2025.10.20

한라캐스트 (125490)

로봇, 자율주행 등 경량화로 성장성 가속화

다이캐스팅 경량 소재부품 전문기업

동사는 1996년 설립되어 알루미늄과 마그네슘 등을 녹여 원하는 형상의 제품을 만드는 다이캐스팅 경량 소재부품 전문기업이다. 알루미늄과 마그네슘 소재 경량 부품 생산 기술을 바탕으로 LG전자 모바일 사업의 협력사로 성장하다가 2006년부터 마그네슘 정밀 가공에 본격적으로 뛰어들어 현재는 자율주행 차량의 카메라 및 라이더 시스템 케이스, 전장 시스템 제어 케이스, 커넥티드 디스플레이 프레임, 로봇 전장 시스템 프레임 부품 등으로 제품 등을 다각화 하면서 공급처를 확대하고 있는 중이다.

특히 마그네슘의 경우 알루미늄보다 30% 이상 가볍고 비강도와 전자파 차폐 성능이 뛰어나 고성능 차량 및 AI 로봇 등에 적합한 소재다. 다만 고난이도 가공이 필요해 진입 장벽이 높은 분야로, 동사의 경우 얇은 두께로 성형이 가능할 뿐만 아니라 기포 결함 등을 최소화 시킬 수 있는 다이캐스팅 기술을 통해 경쟁력을 확보하였다.

지난해 기준으로 동사 고객사별 매출 비중을 살펴보면 LG전자 52.6%, 삼성전기 20.5%, 현대모비스 10.1%, 세방리튬배터리 5.1%, 남양넥스모 2.2%, 한국단자 1.4%, 기타 8.1% 등이다. 또한 올해 상반기 기준으로 분야별 매출비중을 살펴보면 디스플레이 34.9%, 자율주행차 23.1%, 기타(가전, 배터리, 금형 등) 42.1% 등이다.

경량화가 중요한 자율주행, 커넥티드 디스플레이, 로봇 분야 등의 선도기업 등을 고객사로 확보함에 따라 신규수주 증가되면서 성장성 가속화

마그네슘은 밀도(1.8g/㎤)면에서 알루미늄(2.7g/㎤), 철(7.8g/㎤)보다 경량화에 특화된 소재다. 전장산업 내에서 마그네슘 소재가 채택되는 비중이 10%를 하회했지만 차량 무게를 낮출수록 주행가능 거리가 늘어나는 효과가 있기 때문에 부품이 경량화되는 추세로 변화되기 시작되면서 시장이 개화기를 맞이하였다. 무엇보다 전기차가 도입된 이후 부품 경량화가 하나의 트렌드로 자리매김하고 있다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 지난 3년간(2022~2024년) 총 신규수주 금액이 6,440억원에 이르고 있는데, 이 중 3,000억원 이상이 마그네슘 소재가 적용된 전장용 디스플레이 제품이다. 무엇보다 진입장벽이 높은 마그네슘 다이캐스팅 특성상 경쟁사가 많지 않기 때문에 동사가 경량화가 중요한 자율주행과 커넥티드 디스플레이, 로봇 분야 등의 선도기업 등을 고객사로 확보할 수 있었다.

특히 글로벌 AI 자동차사의 1차 협력사로 올해 2월 등록되면서 올해에만 전기변환 2종(996억원), 자율주행 2종(84억원), 로봇 3종(106억원) 등을 합쳐 신규수주 1,186억원을 확보함에 따라 향후 지속적인 성장세가 이어질 것으로 예상된다.

이에 따라 올해 상반기까지 신규수주는 3,523억원에 이르고 있으며, 이는 지난해 신규수주 3,947억원과 비슷한 수준이다.

또한 올해 상반기 기준 수주잔고는 10,128억원에 이르고 있는데, 전장용 디스플레이(6,393억원)와 자율주행 부품(2,432억원) 등이 대부분을 차지하고 있다. 이에 따라 해를 거듭할수록 향후 매출 성장성 등이 가속화 될 것이다.

글로벌 AI 자동차사의 휴머노이드 로봇부품 수주함에 따라 향후 휴머노이드 시장 개화시 수주증가 가속화 되면서 수혜 가능할 듯

올해 5월 글로벌 AI 자동차사의 휴머노이드 로봇부품 등을 수주하였다. 이에 따라 향후 휴머노이드 로봇의 양산 등이 가시화 될 시 수주확대가 가속화 될 수 있을 것이다.

또한 삼성전기와 LG이노텍 같은 글로벌 카메라 모듈 전문기업들의 경우 전장용 카메라 모듈 외에 휴머노이드 로봇용 카메라 모듈로 사업을 확장하는 추세이다. 이에 따라 휴머노이드 시장 개화시 수혜가 예상된다.

iM증권

Company Brief

NR

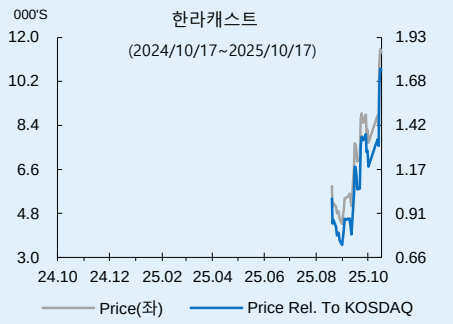
액면가	100원
종가(2025.10.17)	11,400원

Stock Indicator

자본금	4십억원
발행주식수	3,650만주
시가총액	416십억원
외국인지분율	2.4%
52주 주가	4,370~11,530원
60일평균거래량	16,724,993주
60일평균거래대금	132.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	49.8	92.6	92.6	92.6
상대수익률	48.1	87.5	71.8	80.2

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	81	103	122	144
영업이익(십억원)	7	5	15	12
순이익(십억원)	3	4	-4	10
EPS(원)	111	148	-146	386
BPS(원)	905	1,065	-191	252
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	16.6	15.0	-	1,270.9
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	3.4	4.3	2.5	3.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

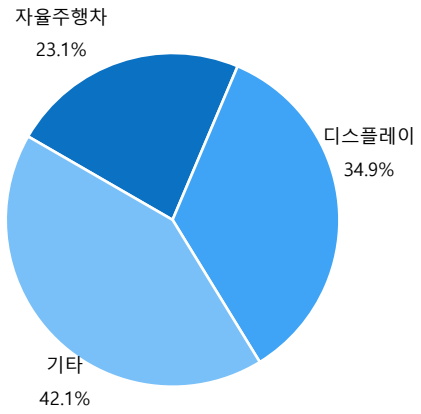
[RA]
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 한라캐스트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	809	67	34	26	26	111	
2022	1,028	55	21	36	36	148	
2023	1,220	149	-29	-38	-38	-146	
2024	1,444	123	127	103	103	386	
2025E	1,665	150	130	105	105	288	39.6
2026E	2,031	195	185	150	150	411	27.7

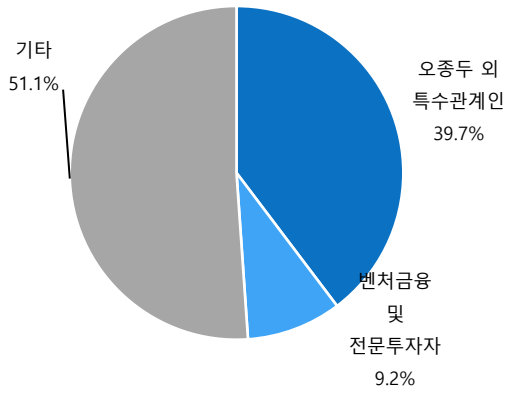
자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림1. 한라캐스트 분야별 매출 구성(2025년 상반기 기준)



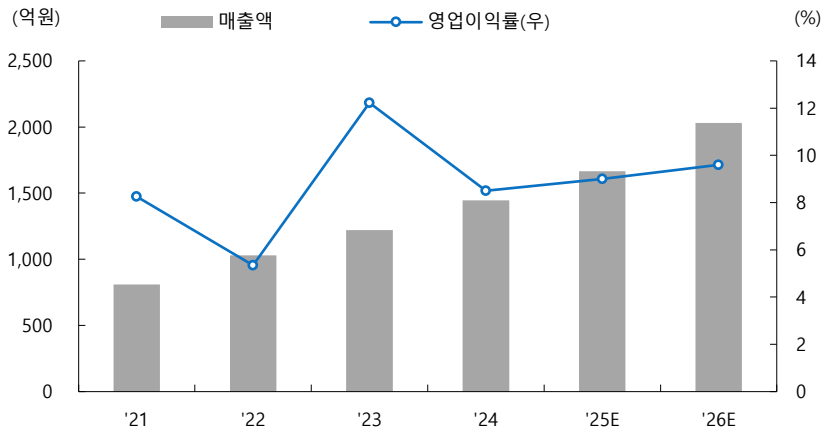
자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림2. 한라캐스트 주주 분포(2025년 10월 17일 기준)



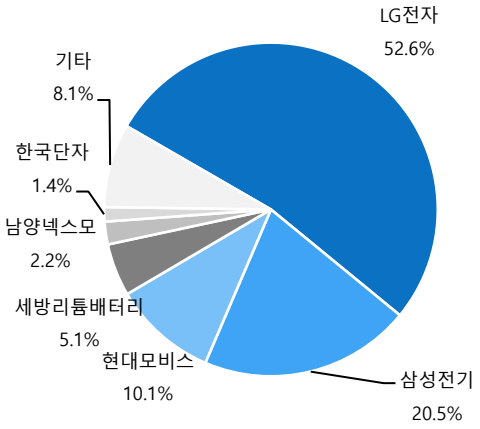
자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림3. 한라캐스트 실적 추이



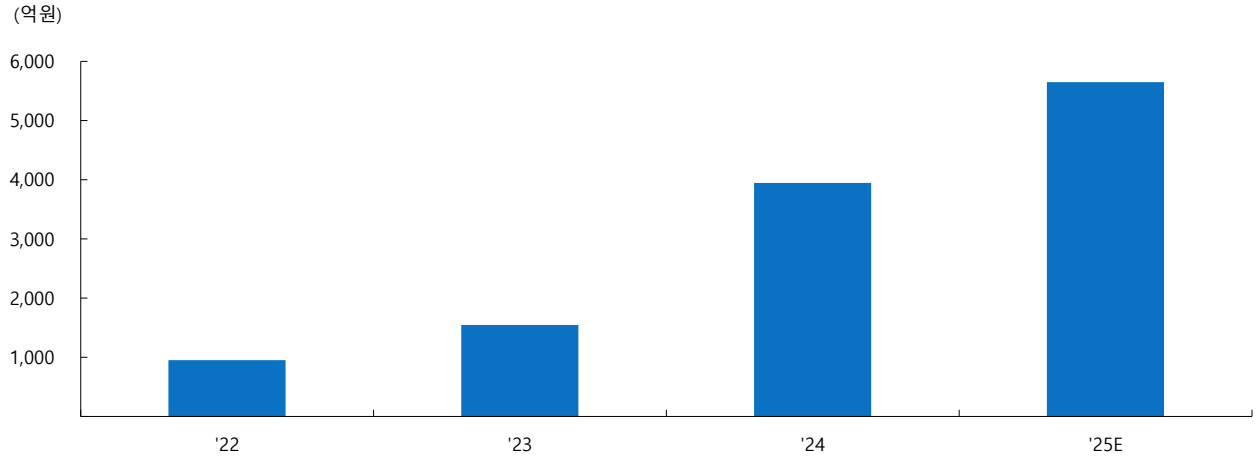
자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림4. 한라캐스트 고객사별 매출 비중(2024년 기준)



자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림5. 한라캐스트 신규수주 추이



자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

표2. 한라캐스트 2022 년부터 2025 년 2Q 까지 수주받은 제품에 대한 양산 적용 시점 기준의 금액(단위:억원)

구분	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)	2029년(E) 이후 합	합계
디스플레이	283	654	625	958	3,873	6,393
자율주행	299	413	447	435	838	2,431
전기변환	54	255	255	255	294	1,111
배터리	28	43	23	21	12	126
로봇 등	16	32	19	-	-	67
합계	679	1,379	1,368	1,668	5,016	10,128

자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림6. 첨단산업 부품 패러다임 시프트

자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림7. 한라캐스트 제품 라인업

자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

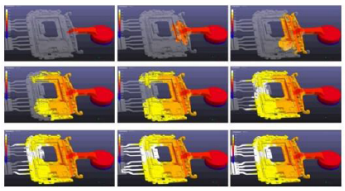
그림8. 한라캐스트 다양한 원천 기술을 통해 기술적 우위 확보

박육 다이캐스팅 기술

기존 공법의 문제점

알루미늄, 마그네슘의 수축 정밀 제어 어려움
→ 고객사 요구하는 고품질 스펙 구현 불가

일체형 대면적 디스플레이 제조 구현 기술 개발 성공



- 박육 다이캐스팅 제품 설계 역량 보유
- 정밀 금형 제작 및 주조 조건 등 핵심 기술 확보
- 차량 심미성 향상을 위한 두께 감소

고진공 다이캐스팅 기술

기존 공법의 문제점

내부 공기층 발생에 따른 기포 결함으로 방수 및 외관 특성 구현 불가

고진공 다이캐스팅 공법 적용

구분	기존	고진공 다이캐스팅
정의	용융 금속 주입하여 주조하는 방법	용융 금속 주입 후 고진공으로 금형 내부를 진공상태로 만들어 주조하는 방법
제품 내 가스 함유량	알루미늄 100g당 5~20cc	알루미늄 100g당 1~3cc
열처리성	X	O
용접성	X	O

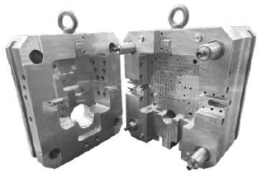
- 기포 및 기공 감소 → 양산 수율 증대
- 낮은 기계적 특성 극복 및 용접 후공정 적용
- 제품 적용범위 확장

금형 기술

금형 기술 구현의 어려움

대부분의 업체들 알루미늄, 마그네슘 금형 기술 확보에 어려움

자체 금형 설계 및 제작 기술 개발



- 주조품의 치수 정밀도, 금형 효율성 향상
- 금형 문제 및 유지 보수 즉각 조치
- 생산 Loss 감소 및 안정적 품질 관리

자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

그림9. 한라캐스트 고객사

자율주행 및 커넥티드 디스플레이

LG전자 | HYUNDAI MOBIS | SAMSUNG 삼성전기 | 글로벌 AI 자동차社

SEBANG 세방리튬배터리 | KIET ENGINEERED | MCNEX Multimedia Core of the Next... | NAMYANG NEXMO

로봇

자료: 한라캐스트, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	32	43	47	65
현금 및 현금성자산	1	10	5	5
단기금융자산	0	1	0	1
매출채권	15	18	26	36
재고자산	11	13	15	23
비유동자산	43	69	74	84
유형자산	37	61	68	78
무형자산	0	0	2	2
자산총계	75	111	121	149
유동부채	30	54	108	123
매입채무	11	24	24	31
단기차입금	5	6	9	33
유동성장기부채	4	9	6	6
비유동부채	23	31	17	20
사채	13	15	5	-
장기차입금	7	6	9	15
부채총계	53	86	126	142
지배주주지분	22	26	-5	7
자본금	3	3	2	2
자본잉여금	32	5	3	0
이익잉여금	-6	12	5	18
기타자본항목	-1	-	-	-2
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	22	26	-5	7

포괄손익계산서

(십억원,%)	2021	2022	2023	2024
매출액	81	103	122	144
증가율(%)	22.7	27.2	18.4	18.0
매출원가	67	91	100	124
매출총이익	14	11	22	21
판매비와관리비	8	6	7	9
연구개발비	1	1	2	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	7	5	15	12
증가율(%)	14.3	-17.8	200.1	-17.7
영업이익률(%)	8.3	5.3	12.2	8.5
이자수익	-	-	-	-
이자비용	-	-	-	-
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	2	2	1	0
세전계속사업이익	3	2	-3	13
법인세비용	1	-1	1	2
세전계속이익률(%)	4.2	2.1	-2.4	8.8
당기순이익	3	4	-4	10
순이익률(%)	8.3	9.5	21.0	7.1
지배주주귀속 순이익	3	4	-4	10
기타포괄이익	-	-	-	2
총포괄이익	4	4	-4	12
지배주주귀속총포괄이익	4	4	-4	12

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	0	21	6	9
당기순이익	3	4	-4	10
유형자산감가상각비	2	2	2	8
무형자산상각비	0	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-3	-29	-12	-14
유형자산의 처분(취득)	-3	-29	-14	-13
무형자산의 처분(취득)	0	0	-1	0
금융상품의 증감	0	0	1	-1
재무활동 현금흐름	3	17	2	4
단기금융부채의증감	-3	2	0	0
장기금융부채의증감	0	15	2	4
자본의증감	6	0	0	0
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	0	9	-5	0
기초현금및현금성자산	2	1	10	5
기말현금및현금성자산	1	10	5	5

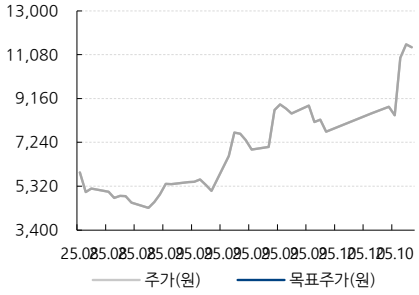
주요투자지표

	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)				
EPS	111	148	-146	386
BPS	905	1,065	-191	252
CFPS	313	387	179	693
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-
EV/EBITDA	3.4	4.3	2.5	3.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	16.6	15.0	-	1,270.9
EBITDA이익률	14.0	10.9	19.1	14.2
부채비율	245.3	333.8	-	2,121.3
순부채비율	130.9	131.3	74.9	1,022.2
매출채권회전율(x)	-	-	-	-
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 한라캐스트, iM증권 리서치본부

한라캐스트 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-10-20	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%