HL홀딩스 (060980)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.11.28

배당수익률 4.5%, 자사주 소각 지속 중

3Q25 Review

HL홀딩스는 3Q25P 매출액 3,296억원(+5.2% YoY, -1.6% QoQ), 영업이익 198억원(흑자전환 YoY, +21.5% QoQ, OPM 6.0%)을 기록했다. 지주 부문은 흑자 전환에 성공했는데, HL만도가 작년에 투자자산 평가금액에서 손실이 크게 발생한 것에 따른 기저 효과다. 투자자산 평가손 제외시 영업이익률은 7.3%(+0.6%p YoY)다.

HL만도 실적 개선과 강한 주주환원

영업가치 대부분을 차지하고 있는 HL만도의 실적 개선은 지주 부문 실적 개선으로 이어질 것이라 판단한다. HL만도는 1) 현대차그룹의 HMGMA 가동률 확대, 2) 북미 전기차 선도업체의 리프레시 모델향 공급 증가로 외형 성장이 기대된다. 올해 당기순이익 변동성을 키웠던, iMotion 평가손실은 내년에 안정화될 전망이다.

동사는 2025년에 235억원의 자사주 소각을 진행했다. 연말까지 57억원을 추가적으로 매입/소각할 전망이며, 주식수는 910만주 수준으로 감소할 것이다. 2026~2027년에도 총 200억원의 자사주 매입/소각을 실시할 할 예정, 주식수는 860만주 수준으로 감소할 것으로 예상된다. 주식수 감소에 따른 DPS 상향 가능성도 존재한다. 현재 주가 기준으로 배당수익률은 4.5%다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 52,000원으로 상향

HL홀딩스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 52,000원으로 상향한다([표 3] 참고). 1) 자사주 소각으로 인한 주식수 감소, 2) HL만도의 목표 시가총액을 반영해 목표주가를 상향했다. 연결 자회사인 HL로보틱스는 실내 주차로봇 PARKIE와 실외 주차로봇 STAN을 보유 중, 장기적으로 주차 로봇 시장 성장에 따른 Value Re-rating이 나타날 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,286	1,371	1,353	1,434	1,482
영업이익	92	90	74	101	122
순이익	49	20	28	46	63
EPS (원)	5,253	2,108	3,501	5,166	7,066
증감률 (%)	1,559.6	-59.9	66.0	47.6	36.8
PER (x)	6.3	16.2	12.6	8.5	6.2
PBR (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	7.2	6.6	5.5	7.1	8.2
EBITDA 마진 (%)	10.1	9.9	8.9	10.2	11.1
ROE (%)	5.0	1.9	2.9	4.3	5.6

주: IFRS 연결 기준
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	52,000 원
현재주가	44,050 원
상승여력	18.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (11/27)	3,986.91 pt
시가총액	4,059 억원
발행주식수	9,213 천주
52 주 최고가/최저가	44,050 / 33,500 원
90 일 일평균거래대금	11.62 억원
외국인 지분율	12.4%
배당수익률(25.12E)	4.5%
BPS(25.12E)	113,697 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 10.7%
	6 개월 -35.9%
	12 개월 -31.6%
주주구성	정몽원 (외 7 인) 35.6%
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 12.0%
	베어링자산운용 (외 3 인) 8.0%

Stock Price

표1 HL 홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	**1,371**	**1,353**	**1,434**	**362.7**	**332.9**	**313.2**	**362.3**	**330.3**	**334.9**	**329.6**	**358.6**
%yoy	6.7%	-1.3%	5.9%	12.5	-8.1	11.4	13.4	-8.9	0.6	5.2	-1.0
%qoq				13.5	-8.2	-5.9	15.7	-8.8	1.4	-1.6	8.8
지주	98	97	150	68	18	-15	27	19	20	28	30
자체사업	1,274	1,256	1,284	295	315	328	336	311	315	302	329
영업이익	**90**	**74**	**101**	**67.1**	**17.0**	**-17.4**	**23.4**	**17.4**	**16.3**	**19.8**	**20.4**
%OPM	6.6	5.5	7.1	18.5	5.1	-5.6	6.5	5.3	4.9	6.0	5.7
%yoy	-2.3	-18.0	36.9	101.9	-73.0	적지	154.9	-74.1	-4.1	흑전	-12.9
%qoq				630.6	-74.7	적전	흑전	-25.6	-6.3	21.5	2.9
지주	62.4	40.4	69.1	64.2	8.3	-26.1	16.0	13.0	7.3	9.6	10.5
자체사업	27.6	33.5	32.1	2.8	8.7	8.7	7.4	4.4	9.0	10.2	9.9
세전이익	**25**	**36**	**60**	**60.7**	**7.7**	**-28.0**	**-15.5**	**6.6**	**2.0**	**14.5**	**13.3**
%yoy	-59.4	45.5	65.2	118.5	-86.4	38.9	426.9	-89.1	-74.6	-151.6	-186.1
%qoq				-2,169.0	-87.3	-462.7	-44.8	-142.6	-70.2	637.4	-7.9
지배순이익	**20**	**31**	**46**	**48.1**	**4.8**	**-22.9**	**-10.2**	**7.4**	**1.3**	**12.3**	**10.2**
%NPM	1.8	2.7	4.2	13.3	1.4	-7.3	-2.8	2.2	0.4	3.7	2.9
%yoy	-60.7	57.7	47.6	118.9	-91.1	적지	적지	-84.6	-72.2	흑전	흑전
%qoq				흑전	-90.1	적전	적지	흑전	-82.2	826.6	-16.7

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

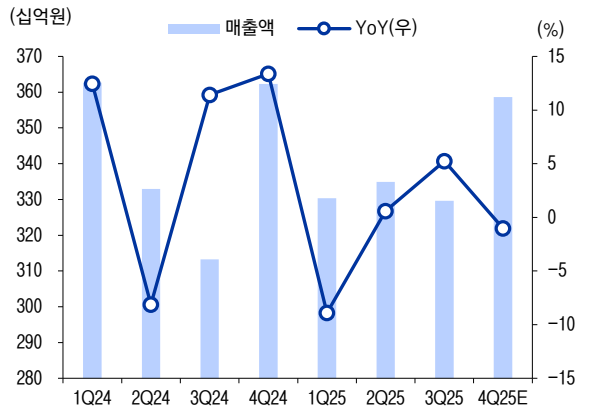
표2 HL 홀딩스 3Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q24	2Q25	3Q25	(YoY)	(QoQ)	3Q25	Diff.
매출액	313	335	**330**	5.2%	-1.6%	**376**	-12.4%
영업이익	-17	16	**20**	흑전	21.5%	**26**	-24.4%
영업이익률	-4.7%	2.9%	**6.0%**	10.7%p	3.1%p	**7.0%**	-1.0%p
순이익	-23	1	**12**	흑전	826.6%		

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

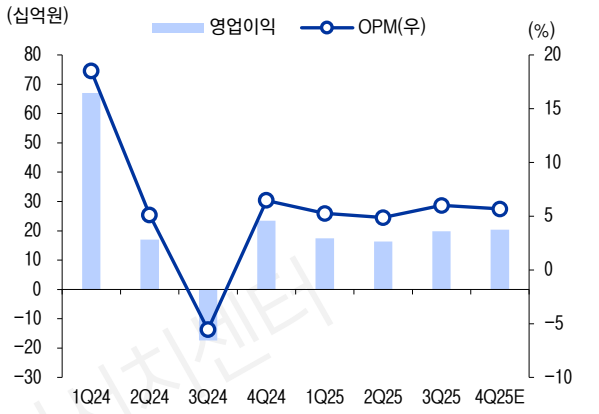
LS증권 리서치센터

그림1 HL 홀딩스 매출액 추이 및 전망



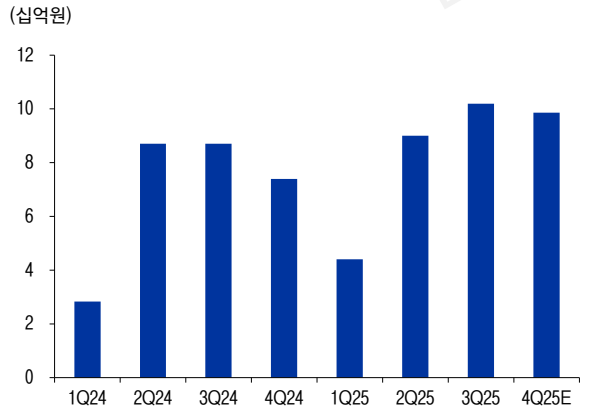
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림2 HL 홀딩스 영업이익 추이 및 전망



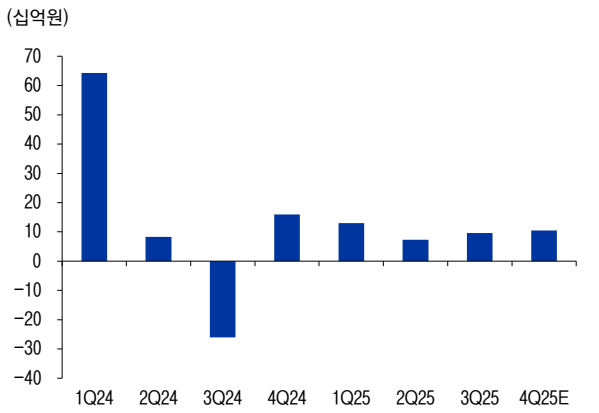
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림3 HL 홀딩스 자체사업 영업이익 추이 및 전망



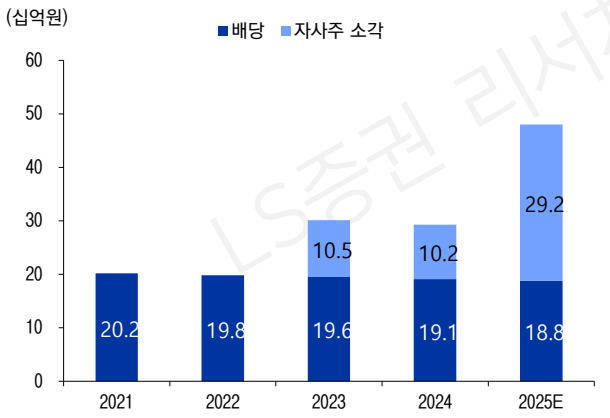
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림4 HL 홀딩스 지주 영업이익 추이 및 전망



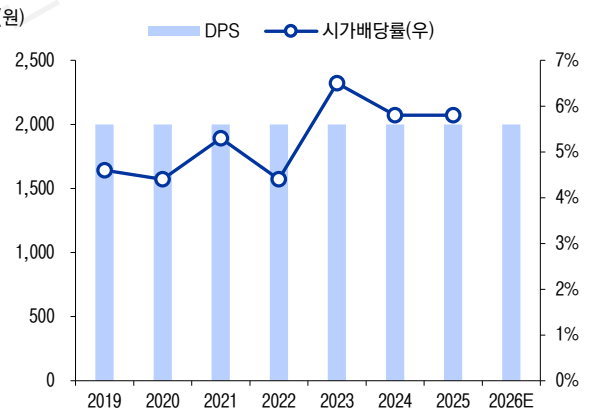
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림5 HL 홀딩스 주주환원 규모 추이



자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림6 HL 홀딩스 DPS/시가배당률 추이



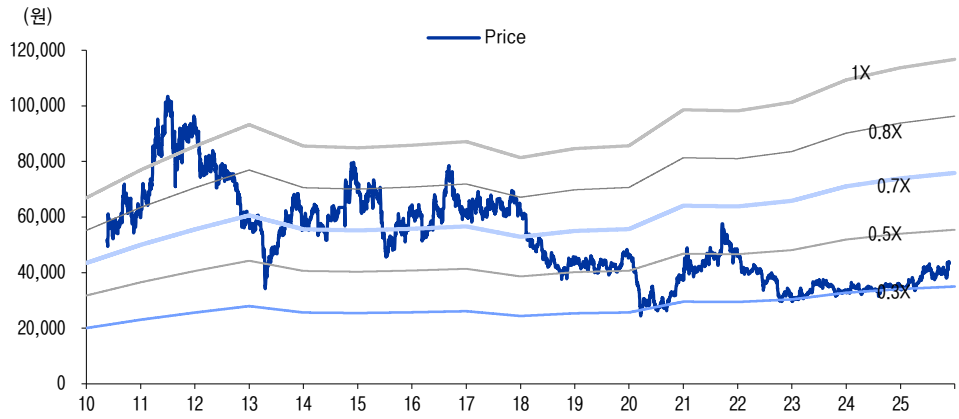
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

표3 HL 홀딩스 목표주가 산정 Table

(단위: 십억원)	가치	비고
영업가치(A)	157	2026년 자체사업 순이익*P/E 7배
지분가치(B)	575	HL 만도와 HL D&I에 대해 40% 할인
HL 만도	436	
HL D&I	14	
HL D&I 우선주	126	우선주 취득가액 대비 60% 할인
로열티(C)	518	
순차입금(D)	768	별도 기준
적정 시가총액(A+B+C-D)	**483**	
주식수(천주)	9,213	
적정주가(원)	**52,000**	
현재주가(원)	44,050	
상승여력(%)	18.0%	

자료: LS증권 리서치센터

그림7 HL 홀딩스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

HL 홀딩스 (060980)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	544	519	548	499	473
현금 및 현금성자산	175	96	148	126	102
매출채권 및 기타채권	234	276	236	215	215
재고자산	116	117	118	109	105
기타유동자산	18	31	47	49	51
비유동자산	1,755	1,852	1,834	1,890	1,952
관계기업투자등	1,238	1,346	1,327	1,381	1,437
유형자산	142	150	139	125	114
무형자산	27	52	63	67	70
자산총계	**2,298**	**2,371**	**2,383**	**2,389**	**2,426**
유동부채	700	794	895	887	892
매입채무 및 기타재무	272	317	308	306	318
단기금융부채	401	443	557	549	541
기타유동부채	27	34	30	32	33
비유동부채	588	512	414	400	386
장기금융부채	521	445	351	334	318
기타비유동부채	67	68	63	65	68
부채총계	**1,288**	**1,306**	**1,309**	**1,287**	**1,278**
지배주주지분	1,011	1,063	1,069	1,097	1,143
자본금	55	55	55	55	55
자본잉여금	165	165	165	165	165
이익잉여금	852	833	828	857	902
비지배주주지분(연결)	0	2	5	5	5
자본총계	**1,010**	**1,065**	**1,074**	**1,102**	**1,148**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**1,286**	**1,371**	**1,353**	**1,434**	**1,482**
매출원가	1,061	1,155	1,130	1,161	1,200
매출총이익	**225**	**216**	**223**	**272**	**282**
판매비 및 관리비	133	126	149	171	160
영업이익	**92**	**90**	**74**	**101**	**122**
(EBITDA)	130	135	120	147	165
금융손익	-19	-20	-16	-24	-23
이자비용	37	41	39	38	37
관계기업등 투자손익	0	0	7	10	10
기타영업외손익	-12	-45	-28	-27	-27
세전계속사업이익	**61**	**25**	**36**	**60**	**82**
계속사업법인세비용	13	5	8	14	19
계속사업이익	49	20	28	46	63
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**49**	**20**	**28**	**46**	**63**
지배주주	50	20	31	46	63
총포괄이익	**38**	**84**	**28**	**46**	**63**
매출총이익률 (%)	17.5	15.8	16.5	19.0	19.0
영업이익률 (%)	7.2	6.6	5.5	7.1	8.2
EBITDA 마진률 (%)	10.1	9.9	8.9	10.2	11.1
당기순이익률 (%)	3.8	1.4	2.1	3.2	4.3
ROA (%)	2.2	0.8	1.3	1.9	2.6
ROE (%)	5.0	1.9	2.9	4.3	5.6
ROIC (%)	14.4	14.3	12.0	17.0	21.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**32**	**63**	**111**	**112**	**115**
당기순이익(손실)	49	20	28	46	63
비현금수익비용가감	21	79	84	38	35
유형자산감가상각비	30	36	36	34	31
무형자산상각비	8	9	10	11	12
기타현금수익비용	-17	34	2	-28	-27
영업활동 자산부채변동	-4	4	10	28	16
매출채권 감소(증가)	-4	-26	17	21	0
재고자산 감소(증가)	13	4	-2	8	4
매입채무 증가(감소)	5	22	7	-2	11
기타자산, 부채변동	-18	3	-12	1	1
투자활동 현금흐름	**28**	**-64**	**-42**	**-93**	**-96**
유형자산처분(취득)	-26	-11	-14	-20	-20
무형자산 감소(증가)	-2	-3	-15	-15	-15
투자자산 감소(증가)	0	-14	-6	-45	-47
기타투자활동	56	-36	-7	-12	-13
재무활동 현금흐름	**-18**	**-85**	**-11**	**-42**	**-42**
차입금의 증가(감소)	1	-58	13	-24	-24
자본의 증가(감소)	-20	-26	-24	-18	-18
배당금의 지급	20	19	-19	-18	-18
기타재무활동	0	-1	-1	0	0
현금의 증가	**36**	**-79**	**52**	**-22**	**-23**
기초현금	139	175	96	148	126
기말현금	175	96	148	126	102

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	16.2	12.6	8.5	6.2
P/B	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.3	8.2	9.4	7.7	6.8
P/CF	4.9	3.4	3.7	4.9	4.2
배당수익률 (%)	6.0	5.8	4.5	4.5	4.5
성장성 (%)					
매출액	0.7	6.7	-1.3	5.9	3.3
영업이익	7.4	-1.9	-18.3	36.9	20.5
세전이익	375.8	-59.4	45.5	65.2	36.8
당기순이익	1,865.2	-59.3	43.1	62.8	36.8
EPS	1,559.6	-59.9	66.0	47.6	36.8
안정성 (%)					
부채비율	127.5	122.7	121.8	116.7	111.4
유동비율	77.7	65.4	61.3	56.2	53.1
순차입금/자기자본(x)	73.5	72.6	67.6	65.6	62.8
영업이익/금융비용(x)	2.5	2.2	1.9	2.6	3.3
총차입금 (십억원)	922	887	907	883	859
순차입금 (십억원)	743	773	726	723	721
주당지표 (원)					
EPS	5,253	2,108	3,501	5,166	7,066
BPS	99,374	107,648	113,697	116,705	121,517
CFPS	6,822	10,025	11,910	8,936	10,483
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

HL홀딩스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.10.08	신규	이병근			
2024.10.08	Buy	48,000원	-8.2		-21.2
2025.11.28	Buy	52,000원			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)