COMPANY UPDATE

2026. 1. 19.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

HL만도 (204320)

로봇 액추에이터부터 데이터센터까지

- 2030년까지 CAGR 8% 매출 성장과 영업이익률 6%대 달성. 로봇 액추에이터 사업 진출 및 2035년까지 M/S 10%(매출 2.3조원) 달성 목표.
- 로봇 액추에이터는 내구성, 소싱 역량, 현지 생산 역량으로 고객 확보에 자신감 표명. 2026년에 신규 고객사 확보 목표.
- 화재 방지 센서인 e-해치 센서를 북미 데이터센서 고객사에 납품 협의 중. 로봇 액추에이터 외에 추가 성장 동력 확보.

▶ **종목 정보**

BUY

목표주가	75,000원	16.8%
현재주가	**64,200원**	
시가총액	3.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	46,957,120주 (68.3%)	
52주 최저/최고	32,650원/65,400원	
60일-평균거래대금	698.7억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
HL만도 (%)	23.0	85.5	43.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.6	22.1	-24.8

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	75,000	75,000	0.0%
2025E EPS	2,955	2,955	-3.8%
2026E EPS	5,923	5,923	1.6%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	22
목표주가	57,227
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

실적 고성장 기간에 신사업이 시작되면서, 기대감이 유효한 시기

- **두 개의 추가 성장 동력 확보, 목표가 75,000원으로 11.9% 상향(1/14 CES 보고서):** 2026년 및 2027년 평균 EPS를 기준으로 Target P/E 11.5배 적용(기존 대비 10% 상향). Target P/E 11.5배는 글로벌 전장 부품사 평균(Bloomberg) 대비 10% 프리미엄으로 로봇 액추에이터와 e-해치 센서의 성장성을 반영했음.
- **2030년까지 실적 고성장 구간:** 현대차그룹 외 GM, 글로벌 SDV 선도 업체향으로 확보된 수주를 기반으로 2030년까지 CAGR 8%의 매출 성장. IDB SbW 등 고부가가치 섀시, 도메인 컨트롤러 매출 비중 확대에 따른 수익성 향상으로 영업이익은 2030년까지 CAGR 15% 성장 예상.
- **4Q25 실적 Preview, 영업이익은 컨센서스 대비 -5% 하회 전망:** 매출액 2조 4,130억원(+3.9%QoQ/ -0.4%YoY) 및 영업이익 1,030억원(+9.3%QoQ/-7.3%YoY)으로 영업이익률 4.3% 전망. 4Q25에 고객사와 미국 관세 비용에 대한 보전 협상을 기대했으나, 미국 정부의 셧다운 기간(10월 1일~11월 12일)이 길어지면서, 완성차업체에 대한 부품 관세 환급(Tax Relief Program) 지연. 이에 따라 부품사도 관세 비용 협상이 2026년 1분기로 지연. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 2.5조원 및 영업이익 1,090억원.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	8,848	9,065	10,092	10,809
영업이익 (십억원)	359	380	483	540
순이익 (십억원)	158	172	296	353
EPS (adj) (원)	2,767	2,955	5,923	7,076
EPS (adj) growth (%)	-4.2	6.8	100.5	19.5
EBITDA margin (%)	7.8	7.8	7.8	7.4
ROE (%)	5.5	5.4	10.1	11.0
P/E (adj) (배)	14.7	19.9	10.8	9.1
P/B (배)	0.8	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (배)	5.3	6.2	5.5	4.8
Dividend yield (%)	1.7	1.3	1.9	2.2

자료: HL만도, 삼성증권 추정

신성장 동력 확보: 로봇 액추에이터 및 화재 방지 센서인 e-해치 센서.

- **4족 보행 로봇 액추에이터 납품 중:** 로봇 액추에이터 납품 레퍼런스 확보. 2025년 매출 150억원 예상. 2세대 4족보행 로봇에도 납품 확정.
- **휴머노이드 로봇 액추에이터 사업 진출:** 검증된 내구성과 소싱 능력, 북미 현지 생산 역량을 기반으로 시스템 수주 자신. 2025년에 3종 마스터 모델과 9종의 라인업 스펙 개발. 2026년에는 품질 평가 계획. 2035년에 M/S 10% 및 2.3조원 매출 목표.
- **센서 기술로 Safety Intelligence Platform업체로 성장:** e-HAECHIE 센서는 전기 화재 원인인 아크(Arc)를 감지하여, 전류를 차단하는 센서. 2025년에 CES에서 혁신상을 수상하였으며, 11개 업체에 납품하여 실증 완료. 북미 데이터센터업체와 납품 협의 중. 북미 데이터센터업체와 납품 논의 중. 중형 공장 배전반에는 2쌍당 1개 장착으로 수백 개 장착. 데이터센터에는 랙당 2개 장착. 데이터센터에 납품 시 2026년 매출 200~300억원 → 2030년 1조원 매출 성장 전망.

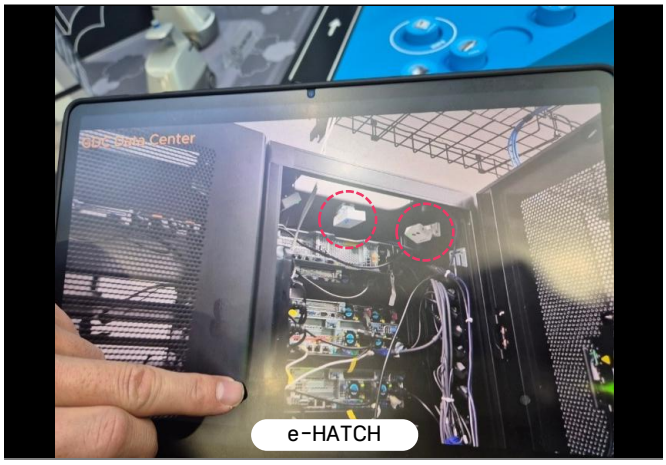
CES 2026 부스: 로봇 액추에이터

자료: HL만도, 삼성증권

CES 2026 부스: 로보틱스와 센싱 솔루션

자료: HL만도, 삼성증권

CES 2026 부스: e-HATCH



자료: HL만도, 삼성증권

CES 2025 부스: e-HATCH

자료: HL만도, 삼성증권

HL만도: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,400	1,387	1,452	1,430	1,420	1,400	1,400	1,365	1,422	1,413	1,370
매출액	2,271	2,401	2,321	2,413	2,472	2,603	2,539	2,478	8,848	9,065	10,092	10,809
성장률 (% YoY)	*7.8*	*11.8*	*6.9*	*-0.4*	*8.9*	*8.4*	*9.4*	*2.7*	*5.4*	*2.5*	*11.3*	*7.1*
매출총이익	320	365	362	396	337	375	364	581	1,323	1,443	1,657	1,801
영업이익	79	104	94	103	104	130	123	125	359	380	483	540
성장률 (% YoY)	*4.7*	*16.2*	*14.1*	*-7.3*	*31.9*	*24.9*	*30.7*	*21.5*	*28.5*	*6.0*	*26.9*	*12.0*
세전계속사업이익	62	34	66	104	79	104	102	109	265	266	395	471
순이익	35	10	49	78	60	78	77	82	158	172	296	353
지배주주순이익	28	4	44	63	56	73	72	77	130	139	278	332
이익률 (%)												
매출총이익	14.1	15.2	15.6	16.4	13.6	14.4	14.3	23.5	15.0	15.9	16.4	16.7
영업이익	3.5	4.3	4.1	4.3	4.2	5.0	4.8	5.0	4.1	4.2	4.8	5.0
순이익	1.5	0.4	2.1	3.2	2.4	3.0	3.0	3.3	1.8	1.9	2.9	3.3
지배주주순이익	1.2	0.2	1.9	2.6	2.3	2.8	2.8	3.1	1.5	1.5	2.8	3.1

자료: HL만도, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,393**	**8,848**	**9,065**	**10,092**	**10,809**
매출원가	7,263	7,525	7,623	8,435	9,008
매출총이익	**1,130**	**1,323**	**1,443**	**1,657**	**1,801**
(매출총이익률, %)	13.5	15.0	15.9	16.4	16.7
판매 및 일반관리비	851	964	1,062	1,175	1,260
영업이익	**279**	**359**	**380**	**483**	**540**
(영업이익률, %)	3.3	4.1	4.2	4.8	5.0
영업외손익	**-54**	**-93**	**-115**	**-88**	**-69**
금융수익	69	56	22	18	29
금융비용	123	138	104	87	79
지분법손익	-3	-5	0	5	5
기타	3	-6	-33	-24	-24
세전이익	**226**	**265**	**266**	**395**	**471**
법인세	71	107	94	99	118
(법인세율, %)	31.5	40.4	35.2	25.0	25.0
계속사업이익	155	158	172	296	353
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**155**	**158**	**172**	**296**	**353**
(순이익률, %)	1.8	1.8	1.9	2.9	3.3
지배주주순이익	136	130	139	278	332
비지배주주순이익	19	28	33	18	21
EBITDA	601	694	711	788	803
(EBITDA 이익률, %)	7.2	7.8	7.8	7.8	7.4
EPS (지배주주)	2,887	2,767	2,955	5,923	7,076
EPS (연결기준)	3,292	3,370	3,665	6,302	7,528
수정 EPS (원)*	2,887	2,767	2,955	5,923	7,076

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**3,265**	**3,677**	**3,555**	**3,923**	**4,659**
현금 및 현금등가물	615	536	337	340	822
매출채권	1,579	2,020	2,069	2,304	2,468
재고자산	734	838	859	956	1,024
기타	337	283	290	323	345
비유동자산	**3,022**	**3,375**	**3,345**	**3,195**	**2,936**
투자자산	278	235	236	241	245
유형자산	2,176	2,410	2,348	2,225	1,990
무형자산	197	220	251	219	191
기타	371	510	510	510	510
자산총계	**6,287**	**7,052**	**6,900**	**7,118**	**7,594**
유동부채	**2,636**	**2,900**	**2,599**	**2,533**	**2,696**
매입채무	1,162	1,449	1,485	1,653	1,771
단기차입금	173	233	233	233	233
기타 유동부채	1,301	1,218	881	647	693
비유동부채	**1,295**	**1,479**	**1,484**	**1,506**	**1,522**
사채 및 장기차입금	1,041	1,176	1,176	1,176	1,176
기타 비유동부채	254	303	308	331	347
부채총계	**3,931**	**4,379**	**4,082**	**4,039**	**4,219**
지배주주지분	**2,231**	**2,519**	**2,630**	**2,873**	**3,149**
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
이익잉여금	1,153	1,237	1,343	1,586	1,862
기타	428	631	637	637	637
비지배주주지분	**125**	**154**	**188**	**205**	**227**
자본총계	**2,356**	**2,673**	**2,818**	**3,079**	**3,376**
순부채	1,486	1,585	1,431	1,122	637

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**429**	**435**	**481**	**494**	**540**
당기순이익	155	158	172	296	353
현금유출입이없는 비용 및 수익	453	532	506	468	426
유형자산 감가상각비	290	302	292	273	235
무형자산 상각비	32	33	39	33	28
기타	132	197	175	163	163
영업활동 자산부채 변동	-96	-163	-22	-102	-71
투자활동에서의 현금흐름	**-322**	**-397**	**-302**	**-159**	**-7**
유형자산 증감	-333	-307	-230	-150	0
장단기금융자산의 증감	-28	12	-2	-9	-7
기타	38	-103	-70	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**18**	**-177**	**-384**	**-335**	**-56**
차입금의 증가(감소)	90	10	-351	-300	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-42	-51	-33	-35	-56
기타	-29	-136	0	0	0
현금증감	123	-79	-199	3	481
기초현금	492	615	536	337	340
기말현금	615	536	337	340	822
Gross cash flow	**608**	**690**	**678**	**764**	**779**
Free cash flow	**92**	**125**	**251**	**344**	**540**

재무비율 및 주당지표

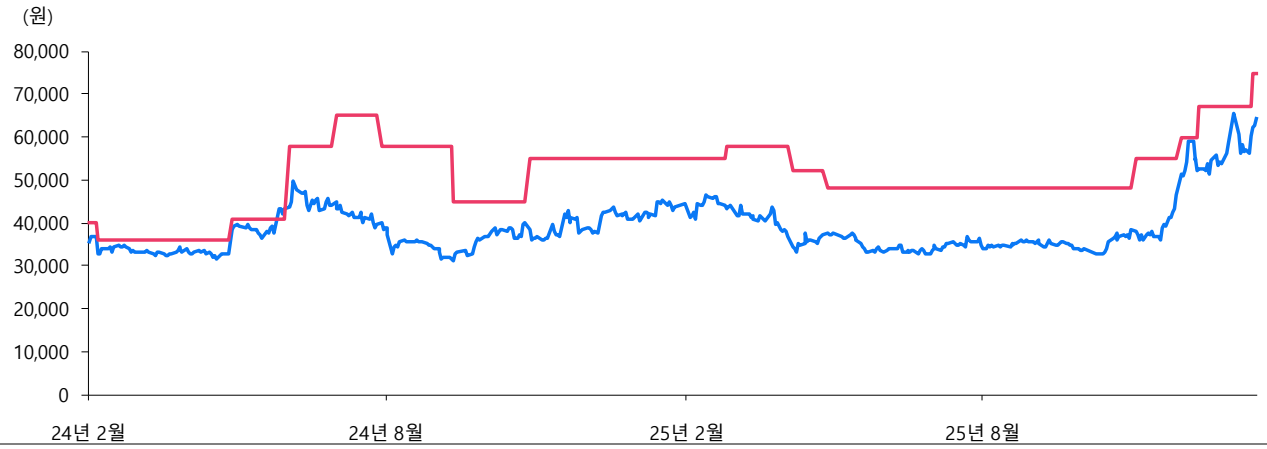
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	11.7	5.4	2.5	11.3	7.1
영업이익	12.6	28.5	6.0	26.9	12.0
순이익	30.7	2.4	8.7	71.9	19.5
수정 EPS**	37.9	-4.2	6.8	100.5	19.5
주당지표					
EPS (지배주주)	2,887	2,767	2,955	5,923	7,076
EPS (연결기준)	3,292	3,370	3,665	6,302	7,528
수정 EPS**	2,887	2,767	2,955	5,923	7,076
BPS	47,505	53,635	56,017	61,191	67,067
DPS (보통주)	600	700	750	1,200	1,400
Valuations (배)					
P/E***	13.6	14.7	19.9	10.8	9.1
P/B***	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	5.8	5.3	6.2	5.5	4.8
비율					
ROE (%)	6.2	5.5	5.4	10.1	11.0
ROA (%)	2.5	2.4	2.5	4.2	4.8
ROIC (%)	5.4	5.7	6.1	9.0	10.4
배당성향 (%)	20.8	25.3	25.4	20.3	19.8
배당수익률 (보통주, %)	1.5	1.7	1.3	1.9	2.2
순부채비율 (%)	63.1	59.3	50.8	36.5	18.9
이자보상배율 (배)	2.9	3.2	3.7	5.6	6.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: HL만도, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/30	2024/2/6	4/29	6/3	7/1	7/29	9/11	10/28	2025/2/25	4/7	4/28	11/3
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	40000	36000	41000	58000	65000	58000	45000	55000	58000	52000	48000	55000
괴리율 (평균)	-10.05	-7.58	-3.55	-21.93	-35.91	-39.90	-18.57	-24.91	-29.05	-31.59	-27.26	-29.25
괴리율 (최대or최소)	0.25	-2.92	5.85	-14.48	-32.15	-32.76	-10.67	-15.18	-23.88	-27.88	-19.69	-15.27
일 자	12/1	12/12	2026/1/14									
투자의견	BUY	BUY	BUY									
TP (원)	60000	67000	75000									
괴리율 (평균)	-8.90	-16.17										
괴리율 (최대or최소)	-1.33	-2.39										

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA