모터. 로터가 코일 대신 일정한 자속을 유지하는 마그네트(영구자석)로 구성되어, 정토크/정출력이 가능한 모터. 센서를 이용한 속도제어, 위치제어, 토크제어가 가능하여 정밀 제어용 장비(로봇, 반도체, AMR 등)에 사용됨
- 드라이버: 서보모터를 정밀하게 제어하기 위하여 서보모터에 공급되는 전류를 제어하는 장치
- 엔코더: 모터에 부착되는 센서로, 모터의 현재 속도, 현재 위치 정보를 센싱하여 서보드라이브로 신호를 전달해 주는 센서 부품. 서보모터에는 반드시 부착되는 필수 부품
- 액추에이터: 구동모듈과 동일한 개념으로, 모터의 구동에 의해 기구적인 힘과 움직임을 전달하는 장치
- IE4: IE4 전동기는 국제전기기술위원회(IEC)가 효율에 따라 분류한 전동기 등급 가운데 울트라 프리미엄급(IE5)에 이어 두번째로 높은 등급의 슈퍼 프리미엄 효율 등급(IE1: Standard, IE2: High, IE3: Premium, IE4: Super Premium, IE5: Ultra Premium)

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**73**	**85**	**88**	**77**	**76**
매출원가	65	77	76	66	69
매출총이익	8	8	11	11	7
판매관리비	6	6	7	7	7
영업이익	**2**	**2**	**5**	**4**	**(0)**
영업이익률(%)	*3.0*	*2.6*	*5.6*	*5.6*	*(0.5)*
EBITDA	4	4	7	6	2
EBITDA Margin(%)	*5.5*	*4.9*	*7.9*	*8.1*	*2.1*
영업외수익	0	0	(1)	(1)	(1)
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	1	1	2	2	2
기타영업외손익	1	0	0	(0)	(0)
관계기업관련손익	(0)	(0)	0	0	0
세전계속사업이익	**2**	**2**	**4**	**3**	**(1)**
법인세비용	0	1	(0)	0	(0)
연결당기순이익	2	1	4	3	(1)
지배주주지분순이익	**2**	**1**	**4**	**3**	**(1)**
지배주주순이익률(%)	*2.3*	*1.2*	*4.6*	*3.4*	*(1.4)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(4.5)	16.5	2.7	(11.7)	(1.8)
영업이익 증가율	(51.2)	0.9	123.1	(11.9)	(108.5)
지배주주순이익 증가율	(34.6)	(39.5)	295.2	(34.2)	-
EPS 증가율	(30.6)	(29.2)	(60.7)	568.7	-
EBITDA 증가율	(36.1)	3.8	63.7	(9.3)	(74.4)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**108**	**114**	**111**	**108**	**120**
유동자산	50	56	54	51	63
현금성자산	28	24	15	18	10
매출채권및기타채권	10	13	11	9	12
재고자산	10	18	16	15	17
비유동자산	58	58	57	57	57
투자자산	1	1	0	1	1
유형자산	29	28	27	27	27
무형자산	29	29	29	29	30
부채총계	**71**	**75**	**68**	**61**	**52**
유동부채	36	61	53	27	36
매입채무및기타채무	9	14	12	11	12
단기차입금및단기사채	23	23	32	8	8
유동성장기부채	2	21	6	7	16
비유동부채	35	15	15	35	15
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	26	5	6	26	5
자본총계	**37**	**39**	**43**	**46**	**68**
지배주주지분	37	38	43	45	68
자본금	30	30	30	14	15
자본잉여금	3	3	3	3	24
기타자본	(29)	(29)	(29)	(14)	(14)
이익잉여금	34	35	39	42	40
비지배주주지분	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
순차입금	23	26	20	15	(4)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**7**	**(2)**	**7**	**7**	**(3)**
당기순이익	2	1	4	3	(1)
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	2	(7)	(0)	1	(6)
기타	1	2	1	1	2
투자활동현금흐름	**(1)**	**(1)**	**(11)**	**1**	**(17)**
유형자산투자	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(0)	(0)	(10)	2	(15)
무형자산순증	0	0	0	(0)	(1)
기타	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**(2)**	**(2)**	**(5)**	**(5)**	**12**
자본의증가	0	0	0	0	23
차입금의순증	4	(2)	(5)	(5)	(11)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(6)	0	0	0	0
기타현금흐름	(0)	0	(0)	(0)	0
현금의증가	**4**	**(4)**	**(9)**	**3**	**(8)**
FCF	0	0	0	0	0

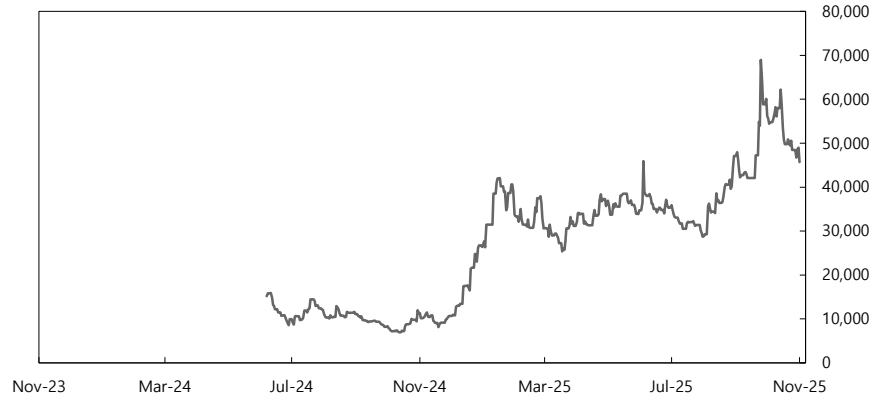
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	59	42	16	109	(41)
BPS	1,125	1,155	1,227	2,165	2,640
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	1.5	0.9	3.5	2.4	(1.0)
ROE	4.3	2.7	9.9	6.0	(1.9)
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	-
안정성					
부채비율(x)	190.3	192.7	156.2	133.6	75.8
차입금/자본총계비율(%)	137.8	126.6	103.9	88.1	43.2
이자보상배율(x)	1.9	2.1	3.2	2.0	(0.2)
순차입금/EBITDA(x)	5.8	6.5	2.9	2.5	(2.0)
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	5.1
최고	-	-	-	-	8.1
최저	-	-	-	-	2.6
PSR	-	-	-	-	5.2
EV/EBITDA	-	-	-	-	247.6

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
하이젠알앤엠 (160190)	2024.11.11	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 21일 현재 하이젠알앤엠 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 하이젠알앤엠 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.