

한라캐스트 (125490/KQ)

점점 더 커지는 존재감

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sk.com.kr / 3773-

Signal: 1조원 넘어선 수주잔고, 안정적 실적 성장의 기반으로 작용할 것**Key:** 글로벌 고객사로부터 검증받은 마그네슘 다이캐스팅 기술력**Step:** 공모가 수준까지 조정 받았던 주가, 실적/사업 펀더멘털 훼손 전혀 없음

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 8,830 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/08/05)	8,830 원
KOSDAQ	799.59 pt
52주 최고가	24,000 원
60일 평균 거래대금	163 억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,650 만주
시가총액	3,095 억원
주요주주	
오승두(외 6)	39.73%
자사주	
외국인 지분율	3.51%

주가 및 상대수익률



자율주행/휴머노이드 로봇의 직접적 수혜

한라캐스트는 다이캐스팅 기반 정밀 부품 전문업체다. 알루미늄, 마그네슘, 아연 등 다양한 금속을 활용하지만 마그네슘 다이캐스팅 분야에서 오랜 업력과 노하우를 보유한 기업이다. 금형 설계부터 주조, 가공, 표면처리까지 수직계열화에 성공하면서 다양한 분야의 글로벌 기업들로부터 러브콜을 받고 있다. 과거 자동차 및 가전 분야에서의 매출 비중이 높았다면, 이제는 자율주행 및 휴머노이드 로봇 분야가 새로운 매출처로 급부상 중이다.

독보적인 마그네슘 소재 활용 기술

EV 및 자율주행차는 무엇보다 발열 부품이 늘어났다는 점이 특징이다. 휴머노이드는 관절 구동부의 무게가 곧 성능으로 직결된다. 따라서 이러한 부분들을 극복할 수 있는 소재와 부품을 선택하는 것이 매우 중요하데, 마그네슘 소재 부품이 무게와 방열 기능 두 마리 토끼를 모두 잡는 소재로 각광받고 있다. 마그네슘은 알루미늄 대비 무게는 약 3분의 2 수준임에도 불구하고 강도는 1.5배 높다는 특성이 있다. 또 방열 및 전자차 차폐 특성도 뛰어나서 초경량/고방열 부품의 핵심 소재로 활용된다. 우리나라에서 마그네슘 소재를 활용한 다이캐스팅 부품 생산 업체는 극소수에 불과하며, 글로벌 고객사와의 협력을 통해 기술력이 충분히 검증된 업체는 사실상 한라캐스트가 유일하다

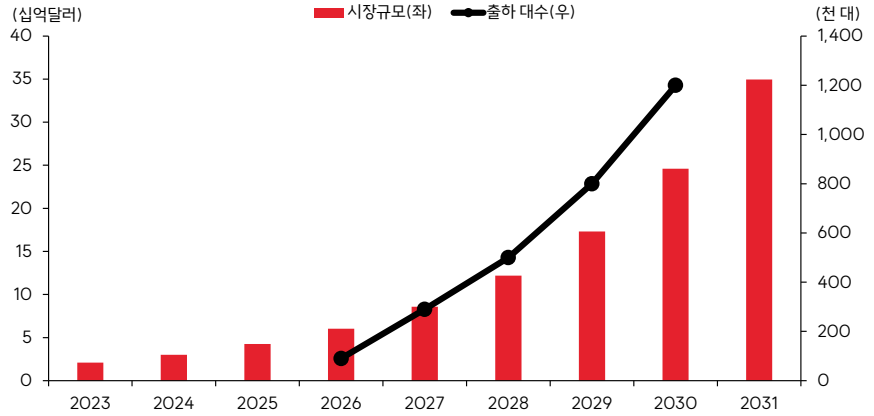
수주잔고 늘면서 CAPA 도 확장 = 자신감

크게 세 가지 측면에서 주목해야 한다. 첫째는 수주 잔고의 급격한 증가다. 2025년 기준 수주잔고는 1조원을 넘어섰으며, 이는 2025년 기준 연간 매출액 기준 7배가 넘는 수준이다. 확실한 미래 먹거리를 보유함에 따라 연간 실적 성장 안정성을 확보했다는 평가다. 둘째는 거래처 및 사업 분야가 다양해지고 있다는 점이다. 우리나라의 주요 거래처를 넘어 글로벌 기업과의 협력이 강화되면서 수주 물량도 함께 늘어나는 추세다. 글로벌 고객사의 AI 모빌리티 뿐만 아니라 휴머노이드 분야까지 동사의 부품 적용 범위가 넓어지고 있는 것으로 추정된다. 셋째는 생산 능력의 확충이다. 7월 준공을 앞둔 2공장까지 더하면 생산 능력은 기존 대비 약 150% 증가하는 것으로 알려졌다. 단기간 공격적인 생산 능력 확충을 결정하고 빠르게 준비했다는 것은 늘어난 수주잔고를 대응하기 위함은 물론 앞으로의 성장 자신감을 표출한 것으로 판단된다. 국내 증시 조정과 더불어 상장 당시 공모가 근처까지 주가는 조정 받은 바 있지만, 코스닥 시장 반등과 함께 빠른 주가 반등이 나타나고 있는 상황이다. 주가 조정 국면에서의 펀더멘털과 수주/실적 전망에 대한 훼손은 전혀 없었다는 점에서 매력적인 주가 구간이라고 판단된다.



2026~2027년을 기점으로
휴머노이드 로봇 시장의 급격한 성장 예상

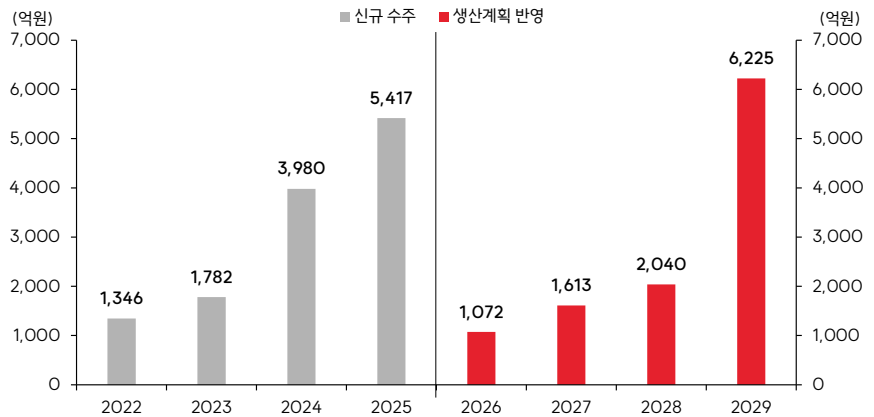
글로벌 휴머노이드 로봇 시장규모 및 출하 대수 전망



자료: Bank of America, SkyQuest, SK 증권

연도별 신규 수주 물량 급격한 증가
누적 수주잔고는 1조원 돌파
연 매출의 7~8배 수준

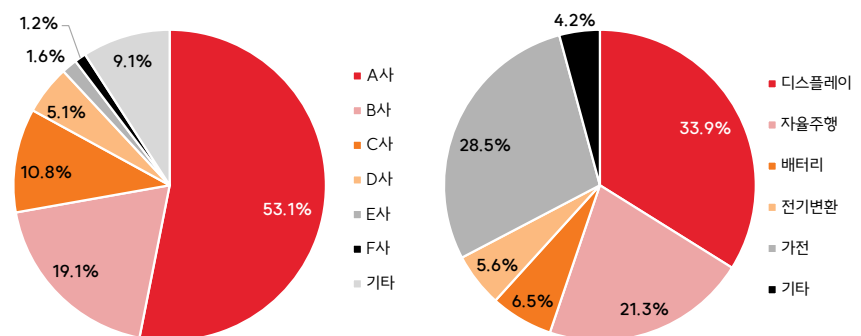
연도별 신규 수주 추이 및 생산계획 반영 시 예상 시점



자료: 한라캐스트, SK 증권

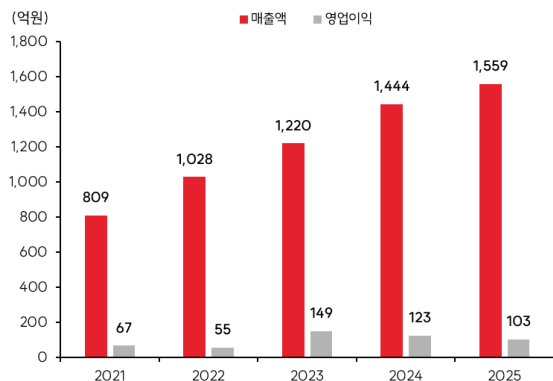
사업영역 및 고객사 다변화 성공
본질적 사업 구조 다르지 않다는 점에서
이익 레버리지 효과 나타날 것으로 기대

다양한 고객사 및 매출 포트폴리오 보유 - 2025년 기준



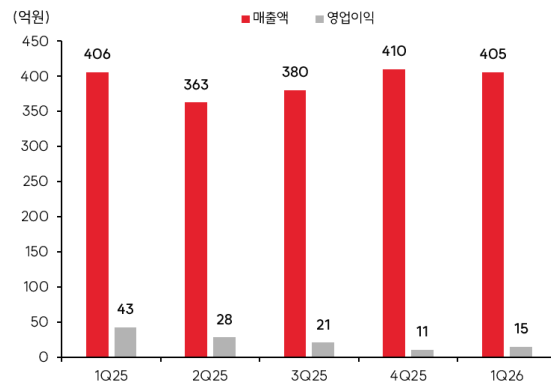
자료: 한라캐스트, SK 증권

한라캐스트 연도별 실적 추이



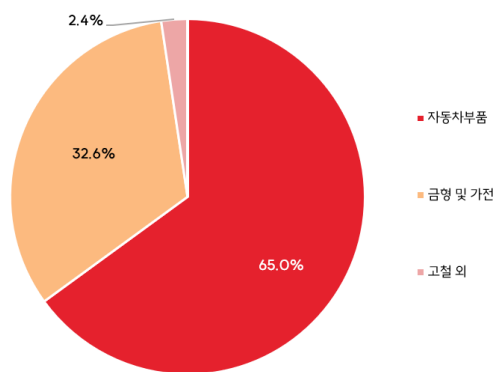
자료: 한라캐스트, SK 증권

한라캐스트 분기별 실적 추이



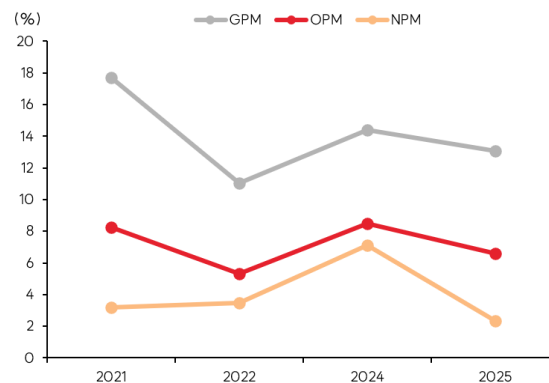
자료: 한라캐스트, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 - 2025년 기준



자료: 한라캐스트, SK 증권

한라캐스트 연간 수익성 지표 추이



자료: 한라캐스트, SK 증권

최근 자본 변동 사항

변동일	주식구분	종류	변동주식수 (만주)	변동후 자본금 (억원)	총 상장주식수 (만주)	상장일	공시일
25/08/16	보통주	유상증자(3자배정)	17	37	3,650	25/08/20	25/07/01
25/08/16	보통주	유상증자(일반공모)	750	36	3,633	25/08/20	25/07/01
25/03/28	보통주	주식전환	1,157	29	3,650	25/08/20	00/01/00
25/03/28	보통주	CB 전환(국내)	214	17	3,650	25/08/20	00/01/00
24/09/07	보통주	액면분할	0	15	3,650	25/08/20	00/01/00
21/06/22	보통주	유상소각	-19	15	3,650	25/08/20	00/01/00
21/06/03	보통주	주식전환	18	25	3,650	25/08/20	00/01/00

자료: Data Guide, DART, SK 증권

비교군(群) 주요 밸류에이션 지표(Peer Group Valuation)

구 분		A018470	A396300	A437730	A101330	A001780
		조일알미늄	세아메카닉스	삼현	모베이스	알루코
시가총액 (억원)		1,157	887	10,257	767	1,586
직전 사업연도 (Annual, 억원)	매출액	-	-	950	13,713	5,757
	영업이익	-	-	8	418	349
PER (배)	2023	-1,965.9	17.0	-	5.1	15.3
	2024	16.1	23.9	33.6	2.3	10.7
	2025	20.7	44.3	168.2	6.4	13.3
	2026E	-	12.7	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
PBR (배)	2023	1.4	1.5	-	0.3	1.1
	2024	0.9	0.8	2.5	0.2	0.6
	2025	0.8	0.9	13.2	0.2	0.6
	2026E	-	1.1	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
PSR (배)	2023	0.6	1.2	-	0.1	0.5
	2024	0.4	0.7	28	0.1	0.3
	2025	0.3	0.7	18.4	0.1	0.4
	2026E	-	0.7	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
EV/EBITDA (배)	2023	-	-	-	3.8	8.1
	2024	-	-	-	3.4	7.3
	2025	-	-	357.6	3.7	7.6
	2026E	-	-	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
ROE (%)	2023	-0.1	9.5	-	4.9	6.1
	2024	5.6	3.6	-	8.3	4.7
	2025	3.9	2.0	7.9	4.6	4.0
	2026E	-	9.0	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
ROA (%)	2023	0.0	7.0	-	2.0	2.4
	2024	2.7	2.2	-	3.4	2.0
	2025	1.9	1.0	5.7	2.0	1.7
	2026E	-	4.6	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-

자료: Data Guide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	321	435	474	652	909
현금및현금성자산	15	102	48	49	85
매출채권 및 기타채권	151	182	265	356	421
재고자산	113	130	150	225	227
비유동자산	431	677	729	839	1,021
장기금융자산	2	3	3	4	4
유형자산	371	610	681	782	964
무형자산	0	3	7	19	21
자산총계	752	1,112	1,202	1,491	1,930
유동부채	302	544	591	1,226	602
단기금융부채	197	307	347	905	350
매입채무 및 기타채무	102	233	237	302	239
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	232	312	232	198	273
장기금융부채	203	283	211	155	208
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	17	35
장기충당부채	0	0	2	3	3
부채총계	534	856	823	1,424	875
지배주주지분	281	135	195	-111	841
자본금	31	31	33	22	43
자본잉여금	325	46	108	1	741
기타자본구성요소	-130	0	0	-204	0
자기주식	0	0	0	0	-0
이익잉여금	-63	121	184	178	214
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	218	256	379	67	1,056
부채와자본총계	752	1,112	1,202	1,491	1,930

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	2	208	50	93	44
당기순이익(손실)	26	36	90	103	37
비현금성항목등	105	77	99	111	176
유형자산감가상각비	46	57	77	81	93
무형자산상각비	0	1	1	1	2
기타	58	20	22	29	81
운전자본감소(증가)	-129	95	-139	-94	-132
매출채권및기타채권의감소(증가)	-35	-31	-83	-64	-82
재고자산의감소(증가)	-26	-21	-60	-82	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	-28	131	-0	63	-31
기타	-0	0	0	-30	-48
법인세납부	0	0	0	-3	-11
투자활동현금흐름	-35	-295	-126	-136	-468
금융자산의감소(증가)	-3	-4	6	-11	-139
유형자산의감소(증가)	-35	-290	-138	-128	-326
무형자산의감소(증가)	-0	-2	-7	-3	-5
기타	3	1	14	6	4
재무활동현금흐름	30	173	22	43	461
단기금융부채의증가(감소)	-26	21	-8	0	-39
장기금융부채의증가(감소)	-2	153	-40	43	68
자본의증가(감소)	208	-279	65	-118	761
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-149	279	5	118	-329
현금의 증가(감소)	-3	87	-54	1	36
기초현금	18	15	102	48	49
기말현금	15	102	48	49	85
FCF	-33	-82	-88	-35	-283

자료 : 한라캐스트, SK증권 추정

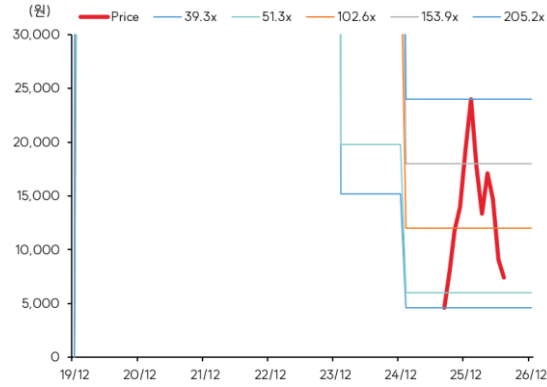
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	809	1,028	1,220	1,444	1,559
매출원가	665	915	1,001	1,236	1,355
매출총이익	143	114	219	208	204
매출총이익률(%)	17.7	11.0	17.9	14.4	13.1
판매비와 관리비	76	59	71	85	101
영업이익	67	55	148	123	103
영업이익률(%)	8.3	5.3	12.1	8.5	6.6
비영업손익	-33	-34	-47	4	-61
순금융손익	-39	-40	-48	-61	-32
외환관련손익	18	4	-1	26	-9
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	34	21	100	127	41
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	8	-14	10	24	5
계속사업이익	26	36	90	103	37
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	26	36	90	103	37
순이익률(%)	3.2	3.5	7.4	7.1	2.3
지배주주	26	36	90	103	37
지배주주귀속 순이익률(%)	3.2	3.5	7.4	7.1	2.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	118	23
지배주주	0	0	0	118	23
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	113	112	225	205	198

주요투자지표

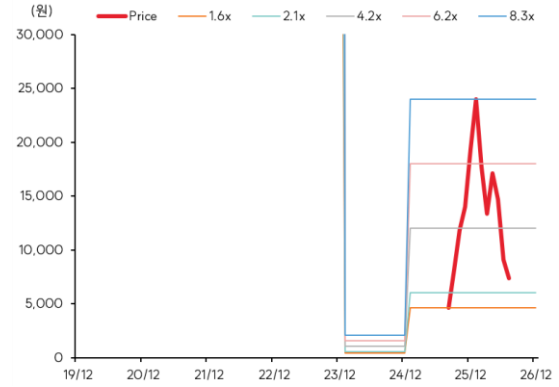
12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	22.7	27.2	18.6	18.4	7.9
영업이익	14.3	-17.8	168.8	-16.8	-16.1
세전계속사업이익	1,705.7	적전	흑전	130.1	-79.4
EBITDA	7.1	-0.8	100.0	-8.9	-3.4
EPS	128.8	32.7	135.8	10.7	-69.7
수익성 (%)					
ROA	3.7	3.8	7.8	7.6	2.1
ROE	16.6	15.0	28.4	46.2	6.5
EBITDA마진	14.0	10.9	18.4	14.2	12.7
안정성 (%)					
유동비율	106.3	80.0	80.1	53.2	151.0
부채비율	245.3	333.8	217.4	2,121.3	82.9
순차입금/자기자본	174.4	187.4	134.1	1,491.0	30.5
EBITDA/이자비용(배)	2.9	2.8	4.6	3.3	5.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	111	148	348	386	117
BPS	1,706	561	730	348	2,305
CFPS	312	387	648	693	421
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	165.4
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	8.4
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	46.0
EV/EBITDA	2.9	5.5	3.1	5.9	3.0
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0

한라캐스트 PER 밴드 차트



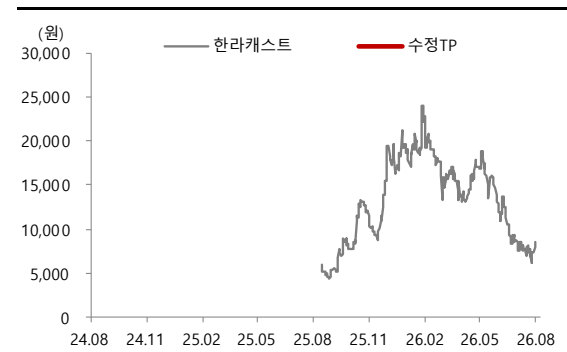
자료: Data Guide, SK 증권

한라캐스트 PBR 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.09.03	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 06일 기준)

매수 93.96% 중립 6.04% 매도 0.00%