HL홀딩스 (060980)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.02.23

로봇 회사로 변화 중

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	58,000 원
현재주가	46,800 원
상승여력	23.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (2/20)	5,808.53 pt
시가총액	4,312 억원
발행주식수	9,213 천주
52 주 최고가/최저가	53,000 / 33,500 원
90 일 일평균거래대금	26.89 억원
외국인 지분율	13.3%
배당수익률(26.12E)	4.3%
BPS(26.12E)	117,378 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -17.6%
	6 개월 -63.9%
	12 개월 -87.0%
주주구성	정몽원 (외 7 인) 35.6%
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 10.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.4%

Stock Price

4Q25 Review

HL홀딩스는 4Q25P 매출액 3,402억원(-6.1% YoY, +3.2% QoQ), 영업이익 352억원(+50.4 YoY, +77.8% QoQ, OPM 10.3%)을 기록했다. HL만도 지분법이익은 감소했으나, 투자자산 평가 금액이 YoY 증가하면서 이익 상승을 견인했다.

HL로보틱스 2030년 매출액 1,600억원 전망

미래 성장 동력인 HL로보틱스 매출액은 2025년 30억원 → 2030년 1,600억원으로 점차 확대될 전망이다. 동사는 AMR 완전 자율주행 주차로봇 PARKIE와 주차로봇 파키의 기술 기반 저상형 고중량 물류로봇 CARRIE, 실외주차로봇 STAN을 보유 중이다. PARKIE의 경우 공공기관 수주가 가시화되고 있다. CARRIE와 같은 AMR 물류 로봇은 최근 철강사나 조선사 등을 중심으로 수요가 증가하고 있는 상황이기에, 올해 내로 수주 확보가 가능할 것으로 예상된다. STAN은 유럽 공항과 물류 센터 중심으로 확대 중이며, 현재 39대를 운영 중으로 2026년에는 STAN 운영으로만 50억 수준의 매출액이 발생할 것으로 예상된다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 58,000원으로 상향

HL홀딩스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 58,000원으로 상향한다([표 3] 참고). HL만도의 지분 가치 상승을 반영해 목표주가를 상향했다. 동사는 2024~2025년에 200억원 자사주 매입/소각을 진행했다. 2026년~2027년도 마찬가지로 200억원 자사주 매입/소각을 실시할 할 예정으로, 주식수는 870만주 수준으로 감소할 것으로 예상된다. 향후, 주식수 감소에 따른 DPS 상향 가능성도 존재한다. 현재 주가 기준으로 배당수익률은 4.3%다. 연간 300억 규모의 주주환원으로 주가 하방 경직성을 확보했으며, 상용화 단계에 진입한 주차·물류 로봇의 가치가 반영되며 지주사 할인을 해소하는 본격적인 밸류 리레이팅이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	1,286	1,371	1,335	1,412	1,450
영업이익	92	90	89	91	107
순이익	49	20	21	42	56
EPS (원)	5,253	2,108	2,384	4,913	6,682
증감률 (%)	1,559.6	-59.9	13.1	106.1	36.0
PER (x)	6.3	16.2	19.6	9.5	7.0
PBR (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	7.2	6.6	6.6	6.4	7.4
EBITDA 마진 (%)	10.1	9.9	10.2	9.7	10.3
ROE (%)	5.0	1.9	2.0	3.9	5.1

주: IFRS 연결 기준
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

표1 HL 홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025P	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**1,371**	**1,335**	**1,412**	**330.3**	**334.9**	**329.6**	**340.2**	**334.4**	**355.2**	**359.4**	**362.5**
%yoy	6.7%	-2.6%	5.7%	-8.9	0.6	5.2	-6.1	1.2	6.1	9.0	6.6
%qoq				-8.8	1.4	-1.6	3.2	-1.7	6.2	1.2	0.9
지주	98	116	128	19	20	28	49	32	33	33	30
자체사업	1,274	1,219	1,284	311	315	302	292	302	323	326	333
영업이익	**90**	**89**	**91**	**17.4**	**16.3**	**19.8**	**35.2**	**22.4**	**23.0**	**23.5**	**21.9**
%OPM	6.6	6.6	6.4	5.3	4.9	6.0	10.3	6.7	6.5	6.5	6.0
%yoy	-2.3	-1.5	2.5	-74.1	-4.1	흑전	50.4	28.8	41.2	18.8	-37.7
%qoq				-25.6	-6.3	21.5	77.8	-36.3	2.7	2.2	-6.8
지주	62.4	56.7	58.8	13.0	7.3	9.6	26.8	14.9	15.0	15.4	13.6
자체사업	27.6	32.0	32.1	4.4	9.0	10.2	8.4	7.6	8.1	8.1	8.3
세전이익	**25**	**30**	**55**	**6.6**	**2.0**	**14.5**	**7.2**	**11.9**	**9.0**	**18.3**	**15.3**
%yoy	-59.4	20.9	80.9	-89.1	-74.6	-151.6	-146.4	80.7	359.8	26.9	113.8
%qoq				-142.6	-70.2	637.4	-50.4	66.0	-24.3	103.4	-16.4
지배순이익	**20**	**21**	**42**	**7.4**	**1.3**	**12.3**	**-0.2**	**9.2**	**6.9**	**14.1**	**11.8**
%NPM	1.8	2.3	3.9	2.2	0.4	3.7	-0.1	2.7	2.0	3.9	3.3
%yoy	-60.7	5.1	120.0	-84.6	-72.2	흑전	적지	23.3	422.9	14.8	흑전
%qoq				흑전	-82.2	826.6	적전	흑전	-24.3	103.4	-16.4

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

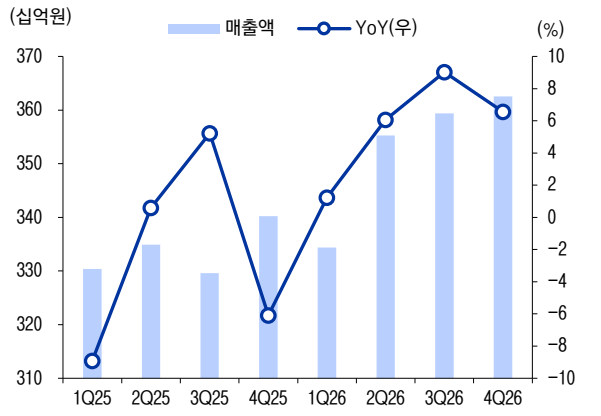
표2 HL 홀딩스 4Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	362	330	**340**	-6.1%	3.2%	**368**	-7.5%
영업이익	23	20	**35**	50.4%	77.8%	**30**	16.9%
영업이익률	-4.7%	2.9%	**10.3%**	15.1%p	7.5%p	**8.2%**	2.2%p
순이익	-10	12	**22**	-311.4%	76.2%	**-**	-

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

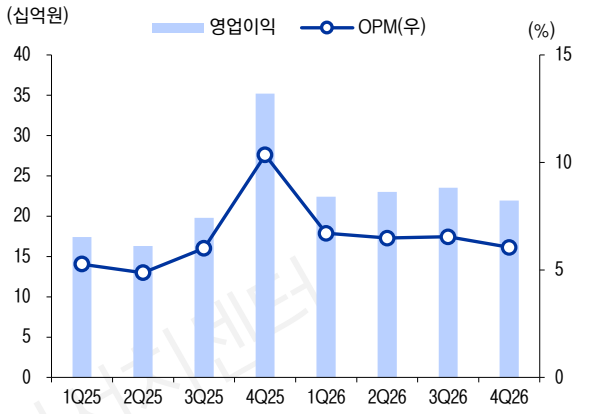
LS증권 리서치센터

그림1 HL 홀딩스 매출액 추이 및 전망



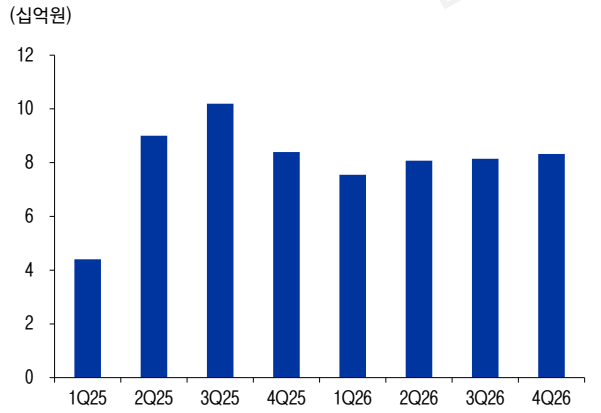
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림2 HL 홀딩스 영업이익 추이 및 전망



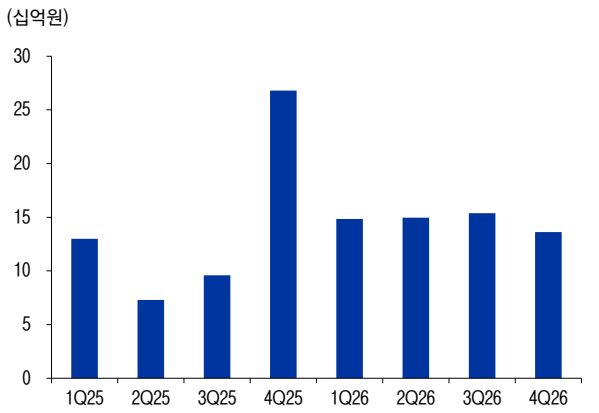
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림3 HL 홀딩스 자체사업 영업이익 추이 및 전망



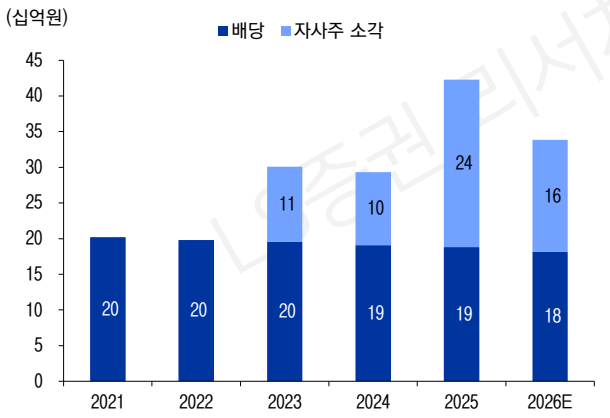
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림4 HL 홀딩스 지주 영업이익 추이 및 전망



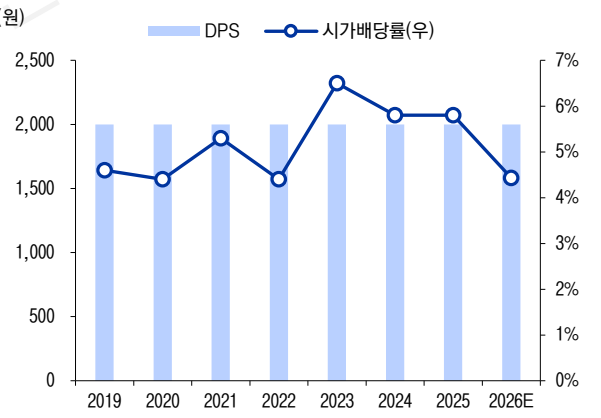
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림5 HL 홀딩스 주주환원 규모 추이



자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림6 HL 홀딩스 DPS/시가배당률 추이



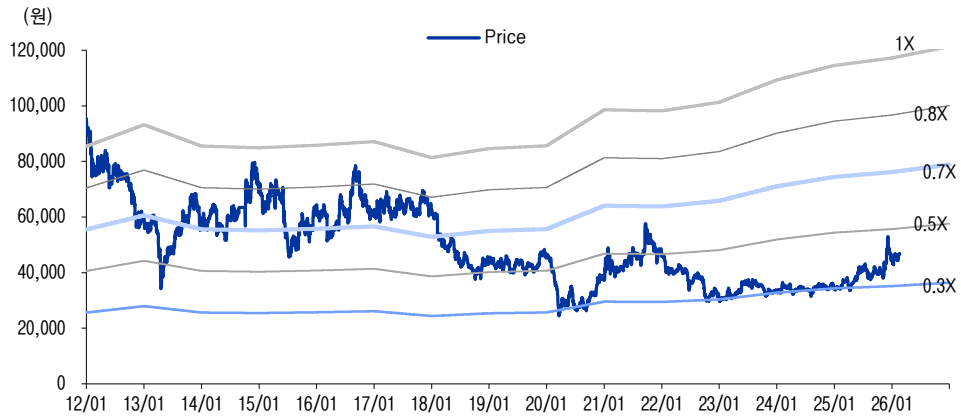
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

표3 HL 홀딩스 목표주가 산정 Table

(단위: 십억원)	가치	비고
영업가치(A)	157	2026 년 자체사업 순이익*P/E 7 배
지분가치(B)	657	HL 만도와 HL D&I 에 대해 40% 할인
HL 만도	513	
HL D&I	18	
HL D&I 우선주	126	우선주 취득가액 대비 60% 할인
로열티(C)	518	
순차입금(D)	798	별도 기준
적정 시가총액(A+B+C-D)	**535**	
주식수(천주)	9,213	
적정주가(원)	**58,000**	
현재주가(원)	46,800	
상승여력(%)	23.9%	

자료: LS증권 리서치센터

그림7 HL 홀딩스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

HL 홀딩스 (060980)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	544	519	487	458	428
현금 및 현금성자산	175	96	117	93	67
매출채권 및 기타채권	234	276	224	219	217
재고자산	116	117	112	111	106
기타유동자산	18	31	34	36	37
비유동자산	1,755	1,852	1,851	1,900	1,956
관계기업투자등	1,238	1,346	1,344	1,398	1,455
유형자산	142	150	148	131	119
무형자산	27	52	61	60	59
자산총계	**2,298**	**2,371**	**2,337**	**2,358**	**2,383**
유동부채	700	794	915	925	926
매입채무 및 기타재무	272	317	260	277	286
단기금융부채	401	443	619	610	601
기타유동부채	27	34	36	38	39
비유동부채	588	512	361	348	334
장기금융부채	521	445	295	279	263
기타비유동부채	67	68	66	69	71
부채총계	**1,288**	**1,306**	**1,277**	**1,273**	**1,260**
지배주주지분	1,011	1,063	1,057	1,081	1,120
자본금	55	55	55	55	55
자본잉여금	165	165	165	165	165
이익잉여금	852	833	813	837	875
비지배주주지분(연결)	0	2	4	4	4
자본총계	**1,010**	**1,065**	**1,061**	**1,085**	**1,123**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**1,286**	**1,371**	**1,335**	**1,412**	**1,450**
매출원가	1,061	1,155	1,115	1,143	1,175
매출총이익	**225**	**216**	**220**	**268**	**276**
판매비 및 관리비	133	126	131	177	168
영업이익	**92**	**90**	**89**	**91**	**107**
(EBITDA)	130	135	136	137	150
금융손익	-19	-20	-15	-24	-23
이자비용	37	41	39	38	37
관계기업등 투자손익	0	0	5	10	10
기타영업외손익	-12	-45	-49	-23	-22
세전계속사업이익	**61**	**25**	**30**	**55**	**72**
계속사업법인세비용	13	5	9	13	17
계속사업이익	49	20	21	42	56
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**49**	**20**	**21**	**42**	**56**
지배주주	50	20	21	42	56
총포괄이익	**38**	**84**	**21**	**42**	**56**
매출총이익률 (%)	17.5	15.8	16.5	19.0	19.0
영업이익률 (%)	7.2	6.6	6.6	6.4	7.4
EBITDA 마진률 (%)	10.1	9.9	10.2	9.7	10.3
당기순이익률 (%)	3.8	1.4	1.6	3.0	3.8
ROA (%)	2.2	0.8	0.9	1.8	2.3
ROE (%)	5.0	1.9	2.0	3.9	5.1
ROIC (%)	14.4	14.3	12.6	14.0	17.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**32**	**63**	**54**	**114**	**116**
당기순이익(손실)	49	20	21	42	56
비현금수익비용가감	21	79	58	49	45
유형자산감가상각비	30	36	37	36	32
무형자산상각비	8	9	10	10	10
기타현금수익비용	-17	34	-50	-17	-17
영업활동 자산부채변동	-4	4	-7	23	15
매출채권 감소(증가)	-4	-26	49	5	2
재고자산 감소(증가)	13	4	4	1	5
매입채무 증가(감소)	5	22	-44	17	8
기타자산, 부채변동	-18	3	-16	0	0
투자활동 현금흐름	**28**	**-64**	**-18**	**-85**	**-89**
유형자산처분(취득)	-26	-11	-15	-19	-20
무형자산 감소(증가)	-2	-3	-11	-9	-9
투자자산 감소(증가)	0	-14	10	-45	-47
기타투자활동	56	-36	-3	-12	-13
재무활동 현금흐름	**-18**	**-85**	**-10**	**-53**	**-53**
차입금의 증가(감소)	1	-58	18	-25	-25
자본의 증가(감소)	-20	-26	-28	-27	-27
배당금의 지급	20	19	-19	-17	-17
기타재무활동	0	-1	-1	0	0
현금의 증가	**36**	**-79**	**21**	**-24**	**-26**
기초현금	139	175	96	117	93
기말현금	175	96	117	93	67

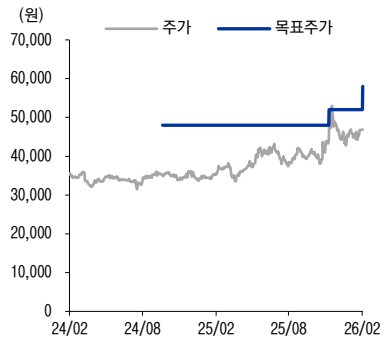
주요 투자지표

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	16.2	19.6	9.5	7.0
P/B	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.3	8.2	9.0	8.9	8.2
P/CF	4.9	3.4	5.4	4.6	4.1
배당수익률 (%)	6.0	5.8	4.3	4.3	4.3
성장성 (%)					
매출액	0.7	6.7	-2.6	5.7	2.7
영업이익	7.4	-1.9	-2.0	2.5	18.1
세전이익	375.8	-59.4	20.9	80.9	32.4
당기순이익	1,865.2	-59.3	8.4	95.5	32.4
EPS	1,559.6	-59.9	13.1	106.1	36.0
안정성 (%)					
부채비율	127.5	122.7	120.4	117.3	112.2
유동비율	77.7	65.4	53.2	49.6	46.2
순차입금/자기자본(x)	73.5	72.6	75.1	73.3	70.9
영업이익/금융비용(x)	2.5	2.2	2.2	2.4	2.9
총차입금 (십억원)	922	887	914	889	864
순차입금 (십억원)	743	773	797	796	796
주당지표 (원)					
EPS	5,253	2,108	2,384	4,913	6,682
BPS	99,374	107,648	114,718	117,378	121,515
CFPS	6,822	10,025	8,620	10,099	11,479
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	48,000	-8.2		-21.2
2025.11.28	Buy	52,000	1.9		-10.9
2026.02.23	Buy	58,000			

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	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)