

로보틱스

한라캐스트 125490

2Q26 Review: 모두가 혼란스러울 때, 두드러지는 견고함

Aug 18 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 되돌아오고 있는 수익성

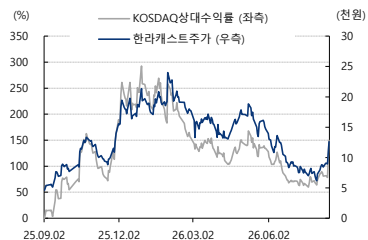
TP 16,000원

유지

Company Data

현재가(08/14)	12,590 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	24,000 원
52 주 최저가(보통주)	4,370 원
KOSPI (08/14)	6,977.94p
KOSDAQ (08/14)	864.65p
자본금	43 억원
시가총액	4,596 억원
발행주식수(보통주)	3,650 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	183.9 만주
평균거래대금(60 일)	199 억원
외국인지분(보통주)	2.02%
주요주주	
박동성 외 2 인	55.17%
국민연금공단	8.25%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	68.8	-34.2	0.0
상대주가	53.0	-15.8	0.0

한라캐스트의 2분기 실적은 매출액 490억원(+35.2% YoY), 영업이익 33억원(+14.9% YoY, OPM 6.6%)로 컨센서스(매출액 441억원, 영업이익 24억원) 대비 서프라이즈 기록. EBITDA 608억원(+14.8% YoY, Margin 12.4%)로 현금창출력 역시 뚜렷한 성장세 시현.

모빌리티 부문 355억원(+27.1% QoQ) 기록하며 호조 기록. 상반기 국내 자동차 그룹사向 물량 둔화되었음에도 다변화된 글로벌 고객사 포트폴리오에 영향. 금형/가전 부문도 120억원(+9.1% QoQ) 안정적 증분 실현. 수익성 측면에서 신공장 가동 위한 인력 추가 투입 지속되었음에도 외형 증분 기인한 레버리지 효과 발현 판단. 매출총이익률 12.7%(+1.7% QoQ, -1.4% YoY) 전분기 대비 개선. 판매관리비 30억원(+32.7% YoY) 전년 대비 증가했으나, 판매비율 6.1%(-1.2% QoQ, -0.1% YoY) 기록하며 전년도 수준으로 개선. 당분기 비용 인식된 연구개발비 7억원(-31% QoQ), 상반기 17억원 반영. 하반기에도 상반기 수준의 반영 이어질 것으로 추정. 수주잔고 9,207억원(-15.9% QoQ)으로 감소. 다만, 27년 반영 예정 물량은 증가(+10.6% QoQ)했으며, 28년 이후 반영 물량에서 감소. 이는 동사 문제가 아닌 글로벌 OEM의 전략 수정(EV → HEV/EREV) 기인한 PJT 취소 기인. 이러한 경우, 추후 PJT 보상 수주 가능성 높아 중기 실적 영향 제한적으로 판단.

계속해서 나아가는 중

글로벌 EV업체向 2공장 7월 준공 예정이었으나, 폭염 및 레미콘 파업 영향으로 8월 준공 이후 9월 가동 개시 예정. 로보틱스 사업은 주요 고객사向 1차 수주에 이은 추가 수주도 마무리된 것으로 파악됨. 동사가 보유한 우수한 연구개발 능력·레퍼런스와 다종 부품 생산에 적합한 공법 감안 시, 추가 ITEM 수주 가능성 높다고 판단. 향후 추가적인 고객사 확보 여부에 기대감 높아지는 시점. 다만, 로보틱스 부문의 마그네슘 소재 도입은 초기 모델에서 제한적으로 판단. 양산/설계 숙련도 높아진 후속 모델에서 도입 가능성 높아질 것으로 판단. 하반기 실적 역시 높은 기수주잔고 기반한 QoQ 외형 증분이 이어질 것으로 예상되며, 이에 따른 수익성 개선도 동반될 전망. 로보틱스 업종 내 견고한 실적/수주 추이로 안정적인 선택지로 자리잡았다고 판단되며, 투자의견 BUY, 목표주가 16,000원 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	144	156	194	229	268
YoY(%)	18.4	7.9	24.2	18.3	17.0
영업이익(십억원)	12	10	12	17	24
OP 마진(%)	8.3	6.4	6.2	7.4	9.0
순이익(십억원)	10	4	8	11	16
EPS(원)	681	128	225	300	442
YoY(%)	-97.7	-81.2	75.4	33.5	47.3
PER(배)	0.0	151.0	56.0	42.0	28.5
PCR(배)	0.0	26.0	13.3	10.6	8.0
PBR(배)	0.0	6.7	4.0	3.7	3.3
EV/EBITDA(배)	0.0	37.3	22.4	17.7	13.9
ROE(%)	46.2	6.5	7.5	9.2	12.2

[전력기기, 자동차, 로봇] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

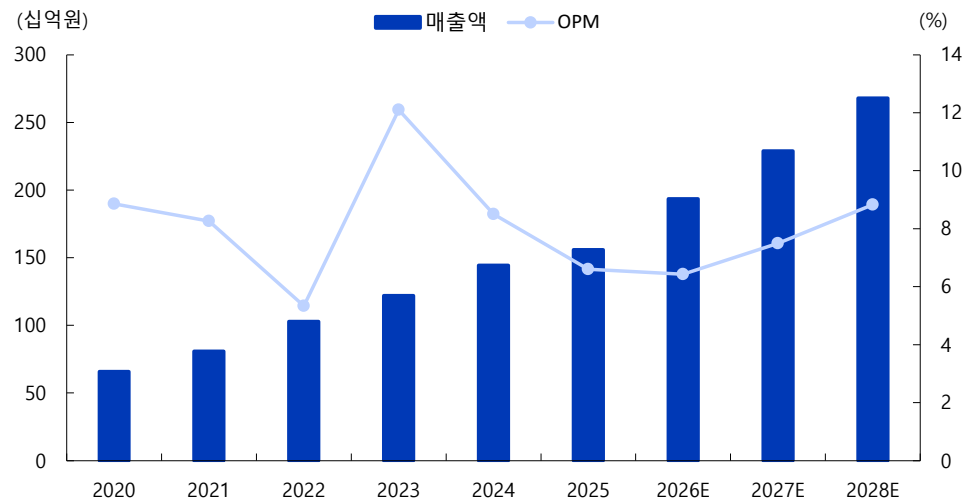
[도표 1] 한라캐스트 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(E)	4Q26(E)	FY24	FY25	FY26(E)	FY27(E)
수주잔고	1,152				1,095	921						
신규수주									398	542		
매출액	41	36	38	41	41	49	51	53	144	156	194	229
매출총이익	6	5	5	4	4	6	7	7	21	20	25	32
GPM	16.0	14.1	12.6	9.8	11.0	12.7	13.2	14.0	14.4	13.1	12.9	13.8
영업이익	4	3	2	1	2	3	4	4	12	10	12	17
OPM	10.6	7.8	5.5	2.7	3.7	6.6	6.9	7.9	8.5	6.6	6.4	7.5
EBITDA	7	5	4	4	4	6	6	7	20	20	24	31
Margin	16.0	14.6	11.8	8.5	10.1	12.4	12.6	13.4	14.2	12.7	12.3	13.6
세전이익	2	0	2	0	2	2	3	2	13	4	10	13
세전이익률	4.0	0.9	5.8	0.0	5.1	5.0	6.1	4.0	8.8	2.7	5.0	5.8
지배주주순이익	1	0	2	0	2	2	3	2	10	4	8	11
NPM	3.3	0.2	4.9	0.8	3.8	4.0	5.5	3.6	7.1	2.3	4.2	4.8
YoY												
매출액	15.8	-2.8	5.6	13.8	0.0	35.2	33.8	29.4	18.4	7.9	24.2	18.3
매출총이익	26.4	-0.6	-30.6	10.8	-30.9	22.6	39.3	85.9	-4.9	-1.9	22.0	27.2
영업이익	20.5	4.0	-50.4	-39.4	-65.0	14.9	69.0	282.7	-16.8	-16.2	20.9	37.9
	20.6	10.0	-28.2	-12.9	-36.9	14.8	43.3	102.6	38.8	-3.4	19.8	31.0
세전이익	-70.3	210.0	-16.9	음전	26.5	695.9	39.6	흑전	-16.8	-16.2	20.9	37.9
지배주주순이익	-70.5	12.5	-6.9	-90.9	15.6	2,093.2	47.7	479.9	14.3	-64.5	124.7	33.4

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 연간 실적 전망



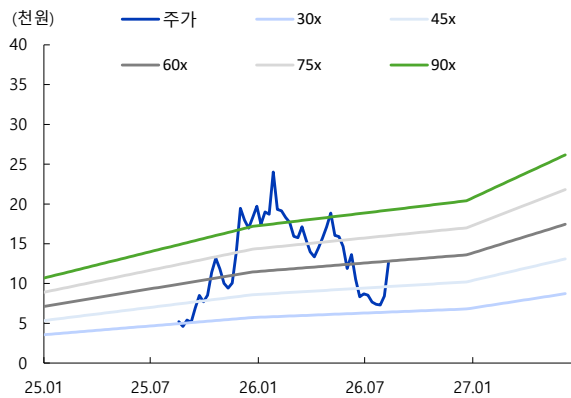
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] Valuation Table

항목	단위	값	비고
적용 EBITDA	십억원	54.1	30년 EBITDA
적용 Target EV/EBITDA	배	12.6	EBITDA 성장률/(1+WACC) ⁵
EBITDA 성장률	%	21.6	5개년 연평균 EBITDA 증가율
WACC	%	11.4	COE 11.8%, COD 5.1% 가정
적정 EV	십억원	683.7	
순차입금	십억원	80.4	2Q26 순차입금
적정시가총액	십억원	603.4	
발행주식수	천주	36,502.4	
적정주가	원	16,529	
목표주가	원	16,000	직전 목표주가 대비 괴리율 10% 이내로 유지
현재주가	원	12,590	
괴리율	%	27.0	

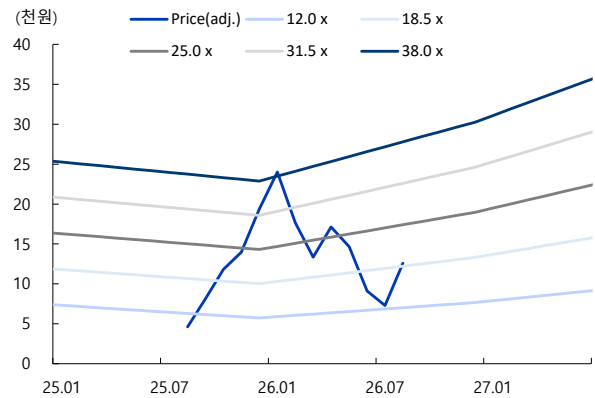
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 한라캐스트 12MF P/E Band Chart



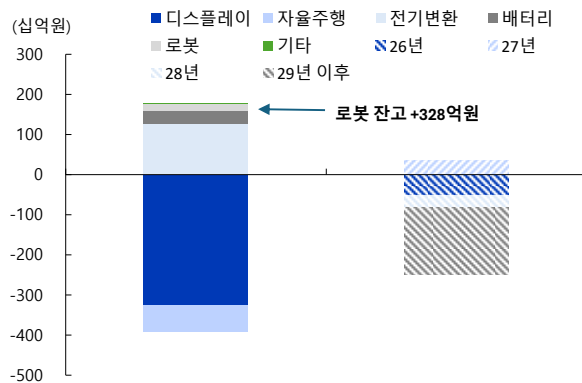
자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 한라캐스트 12MF EV/EBITDA Band Chart



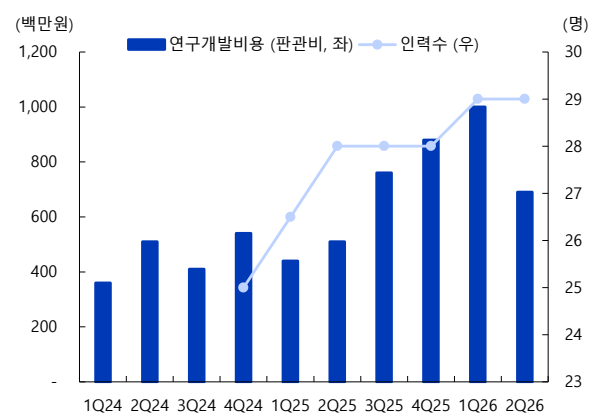
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 25년말 대비 수주잔고 변화



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 연구개발비용/연구인력 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[한라캐스트 125490]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	144	156	194	229	268
매출원가	124	135	169	197	228
매출총이익	21	20	25	32	40
매출총이익률 (%)	14.4	13.1	12.9	13.8	15.0
판매비	9	10	12	14	17
영업이익	12	10	12	17	24
영업이익률 (%)	8.5	6.6	6.4	7.5	8.8
EBITDA	20	20	24	32	42
EBITDA Margin (%)	14.2	12.7	12.4	13.9	15.6
영업외손익	0	-6	-3	-4	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	8	1	3	2	2
금융비용	-8	-6	-5	-5	-5
기타	0	-1	0	-1	-1
법인세비용차감전순이익	13	4	10	13	20
법인세비용	2	0	2	2	3
계속사업순이익	10	4	8	11	16
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10	4	8	11	16
당기순이익률 (%)	7.1	2.3	4.2	4.8	6.0
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	10	4	8	11	16
지배순이익률 (%)	7.1	2.3	4.2	4.8	6.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	12	2	7	10	15
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	12	2	7	10	15

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	9	4	13	18	27
당기순이익	10	4	8	11	16
비현금항목의 가감	11	18	17	21	26
감가상각비	8	9	11	14	18
외환손익	-2	1	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	5	7	6	7	8
자산부채의 증감	-9	-13	-8	-8	-9
기타현금흐름	-3	-4	-4	-5	-6
투자활동 현금흐름	-14	-47	-54	-40	-50
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-13	-33	-60	-40	-50
기타	-1	-14	6	0	0
재무활동 현금흐름	4	46	38	25	25
단기차입금	5	2	30	20	20
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	7	10	5	5
자본의 증가(감소)	0	43	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-5	-6	-2	0	0
현금의 증감	0	4	-4	4	2
기초 현금	5	5	9	5	8
기말 현금	5	9	5	8	11
NOPLAT	10	9	11	14	19
FCF	-4	-27	-46	-20	-21

자료: 산일전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	65	91	94	109	124
현금및현금성자산	5	9	5	8	11
매출채권 및 기타채권	36	42	49	56	63
재고자산	23	23	28	33	38
기타유동자산	2	18	12	12	12
비유동자산	84	102	151	178	211
유형자산	78	96	145	171	203
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	5	5	6	7	7
자산총계	149	193	245	287	335
유동부채	123	60	93	117	142
매입채무 및 기타채무	31	24	29	33	38
차입금	33	33	63	83	103
유동성채무	6	2	0	0	0
기타유동부채	53	1	1	1	1
비유동부채	20	27	38	45	52
차입금	15	20	30	35	40
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	7	8	10	12
부채총계	142	87	131	162	194
지배자분	7	106	114	125	141
자본금	2	4	4	4	4
자본잉여금	0	74	74	74	74
이익잉여금	18	21	30	41	57
기타자본변동	-20	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	7	106	114	125	141
총차입금	63	56	94	119	144

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

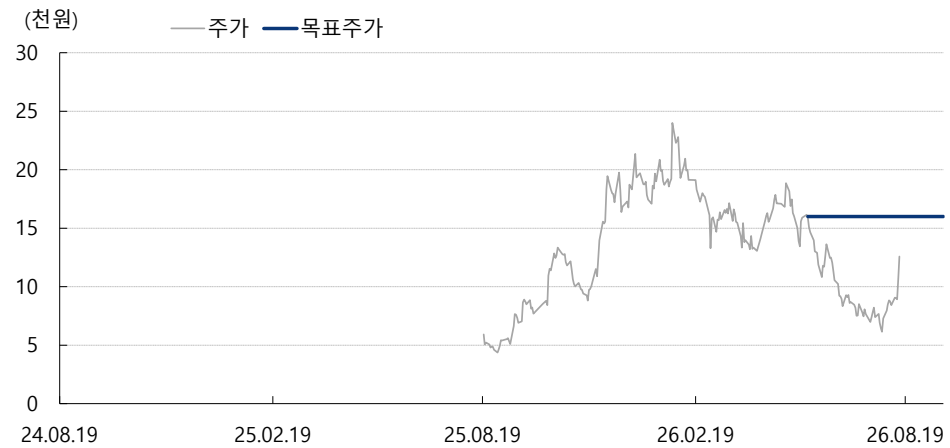
12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	681	128	225	300	442
PER	0.0	151.0	56.0	42.0	28.5
BPS	252	2,892	3,116	3,416	3,859
PBR	0.0	6.7	4.0	3.7	3.3
EBITDAPS	768	633	660	869	1,147
EV/EBITDA	0.0	37.3	22.4	17.7	13.9
SPS	9,551	5,461	5,302	6,272	7,337
PSR	0.0	3.5	2.4	2.0	1.7
CFPS	-153	-876	-1,263	-536	-583
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	18.4	7.9	24.2	18.3	17.0
영업이익 증가율	-16.8	-16.1	20.9	37.9	37.9
순이익 증가율	14.3	-64.5	124.3	33.5	47.3
수익성					
ROIC	10.3	7.3	6.2	6.6	7.7
ROA	7.6	2.1	3.7	4.1	5.2
ROE	46.2	6.5	7.5	9.2	12.2
안정성					
부채비율	2,121.3	82.9	115.4	130.0	137.9
순차입금비율	42.2	28.8	38.3	41.5	42.9
이자보상배율	2.0	2.9	4.2	6.1	8.0

한라캐스트 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.05.27	매수	16,000	(39.95)	(5.69)					
2026.08.18	매수	16,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하