

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

에스엘 (005850 KS, 54,200)
목표주가 93,000원 69.3%
BUY
SNT모티브 (064960 KS, 26,100)
목표주가 40,000원 54.4%
BUY
네오오토 (212560 KQ, 10,530)
목표주가 n/a
Not Rated
삼현 (437730 KQ, 31,300)
목표주가 n/a
Not Rated
한라캐스트 (125490 KQ, 7,810)
목표주가 n/a
Not Rated



리서치센터 리포트
바로가기

자동차부품 (OVERWEIGHT)

Mobility Value Chain Co-day: 기회를 잡을 소수의 기업

- 자동차 부품사 중에서 로봇으로 사업 영역을 확대 중인 Value Chain 5개 기업을 대상으로 Co-day 개최.
- 테슬라와 VW의 사례에서 보듯이, Physical AI 시대에는 과점 업체가 AI 기술이 결합된 소수의 모델을 대량 판매 및 구독 서비스. 로봇도 동일한 형태가 될 전망.
- 2H26에 로봇 사업에서 기회가 가시화되는 Mobility Value Chain에 관심이 필요한 시기

WHAT'S THE STORY?

테슬라 판매 서프라이즈 vs. VW의 구조조정: AI 기술이 판매 실적을 결정.

- **테슬라, 2Q26에 판매 서프라이즈:** 테슬라는 모델3와 모델Y가 전체 판매의 95%를 차지. 모델 S와 X는 단종되었고, 사이버 트럭 판매 비중은 5%. 모델3는 2018년, 모델Y는 2019년에 출시된 모델로, 각각 8년차, 7년차 모델. 테슬라는 차량 외관은 유지하는 가운데, FSD와 칩을 업데이트하면서 자율주행 기술을 고도화. 2025년 10월에 북미 시장에서 FSD 14.1버전 출시 이후, FSD 구독자 수의 급격한 증가 및 북미 외 시장에서는 FSD 배포에 대한 기대로 판매 증가. 2Q26에 판매 대수 48만 대(+34.1%QoQ/+25.2%YoY)로, 컨센서스(Bloomberg) 20% 상회. FSD를 모든 시장에서 구독모델로 전환.
- **VW, 구조조정 및 모델 수 50% 축소 계획:** VW그룹은 2008년 금융위기 시기에 GM 보다 더 큰 규모의 구조조정을 계획 중. 모델 수를 150개에서 50% 축소 계획
- **Physical AI 시대, 비즈니스 모델 전환:** 1)수많은 업체가 공급하는 과잉 공급 → 막대한 자본력을 갖추고, AI 기술을 개발할 수 있는 소수의 과점업체가 공급하는 시대. 2) 세그먼트별 모델 출시 → 소수의 모델로 압축. 3) 생산· 판매로 일회성 수익 창출 → AI 구독서비스로, 제품의 라이프 사이클 동안 수익 창출.

소수 업체에 집중될 Mobility Value Chain의 기회: 자동차 부품사 중에서 로봇 사업에서 기회를 잡는 업체에 주목.

- **로봇 부품, 규모의 경제 도달이 빠르다:** 자동차 대비 부품 공용화 가능. 소수의 모델을 대량 생산할 것으로 예상.
- **자동차 부품사, 로봇 사업 확장에 유리:** 1) 휴머노이드 로봇의 대규모 생산은 2030년 이후 예상. 자동차 부품사는 기존 사업의 Cash Cow를 바탕으로, 대량생산 시기까지 R&D와 투자가 가능. 2) 전기차에 익숙한 자동차 부품사는 휴머노이드 로봇에 적용되는 전기전자 하드웨어 기술, 대량 생산, 열 관리, 소재 등의 기반 기술을 갖추고 있음. BD의 아틀라스는 설계 원칙이 자동차 공급망과의 호환성을 갖추는 것.

(다음 페이지에 계속)

하반기, 로봇 사업에서 기회 가시화가 예상되는 Value Chain: 3Q26에 테슬라 옵티머스 양산 시작 및 보스턴 다이내믹스의 아틀라스 Value Chain 확정 예상.

- **현대모비스, 아틀라스의 가장 큰 Value Chain:** 액추에이터, 헤드모듈, 그리퍼를 담당하면서, 하드웨어 원가의 60~70% 비중을 차지. BD와 함께, Value Chain 구성 중.
- **에스엘, 스팟 레그모듈 생산 시작:** 7월에 레그모듈 생산 시작. 9월에 Mobed 양산(배터리팩, 라이다모듈 포함) 시작. 2027년 3월에 PnD 양산(배터리 팩, 라이다 모듈 포함) 예정.
- **SNT모티브, 반도체 장비 모멘텀과 로봇 및 방산 수주 기대:** 데이터센터 건설 붐에 따라 웨이퍼 세척장비 매출 고성장 예상. 2025년에서 지연된 방산 수주 예상. 로봇 액추에이터에 탑재되는 모터 수주 기대.
- **삼현, 해외 휴머노이드 로봇 회사 수주 기대:** 24개 로봇 회사와 협상 중이며, 2H26에 2~3개의 수주 확정 예상. 수주에 대한 자신감으로, 생산공장 건설 착공.
- **한라캐스트, 로봇 매출 시작:** 2H26에 글로벌 시사에 자율주행 부품 납품 확대 및 로봇 부품 납품 시작. 물량 확대를 위한 증설 진행 중.
- **네오오토, 액추에이터 유성 기어 수주 가능:** 아틀라스의 액추에이터는 QDD+유성 기어 결합. 1대당 31개가 탑재되며, 2종류의 QDD 액추에이터 적용.

Mobility 소부장: 관심 기업

	시총(십억원)	P/E (2026)	미국 공장	자동차 부품	로봇 부품
현대모비스	44,867	10.1	○	조향, 브레이크, 모터, 전동화 부품, 센서	액추에이터, 그리퍼, 헤드 모듈, 배터리 모듈
HL만도	2,179	10.1	○	조향, 브레이크, 모터, 센서	액추에이터
에스엘	2,415	6.5	○	램프, 사이드바디 모듈	지시등, 배터리 팩, 라이다 모듈, Mobed와 PnD 생산
SNT모티브	687	6.8	○	모터(하이브리드, 전기차, 조향)	모터
삼화콘덴서	1,006	40.0	X	DC-Link, MLCC	DC-Link, MLCC
삼현*	948	168.1	X	감속기 액추에이터	액추에이터, 모터, 감속기
한라캐스트	270	35.6	X	자율주행 카메라 모듈, 차량용 디스플레이 모듈	카메라 모듈, 추론 칩 케이스
네오오토	141	6.0	X	6단 변속기, 하이브리드 변속기, 전기차 감속기 기어	유성기어

참고: 삼현 P/E는 2025년 기준. 한라캐스트 P/E는 컨센서스 기준. 네오오토 P/E는 가이던스 기준
자료: 각사, Bloomberg, 삼성증권

Mobility 소부장: 하반기 모멘텀

	모멘텀
현대모비스	아틀라스 납품 품목 확대, 액추에이터 공장 착공
HL만도	4족 보행 로봇에 액추에이터 납품. 추가 휴머노이드 로봇용 액추에이터 수주 추진
에스엘	4족 보행 로봇에 레그모듈 납품. 9월에 Mobed 생산, 아틀라스 향 수주 추진
SNT모티브	반도체 웨이퍼 세척 장비 매출 고성장. 액추에이터에 탑재되는 모터 수주 추진
삼화콘덴서	전기차, 데이터센터, 로봇 향 MLCC 매출 고성장 예상
삼현	2~3건의 휴머노이드 로봇 향 액추에이터 수주 예상
한라캐스트	글로벌 AI사 향 자율주행, 로봇 제품 매출 시작
네오오토	로봇용 액추에이터에 탑재되는 유성기어 수주 추진

자료: 각 사, 삼성증권

부품 수 비교

	내연기관차	전기차	휴머노이드 로봇
부품 수	3만 개	1.2~1.5만 개	5천 개~1만 개
디바이스 내 부품 공용화 여부	어려움	어려움	액추에이터 30~40개 탑재, 액추에이터 2~4개로 공용화 가능

자료: 현대차, 현대모비스, 삼성증권

자동차 vs 휴머노이드 로봇: 규모의 경제 비교

구분	자동차	휴머노이드 로봇
부품 수	1.2만 개(전기차)/3만 개(내연기관차)	5천 개~1만 개
부품 표준화	각 부품이 모두 개별 기능 (재료비는 제조 원가의 55~60%)	액추에이터를 3~4개로 공용화 가능 (액추에이터 제조 원가의 50~60%),
모듈화	6~8개 단위로 모듈화 가능	3~5개 단위로 모듈화
고정비	공장 구조물 외에 프레스, 금형 등 , 고정비 비중이 매출액의 6~12%	대부분 모듈 조립으로 고정비 비중이 1~2% 아직은 설계 표준화가 진행중, 10만 대 이상 생산 시 금형 생산 가능 예상
규제와 인증 비용	충돌, 환경, 안전 규제 등 복잡	사람과 공간을 분리, 규제가 만들어지고 있음
단위 모델 BEP	10만 대	1만 대
단위 공장 BEP	20~30만 대	2~3만 대

자료: 삼성증권

COMPANY UPDATE

2026. 7. 15.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장

esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate

hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 40,000원 54.4%

현재주가 25,900원

시가총액 6,873.9억원

주식수 (유동주식 비중) 26,540,272주 (43.5%)

52주 최저/최고 25,300원/39,450원

60일-평균거래대금 25.8억원

▶ 수익률

1개월 6개월 12개월

SNT모티브 (%) -13.4 -29.8 -23.7

Kospi 지수 대비 (%pts) 2.6 -51.7 -64.4

▶ 주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 40,000 45,000 -11.1%

2026E EPS 3,630 3,948 -8.1%

2027E EPS 4,231 4,392 -3.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수 5

목표주가 46,400

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

SNT모티브 (064960)

Co-day Take-aways: 숨어 있던 가치, 반도체 장비 부품

- 상반기에 견조한 실적과 주주 환원 정책 강화에도 모멘텀 부재로 주가 부진.
- 지난 20년간 Applied Material에 반도체 세척 장비 부품 납품. 데이터센터 증설 붐과 글로벌 반도체 업체의 증설에 따라 매출 고성장 예상.
- 하반기에는 반도체 장비, 로봇, 방산 모멘텀 부각으로 주가 재평가 예상.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 40,000원으로 11.1% 하향, BUY 의견 유지: 2026년 및 2027년 평균 EPS에 기존 Target P/E 9.5배를 적용. Target P/E 9.5배는 과거 10년 평균 P/E 대비 20% 디스카운트된 수준.

- 방산 수주 지연으로 2026년 실적 소폭 하향 조정: 2025년 하반기부터 중동 지역에 대규모 수주가 지연되면서 수익성이 높은 방산 부문의 성장성 둔화. 2026년 하반기 수주 기대.
- Target Multiple 추가 상향 가능: SNT모티브의 과거 10년 P/E Valuation은 8.0배 ~14.6배에서 움직였으며, 평균은 11.6배. 전기차 상용화 초반에 구동 모터업체로 높은 Valuation을 인정받음. 그 후 구동 모터를 현대모비스가 주력으로 하면서 주가 하락. 하반기에 하이브리드 모터 외에 다양한 모빌리티 제품들의 모터 납품 가능성과 방산 수주 기대. 신제품 수주가 가시화되면 추가 Valuation 상향이 가능해질 것.
- 2분기 영업이익, 컨센서스 대비 10% 하회 예상: 매출액 2,470억원(+14.5%QoQ/-4.1%YoY) 및 영업이익 260억원(+18.7%QoQ/-4.1%YoY)으로 영업이익률 10.4% 전망. 현대차그룹의 생산 감소(-2.8%YoY)와 방산 부문 매출 둔화를 일부 반도체 장비 부문 매출 증가가 상쇄. 컨센서스는 Fnguide기준으로 매출액 2,760억원 및 영업이익 290억원으로 영업이익률 10.7%.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	1,006	1,029	1,156	1,268
영업이익 (십억원)	103	108	128	138
순이익 (십억원)	70	96	112	119
EPS (adj) (원)	2,623	3,630	4,231	4,492
EPS (adj) growth (%)	-33.3	38.4	16.6	6.2
EBITDA margin (%)	13.2	12.9	12.9	12.2
ROE (%)	7.0	9.3	10.2	10.3
P/E (adj) (배)	13.2	7.1	6.1	5.8
P/B (배)	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.5	1.4	1.0	0.8
Dividend yield (%)	4.9	8.5	9.3	9.3

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

삼성증권

반도체 장비 매출 고성장 전망: 2005년에 사업 시작, 2026년에 매출 비중 10% 돌파 예상.

- **고객사는 Applied Materials:** SNT모티브는 Applied Material이 한국 시장 진출 시에 반도체 웨이퍼 세척 장비에 부품 납품 시작. 글로벌 반도체 업체의 증설로, SNT모티브 반도체 장비 부품 매출도 2026년 1천억 원 이상(+28%YoY), 2027년에 1.2천억원(+20%YoY) 이상 및 매출비중 10% 초과 예상.
- **수익성:** 10% 후반 수익성으로, 방산 수출 제품과 유사.

방산, 하반기에 두 가지 모멘텀: 저위험 총 사업 시작과 해외 수주

- **저 위험 총 사업:** 한국 경찰에 납품. 현재 실탄을 사용하는 총 대비 총격은 1/10 수준이고 플라스틱 탄.
- **중동 수주 예상:** 2025년 하반기부터 지연되었던 수주가 전쟁이 마무리 국면에 접어들면서, 2026년 하반기에 수주를 받을 것으로 예상. 규모는 3천억원 수준.

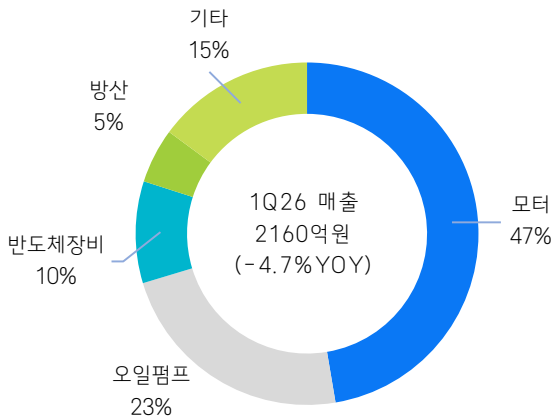
한국 부품사에 열린 큰 기회: 한국과 미국 시장에서 로봇 Value Chain에 편입 기회

- **현대차그룹, 한국 기업을 중심으로 로봇 Value Chain 구축 추진:** 현대차그룹의 로봇 사업은 보스턴다이내믹스와 로보틱스 랩 두 축으로 구성. 현대차그룹이 아틀라스 생산을 주도하고, 로보틱스 랩은 향후 14개까지 라인업을 확대 예정으로, 한국 부품사에게는 로봇 Value Chain에 편입할 큰 기회가 생김.
- **로봇 사업, 현대차그룹이 First Mover:** 자동차 산업에서 한국 자동차 산업은 후발 주자였고, 빠른 추격에도 Valuation은 항상 디스카운트 영역에 머물러 왔음. 그러나, 로봇 사업은 현대차가 First Mover로 실행력을 보여주면서 Valuation Re-rating이 진행 중. 초기 기회를 잡는 Value Chain은 반도체 소부장 기업과 같은 Valuation Re-rating 기대.
- **미국에 동반 진출한 부품사, 향후 고객사 확대 기회로 연결:** 미국은 자국 내 제조 생태계 구축을 추진 중. 보스턴다이내믹스향 Value Chain은 미국에 공장이 있는 부품사가 수주 경쟁에서 유리. 보스턴다이내믹스에서 레퍼런스를 쌓으면, 향후 테슬라, Figure AI, Agility 등으로 확대가 가능할 전망.

순현금 재무 구조와 자동차 업종 내 가장 높은 배당 성향

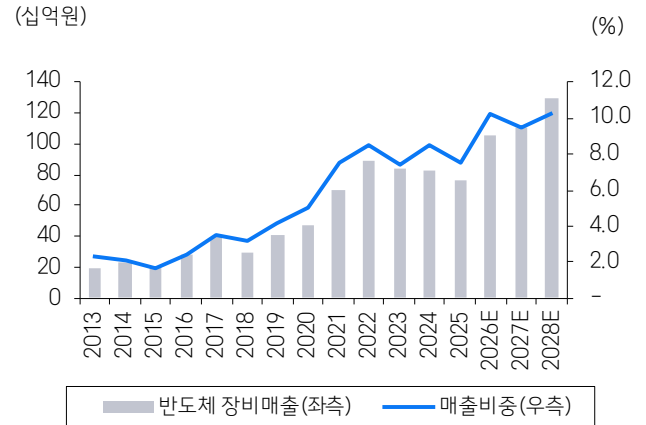
- **2025년에 분기 배당 시작:** 2025년 배당 성향 58.2%로 2025년 DPS 1700원(+81.4%YoY). 2026년 DPS 2200원 예상(배당 성향 50% 추정) 및 배당수익률 6.7%.
- **자사주 10.2% 보유:** 지배 구조는 지주회사가 40.9%, 장학재단이 1% 보유. 정부의 보유 자사주 의무 소각으로 2027년 9월 이내 소각 예상.
- **1Q26말 순현금 재무 구조:** 순현금 4,025억원으로 시총 대비 58%. 부채 비율 23.7%. 연간 800억원~1천억원의 잉여 현금흐름 창출. 건조한 재무 구조가 배당 성향 상향 연결.

SNT모티브: 제품별 매출 비중



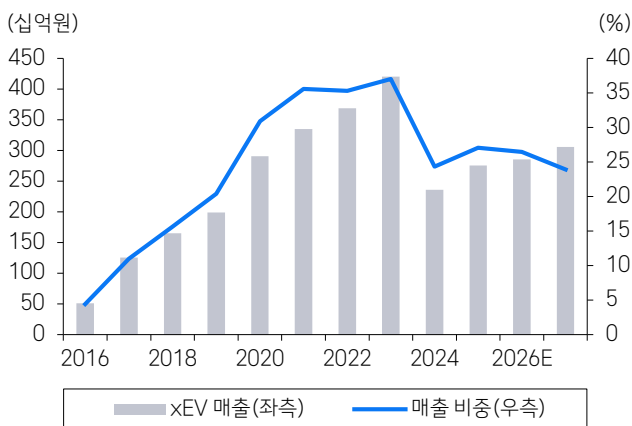
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 반도체 장비 매출 및 비중



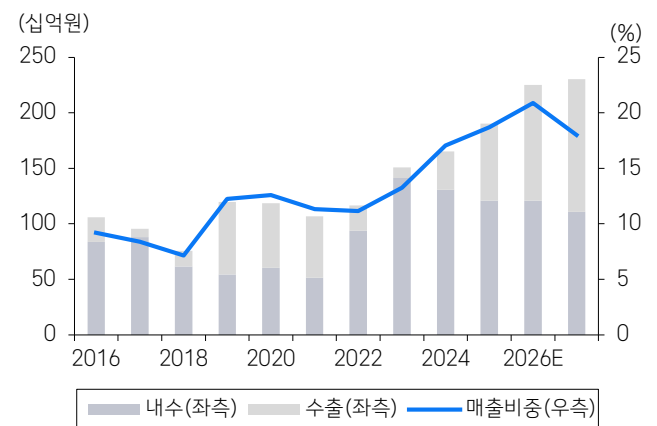
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: xEV 매출 및 비중



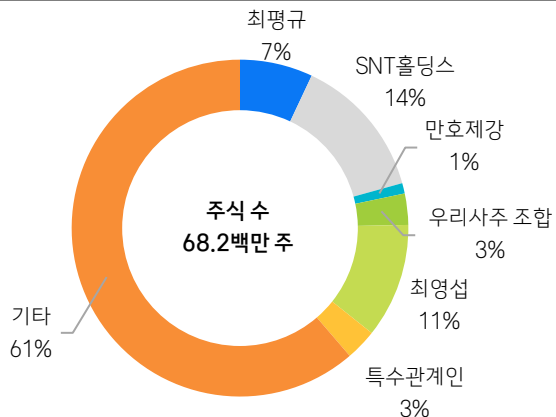
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 방산 매출 및 비중



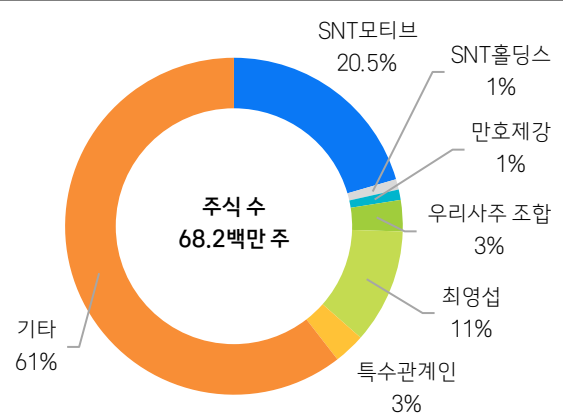
자료: SNT모티브, 삼성증권

스맥 지분 구조: SNT모티브 인수 전



자료: 스맥, SNT모티브, 삼성증권

스맥 지분 구조: SNT모티브 인수 후



자료: 스맥, SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,425
매출액	226.2	257.5	231.1	291.6	215.6	247.0	264.4	302.0	968.9	1,006.4	1,028.9	1,155.5
% y-y	1.9	7.2	4.6	2.0	(4.7)	(4.1)	14.4	3.6	(14.7)	3.9	2.2	12.3
자동차 부품	199.2	203.6	191.5	199.1	186.2	211.2	196.8	219.7	731.0	793.4	813.9	935.5
% y-y	11.2	9.5	13.3	1.1	(6.5)	3.7	2.8	10.4	(19.4)	8.5	2.6	14.9
모터	117.8	120.4	116.1	107.5	102.3	127.2	118.3	144.1	433.1	461.8	491.8	591.8
% y-y	11.2	8.5	14.3	(6.2)	(13.2)	5.7	1.9	34.0	(3.7)	6.6	6.5	20.3
기타*	28.2	58.8	42.1	96.1	26.9	38.8	72.6	91.8	247.8	225.3	230.0	270.0
연결조정	(1.2)	(4.8)	(2.6)	(3.6)	2.5	(3.0)	(5.0)	(9.5)	(9.9)	(12.3)	(15.0)	(50.0)
매출총이익	38.4	47.5	40.9	62.7	39.0	38.3	46.1	47.8	159.4	189.5	171.2	198.7
영업이익	23.0	26.6	22.0	30.9	21.5	25.6	29.2	31.5	98.1	102.6	107.9	128.4
% y-y	4.6	6.2	(0.1)	6.5	(6.4)	(4.1)	32.9	2.1	(15.9)	4.5	5.2	19.0
자동차 부품	20.8	20.8	17.2	18.0	16.0	22.2	19.7	23.5	62.9	76.7	81.4	93.6
기타*	2.2	5.9	4.8	12.9	5.5	3.4	9.6	8.0	35.3	25.8	26.5	34.8
세전이익	27.8	18.8	28.8	18.2	33.2	27.2	33.3	40.4	131.7	93.6	129.7	151.2
순이익	21.3	14.2	21.3	12.8	24.9	20.4	25.0	30.3	104.3	69.5	96.2	112.1
지배주주순이익	21.3	14.2	21.3	12.9	24.9	20.4	25.0	30.3	104.3	69.6	100.5	112.1
이익률 (%)												
매출총이익	17.0	18.5	17.7	21.5	16.9	15.6	17.4	16.7	16.5	18.8	16.6	17.2
영업이익	10.2	10.3	9.5	10.6	10.0	10.9	11.0	10.4	10.1	10.2	10.5	11.1
순이익	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	8.5	9.4	9.8	10.8	6.9	9.3	9.7
지배주주순이익	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	8.5	9.4	9.8	10.8	6.9	9.8	9.7

참고: * 방산 및 반도체 장비(SCMC)

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

SNT모티브: 주요 제품 현황

제품	이미지	설명
e모터 펌프		e모터 펌프는 차량의 미션에 오일을 공급하는 장치. 기존의 엔진 동력을 이용한 오일 공급을 모터로 바꿈으로써 엔진의 효율성을 높이고 오일 공급량을 적절하게 조절하는 역할.
Drive Unit		드라이브 유닛은 전기차 부품으로 구동 토크를 생성하는 모터와 감속기로 구성. 배터리의 전원으로 구동 모터에서 토크를 생성하고, 감속기를 통해 차량의 운행 조건에 맞는 토크를 차축으로 전달하는 기능을 수행하는 전기차용 핵심 부품.
HSG 모터		HSG는 전기 모터와 발전기의 역할을 동시에 할 수 있는 동력기기. 이 기술은 전통적으로 분리되어 있는 자동차 시동장치와 교류발전기를 대체하기 위해 제작
EPS 모터		EPS 시스템은 전기 모터를 구동함으로써 운전자의 조향력을 도와주는 장치
구동 모터		하이브리드 또는 전기차에서 엔진을 보조하거나 대체하는 핵심 부품. 구동 모터는 해당 종류의 차량의 성능과 안정성에 직접적 역할을 하기에 까다로운 충족 기준이 설정됨
Transfer case actuator		4륜구동 시스템의 핵심 요소인 Transfer case가 엔진의 동력을 모든 차축과 바퀴에 전달하는 데 필요한 장치

자료: SNT모티브, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	969	1,006	1,029	1,156	1,268
매출원가	809	817	858	957	1,053
매출총이익	159	189	171	199	214
(매출총이익률, %)	16.5	18.8	16.6	17.2	16.9
판매 및 일반관리비	61	87	63	70	77
영업이익	98	103	108	128	138
(영업이익률, %)	10.1	10.2	10.5	11.1	10.9
영업외손익	34	-9	22	23	23
금융수익	43	25	14	16	17
금융비용	8	14	-7	-7	-6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-2	-19	-0	0	0
세전이익	132	94	130	151	161
법인세	27	24	34	39	42
(법인세율, %)	20.7	25.8	25.9	25.9	25.9
계속사업이익	104	70	96	112	119
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	104	70	96	112	119
(순이익률, %)	10.8	6.9	9.3	9.7	9.4
지배주주순이익	104	70	96	112	119
비지배주주순이익	0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	127	133	133	149	155
(EBITDA 이익률, %)	13.1	13.2	12.9	12.9	12.2
EPS (지배주주)	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492
EPS (연결기준)	3,932	2,619	3,623	4,224	4,484
수정 EPS (원)*	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	846	829	884	968	1,046
현금 및 현금등가물	223	233	276	284	296
매출채권	170	185	189	213	233
재고자산	158	168	171	192	211
기타	295	242	248	278	305
비유동자산	395	451	456	465	477
투자자산	7	5	5	5	5
유형자산	382	437	444	454	467
무형자산	6	5	3	2	2
기타	1	3	3	3	3
자산총계	1,242	1,279	1,340	1,432	1,523
유동부채	216	218	223	251	275
매입채무	131	143	146	164	180
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	86	75	77	87	95
비유동부채	41	42	42	48	52
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	41	42	42	48	52
부채총계	257	260	266	299	327
지배주주지분	985	1,014	1,069	1,129	1,191
자본금	73	133	133	133	133
자본잉여금	73	13	13	13	13
이익잉여금	923	951	1,007	1,067	1,129
기타	-85	-83	-84	-84	-84
비지배주주지분	0	6	5	5	5
자본총계	985	1,019	1,074	1,134	1,196
순부채	-482	-455	-502	-538	-575

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	130	74	119	119	124
당기순이익	104	70	96	112	119
현금유출입이없는 비용 및 수익	42	44	44	44	42
유형자산 감가상각비	27	28	24	20	17
무형자산 상각비	2	2	1	1	1
기타	13	14	19	24	25
영업활동 자산부채 변동	-8	-24	-3	-14	-13
투자활동에서의 현금흐름	-41	-20	-35	-58	-55
유형자산 증감	-48	-84	-30	-30	-30
장단기금융자산의 증감	-26	38	-5	-28	-25
기타	33	26	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-74	-45	-41	-52	-57
차입금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-20	-44	-41	-52	-57
기타	-54	-0	-0	-0	-0
현금증감	24	10	42	8	12
기초현금	200	223	233	276	284
기말현금	223	233	276	284	296
Gross cash flow	147	114	140	156	161
Free cash flow	81	-10	89	89	94

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-14.7	3.9	2.2	12.3	9.7
영업이익	-15.9	4.5	5.2	19.0	7.3
순이익	20.0	-33.4	38.4	16.6	6.2
수정 EPS**	20.0	-33.3	38.4	16.6	6.2
주당지표					
EPS (지배주주)	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492
EPS (연결기준)	3,932	2,619	3,623	4,224	4,484
수정 EPS**	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492
BPS	45,531	42,534	44,841	47,352	49,954
DPS (보통주)	937	1,700	2,200	2,400	2,400
Valuations (배)					
P/E***	5.6	13.2	7.1	6.1	5.8
P/B***	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.8	3.5	1.4	1.0	0.8
비율					
ROE (%)	10.8	7.0	9.3	10.2	10.3
ROA (%)	8.5	5.5	7.3	8.1	8.1
ROIC (%)	14.7	13.3	13.2	15.2	15.6
배당성향 (%)	19.6	58.2	54.4	50.9	48.0
배당수익률 (보통주, %)	4.2	4.9	8.5	9.3	9.3
순부채비율 (%)	-49.0	-44.6	-46.7	-47.5	-48.1
이자보상배율 (배)	12,044.7	26,168.1	36,815.4	42,370.0	43,193.3

2026. 7. 15.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	7,460원
시가총액	2,723.1억원
주식수 (유동주식 비중)	36,502,352주 (60.3%)
52주 최저/최고	4,370원/24,000원
60일-평균거래대금	226.5억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
한라캐스트 (%)	-45.3	-59.4	0.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-28.2	-51.2	0.0

컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	20,500
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

한라캐스트 (125490)

Co-day Take-aways: 하반기에 로봇 사업 시작

- 한라캐스트는 자율주행, 커넥티드 디스플레이, 전기차, 로봇 등에 경량 소재 부품을 납품하는 기업.
- 지난 3년간 자율주행과 로봇 관련 신규 수주가 전체 수주의 26.4% 비중을 기록. 하반기에 로봇용 제품 납품 시작.
- 2026년 실적 가이드는 매출액 1.8천억원(+15%YoY), 수익성은 분기별 개선.

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 2005년 5월에 설립 및 2025년 8월에 코스닥에 상장. 경량화, 고내구성 및 방열 소재인 알루미늄, 마그네슘 소재에 특화된 다이캐스팅업체.

- 알루미늄, 마그네슘 가공 기술 보유:** 차량에 전장 부품이 증가하고, 전기차, 자율주행으로 변화될수록 방열과 경량화 소재에 대한 수요 증가. 1) 일체형 대면적 디스플레이 제조 기술. 2) 고진공 다이캐스팅 및 금형 기술. 3) 열처리 기술로, 내구성 강화. 4) 20년 이상 마그네슘 다이캐스팅 사업을 진행하면서 기술 축적.
- 2016년에 커넥티드 디스플레이 소재 수주로 모빌리티시장 진입:** LG전자 VS 사업부 제품 수주를 시작으로 현대모비스로 고객사 확대. 2025년에 글로벌 AI 기업에 카메라 케이스, 전력 변환장치 케이스 납품. 로봇의 추론 칩을 둘러싼 방열 케이스 수주.
- 2026년 실적 가이드:** 매출액 1.8천억원(+15%YoY). 수익성은 신규 투자와 알루미늄 가격 상승 부담으로 1분기에 OPM 3.6%로 하락하였으나, 원자재 가격 하향 안정화 및 신규 공장 가동률 증가로 점차 회복 가능. 연말에는 high single 수익성 가능.
- 1Q26말 기준 수주 잔고 1.1조원:** 2025년 연간 매출의 7.3배. 글로벌 AI사향 직접 수주 물량 급증이 원인.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	103	122	144	156
영업이익 (십억원)	5	15	12	10
순이익 (십억원)	4	9	10	4
EPS (adj) (원)	148	348	386	117
EPS (adj) growth (%)	32.7	135.8	10.7	(69.7)
EBITDA margin (%)	10.9	18.4	14.2	12.7
ROE (%)	15.0	28.4	46.2	6.5
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	165.4
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	6.7
EV/EBITDA (배)	4.3	2.3	4.9	37.5
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 한라캐스트, 삼성증권

투자 포인트 1. 하반기 로봇 부품 납품 시작

- **자율주행차에서 로봇으로 제품 확대:** 2025년부터 자율주행차에 비전 케이스, 차량용 디스플레이 모듈 납품. 2026년 하반기에 로봇에 구동부 케이스 납품.
- **자율주행차와 로봇, 소수의 모델로 대량 생산 예상:** Physical AI 시대에는 세그먼트별로 제품을 출시하는 것이 아닌, 범용 디바이스에 AI 모델을 계속 업그레이드하는 방식이 될 전망. 자율주행 전기차, 로봇업체의 주요 수익원은 제품의 라이프 사이클 동안 AI 구독 서비스 매출. Value Chain 관점에서는 소수의 과점 업체 고객사에 납품하게 되면, 동일한 제품을 대량으로 납품하면서 빠르게 규모의 경제를 이룰 수 있음.

투자 포인트 2. 우호적 산업 환경과 안정적인 매출 포트폴리오

- **모빌리티 전동화로, 경량화 및 열관리 소재 수요 증가:** 전장 부품, 전기차, 로봇의 수요 증가는 알루미늄, 마그네슘 등 경량화, 열관리 소재 수요 증가로 연결.
- **2026년, 고도화된 자율주행과 로봇시장 개화:** Physical AI 시대에는 소수의 제품이 대량 생산되는 특징을 보이게 될 것. 한라캐스트는 Tier-1 시스템 부품사에 납품한 레퍼런스를 기반으로 글로벌 AI사에 납품. 글로벌 AI사는 소수의 모델로 대량 생산 판매를 하는 기업.
- **고객사 다변화 및 제품 다변화:** 앵커 고객사(비중 53.1%) 납품 레퍼런스를 기반으로 신규 고객 확보 중. 제품별 매출 비중은 자율주행 21.3%, 배터리 6.5%로, 미래 모빌리티 제품의 매출 비중 27.8%. 하반기에 로봇 납품 시작으로 미래 모빌리티 매출 비중 확대 예상.

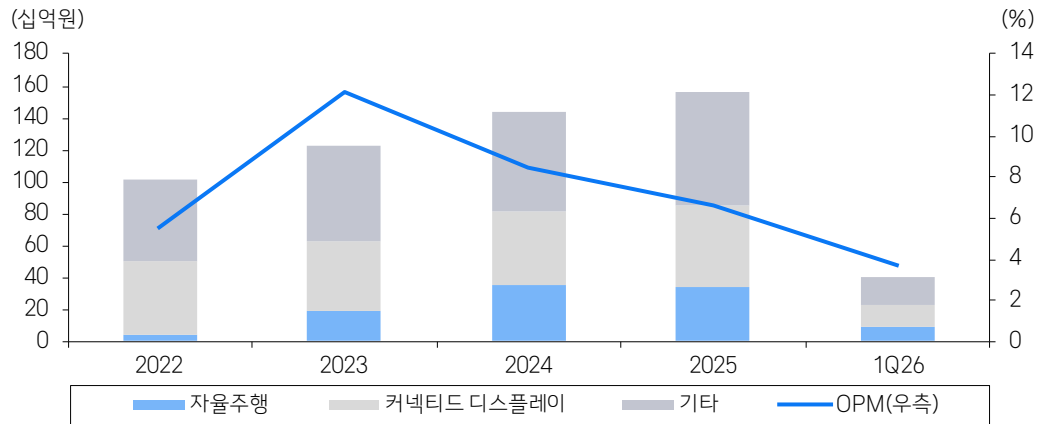
투자 포인트 3. 가파른 신규 수주 증가와 증설

- **자율주행과 로봇 부품 수주 급증:** 2022~2025년에 1조원 신규 수주 중 자율주행 부품 25.1%, 로봇 부품 1.3% 비중 → 1Q26에 신규 수주 503억원 중 자율주행 부품 비중 67.6%, 로봇 부품 비중 6%로 급증.
- **매해 15% 이상의 매출 성장 가능:** 2022년~2025년에 매출 성장 CAGR 15.6%. 수주 잔고 확보로 2026년 이후 매출 성장 가시화.
- **글로벌 AI사 향 수주 증가에 따른 증설:** 글로벌 AI사에 대응하기 위해 인천 남동공단에 기존 Capa 대비 가공 100%, 주조 30% 증설.
- **신규 사업 진출에 따른 증설:** 단품 생산에서 모듈 생산으로 영역 확대. 무빙 디스플레이 자동화 라인(3Q27 양산), 자율주행 자동화 라인(3Q26 양산), 디스플레이 자동화 라인(3Q26 양산).

재무 구조 및 Valuation

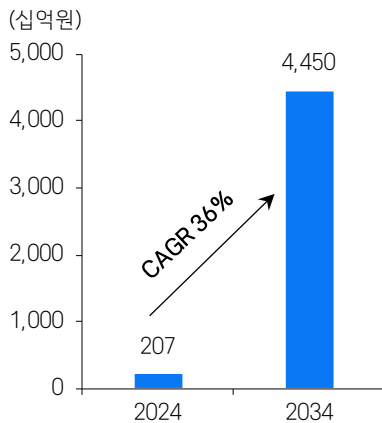
- **2026년 실적 가이던스:** 매출액 1.8천억원(+15%YoY) 및 수익성은 분기별로 회복세. Fnguide 기준으로 실적 컨센서스는 매출액 1.87억원 및 영업이익 119억원으로, 영업이익률 6.3%. EPS는 201원. 컨센서스 기준 P/E는 36배.
- **부채 비율 96%:** 1Q26말 기준 순차입금 739억원.

한라캐스트: 매출액 및 영업이익률



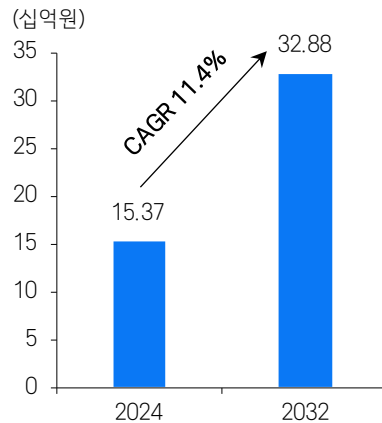
자료: 한라캐스트, 삼성증권

자율주행시장 전망



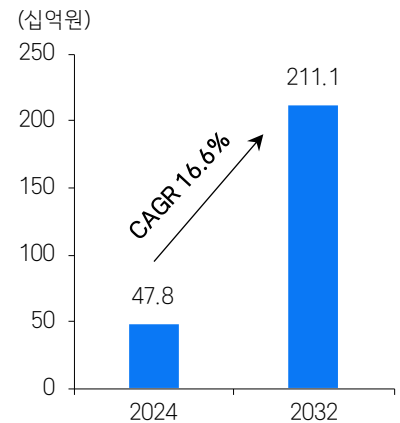
자료: Precedence Research, 한라캐스트

차량 디스플레이시장 전망



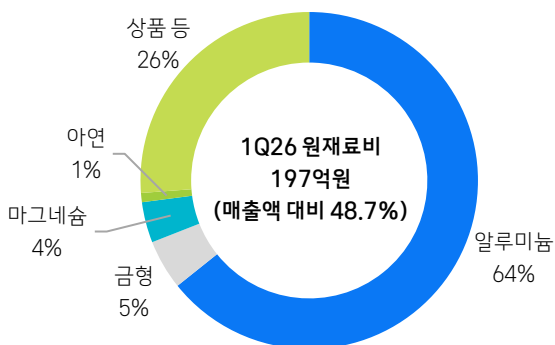
자료: Data Bride Market Research, 한라캐스트

로봇시장 전망



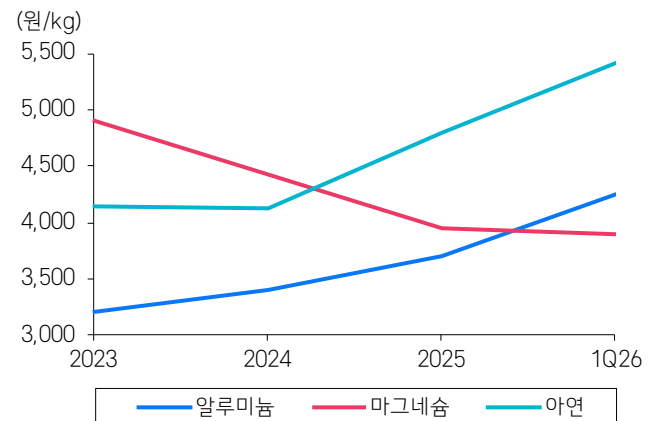
자료: Global Market Insight, 한라캐스트

한라캐스트: 원재료 비중



자료: 한라캐스트, 삼성증권

한라캐스트: 원재료 가격 추이



자료: 한라캐스트, 삼성증권

한라캐스트: 제품 라인업



자료: 한라캐스트

한라캐스트: 기술력



자료: 한라캐스트

한라캐스트: 증설 현황

총별	라인	공장	대지/연면적(㎡)	주요 공정
제1 공장	기존부지	A동 4층	3,300/4,860	HQ, 중형주조(650~800톤), 금형, 품질
		B동 4층	1,230/3,240	소형주조(125~350톤), 가공, 바렐, 모듈(자율주행)
	1차 증설 부지	C동 3층	2,070/4,160	모듈(디스플레이), 사상, 검사, 가공, 세정 → 글로벌 A사 대응
	리모델링	D동 1층	3,300/2,127	가공 및 창고
제2 공장	2차 증설 부지	3층	4,844/7,940	중대형 주조(900~1250톤), 금형 → 글로벌 A사 대응 증설 가공, 출하 창고, 여유 면적

자료: 한라캐스트, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	81	103	122	144	156
매출원가	67	91	100	124	135
매출총이익	14	11	22	21	20
(매출총이익률, %)	17.7	11.0	17.9	14.4	13.1
판매 및 일반관리비	8	6	7	9	10
영업이익	7	5	15	12	10
(영업이익률, %)	8.3	5.3	12.1	8.5	6.6
영업외손익	(3)	(3)	(5)	0	(6)
금융수익	0	0	0	8	1
금융비용	5	4	5	8	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	1	0	(0)	(1)
세전이익	3	2	10	13	4
법인세	1	(1)	1	2	0
(법인세율, %)	24.4	(66.7)	10.2	18.6	11.8
계속사업이익	3	4	9	10	4
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	3	4	9	10	4
(순이익률, %)	3.2	3.5	7.4	7.1	2.3
지배주주순이익	3	4	9	10	4
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	11	11	23	20	20
(EBITDA 이익률, %)	14.0	10.9	18.4	14.2	12.7
EPS (지배주주)	111	148	348	386	117
EPS (연결기준)	111	148	348	386	117
수정 EPS (원)*	111	148	348	386	117

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	32	43	47	65	91
현금 및 현금등가물	1	10	5	5	9
매출채권	15	18	25	26	28
재고자산	11	13	15	23	23
기타	4	3	3	12	32
비유동자산	43	68	73	84	102
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	37	61	68	78	96
무형자산	0	0	1	2	2
기타	6	6	4	3	3
자산총계	75	111	120	149	193
유동부채	30	54	59	123	60
매입채무	6	18	20	24	19
단기차입금	15	19	27	33	33
기타 유동부채	9	17	13	65	8
비유동부채	23	31	23	20	27
사채 및 장기차입금	20	28	21	15	20
기타 비유동부채	3	3	2	5	7
부채총계	53	86	82	142	87
지배주주지분	22	26	38	7	106
자본금	3	3	3	2	4
자본잉여금	32	5	11	0	74
이익잉여금	(6)	12	18	18	21
기타	(7)	6	5	(13)	6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	22	26	38	7	106
순부채	38	48	51	100	36

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	0	21	5	9	4
당기순이익	3	4	9	10	4
현금유출입이없는 비용 및 수익	10	8	10	11	18
유형자산 감가상각비	5	6	8	8	9
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	6	2	2	3	8
영업활동 자산부채 변동	(13)	10	(14)	(9)	(13)
투자활동에서의 현금흐름	(3)	(29)	(13)	(14)	(47)
유형자산 증감	(3)	(29)	(14)	(13)	(33)
장단기금융자산의 증감	(0)	(0)	1	(1)	(10)
기타	0	(0)	1	0	(4)
재무활동에서의 현금흐름	3	17	2	4	46
차입금의 증가(감소)	(4)	19	(3)	50	(50)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	(0)	9	(5)	0	4
기초현금	2	1	10	5	5
기말현금	1	10	5	5	9
Gross cash flow	13	11	19	21	21
Free cash flow	(4)	(8)	(9)	(4)	(28)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 한라캐스트, 삼성증권

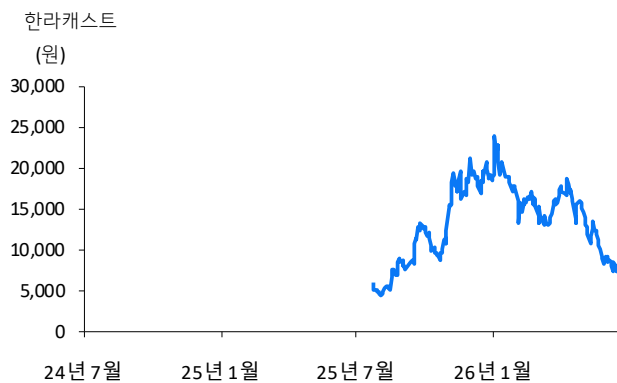
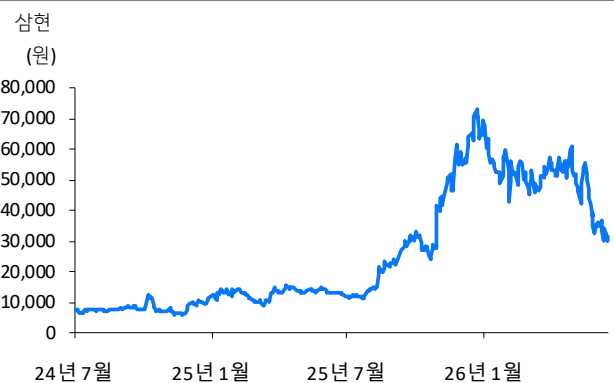
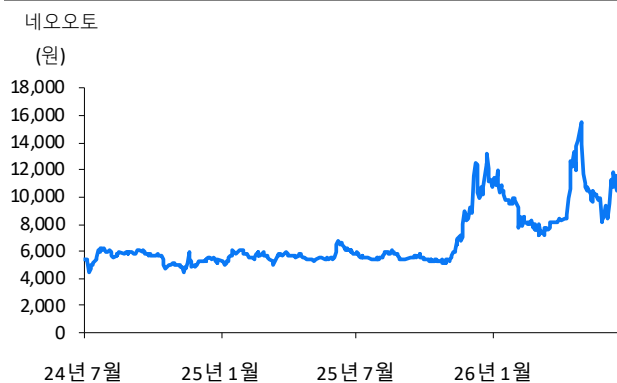
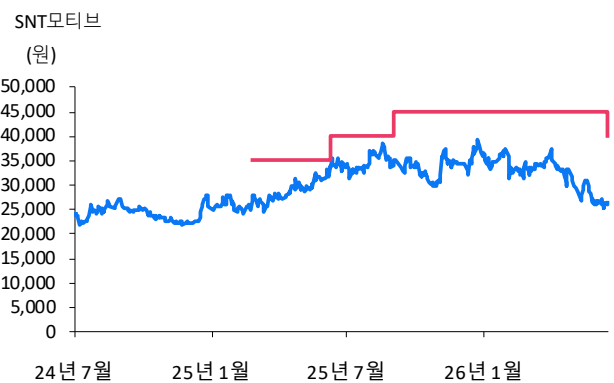
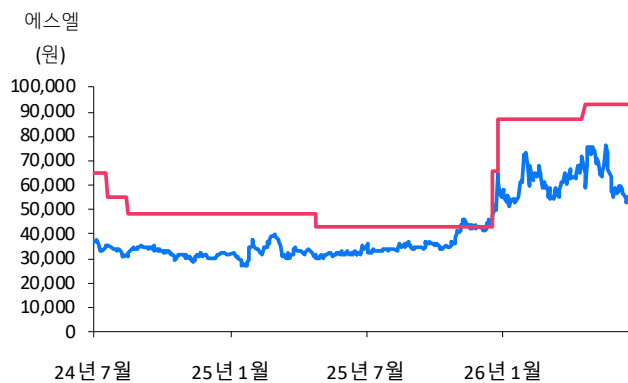
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	22.7	27.2	18.6	18.4	7.9
영업이익	14.3	(17.8)	168.8	(16.8)	(16.1)
순이익	154.6	37.5	153.2	14.3	(64.5)
수정 EPS**	128.8	32.7	135.8	10.7	(69.7)
주당지표					
EPS (지배주주)	111	148	348	386	117
EPS (연결기준)	111	148	348	386	117
수정 EPS**	111	148	348	386	117
BPS	905	1,065	1,419	252	2,892
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	165.4
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	6.7
EV/EBITDA	3.3	4.3	2.3	4.9	37.5
비율					
ROE (%)	16.6	15.0	28.4	46.2	6.5
ROA (%)	3.7	3.8	7.8	7.6	2.1
ROIC (%)	8.8	13.2	15.9	9.9	7.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	174.4	187.4	134.1	1,491.0	34.3
이자보상배율 (배)	1.7	1.4	3.0	2.0	2.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 14일 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)

에스엘							
일 자	2024/7/1	8/16	9/11	2025/5/22	2026/1/14	1/22	5/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	65000	55000	48000	43000	66000	87000	93000
과리율 (평균)	-41.11	-40.00	-32.28	-17.11	-19.92	-29.99	
과리율 (최대or최소)	-32.08	-37.09	-17.29	7.79	-1.82	-15.63	
SNT모티브							
일 자	2025/3/25	7/8	10/1	2026/7/15			
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY			
TP (원)	35000	40000	45000	40000			
과리율 (평균)	-17.28	-13.48	-26.84				
과리율 (최대or최소)	-2.86	-3.50	-12.33				
네오오토							
일 자	2026/7/15						
투자의견	Not Rated						
TP (원)	n/a						
과리율 (평균)							
과리율 (최대or최소)							
삼현							
일 자	2026/7/15						
투자의견	Not Rated						
TP (원)	n/a						
과리율 (평균)							
과리율 (최대or최소)							
한라캐스트							
일 자	2026/7/15						
투자의견	Not Rated						
TP (원)	n/a						
과리율 (평균)							
과리율 (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 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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