IPO 주관사 의무공표 자료

한라캐스트 (125490)

전장·자율주행에서 휴머노이드까지

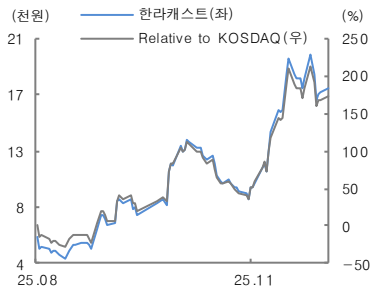
김아영

ahyoung.kim@daishin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (25.12.22)	17,290
	스몰캡업종

KOSDAQ	929.14
시가총액	6,311억원
시가총액비중	0.13%
자본금(보통주)	22억원
52주 최고/최저	19,760원 / 4,370원
120일 평균거래대금	1,322억원
외국인지분율	1.20%
주요주주	오종두 외 4 인 39.72%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	72.2	145.6	0.0	0.0
상대수익률	60.1	131.1	0.0	0.0



영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	659	809	1,028	1,220	1,444
영업이익	58	67	55	149	123
세전순이익	11	34	21	-29	127
총당기순이익	10	26	36	-38	103
지배지분순이익	10	26	36	-38	103
EPS	3,243	8,163	11,762	-12,455	681
PER	0.0	0.0	0.0	NA	0.0
BPS	450	937	1,065	-197	252
PBR	0.0	0.0	16.2	-67.8	68.7
ROE	11.2	16.6	15.0	-36.7	127.0.9

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

- 전장, 자율주행 부품 중심의 경량 소재 전문기업
- 경량화 트렌드 수혜와 수주 기반 성장 가시성
- 2025년 숨고르기, 2026년 매출 레버리지 구간 진입 기대

전장, 자율주행 부품 중심의 경량 소재 전문 기업

한라캐스트는 1996년 설립된 알루미늄, 마그네슘 다이캐스팅 기반의 경량 소재부품 전문 기업으로, 자동차 전장 및 미래 모빌리티 부품 중심으로 사업을 확장함. 2025년 8월 코스닥 상장했으며, 국내 본사(인천 남동공단)와 베트남 생산법인을 기반으로 글로벌 고객사를 대상으로 양산체계를 구축하고 있음. 주요 사업영역은 자율주행 센서 하우징, 커넥티드 디스플레이 프레임, 전장시스템 케이스 및 로봇용 구조 부품 등으로 3Q25 매출 비중은 자율주행 22%, 디스플레이 34%, 금형및가전 33%, 배터리 5%, 기타 6%로 구성. LG전자, 삼성전기, 현대모비스 등 국내 전장 핵심 고객사와 글로벌 AI 자동차사를 고객으로 확보하고 있으며, 박육·고난도 다이캐스팅 및 금형 내재화 기반의 All-in-One 생산 체계를 차별화 요소로 보유

차별화된 기술력과 수주 기반의 성장 모멘텀

1) 경량화 트렌드의 구조적 수혜. 전장화, 자율주행 고도화에 따라 부품의 경량화, 고방열, 고내구성 요구가 강화되고 있으며, 마그네슘 다이캐스팅 기술을 내재화한 업체는 제한적. 17년 이상 축적된 마그네슘 주조 노하우를 기반으로 고난도 부품 양산이 가능해 전방산업 성장에 따른 수혜 기대

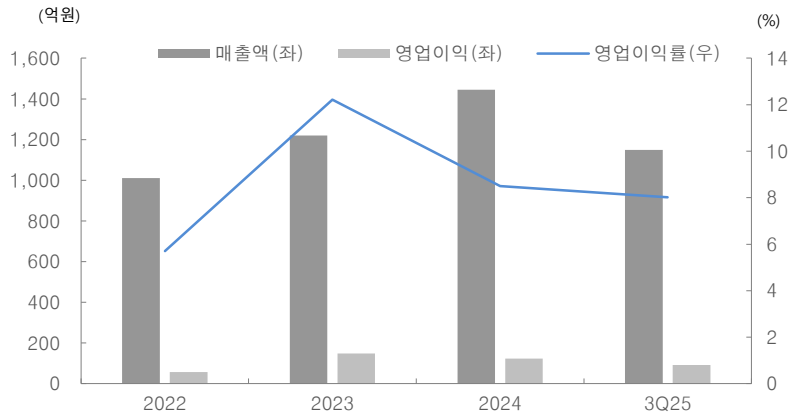
2) 글로벌 AI 자동차사 및 휴머노이드 로봇 분야로의 확장. 글로벌 AI 자동차향 자율주행, 전기변환 부품 수주를 확보, 휴머노이드 로봇 부품까지 사업영역을 확대 중. 중장기 신규 수주 및 믹스 개선으로 이어질 가능성.

3) 안정적인 수주 잔고 기반의 가시적인 성장성. 누적 수주잔고는 1조원 이상으로, 중기 실적 가시성이 높고 고객 다변화와 모듈 단위 공급 확대로 지속성장 기대

수주잔고 기반, 2026년 성장 가속화 기대

2024년은 매출액 1,444억(+18.4% YoY), 영업이익 128억(-17.7% YoY)로 전년대비 두자릿수 성장을 기록했으며, 영업이익률은 8% 중반 수준을 유지. 2025년은 매출성장세가 이어지나, 성장속도는 전년 대비 제한적일 전망. 2024년 집중됐던 일부 대형 프로젝트의 기저효과, 글로벌 전장 고객사의 생산 스케줄 조정 및 관세 등 외부 변수로 일부 물량 이연이 발생한 영향에 기인. 여기에 상장 관련 일회성 비용과 신규 부품 양산 준비를 위한 R&D 비용 확대되며 영업이익률은 일시적으로 하락 가능성 존재함. 다만, 고부가가치 전장 부품과 로봇 관련 신규 프로젝트의 확대와 누적 수주잔고가 1조원 이상으로 2026년 이후 본격적인 매출 레버리지 구간에 진입할 것으로 기대됨

그림 1. 한라캐스트 매출액 및 영업이익 추이



자료: 한라캐스트, 대신증권 Research Center

표 1. 한라캐스트 분기 및 연간 실적 현황 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출액	**406**	**363**	**380**	**1,010**	**1,219**	**1,444**
자율주행차	94	84	72	45	188	348
디스플레이	136	132	123	462	446	466
배터리	19	20	22	-	-	67
금형및가전	136	114	129	303	412	456
기타	21	12	34	201	173	107
영업이익	**43**	**28**	**21**	**58**	**149**	**123**
영업이익률	10.6	7.8	5.5	5.7	12.2	8.5
당기순이익	**14**	**1**	**19**	**-36**	**-38**	**103**
당기순이익률	3.3	0.3	5.0	-3.5	-3.1	7.1

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

전장, 자율주행 부품 중심의 경량 소재 전문 기업

전장, 자율 주행 중심으로 사업 포트폴리오 전환

한라캐스트는 1996년 설립된 알루미늄, 마그네슘 다이캐스팅 기반의 경량 소재 부품 전문 기업으로, 2005년 법인 전환 이후 자동차 전장 및 미래 모빌리티 부품 중심으로 사업 포트폴리오를 확장함. 초기에는 모바일 기기용 메탈 부품을 주력으로 성장했으나, 전방 산업 변화에 맞춰 자동차 전장 부품으로 사업 방향을 전환, 중장기 성장 기반을 구축함. 2025년 8월 코스닥 시장에 상장했으며, 현재 국내 본사(인천 남동공단)와 베트남 생산 법인을 통해 글로벌 고객사를 대상으로 양산 체계를 운영하고 있음.

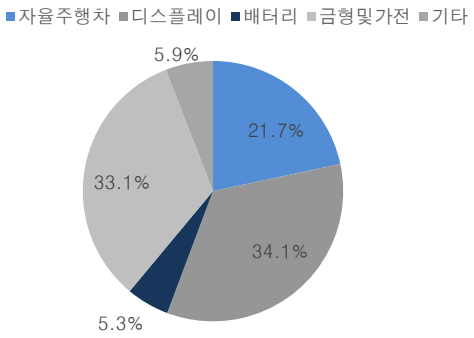
글로벌 고객사향으로 안정적인 매출 포트폴리오 유지

동사의 주요 사업 영역은 자율주행 센서 하우징, 커넥티드 디스플레이 프레임, 전장 시스템 제어 케이스, 전기차 및 로봇용 구조 부품 등으로 구성됨. 3Q25 기준 매출 비중은 디스플레이 부문이 약 34%, 자율주행 부문이 약 22%를 차지하고 있으며, 금형 및 가전이 33%, 배터리 5%로 구성돼 비교적 안정적인 매출 포트폴리오를 유지하고 있음. 주요 고객사는 LG전자, 삼성전기, 현대모비스 등 국내 전장 핵심 기업과 글로벌 AI 자동차사로 장기간 거래 관계를 통해 반복 수주 기반을 확보하고 있음

마그네슘 다이캐스팅 기반 차별화된 제조 경쟁력

한라캐스트의 경쟁력은 고난도 박육 다이캐스팅 기술과 금형 설계, 제작부터 주조, 가공, 품질 검사까지 전 공정을 내재화한 All-in-One 생산체계에 있음. 특히 마그네슘 다이캐스팅은 경량성과 방열, 차폐 성능이 우수하나 공정 난이도가 높아 진입장벽이 높은 분야로, 동사는 17년 이상 축적된 주조 및 공정 노하우를 바탕으로 양산 안정성을 확보함. 이러한 기술력을 기반으로 전장 고도화, 자율주행 및 로봇 산업 확산에 따른 경량, 고성능 부품 수요 증가 국면에서 구조적 수혜가 가능할 것으로 판단됨

그림 1. 한라캐스트 3Q25 매출액 구성



자료: 한라캐스트, 대신증권 Research Center

그림 2. 한라캐스트 주요 사업 부문

자료: 한라캐스트, 대신증권 Research Center

차별화된 기술력과 수주 기반의 성장 모멘텀

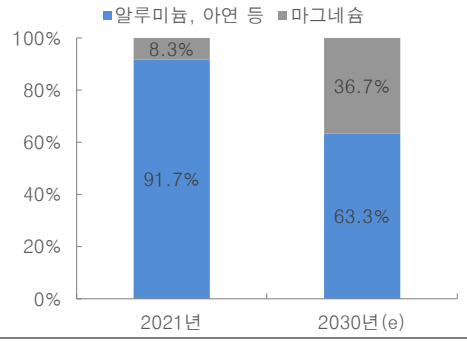
경량화 트렌드의 구조적 수혜

전장화 및 자율주행 고도화가 진행되면서 차량 및 로봇 부품에는 경량화와 함께 고방열, 고내구성, 전자파 차폐 성능에 대한 요구가 동시에 강화되고 있음. 특히 센서, 디스플레이, 전력변환 부품이 대형화, 고집적화되면서 기존 철강 소재 대비 알루미늄, 나아가 마그네슘 적용 비중이 점진적으로 확대되는 추세. 글로벌 완성차 및 전장업계에서는 차량 무게 감소를 통한 연비 개선, 주행거리 확대, 열 관리 효율 개선을 핵심 과제로 제시하고 있으며, 다수의 산업 레포트와 학술 연구에서도 마그네슘은 차세대 경량 금속 소재로 분류되고 있음. 다만, 마그네슘 다이캐스팅은 공정 난이도가 높고 금형, 주조 노하우가 요구되어 이를 양산 수준으로 구현할 수 있는 업체는 제한적. 동사는 17년 이상 축적된 마그네슘 주조 및 박육 다이캐스팅 기술을 바탕으로 얇고 복잡한 전장 부품을 안정적으로 양산할 수 있는 역량을 보유하고 있어, 전방 산업의 구조적 경량화 트렌드에 따른 직접적인 수혜가 기대됨

안정적인 수주 잔고 기반의 가시적인 성장성

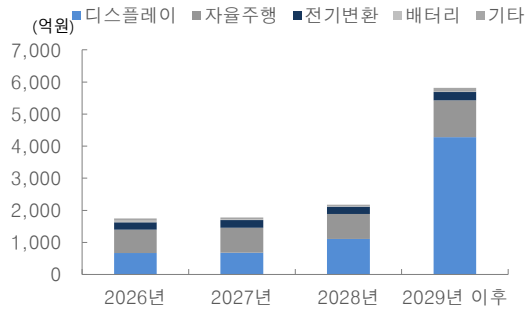
동사의 누적 수주잔고는 1조원 이상으로, 대부분 전장 및 미래 모빌리티 부품으로 구서오디어 중장기 실적 가시성이 높음. 전장 부품 특성상 수주 이후 개발 및 검증 기간을 거쳐 통상 3~5년에 걸쳐 매출이 인식되는 구조로, 단기 실적 변동성 대비 중기 성장 확장이 비교적 명확함. 또한 동사는 단품 공급을 넘어 모듈 단위 공급을 확대하고 있으며, 이는 고객사의 조립 공정 효율화 니즈와 맞물려 추가 수주 기회로 연결되고 있음. 고객 다변화 역시 지속되고 있어, 특정 고객사 의존도 완화와 함께 안정적인 매출 기반을 확보 중. 2025년은 관세 이슈와 일부 글로벌 고객사의 생산 스케줄 조정 등 외부 변수로 인해 전년 대비 성장 폭은 다소 완만할 것으로 예상되나, 2026년 이후에는 신규 양산 프로젝트가 본격적으로 매출에 반영되며 수주잔고 기반의 실적 레버리지 효과가 점진적으로 가시화될 것으로 기대됨

그림 3. 자동차 산업 내 마그네슘 소재 사용 증가



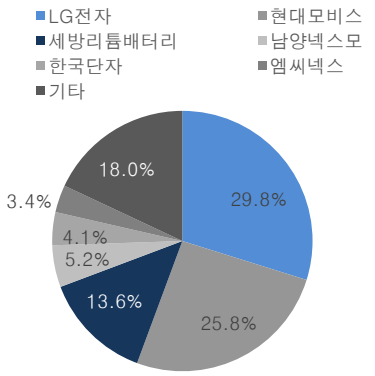
자료: 한라캐스트, 대신증권 Research Center

그림 4. 한라캐스트 수주잔고 추이



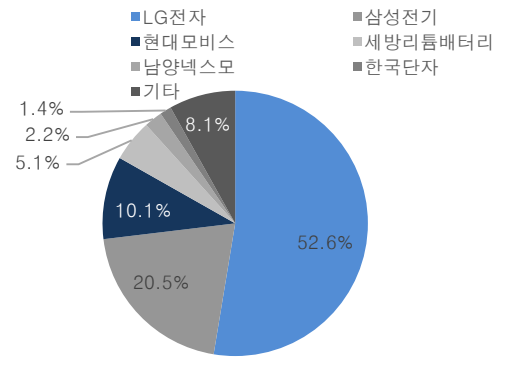
자료: 한라캐스트, 대신증권 Research Center

그림 5. 한라캐스트 고객사 매출 비중(2024, 별도기준)



자료: 한라캐스트, 대신증권 Research Center

그림 6. 한라캐스트 고객사 매출 비중(2024, 연결기준)



자료: 한라캐스트, 대신증권 Research Center

글로벌 AI 자동차사 및 휴머노이드 로봇 분야로의 사업 확장

글로벌 AI 자동차사 1차 벤더 진입 및 로봇 부품 수주 가시화

동사는 기존 국내 전장 고객사 중심의 사업 구조에서 나아가 글로벌 AI 자동차사를 고객으로 확보하며 사업 영역을 확대하고 있음. 동사는 글로벌 AI 자동차사 1차 협력사 등록 이후 자율주행, 전기 변환 부품 수주(총 7종, 1,186억원 규모)와 함께 휴머노이드 로봇 부품 수주까지 확보하며 신규 어플리케이션 확대를 진행 중. 특히, 휴머노이드 로봇은 경량화(중량), 구조 강성(내구), 방열 및 EMI(전장 안정성) 요구가 동시에 높아지는 대표 시장으로, 마그네슘·알루미늄 다이캐스팅 기반의 구조물/프레임류 공급 역량을 보유한 동사와의 제품 적합도가 높음(박육, 고난도 주조 및 금형/가공/검사 내재화)

휴머노이드 로봇, 파일럿을 넘어 초기 양산 단계로 진입

로봇 전방 산업은 이미 데모를 넘어 현장투입(파일럿→확대) 단계로 이동 중. 예를 들어 Figure AI는 BMW 공장에 Figure02를 투입해 11개월 운영 및 라인 상시 가동 성과를 공개했으며 (일단 위 운영, 부품 적재 등), 이는 완성차 제조라인에서 휴머노이드 적용 가능성이 빠르게 검증되고 있음을 시사함. 또한, 물류/제조 현장 중심의 상용화도 빨라지고 있음. Agility Robotics는 휴머노이드 Digit 양산을 위한 전용 공장(RoboFab)을 구축했고, 파트너 프로그램 고객 대상 2024년 첫 인도, 2025년 일반 시장 공급을 안내한 바 있음. 즉, 단기적으로는 물류, 제조의 반복 작업 자동화가 휴머노이드의 초기 핵심 수요처로 부각되고 있음

경량, 고내구 구조 부품 수요 확대에 따른 중장기 수혜 가능성

이 과정에서 부품 업의 핵심 관점은 "양산 전환 시점과 부품 사양의 상향(고집적 전장화)". 휴머노이드 로봇이 공장/물류 현장에 들어갈수록 구동부, 배터리, 센서, 컴퓨팅 모듈 탑재가 늘어나며 구조물은 더 가볍고 단단해야하고, 열 관리와 차폐까지 요구되는 방향으로 진화함. 따라서 동사가 강점을 가진 경량 금속(특히 마그네슘) 기반의 고난도 구조 부품 수요가 중장기적으로 확대될 여지가 있음. 다만, 로봇 부품은 초기에는 개발, 검증 단계를 거치며 매출 인식이 제한적일 수 있음. 2026년 이후 글로벌 AI 자동차사향 거래 비중이 점진적으로 확대될 수 있고, 로봇/AI 고객사 관련 매출이 "파일럿→양산"으로 넘어가는 구간에서 신규 수주와 제품 믹스 개선이 동반될 가능성이 높음

표2. 한라캐스트 글로벌 AI 자동차사향 수주 현황

현재상태	단계	양산시기	수주잔고
전기변환 2종	수주 완료 후 개발 및 샘플 납품 중	2025년 4분기	996억원
자율주행 2종			84억원
로봇 3종			106억원
합계			1,186억원

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center
주: 고객사의 상황에 따라 일정 및 공급 수량에 변동이 발생할 수 있음

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	659	809	1,028	1,220	1,444
매출원가	562	665	915	999	1,236
매출총이익	98	143	114	220	208
판매비와관리비	39	76	59	71	85
영업이익	58	67	55	149	123
영업이익률	8.9	8.3	5.3	12.2	8.5
EBITDA	106	113	112	233	205
영업외손익	-48	-33	-34	-178	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	28	84
외환관련이익	2	19	9	0	0
금융비용	-56	-48	-40	-208	-77
외환관련손실	0	0	0	6	15
기타	8	15	7	2	-4
법인세비용차감전순손익	11	34	21	-29	127
법인세비용	0	-8	14	-9	-24
계속사업순손익	10	26	36	-38	103
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	10	26	36	-38	103
당기순이익률	1.5	3.2	3.5	-3.1	7.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	10	26	36	-38	103
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	-4	15
포괄순이익	0	0	0	-42	118
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	-42	118

재무상태표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	251	321	435	467	652
현금및현금성자산	18	15	102	48	49
매출채권 및 기타채권	140	151	182	262	356
재고자산	88	113	130	150	225
기타유동자산	5	42	21	6	22
비유동자산	401	431	677	739	839
유형자산	346	371	610	681	782
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	55	60	67	57	57
자산총계	652	752	1,112	1,205	1,491
유동부채	344	302	544	1,083	1,226
매입채무 및 기타채무	106	105	237	241	306
차입금	147	152	191	266	331
유동성채무	90	44	115	47	56
기타유동부채	1	0	0	530	533
비유동부채	214	232	312	173	198
차입금	44	71	132	157	150
전환증권	161	132	149	0	0
기타비유동부채	9	29	31	16	48
부채총계	558	534	856	1,256	1,424
지배지분	94	218	256	-51	67
자본금	28	31	31	22	22
자본잉여금	119	325	46	33	1
이익잉여금	-89	-63	121	45	178
기타자본변동	36	-74	58	-150	-134
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	94	218	256	-51	67
순차입금	423	380	480	949	1,001

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	3,243	8,163	11,762	-12,455	681
PER	0.0	0.0	0.0	NA	0.0
BPS	450	937	1,065	-197	252
PBR	0.0	0.0	16.2	-87.8	68.7
EBITDAPS	507	488	467	901	768
EV/EBITDA	4.0	3.3	60.4	31.2	35.7
SPS	3,157	3,481	4,271	4,718	5,411
PSR	0.0	0.0	4.0	3.7	3.2
CFPS	392	562	469	934	803
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	19	2	208	57	93
당기순이익	10	26	36	-38	103
비현금항목의 가감	72	105	77	279	111
감가상각비	47	47	58	84	82
외환손익	2	0	0	4	-19
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	23	58	20	191	49
자산부채의 증감	-63	-129	95	-151	-94
기타현금흐름	0	0	0	-34	-28
투자활동 현금흐름	-9	-35	-295	-125	-136
투자자산	1	1	2	0	-3
유형자산	-8	-35	-290	-137	-128
기타	-2	-1	-6	12	-5
재무활동 현금흐름	4	30	173	17	43
단기차입금	23	-4	37	77	47
사채	0	-46	10	-92	3
장기차입금	33	44	139	46	43
유상증자	0	179	-249	-22	-31
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-52	-143	237	9	-20
현금의 증감	14	-3	87	-54	1
기초 현금	0	0	0	0	48
기말 현금	14	-3	87	-54	49
NOPLAT	56	50	92	194	100
FCF	77	52	-146	133	50

재무비율

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	37.8	22.7	27.2	18.6	18.4
영업이익 증가율	483.1	14.3	-17.8	171.5	-17.7
순이익 증가율	흑전	154.6	37.5	적전	흑전
수익성					
ROIC	10.7	9.0	13.5	23.6	10.3
ROA	9.1	9.5	5.9	12.9	9.1
ROE	11.2	16.6	15.0	-36.7	1,270.9
안정성					
부채비율	593.8	245.3	333.8	-2,466.9	2,121.3
순차입금비율	450.4	174.4	187.4	-1,864.3	1,491.0
이자보상배율	1.1	1.7	1.4	2.0	2.0

자료: 한라캐스트, 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.

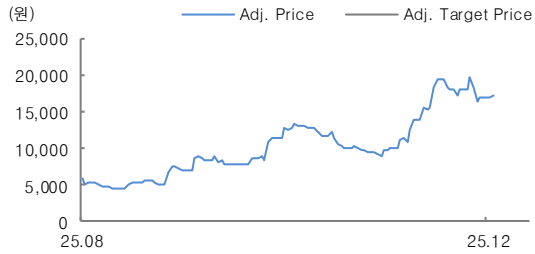
(담당자:김아영)

본 자료는 한라캐스트 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

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]

한라캐스트(125490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.24
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251221)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	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