

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	7,460원
시가총액	2,723.1억원
주식수 (유통주식 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.

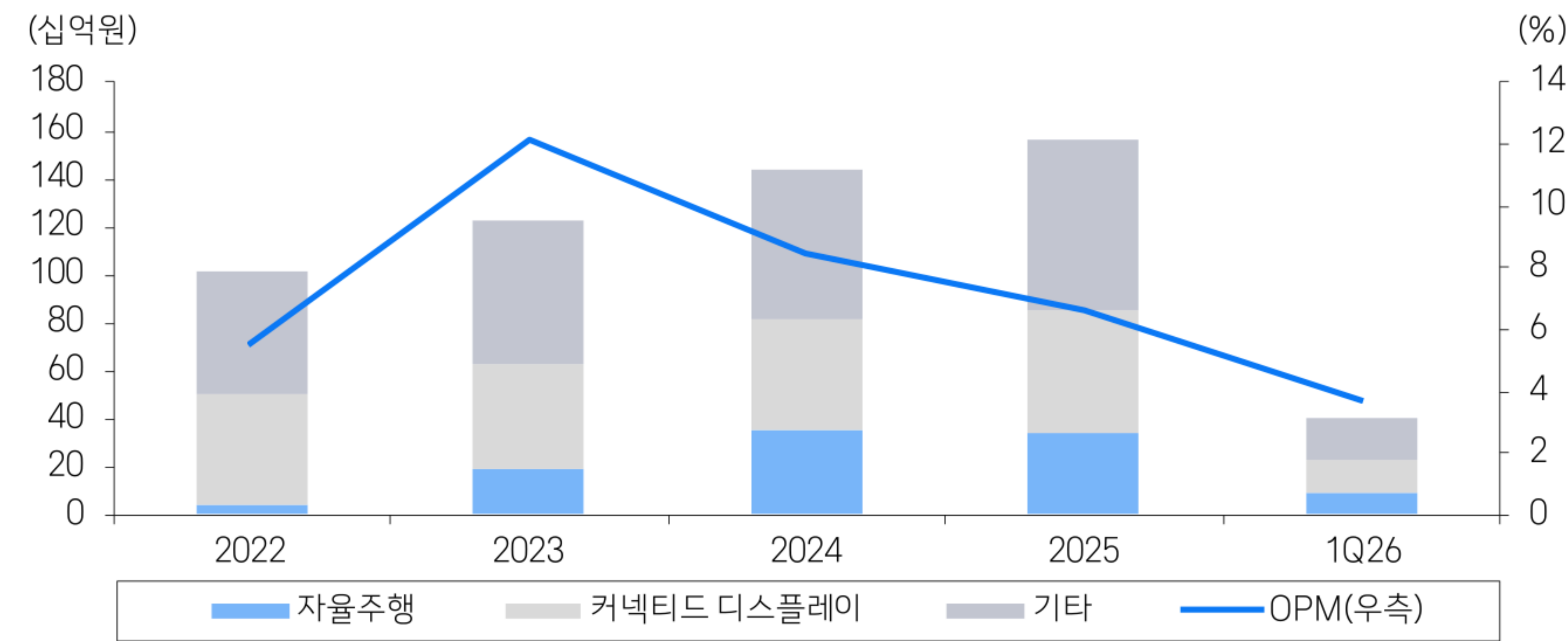
투자 포인트 3. 가파른 신규 수주 증가와 증설

- **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

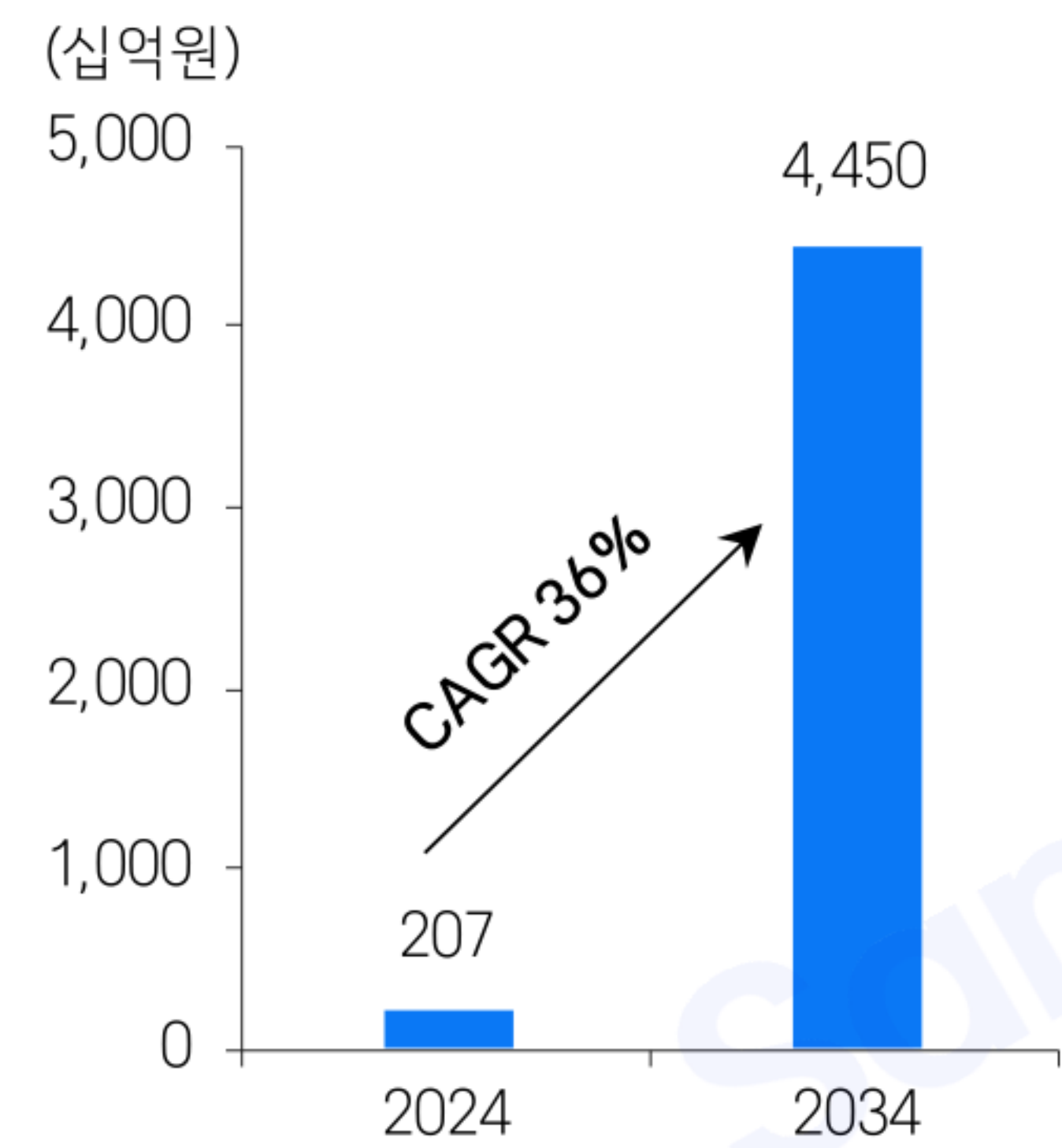
- **2026년 실적 가이드:** 매출액 1.8천억원(+15%YoY) 및 수익성은 분기별로 회복세. Fnguide 기준으로 실적 컨센서스는 매출액 1.87억원 및 영업이익 119억원으로, 영업이익률 6.3%. EPS는 201원. 컨센서스 기준 P/E는 36배.
- **부채 비율 96%:** 1Q26말 기준 순차입금 739억원.

한라캐스트: 매출액 및 영업이익률



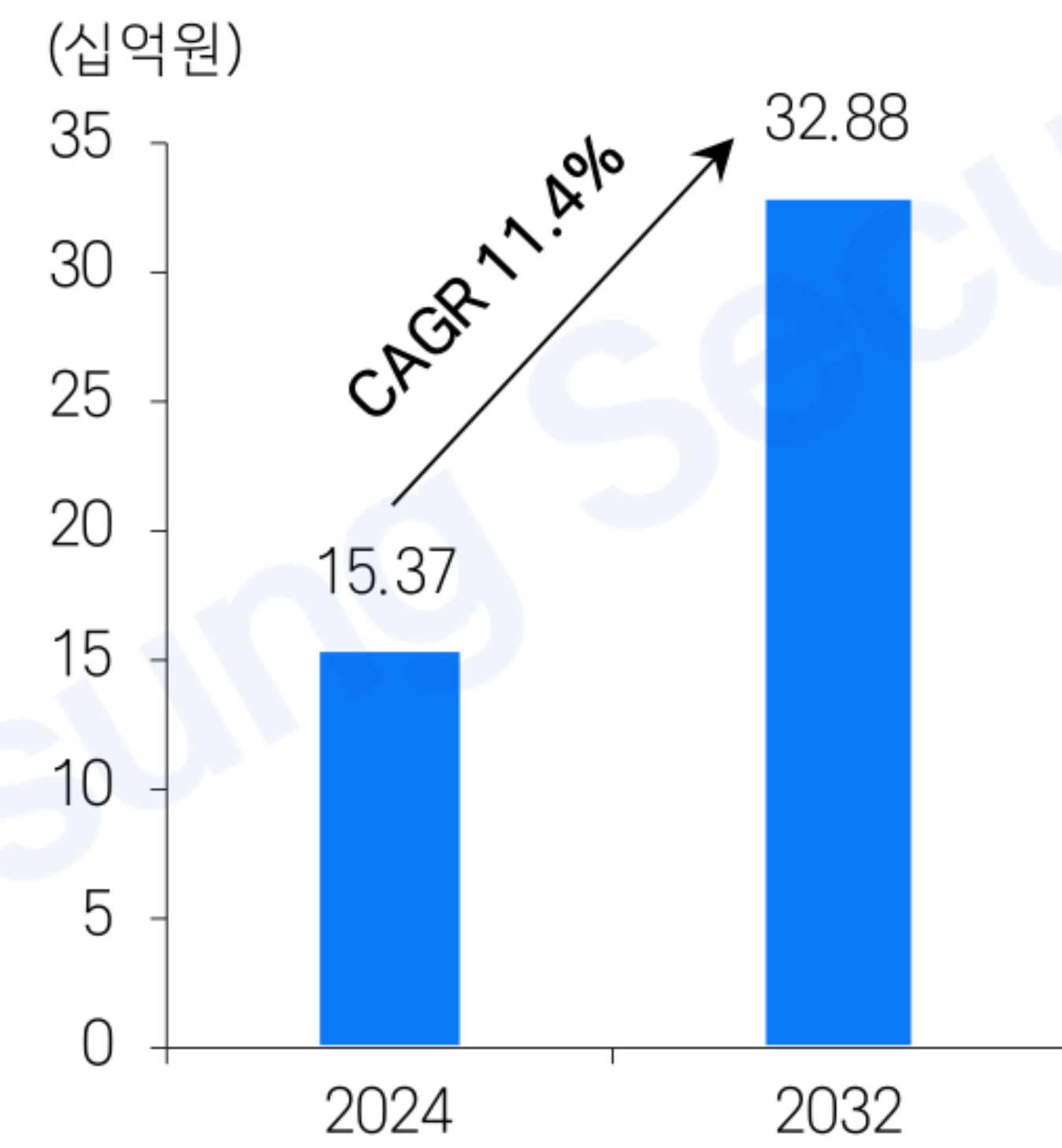
자료: 한라캐스트, 삼성증권

자율주행시장 전망



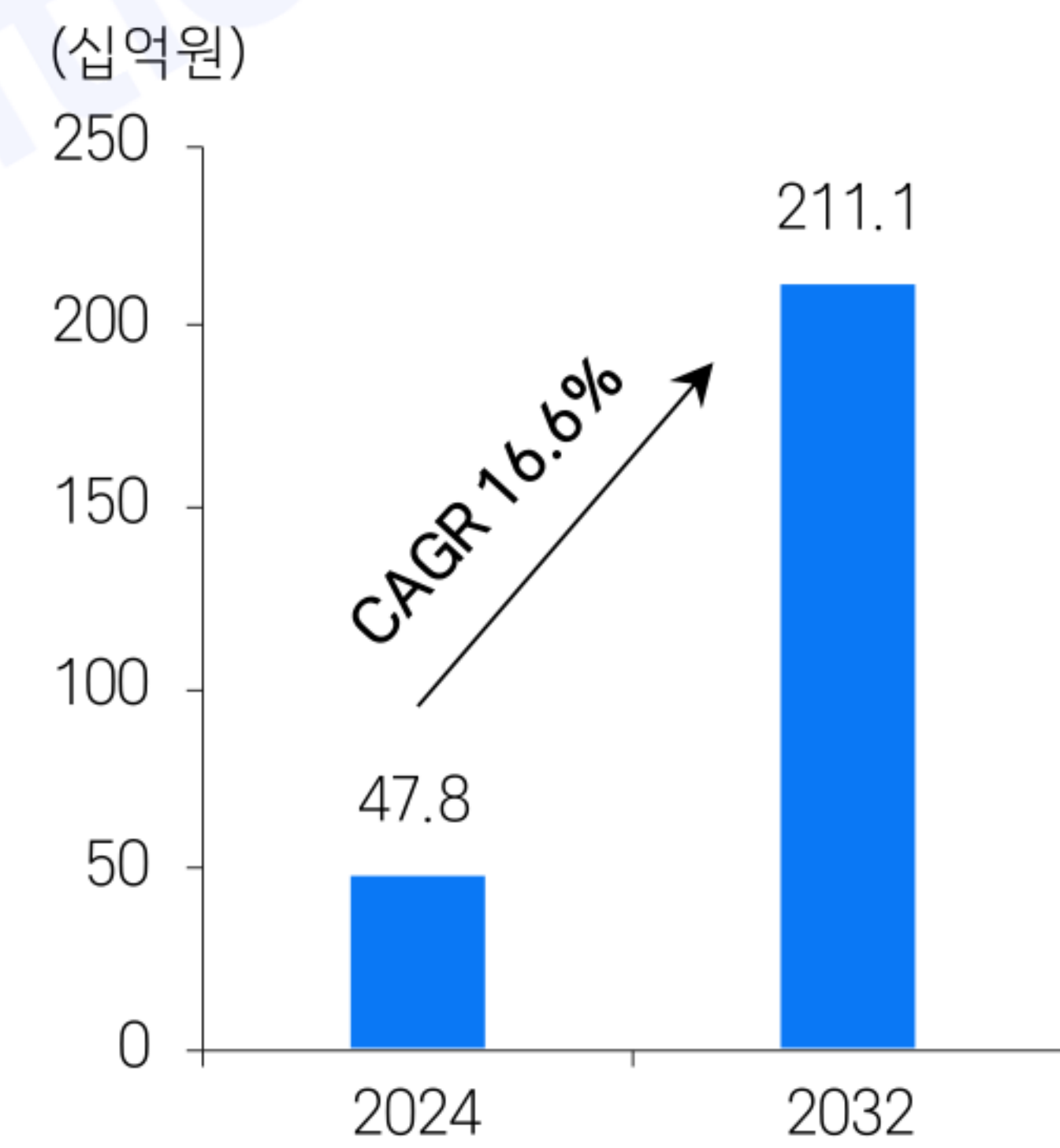
자료: Precedence Research, 한라캐스트

차량 디스플레이시장 전망



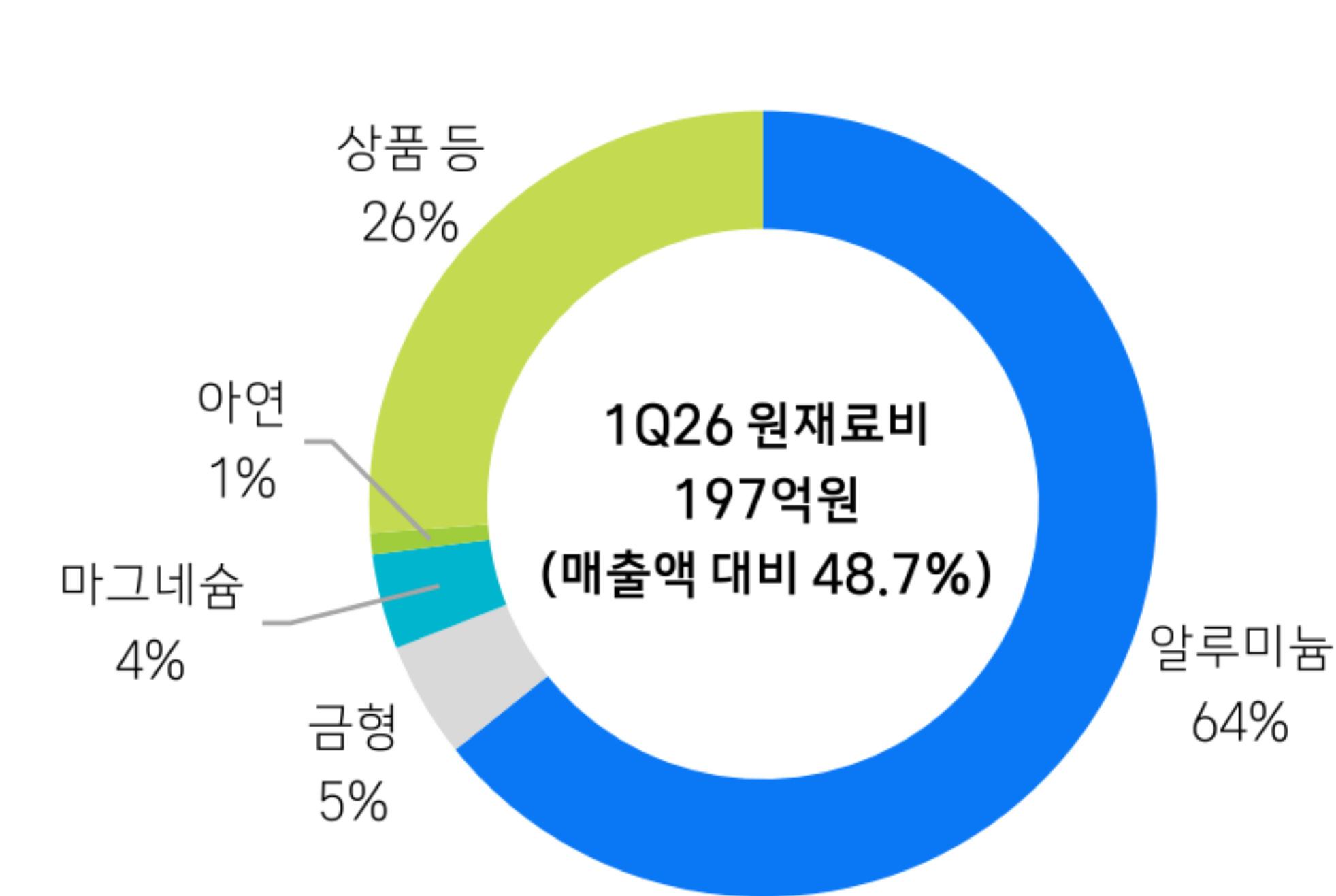
자료: Data Bride Market Research, 한라캐스트

로봇시장 전망



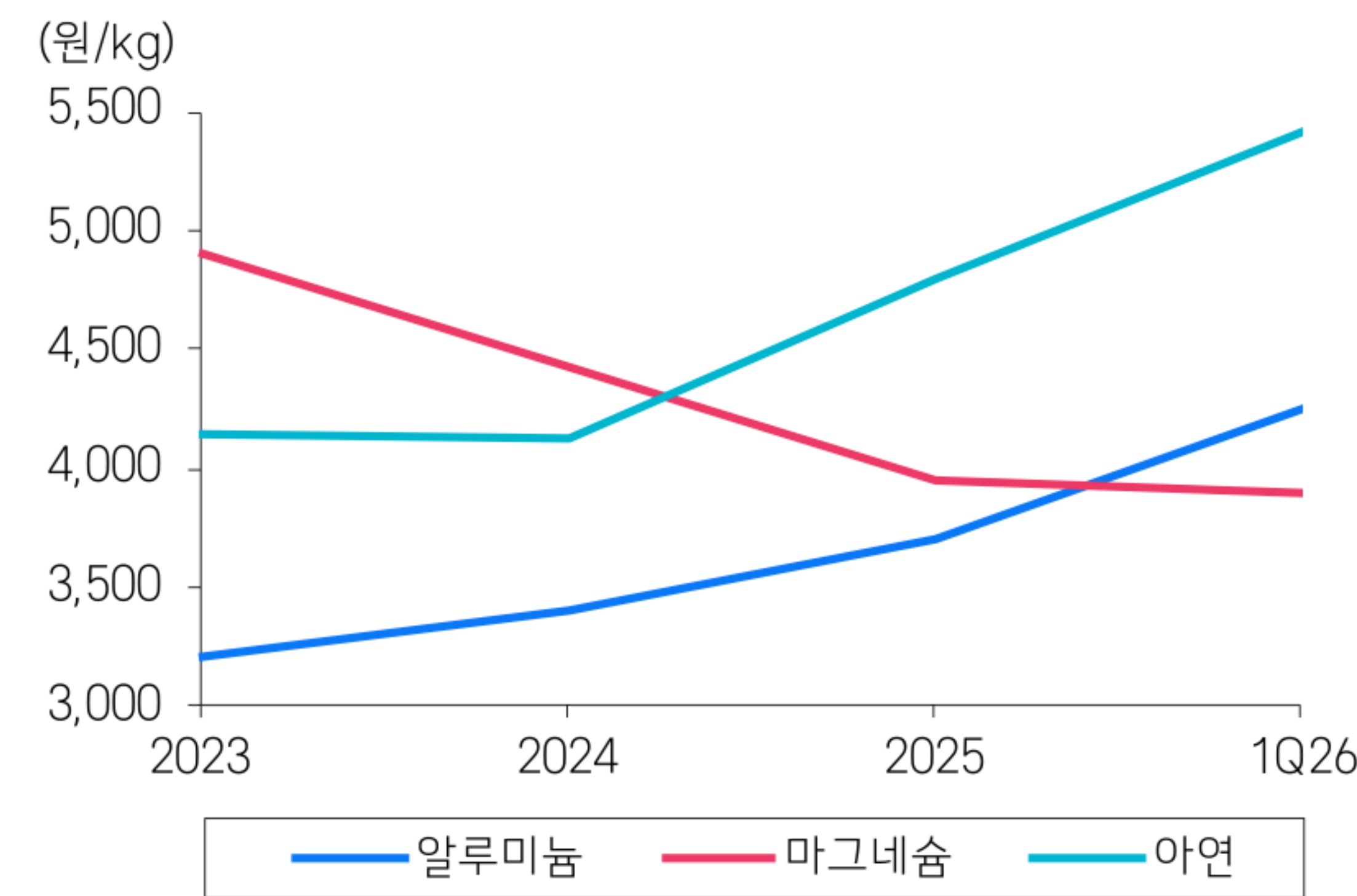
자료: Global Market Insight, 한라캐스트

한라캐스트: 원재료 비중



자료: 한라캐스트, 삼성증권

한라캐스트: 원재료 가격 추이



자료: 한라캐스트, 삼성증권

한라캐스트: 제품 라인업

자율주행



자율주행을 위한
카메라 케이스

자율주행을 위한
카메라 브라켓

라이더 시스템
케이스

커넥티드 디스플레이



전장 시스템 제어 케이스

커넥티드 디스플레이
프레임

로봇



핵심 프레임 및 구동계

모듈



자율주행 카메라
모듈

차량용 디스플레이
모듈

기타



스티어링 컬럼 브라켓

전력 변환 장치
케이스

배터리 케이스

스파이더

모터

자료: 한라캐스트

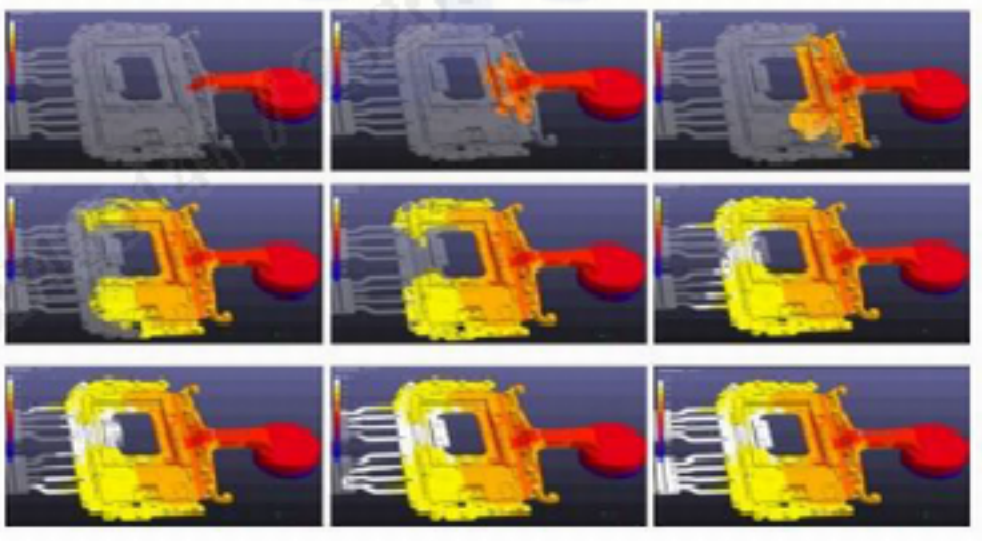
한라캐스트: 기술력

박육 다이캐스팅 기술

기존 공법의 문제점

알루미늄, 마그네슘의 수축 정밀 제어 어려움
→ 고객사 요구하는 고품질 스펙 구현 불가

입체형 대면적 디스플레이
제조 구현 기술 개발 성공



박육 다이캐스팅 제품 설계 역량 보유

정밀 금형 제작 및 주조 조건 등 핵심
기술 확보

기능성 향상을 위한 두께 감소

고진공 캐스팅 및 금형 기술

기존 공법의 문제점

내부 공기층 발생에 따른
기포 결함으로 방수 및 외관 특성 구현 불가

고진공 다이캐스팅 공법 적용

구분	기존	고진공 다이캐스팅
정의	용융 금속 주입하여 주조하는 방법	용융 금속 주입 후 고진공 으로 금형 내부를 진공상태 로 만들어 주조하는 방법
제품 내 가스 함유량	알루미늄 100g당 5~20cc	알루미늄 100g당 1~3cc
열처리성	X	O
용접성	X	O

기포 및 기공 감소 → 양산 수율 증대

낮은 기계적 특성 극복 및 용접 후공정
적용

자체 설계 및 제작으로 적용범위 확장

열처리 기술

열처리 기술 구현의 어려움

캐스팅 제품 열처리 진행시 제품의
뒤틀림 및 변형으로 개발 어려움

다양한 열처리 조건 개발 및 실험



제품 내부 기공 최소화 위한 고진공 적용

제품 특성에 맞는 다양한 열처리 조건
실증

기존 제품 대비 높은 강도 달성

자료: 한라캐스트

한라캐스트: 증설 현황

층별	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 시사 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 시사 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

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 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 한라캐스트, 삼성증권

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

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)

일 자	2026/7/15
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	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	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%)

Samsung Securities

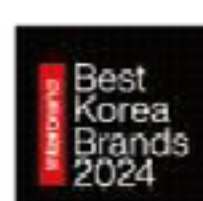
삼성증권

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