

HL만도 (204320)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

2027년 로보틱스 수주를 기대

BUY

TP 59,000원

현재주가 (7/30)	39,750원
상승여력	48.4%
시가총액	1,867십억원
발행주식수	46,957천주
자본금/액면가	47십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	76,900원/32,850원
일평균 거래대금 (60일)	60십억원
외국인 지분율	16.98%

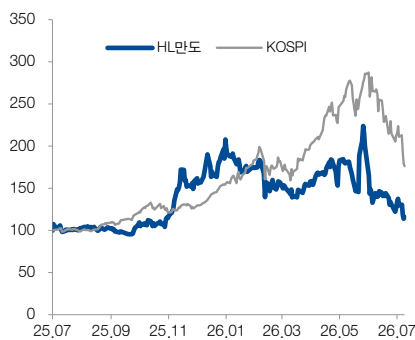
주요주주 지분율	
에이치엘홀딩스외3인	30.26%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-18.9	-30.4	-37.7
상대주가(%p)	22.9	-17.9	-41.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	4,346	4,934	67,000
After	4,611	4,862	59,000
Consensus	4,134	5,395	75,111
Cons. 차이	11.5%	-9.9%	-21.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	8,848	359	130	694	2,767	-4.2	14.7	0.8	5.1	5.5	1.7
2025	9,455	357	100	718	2,130	-23.0	27.6	1.0	5.6	3.8	1.3
2026F	9,830	428	217	907	4,611	116.4	8.6	0.6	3.3	7.6	2.1
2027F	10,672	480	228	1,024	4,862	5.4	8.2	0.6	2.8	7.5	2.4
2028F	11,332	539	257	1,079	5,483	12.8	7.3	0.6	2.3	7.9	2.4

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 1,070억원(+2.8% yoy, OPM 4.3%)으로 컨센서스 4.7% 상회. 반도체, 원자재 상승에 따른 215억원 비용 증가에도 북미, 중국 EV 업체와 인도, 유럽 고객 외형 성장으로 높은 매출 성장과 이익 증가
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 59,000원으로 기존 67,000원 대비 11.9% 하향. 목표주가 산출 근거는 기존 전장 사업 확대 외 로보틱스 및 로보틱스 액추에이터 등 Physical AI 관련 Value Chian 편입이 가시화됨을 고려해 전과 동일한 과거 3년 P/E 밴드 평균 적용했고 기간 조정과 최근 시장 Valuation 하락 영향으로 13.7배에서 11.9배로 하향, 12개월 선행 예상 EPS 4,912원(기존 5,129원)을 통해 산출

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 비용 증가 요인에도 시장 예상 수준의 실적 기록. 로봇 Value Chain 편입 기대
 - 1) 매출액 2.5조원(+3.9% yoy, +7.9% qoq), 영업이익 1,070억원(+2.8% yoy, +14.4% qoq, OPM 4.3%), 지배순이익 536억원(+1094% yoy, +12.3% qoq) 기록. 영업이익기준 컨센서스 1,022억원(OPM 4.2%)과 당사 예상 984억원(OPM 4.1%) 대비 각각 4.7%, 8.7% 상회
 - 2) 요인: 완성차 수요 둔화에도 북미 및 중국 EV 업체와 인도, 유럽 중심 외형 성장으로 매출 성장. 반도체/원자재 가격 상승에도 유럽 공헌이익 확대, IDB 2세대 양산 본격화로 비용 절감 및 고객사 물량 보상으로 시장 기대치 부합. 신규 수주는 2Q26 3.1조원으로 연간 목표 44% 달성했으며, 전장 제품 비중은 75% 기록. 중국 IT 선도기업 로보틱스향 MCS 수주
- Key Takeaways: 2026년 가이드스 매출액 9.6조원(+1.8%), OPM 4% 초반 초과 달성 전망. 빠르면 3분기 반도체 가격 상승에 대한 연동제 계약 변경 기대, 원가를 부담 완화 전망. 중국 IT 선도기업 2개사와 북미 전기차 선도사, 빅테크, Waymo 등과 제동, 조향(SbW 등), 현가에 걸친 고객 포트폴리오 구축. 로봇 액추에이터 북미 및 국내 고객 확장은 2027년 가시화 전망

주가전망 및 Valuation

- 2027년 고객사 생산 확대와 전장 확대 적용 등 매출 성장과 5% 이상 영업이익률 달성을 바라보며 중국 리딩 SDV, 북미 EV OEM 향 외형 확대 기대. 반도체 가격 상승을 효과적으로 전가할 가능성이 높아진 가운데 북미 EV 업체 향 2027년 이후 신규 플랫폼 납품, 현재 협상 중인 미 EV 선도사 휴머노이드 로봇 공급망 편입 가능성, 글로벌 로보틱스 사업 구체화 등이 추가 변동 요인 될 것

〈표1〉 HL만도 2Q26 Review: 영업이익은 1,070억원을 기록해 컨센서스 4.7% 상회

(십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	2,495.3	2,400.9	2,311.7	3.9	7.9	2,414.0	3.4	2,460.5	1.4
영업이익	107.0	104.1	93.6	2.8	14.4	98.4	8.7	102.2	4.7
세전이익	92.7	34.1	86.0	171.8	7.8	73.8	25.6	80.2	15.6
지배순이익	53.6	4.5	47.8	1,093.7	12.3	45.6	17.5	47.4	13.2
영업이익률(%)	4.3	4.3	4.0	(0.0)	0.2	4.1	0.2	4.2	0.1
세전이익률(%)	3.7	1.4	3.7	2.3	0.0	3.1	0.6	3.3	0.4
지배순이익률(%)	2.1	0.2	2.1	2.0	0.1	1.9	0.3	1.9	0.2

자료: HL만도, FnGuide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 HL만도 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,830	10,672	9,657	10,550	1.8%	1.2%
영업이익	428	480	410	482	4.5%	-0.3%
세전이익	356	360	327	361	9.0%	-0.4%
당기순이익	238	253	224	257	6.3%	-1.4%

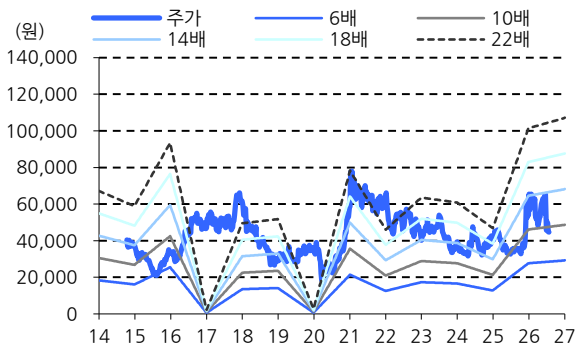
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	11.9	①, 과거 3년 P/E 밴드 평균 (9.2배~16.6배)
적용 EPS(원)	4,912	②, 12개월 선행 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	59,000	① X ②
전일 종가(원)	39,750	기준 주가 (2026.07.30)
Upside Potential (%)	48.4%	
투자의견	BUY	

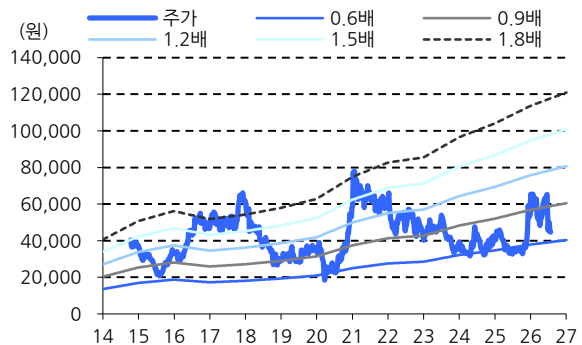
자료: HL만도, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: HL만도, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: HL만도, 현대차증권

〈표4〉HL만도 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,271.0	2,400.9	2,321.3	2,461.6	2,311.7	2,495.3	2,431.2	2,591.7	9,454.8	9,829.8	10,671.6
> 한국	760.3	821.1	783.9	799.3	749.3	802.5	774.5	791.3	3,164.7	3,117.7	3,205.0
> 중국	444.2	485.7	503.2	614.7	462.1	534.4	529.4	646.0	2,047.8	2,171.9	2,341.4
> 미국	623.2	664.9	631.6	618.5	619.5	655.5	653.1	663.0	2,538.2	2,591.1	2,922.8
> 기타	443.3	429.2	402.5	429.1	480.7	502.9	474.1	491.3	1,704.1	1,949.1	2,202.4
영업이익	79.2	104.1	94.2	79.7	93.6	107.0	108.4	118.8	357.1	427.8	480.2
세전이익	61.6	34.1	65.5	56.5	86.0	92.7	83.2	94.5	217.8	356.4	359.9
지배순이익	27.9	4.5	43.7	24.0	47.8	53.6	55.9	59.2	100.0	216.5	228.3
영업이익률	3.5	4.3	4.1	3.2	4.0	4.3	4.5	4.6	3.8	4.4	4.5
세전이익률	2.7	1.4	2.8	2.3	3.7	3.7	3.4	3.6	2.3	3.6	3.4
순이익률	1.2	0.2	1.9	1.0	2.1	2.1	2.3	2.3	1.1	2.2	2.1
% yoy											
매출액	7.8	11.8	6.9	1.6	1.8	3.9	4.7	5.3	6.9	4.0	8.6
> 한국	3.0	8.5	13.2	(8.4)	(1.4)	(2.3)	(1.2)	(1.0)	3.4	(1.5)	2.8
> 중국	(0.5)	4.4	(6.8)	0.8	4.0	10.0	5.2	5.1	(0.7)	6.1	7.8
> 미국	30.5	34.8	24.4	13.3	(0.6)	(1.4)	3.4	7.2	25.4	2.1	12.8
> 기타	(0.5)	(0.7)	(6.7)	9.1	8.4	17.2	17.8	14.5	0.1	14.4	13.0
영업이익	4.7	16.2	14.1	(28.2)	18.2	2.8	15.2	49.1	(0.5)	19.8	12.2
세전이익	(71.4)	(31.9)	흑전	9.2	39.5	171.8	27.0	67.2	(18.0)	63.7	1.0
지배순이익	(80.0)	0.9	흑전	(43.6)	71.2	1,093.7	27.9	147.1	(23.0)	116.4	5.4
% qoq											
매출액	(6.2)	5.7	(3.3)	6.0	(6.1)	7.9	(2.6)	6.6	-	-	-
> 한국	(12.9)	8.0	(4.5)	2.0	(6.3)	7.1	(3.5)	2.2	-	-	-
> 중국	(27.2)	9.3	3.6	22.2	(24.8)	15.6	(0.9)	22.0	-	-	-
> 미국	14.2	6.7	(5.0)	(2.1)	0.2	5.8	(0.4)	1.5	-	-	-
> 기타	12.7	(3.2)	(6.2)	6.6	12.0	4.6	(5.7)	3.6	-	-	-
영업이익	(28.7)	31.5	(9.6)	(15.4)	17.4	14.4	1.3	9.5	-	-	-
세전이익	19.1	(44.7)	9.2	(13.8)	52.2	7.8	(10.2)	13.5	-	-	-
지배순이익	(34.4)	(83.9)	872.0	(45.1)	99.3	12.3	4.2	6.0	-	-	-

자료: HL만도, 현대차증권

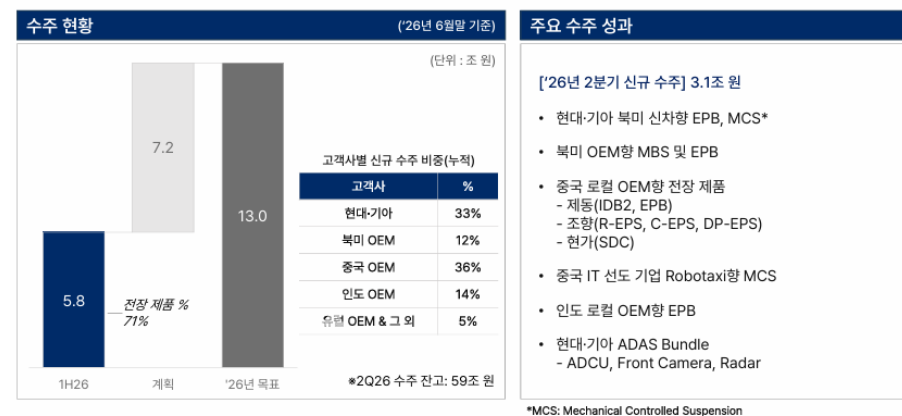
〈그림3〉 2026년 가이드선 9.6조원 매출 목표. 미주와 중국 완만한 성장 속 인도 성장에 주목



자료: HLM안도, 현대차증권

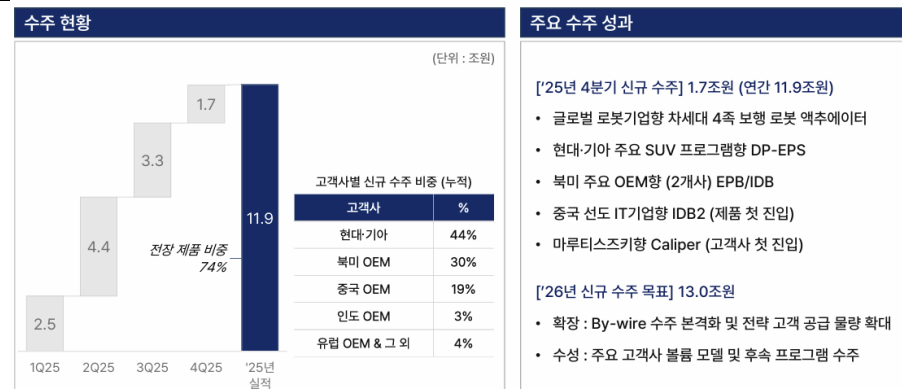
〈그림4〉 2026년 2분기 신규 수주 추이와 주요 고객사별 수주 비중

주요 고객 볼륨 모델 수주와 고성장 지역-전장 비중 확대에 안정성과 성장성 동시 확보



자료: HLM안도, 현대차증권

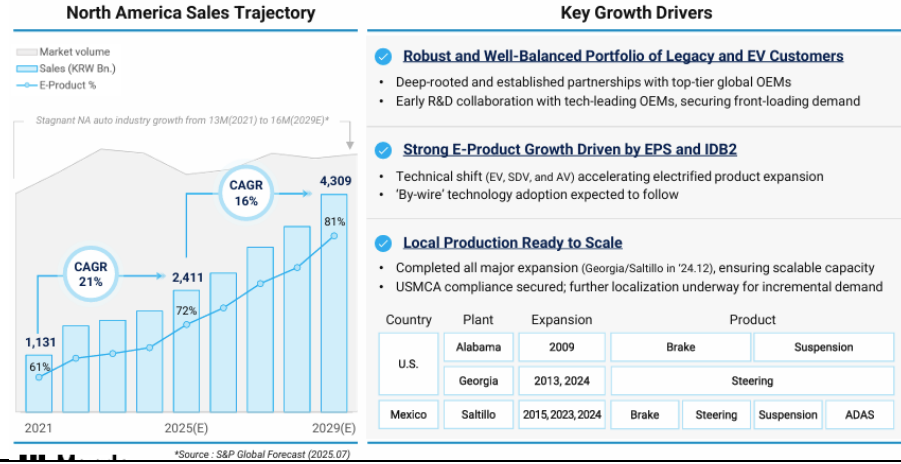
〈그림5〉 2025년 분기별 신규 수주 추이와 주요 고객사별 수주 비중



자료: HLM안도, 현대차증권

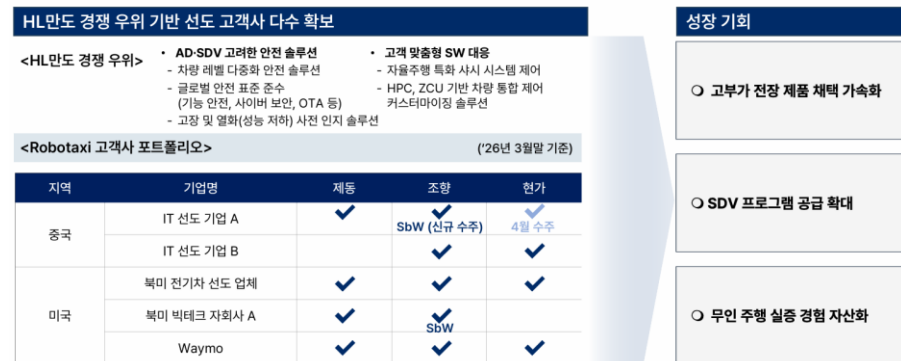
<그림6> 장기 성장 유효: 2027년 이후 북미 주도 성장 지속 전망

Delivered six consecutive quarters of sales growth with future momentum driven by resilient customer base, E-product growth, and scaling local production capacity



자료: HL만도, 현대차증권

<그림7> HL만도의 로보택시 선도 고객사와 협업: 미·중 핵심 Robotaxi 프로그램의 공급으로 상용화 본격화에 따른 성장 모멘텀 확보



자료: HL만도, 현대차증권

<그림8> 2026년 신규 사업 업데이트

본업 경쟁력 기반 신규 사업 영역 진출로 미래 성장 동력 강화



주요 질의 응답

1. (일회성요인) 2Q26 일회성 요인

- 반도체 가격 인상과 원자재 가격 상승 영향 합산 약 215억원 발생
- 2Q26부터 HL클레무브가 주요 고객사와 환율 연동제를 시행
- 일회성 요인은 아니지만 환율 변동 영향 줄이는 긍정적인 효과 발생

2. (GM) 남미 · 중국 매출 성장 관련 GM 영향

- 중국은 상하이 GM 영향보다 북미 전기차 업체 물량 확대와 중국 전기차 OEM 수출 증가 영향
- Nio, Dongfeng 전기차 프로그램 매출 증가가 주요 성장 요인
- VinFast향 수출도 긍정적으로 반영
- 중국 내수 시장은 여전히 부진한 상황
- 향후에는 중국 NEV와 수출 물량 증가에 따른 수혜를 기대
- 남미에서는 GM 매출 증가도 있었으나 영향은 제한적
- Stellantis 등 다양한 고객사의 매출이 전반적으로 개선
- 향후 현대차와 GM의 브라질 협업 확대 시 추가 물량 증가 기회를 기대

3. (2H26 실적) 2H26 외형 성장 지속 가능성

- 기본적으로 상저하고 흐름을 예상
- 연초 제시한 연간 매출 9.6조원 이상 달성은 무난할 것으로 전망
- 중국과 인도에서 매출 성장을 기대
- 미주에서는 주요 OEM 신차 출시 효과로 매출 확대 예상
- 한국은 1H26 화재 영향 일부 리커버리 기대
- 다만 한국 시장 환경은 여전히 어려운 것으로 판단
- 1H26 대비 외형 성장 확대될 것으로 전망

4. (판관비) 2Q26 높은 판관비율 원인

- 연구개발 활동 증가로 판관비 증가
- 일부 계정 재분류 영향도 판관비 증가 요인

5. (액추에이터) 북미 OEM 외에 타 휴머노이드 기업과 협력 진행 상황

- 로봇 액추에이터는 계약상 개별 고객 공개는 어려움
- 현재 다수 업체와 양산을 전제로 협의 진행 중
- 북미 업체와 국내 업체가 모두 포함
- 시장에서 기대하는 북미 업체 역시 포함
- 고객사와 샘플 제작 및 납품을 진행하고 있으며 이를 기반으로 수주 협의 진행 중

6. (액추에이터) 미국 GUARD Act 발의 이후 중국 의존도 변화 추세

- Guard Act 등 미국 정책 변화는 회사 사업에 의미 있는 기회라고 판단
- 중국 공급업체들도 미국 규제 강화에 대해 우려하고 있는 상황
- 중국 업체들의 미국 OEM 직접 거래는 앞으로 더욱 어려워질 것으로 전망
- 실제 고객사 협의 과정에서도 중국 공급망 활용이 쉽지 않다는 인식을 확인
- 고객들은 중국 공급망을 대체할 수 있는 업체를 적극적으로 찾고 있음

7. (액추에이터) 투자 시점 및 계획 가이드라인

- 로봇 액추에이터는 로터리 타입과 리니어 타입을 모두 검토 중
- 수주 상황에 맞춰 단계적으로 투자할 계획
- 수주 이전에도 선제적 투자가 필요한 사업으로 판단
- 초기 약 1,000억원, 이후 추가 1,000억원 등 총 2,000억원 수준을 검토
- 고객사 프로그램 확대 여부에 따라 투자 규모는 변동 가능

8. (인도) HL클레무브 지분 매각 자금 활용 방안

- Gabriel India는 만도 인도법인의 오랜 JV 파트너
- 영업 네트워크와 HR, 대관 역량이 뛰어난 파트너
- 인도 ADAS 시장 확대에 대응하기 위해 전략적 협업을 선택
- BharatNCAP 도입 이후 규제 강화와 수요 증가가 동시에 진행되는 초기 시장으로 판단
- ADAS 침투율이 낮은 현재가 시장 선점의 적기라고 판단
- 지분 매각으로 확보되는 자금은 HL클레무브 성장 투자에 활용 예정
- 인도와 멕시코 등 신흥시장 확대를 위한 투자 재원으로 사용할 계획

9. (현대모비스) 현대모비스 화재 관련 당사 기회 요인

- 현대모비스 화재와 관련해서는 회사에 특별한 기회 요인은 없는 것으로 판단

10. (HL클레무브) 환율 연동제 관련 부연 설명

- 모빌아이 칩뿐 아니라 다양한 반도체와 전반적인 수입 부품에 적용되는 구조

11. (원가율) 2Q26 매출원가율 개선 배경

- 제품 믹스 개선 효과가 가장 큰 요인
- 특히 IDB 2세대 물량 증가로 전체 원가율이 개선
- 연구개발 관련 일부 계정 재분류 효과도 매출총이익 개선에 일부 반영
- '25년 대비 관세 영향은 감소
- 반면 반도체 및 원자재 가격 상승 부담은 확대
- 긍정적 요인과 부정적 요인이 함께 존재했으나 추가적인 일회성 요인은 없었음
- 전반적으로 원가율은 개선된 것으로 판단

12. (수주) 2H26 수주 리스크

- 일부 고객사의 일정이 내부 사정으로顺延되는 경우는 있으나 수주 리스크는 크지 않음
- 고객 포트폴리오가 다양해 일부 고객 일정 지연은 다른 고객 수주로 충분히 보완 가능
- 연간 수주 목표인 13조원은 무난히 달성 가능할 것으로 전망

13. (액추에이터) 미국 휴머노이드 로봇 수입 규제에 따른 대응 방안

- 휴머노이드 로봇 관련 미국 규제 강화에 대응하기 위해 북미 중심으로 고객 협의 지속
- 북미 투자를 우선 확대할 계획
- 북미 현지 고객 대응 조직을 운영 중
- 중국에서도 별도 조직을 구축해 함께 대응 중
- 한국중국미국 3개 거점을 중심으로 조직 운영
- 주요 고객이 위치한 미국 캘리포니아 지역 오피스 확대도 검토
- 고객들은 초기부터 미국 생산을 요구하고 있어 이에 맞춰 준비 중
- 미국 앨라배마와 조지아 공장 활용한 양산 체계와 공급망 구축은 당사 경쟁력

14. (액추에이터) '26년 내 액추에이터 수주 가능성

- 액추에이터는 '27년을 본격적인 수주의 해로 계획
- 현재는 수주 이전 단계로 고객사 샘플 대응 진행 중
- 고객 요구사항을 반영하며 협의 지속
- 실제 수주는 '27년을 목표로 추진

15. (반도체) 향후 반도체 가격 인상에 대비한 고객사와 협의 사항

- 215억원은 반도체와 원자재 가격 상승 영향을 합산한 금액
- 반도체 가격 인상분은 주요 고객뿐 아니라 대부분 고객사와 협의 진행 중
- 내부적으로는 3Q26 내 합의를 통해 반도체 가격 상승 리스크 완화 기대

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,848	9,455	9,830	10,672	11,332
증가율 (%)	5.4	6.9	4.0	8.6	6.2
매출원가	7,525	8,011	8,284	8,979	9,525
매출원가율 (%)	85.0	84.7	84.3	84.1	84.1
매출총이익	1,323	1,444	1,546	1,693	1,807
매출이익률 (%)	15.0	15.3	15.7	15.9	15.9
증가율 (%)	17.1	9.1	7.1	9.5	6.7
판매관리비	964	1,087	1,118	1,213	1,268
판매비율 (%)	10.9	11.5	11.4	11.4	11.2
EBITDA	694	718	907	1,024	1,079
EBITDA 이익률 (%)	7.8	7.6	9.2	9.6	9.5
증가율 (%)	15.5	3.5	26.3	12.9	5.4
영업이익	359	357	428	480	539
영업이익률 (%)	4.1	3.8	4.4	4.5	4.8
증가율 (%)	28.7	-0.6	19.9	12.1	12.3
영업외손익	-88	-136	-77	-116	-130
금융수익	56	51	-52	-96	-102
금융비용	138	145	31	0	0
기타영업외손익	-6	-42	6	-20	-28
종속관계기업관련손익	-5	-3	7	-4	-4
세전계속사업이익	265	218	356	360	405
세전계속사업이익률	3.0	2.3	3.6	3.4	3.6
증가율 (%)	17.3	-17.7	63.3	1.1	12.5
법인세비용	107	95	118	107	120
계속사업이익	158	123	238	253	286
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	158	123	238	253	286
당기순이익률 (%)	1.8	1.3	2.4	2.4	2.5
증가율 (%)	1.9	-22.2	93.5	6.3	13.0
지배주주지분 순이익	130	100	217	228	257
비지배주주지분 순이익	28	23	22	25	28
기타포괄이익	205	39	117	0	0
총포괄이익	363	162	355	253	286

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	435	721	665	764	800
당기순이익	158	123	238	253	286
유형자산 상각비	302	323	426	465	463
무형자산 상각비	33	38	53	79	77
외환손익	0	0	-17	0	0
운전자본의 감소(증가)	-163	67	-61	-38	-30
기타	105	170	26	5	4
투자활동으로인한현금흐름	-397	-364	-468	-530	-336
투자자산의 감소(증가)	55	19	-51	-71	-71
유형자산의 감소	3	11	12	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-310	-344	-261	-296	-296
기타	-145	-50	-168	-174	20
재무활동으로인한현금흐름	-177	-96	-393	-233	-99
차입금의 증가(감소)	-95	-160	-9	-40	-40
사채의증가(감소)	230	-50	-260	-2	34
자본의 증가	0	0	-0	0	0
배당금	-51	-52	-35	-40	-45
기타	-261	166	-89	-151	-48
기타현금흐름	60	3	38	0	0
현금의증가(감소)	-79	264	-157	1	364
기초현금	615	536	800	642	644
기말현금	536	800	642	644	1,008

*K-IFRS 연결 기준

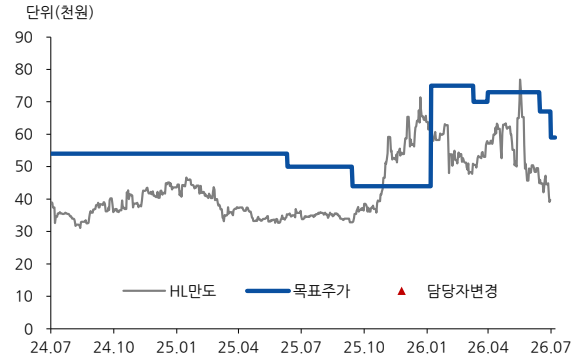
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,677	3,719	3,745	3,989	4,544
현금성자산	536	800	642	644	1,008
단기투자자산	47	20	18	18	18
매출채권	2,020	1,859	1,981	2,151	2,283
재고자산	838	804	847	919	976
기타유동자산	235	236	256	258	259
비유동자산	3,375	3,417	3,437	3,418	3,210
유형자산	2,410	2,560	2,457	2,277	2,100
무형자산	220	229	316	430	353
투자자산	235	222	282	348	415
기타비유동자산	510	406	382	363	342
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,052	7,137	7,182	7,407	7,754
유동부채	2,900	3,047	3,072	3,103	3,198
단기차입금	233	331	538	538	538
매입채무	1,449	1,399	1,440	1,563	1,660
유동성장기부채	651	658	398	248	199
기타유동부채	567	659	696	754	801
비유동부채	1,479	1,214	958	938	949
사채	648	599	339	336	370
장기차입금	527	367	359	319	279
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	304	248	260	283	300
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	4,379	4,261	4,030	4,041	4,147
지배주주지분	2,519	2,714	2,964	3,152	3,365
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
자본조정 등	207	297	297	297	297
기타포괄이익누계액	424	456	568	568	568
이익잉여금	1,237	1,311	1,449	1,637	1,850
비지배주주지분	154	162	188	214	242
자본총계	2,673	2,876	3,152	3,366	3,607

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,370	2,615	5,070	5,396	6,085
EPS(지배순이익 기준)	2,767	2,130	4,611	4,862	5,483
BPS(자본총계 기준)	56,919	61,243	67,130	71,676	76,811
BPS(지배지분 기준)	53,635	57,793	63,117	67,128	71,661
DPS	700	750	850	950	950
P/E(당기순이익 기준)	12.1	22.4	7.8	7.4	6.5
P/E(지배순이익 기준)	14.7	27.6	8.6	8.2	7.3
P/B(자본총계 기준)	0.7	1.0	0.6	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.8	1.0	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(Reported)	5.1	5.6	3.3	2.8	2.3
배당수익률	1.7	1.3	2.1	2.4	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	2.4	-22.4	93.9	6.4	12.8
EPS(지배순이익 기준)	-4.2	-23.0	116.4	5.4	12.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.3	4.4	7.9	7.8	8.2
ROE(지배순이익 기준)	5.5	3.8	7.6	7.5	7.9
ROA	2.4	1.7	3.3	3.5	3.8
안정성 (%)					
부채비율	163.8	148.2	127.8	120.1	115.0
순차입금비율	55.3	39.5	30.9	23.1	10.0
이자보상배율	3.2	3.3	N/A	N/A	N/A

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.06	BUY	54,000	-29.80	-8.15
2024.08.06	AFTER 6M	54,000	-29.51	-13.61
2025.07.11	BUY	50,000	-30.10	-26.10
2025.10.14	BUY	44,000	13.77	62.27
2026.02.06	BUY	75,000	-27.61	-15.87
2026.04.09	BUY	70,000	-23.44	-17.29
2026.04.30	BUY	73,000	-22.48	5.34
2026.07.15	BUY	67,000	-35.44	-29.48
2026.07.31	BUY	59,000		

▶ 최근 2년간 HL만도 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.