한주라이트메탈 (198940)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

수익성 회복 절실

NOT RATED

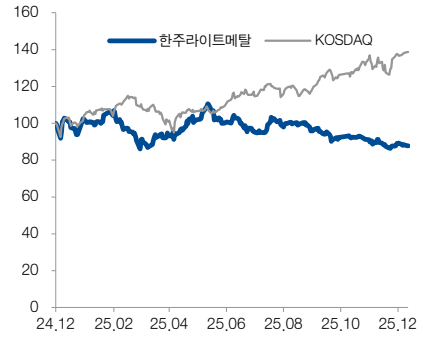
현재주가 (12/15)	677원
상승여력	NA
시가총액	26십억원
발행주식수	38,923천주
자본금/액면가	20십억원/500원
52주 최고가/최저가	853원/664원
일평균 거래대금 (60일)	0.06십억원
외국인 지분율	9.96%
주요주주 지분율	
이용진 외 7인	13.01%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.9	-6.9	-14.7
상대주가(%p)	-6.2	-15.4	-30.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 1987년 설립된 알루미늄 기반의 자동차 경량화 부품 제조 업체. 국내 최초 현대차향 DOHC 엔진 흡기다기관 알루미늄 부품 국산화를 시작으로 알루미늄 경량화 주조 부품 대응
- 3Q25 기준 매출액은 부문별로 자동차 부품(87.4%), 해양 선박 부품(4.8%), 기타 (7.8%)로 구성
- 지난 2025년 상반기의 경우 전반기대비 흑자 전환하며 이익 개선이 돋보였으나, 3Q25 매출원가 상승으로 영업이익이 상반기와달리 적자로 전환. 높은 부채비율과 낮은 유동비율 등 재무구조 열악은 부담요인

주요이슈 및 실적전망

- 3Q25 Review: 영업손실 1.7억원(적지 yoy), 당기순손실 3.5억원(적지 yoy) 기록, 각 부문 고른 매출 성장세 보였으나 적자 전환은 부담

  1) 자동차 부품 부문 (574억원), 선박 부문(27억원) 및 기타 부문(50억원) 모든 부문에서 고른 성장세

  2) 구조조정, 원가절감 등 체질 개선 전략에도 전분기비 적자 전환. 전년동기비 적자 폭은 축소

  3) 고환율에 따른 긍정적 환율 효과 기대 2024년 기준 원/달러 환율 100원 변동 시 영업이익단에서 긍정적 환율 효과는 약 45억원 발생

- Key Takeaways: 대외환경 극복 및 성장 재개 노력

  1) 대외환경 극복 노력: 관세, 전기차 캐즘, 주요고객의 eM 플랫폼 개발일정 연기 등 대외환경의 불확실성 존재. 긍정적 환율 효과 및 기아 PBV기반 SW 메인브라켓 긴급 대체개발 수주를 통하여 불확실한 대외환경 대응 노력

  2) 성장 재개 노력: eM 플랫폼에 대한 1차 투자 진행 예정이며 2028년 하반기까지 2차 투자 계획 중. 소재부품기술개발사업 통한 차세대 기술이 가시화되고 있으며 다목적 무인차량 부품 수주에 성공하며 국방 관련 부품시장에도 진입 목표

주가전망 및 Valuation

- 단가 인상 생산체제 개편에 따른 체질개선, 국방 부품 사업에서의 수주 성공 등 가시적인 사업 다각화는 실적 개선 요인이나 원재료 매입액 91.5%인 A356.2 알루미늄 잉곳 구매단가가 14.3% 상승한 점, 미관세에 따른 고객사의 재고 조정 가능성 존재. 현재 주가는 2025년 3분기 말 BPS 기준 P/B 0.59배로 상위 부품사(동일기준 현대모비스 0.56배, HL만도 0.65배, 0.71배)와 유사

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	166	8	3	17	210	-16.2	0.0	0.0	3.4	8.9	N/A
2021	189	7	4	17	276	31.4	0.0	0.0	5.0	11.3	N/A
2022	232	5	0	16	4	-98.5	0.0	0.0	6.1	0.2	N/A
2023	221	-14	-15	-1	-540	적전	N/A	2.3	N/A	-40.5	N/A
2024	251	-9	-7	6	-221	적지	N/A	0.6	19.0	-17.1	N/A

* K-IFRS 연결 기준

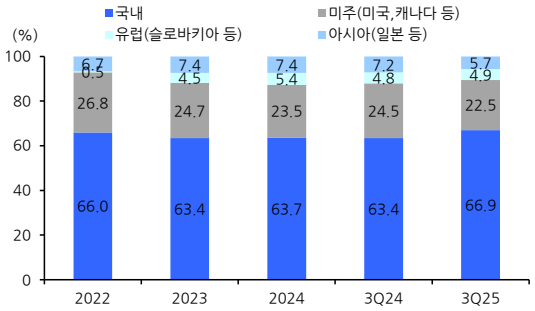
<그림1> 주요 제품 (1)

자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림2> 주요 제품 (2)

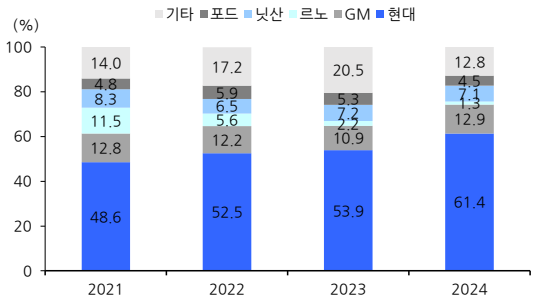
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림3> 지역별 매출 비중



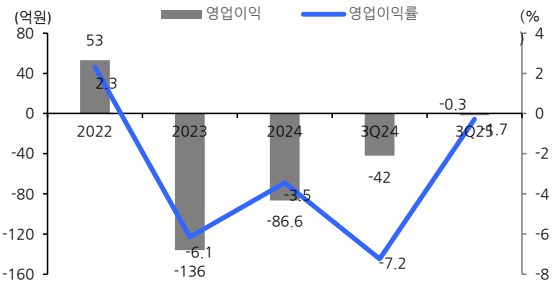
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림4> 고객별 매출 비중



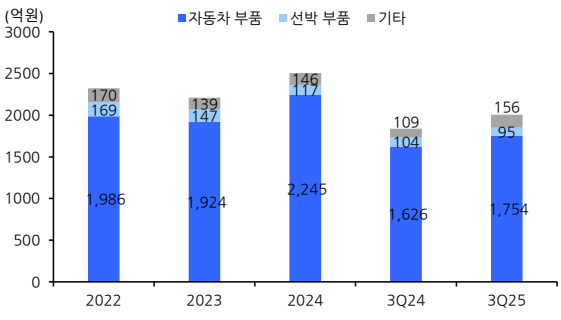
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림5> 매출액/영업이익률 추이



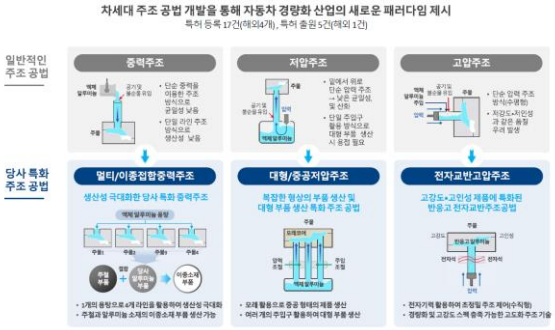
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림6> 부문별 매출액 추이



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

〈그림7〉 알루미늄 주조 공법



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

〈그림8〉 전기차 캐즘 극복 전략

자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	166	189	232	221	251
증가율 (%)	-11.6	N/A	23.0	-5.0	13.5
매출원가	147	173	218	222	243
매출원가율 (%)	89.0	91.6	93.8	100.6	96.8
매출총이익	18	16	14	-1	8
매출이익률 (%)	11.0	8.4	6.2	-0.6	3.2
증가율 (%)	-0.3	N/A	-9.3	적전	흑전
판매관리비	10	9	9	12	17
판관비율 (%)	6.1	4.6	3.9	5.5	6.6
EBITDA	17	17	16	-1	6
EBITDA이익률(%)	10.2	8.9	6.8	-0.4	2.3
증가율 (%)	4.3	N/A	-6.1	적전	흑전
영업이익	8	7	5	-14	-9
영업이익률 (%)	4.9	3.7	2.3	-6.1	-3.5
증가율 (%)	-4.2	N/A	-25.7	적전	적지
영업외손익	-5	-2	-5	-4	-2
금융수익	0	1	0	2	5
금융비용	4	4	4	7	9
기타영업외손익	-2	1	-1	2	2
종속/관계기업관	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	3	5	0	-17	-10
세전계속사업이익	2.0	2.6	0.1	-7.9	-4.1
증가율 (%)	-19.7	N/A	-94.9	적전	적지
법인세비용	1	1	0	-2	-3
계속사업이익	3	4	0	-15	-7
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	4	0	-15	-7
당기순이익률 (%)	1.5	2.1	0.0	-6.9	-2.9
증가율 (%)	-16.2	N/A	-97.7	적전	적지
지배주주지분 순이익	3	4	0	-15	-7
비지배주주지분 순이	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	4	0	-15	-7

(단위:십억원)

재무상태표	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	53	77	92	88	96
현금성자산	6	8	8	10	11
단기투자자산	3	1	1	3	1
매출채권	29	34	38	38	43
재고자산	12	31	38	31	36
기타유동자산	3	4	7	5	5
비유동자산	78	82	96	107	114
유형자산	75	77	87	97	99
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	2	2	0	0	0
기타비유동자산	1	3	7	10	15
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	132	159	188	195	210
유동부채	62	85	115	107	140
단기차입금	33	55	69	57	46
매입채무	19	14	24	23	49
유동성장기부채	3	4	12	3	13
기타유동부채	8	12	11	24	32
비유동부채	39	38	33	52	22
사채	17	8	5	21	0
장기차입금	15	22	17	20	10
장기금융부채	0	2	0	1	0
기타비유동부채	8	7	11	9	11
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	102	124	149	159	162
지배주주지분	30	36	39	37	48
자본금	6	7	8	10	20
자본잉여금	13	16	19	29	39
자본조정 등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	7	7	7	7	7
이익잉여금	5	7	7	-8	-16
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	30	36	39	37	48

(단위:십억원)

현금흐름표	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동으로인한현금흐름	0	-17	9	-2	22
당기순이익	3	4	0	-15	-7
유형자산 상각비	9	10	10	12	14
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	-1	-1
운전자본의 감소(증가)	-14	-35	-3	-1	18
기타	3	5	2	2	-2
투자활동으로인한현금흐름	-10	-9	-24	-16	-18
투자자산의 감소(증가)	0	-2	2	0	0
유형자산의 감소	0	2	1	1	1
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-14	-23	-20	-18
기타	-2	5	-3	3	-1
재무활동으로인한현금흐름	11	27	14	21	-3
차입금의 증가(감소)	3	79	9	4	-26
사채의증가(감소)	8	11	-6	16	-9
자본의 증가	0	24	3	13	19
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	-86	8	-12	13
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	1	2	0	2	1
기초현금	5	6	8	8	10
기말현금	6	8	8	10	11

(단위:원, 배, %)

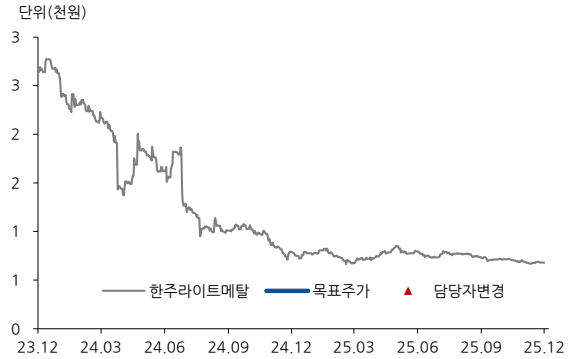
주요투자지표	2020	2021	2022	2023	2024
EPS(당기순이익 기준)	210	276	4	-540	-221
EPS(지배순이익 기준)	210	276	4	-540	-221
BPS(자본총계 기준)	1,970	1,616	1,640	1,229	1,208
BPS(지배지분 기준)	1,970	1,616	1,640	1,229	1,208
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A
P/E(지배순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A
P/B(자본총계 기준)	0.0	0.0	0.0	2.3	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.0	0.0	0.0	2.3	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.4	5.0	6.1	N/A	19.0
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-16.2	N/A	-98.5	N/A	N/A
EPS(지배순이익 기준)	-16.2	N/A	-98.5	N/A	N/A
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.9	11.3	0.2	-40.5	-17.1
ROE(지배순이익 기준)	8.9	11.3	0.2	-40.5	-17.1
ROA	1.9	2.5	0.1	-8.0	-3.6
안정성 (%)					
부채비율	338.8	345.6	380.8	433.3	334.1
순차입금비율	192.8	235.8	245.8	278.8	162.2
이자보상배율	2.5	1.7	1.2	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.12.16	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 한주라이트메탈 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 당사는 한주라이트메탈의 코스닥 상장사(2023년 1월 19일) 대표주관업무를 수행했음을 고지합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.