



2026년 05월 29일 | 기업분석

## BUY (유지)

# HL홀딩스 (060980)

목표주가(12M) 55,000원(상향)  
현재주가(5.28) 44,750원

## 지분가치 상승을 반영하여 목표주가 상향

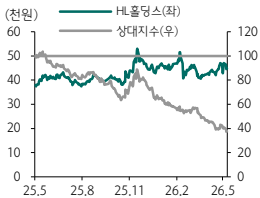
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,185.29
52주 최고/최저(원)	53,000/37,450
시가총액(십억원)	406.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	9,078.8
60일 평균 거래량(천주)	29.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.3
외국인지분율(%)	12.80
주요주주 지분율(%)	
정몽원 외 6인	37.44
브이아이피자산운용	10.39

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,414.4	1,453.0
영업이익(십억원)	102.3	92.0
순이익(십억원)	46.9	28.0
EPS(원)	5,124	3,084
BPS(원)	118,768	119,766

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,371.1	1,335.0	1,367.1	1,411.5
영업이익	90.4	88.7	130.4	137.2
세전이익	25.0	30.2	99.4	110.7
순이익	19.8	20.8	76.6	85.4
EPS	1,957	2,221	8,420	9,640
증감율	(60.14)	13.49	279.11	14.49
PER	17.50	20.19	5.30	4.63
PBR	0.31	0.38	0.36	0.33
EV/EBITDA	8.23	9.08	6.72	6.18
ROE	1.91	1.95	6.99	7.40
BPS	109,289	116,958	122,935	135,755
DPS	2,000	2,000	2,200	2,200

### 목표주가를 5.5만원으로 상향

HL홀딩스에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 실적추정 상향과 자회사 지분가치 상승을 반영하여 목표주가는 기존 4.5만원에서 신규 5.5만원으로 상향한다. 목표 시가총액은 4,960억원이고, 영업가치 1,760억원, 지분가치 5,780억원, 로열티가치 3,590억원, 순차입금 6,170억원을 반영한 것이다. HL홀딩스의 기업가치는 자체 사업의 영업가치 11%, HL만도의 지분/로열티 가치 78%, HL D&I의 지분/로열티 가치 11% 등으로 구성되어 있다. 즉, HL홀딩스 주가의 상승은 ① 자체 사업들의 성장성/수익성 개선, ② HL만도 및 HL D&I의 지분가치 상승, ③ HL로보틱스와 같은 신사업의 고성장 확인, ④ 주당 배당금의 증가를 통한 기대 배당수익률의 상승 등에서 기인한다. 이 중 자체 사업의 수익성은 개선 중이고, HL만도도 실적 회복과 로봇 부품 사업에 대한 기대감으로 기업가치 상승이 예상되며, 주당 배당금 및 자기주식 매입/소각도 늘어날 것이기에 주가 상승을 기대할 수 있다. 현재 주가는 P/B 0.36배의 Valuation과 기대 배당수익률 4.9%(주당 배당금 2,200원 예상)를 의미한다.

### HL로보틱스에 대한 Update

연결 자회사인 HL로보틱스(지분율 100%)는 2024년 9월 설립되었고, 2024년 10월 프랑스 Stanley Robotics의 지분을 인수해 현재 72.78%를 보유 중이다. 현재 제품으로는 실내 주차로봇인 PARKIE와 실외 주차로봇인 STAN을 보유 중인데, 물류 회사들 및 공공기관 위주로 렌탈 사업을 진행하고 있다. 순찰로봇인 GOALE과 물류로봇인 CARRIE도 개발하고 있다. 2025년 매출액/순이익은 30억원/~183억원을 기록했고, 2026년 1분기 매출액/순이익은 7억원/~86억원, 총자산 785억원, 부채 497억원, 자기자본 287억원으로 부채비율은 173%이다. 2026년 목표 매출액은 98억원이고, 2027년에는 STAN의 실외주차 사업 본격화, 2028년부터는 PARKIE가 수주 증가에 따른 매출 성장폭이 확대될 것으로 기대하고 있다.

### 2026년 배당수익률 4.9%+자기주식 소각 100억원

HL홀딩스는 2025년까지 498억원의 자기주식 소각으로 주식수를 2022년말 1,047만주에서 2025년 921만주, 2026년 1분기 908만주까지 감소시켰다. 2026년~2027년에 걸쳐 200억원 규모의 자기주식 매입/소각을 계획 중인데, 주식수는 2026년 886만주, 2027년 863만주로 감소할 것으로 전망한다. 또한, 지난 5월 11일 중간배당 1,100원을 발표했는데(배당기준일 6월 30일, 배당지급예정일 7월 20일), 기말배당도 비슷한 수준으로 가정한다면 연간 주당 배당금은 2,200원(vs. 2025년 연간 2,000원대비 10% 증가), 기대 배당수익률은 4.9%이다. 자기주식 소각 100억원을 포함한 총주주환원 수익률(=배당+자기주식소각)은 7.4%이다.



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

도표 1. HL홀딩스의 주주환원 금액 추이

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당 배당금	원	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,200	2,200
배당수익률	%	4.4%	5.3%	4.4%	6.5%	6.0%	5.6%	4.5%	4.9%	4.9%
총 배당금	십억원	21	20	20	20	20	19	18	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%	11.5%	7.4%	7.4%
시가총액	십억원	481	392	480	322	339	338	413	405	405

주: 5월 27일 종가 44,600원 기준  
 자료: HL홀딩스, 하나증권

표 2. HL홀딩스의 목표주가 계산

(단위: 십억원)

구분	회사명	지분율	적정 가치	비고
영업 가치			176	예상 이익 * P/E 7배
지분 가치	HL만도	30%	980	만도 시가총액 3.2조원 기준
	HL DNI	24%	76	우선주 가치 포함. 시가 반영
	자사주/투자부동산		1	현재 가치 기준
	합산		1,051	
	할인율		45%	
	할인 후 지분가치		578	
로열티 가치			359	현금흐름할인(TGR=1%, Discount Rate = 10%)
차입금			-617	한라홀딩스 개별 기준
<b>적정 시가총액</b>			<b>496</b>	
주식수 (천주)			9,079	
<b>적정 주가 (원)</b>			<b>55,000</b>	
현재 주가 (원)			44,600	5월 27일 종가 기준
<b>상승 여력</b>			<b>23%</b>	

주: 5월 27일 종가 44,600원 기준  
 자료: HL홀딩스, 하나증권

도표 3. HL만도의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,271	2,401	2,321	2,462	2,312	2,425	2,373	2,511	8,393	8,848	9,455	9,620	9,966
YoY	8	12	7	2	2	1	2	2	12	5	7	2	4
한국	760	821	784	799	749	805	760	783	3,057	3,060	3,165	3,098	3,160
중국	444	486	503	615	462	491	538	645	1,963	2,062	2,048	2,137	2,222
미국	623	665	632	619	620	668	644	631	1,843	2,111	2,538	2,563	2,640
기타	443	429	403	429	481	461	430	451	1,531	1,615	1,704	1,823	1,945
영업이익	79	104	94	80	94	106	101	105	279	359	357	406	433
YoY	5	16	14	-28	18	2	7	32	13	28	0	14	7
영업이익률 (%)	3.5	4.3	4.1	3.2	4.0	4.4	4.3	4.2	3.3	4.1	3.8	4.2	4.3
세전이익	62	34	66	56	86	82	81	80	226	265	218	329	359
세전이익률 (%)	2.7	1.4	2.8	2.3	3.7	3.4	3.4	3.2	2.7	3.0	2.3	3.4	3.6
순이익	35	10	49	29	53	63	63	62	155	158	123	240	262
순이익률 (%)	1.5	0.4	2.1	1.2	2.3	2.6	2.6	2.5	1.8	1.8	1.3	2.5	2.6
지배주주순이익	28	4	44	24	48	52	51	45	136	130	100	197	214

자료: HL만도, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,285.5	1,371.1	1,335.0	1,367.1	1,411.5
매출원가	1,060.8	1,154.6	1,095.3	1,081.3	1,113.7
매출총이익	224.7	216.5	239.7	285.8	297.8
판매비	132.6	126.0	151.0	155.5	160.6
영업이익	92.2	90.4	88.7	130.4	137.2
금융손익	(31.4)	(35.9)	(36.2)	(35.4)	(33.7)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.7	(29.5)	(22.4)	4.4	7.2
세전이익	61.4	25.0	30.2	99.4	110.7
법인세	12.7	5.1	8.7	20.4	22.7
계속사업이익	48.7	19.8	21.5	79.0	88.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	48.7	19.8	21.5	79.0	88.0
비배주주지분 손익	(1.7)	0.0	0.7	2.4	2.7
지배주주순이익	50.5	19.8	20.8	76.6	85.4
지배주주지분포괄이익	31.9	74.1	40.7	77.7	86.6
NOPAT	73.1	71.9	63.2	103.7	109.1
EBITDA	130.1	135.2	134.4	175.9	182.6
성장성(%)					
매출액증가율	0.66	6.66	(2.63)	2.40	3.25
NOPAT증가율	343.03	(1.64)	(12.10)	64.08	5.21
EBITDA증가율	2.76	3.92	(0.59)	30.88	3.81
영업이익증가율	7.46	(1.95)	(1.88)	47.01	5.21
(지배주주)순이익증가율	1,529.03	(60.79)	5.05	268.27	11.49
EPS증가율	1,558.78	(60.14)	13.49	279.11	14.49
수익성(%)					
매출총이익률	17.48	15.79	17.96	20.91	21.10
EBITDA이익률	10.12	9.86	10.07	12.87	12.94
영업이익률	7.17	6.59	6.64	9.54	9.72
계속사업이익률	3.79	1.44	1.61	5.78	6.23

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,910	1,957	2,221	8,420	9,640
BPS	101,279	109,289	116,958	122,935	135,755
CFPS	6,749	9,772	8,536	17,895	19,105
EBITDAPS	12,659	13,345	14,322	19,340	20,621
SPS	125,046	135,351	142,280	150,326	159,409
DPS	2,000	2,000	2,000	2,200	2,200
추가지표(배)					
PER	6.78	17.50	20.19	5.30	4.63
PBR	0.33	0.31	0.38	0.36	0.33
PCFR	4.93	3.50	5.25	2.49	2.33
EV/EBITDA	8.31	8.23	9.08	6.72	6.18
PSR	0.27	0.25	0.32	0.30	0.28
재무비율(%)					
ROE	5.01	1.91	1.95	6.99	7.40
ROA	2.21	0.85	0.89	3.24	3.53
ROIC	16.47	15.80	14.28	23.40	24.47
부채비율	127.48	122.69	116.74	112.12	104.35
순부채비율	73.52	72.57	74.67	67.67	59.18
이자보상배율(배)	2.52	2.22	2.28	3.38	3.69

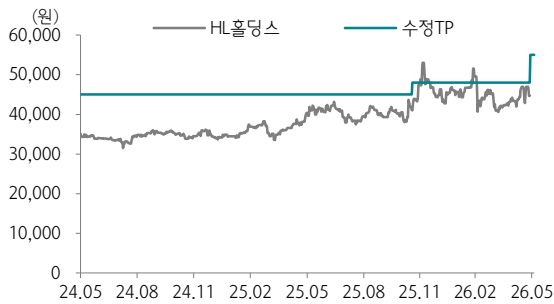
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	543.7	519.1	446.4	491.8	530.6
금융자산	179.6	114.8	111.6	113.5	139.9
현금성자산	175.4	96.0	96.1	97.6	123.5
매출채권	208.5	254.3	189.7	227.3	234.7
재고자산	116.4	116.5	94.7	108.2	111.7
기타유동자산	39.2	33.5	50.4	42.8	44.3
비유동자산	1,754.5	1,851.7	1,885.4	1,898.2	1,911.4
투자자산	1,242.7	1,351.0	1,393.1	1,406.5	1,420.0
금융자산	53.8	82.9	69.6	69.7	69.8
유형자산	142.5	150.1	154.8	154.6	154.5
무형자산	27.5	51.9	73.2	72.9	72.6
기타비유동자산	341.8	298.7	264.3	264.2	264.3
자산총계	2,298.2	2,370.8	2,331.8	2,390.1	2,442.0
유동부채	699.6	793.9	710.1	713.8	695.2
금융부채	401.2	442.8	436.5	397.4	368.6
매입채무	242.2	285.0	216.4	256.7	265.1
기타유동부채	56.2	66.1	57.2	59.7	61.5
비유동부채	588.3	512.3	545.9	549.5	551.8
금융부채	521.2	444.6	478.5	478.5	478.5
기타비유동부채	67.1	67.7	67.4	71.0	73.3
부채총계	1,287.9	1,306.2	1,256.0	1,263.3	1,247.0
지배주주지분	1,010.6	1,062.9	1,071.9	1,120.4	1,185.9
자본금	55.1	55.1	55.1	55.1	55.1
자본잉여금	164.7	164.7	164.7	164.7	164.7
자본조정	(24.7)	(17.1)	(6.7)	3.3	13.3
기타포괄이익누계액	(36.9)	27.0	37.4	37.4	37.4
이익잉여금	852.3	833.2	821.3	859.8	915.4
비배주주지분	(0.3)	1.7	3.9	6.4	9.1
자본총계	1,010.3	1,064.6	1,075.8	1,126.8	1,195.0
순금융부채	742.7	772.6	803.4	762.4	707.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	32.3	63.4	45.2	117.6	122.6
당기순이익	48.7	19.8	21.5	79.0	88.0
조정	(11.9)	39.9	35.0	38.4	35.4
감가상각비	38.0	44.7	45.7	45.5	45.4
외환거래손익	1.4	(5.4)	3.7	(1.9)	(2.9)
지분법손익	(59.9)	(40.4)	(49.7)	0.0	0.0
기타	8.6	41.0	35.3	(5.2)	(7.1)
영업활동 자산부채 변동	(4.5)	3.7	(11.3)	0.2	(0.8)
투자활동 현금흐름	28.3	(63.9)	(7.1)	(54.0)	(52.1)
투자자산감소(증가)	(38.1)	(48.5)	(36.7)	(10.5)	(9.4)
자본증가(감소)	(30.4)	(18.9)	(15.9)	(35.0)	(35.0)
기타	96.8	3.5	45.5	(8.5)	(7.7)
재무활동 현금흐름	(92.8)	(46.5)	(36.6)	(67.1)	(48.6)
금융부채증가(감소)	21.8	(34.9)	9.9	(39.1)	(28.7)
자본증가(감소)	(100.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	5.0	7.5	(27.8)	0.1	(0.1)
배당지급	(19.6)	(19.1)	(18.7)	(28.1)	(19.8)
현금의 증감	(32.1)	(47.1)	0.2	1.5	25.9
Unlevered CFO	69.4	99.0	80.1	162.7	169.2
Free Cash Flow	1.9	44.5	29.3	82.6	87.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HL홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.29	BUY	55,000	-	-
25.11.18	BUY	48,000	-6.05%	10.42%
24.11.15	1년 경과	-	-	-
23.11.15	BUY	45,000	-24.18%	-18.78%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 5월 29일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 26일