

# HL홀딩스 (060980)

## PBR 상승의 트리거⇒주주환원 및 로봇사업 확대

올해 1분기 지주부문 지분법 이익 증가로 인한 매출 상승으로 영업이익 크게 개선됨 ⇒ 올해 실적향상의 트리거 될 듯

올해 1분기 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 3,270억원(-1.0% YoY, -3.9% QoQ), 영업이익 347억원(+99.4% YoY, -1.4% QoQ)으로 양호한 실적을 기록하였다. 이는 지주부문 지분법 이익 증가로 인한 매출 상승으로 영업이익이 크게 개선되었기 때문이다.

먼저 지주부문 매출액의 경우 416억원(+116.7% YoY, -14.6% QoQ)을 기록하였다. 더블유씨피 등의 지분을 보유하고 있는 NLPEF의 경우 지난해 1분기 지분법 손실 52억원을 기록하였으나, 올해 1분기 지분법 이익 97억원을 기록하면서 영업이익 증가에 크게 기여하였다. 이는 더블유씨피 주가가 전분기 대비 상승하면서 투자자산 평가이익이 증가하였기 때문이다.

다른 한편으로는 유통물류부문(자체사업) 실적의 경우 매출액 2,854억원(-8.3% YoY, -2.1% QoQ), 영업이익 53억원(+20.5% YoY, -36.9% QoQ)을 기록하였다. 매출액의 경우 고객사 물류 물동량 감소 및 해외AM 중동 매출 감소의 영향으로 하락하였다. 그러나 해외AM(멕시코, 인도) 및 순정품 매출 증가로 인하여 수익성은 전년 동기 대비 개선되었다.

### DPS 증가, 자사주 매입 및 소각 등을 통하여 주주환원 확대 가시화

동사는 올해 처음으로 중간배당을 하기로 결정하였으며 공시를 통하여 DPS 1,100원으로 확정하였다. 2018년부터 지속적으로 DPS가 2,000원인 점 등을 고려할 때 올해의 경우 중간배당을 포함한 DPS가 2,200원으로 상승할 것으로 예상된다.

무엇보다 동사는 2023년 12월 임시주주총회를 통해 자본준비금 감소(1000억원) 의안을 결의하였으며, 이를 재원으로 하여 감액배당을 진행하고 있다. 감액배당은 소득세법상 배당소득에 해당하지 않고 법인세법상 익금불산입 적용되는 구조로 개인주주들의 경우 비과세 혜택을 누릴 수 있다.

다른 한편으로는 동사는 기업가치제고 계획 등을 통하여 2026~27년 2개년간 총 200억원을 분할하여 자사주를 취득하고, 취득완료 후 즉시 소각하기로 결정하였다. 이에 따라 동사는 2월 11일부터 100억원 규모로 자사주를 매입하고 있는 중이다.

### HL로보틱스를 통하여 로봇사업 확장의 기반 마련⇒국내(주차로봇 시형규칙 시행) 및 해외(공항,물류회사 등) 등으로 진출 가시화되면서 성장성 가속화

지난 2024년 동사 100% 자회사로 HL로보틱스를 설립하였다. HL로보틱스는 HL만도의 자율주행 모빌리티 개발 조직이던 MSTG 사업부를 흡수하였으며, 프랑스의 세계적인 주차 로봇 스타트업 스탠리로보틱스 지분 74.1%를 인수하였다.

먼저 스탠리로보틱스의 경우 올해부터 유럽에서는 공항 중심으로, 북미에서는 물류회사 중심으로 수주가 확대되면서 STAN 운용대수 증가가 본격화 될 것이다. 이를 기반으로 해를 거듭할수록 STAN 운용대수가 증가하면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

다른 한편으로 HL로보틱스의 실내용 자율주행 주차로봇 파키(Parkie)를 지난해 처음으로 충북도청 콘텐트기업지원센터에 1대를 공급함에 따라 향후 국내 지자체 수요도 확대될 것으로 예상된다. 또한 이러한 공급을 계기로 향후 호텔, 백화점, 공항, 모빌리티 솔루션 업체 등으로 매출처를 확대시키면서 해를 거듭할수록 공급대수 뿐만 아니라 매출 증가로 성장성 등이 가속화 될 것이다.

무엇보다 7월부터 자율주행 주차로봇을 제도권 내에서 운영할 수 있도록 규제를 개선한 주차장법 시행규칙이 시행됨에 따라 국내시장 활성화되면서 동사의 수혜가 예상된다.

## Company Brief

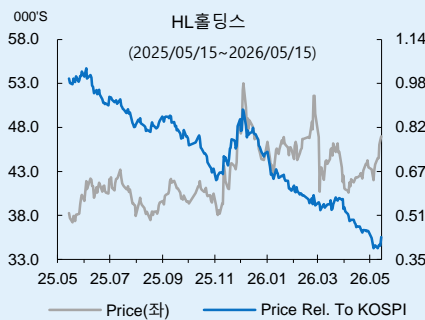
# NR

액면가	5,000원
증가(2026.05.15)	47,000원

Stock Indicator	
자본금	555억원
발행주식수	908만주
시가총액	4275억원
외국인지분율	12.0%
52주 주가	37,200~53,000원
60일평균거래량	28,341주
60일평균거래대금	1.35억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.1	0.6	12.2	22.9
상대수익률	-11.9	-35.4	-74.6	-163.0

### Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	1,277	1,286	1,371	1,335
영업이익(십억원)	86	92	90	89
순이익(십억원)	3	50	20	21
EPS(원)	296	4,910	1,957	2,221
BPS(원)	95,849	99,374	107,648	116,339
PER(배)	104.0	6.8	17.5	20.2
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.4
ROE(%)	0.3	5.0	1.9	2.0
배당수익률(%)	6.5	6.0	5.8	4.3
EV/EBITDA(배)	6.5	7.4	7.4	7.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

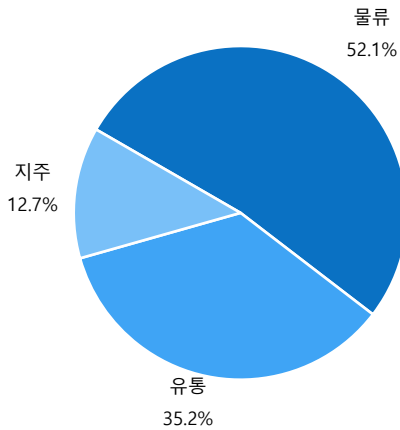
[RA]  
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. HL 홀딩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	7,358	907	560	441	440	4,206	8.9
2021	10,412	1,399	1,295	1,062	1,062	10,146	4.5
2022	12,771	858	129	25	31	296	104.0
2023	12,855	922	614	487	505	4,910	6.8
2024	13,711	904	250	198	198	1,957	17.5
2025	13,350	887	302	215	208	2,221	20.2
2026E	14,238	1,165	865	658	652	7,182	6.5

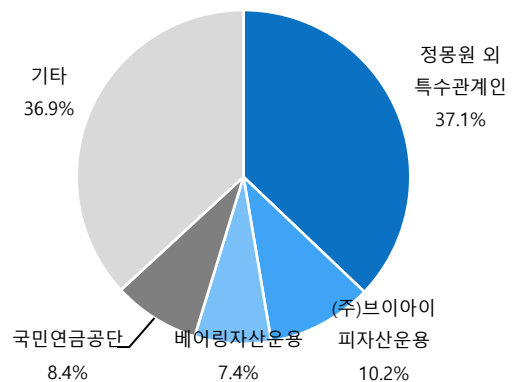
자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림1. HL 홀딩스 매출 구성(2025년 1분기 기준)



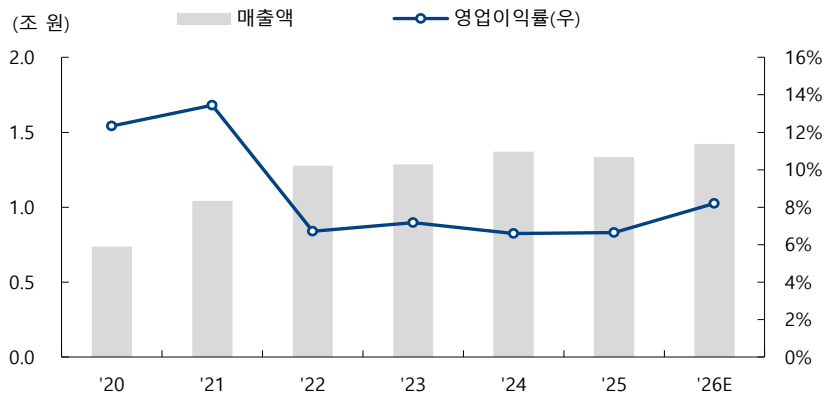
자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림2. HL 홀딩스 주주 분포(2026년 3월 31일 기준)



자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림3. HL 홀딩스 실적 추이



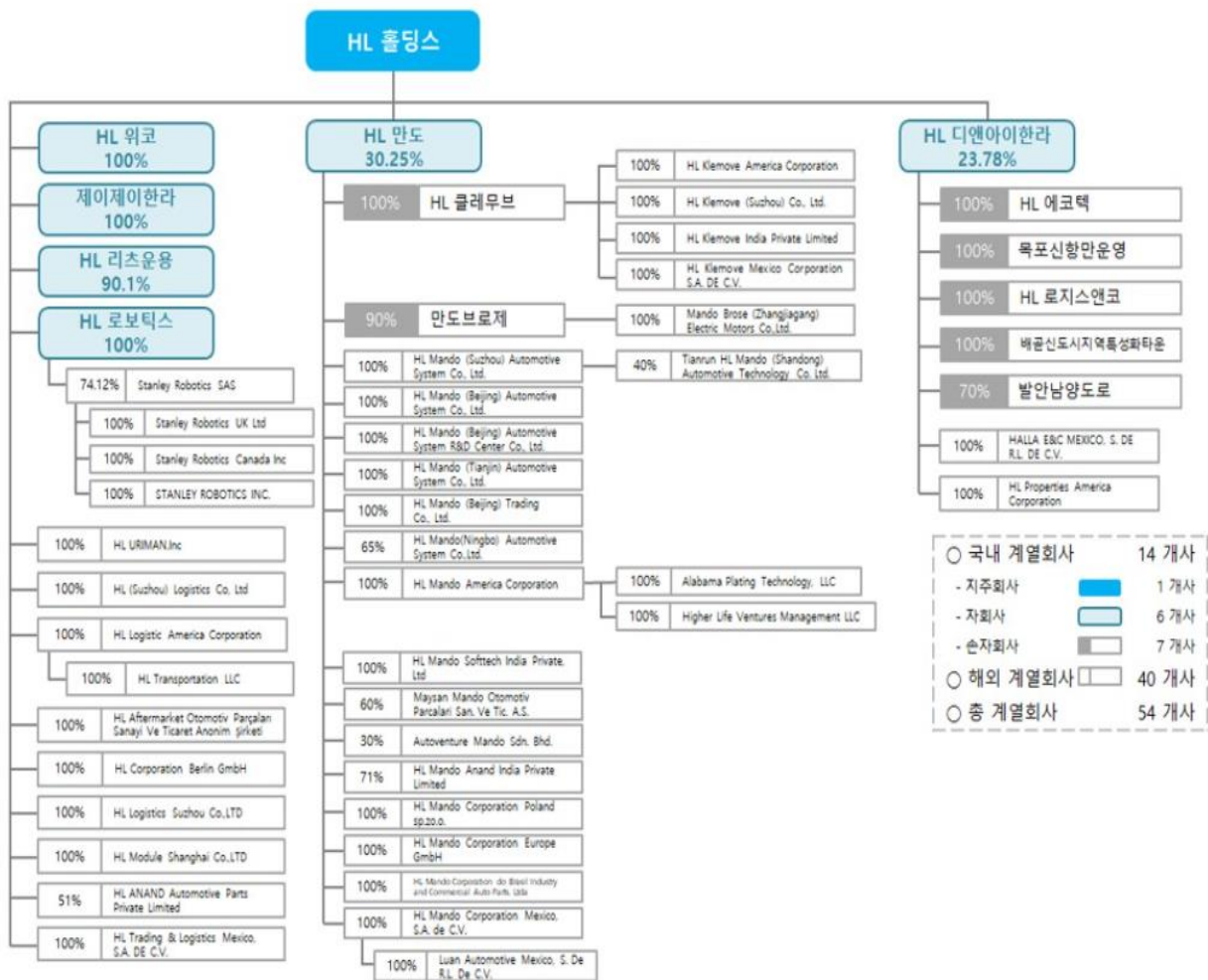
자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림4. HL 홀딩스 PBR 추이



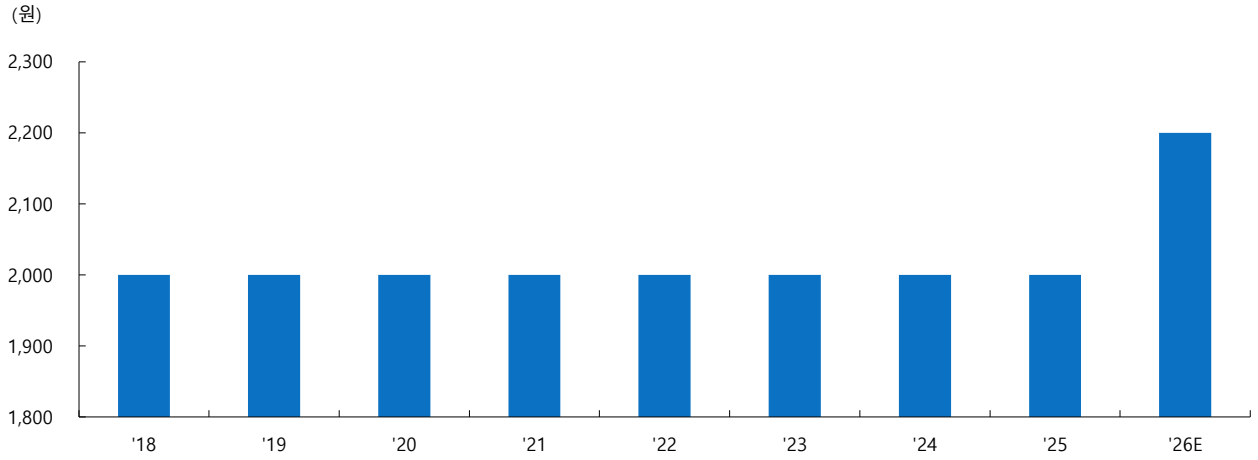
자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림5. HL 그룹 계통도



자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림6. HL 홀딩스 DPS 추이



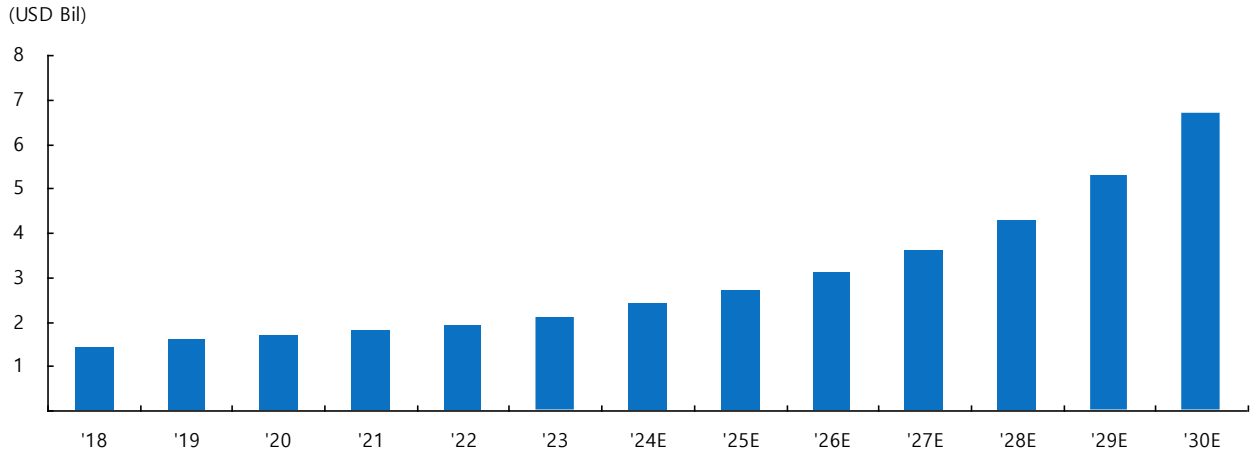
자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

표2. 2026년 HL 홀딩스 기업가치 제고 계획

구분	내용
1. 계획서 명칭	2026년 HL홀딩스 기업가치 제고 계획
2. 주요 내용	<목표 설정> 1. 투명한 환원 정책을 통한 주주가치 가시성 확보 2. 선제적 자본 효율화 중심의 기업가치 제고 ※ 최근 3개년 주주환원 실적 (2023~2025년) - 배당 : 주당배당금 2,000원 지급 배당기준일 변경 (연말 → 정기주총 이후) - 자기주식 취득 및 소각 : 498억 소각
	<계획 수립> 1. 중기 주주환원정책 수립 및 이행 (2026~2027년, 2개년) - 배당 : 최소 주당배당금 2,000원 이상의 배당금 유지 - 자기주식 취득 및 소각 : 2개년간 총 200억원을 분할하여 취득하고, 취득완료 후 즉시 소각 실시

자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림7. 글로벌 주차로봇 시스템 시장규모 추이



자료: 그랜드뷰리서치, iM증권 리서치본부

그림8. HL 로보틱스 제품 라인업



자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림9. 스탠리로보틱스 실외 자율주행 주차로봇 스탠(Stan) 차별성

<p><b>소프트웨어 파워로 운영효율 증가</b></p> <p>실시간 디지털 트윈 관제</p>  <p>경로/트래픽 관리</p> 	<p><b>현장에서 검증된 하드웨어</b></p> <p>유럽, 북미에서 검증된 하드웨어 내구성</p>  <p>-20°C~60°C</p> <p>1회 충전으로 10시간 운영 및 자동 충전 지원</p>  <p>충전: 2시간 / 운영: 10시간</p>	<p><b>인프라 설계</b></p> <p>자체 개발한 최적의 Swim lane형 주차 레이아웃</p>  <p>다양한 타입의 인프라로 적용 용이</p>  <p>룸 타입      펜스 타입</p>
--	--	--


자료: HL 홀딩스, iM증권 리서치본부

그림10. 스탠리로보틱스 실외 자율주행 주차로봇 스탠(Stan) 적용효과

<p><b>적용 효과</b></p> <p><b>빠르고 편리한 직원 동선</b></p>  <p>출입구까지 거리 ↓ 소요 시간 ↓</p> <p><b>높은 공간효율</b></p>  <p>이동 통로 공간 불필요</p> <p>**기존 대비 주차 효율 30% 증가 트럭 대기시간 70% 이상 감소 (90-120분 → 20-30분)</p> <p><b>안전 무인화 가능</b></p>  <p>STAN</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>인건비 절감</li> <li>관리의 편리함</li> <li>상황 컨트롤 가능</li> </ul>	<p><b>적용 사례</b></p> <p><b>리움공항 적용 위성 사진</b></p>  <p><b>CN Toronto 차량물류센터 전경 사진</b></p>  <p>수십만 명방미터의 거대한 부지, 수만대의 차량 보관</p>
---	---



자료: HL 홀딩스, iM증권 리서치본부

표3. 스탠리로보틱스 북미지역 철도 물류회사 중심으로 수주 확대

고객	현황
	- Toronto 로봇 확대 운영(25년 연초 8대 → 현재 28대) - '26년부터 기존지역 + 타지역 운영 확대
미정	- 25년 7월 DigitalTwin 검증 완료('26년 수주 추진) - 북미 자동차 항만 물류 회사 & 선사 대상 DigitalTwin 검증 추진 중

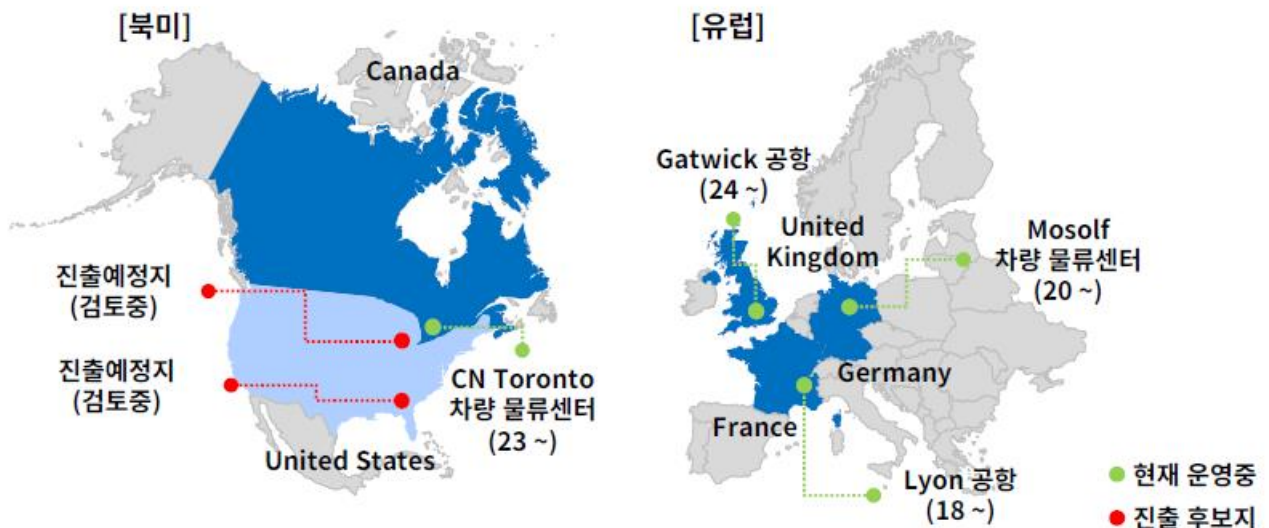
자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

표4. 스탠리로보틱스 유럽지역 공항 중심으로 수주 확대

고객	현황
	- 로봇 4대 운영 중 - '26년 확대 추진(+3대)
	- 로봇 3대 운영 중 - '26년 확대 추진(+18대) - 25년 1월 시물레이션 완료 → 향후 수주 예정 - '26년 초 운영 목표(3대)

자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림11. 스탠리로보틱스 지역별 현황



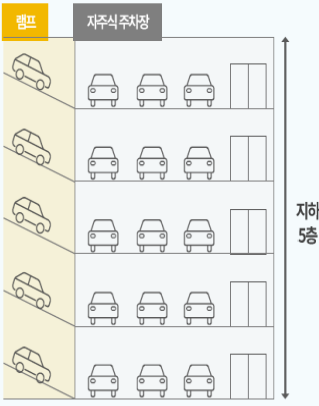

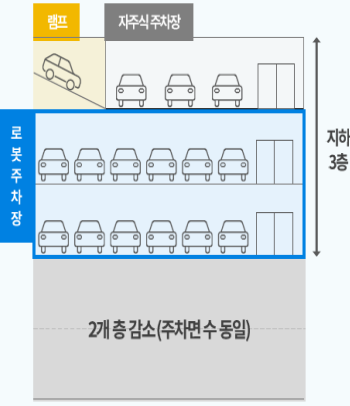
자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림12. HL 로보틱스 실내용 자율주행 주차로봇 파키(Parkie) 차별성

<p><b>자율주행 통한 공간효율성 제고</b></p>  <p><b>AMR 완전 자율주행</b> QR코드, 마그네틱 카드 등 별도 시공 필요X 시공물에 대한 유지보수 필요X</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>동선 변경 자유도 높음</li> <li>초기 투자비용 낮음</li> <li>장애물 감지 및 정지</li> <li>자주식 도입 가능</li> </ul> 	<p><b>주차장 바닥 훼손 없는 구동</b></p>  <p><b>선회 회전 방식</b> 바닥 손상 감소를 위한 선회형 회전 방식</p>  <p>제자리 회전 방식 타 로봇 회전 방식</p>	<p><b>소형~대형 전 차량 모델 수용</b> (최대 3톤 리프팅 파워)</p> <table border="1"> <tr> <td></td> <td>1.0t</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1.5t</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2.3t</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2.8t</td> </tr> </table>		1.0t		1.5t		2.3t		2.8t
	1.0t									
	1.5t									
	2.3t									
	2.8t									

자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림13. HL 로보틱스 실내용 자율주행 주차로봇 파키(Parkie) 적용 효과

As-Is	To-Be	
<p><b>자주식 주차장</b> (직관적 사용 + 단순 관리)</p>  <p>자하 5층</p>	<p><b>Phase1</b> <b>자주식 &amp; 로봇 하이브리드 주차장</b> (경제성 + 주차 효율성)</p>  <p>자하 4층</p> <p>로봇 주차장</p> <p>1개 층 감소 (주차면 수 동일)</p>	<p><b>Phase2</b> <b>무인 로봇 주차장</b> (주차 효율 및 공간 잠재력 극대화)</p>  <p>자하 3층</p> <p>로봇 주차장</p> <p>2개 층 감소 (주차면 수 동일)</p>

▶ 실내 주차로봇 PARKIE 적용

※ 주차로봇 적용 시 램프/보행로/승강기 등 면적 낭비 불필요, 주차 효율 향상 가능 (면적에 따라 주차 수용량 증가 상이)

자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림14. HL 로보틱스 실내용 자율주행 주차로봇 파키(Parkie) 고객 및 파트너사



자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

그림15. HL 로보틱스 저상형 고중량 물류로봇 CARRIE 차별성

하이퍼 스케일러 데이터센터



제조 공장





**톤 단위 AMR 중 가장 얇은 두께(140mm)**

㉔ 주요 동종업체 AMR 평균 310mm



**안정차 시장에서 입증된 고성능-합리적 가격의 모터**

- 1) 대량 양산을 통한 규모의 경제 달성
- 2) 저가 외산 모터 대비 탁월한 안정성
- 3) 유지보수 용이성 증대

**파편화된 톤 단위 AMR 시장 내 올케어 솔루션 (2t)**

㉔ 주요 동종업체는 1t, 1.2t, 1.5t, 2t 등 세분화 됨

**차세대 무게 감응형 AMR**

**무게 감응 (리프팅 모듈)**



Weight-sensitive system  
Payload  
When a load is too heavy to carry alone.

**협동 임무수행 (최소경로 기반 호출)**



Collaborative operation  
Automated cooperative transport based on cargo weight  
with seamless teamwork in your space.

자료: HL홀딩스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	574	544	519	446	매출액	1,277	1,286	1,371	1,335
현금 및 현금성자산	139	175	96	96	증가율(%)	22.7	0.7	6.7	-2.6
단기금융자산	62	4	19	15	매출원가	1,069	1,061	1,155	1,095
매출채권	214	208	254	190	매출총이익	209	225	216	240
재고자산	129	116	117	95	판매비와관리비	123	133	126	151
비유동자산	1,706	1,755	1,852	1,885	연구개발비	0	0	0	1
유형자산	287	327	282	260	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	33	27	52	73	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	2,280	2,298	2,371	2,332	영업이익	86	92	90	89
유동부채	586	700	794	710	증가율(%)	-38.6	7.4	-1.9	-1.9
매입채무	237	242	285	216	영업이익률(%)	6.7	7.2	6.6	6.6
단기차입금	111	186	220	136	이자수익	3	6	4	3
유동성장기부채	161	216	221	293	이자비용	33	37	41	39
비유동부채	689	588	512	546	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	343	258	154	289	기타영업외손익	1	-1	1	-1
장기차입금	93	74	108	6	세전계속사업이익	13	61	25	30
부채총계	1,275	1,288	1,306	1,256	법인세비용	10	13	5	9
자배주주지분	1,004	1,011	1,063	1,072	세전계속이익률(%)	1.0	4.8	1.8	2.3
자본금	55	55	55	55	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	262	162	162	162	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	740	852	833	821	자배주주귀속 순이익	3	50	20	21
기타자본항목	-32	-42	26	36	기타포괄이익	13	-19	54	20
비자배주주지분	1	0	2	4	총포괄이익	15	30	74	41
자본총계	1,005	1,010	1,065	1,076	자배주주귀속총포괄이익	16	32	74	41

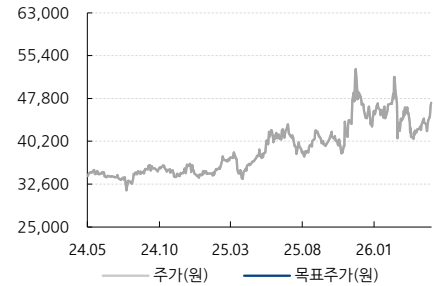
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	49	32	63	45	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	296	4,910	1,957	2,221
유형자산감가상각비	33	30	36	35	BPS	95,849	99,374	107,648	116,339
무형자산상각비	8	8	9	10	CFPS	4,443	9,177	6,796	7,187
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	2,000	2,000	2,000	2,000
투자활동 현금흐름	59	28	-64	-7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	104.0	6.8	17.5	20.2
무형자산의 처분(취득)	2	4	3	10	PBR	0.3	0.3	0.3	0.4
금융상품의 증감	42	60	41	50	PCR	6.9	3.6	5.0	6.2
재무활동 현금흐름	-135	-18	-85	-37	EV/EBITDA	6.5	7.4	7.4	7.6
단기금융부채의증감	61	164	195	-38	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-110	-56	-45	96	ROE	0.3	5.0	1.9	2.0
자본의증감	-5	-	-7	-13	EBITDA이익률	9.9	10.1	9.9	10.1
배당금지급	-20	-20	-19	-19	부채비율	126.8	127.5	122.7	116.7
현금및현금성자산의증감	-28	42	-86	2	순부채비율	50.4	54.7	55.4	56.9
기초현금및현금성자산	169	139	175	96	매출채권회전율(x)	6.5	6.1	5.9	6.0
기말현금및현금성자산	139	175	96	96	재고자산회전율(x)	11.2	10.5	11.8	12.6

자료 : HL홀딩스, iM증권 리서치본부

HL홀딩스 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-10-10(담당자변경)	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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-