

HL만도 (204320)

잠시 쉬어도 괜찮아

26.2Q Review: 매출액 2.5조원, 영업이익 1,070억원

HL만도는 26.2Q 매출액 2.5조원 (+3.9% YoY, 컨센서스 대비 +1.4%), 영업이익 1,070억원 (+2.8% YoY, +4.3% OPM, 컨센서스 대비 +4.7%) 등의 실적을 기록했고, 지역별 내용은 아래와 같다 (iM증권 추정치: 매출액 2.4조원, 영업이익 950억원).

- ① 한국: 매출액 8,025억원 (-2.3% YoY). 26.2Q 현대차그룹 국내 차량 생산이 주요 부품 업체 화재에 따라 감소한 영향. 단 26.06 현대차, 기아 국내 공장 출고는 각 +10.7%, +11.2% 증가하는 등 26.3Q부터 정상화될 것.
- ② 중국: 매출액 5,344억원 (+10.0% YoY). 내수 경쟁 심화 및 정부 보조금 감소 우려에 따라 산업 수요, 생산이 위축되었음에도 권역 매출 성장성 지속. 북미 전기차 선도 OEM 주력 모델 생산 확대 영향이 주요했고, 자율주행 선도 로컬 OEM 및 로컬 NEV 업체향 공급 물량이 확대됨.
- ③ 미주: 매출액 6,555억원 (-1.4% YoY). 현대차, 기아 북미 생산량 감소 및 레거시 OEM들의 신규 EV 프로젝트 지연, 북미 전기차 선도 OEM의 미국 생산량 감소 등 26.2Q의 전반적인 업황은 부진하였음. 그럼에도 IDB 2 출하 증가에 따른 믹스 개선, 남미 생산 확대로 이를 일정 부분 상쇄함.
- ④ 인도: 매출액 2,657억원 (+17.7% YoY). 분기 기준 역대 최고치 기록. 현대차 푸넬 공장 가동률 상승 효과 주효. 이와 동시에 인도 로컬 OEM향 공급 확대 효과가 나타났고, SUV 차종 중심의 믹스 개선 또한 이뤄진 영향.
- ⑤ 유럽: 매출액 2,372억원 (+16.5% YoY). 26.1Q에 이어 분기 매출액 기준 역대 최고치 갱신. 유럽 OEM 및 북미 전기차 선도 OEM향 공급 물량 증가의 결과. 서유럽 권역을 중심으로 EV 수요 반등세가 관찰되고 있다는 점에서, 26.3Q에도 높은 매출 성장성 보여줄 수 있을 것으로 전망됨.

종합하면 26.2Q HL만도 실적에서는 1) 26.1Q에 이어 중국 및 인도 권역 중심의 외형 확대가 관찰되었고, 2) IDB 2 출하 증가에 따른 믹스 개선 효과 등으로 미주 지역 고객사들의 생산 감소 폭을 상쇄했음을 확인할 수 있었다. 또한 각 권역에서 현대차그룹 외 글로벌 고객사들의 매출 비중 및 성장성이 가파르다는 점이 인상적이다.

26.2Q 매출원가, 판매관리비 각 +2.5%, +15.2% 증가

26.2Q HL만도 매출원가 및 판매관리비의 경우 각 2.1조원 (매출원가율 83.7%, +2.5% YoY), 3,001억원 (판매관리비율 12.0%, +15.2% YoY) 등을 기록했다. 26.2Q 대미 관세의 경우 약 46억원이 매출원가에 반영되었다 (26.2Q 대미 관세는 138억원 발생했으나, 고객사 환급분 반영). 원자재, 반도체 가격 상승에 따른 영향은 26.2Q 도합 약 215억원 발생했다. 특히 HL클레무브가 해당 요인에서 자유롭지 못했는데, 이를 환율연동제 및 26.3Q 이후 고객사와의 협의를 통해 관련 영향을 줄여가겠다는 계획이다. (HL클레무브 솔루션에 사용되는 반도체는 일반적으로 달러 결제 베이스)

26.2Q 신규 수주 3.1원으로 연간 누적 수주 기준 가이던스 45% 달성.

HL만도가 연초 제시한 26년 수주 가이던스는 13.0조원이다. 26.2Q 신규 수주액은 3.1조원으로 누적 수주액 기준 연간 가이던스 달성율은 45% 수준이다 (전장 제품 비중 71%, 수주잔고 59조원). 중국, 인도 OEM 등 신흥 시장 고객사들이 26.2Q 누적 수주 중 약 50%를 구성하고, 중국 로보택시향 제품군 또한 포함되어 있다. 26.2Q 수주 증가세를 고려하면, 연간 수주 규모는 연간 가이던스를 상회할 가능성이 높다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	65,000원(하향)
증가(2026.07.30)	39,750원
상승여력	63.5 %

Stock Indicator

자본금	47십억원
발행주식수	4,696만주
시가총액	1,867십억원
외국인지분율	16.9%
52주 주가	32,850~76,900원
60일평균거래량	970,189주
60일평균거래대금	59.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.9	-30.4	-37.7	9.4
상대수익률	15.1	-15.2	-44.8	-62.5

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	9,455	9,983	10,623	11,331
영업이익(십억원)	357	439	532	572
순이익(십억원)	100	220	350	377
EPS(원)	2,130	4,684	7,462	8,024
BPS(원)	57,793	61,958	68,902	76,407
PER(배)	27.6	8.5	5.3	5.0
PBR(배)	1.0	0.6	0.6	0.5
ROE(%)	3.8	7.8	11.4	11.0
배당수익률(%)	1.3	2.0	2.0	2.0
EV/EBITDA(배)	5.4	3.7	3.1	2.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[자동차/로보틱스]

이상수 2122-9197 sang.su@imfnsec.com

HL 만도 미래 사업 관련 진행 상황 업데이트

HL만도의 26.2Q 실적 컨퍼런스 콜에서 액츄에이터 개발 진행 상황을 확인할 수 있었고, 주요 내용을 아래와 같이 정리했다.

- ① 리니어, 로터리 액츄에이터 모두 개발 및 투자를 검토 중이고, 27년 이후 본격적인 수주가 이뤄지기 위해 2,000억원 규모의 선제적 투자를 고려 중.
- ② 국내외 유망 로봇틱스 업체들과 함께 액츄에이터 관련 기술 공동 개발 중이고, 양산이 가능한 여러 북미 고객사와 수주 관련 논의 중.
- ③ 다만 26년의 경우 샘플을 제공하고, 관련 내용을 협의하는 시간. 즉 본격적인 제품 수주의 경우 27년부터 이뤄질 것으로 전망.
- ④ 미국 의회, 행정부를 중심으로 관찰되고 있는 중국 로봇틱스 산업 규제의 흐름을 실제 고객사들에게도 체감 중이고, 이는 북미 현지 생산이 가능한 HL만도의 경쟁 우위가 부각될 수 있는 지점.

HL만도 목표 주가 65,000원으로 하향. 추가 상승 여력 63.5%

HL만도 목표주가를 기존 80,000원에서 65,000원으로 하향 조정한다. 인도, 중국 중심의 신형 시장에서의 높은 성장세와 IDB 2 출하량 증가함에 따른 믹스 개선 등이 기대된다는 점에서 26년 EPS의 경우 4,683원으로 상향했으나, 시장 변동성이 확대됨에 따라 Multiple 프리미엄이 감소함을 반영해 Target P/E를 14.0배로 하향했다.

현재 국내 주요 자동차 부품 업체, 그 중에서도 HL만도의 Multiple은 '선진 시장 휴머노이드 업체 공급망에 중국 부품 업체들이 포함될 수 없다'라는 명제에 근거한다.

Boston Dynamics가 28년 완공을 목표로 하고 있는 생산 공장의 경우 미국에 위치할 가능성이 매우 높고, Tesla 또한 원가 절감 등을 위해 중국에서의 Optimus 생산을 검토했으나 결국 미국 내에 Optimus 생산 시설을 구축하고 있다. Unitree Robots 등과 같은 중국 완제품 업체를 통해 축적된 레퍼런스, 여전히 선진 시장 대비 낮은 인건비 등과 같이 중국 휴머노이드 부품 업체가 가지는 강점은 분명하다. 그럼에도 주요 업체들이 미국 생산을 고수하는 이유는 휴머노이드 산업은 단순한 첨단 제조업이 아니기 때문이다. 미국의 입장에선 방산 부문으로의 확장 가능성도 열려줘야 하고, 무엇보다 중국의 제조업을 견제하고, 해당 협상 과정에서 사용될 카드가 될 것이다.

지난 07.28 미국 연방통신위원회 (FCC)는 해외에서 생산된 4족보행로봇과 휴머노이드를 Covered List에 편입해 미국 판매 승인을 제한한다고 밝혔다. 명문으로 기재되지는 않았으나, 사실상 중국 로봇 산업의 미국 진입을 차단하겠다는 계산이다. 물론 주무 부처의 승인을 득한 업체에 한해 미국 내에서 생산되지 않더라도 판매를 허가하는 예외 규정이 있다. 단 4족보행로봇과 휴머노이드에 있어 예외적인 FCC 인증을 검토하는 주무부처는 국방부이기에, 중국 업체가 예외 인증을 받을 가능성은 없다. 물론 액츄에이터 등의 핵심 부품은 Covered List에 아직 등재되지 않았으나, 관련 법안이 하원에서 논의되고 있는 만큼 빠른 시일 내 위 내용에 준하는 규제가 관찰될 것이다. 중국 업체 외 선진 시장 고객사들이 선택할 수 있는 대안은 많지 않음에 따라 HL만도의 휴머노이드용 액츄에이터 수주 가능성은 오히려 더 높아지고 있는 상황이다.

그림1. HL만도 Valuation Table

(단위: 원, 배, %)		비고
(A) EPS	4,683	12M Fwd EPS
(B) Target Multiple	14.0	
적정주가	65,562	(A)*(B)
목표주가	65,000	
현재주가	39,750	2026-07-30 종가 기준
상승여력	63.5	

자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림2. HL만도 분기 실적 테이블

(억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F
매출액	21,717	24,218	22,711	24,009	23,213	24,616	23,116	24,953	88,482	94,549	99,827
한국	6,927	8,726	7,604	8,210	7,839	7,993	7,493	8,025	30,600	31,646	31,431
중국	5,398	6,101	4,442	4,857	5,032	6,147	4,621	5,344	20,615	20,478	22,558
북미	5,394	5,457	6,232	6,649	6,316	6,185	6,195	6,555	21,112	25,382	25,938
인도	2,232	2,023	2,427	2,257	2,159	2,409	2,609	2,657	8,340	9,252	10,868
기타	1,766	1,911	2,006	2,036	1,867	1,882	2,198	2,372	7,815	7,791	9,031
비중											
한국	31.9	36.0	33.5	34.2	33.8	32.5	32.4	32.2	34.6	33.5	31.5
중국	24.9	25.2	19.6	20.2	21.7	25.0	20.0	21.4	23.3	21.7	22.6
북미	24.8	22.5	27.4	27.7	27.2	25.1	26.8	26.3	23.9	26.8	26.0
인도	10.3	8.4	10.7	9.4	9.3	9.8	11.3	10.6	9.4	9.8	10.9
기타	8.1	7.9	8.8	8.5	8.0	7.6	9.5	9.5	8.8	8.2	9.0
YoY	8.8	16.1	4.6	-0.9	6.9	1.6	1.8	3.9	17.7	6.9	5.6
한국	-8.4	14.0	9.8	-5.9	13.2	-8.4	-1.5	-2.3	9.6	3.4	-0.7
중국	29.6	27.0	-17.7	-20.4	-6.8	0.8	4.0	10.0	13.9	-0.7	10.2
북미	16.7	19.1	15.5	21.8	17.1	13.3	-0.6	-1.4	23.4	20.2	2.2
인도	20.8	10.2	8.7	11.6	-3.3	19.1	7.5	17.7	12.0	10.9	17.5
기타	-0.5	-4.2	13.6	6.5	5.7	-1.5	9.6	16.5	69.8	-0.3	15.9
매출총이익	3,184	3,915	3,199	3,644	3,624	3,970	3,607	4,071	13,053	14,437	15,835
YoY	15.6	42.1	0.5	-6.9	13.8	1.4	12.8	11.7	29.8	10.6	9.7
GPM	14.7	16.2	14.1	15.2	15.6	16.1	15.6	16.3	14.8	15.3	15.9
영업이익	825	1,110	792	1,041	942	797	936	1,070	3,587	3,572	4,395
YoY	17.5	44.2	-4.0	-6.2	14.2	-28.2	18.2	2.8	44.6	-0.4	23.0
OPM	3.8	4.6	3.5	4.3	4.1	3.2	4.0	4.3	4.1	3.8	4.4
세전이익	-516	517	616	341	655	565	860	927	2,654	2,177	4,149
지배주주순이익	-567	425	279	45	437	259	377	417	1,299	1,020	2,199
YoY	-243.9	-7.0	-149.2	-89.4	-177.2	-39.1	35.1	829.0	32.2	-21.5	115.6
NPM	-2.6	1.8	1.2	0.2	1.9	1.1	1.6	1.7	1.5	1.1	2.2

자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림3. HL만도 26년 실적 가이던스: 인도, 중국 시장의 성장성이 예상 대비 높음에 따라 연간 가이던스 달성할 것으로 전망

5. '26년 매출 Guidance

HL Mando

'26년 매출 계획

9.6조원
(전년대비 +1.8%)

글로벌 산업 성장률: -0.4%*

주요 증감 요인

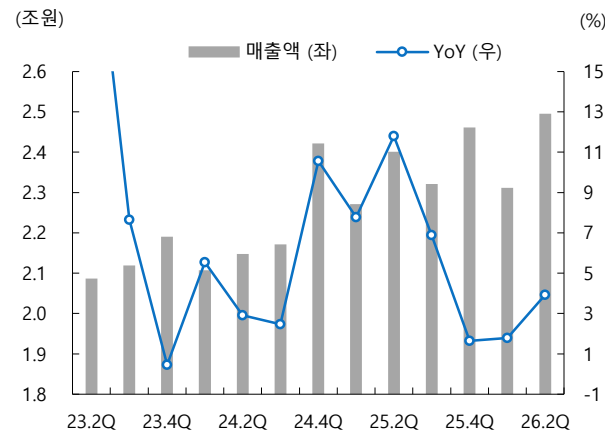
- 글로벌 생산 정체 환경에도 불구하고, 지역별 견고한 고객 포트폴리오에 기반한 전년 대비 성장 기조 유지
 - 인도 지역의 고성장이 전사 성장을 견인, 중국 및 미주 지역은 완만한 성장세 전망
- 일부 전략 고객사의 신규 플랫폼 물량은 양산 가시성 확보 시점에 맞춰 반영 예정
- '30년 매출 14.1조원 달성 목표 (5개년 CAGR: +8%) 및 중장기 로드맵 유효

지역별 매출 전망

한국	중국	미주	인도	유럽
산업 성장률: -3.6%	산업 성장률: -1.4%	산업 성장률: +1.0%	산업 성장률: +7.8%	산업 성장률: -1.1%
YoY -6%	YoY +4%	YoY +2%	YoY +25%	YoY -5%
주요 고객사의 해외 생산 확대로 매출 감소 전망	중국 현지 고객사와 협업 확대로 매출 성장	전방 고객사의 생산 둔화에도 불구하고, 전장 제품 중심의 외형 성장 지속	고객사 물량 확대와 ADAS 매출 증가에 힘입은 고성장 기대	고객사 생산 둔화로 매출 감소 전망
CAGR ('25-'30) +2%	CAGR ('25-'30) +7%	CAGR ('25-'30) +14%	CAGR ('25-'30) +15%	CAGR ('25-'30) +2%

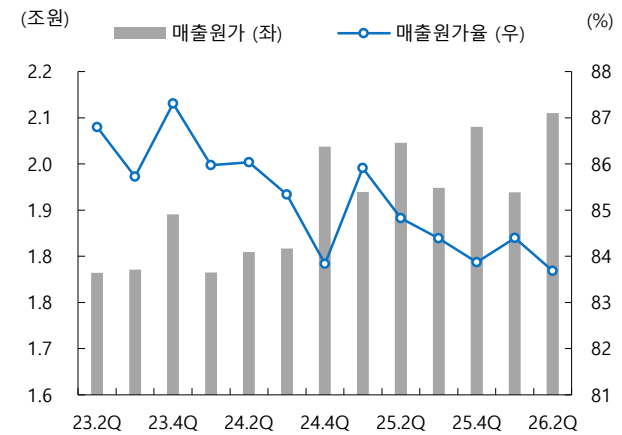
자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림4. HL만도 분기별 매출액 및 YoY



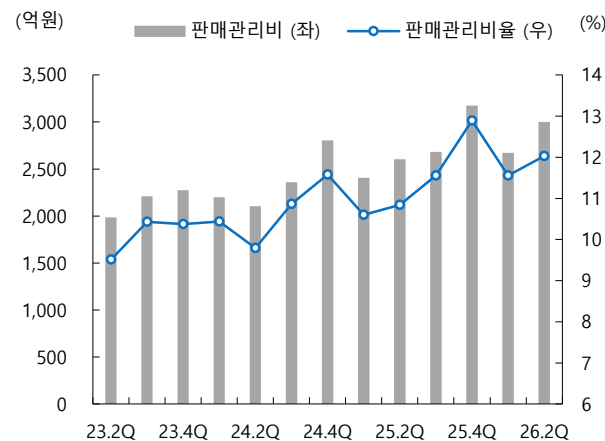
자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림5. HL만도 분기별 매출원가 및 매출원가율



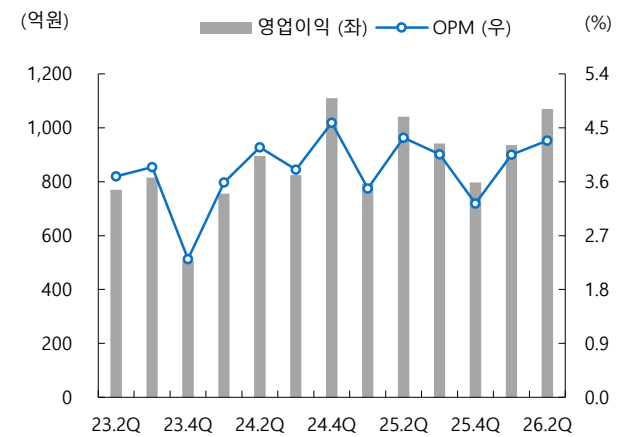
자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림6. HL만도 분기별 판매관리비 및 판매관리비율



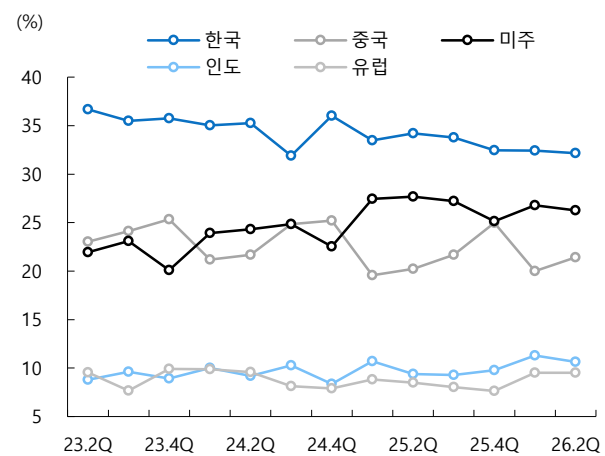
자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림7. HL만도 영업이익 및 OPM



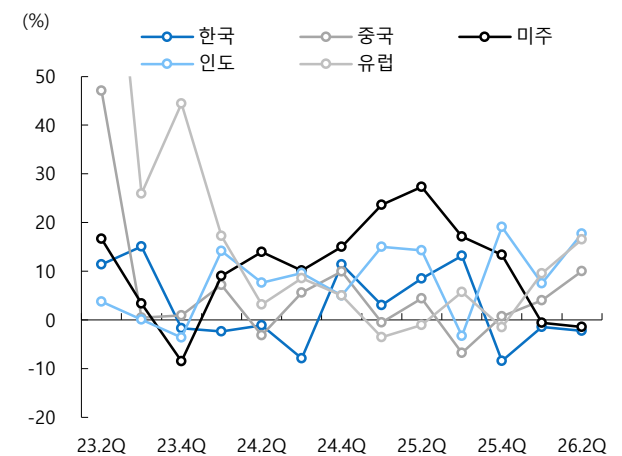
자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림8. HL만도 지역별 매출액 비중 추이



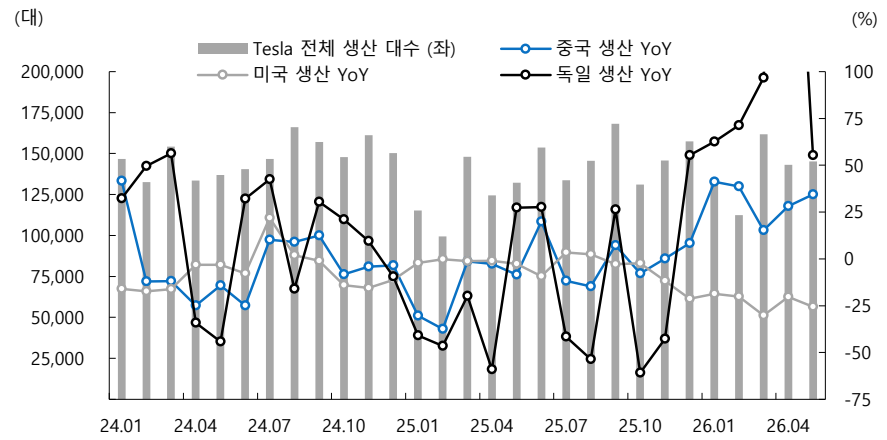
자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림9. HL만도 지역별 매출액 YoY 추이



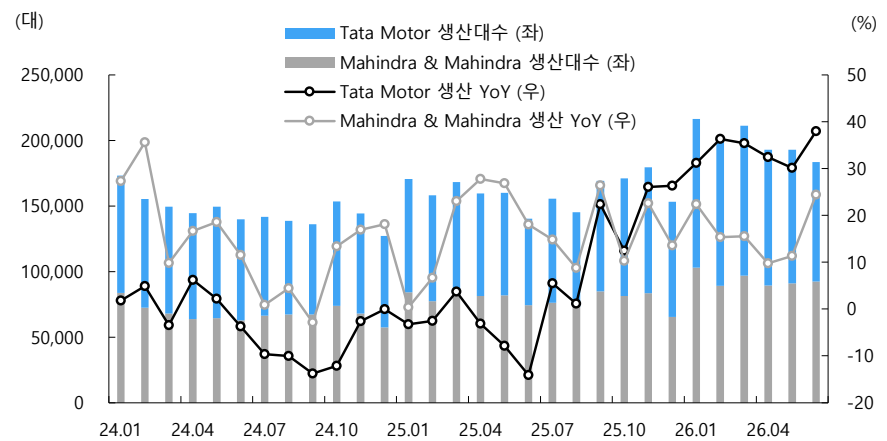
자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림10. Tesla 지역별 생산대수 YoY 추이



자료: Marklines, iM증권 리서치본부

그림11. 인도 로컬 완성차 OEM 인도 내 생산대수 추이



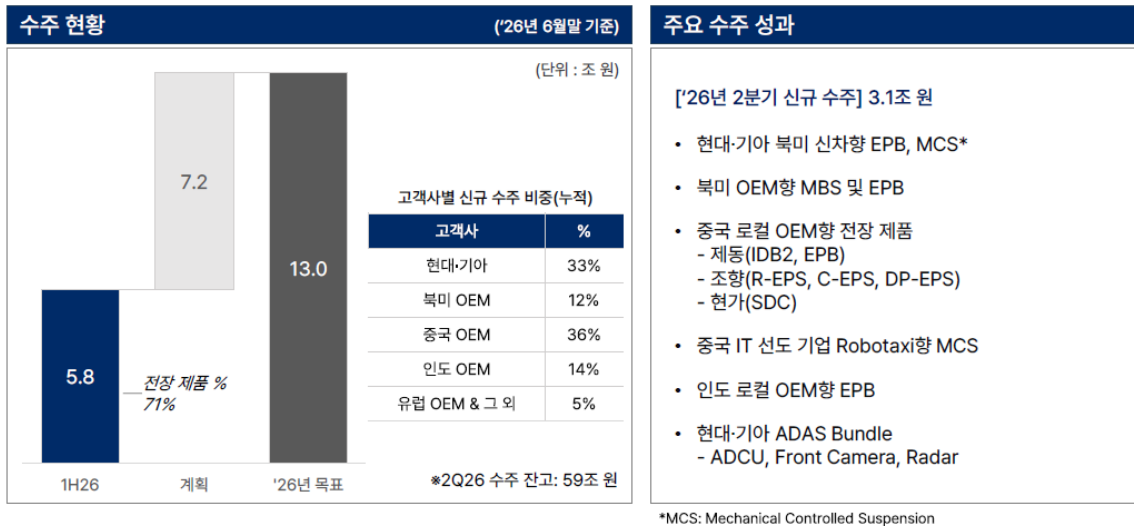
자료: Marklines, iM증권 리서치본부

그림12. 26.2Q 기준 HL만도 신규 수주 현황. 인도, 중국 중심의 수주 확보한 것으로 파악

4. '26년 2분기 신규 수주

HL Mando

주요 고객 볼륨 모델 수주와 고성장 지역·전장 비중 확대로 안정성과 성장성 동시 확보



자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림13. HL만도가 로보택시 부문 주요 부품 수주 현황 및 경쟁력

5. HL Mando x Robotaxi

HL Mando

미·중 핵심 Robotaxi 프로그램의 공급으로 상용화 본격화에 따른 성장 모멘텀 확보



자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림14. 26.2Q에서 공유한 신규 사업 관련 업데이트

5. 신규 사업 Update

HL Mando

본업 경쟁력 기반 신규 사업 영역 진출로 미래 성장 동력 강화



자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림15. Tesla는 25.4Q 프리몬트 공장을 Optimus 생산라인으로 전환하겠다고 밝히는데 이어 26.1Q 실적 컨퍼런스 콜에서 기가 텍사스 내 신규 Optimus 생산 라인 건설을 발표, 26.3Q Optimus 양산을 계획 중

Installed Annual Manufacturing Capacity				Installed Annual Manufacturing Capacity			
Region	Product	Capacity	Status	Region	Product	Capacity	Status
Automotive				Automotive			
California	Model 3 / Model Y	>550,000	Production	California	Model 3 / Model Y	>550,000	Production
	Model S / Model X	100,000	Production	Shanghai	Model 3 / Model Y	>950,000	Production
Shanghai	Model 3 / Model Y	>950,000	Production	Berlin	Model Y	>375,000	Production
Berlin	Model Y	>375,000	Production	Texas	Model Y	>250,000	Production
Texas	Cybertruck	>125,000	Production		Cybercab	-	Pilot Production
	Cybercab	-	Tooling	Nevada	Tesla Semi	-	Pilot Production
Nevada	Tesla Semi	-	Tooling	TBD	Roadster	-	Design development
TBD	Roadster	-	Design development	Energy Generation and Storage			
Energy Generation and Storage				California	Megapack	40 GWh	Production
California	Megapack	40 GWh	Production	Nevada	Powerwall	>6 GWh	Production
Nevada	Powerwall	>6 GWh	Production	Shanghai	Megapack	20 GWh	Production
Shanghai	Megapack	40 GWh	Production	Texas	Megapack	-	Construction
Texas	Megapack	-	Construction	Robotics			
Robotics				California	Optimus	-	Construction
California	Optimus	-	Construction	Texas	Optimus	-	Construction

25.4Q 실적 컨퍼런스 콜 당시 프리몬트 공장에서의 모델 S/X 생산을 중단하고, 이를 Optimus 생산 라인으로 대체하겠다는 계획 발표. 뒤이어 26.1Q 실적발표에서는 기가 텍사스에 신규 공장을 건설하고, 이를 Optimus 생산 라인으로 활용하겠다고 언급. 향후 프리몬트 공장은 100만대, 신규 텍사스 공장은 1,000만대로 각 생산 CAPA를 디자인. 26.07부터 본격적인 Optimus 생산에 돌입할 것이라는 명시적 언급 존재.

자료: HL만도, iM증권 리서치본부

그림16. FCC는 외국에서 생산된 휴머노이드, 4족보행로봇을 Covered List에 등재하겠다고 밝힘



FACT SHEET: FCC Updates Covered List to Include Foreign-Produced Advanced Robotic Devices and Power Inverters

Update Follows Determinations by Executive Branch Agencies That These Devices Threaten National Security

WASHINGTON, July 28, 2026—Today, the Federal Communications Commission [updated](#) its [Covered List](#) to include two new categories of devices—“advanced robotic devices” (defined as mobile robots, such as humanoids and quadrupeds) and, separately, connected power inverters produced in foreign countries. The action follows determinations, for both [robots](#) and [inverters](#), by a White House-convened Executive Branch interagency body with appropriate national security expertise, which determined that these foreign-made products, regardless of the nationality of origin, “pose unacceptable risks to the national security of the United States or the safety and security of United States persons.”

In their determinations, national security agencies referenced, among other things, unacceptable risks, including that these devices could create supply chain vulnerabilities that could disrupt U.S. economic and national security and could create a cybersecurity risk that threatened American critical infrastructure.

The determination included an exemption for advanced robotics devices and power inverters that the Department of War (DoW) or (in the case of power inverters) the Department of Homeland Security (DHS) have granted “Conditional Approval” after finding that such device or class of devices do not pose such unacceptable risks. Producers of advanced robotics devices and power inverters are encouraged to submit an application for Conditional Approval using the guidance for [advanced robotics devices](#) and [power inverters](#) attached to the determination. Applications should be submitted to conditional-approvals@fcc.gov.

As outlined below, today’s action does not impact a consumer’s continued use of devices they previously acquired. Nor does it prevent retailers from continuing to sell, import, or market relevant models approved previously through the FCC’s equipment authorization process. By operation of the FCC’s Covered List rules, the restrictions imposed today apply to new device models. It also does not impact purchase or use by the federal government at all.

Chairman Carr issued the following statement:

“I welcome these Executive Branch national security determinations, and I am pleased that the FCC has now added foreign produced advanced robotics and power inverters to the FCC’s Covered List. Following President Trump’s leadership, the FCC will continue to do our part to secure America’s critical supply chains and, with today’s action, the FCC is acting in lock step with our national security agencies to do just that.”

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,719	3,827	4,065	4,349
현금 및 현금성자산	800	748	785	843
단기금융자산	20	8	4	1
매출채권	2,003	2,113	2,247	2,395
재고자산	804	849	904	964
비유동자산	3,417	3,614	3,815	4,022
유형자산	2,560	2,733	2,908	3,088
무형자산	229	239	251	263
자산총계	7,137	7,442	7,880	8,371
유동부채	3,047	3,154	3,284	3,432
매입채무	1,399	1,477	1,572	1,676
단기차입금	331	308	286	266
유동성장기부채	658	658	658	658
비유동부채	1,214	1,147	1,086	1,029
사채	599	551	507	466
장기차입금	367	349	332	315
부채총계	4,261	4,301	4,370	4,461
지배주주지분	2,714	2,909	3,235	3,588
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603
이익잉여금	1,311	1,493	1,806	2,145
기타자본항목	463	477	490	503
비지배주주지분	162	231	275	322
자본총계	2,876	3,141	3,510	3,910

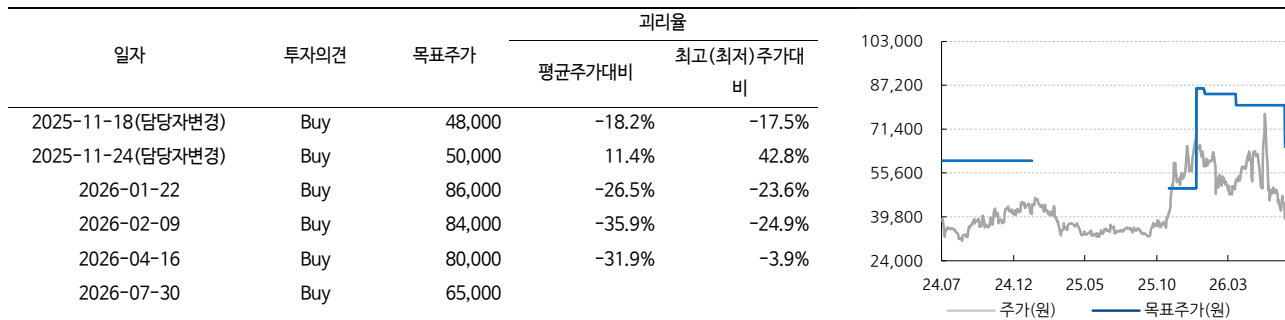
현금흐름표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	721	974	1,100	1,156
당기순이익	123	289	394	424
유형자산감가상각비	323	327	356	386
무형자산상각비	38	40	42	44
지분법관련손실(이익)	-3	-3	-3	-3
투자활동 현금흐름	-364	-579	-621	-663
유형자산의 처분(취득)	-333	-499	-531	-567
무형자산의 처분(취득)	-44	-50	-53	-57
금융상품의 증감	10	-17	-17	-17
재무활동 현금흐름	-96	-101	-97	-91
단기금융부채의증감	-438	-23	-22	-20
장기금융부채의증감	371	-66	-62	-57
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-52	-35	-38	-38
현금및현금성자산의증감	264	-51	37	57
기초현금및현금성자산	536	800	748	785
기말현금및현금성자산	800	748	785	843

자료 : HL만도, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서				
(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,455	9,983	10,623	11,331
증가율(%)	6.9	5.6	6.4	6.7
매출원가	8,011	8,399	9,088	9,693
매출총이익	1,444	1,584	1,535	1,638
판매비와관리비	1,087	1,144	1,003	1,066
연구개발비	300	317	337	360
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	357	439	532	572
증가율(%)	-0.5	23.1	21.0	7.6
영업이익률(%)	3.8	4.4	5.0	5.0
이자수익	20	18	19	20
이자비용	107	103	98	94
지분법이익(손실)	-3	-3	-3	-3
기타영업외손익	-42	70	-6	-7
세전계속사업이익	218	415	525	565
법인세비용	95	181	229	246
세전계속이익률(%)	2.3	4.2	4.9	5.0
당기순이익	123	289	394	424
순이익률(%)	1.3	2.9	3.7	3.7
지배주주귀속 순이익	100	220	350	377
기타포괄이익	39	13	13	13
총포괄이익	162	302	407	437
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표				
	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	2,130	4,684	7,462	8,024
BPS	57,793	61,958	68,902	76,407
CFPS	9,824	12,481	15,933	17,183
DPS	750	800	800	800
Valuation(배)				
PER	27.6	8.5	5.3	5.0
PBR	1.0	0.6	0.6	0.5
PCR	6.0	3.2	2.5	2.3
EV/EBITDA	5.4	3.7	3.1	2.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.8	7.8	11.4	11.0
EBITDA이익률	7.6	8.1	8.7	8.8
부채비율	148.2	137.0	124.5	114.1
순부채비율	39.5	35.3	28.3	22.0
매출채권회전율(x)	4.5	4.9	4.9	4.9
재고자산회전율(x)	11.5	12.1	12.1	12.1

HL만도 투자의견 및 목표주가 변동추이



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 기관투자자 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.

[투자의견]

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

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-