



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(2.21) 35,800원

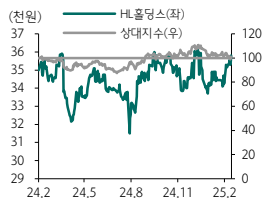
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,654.58
52주 최고/최저(원)	36,200/31,500
시가총액(십억원)	353.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	9,403.9
60일 평균 거래량(천주)	15.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.5
외국인지분율(%)	9.03
주요주주 지분율(%)	
정몽원 외 6인	32.52
브이아이피자산운용	10.72

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	1,337.0	1,380.0
영업이익(십억원)	106.0	120.3
순이익(십억원)	55.0	59.3
EPS(원)	5,429	6,239
BPS(원)	114,527	119,701

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,277.1	1,285.5	1,370.9	1,338.0
영업이익	85.8	92.2	90.1	87.0
세전이익	12.9	61.4	24.7	55.5
순이익	3.1	50.5	15.0	44.7
EPS	296	4,910	1,478	4,728
증감율	(97.08)	1,558.78	(69.90)	219.89
PER	103.89	6.78	23.17	7.51
PBR	0.31	0.33	0.33	0.33
EV/EBITDA	8.08	8.31	8.67	8.97
ROE	0.31	5.01	1.48	4.39
BPS	98,176	101,279	102,855	107,615
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 02월 24일 | 기업분석

HL홀딩스 (060980)

강화된 주주환원정책

배당수익률 5.6%. 기보유 자기주식 47만주 소각+매년 100억원 소각할 예정

HL홀딩스에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 4.5만원을 유지한다. 산업수요 둔화로 사업 실적은 정체되었지만, 지주 부문에서 자회사 HL만도의 회복에 따른 지분법이익 및 로열티 수입의 증가가 예상된다. 현재 주가를 기준으로 P/B 0.33배 수준인데, 주주환원정책이 강화되면서 2025년 중 5.6%의 배당수익률(주당 2,000원)과 292억원 규모의 자기주식 소각을 포함해 총 13.9%의 주주환원 수익률을 기대할 수 있다.

강화된 주주환원정책

HL홀딩스는 2월 7일 강화된 주주환원정책을 발표했다. 2025년 주주환원은 기존 주주환원 정책에서 일정과 규모가 개선되었는데, ① 주당 배당금은 기존과 같이 2,000원을 유지하지만, ② 자기주식 매입/소각은 이미 2024년 11월 기준 '3년 200억원'에서 '2년 200억원'으로 일정을 당긴다고 발표했고(2024년 70억원, 2025년 130억원), ③ 이번에 추가된 내용으로 기보유 중인 자기주식 47만주(시가 162억원 상당)를 2월 내 소각할 것이라고 밝혔다. 2026년~2027년 주주환원정책도 발표했는데, ① 주당 배당금은 최소 2,000원 이상을 유지하고, ② 2026년~2027년 2년간 총 200억원을 분할하여 자기주식 매입/소각을 실시한다는 것이다. 즉, 전체적으로는 '매년 주당 2,000원 이상 배당+100억원 상당의 자기주식 매입/소각'의 기초를 유지하되, 2025년에는 특별 자기주식 소각이 추가된 것이라고 해석하면 된다. 주주환원정책과 현재 주가를 기준으로 계산하면, HL홀딩스의 기대 배당수익률은 5.6%이고, 자기주식 매입/소각을 포함한 총주주환원 수익률은 2025년 기준 13.9%, 2026년 이후로는 8.4% 수준이다.

2025년 보수적인 매출액 가이드선 제시. 주차로봇 상용화의 원년으로 설정

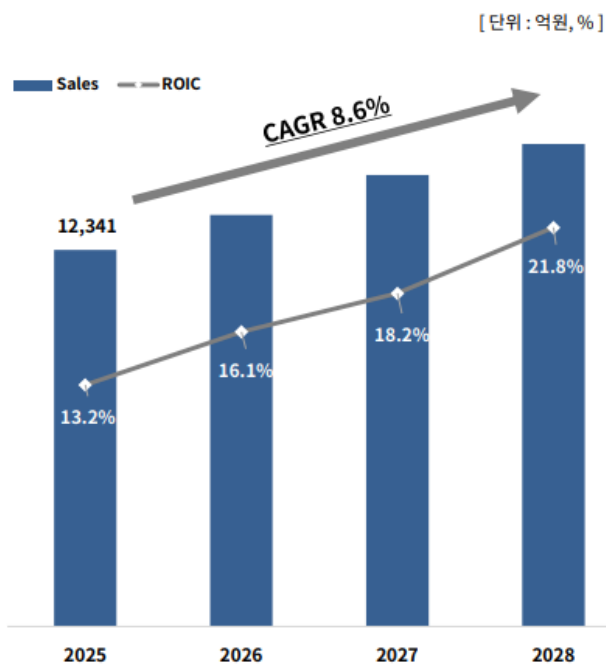
HL홀딩스의 2024년 매출액/영업이익은 1.37조원/901억원(영업이익률 6.6%)을 기록했는데, 2025년 매출액 전망으로 1.34조원(-2%)을 제시했다. 산업수요 둔화를 감안해 보수적인 수치를 제시한 것인데, 영업이익률은 전년 수준일 것으로 예상된다. 한편, 중장기 계획으로는 자체사업 강화 및 로보틱스 사업을 제시했다. 자체사업 중 물류에서 미국 내 3PL을 확대하고, 해외 AM에서는 서유럽 시장의 진출과 브레이크/서스펜션 등 고수익 제품의 강화, 그리고 인도/멕시코 등으로부터의 글로벌 소싱 등을 목표를 제시했다. 로보틱스 사업에서는 2025년을 주차로봇 상용화의 원년으로 설정했다. 신설 자회사인 HL로보틱스와 함께 지난해 인수했던 스탠리로보틱스가 각자 사업을 진행하는데, 합산 매출액 목표로 2025년 65억원, 2026년 213억원, 2027년 429억원을 제시했다. 국내에서는 지자체/호텔/백화점 등을, 해외에서는 공항 등을 우선 고객으로 목표하고 있다.

도표 1. HL홀딩스의 주주환원 금액 추이

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당 배당금	원	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
배당수익률	%	4.4%	5.3%	4.4%	6.5%	6.0%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%
총 배당금	십억원	21	20	20	20	20	19	19	19	19
자기주식 매입/소각	십억원	16				11	10	29	10	10
총 주주환원	십억원	37	20	20	20	30	29	48	29	29
총 주주환원 수익률	%	7.6%	5.2%	4.2%	6.1%	9.1%	8.6%	13.9%	8.4%	8.4%
시가총액	십억원	481	392	480	322	339	338	353	353	353

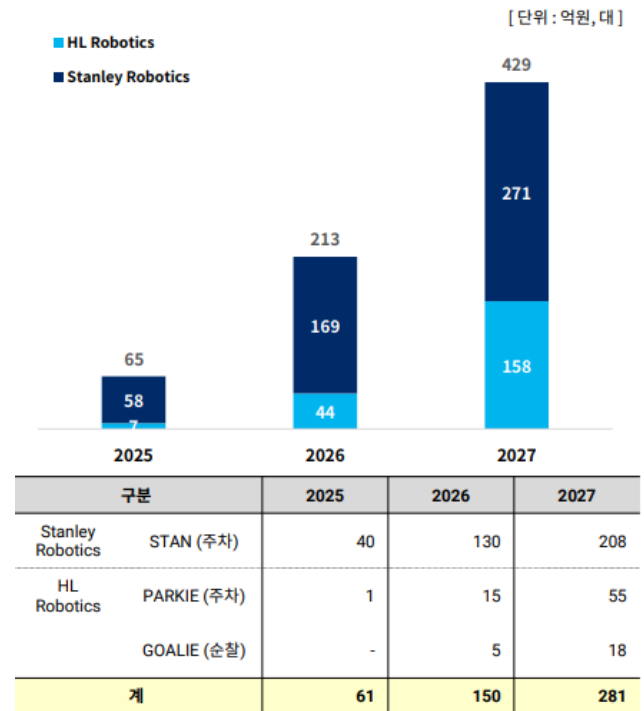
자료: HL홀딩스, 하나증권

도표 2. HL홀딩스가 제시하는 자체사업 중장기 목표



자료: HL홀딩스

도표 3. HL홀딩스가 제시하는 주차로봇 매출 목표



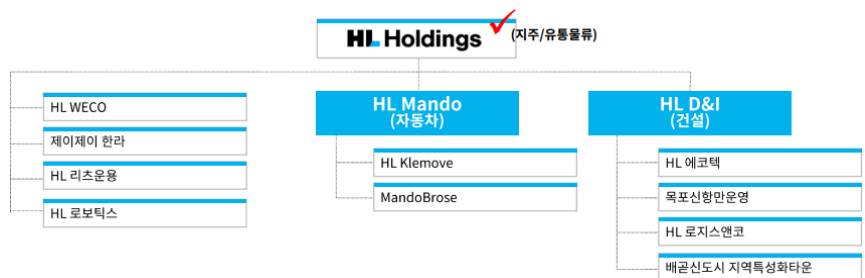
자료: HL홀딩스

도표 4. 스탠리로보틱스의 주차로봇



자료: HL홀딩스

도표 5. HL그룹의 구조



자료: HL홀딩스

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,277.1	1,285.5	1,370.9	1,338.0	1,391.5
매출원가	1,068.6	1,060.8	1,154.6	1,122.3	1,167.2
매출총이익	208.5	224.7	216.3	215.7	224.3
판매비	122.7	132.6	126.2	128.7	133.2
영업이익	85.8	92.2	90.1	87.0	91.1
금융손익	(30.8)	(31.4)	(32.6)	(32.8)	(32.4)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(42.2)	0.7	(32.8)	1.3	0.1
세전이익	12.9	61.4	24.7	55.5	58.8
법인세	10.4	12.7	10.3	12.3	13.1
계속사업이익	2.5	48.7	14.5	43.2	45.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.5	48.7	14.5	43.2	45.8
비지배주주지분 손이익	(0.6)	(1.7)	(0.5)	(1.5)	(1.6)
지배주주순이익	3.1	50.5	15.0	44.7	47.4
지배주주지분포괄이익	15.7	31.9	15.3	45.7	48.4
NOPAT	16.5	73.1	52.7	67.7	70.9
EBITDA	126.6	130.1	128.1	125.0	129.1
성장성(%)					
매출액증가율	22.66	0.66	6.64	(2.40)	4.00
NOPAT증가율	(85.61)	343.03	(27.91)	28.46	4.73
EBITDA증가율	(29.55)	2.76	(1.54)	(2.42)	3.28
영업이익증가율	(38.67)	7.46	(2.28)	(3.44)	4.71
(지배주주)순이익증가율	(97.08)	1,529.03	(70.30)	198.00	6.04
EPS증가율	(97.08)	1,558.78	(69.90)	219.89	18.06
수익성(%)					
매출총이익률	16.33	17.48	15.78	16.12	16.12
EBITDA이익률	9.91	10.12	9.34	9.34	9.28
영업이익률	6.72	7.17	6.57	6.50	6.55
계속사업이익률	0.20	3.79	1.06	3.23	3.29

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	296	4,910	1,478	4,728	5,582
BPS	98,176	101,279	102,855	107,615	124,637
CFPS	8,042	6,749	8,337	11,955	13,822
EBITDAPS	12,092	12,659	12,646	13,217	15,211
SPS	121,954	125,046	135,335	141,487	163,930
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	103.89	6.78	23.17	7.51	6.36
PBR	0.31	0.33	0.33	0.33	0.28
PCFR	3.82	4.93	4.11	2.97	2.57
EV/EBITDA	8.08	8.31	8.67	8.97	8.65
PSR	0.25	0.27	0.25	0.25	0.22
재무비율(%)					
ROE	0.31	5.01	1.48	4.39	4.53
ROA	0.14	2.21	0.66	1.99	2.13
ROIC	3.39	16.47	11.30	14.53	15.19
부채비율	126.81	127.48	125.55	116.76	110.48
순부채비율	69.57	73.52	76.94	75.09	72.85
이자보상배율(배)					
	2.60	2.52	2.50	2.56	2.85

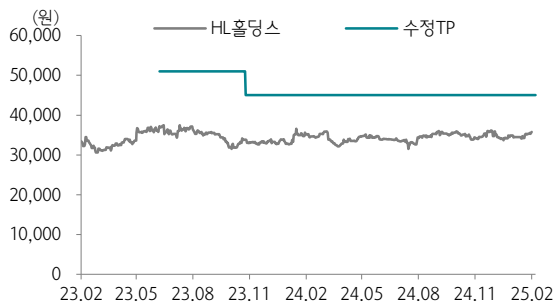
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	574.2	543.7	489.6	429.8	399.0	
금융자산	201.3	179.6	100.7	50.3	4.3	
현금성자산	139.2	175.4	96.1	45.8	(0.4)	
매출채권	213.8	208.5	225.1	219.7	228.5	
재고자산	128.8	116.4	130.8	127.6	132.7	
기타유동자산	30.3	39.2	33.0	32.2	33.5	
비유동자산	1,705.7	1,754.5	1,778.6	1,802.8	1,827.7	
투자자산	1,204.5	1,242.7	1,266.8	1,291.0	1,315.9	
금융자산	58.9	53.8	54.1	54.0	54.1	
유형자산	122.4	142.5	142.6	142.6	142.7	
무형자산	33.4	27.5	27.4	27.3	27.3	
기타비유동자산	345.4	341.8	341.8	341.9	341.8	
자산총계	2,279.9	2,298.2	2,268.2	2,232.6	2,226.7	
유동부채	585.6	699.6	672.1	613.8	577.3	
금융부채	272.3	401.2	353.2	302.5	253.7	
매입채무	236.8	242.2	255.4	249.3	259.3	
기타유동부채	76.5	56.2	63.5	62.0	64.3	
비유동부채	689.1	588.3	590.4	588.8	591.5	
금융부채	628.2	521.2	521.2	521.2	521.2	
기타비유동부채	60.9	67.1	69.2	67.6	70.3	
부채총계	1,274.7	1,287.9	1,262.6	1,202.6	1,168.8	
지배주주지분	1,003.7	1,010.6	1,006.4	1,032.3	1,061.8	
자본금	55.1	55.1	55.1	55.1	55.1	
자본잉여금	264.7	164.7	164.7	164.7	164.7	
자본조정	(29.7)	(24.7)	(14.5)	15.0	25.0	
기타포괄이익누계액	(26.3)	(36.9)	(36.9)	(36.9)	(36.9)	
이익잉여금	739.9	852.3	837.9	834.3	853.8	
비지배주주지분	1.5	(0.3)	(0.8)	(2.3)	(3.9)	
자본총계	1,005.2	1,010.3	1,005.6	1,030.0	1,057.9	
순금융부채	699.3	742.7	773.8	773.4	770.6	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	48.9	32.3	52.7	78.7	80.3
당기순이익	2.5	48.7	14.5	43.2	45.8
조정	66.7	(11.9)	36.9	34.6	35.9
감가상각비	40.8	38.0	38.0	38.0	38.0
외환거래손익	4.0	1.4	1.1	(1.2)	0.1
지분법손익	(46.6)	(59.9)	0.0	0.0	0.0
기타	68.5	8.6	(2.2)	(2.2)	(2.2)
영업활동 자산부채 변동	(20.3)	(4.5)	1.3	0.9	(1.4)
투자활동 현금흐름	58.7	28.3	(63.8)	(61.0)	(63.5)
투자자산감소(증가)	(40.3)	(38.1)	(24.4)	(24.3)	(25.2)
자본증가(감소)	102.5	(30.4)	(30.0)	(30.0)	(30.0)
기타	(3.5)	96.8	(9.4)	(6.7)	(8.3)
재무활동 현금흐름	(135.4)	(92.8)	(67.1)	(69.6)	(66.6)
금융부채증가(감소)	(41.4)	21.8	(48.0)	(50.8)	(48.7)
자본증가(감소)	0.0	(100.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(74.2)	5.0	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(19.8)	(19.6)	(19.1)	(18.8)	(17.8)
현금의 증감	(27.8)	(32.1)	(10.3)	(50.3)	(46.1)
Unlevered CFO	84.2	69.4	84.5	113.1	117.3
Free Cash Flow	24.0	1.9	22.7	48.7	50.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HL홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.15	BUY	45,000		
23.6.28	BUY	51,000	-31.37%	-26.47%
22.8.19	BUY	57,000	-42.07%	-31.84%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 21일