COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

Tech팀

서지현 Analyst

jihyeon.seo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

하이젠알앤엠 (160190)

모터 기술력 기반으로 확장 중

- 모터 기반의 액추에이터 회사로 휴머노이드 액추에이터 시장 진출 예정
- 범용 모터 IE4 의무화로 인한 외형 성장과 R&D 과제를 통한 질적 성장 가능
- 테스트 규모를 넘어선 유의미한 레퍼런스 확보가 중요할 것으로 전망

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	56,400원
시가총액	1.7조원
주식수 (유동주식 비중)	30,888,000주 (19.0%)
52주 최저/최고	25,350원/85,400원
60일-평균거래대금	235.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
하이젠알앤엠 (%)	-17.8	41.2	83.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-19.4	3.4	17.2

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	-
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 2007년 설립 이후, 오티스엘리베이터코리아의 산업용 모터 부문((舊) LG 전자 모터 사업부) 인수하여 본격적인 사업을 시작했고, 2024년 6월 코스닥에 상장함. 3Q25 누적 매출액 기준, 범용 모터(79.3%), 서보모터/드라이브(15.4%), EV모터/인버터(4.0%)로 나뉘며, 주력 사업은 범용 모터임. 범용 모터는 펌프, 팬, 컴프레셔 등 산업용으로 사용, 국내 범용 모터 시장 점유율 3위(18% M/S) 회사로 HD현대일렉트릭(39%), 효성중공업(33%)의 뒤를 이음. 하이젠알앤엠의 2025년 매출액은 735억 원(-3.1% YoY), 영업손실은 89억 원(적자 지속).

Point (1): 모터 기술력 기반의 차별화된 R&D: 동사는 75kW급(거대한 모터를 빠르고 정확하게 제어하는 기술력 필요)의 서보모터 및 내압 방폭형 서보모터 (내부 폭발의 외부 확산을 차단한 고내구성 모터) 국내에서 유일하게 생산할 수 있는 회사로 독보적인 모터 기술력 보유. 현재 48개의 국책 과제를 수행하고 있음. 1분기 말부터 차세대 모터인 AFPM 모터 양산 준비를 시작할 예정. 대중국 의존도가 100%에 달하는 중희토류(Dy,Tb) 배제하면서도, 액추에이터의 경량화와 고출력을 실현할 수 있는 영구자석 개발 국책 과제를 통한 공급망 안정화에 힘쓰고 있음. 모터의 고토크, 고효율이 중요한 2톤가량의 고하중을 견딜 수 있는 AMR용 액추에이터를 개발하는 것을 국책 과제로 진행 중이며, 이미 국내 대기업 해외 생산 라인에 테스트 규모로 납품한 경험이 있음.

Point (2): 2026년, 외형 성장과 질적 성장의 원년 가능성: 범용 모터의 IE4(International Efficiency, 전동기 효율 등급) 의무화는 2026년에 예정되어 있음. IE4는 기존의 IE3보다 에너지 손실을 약 15% 줄인 것이 특징이며, ASP가 30% 이상 높음. 이에 따라 교체 수요 증가를 통한 손익 개선이 가능함. 특히, 동사는 중국 자회사인 '중성전기'를 통해 원자재를 직접 조달함으로써 가격 경쟁력을 확보하고 있음. 견고한 본업 위에서 회사의 체질을 바꿔줄 휴머노이드향 스마트 액추에이터 상용화 로드맵도 구체화되고 있음. 회사는 차세대 스마트 액추에이터 시리즈 개발 중이며, 개발 타임라인은 다음과 같음. AFPM 모터 양산준비(1Q26) → 휴머노이드 액추에이터 공개(3Q26) → 휴머노이드향 PoC(1Q27) → 로봇 액추에이터 양산 시작 (4Q27)

View: 범용 모터 시장의 회복을 통한 안정적인 매출 확보가 주가의 하방을 지지하는 가운데, 3Q26 휴머노이드 액추에이터 공개 이후, 유의미한 레퍼런스가 향후 주가의 향방을 결정지을 핵심 모멘텀으로 작용할 전망.

삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**73**	**85**	**88**	**77**	**76**
매출원가	65	77	76	66	69
매출총이익	**8**	**8**	**11**	**11**	**7**
(매출총이익률, %)	10.8	9.4	13.1	14.9	9.3
판매 및 일반관리비	6	6	7	7	7
영업이익	**2**	**2**	**5**	**4**	**-0**
(영업이익률, %)	3.0	2.6	5.6	5.6	-0.5
영업외손익	**-0**	**-1**	**-1**	**-2**	**-1**
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	1	1	2	2	2
지분법손익	-0	-0	0	0	0
기타	1	0	0	-0	-0
세전이익	**2**	**2**	**4**	**3**	**-1**
법인세	0	1	-0	0	-0
(법인세율, %)	8.7	37.8	-3.7	0.4	22.3
계속사업이익	2	1	4	3	-1
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**2**	**1**	**4**	**3**	**-1**
(순이익률, %)	2.3	1.2	4.5	3.4	-1.4
지배주주순이익	2	1	4	3	-1
비지배주주순이익	0	-0	-0	0	-0
EBITDA	4	4	7	6	2
(EBITDA 이익률, %)	5.5	4.9	7.9	8.1	2.1
EPS (지배주주)	28	17	68	53	-37
EPS (연결기준)	28	17	67	53	-37
수정 EPS (원)*	28	17	68	53	-37

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**50**	**56**	**54**	**51**	**63**
현금 및 현금등가물	28	24	15	18	10
매출채권	10	13	11	9	12
재고자산	10	18	16	15	17
기타	2	2	12	9	24
비유동자산	**58**	**58**	**57**	**57**	**57**
투자자산	1	1	0	1	1
유형자산	29	28	27	27	27
무형자산	29	29	29	29	30
기타	0	0	0	0	0
자산총계	**108**	**114**	**111**	**108**	**120**
유동부채	**36**	**61**	**53**	**27**	**36**
매입채무	6	10	7	6	7
단기차입금	23	23	32	8	8
기타 유동부채	7	27	13	13	22
비유동부채	**35**	**15**	**15**	**35**	**15**
사채 및 장기차입금	26	5	6	26	5
기타 비유동부채	9	9	9	9	10
부채총계	**71**	**75**	**68**	**61**	**52**
지배주주지분	**37**	**38**	**43**	**45**	**68**
자본금	30	30	30	14	15
자본잉여금	3	3	3	3	24
이익잉여금	34	35	39	42	40
기타	-30	-29	-29	-14	-13
비지배주주지분	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
자본총계	**37**	**39**	**43**	**46**	**68**
순부채	23	26	20	15	0

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**7**	**-2**	**7**	**7**	**-3**
당기순이익	2	1	4	3	-1
현금유출입이없는 비용 및 수익	5	5	5	5	5
유형자산 감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	3	3	3	3	3
영업활동 자산부채 변동	2	-7	-0	1	-6
투자활동에서의 현금흐름	**-1**	**-1**	**-11**	**1**	**-17**
유형자산 증감	-1	-1	-1	-1	-1
장단기금융자산의 증감	0	-0	-10	2	-11
기타	-0	0	-0	0	-5
재무활동에서의 현금흐름	**-2**	**-2**	**-5**	**-5**	**12**
차입금의 증가(감소)	4	-2	-4	-4	-11
자본금의 증가(감소)	0	0	0	-16	23
배당금	0	0	0	0	0
기타	-6	-0	-0	15	-0
현금증감	4	-4	-9	3	-8
기초현금	24	28	24	15	18
기말현금	28	24	15	18	10
Gross cash flow	**7**	**6**	**9**	**8**	**4**
Free cash flow	**6**	**-3**	**6**	**6**	**-4**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	-4.5	16.5	2.7	-11.7	-1.8
영업이익	-51.2	0.9	123.1	-11.9	적전
순이익	-33.7	-40.2	296.7	-33.5	적전
수정 EPS**	-34.6	-39.5	295.2	-22.3	적전
주당지표					
EPS (지배주주)	28	17	68	53	-37
EPS (연결기준)	28	17	67	53	-37
수정 EPS**	28	17	68	53	-37
BPS	620	650	722	1,655	2,423
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	0.0	0.0	0.0	0.0	-361.4
P/B***	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5
EV/EBITDA	5.9	6.3	3.0	2.5	258.8
비율					
ROE (%)	4.3	2.7	9.9	6.0	-1.9
ROA (%)	1.5	0.9	3.5	2.4	-1.0
ROIC (%)	2.8	1.9	7.0	6.1	-0.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	62.7	66.4	46.6	32.2	0.3
이자보상배율 (배)	1.9	2.1	3.2	2.0	-0.2

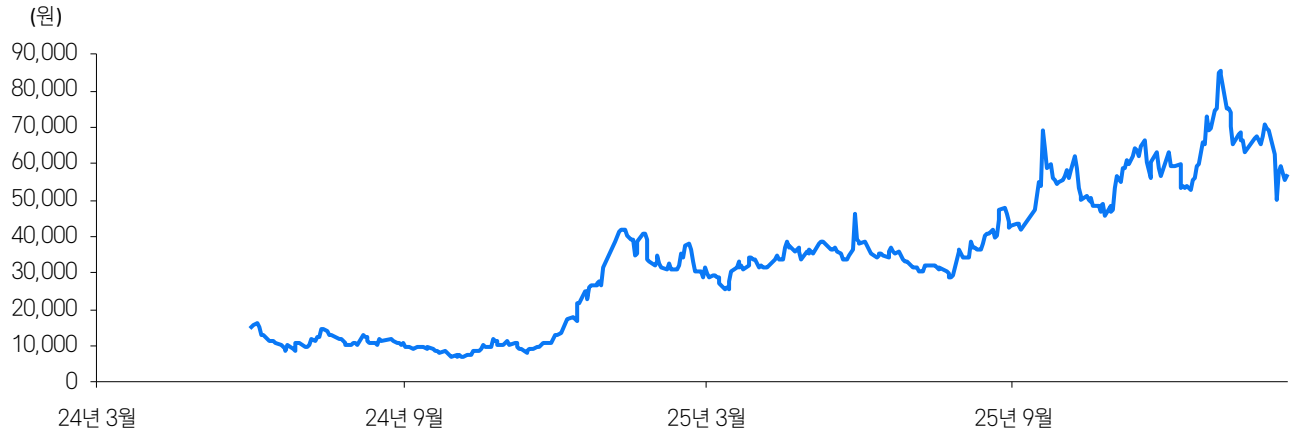
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이젠알앤엠, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 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	2026/3/11
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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