HL홀딩스 (060980)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.05.19

견조한 실적과 주주환원

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	58,000 원
현재주가	46,550 원
상승여력	24.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

1Q26 Review

HL홀딩스는 1Q26P 매출액 3,270억원(-1.0% YoY, -3.9% QoQ), 영업이익 347억원(+29.4 YoY, +5.3% QoQ, OPM 10.6%)을 기록했다. WCP 주가 상승으로 인한 지분법(위코PEF) 이익 증가로 시장 컨센서스를 상회했다.

본업 믹스 개선 지속

자체 사업 매출액은 2,854억원(-8.3% YoY, -2.1% QoQ)을 기록했다. 러-우 전쟁 장기화와 중동 전쟁으로 매출액은 전년 동기 대비 감소했지만, 인도/멕시코 중심 해외 AM 증가와 순정품 매출 증가로 수익성은 개선되었다. 멕시코를 거점으로 글로벌 완성차 업체들의 차량 수출이 지속적으로 확대되고 있으며 인도 시장의 경우 국내 차량 판매가 점차 증가하고 있기에, 자체 사업부 믹스 개선은 지속될 전망이다.

올해 7월까지 국토교통부는 '주택건설기준 등에 관한 규칙'을 개정하고 이를 시행할 계획이다. 이에 해당 규칙과 안전 기준들을 정비해 공동주택도 필요에 따라 주차 로봇을 도입할 수 있을 것으로 예상된다. 국내 주차 로봇 활성화에 따른 HL로보틱스의 파키(Parkie) 수주 역시 점차 증가할 전망이다.

투자의견 Buy와 목표주가 58,000원 유지

동사는 올해 처음으로 중간 배당을 하기로 결정했으며, DPS는 1,100원이다. 올해는 중간 배당을 포함한 DPS가 2,200원으로 상승할 것으로 예상된다. 2026년~2027년도 200억원 자사주 매입/소각을 실시할 할 예정으로, 주식수는 870만주 수준으로 감소할 것으로 예상된다. 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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,371	1,335	1,405	1,453	1,482
영업이익	90	89	88	92	96
순이익	20	21	28	28	33
EPS (원)	2,108	2,296	3,031	3,115	3,606
증감률 (%)	-59.9	8.9	32.0	2.8	15.8
PER (x)	16.2	19.5	15.4	14.9	12.9
PBR (x)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	6.6	6.6	6.2	6.3	6.5
EBITDA 마진 (%)	9.9	10.1	9.5	9.1	9.0
ROE (%)	1.9	2.0	2.6	2.6	3.0

주: IFRS 연결 기준
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (5/18)	7,516.04 pt
시가총액	4,226 억원
발행주식수	9,079 천주
52 주 최고가/최저가	53,000 / 37,200 원
90 일 일평균거래대금	13.3 억원
외국인 지분율	12.1%
배당수익률(26.12E)	4.7%
BPS(26.12E)	116,275 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -11.3%
	6 개월 -76.6%
	12 개월 -162.6%
주주구성	정몽원 (외 7 인) 37.1%
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 10.4%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.5%

Stock Price

표1 HL 홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**1,335**	**1,405**	**1,453**	**330.3**	**334.9**	**329.6**	**340.2**	**327.0**	**358.3**	**360.0**	**359.8**
%yoy	-2.6%	5.3%	3.4%	-8.9	0.6	5.2	-6.1	-1.0	7.0	9.2	5.8
%qoq				-8.8	1.4	-1.6	3.2	-3.9	9.6	0.5	-0.1
지주	116	138	152	19	20	28	49	42	36	34	27
자체사업	1,219	1,267	1,302	311	315	302	292	285	323	326	333
영업이익	**89**	**88**	**92**	**17.4**	**16.3**	**19.8**	**35.2**	**34.7**	**18.8**	**18.3**	**15.9**
%OPM	6.6	6.2	6.3	5.3	4.9	6.0	10.3	10.6	5.2	5.1	4.4
%yoy	-1.5	-1.1	5.0	-74.1	-4.1	흑전	50.4	99.4	15.3	-7.4	-55.0
%qoq				-25.6	-6.3	21.5	77.8	-1.4	-45.8	-2.5	-13.5
지주	56.7	64.2	53.0	13.0	7.3	9.6	26.8	29.4	12.8	12.3	9.7
자체사업	32.0	23.5	39.0	4.4	9.0	10.2	8.4	5.3	6.0	6.1	6.2
세전이익	**30**	**35**	**37**	**6.6**	**2.0**	**14.5**	**7.2**	**28.3**	**4.8**	**13.1**	**-11.3**
%yoy	20.9	15.7	5.4	-89.1	-74.6	-151.6	-146.4	329.7	144.1	-9.1	-258.2
%qoq				-142.6	-70.2	637.4	-50.4	294.7	-83.1	174.7	-186.3
지배순이익	**21**	**28**	**28**	**7.4**	**1.3**	**12.3**	**-0.2**	**22.5**	**3.7**	**10.1**	**-8.7**
%NPM	2.3	2.5	2.5	2.2	0.4	3.7	-0.1	6.9	1.0	2.8	-2.4
%yoy	5.1	32.0	2.8	-84.6	-72.2	흑전	적지	202.3	177.6	-17.7	적지
%qoq				흑전	-82.2	826.6	적전	흑전	-83.6	174.7	적전

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

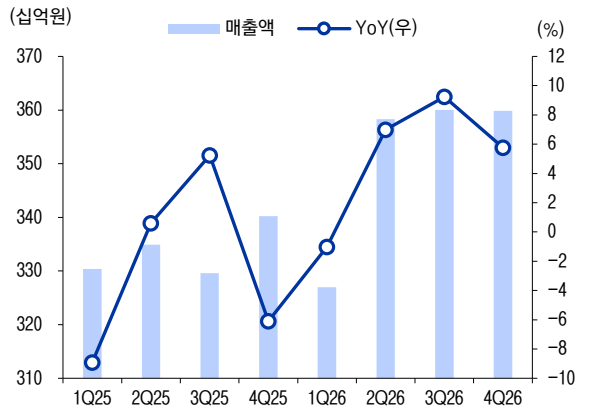
표2 HL 홀딩스 1Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26	(YoY)	(QoQ)	1Q26	Diff.
매출액	330	340	**327**	-1.0%	-3.9%	**339**	-3.5%
영업이익	17	35	**35**	99.4%	-1.4%	**23**	50.9%
영업이익률	-4.7%	2.9%	**10.6%**	15.3%p	7.7%p	**6.8%**	3.8%p
순이익	7	-0	**22**	202.3%	흑자전환	**10**	136.3%

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

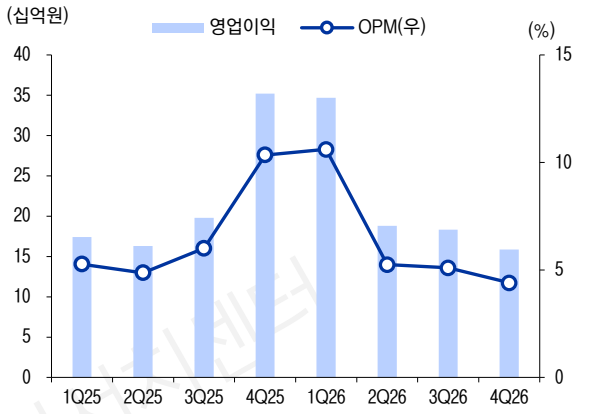
LS증권 리서치센터

그림1 HL 홀딩스 매출액 추이 및 전망



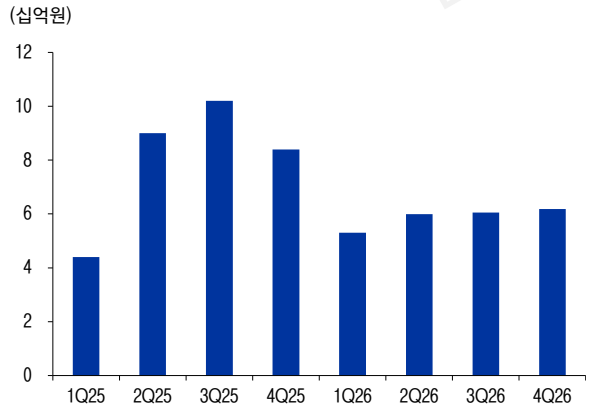
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림2 HL 홀딩스 영업이익 추이 및 전망



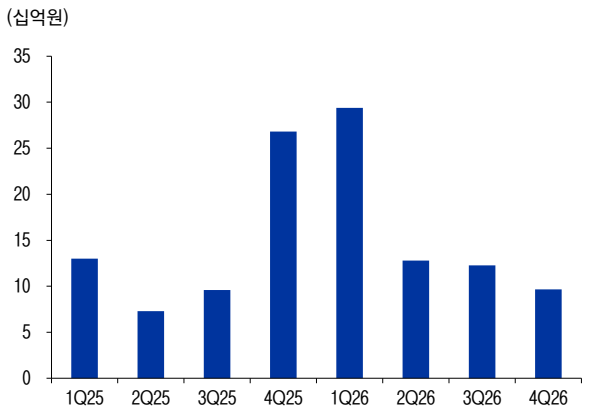
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림3 HL 홀딩스 자체사업 영업이익 추이 및 전망



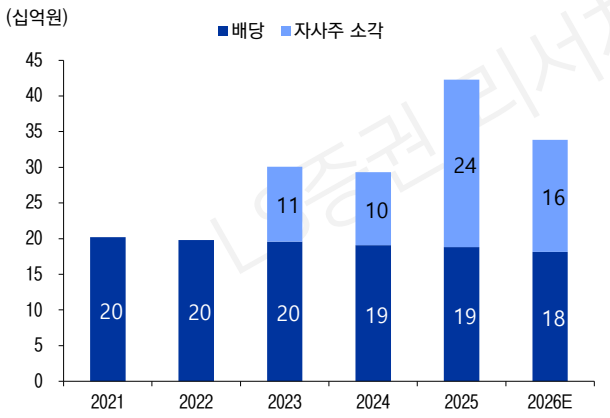
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림4 HL 홀딩스 지주 영업이익 추이 및 전망



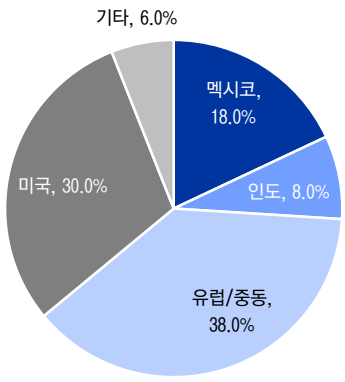
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림5 HL 홀딩스 주주환원 규모 추이



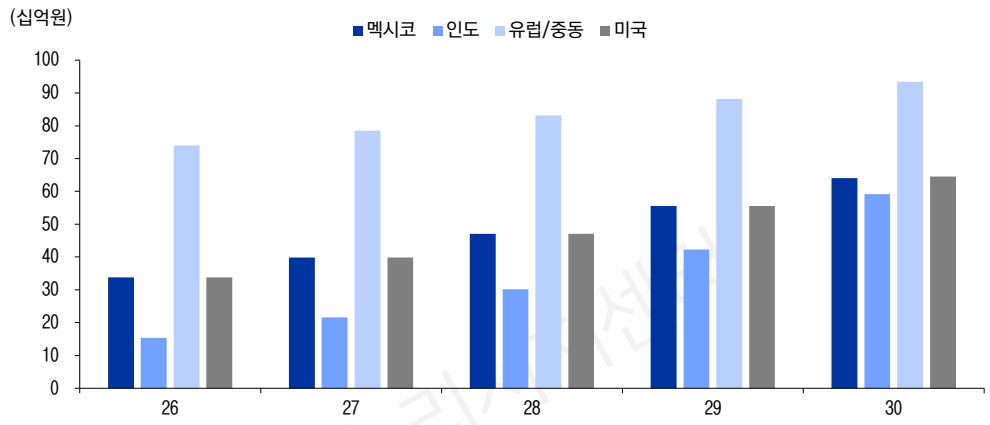
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림6 해외 AM 지역별 매출 비중(1Q26)



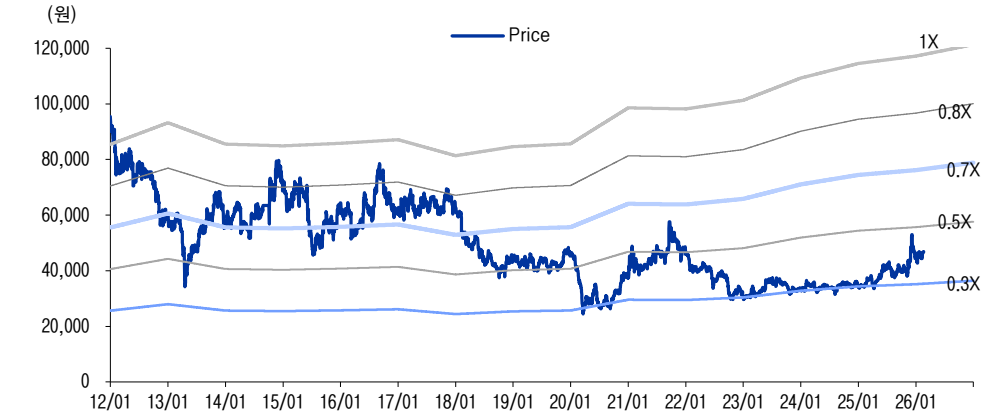
자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

그림7 해외 AM 지역별 매출액 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림8 HL 홀딩스 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

HL 홀딩스 (060980)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	519	446	456	459	457
현금 및 현금성자산	96	96	68	59	48
매출채권 및 기타채권	276	222	246	253	259
재고자산	117	95	107	110	112
기타유동자산	31	34	35	36	38
비유동자산	1,852	1,885	1,926	1,975	2,031
관계기업투자등	1,346	1,388	1,445	1,504	1,565
유형자산	150	155	136	122	112
무형자산	52	73	65	58	52
자산총계	**2,371**	**2,332**	**2,382**	**2,434**	**2,489**
유동부채	794	710	740	762	782
매입채무 및 기타재무	317	248	264	271	277
단기금융부채	443	436	449	462	475
기타유동부채	34	26	27	28	29
비유동부채	512	546	567	589	611
장기금융부채	445	479	497	516	535
기타비유동부채	68	67	70	73	76
부채총계	**1,306**	**1,256**	**1,307**	**1,350**	**1,392**
지배주주지분	1,063	1,072	1,071	1,080	1,092
자본금	55	55	55	55	55
자본잉여금	165	165	165	165	165
이익잉여금	833	821	821	829	842
비지배주주지분(연결)	2	4	4	4	4
자본총계	**1,065**	**1,076**	**1,075**	**1,084**	**1,096**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,371**	**1,335**	**1,405**	**1,453**	**1,482**
매출원가	1,155	1,095	1,127	1,177	1,201
매출총이익	**216**	**240**	**278**	**276**	**282**
판매비 및 관리비	126	151	191	184	185
영업이익	**90**	**89**	**88**	**92**	**96**
(EBITDA)	135	134	133	132	133
금융손익	-20	-20	-19	-17	-15
이자비용	41	39	38	37	35
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-45	-38	-34	-38	-39
세전계속사업이익	**25**	**30**	**35**	**37**	**43**
계속사업법인세비용	5	9	7	8	10
계속사업이익	20	21	28	28	33
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**20**	**21**	**28**	**28**	**33**
지배주주	20	21	28	28	33
총포괄이익	**84**	**32**	**28**	**28**	**33**
매출총이익률 (%)	15.8	18.0	19.8	19.0	19.0
영업이익률 (%)	6.6	6.6	6.2	6.3	6.5
EBITDA 마진률 (%)	9.9	10.1	9.5	9.1	9.0
당기순이익률 (%)	1.4	1.6	2.0	1.9	2.2
ROA (%)	0.8	0.9	1.2	1.2	1.3
ROE (%)	1.9	2.0	2.6	2.6	3.0
ROIC (%)	14.3	12.9	14.2	14.5	15.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**63**	**45**	**55**	**69**	**70**
당기순이익(손실)	20	21	28	28	33
비현금수익비용가감	79	59	48	43	39
유형자산감가상각비	36	35	35	31	28
무형자산상각비	9	10	10	9	8
기타현금수익비용	34	13	2	3	3
영업활동 자산부채변동	4	-11	-20	-2	-2
매출채권 감소(증가)	-26	46	-24	-7	-6
재고자산 감소(증가)	4	21	-12	-3	-2
매입채무 증가(감소)	22	-50	16	8	6
기타자산, 부채변동	3	-28	0	0	0
투자활동 현금흐름	**-64**	**-7**	**-87**	**-90**	**-93**
유형자산처분(취득)	-11	-14	-17	-17	-18
무형자산 감소(증가)	-3	-9	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	-14	12	-57	-59	-62
기타투자활동	-36	4	-11	-11	-12
재무활동 현금흐름	**-85**	**-37**	**3**	**12**	**12**
차입금의 증가(감소)	-58	-6	32	32	32
자본의 증가(감소)	-26	-32	-28	-20	-20
배당금의 지급	19	19	-28	-20	-20
기타재무활동	-1	1	0	0	0
현금의 증가	-79	0	-28	-9	-11
기초현금	175	96	96	68	59
기말현금	96	96	68	59	48

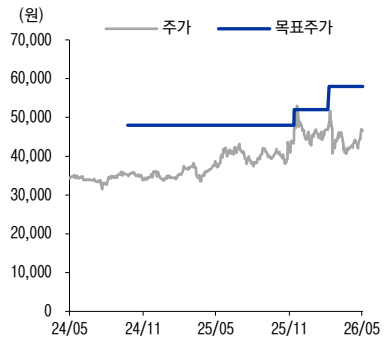
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)	16.2	19.5	15.4	14.9	12.9
P/E	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
P/B	8.2	9.1	9.7	10.0	10.3
EV/EBITDA	3.4	5.2	5.7	6.0	6.0
P/CF	5.8	4.5	4.7	4.7	4.7
배당수익률 (%)					
성장성 (%)	6.7	-2.6	5.3	3.4	2.0
매출액	-1.9	-1.9	-1.1	5.0	4.6
영업이익	-59.4	20.9	15.7	5.4	15.8
세전이익	-59.3	8.4	29.1	2.0	15.8
당기순이익	-59.9	8.9	32.0	2.8	15.8
EPS					
안정성 (%)	122.7	116.7	121.5	124.6	127.0
부채비율	65.4	62.9	61.6	60.2	58.5
유동비율	72.6	74.7	80.2	83.3	86.2
순차입금/자기자본(x)	2.2	2.3	2.3	2.5	2.7
영업이익/금융비용(x)	887	915	947	979	1,011
총차입금 (십억원)	773	803	863	903	945
순차입금 (십억원)					
주당지표 (원)	2,108	2,296	3,031	3,115	3,606
EPS	107,648	116,339	116,275	117,176	118,562
BPS	10,025	8,694	8,170	7,733	7,810
CFPS	2,000	2,000	2,200	2,200	2,200
DPS	16.2	19.5	15.4	14.9	12.9

자료: HL홀딩스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

HL홀딩스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	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									

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	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.04.01 ~ 2026.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)