



Not Rated

현재주가(03.10) 30,700원

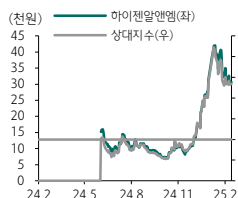
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	725.82
52주 최고/최저(원)	42,050/6,940
시가총액(십억원)	948.3
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	30,888.0
60일 평균 거래량(천주)	1,385.6
60일 평균 거래대금(십억원)	30.8
외국인지분율(%)	3.71
주요주주 지분율(%)	
다노코프 외 8인	74.53

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	77	91
영업이익(십억원)	1	5
순이익(십억원)	1	3
EPS(원)	21	87
BPS(원)	1,649	1,757

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	77	73	85	88
영업이익	4	2	2	5
세전이익	3	2	2	4
순이익	3	2	1	4
EPS	43	28	17	68
증감율	(32.8)	(34.9)	(39.3)	300.0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	6.3	4.6	2.6	9.4
BPS	1,093	1,125	1,155	1,227
DPS	0	0	0	0



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 03월 11일 | 기업분석_Update

하이젠알앤엠 (160190)

Physical play

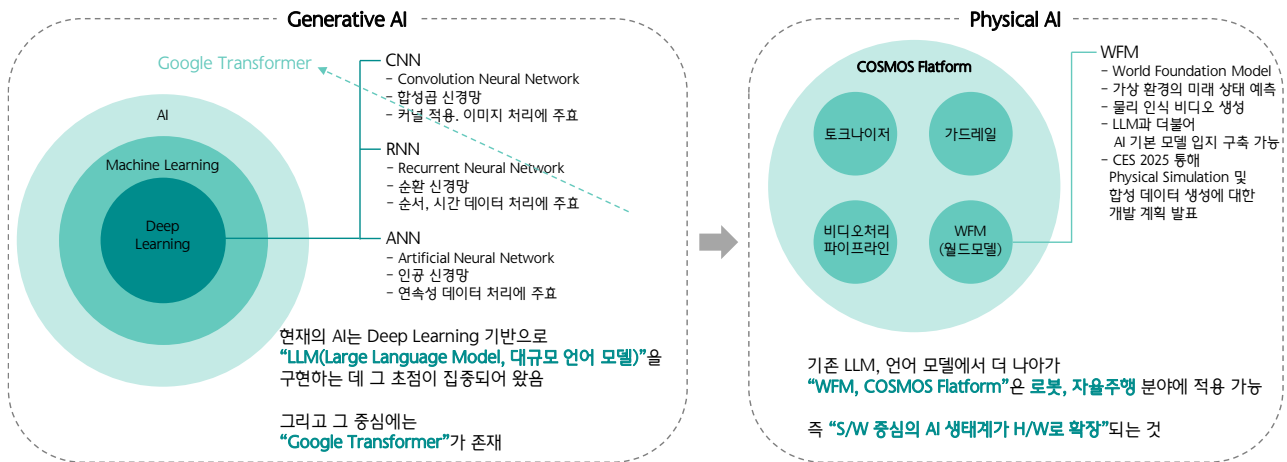
휴머노이드 로봇의 헬스장

휴머노이드에 대한 관심 증대는 로봇 밸류 체인 전체로 퍼져 왔다. 그리고 휴머노이드 산업이 발전함에 있어 액추에이터 기업 하이젠알앤엠이 중요한 역할을 할 것으로 전망한다. 액추에이터(Actuator)는 근본적으로 시스템을 움직이게 하거나 제어하는 데 사용되는 부품으로, 휴머노이드 액추에이터는 사람으로 비유하자면 마치 근육의 역할을 한다. 그리고 이러한 액추에이터의 중요성은 점진적으로 확대될 전망이다. 2가지에 근거한다. 휴머노이드의 발전 방향에는 2가지 중요 요소가 있는데, 1) Mobile Floating Base, 2) Data Driven Control이다. 1) Mobile Floating Base, 즉 기준점이 고정되어 있지 않고 이동하게 될 것이다. 이는 곧, 로봇의 움직임이 회전 운동에 국한되는 것이 아니라 병진 운동까지 확장됨을 의미한다. 자연히 구동축의 개수는 늘어날 것이며, 움직임은 불규칙적이고 복잡해질 것이다. 액추에이터가 중요한 이유다. 2) Data Driven Control, 즉 정해진 움직임을 구현하는 것이 아닌 데이터에 기반하여 움직임을 결정하게 될 것이다. 로봇의 움직임을 정형화시켜 미리 계획하는 것이 아닌 주어진 환경(Data)에 맞춰 빠르게 반응하는 로봇이 필요해질 것이다. 빠른 반응을 위해서는 근육의 역할이 중요, 액추에이터가 중요한 또 다른 이유다. 현재 범용모터 중심인 하이젠알앤엠의 실적은, 향후 휴머노이드 시장 확장 국면에서 Mix 변화와 외형 성장 동반할 것으로 판단한다.

피지컬의 중요성

CES 2025를 기점으로 Physical AI 개념이 대두되었다. Physical AI가 제시하는 다양한 함의 중 주목할 점은 Reaction Time 축소다(로봇 산업 관점). Data 처리 및 Signal motion time lagging을 축소하겠다는 것은, 휴머노이드 입장에서는 반응 속도를 올리겠다는 것과 같다. 이는 하이젠알앤엠의 국내 휴머노이드 산업 내 중요도가 높아질 것임을 가늠케 하며, 두 가지 예를 통해 확인 가능하다. 1) 자동차 기술의 정점은 F1 머신에 있다. Ferrari, McLaren, Aston Martin 등 다수의 하이엔드 기업은 F1 머신 개발에 참여하고 있으며, F1 머신은 가속, 감속 등 다양한 지표에서 최상위 자동차 기술의 집약체다. 주목할 점은 F1 머신 대부분은 브레이크를 외부에서 공급받는다는 점이며, 브레이크를 온전히 자체 개발하는 참여자가 없다는 점이다. 휴머노이드 산업에서도, 로봇 개발 과정에서 구동 장치인 액추에이터는 외부에서 도입할 가능성이 높은 이유다. 2) 움직임의 측면에서 로봇과 사람의 가장 큰 차이는 무조건 반사에 있다고 판단한다. 사람은 무릎에 외력이 가해지는 경우 자연스레 다리가 올라가며, 물건이 날아오면 자동으로 눈이 감긴다. 한편, 로봇은 다리의 움직임도 눈의 감김도 없다. Physical AI 개념을 통해 예측할 수 있는 점은, 향후의 로봇은 Data 기반으로 반사 영역까지 움직임을 제어해야 할 것이라는 점이다. 충동을 대비하여 움직임을 최소화하고, 외부 환경 변화에 즉각 반응해야 할 것이다. 소프트웨어의 발전과 별개로 하드웨어의 발전이 필수적이며, 해당 경로에 액추에이터 발전은 자연히 동반될 것이다. 현 시점에서 액추에이터 개발에 앞장서고 있는 하이젠알앤엠의 역할을 기대하는 이유다.

도표 1. Physical AI 개요



“COSMOS(WFM)는 서버를 경유하지 않고 Product 자체에서 Data를 수집/해석/예상하는 데 그 궁극적 목표가 있음”

“이는 곧 Data 처리 및 Signal-Motion Time Lagging을 축소하겠다는 것”

이러한 AI 산업의 변화가 로봇 산업에 던지는 메시지는

“H/W 역시 Motion Accuracy 향상을 통해 Reaction Time 축소에 집중해야 한다는 점”

자료: 하나증권

도표 2. 하이젠알앤엠 스마트 액추에이터 소개 (1)



자료: 하이젠알앤엠, 하나증권

도표 3. 하이젠알앤엠 스마트 액추에이터 소개 (2)

Prologue

HIJENRNM

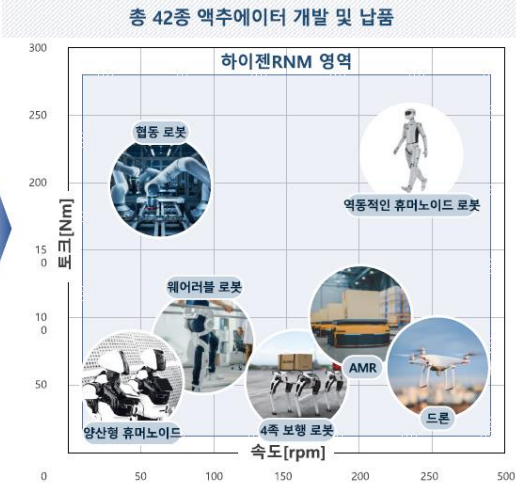
하이젠RNM 액추에이터 솔루션

다양한 로봇에 최적화된 “하이젠RNM 로봇용 스마트 액추에이터”



자료: 당사 자료

각 로봇에 맞는 액추에이터 제공



자료: 하이젠알앤엠, 하나증권

도표 4. 하이젠알앤엠 제품 라인업

5

Chapter 1. Company Overview

다양한 제품 라인업

HIJENRNM

다양한 산업에 사용되는 제품 라인업 보유



자료: 당사 자료

자료: 하이젠알앤엠, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	77	73	85	88	77
매출원가	66	65	77	76	66
매출총이익	11	8	8	12	11
판매비	6	6	6	7	7
영업이익	4	2	2	5	4
금융손익	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)
중속/관계기업손익	0	(0)	(0)	0	0
기타영업외손익	0	1	0	0	(0)
세전이익	3	2	2	4	3
법인세	1	0	1	(0)	0
계속사업이익	3	2	1	4	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	2	1	4	3
비배주주지분 순이익	(0)	0	(0)	(0)	0
지배주주순이익	3	2	1	4	3
지배주주지분포괄이익	3	2	2	4	3
NOPAT	3	2	1	5	4
EBITDA	6	4	4	7	6
성장성(%)					
매출액증가율	(16.3)	(5.2)	16.4	3.5	(12.5)
NOPAT증가율	(25.0)	(33.3)	(50.0)	400.0	(20.0)
EBITDA증가율	(25.0)	(33.3)	0.0	75.0	(14.3)
영업이익증가율	(33.3)	(50.0)	0.0	150.0	(20.0)
(지배주주)순이익증가율	(25.0)	(33.3)	(50.0)	300.0	(25.0)
EPS증가율	(32.8)	(34.9)	(39.3)	300.0	(22.1)
수익성(%)					
매출총이익률	14.3	11.0	9.4	13.6	14.3
EBITDA이익률	7.8	5.5	4.7	8.0	7.8
영업이익률	5.2	2.7	2.4	5.7	5.2
계속사업이익률	3.9	2.7	1.2	4.5	3.9

투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	43	28	17	68	53
BPS	1,093	1,125	1,155	1,227	2,165
CFPS	134	113	103	149	160
EBITDAPS	108	69	71	117	125
SPS	1,299	1,240	1,444	1,483	1,545
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	6.3	4.6	2.6	9.4	5.8
ROA	2.3	1.5	0.9	3.6	2.4
ROIC	5.1	3.1	1.9	7.5	6.5
부채비율	167.7	190.3	192.7	156.2	133.6
순부채비율	55.0	62.7	66.4	46.6	32.2
이자보상배율(배)	3.2	1.9	2.1	3.2	2.0

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	51	50	56	54	51
금융자산	24	28	24	25	26
현금성자산	24	28	24	15	18
매출채권	13	10	13	11	9
재고자산	12	10	18	16	15
기타유동자산	2	2	1	2	1
비유동자산	59	58	58	57	57
투자자산	1	1	1	0	1
금융자산	0	0	0	0	1
유형자산	29	29	28	27	27
무형자산	29	29	29	29	29
기타비유동자산	0	(1)	0	1	0
자산총계	110	108	114	111	108
유동부채	33	36	61	53	27
금융부채	19	25	44	39	15
매입채무	8	6	10	7	6
기타유동부채	6	5	7	7	6
비유동부채	36	35	15	15	35
금융부채	28	26	5	6	26
기타비유동부채	8	9	10	9	9
부채총계	69	71	75	68	61
지배주주지분	40	36	38	42	45
자본금	30	30	30	30	14
자본잉여금	3	3	3	3	3
자본조정	(24)	(29)	(29)	(29)	(14)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	1	0	0
이익잉여금	32	34	35	39	42
비지배주주지분	1	1	1	1	1
자본총계	41	37	39	43	46
순금융부채	23	23	26	20	15

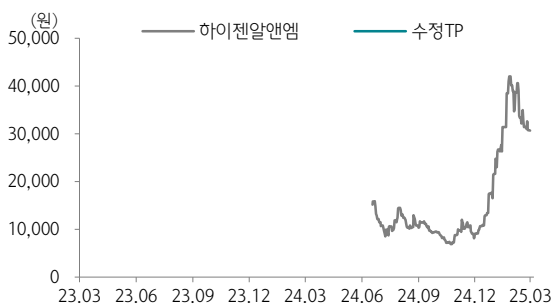
현금흐름표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	3	7	(2)	7	7
당기순이익	3	2	1	4	3
조정	4	3	4	3	3
감가상각비	2	2	2	2	2
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	1	2	1	1
영업활동 자산부채 변동	(4)	2	(7)	(0)	1
투자활동 현금흐름	(1)	(1)	(1)	(11)	1
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	0	0	(0)
자본증가(감소)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
기타	0	0	0	(10)	2
재무활동 현금흐름	(0)	(2)	(2)	(5)	(5)
금융부채증가(감소)	(0)	4	(2)	(5)	(5)
자본증가(감소)	0	0	0	0	(16)
기타재무활동	0	(6)	0	0	16
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	1	4	(4)	(9)	3
Unlevered CFO	8	7	6	9	8
Free Cash Flow	1	6	(3)	6	6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하이젠알앤엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.11	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)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 3월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2025년 3월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	93.09%	6.45%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 08일