



한국IR협의회

기업리서치센터 기업분석 | 2025.02.20



KOSPI | 자동차와부품

HL홀딩스 (060980)

자사주 전량 소각으로 피력한 주주환원정책 의지

기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 작년 11월 11일 기업 가치 제고 계획 발표. 주요 내용은 ROE제고와 주주환원 정책 추진
- 목표치로 2027년 매출 1.5조원, 영업이익률 10% 이상, ROE 10%이상을 제시.
ROE제고는 1) 자체 사업 성장 (Fleet Service 영역 확장, 해외시장 확대, 물류에서 3PL 확대)과 2) 로봇 사업 진출로 달성할 계획.
주주환원정책(2024년~2027년)으로 1) 최소 주당배당금 2,000원, 2) 2개년씩 200억원의 자사주 매입 및 소각 제시
- 2024년 주당 현금 배당금 2,000원 결정. 배당수익률 5.8%. 자사주 매입은 작년 70억원에 이어 올해 130억원(예상) 단행 예정. 올해 2월 보유 자사주 전량(발행주식 총수의 4.8%) 소각 발표

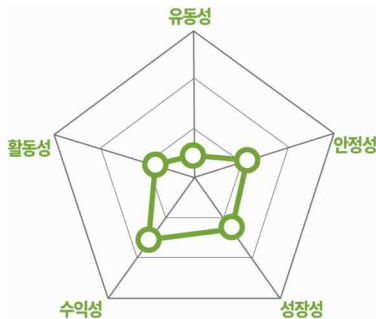
체크포인트

- HL홀딩스는 HL그룹의 사업지주회사. 주요 자회사로 HL만도(지분율 30.3%), HL D&I(16.3%)보유. 자동차 부품 유통과 물류 사업 영위
- 투자포인트는 1) 주주가치 제고 노력 기대와 2) 로봇 사업 진출에 따른 성장 기대
- 2025년 매출액 1조 3,921억원(+1.5%YoY), 영업이익 961억원(+6.2%YoY) 추정. 최근 동사의 NAV할인율은 61.9%로 과거 4년평균 (55.4%) 대비 높은 편

주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

HL홀딩스는 HL그룹의 사업지주회사

주요 자회사로 HL만도, HL D&I와 HL클레무브(자율주행 솔루션 공급업체) 등이 있음. 자체 사업으로 자동차 부품 유통과 물류 사업 영위. 동사의 매출액은 지주 부문(7.1%, 2024년 매출액 기준)와 사업 부문(90.6%)와 기타(2.3%)로 구성. 사업부문은 유통(36.2%)와 물류(54.4%)로 구분

투자포인트1. 주주가치 제고 노력 기대

작년 11월 11일 기업가치 제고 계획을 발표. ROE 제고와 주주환원 정책 추진이 주요 내용. 2027년 매출 1.5조원, 영업이익률 10% 이상, ROE 10%이상을 목표로 제시. ROE제고 이행 방안으로 1) 자체 사업 성장 (Fleet Service 영역 확장, 해외시장 확대, 물류에서 3PL 확대)과 2) 로봇 사업 진출 제시. 주주환원정책(20024년~2027년)으로 1) 최소 주당배당금 2,000원, 2) 2개년 총 200억원의 자사주 매입 및 소각 제시. 2024년 주당 현금 배당금 2,000원 발표. 배당수익률 5.8%. 자사주 매입은 2024년 70억원에 이어 올해 130억원(예상) 단행할 예정. 올해 2월에 보유 자사주 전량 소각 발표. 주주환원에 대한 지속적이고 적극적인 의지는 장기적으로 동사 주가에 긍정적

투자포인트2. 로봇 사업 진출에 따른 성장 기대

HL홀딩스, 작년 9월 HL로보틱스(지분율 100%) 설립 후 10월 세계 최초의 실외 주차 로봇 상용 기업인 '스탠리 로보틱스' 양수. 스탠리 로보틱스는 프랑스 리온 공항 실외 주차장(2018년), 런던의 개트워 공항 및 바젤-뮐르즈 공항(2020년)에 자율 로봇 설치. 작년 북미 3대 물류회사인 Canadian National Railway와 주차 구독 서비스 체결. 현재는 적자 상태이나, HL홀딩스는 2026년 흑자 전환 후 2027년에는 영업이익률 20% 이상 기록할 것으로 기대

Forecast earnings & Valuation

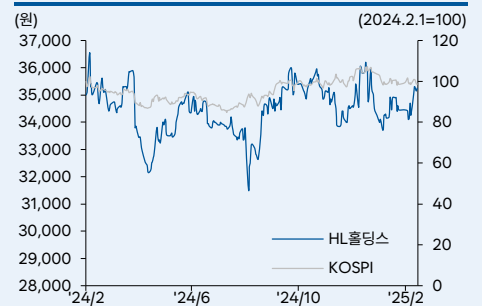
	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액(억원)	10,412	12,771	12,855	13,709	13,921
YoY(%)	41.5	22.7	0.7	6.6	1.5
영업이익(억원)	1,398	884	1,015	905	961
OP 마진(%)	13.4	6.9	7.9	6.6	6.9
지배주주순이익(억원)	1,062	31	505	143	400
EPS(원)	10,146	296	4,910	1,411	4,049
YoY(%)	141.2	-97.1	1,560.5	-71.3	187.0
PER(배)	4.5	104.0	6.8	24.3	8.8
PSR(배)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	7.0	7.9	7.8	8.9	8.8
PBR(배)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE(%)	11.2	0.3	5.0	1.4	4.0
배당수익률(%)	4.4	6.5	6.0	5.8	5.9

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/18)	35,550원
52주 최고가	36,200원
52주 최저가	31,500원
KOSPI (2/18)	2,626.81p
자본금	551억원
시가총액	3,510억원
액면가	5,000원
발행주식수	9백만주
일평균 거래량 (60일)	2만주
일평균 거래액 (60일)	5억원
외국인지분율	9.04%
주요주주	정몽원 외 6인 32.53%
	브이아이피자산운용 10.73%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19	89	24
상대주가	-21	118	3.3

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 매출액 증가율, 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶기업 밸류업 공시 법안 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업



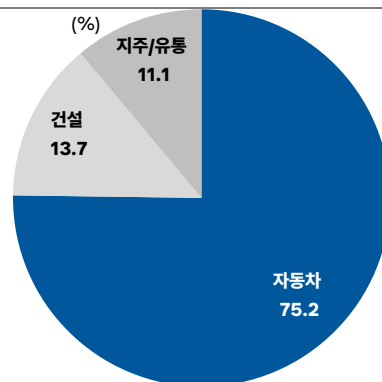
기업 개요

1 연혁

**HL홀딩스는 HL그룹의
사업자주회사. 자체 사업으로
자동차 부품 유통과
물류 사업 영위**

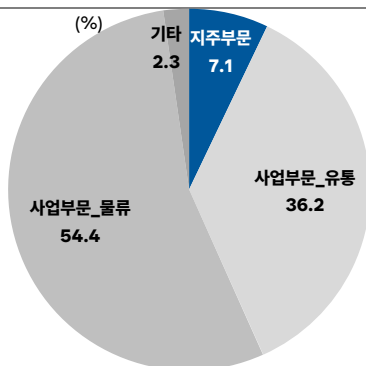
HL홀딩스는 HL그룹(舊 한라그룹)의 사업자주회사이다. 2024년말 기준으로 HL그룹은 53개의 계열사가 있으며, 이중 국내에 14개, 해외에 39개가 있다. 2024년 기준으로 HL그룹의 총 매출액은 11.2조원을 기록했으며, 이 중 자동차 부문이 8.8조원(총 매출액 대비 비중 75.2%), 건설 부문이 1.6조원(13.7%), 지주/유통물류 부문이 1.3조원(11.1%)를 차지했다. HL홀딩스의 주요 자회사로는 1) 자동차 부품회사인 HL만도, 2) 건설사인 HL D&I와 3) 자율주행 솔루션 공급 업체인 HL클레무브 등이 있다. 자체 사업으로는 1) 국내외 브랜드 애프터마켓(After Market: AM)부품을 유통하고, 2) 글로벌 자동차부품 통합 물류 서비스를 제공하고 있다. HL홀딩스는 작년 11월 11일 기업가치 제고 계획을 발표했다. 2027년 매출 1.5조원, 영업이익률 10%, ROE 10%이상 달성을 목표로 제시했으며, 지속적인 중기 주주환원 정책과 적극적인 소통 강화 방안도 명시했다. 동사의 매출액은 지주 부문(7.1%, 2024년 매출액 기준)과 사업 부문(90.6%)과 기타(2.3%)로 구성된다. 지주 부문 매출액은 로열티와 지분법 손익으로 분류된다. 사업부문은 1) 유통(Mobility 36.2%), 2) 물류(Logistics, 54.4%)로 나눌 수 있다. 2024년 3분기 누적 기준으로, 지역별 매출액을 살펴보면, 한국, 중국, 미국과 기타 비중이 각각 62.7%, 18.8%, 10.2%와 8.3%이다.

HL그룹의 매출 구성



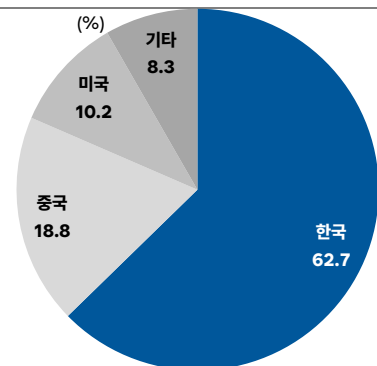
주: 2024년 기준, 자료: HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL홀딩스의 매출 구성



주: 2024년 기준, 자료: HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL홀딩스의 지역별 매출 구성



주: 2024년 3분기 누적 기준, 자료: HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**연혁: 1999년 설립,
2010년 유가증권 시장에 상장.
2014년 인적분할 통해
지주회사로 전환**

HL홀딩스는 1999년 11월에 설립되었으며, 2010년 5월 유가증권 시장에 상장됐다. 동사는 2014년 9월 HL만도와의 인적분할 통해 지주회사로 전환되었으며, 2015년 7월 자동차부품 유통 및 물류업을 영위하는 한라마이스터 유한회사를 흡수합병하여 사업지주회사로 전환했다.

HL홀딩스의 자체 사업은 한라마이스터가 영위하던 사업이다. 한라마이스터는 1991년 마이스터로 설립되었으며, 1999년 만도가 100% 출자 전환했다. 2001년에는 현대모비스와 전략적 제휴를 통해 순정부품 유통을 개시했고, 2008년부터는 해외에 진출하며, 미국법인 '한라 URIMAN'을 인수하고 중국 상해에 무역법인인 '한라마이스터 무역유한공사'를 설립했다. 2010년에는 중국 소주에 물류법인인 '한라마이스터 물류유한공사'를 설립했고, 2011년에는 미국에 물류법인 'Meister Logistics Corporation America'를 설립했다. 2013년에는 사명을 마이스터에서 한라마이스터로 변경했다.

2014년에 출범한 지주회사 한라홀딩스는 2015년 한라마이스터를, 2016년에는 한라이앤씨를 흡수 합병했다. 2019년 유럽에 모듈 법인 'Halla Corporation Berlin GmbH'를 설립했으며, 2022년에는 사명을 HL홀딩스로 변경했다. 2023년에는 아난드그룹과 인도 합작 법인을 설립하고, 중고차 Fleet-On 서비스를 시작했다. 또한 중국 상해에 모듈법인 '한라자동차유한공사'를 설립했다.

HL그룹의 주요 연혁

1991~2010	2011~2018	2019~
1991 (주)마이스터 설립 1999 (주)만도 출자 전환(100%) 2001 현대모비스와 전략적 제휴를 통한 HLMC 순정부품 유통 개시 2005 만도 내비게이션 출시 2008 미국법인 '한라 URIMAN' 인수 [現 HL Uriman] 한라마이스터 무역유한 공사(상해) 설립 중국 무역법인 '한라마이스터 무역유한 공사(상해)' 설립 [現 HLTC, HL Trading China] 2009 (주)만도 협력업체 공동지원을 위한 대(중)소기업 상생협력 협약 체결 현대기아자동차 품질 5스타 달성 인증 수여식 및 현판식 실시 2010 중국 물류법인 '한라마이스터 물류유한공사(소주)' 설립 [現 HLCC, HL Logistics China] 코스피 상장(2010.05.19)	2011 WECO 한라그룹 편입 [現 HL WECO] 미국물류법인 [MLCA, Meister Logistics Corporation America] 설립 [現 HLLA, HL Logistics America] 갈라기자와 자동차부품 합작사 설립계약 체결 2013 한라마이스터로 사명 변경 2014 (주)한라홀딩스 출범 (지주회사 전환) (주)만도를 자회사로 편입 2015 (주)한라홀딩스, 한라마이스터 합병 그룹 IT 센터 영업양수 2016 한라이앤씨 흡수 합병 2017 종속회사 한라스택폴(주) 지분 매각 2018 종속회사 (주)한라옴니시스 지분 매각	2019 세종물류센터 설립 유럽 무역법인 [HCE, Halla Corporation Europe] 설립 [現 HLTE, HL Trading Europe] Halla Corporation Europe Otomotiv Yedek Parca San. Tic. AS 설립 2020 유럽 모듈법인 [HCB, Halla Corporation Berlin GmbH] 설립 [現 HLMG, HL Module Germany] 2021 중국 무역법인 '한라마이스터 무역유한공사(상해)' 공동기업 전환 계열회사 만도엘리엑트 로닉스(주) 지분 매각 주식회사 한라리츠운용 설립 'WG Campus' 출범 2022 HL Holding 출범(사명변경) 계열회사 한라스택폴(주) 지분 매각 2023 Anand社와 인도 합작법인 설립 Fleet-ON 서비스 출범 중국 한라물류유한공사(소주) 설립 [HLS, HL Logistics Suzhou] 중국 모듈법인 '한라자동차유한공사(상해)' 설립 [HLMC, HL Module China]

자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 주주와 종속회사

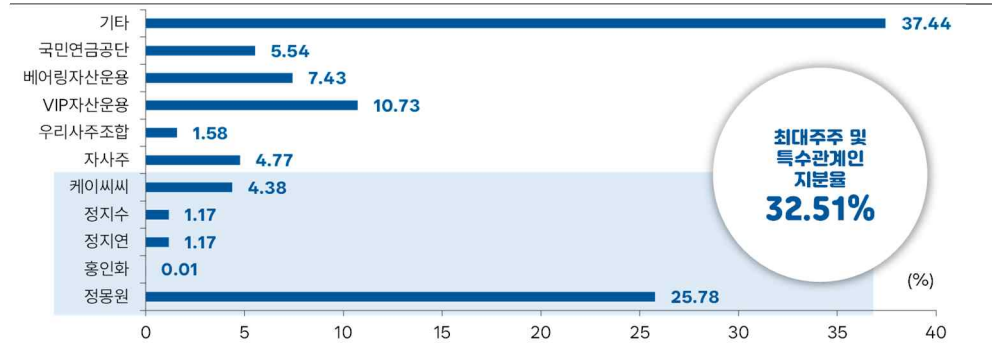
**HL홀딩스의 최대주주는 정몽원
회장으로 지분을 25.78% 보유**

2024년 12월 초 기준, HL홀딩스의 최대주주는 정몽원 회장으로 지분을 25.78%를 보유하고 있다. 이 외 특수관계인들의 지분율은 6.73%이다. 특수관계인으로는 홍인화(정몽원 妻, 지분율 0.01%보유), 정지연(정몽원 長女, 1.17%), 정지수(정몽원 次女, 1.17%), (주)케이씨씨(4.38%)이 있다. 최대주주와 특수관계인의 합산 지분율은 32.51%이다. 자사주로는 470,193주가 있으며, 이는 지분율 4.77%에 해당한다. 우리사주조합의 지분율은 1.58%이다.

이외 지분율 5% 이상의 주요 기관투자자로는 (주)브이아이피자산운용(10.73%), 베어링자산운용(7.43%)과 국민연금

공단(554%)가 있다.

HL그룹의 주요 주주 현황



주: 2024년 11월말 기준, 자료: HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL홀딩스의 종속회사

- 1) 제이제이한라
- 2) 에이치엘위코
- 3) 에이치엘리츠운용
- 4) 에이치엘로보틱스
- 5) 해외법인들

HL홀딩스의 종속회사로는 1) (주)제이제이한라(지분율 100%, 2024년 9월말 기준), 2) 에이치엘위코(주)(100%), 3) 에이치엘리츠운용(주)(90%), 4) 에이치엘로보틱스(주)(100%)와 5) 해외법인들이 있다. 동사의 해외법인은 주로 자동차 부품을 유통하고, 물류서비스를 제공하며, 모듈 서비스를 제공하기 위해 설립한 법인으로, 1) HL Uriman, Inc.(100%, 미국), 2) HL Logistic America(100%, 미국), 3) HL Transportation. LLC(미국, 100%), 4) HL Trading Co., Ltd Shanghai(60%, 중국), 5) HL (Suzhou) Logistics Co., Ltd.(100%, 중국), 6) HL Logistics Suzhou Co., LTD(100%, 중국), 7) HL Module Shanghai Co., LTD(100%, 중국), 8) HL AFTERMARKET OTOMOTIV PARCALARI SANAYI VE TICARET ANOMIN SIRKETI(100%, 튀르키예), 9) HL Corporation Berlin GmbH(100%, 독일), 10) HL ANAND Automotive Parts Private LTD(51%, 인도), 11) HL TRADING & LOGISTICS MEXICO, S.A.DE C.V.(100%, 멕시코)가 있다.

제이제이한라는 1993년에 설립되어 부동산 개발 및 투자를 주요 사업으로 영위했다. 동사는 2022년 아난티그룹과 설립한 합작 법인인 아난티한라에 골프장과 골프텔을 양도한 이후 시행사 역할만 수행하고 있다. 참고로, 아난티한라는 제이제이한라가 아난티와 제주 세인트프 골프장과 리조트를 공동 운영하기 위해 설립했다. 제이제이한라는 2022년 주요 자산을 양도 후 보유 중인 잔여 부지에 대해 관광지 개발을 추진 중이지만 매출이 거의 발생하지 않은 상태에서 당기손실만 발생하고 있다. 2024년 9월말 기준, 자산과 부채는 각각 2,090억원, 1,859억원이다. HL홀딩스는 작년 10월 제이제이한라의 채무상환을 위해 1,170억원 출자했다.

에이치엘위코는 2003년에 설립된 자동차 부품사이다. 동사는 승용차, 상용차 및 특수목적용 서스펜션(Suspension, 자동차 차체(프레임)과 바퀴를 연결하는 시스템) 제품을 생산한다. Aftermarket용 뿐만 아니라, 골프카, 농업용 차량, 트랙터, 전기차 제조사에 맞춤형 제품을 개발하고 공급한다. 2024년 9월말 기준, 자산과 자본은 각각 1,257억원, 588억원이다.

에이치엘리츠운용은 2021년 설립되었으며, 부동산 자산관리를 주요 사업으로 영위하고 있다. 2024년 9월말 기준 동사의 자산과 자본은 161억원, 154억원이다. 작년 3분기까지 누적 매출액과 당기순이익은 63억원과 32억원으로 전년

동기 대비 각각 304.5%, 833.2% 급증했다.

에이치엘로로보틱스는 2024년 9월 설립되었으며, 산업용 로봇 제조업을 주요 사업으로 영위한다. 설립 직후인 10월 세계 최초의 실외 주차 로봇 상용기업인 ‘스탠리 로보틱스’를 인수했고, 11월에는 HL만도의 자율주행로봇 사업부인 MSTG(Mobility Solution Technology Group)사업부를 양수했다. 2024년 10월 기준으로 동사의 자본 규모는 500억 원이다.

미국에 있는 종속회사로는 1) HL Uriman, Inc., 2) HL Logistic America와 3) HL Transportation. LLC이 있다.

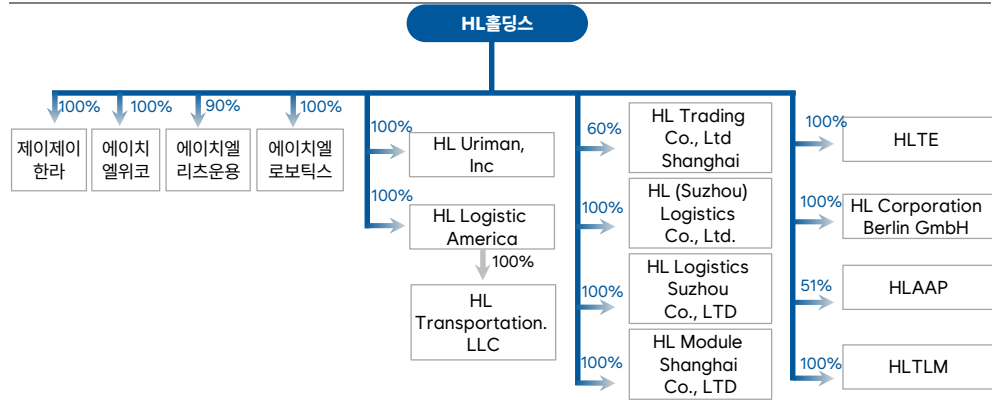
HL Uriman, Inc은 Brea에 본사 및 영업법인을 Union City와 Austin에 생산법인을 두고 있다. 캘리포니아주의 Brea에 위치한 본사는 1983년 설립 이후 미주 자동차 부품 Aftermarket 시장의 유통 공급자 역할을 하고 있다. Union City와 Austin의 생산법인은 각각 2017년, 2023년부터 전기차 타이어 모듈 조립 및 공급사업을 수행하고 있으며, 타이어 모듈 제품을 JIS(Just In Sequence, 직서열 생산방식(완성체 업체가 부품에 서열 번호를 매겨 실시간으로 부품 제조 업체에 발주하는 형식)) 시스템을 통해 공급하고 있다. 2024년 9월말 기준으로 HL Uriman, Inc의 자산과 자본 규모는 각각 617억원, 340억원이다. 2024년 3분기 누적 매출액은 585억원으로 전년동기 대비 17% 증가했으며, 당기순이익은 43억원으로 20.8% 감소했다.

HL Logistic America는 Opalika와 Alanta에 있으며, 각각 2011년과 2023년에 설립되었다. 주로 2PL(Second Party Logistics) Warehouse Operation과 Transportation 서비스를 제공하고 있다. 동사의 주요 고객은 HL만도 등이다. 3PL 물류 비중 확대를 통해 매출 성장과 수익성 개선을 위해 노력하고 있다. 2024년 9월말 기준 HL Logistic America의 자산과 자본 규모는 각각 163억원과 51억원이다. 2024년 3분기 누적 매출액은 485억원으로 전년동기 대비 1.5% 감소했으며, 당기순이익은 14억원으로 5.4% 증가했다. HL Transportation. LLC는 HL Logistic America의 자회사이다.

중국에 있는 종속회사로는 1) HL Trading Co., Ltd Shanghai, 2) HL (Suzhou) Logistics Co., Ltd., 3) HL Logistics Suzhou Co., LTD, 4) HL Module Shanghai Co., LTD가 있다. HL Trading Co., Ltd Shanghai는 2008년 중국 상하이에 설립되었으며, 중국 내 자동차 부품 Aftermarket 판매루트를 개척하고, 중국산 부품을 소싱하여 해외로 수출하고 있다. HL Logistics Suzhou Co., LTD는 Suzhou, Beijing, Ningbo, Zhangjiagang, Yancheng, Shunyi와 Wuxi에 위치해 있으며, 주로 HL만도 중국 공장의 국내외 공급망 관리를 수행하고 있다. HL Module Shanghai Co., LTD는 2019년에 설립된 이래로 중국 내 북미 전기차 선도 기업의 타이어 휠 모듈사업을 영위하고 있다. HL Module Shanghai Co., LTD의 2024년 9월말 자산과 자본 규모는 786억원과 27억원이다.

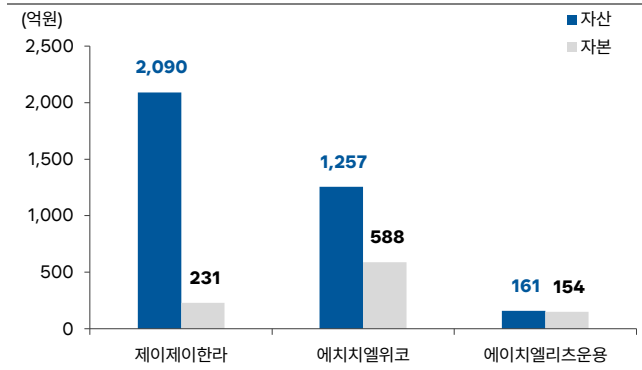
HL Corporation Berlin GmbH은 2021년 북미 전기차 선도기업의 타이어 휠 모듈서비스를 제공하기 위해 설립된 자회사이다. 최근에는 HL ANAND Automotive Parts Private LTD와 HL TRADING & LOGISTICS MEXICO, S.A.DE C.V. 설립을 통해 인도와 멕시코에 진출했다.

HL그룹의 종속회사 현황



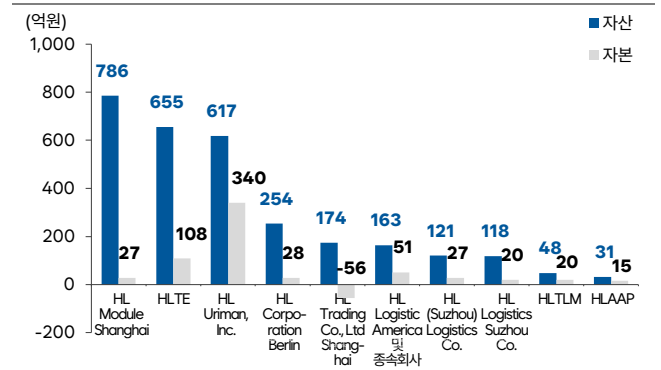
주: 2024년 9월말 기준, HLTE는 HL AFTERMARKET OTOMOTIV PARCALARI SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI, HLAAP는 HL ANAND Automotive Parts Private LTD, HLTLM은 HL TRADING & LOGISTICS MEXICO, SA DE C.V.임, 자료:HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL홀딩스의 국내 자회사 자산과 자본 현황



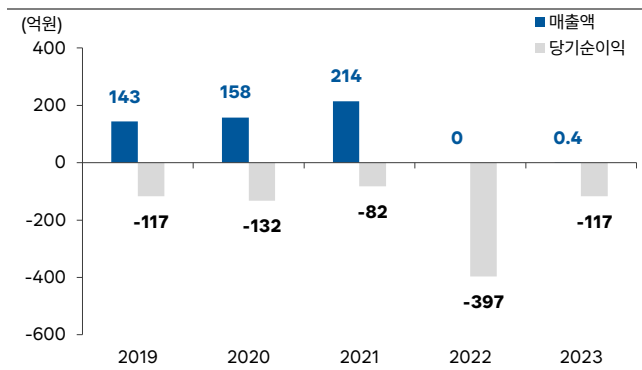
주: 2024년 9월말 기준, 자료:HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL홀딩스의 해외 법인 자산과 자본 현황



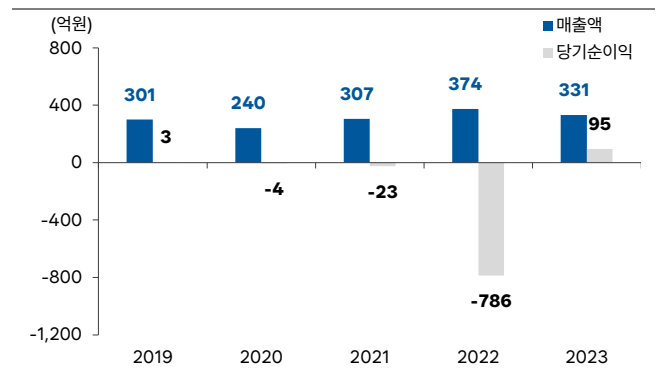
주: 2024년 9월말 기준, 자료:HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

제이제이한라의 매출액과 당기순이익 추이



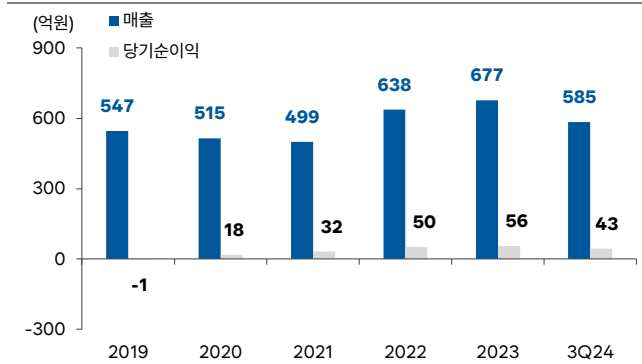
주: 제이제이한라의 감사보고서 기준, 자료:HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

에이치엘위코의 매출액과 당기순이익 추이



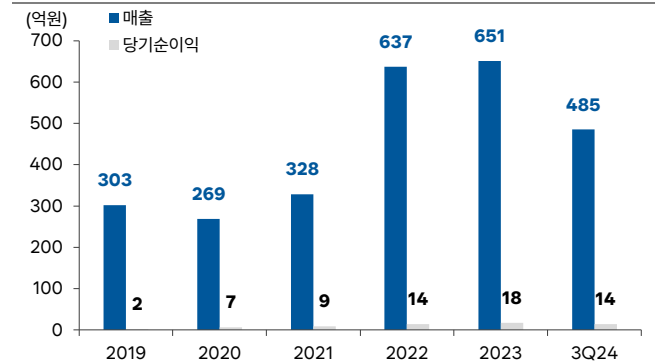
주: 에이치엘위코의 감사보고서 기준, 자료:HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL Uriman의 매출액과 당기순이익 추이



자료: HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL Logistic America와 종속회사의 매출액과 당기순이익 추이



자료: HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

HL홀딩스의 관계기업

- 1) 에이치엘만도
- 2) 에이치엘디엔아이한라
- 3) 에이엠티엔지니어링
- 4) 와이드
- 5) 넥스트레벨 제1호 사모투자
합자회사
- 6) 클로버사모투자 합자회사
- 7) 엘케이디 제 1호
사모투자합자회사
- 8) 아난티제이제이
- 9) 아난티한라

HL홀딩스의 관계기업으로는 1) 에이치엘만도(주)(지분율 30.25%, 2024년 9월말 기준), 2) 에이치엘디엔아이한라(주)(16.27%), 3) (주)에이엠티엔지니어링(22.22%), 4) (주)와이드(19.24%), 5) 넥스트레벨 제1호 사모투자 합자회사(75.64%), 6) 클로버사모투자 합자회사(75.86%), 7) 엘케이디 제 1호 사모투자합자회사(47.48%), 8) (주)아난티제이제이(20%), 9) (주)아난티한라(20%)가 있다.

HL홀딩스는 관계기업들의 수익을 자본법 손익으로 매출액에서 인식하고 있다. 또한, 에이치엘만도와 에이치엘디엔아이한라의 매출액의 0.4%를 로열티 수익으로 받고 있다.

에이치엘만도는 HL그룹의 핵심 계열사로 2014년 한라홀딩스(現 HL홀딩스)의 자동차 부품 제조 및 판매업을 인적분할하여 설립되었다. 동사는 주로 제동, 조향, 현가장치 위주의 자동차 부품을 다루고 있으며, 국내에는 평택, 원주, 익산에 해외에는 미국, 유럽, 중국, 인도 등 지역에 생산시설을 두고 있다. 주요 고객사로는 현대차, 기아 뿐만 아니라 GM, Ford, 북미 전기차 업체, 중국 로컬 OEM, 유럽 및 인도 완성차 등이 있다. 새시 부품 기술 측면에서 국내 부품업계 최초로 ABS(Anti-lock Braking System, 제동 시 바퀴 잠김 방지), ESC(Electronic Stability Control, 차량 자세 제어해 미끄러짐이나 전복 방지), EPS(Electric Power Steering, 전자식 조향 보조)와 ECS(Electric Control Suspension, 전자식 서스펜션 제어) 등 첨단 전장 제품을 개발, 양산했고, 미래 자율주행차에 적용될 ADAS(Advanced Driver Assistance System) 제품 개발도 해외 선두 그룹과 경쟁 중이다. 동사의 자회사로 미래 자율주행과 전동화 시장 선도를 위한 (주)에이치엘클레무브가 있다. 2024년말 기준 자산(연결 기준)과 자본 규모는 71조원, 27조원이다. 2024년 매출액은 88조원으로 전년 대비 5.4% 증가했다.

에이치엘디엔아이한라는 HL그룹의 건설사이다. 1980년에 설립되었다. 동사의 대표 브랜드로는 ‘한라비발디’가 있으며, 최근 주가 대표 브랜드 ‘에피트(EFETE)’를 새롭게 론칭했다. 2024년 9월말 기준 자산(연결 기준)과 자본 규모는 1.7조원, 4,760억원이다. 2024년 매출액은 1.6조원으로 전년 대비 0.4% 증가했다.

넥스트레벨 제 1호 사모투자 합자회사는 ‘WCP’에, 클로버 사모투자 합자회사는 ‘우성플라텍’에 엘케이디 1호 사모투자합자회사는 ‘윌비에스엔티’에 투자했다.

3 주요 사업 부문

HL자체사업본부

HL홀딩스의 자체사업부문으로는 크게 유통과 물류로 나뉘어진다.

유통과 물류로 구분

유통사업부문은

유통은 자동차 A/S부품 유통을 의미하며 국내에서는 국내 순정품 A/S부품과 국내 수입차 A/S부품 사업을, 해외에서는 해외A/S 부품 사업을 영위하고 있다.

국내 순정품 A/S부품,

국내 수입차 A/S부품,

해외 A/S부품 사업으로 구분

HL홀딩스는 국내 순정품 A/S시장에서 40년간 사업을 영위하고 있으며, 국내 전국적인 비즈니스 네트워크를 기반으로, 조향, 현가, 제동, 전장, 공조, 자율주행 시스템의 After Market 부품을 취급하고 있다. 주요 제품으로는 ADAS, Climate Control System이 있다. 당사는 국내 최대 규모의 물류센터를 세중에 보유하고 있다. 국내 순정품 A/S 부품 시장은 현대모비스가 독점적 지위를 영위하고 있는 가운데, HL홀딩스는 일부 시장 점유율을 가져가고 있다. 수익성이 양호한 시장으로 HL홀딩스의 캐시카우 사업부 역할을 하고 있다. 2024년 매출액은 2,431억원으로 전체 매출액의 19% 비중을 차지했다.

HL홀딩스의 국내 순정품 A/S 사업부

주요제품	최고의네트워크	국내 최대 규모 물류센터
 ADAS 1,589 Items Front/Corner radar, LKAS/LDWS	 - HKMC 순정부품 약 72,000품목 유통 ADAS, EV 품목 확대 중 - 선진화된 유통/재고관리 시스템 보유 Channeling System, AI Forecasting, WMS - 국내 30개 자동차 부품 전문 유통망 구축 전국 약 1,200개 대리점에 실시간 부품 공급	 - HL홀딩스 세종센터 - 토지 면적 : 66,787㎡(=축구장 10개 크기) - 운영 면적 : 38,770㎡ - 41대 동시 집안 가능(컨테이너 전용 8대 포함)
 Climate Control System 41,660 Items Heating, Ventilation & Air Conditioning		
 Brake 8,036 Items Caliper, ABS, Parking brake		
 Steering 4,309 Items Steering gear / wheel, Column		
 Suspension 3,713 Items Shock absorber, Spring		

자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

HL홀딩스는 21개 수입 완성차 브랜드의 차량 부품을 안정적인 공급처로부터 소싱해 전국 250여개의 소매점을 통해 공급하며 국내 수입차 A/S 사업을 영위하고 있다. 국내 수입차 부품 시장은 연간 약 1.3조원의 시장을 형성하고 있으며, 이중 절반이 일반 정비 시장으로 HL홀딩스가 진입해 있는 시장이다. 이 시장에서 동사의 매출액은 2020년 이후 꾸준히 높은 성장률로 성장하고 있으며, 현재 2위이나 2027년에는 1위로 도약하기 위해 꾸준히 노력하고 있다. 현재 1위는 현대모비스이다. 2024년 매출액은 771억원을 기록했으며, 전체 매출액의 6% 비중을 차지했다.

HL홀딩스의 국내 수입차 A/S 사업부



자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사는 현대차와 기아차를 포함한 글로벌 OEM사의 A/S 부품을 유통하는 해외 A/S부품 사업을 영위하고 있다. 러시아에서의 매출 성장과 수익성이 견조하였고, 이로 인해 러시아-우크라이나 전쟁 이후 부진한 모습을 보이고 있다. 최근에는 중동, 아프리카, 인도, 멕시코, 서유럽 등으로 진출하고자 노력하고 있다. 2024년 매출액은 1,462억원이었으며, 전체 매출액의 12%를 차지하고 있다.

HL홀딩스의 국내 해외 A/S 사업부



자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

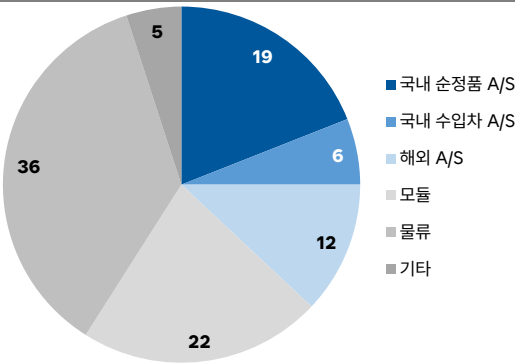
물류사업부문은 국내외 물류사업과 모듈 사업 부문으로 나뉘어짐

물류 사업은 자동차 부품 물류 사업으로, 국내 및 해외의 물류 사업과 해외에서 북미 전기차 선도기업에 납품하는 모듈 사업을 영위하고 있다.

동사는 물류사업은 계열사인 HL만도의 물류 비중이 높으며, 3PL 물류 비중 확대를 지속적으로 추진하고 있다. 수익성이 상대적으로 낮은 사업부이다. 2024년 매출액은 4,631억원이며, 전체 매출에서 차지하는 비중은 36%이다.

모듈사업은 북미 전기차 선도기업의 타이어, 휠, TPMS(Tire Pressure Monitoring System) 모듈 조립하고 납품하는 사업이다. 2024년 매출액은 2,830억원이었으며, 전체 매출액의 22%를 차지했다.

HL홀딩스의 자체 사업 내 사업부별 매출액 비중



주: 2024년 매출액 기준, 자료: HL홀딩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

HL홀딩스는 자동차 산업에 속함.
2023년 세계 자동차 판매대수는
8,672만대로 2007년부터
연평균 1.2% 성장

HL홀딩스는 자동차 부품 유통업과 물류업을 영위하고 있다. 또한 HL그룹의 매출액 중 75.2%(2024년 기준)은 자동차 부문에서 창출되고 있다. 즉, HL홀딩스는 자동차 산업에 속해 있다.

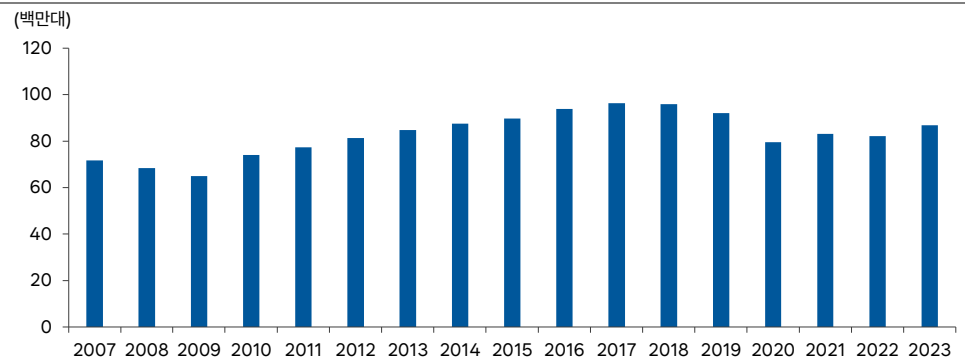
한국자동차모빌리티산업협회에 따르면, 2023년 세계 자동차 판매 대수는 8,672만대로 전년대비 5.7% 성장했다. 2007년부터 연평균 1.2% 성장한 셈이다. 지난 16년간 정체 상태를 유지한 것이나, 시기별로 차이를 보인다. 2008년 금융위기로 인해 세계 자동차 판매 대수는 2007년 7,162만대에서 2009년 6,502만대로 연평균 4.7% 감소했다. 금융위기의 진앙지였던 미국에서의 판매 대수가 19.7%(연평균 기준) 감소한 반면, 동기간 중국의 판매대수가 24.3% 증가하며 세계 자동차 판매 대수의 급격한 감소를 방어했다. 2009년 이후 2017년까지는 세계 자동차 산업 호황기였다. 이 시기 자동차 판매대수는 연평균 5.0% 증가하여 2017년에 9,620만대를 기록했다. 성장의 주요인은 1) 2000년 중국 자동차 시장 개방 이후 급성장과 2) 금융위기 이후 미국 자동차 시장 회복이었다. 개방 초기 연간 2.5백만대 판매 대수에 불과했던 중국 자동차 시장은 2017년에는 28백만대로 10배 이상 성장했다. 2009년부터 2017년까지 중국과 미국의 자동차 판매대수의 연평균 성장률은 각각 9.8%, 6.5%였다.

2017년 9,620만대에 육박했던 세계 자동차 판매 대수는 2017년 이후 3년간 감소했다. 특히, 코로나에 따른 영향으로 2020년 세계 자동차 판매 대수는 전년 대비 13.5% 급감한 7,949만대를 기록했다. 2021년에는 코로나 기저효과와 주요 국가의 확장적 재정정책과 통화정책 하에 되살아난 수요로 세계 자동차 판매 대수는 8,311만대로 4.6% 증가했다. 자동차에 대한 강한 수요로 판매 대수는 더 증가할 여지가 있었으나, 생산 단의 차량용 반도체 부족으로 증가 폭이 제한되었다. 2022년에는 생산 단의 차량용 반도체 수요 부족 이슈 등 각종 공급망 차질로 세계 자동차 판매 대수는 2021년 대비 1.8% 감소한 8,205만대를 기록했다. 2023년에는 1) 주요국들의 기준금리 인상에도 미국, 유럽, 중국 등에서 대기수요가 소진되며 견조한 수요 상황이 지속되었고, 2) 반도체 공급 등 공급망 불안이 해소되며 세계 자동차 판매 대수는 5.7% 증가했다.

2024년 세계 자동차 판매대수는
전년 대비 1.4% 증가 추정

언론에 따르면, 2024년 세계 자동차 판매대수는 8,983만대로 전년대비 1.4% 증가했다. 공급망 개선에 따른 대기 수요 소진으로 회복세를 이어갔으나, 1) 높은 수준의 할부 금리, 2) 전기차 수요 침체와 3) 주요국 신차 가격 상승 등으로 성장폭은 둔화되었다.

세계 자동차 판매 대수 추이



자료: 한국자동차모빌리티산업협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

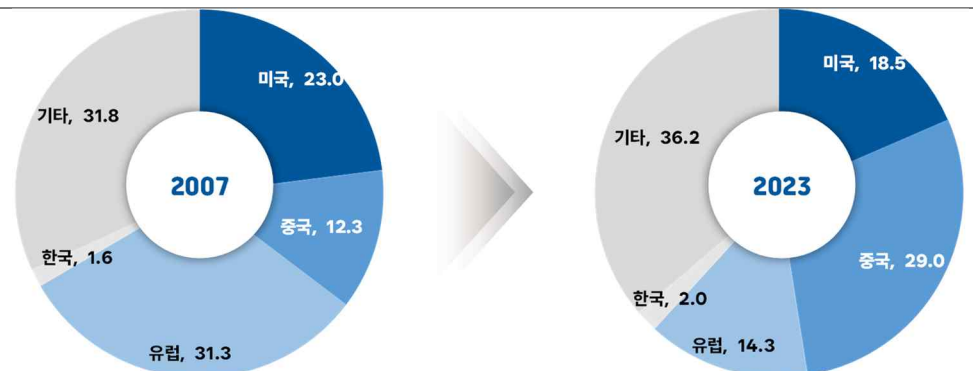
2023년 기준 자동차시장

점유율이 높은 국가는

중국, 미국, 유럽 순

2007년 자동차 판매 시장의 국가별 점유율을 보면, 유럽과 미국이 31.3%와 23.0%로 주요 시장이었다. 반면, 중국 비중은 12.3%에 불과했다. 그러나 2023년 기준 세계 자동차 판매 시장에서 중국의 시장점유율은 29.0%이며, 미국과 유럽은 각각 18.5%, 14.3%를 차지하고 있다. 즉, 지난 14년간 중국에서의 자동차 판매 대수는 급성장해 온 반면, 미국과 유럽에서의 자동차 판매 대수는 정체되거나 감소했다. 참고로, 한국의 시장점유율은 2.0%이다.

자동차 판매 시장의 국가별 시장 점유율 추이



자료: 한국자동차모빌리티산업협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

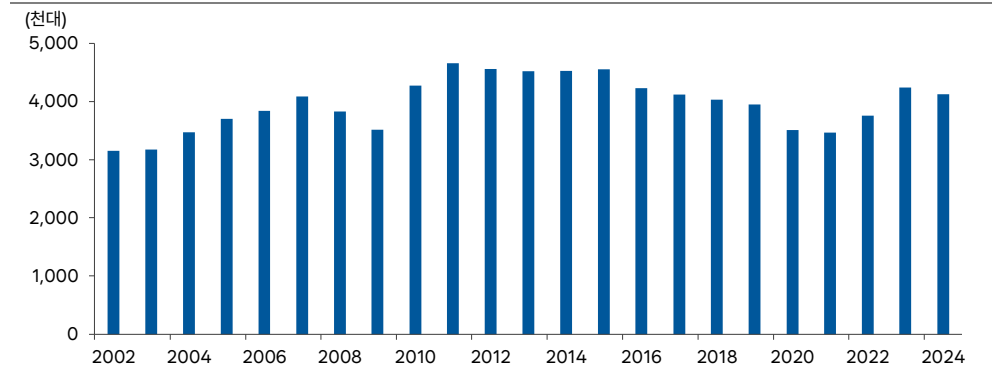
2024년 국내 자동차 생산대수는

413만대로 전년대비 2.7% 감소

2015년 465만대를 기록했던 국내 자동차 생산대수는 이후 지속적으로 감소해 2021년 346만대를 기록했다. 2022년 상반기에도 인플레이션 우려와 미국을 포함한 대부분 중앙은행의 기준금리 인상 및 반도체 부품 수급난이 지속되며 국내 자동차 생산대수는 감소(-2.0%YoY)했다. 그러나 1) 기저효과, 2) 차량용 반도체 부족 현상의 완화와 3) 환율 상승에 따른 가격 매력도 증가로 2022년 하반기에는 높은 성장률을 보이며, 연간 전체로는 8.5% 증가한 376만대를 기록했다. 2023년에도 코로나 지연 수요가 이어지며 국내 자동차 생산대수는 424만대를 기록, 전년대비 12.8% 증가하며 성장세를 이어갔고, 2018년 이후 처음으로 400만대를 초과했다.

그러나 2024년 국내 자동차 생산대수는 413만대로 전년대비 2.7% 감소했다. 고금리와 고물가로 국내 경기가 둔화되면서 내수가 전년 대비 6.5% 감소한 영향이 컸다.

국내 자동차 판매 대수 추이



자료: 한국자동차모빌리티산업협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 현대차그룹 자동차

판매대수는 713만대로

전년대비 0.5% 감소

HL만도의 주요 고객사는 현대차이다.

2024년 현대차그룹(현대차+기아차)의 자동차 판매대수(소매판매 기준)는 713만대로 세계 자동차 시장 점유율 7.9%를 기록했을 것으로 추정된다. 현대차가 4.5%, 기아차가 3.4%이다.

현대차 그룹의 자동차 판매 대수는 중국 시장 부상과 같이 성장하며 2016년 최고치를 기록했다. 2016년 당시 현대차 그룹의 판매대수는 787만대로, 현대차 485만대, 기아차 302만대를 기록했다. 이후 4년간은 판매대수가 감소해 2020년에는 641만대를 기록했다. 이와 같은 부진의 요인은 1) 코로나 영향도 있었으나, 2) 중국에서의 브랜드 이미지 악화와 2) SUV 대중화에 대한 늦은 대응을 들 수 있다.

현대차그룹은 2010년 초중반 중국에서 공장을 잇달아 가동하며 생산능력을 급격히 증대했다. 그러나 동사는 단기간의 생산능력 급증으로 차량 품질 저하 문제에 시달렸다. 또한 중국내 소비자들의 선호도가 한국차보다 고급인 일본, 유럽차 및 저가의 중국 브랜드 차량으로 양극화되며 중간 위치에 있던 현대차그룹 브랜드에 대한 잠재 소비층이 줄어들었다. 특히 일본 등 경쟁업체들이 4S(판매, 서비스, 교체용품, 소비자 조사)를 담당하는 딜러망을 집중적으로 공략하면서 한국 브랜드의 입지가 좁아졌다. 더불어 2016년 발생한 사드사태는 한국 브랜드에 대한 불매운동을 일으켜 현대차 브랜드에 추가 타격을 입혔다.

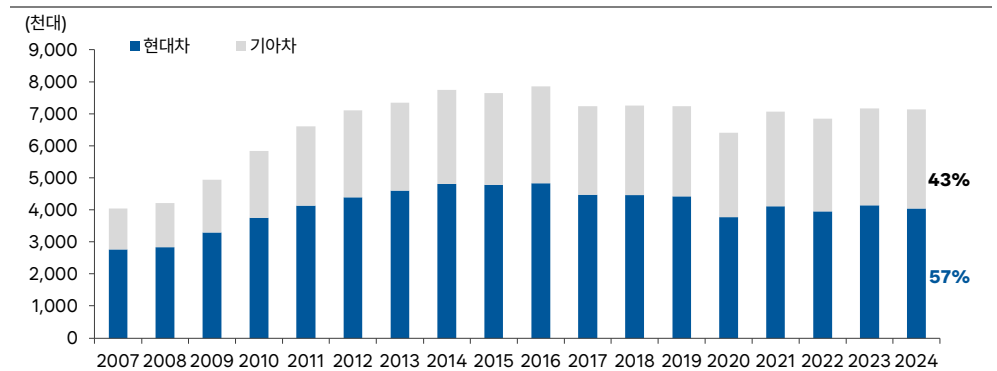
현대차와 기아의 세단 라인업은 모닝급부터 에쿠스(現 G90)까지 잘 갖춰져 있었던 반면, SUV 라인업에서는 투싼과 스포티지, 산타페와 소렌토 외 내세울 만한 모델이 없었다. 2015년 이후 저유가시대가 도래하고, SUV 등 큰 차에 대한 소비자들의 선호가 증가했다. 현대차그룹의 부실한 SUV라인업은 대형 SUV에 대한 선호도가 빠르게 높아진 미국 시장에서 약점으로 작용해 시장 점유율 하락으로 이어졌다. 다만, 2019년 이후 현대차의 팰리세이드, 기아의 텔룰라이드 등 새로 출시된 SUV들이 시장의 호평을 받고, 내연기관 모델과 전기차 모델에서 모두 많은 판매를 올린 코나가 등장하면서 SUV 라인업은 상당히 개선된 상황이다.

현대차그룹의 자동차 판매대수는 2021년 코로나 기저효과와 전세계적인 확장 재정 및 통화정책에 힘입어 전년 대비 10.4% 증가한 707만대를 기록했다. 이는 코로나 확산 전인 2019년 판매대수 723만대의 97%로 경쟁사 대비 빠른

게 정상화되는 모습을 보여 주었다. 그러나 2022년에는 차량용 반도체 부족현상으로 인한 공급망 이슈로 현대차그룹의 판매대수는 3.2% 감소했다. 2023년 현대차그룹 판매대수는 2022년 반도체 공급 부족으로 인한 생산 차질이 대가수요로 이어지고 신차 공급효과에 기인해서 4.7% 증가한 717만대를 기록했다.

2024년 현대차그룹의 판매대수는 713만대로 전년대비 0.5% 감소했다. 주요인은 1) 전기차 판매 성장 둔화, 2) 중국 시장 내에서 부진과 3) 금리 인상 및 글로벌 경기 둔화 등이었다.

현대차그룹 자동차 판매 대수 추이



주: 소매판매 기준, 자료: 현대차, 기아차, 한국IR협회의 기업리서치센터

그간 성숙산업으로 여겨졌던 자동차 산업은 중장기 성장산업으로 주목받고 있다.

2016년 이후 글로벌 자동차 판매 대수가 정체되는 등 자동차 산업의 외형은 늘지 않고 있으나, 전기차, 자율주행, 차량 공유 등 새로운 기술들이 자동차 산업의 성장을 주도하고 있기 때문이다. 이는 각국의 환경 및 안전에 대한 규제가 강화되고 2차전지, 머신러닝 등 새로운 기술들이 자동차 산업에 접목되면서 나타난 현상이다.

미래차에 들어가는 새로운 파워트레인, 전장제품 등을 개발 및 공급할 수 있는 능력이 향후 자동차 부품 업체들의 주요 경쟁 포인트가 될 것이다. 글로벌 자동차 업체들은 자율주행 모빌리티 서비스가 광범위하게 확산될 것에 대비해서, 경쟁력 있는 전기차 플랫폼으로 미래차 시장을 선점하고자 각고의 노력을 기울이고 있다. 정부도 국내 무공해차(전기차, 수소차) 보급 계획에서 목표 대수를 2021년 24.8만대에서 2030년 450만대로 빠르게 늘리는 한편, 2027년에는 세계 최초 레벨 4(정해진 구역 내에서 운전자의 주의의무 없이 스스로 주행 가능) 자율주행차 상용화를 목표로 하면서, 각종 정책자원을 준비하고 있다.

최근 글로벌 전기차 판매 성장이 둔화되고, 자율주행 등 핵심 기술의 상용화가 지연되면서 전기차에서의 경쟁양상은 자율주행까지 가능한 로보택시 개발 경쟁에서, 보급형 저가 전기차 출시 경쟁으로 옮겨지는 모습이다. 이에, 배터리 시스템, 구동 시스템 등 핵심 부품 뿐만 아니라, 사시, 차체 등에서 가격경쟁력을 갖추면서 전기차 플랫폼에 최적화될 수 있는 부품에 대한 수요는 꾸준히 증가할 것으로 보인다.

투자포인트

1 ROE제고와 적극적인 주주환원을 위한 밸류업 계획 발표

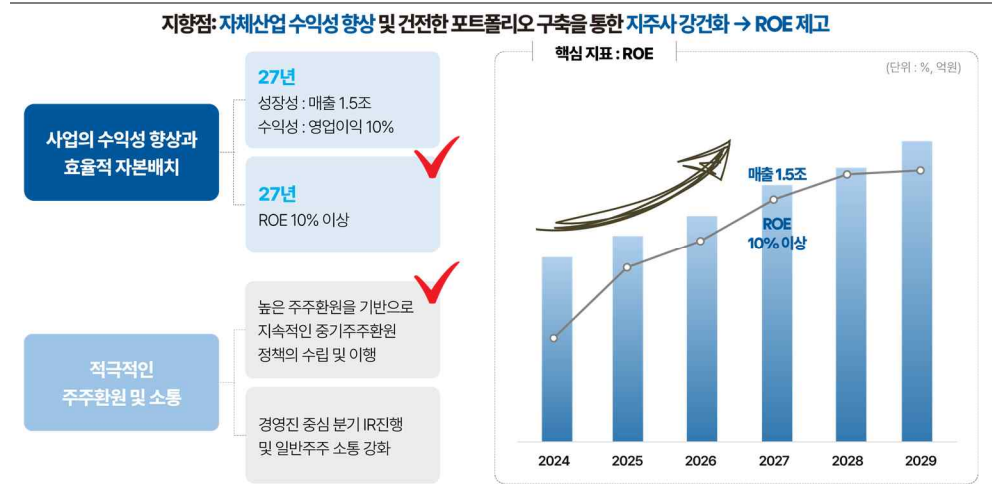
투자포인트1. 밸류업 계획 이행을 통한 주주 가치 제고 노력에 대한 기대

HL홀딩스의 첫번째 투자 포인트는 밸류업 계획 이행을 통한 주주 가치 제고 노력에 대한 기대이다.

HL홀딩스는 작년 11월 11일 기업가치 제고 계획을 발표했다. ROE 제고와 지속적으로 적극적인 주주환원 정책의 추진이 주요 내용이다.

동사는 저평가된 PBR의 주요인으로 자본비용보다 낮은 ROE를 들었다. 당사 추정치에 근거한 현재 2025년 PBR은 0.3배이다. 회사 측에 산정한 이론적 자본비용은 10%인 반면, 2015년 이후 2023년까지 평균 ROE는 5.4%이다. 동사의 낮은 평균 ROE는 자체사업의 낮은 수익성과 지분법 손익의 높은 변동성에 기인한다. HL홀딩스의 자체 사업부문 영업이익률은 2.8%(2020년~2023년 평균 기준)에 불과하다. 이에 자체 사업수익성 향상 및 건전한 포트폴리오 구축을 통한 ROE제고 추진을 목표로 설정하고, 목표치로 2027년 매출 1.5조원, 영업이익률 10% 이상, ROE 10% 이상을 제시했다.

HL홀딩스의 기업가치제고 계획 목표



자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

ROE제고 위해 자체 사업 성장과 로봇 사업 진출 계획 제시 자체 사업 성장은

- 1) Fleet Service 영역 확장,
- 2) 해외 시장 확대,
- 3) 물류에서 3PL확대 제지

ROE제고 이행한 방안으로 1) 자체 사업의 강건한 성장과 2) 신성장 동력으로 로봇 사업 진출 계획을 제시했다.

자체사업의 성장을 위해 HL홀딩스는 1) Fleet Service 영역 확장과 2) 해외 시장 확대를 추진한다.

Fleet Service는 기업이나 단체에서 여러 대의 차량 운영 시, 이를 관리 및 유지보수 해주는 서비스로, 통상 법인, 렌터카회사, 물류업체 및 배달 서비스 업체를 대상으로 제공된다. 차량 구매 및 관리, 유지보수 및 정비, 차량 운행 기록과 비용관리, 중고차 매각 및 갱신 서비스와 보험 및 사고처리가 주요 내용이다. 동사는 자동차 부품 유통 서비스에서 Fleet Service로의 영역 확장을 통해 중고차를 재상품화하고 중장기적으로는 중고차 B2B시장인 경매, 판매, 수출 시

장에서 진입할 비전을 가지고 있다. 이를 위해 2023년 11월 경기도 화성에 국내에서 최대규모의 ‘플릿온(Fleet-ON)’ 센터를 열었다. 현재는 1) 중고차의 차량점검 및 복원 작업과 2) 고객 맞춤형 신차 상품화(PDI: Pre Delivery Inspection) 업무를 수행하고 있다. Fleet Service는 2024년 약 200억원대의 매출을 기록했으며, HL홀딩스는 올해 말 제 2센터 오픈도 고려하고 있다.

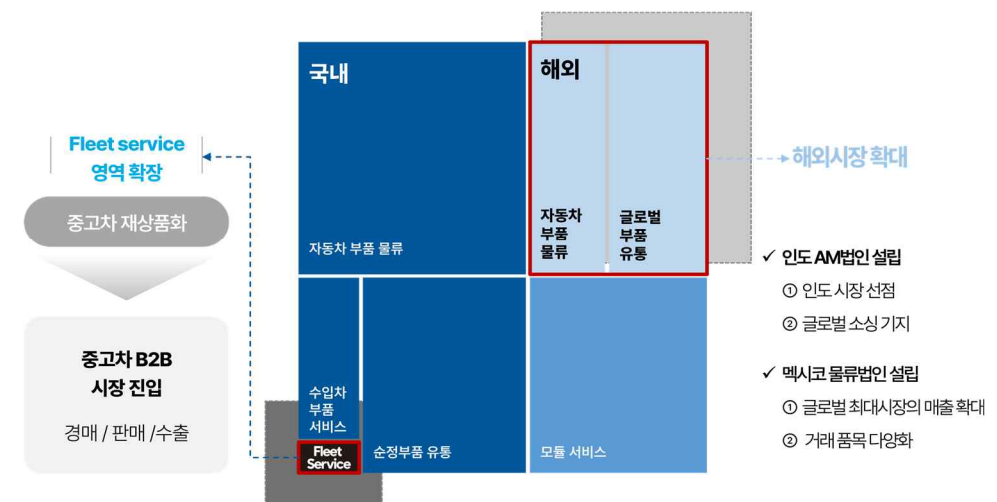
자체사업 성장을 위해 동사는 인도와 멕시코로의 해외 시장 확대를 추진하고 있다. HL홀딩스는 2024년 1월 인도 ANAND GROUP과 합작법인 HL ANAND Automotive Parts Pvt Ltd를 설립했다. 세계 최대 인구를 근간으로 성장 잠재력이 높은 인도시장 진출을 통한 내수 시장 점유율 확보와 글로벌 소싱의 전진기지로써 다양한 품목을 소싱, 개발 및 공급하는 역할을 수행할 예정이다. 또한, 동사는 작년 6월 멕시코에 HL TRADING & LOGISTICS MEXICO, S.A.DE C.V. 법인을 설립했다. 글로벌 최대시장인 미국으로의 매출 확대와 거래품목 다양화를 위한 조치였다.

동사는 지난 2월 2024년 실적 발표를 통해 자체 사업 중장기 계획으로 1) 물류에서 3PL 확대, 2) 해외 유통 시장 확대와 3) FCF(Free Cash Flow) 확보를 주요 과제로 제시했다. 특히, 해외 자동차 부품 유통 시장 확대를 위해 1) 서유럽 Big Market(독일, 프랑스, 이탈리아, 스페인 등) 진입 추진, 2) 공조부품을 축소하고 현가와 제동 부품을 확대하는 등 고 수익 품목 중심의 사업 추진과 3) LCC법인인 인도와 멕시코의 내수 및 글로벌 소싱 허브화를 추구할 계획이다.

HL홀딩스는 신성장 동력으로 로봇 사업을 적극적으로 진행할 예정이다. 동사는 작년 9월 자회사로 HL로보틱스를 설립했으며, 10월에는 스탠리 로보틱스를 인수했다. 이에 대한 상세 내용은 두번째 투자포인트에서 다룰 예정이다.

HL홀딩스의 기업가치제고 이행 계획 중 자체 사업의 강건한 성장 전략

외형성장상과 수익성 개선 Key word ① Fleet service 영역 확장 ② 해외 시장 확대



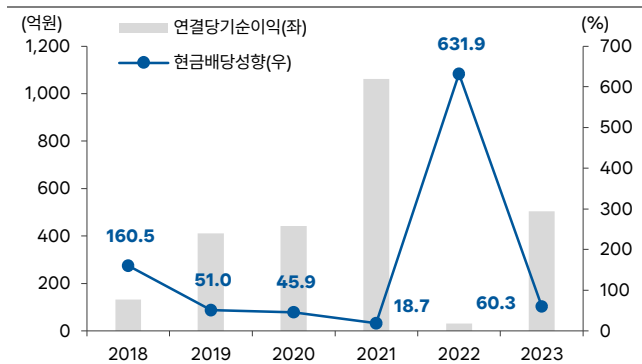
자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주환원정책**1) 최소 주당배당금 2,000원****2) 2개년간 총 200억원 자사주****매입 및 소각**

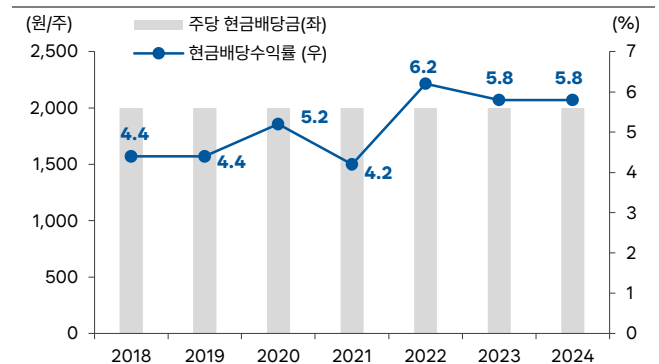
ROE제고와 더불어 당사는 1) 지속적인 중장기 주주환원 정책 수립 및 이행 방안과 2) 모든 이해관계자와의 소통을 위한 원칙과 방안을 제시했다.

당사는 3개년(2024년~2026년) 주주환원정책으로 1) 최소 주당배당금 2,000원, 2) 2개년(2024년~2025년) 총 200억원 자사주 매입 및 소각과 3) 선배당액 확정, 후 배당기준일 구조 도입을 제시했다. 이는 2023년 11월 동사가 공시한 중기 주주환원정책에서 자사주 소각을 3년에서 2년으로 단축한 것이다. 참고로, 당사는 2023년 11월 중기(2024~2026) 주주환원 정책 발표를 통해, 1) 최소 2천원 이상의 주당 배당금 유지, 2) 3개년간 총 200억원의 자사주 분할 취득 및 취득 완료 시 즉시 소각 실시, 3) 배당기준일을 매년 기말일에서 이사회 결의날로 변경하는 방안을 제시했었다.

당사는 2018년 이후 당기순이익 변동성에도 불구하고 꾸준히 주당 현금 배당금 2,000원을 유지해 왔으며, 이에 따른 평균 현금 배당수익률(2018년~2023년 기준)은 5.0%를 기록했다. 2024년에도 주당 현금 배당금 2,000원을 발표했으며, 배당수익률은 5.8%이다.

HL홀딩스의 연결당기순이익과 현금배당 성향 추이

자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

HL홀딩스의 주당 현금배당금과 현금 배당수익률 추이

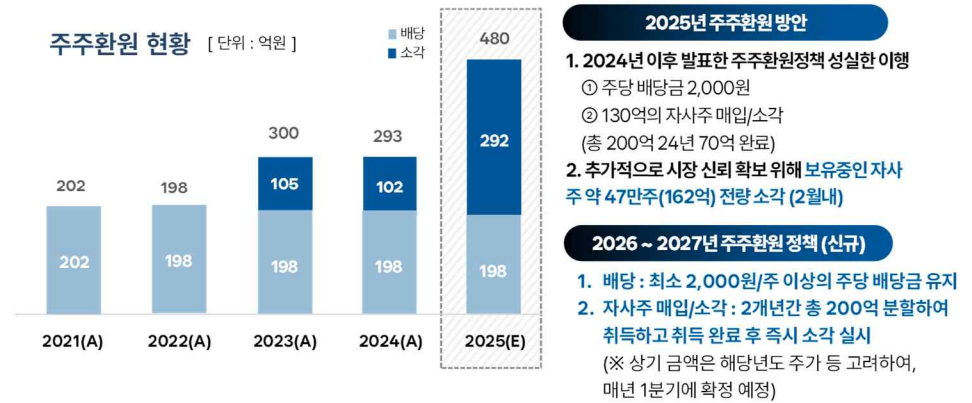
자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 자사주 매입은 2월 6일부터 11월까지 신탁을 통해 70억원을 매입하였다. 자기주식은 204,833주를 매입하였으며, 이는 작년 자사주 소각 전 발행주식 총수의 2%에 해당한다. 또한, 작년 11월 13일에는 자기주식 295,340주를 소각했다. 소각 금액은 102억원이었다.

당사는 올해에도 2월 이사회를 통해 1) 보유하고 있는 자사주(470,193주(발행주식 총수의 4.8%))의 전량 소각과 2) 자사주 374,639주(예상 규모 130억원)의 추가 매입을 공시했다. 자사주 매입을 위한 신탁 계약은 2월 7일부터 내년 1월 2일까지 이뤄질 예정이다. 이는 향후 소각할 예정이다. 현재 보유 중인 자사주 소각은 2월내 이뤄질 계획이다.

당사는 2월에 2026년~2027년 새로운 주주환원 정책을 제시했다. 1) 배당은 최소 2,000원 이상의 주당 배당금을 유지할 예정이며, 2) 2개년간 총 200억원 규모의 자사주 분할 매입 및 취득 완료 후 증시 소각을 실시한다는 내용이다. 주주환원에 대한 당사의 지속적이고 적극적인 의지는 장기적으로 당사 주가에 긍정적으로 작용할 수 있다.

HL홀딩스의 기업가치제고 이행 계획 중 증기주주환원 계획



자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자자와의 소통도 강화

마지막으로 소통을 위한 방안으로는 기관 투자자를 대상으로 1) Capital Markets Day를 개최해 경영층과 직접적 소통 통로를 마련하고 2) Investor Day를 정례적으로 실시하며, 3) 실적 발표회를 실시하고 국내외 Conference에 참석할 예정이다. 또한 개인투자자에게는 온라인 설명회를 신규 추진한다.

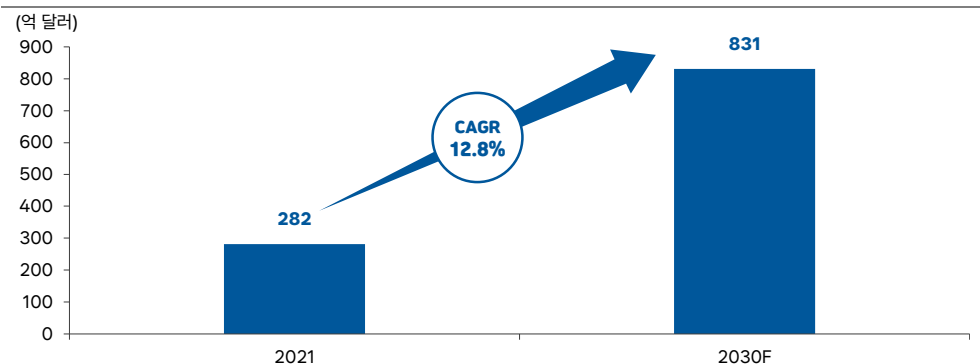
로봇 사업 진출에 따른 성장 기대

투자포인트2. 로봇 사업 진출에 따른 성장 기대

HL홀딩스의 두번째 투자포인트는 로봇 사업 진출에 따른 성장 기대이다. 동사는 로봇 시장 중에서 주차 로봇 시장에 주목하고 있다.

기술의 발달로 로봇 시장이 성장하면서, 주차 로봇 시장에 대한 기대도 높아지고 있다. 국제로봇연맹(IFR, International Federation of Robotics)에 따르면, 글로벌 주차 로봇 시장은 2021년 282억 달러에서 2030년에는 831억 달러 규모로 연평균 12.8% 성장할 전망이다. 이와 같은 주차 로봇 시장의 성장의 주요인으로 1) 도시화에 따른 공간활용 최적화 수요, 2) 스마트 시티 및 IoT(Internet of Things: 사물인터넷) 기술 발전, 3) 기술 비용의 감소와 4) 상업 및 공공 시설에서의 수요 증가와 5) 소비자 편의성에 대한 요구 증가 등이 있다.

글로벌 주차 로봇 시장 규모 전망



자료: IFR, 한국IR협의회 기업리서치센터

**동사는 작년 9월 HL로보틱스
설립, 10월 스탠리 로보틱스 양수.
2026년 흑자 전환 목표**

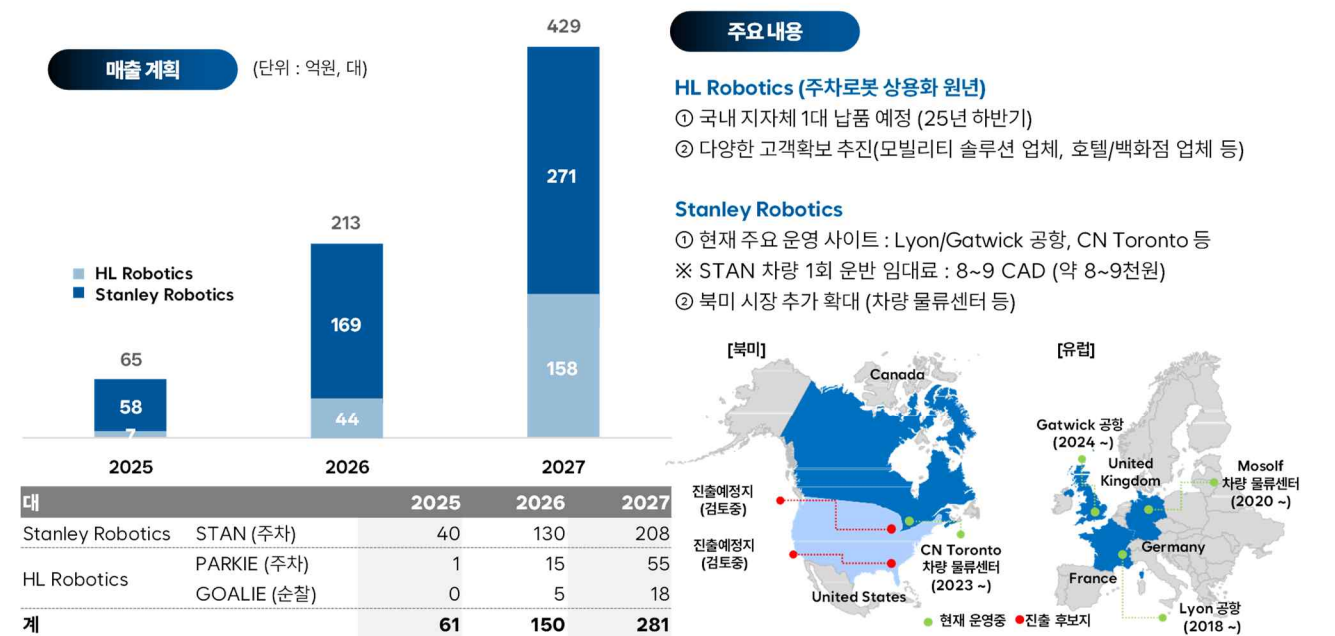
HL홀딩스는 작년 9월 HL로보틱스를 설립하고, 10월 세계 최초의 실외 주차 로봇 상용기업인 '스탠리 로보틱스(Stanley Robotics)'를 양수했다. 11월에는 HL만도의 자율주행로봇 사업부인 MSTG(Mobility Solution Technology Group)사업부를 인수했다.

HL로보틱스는 유상증자를 통해 10월 HL홀딩스로부터 490억원의 자금을 조달했고, 이중 약 322억원이 스탠리 로보틱스 인수를 위해 지급했다. HL로보틱스는 스탠리 로보틱스 지분을 74% 인수했으며, 나머지 지분은 경영진(14.6%), 미쓰비시 중공업(6.2%) 등이 소유하고 있다.

스탠리 로보틱스는 2015년 1월에 프랑스에 설립된 실외 주차 및 디지털 기반 로봇 관제 솔루션 전문 회사이다. 자동차를 주차하는 자율 로봇 Stan의 첫번째 프로토타입을 차량 관리 소프트웨어와 결합해 개발한 동사의 첫번째 프로젝트는 파리공항에 자율 로봇 Stan을 설치하는 것이었다. 2017년 시리즈 A자금 모집 후 프랑스 공항 리온(Lyon)과 전략적 파트너십을 체결하고, 2018년 대형 공항 실외 주차장에 자율 로봇을 설치했다. 2020년에는 런던의 게트윅(Gatwick) 공항과 바젤-뮐르즈 공항에도 독립형 발렛 서비스를 제공하기 시작했다. 작년 9월에는 북미 3대 철도 물류회사인 CN(Canadian National Railway)와 주차 구독 계약을 체결했다. 회사는 동사의 트랙 레코드를 활용하여 북미와 유럽 공항 쪽으로 고객을 지속적으로 확장해 나갈 계획이다. 현재는 적자이나, HL홀딩스는 2026년 흑자 전환 후 2027년 이후에는 영업이익률이 20% 이상을 기록할 것으로 기대하고 있다.

금번 2024년 실적 발표를 통해 HL홀딩스는 1) HL Robotics의 주차 로봇을 올해 하반기 국내 지자체에 1대 납품 및 2) Stanley Robotics의 북미시장(차량 물류 센터 등) 추가 확대 계획을 발표했다.

HL 로보틱스의 성장기 계획



자료: IRF, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망
1 2023년 실적 Review

**2023년 매출액 1조
2,855억원(+0.7%YoY),
영업이익
1,015억원(+14.8%YoY) 기록**

HL홀딩스의 2023년 매출액은 1조 2,855억원으로 전년대비 0.7% 증가했다.

지주 부문 매출액은 1,060억원으로 전년대비 5.5% 증가한 반면, 자체 사업 매출액은 1조 1,795억원으로 전년(1조 1,766억원)과 비슷한 수준을 유지했다.

지주 부문 매출액은 HL만도와 HL D&I의 매출액이 각각 전년대비 11.7%, 6.8% 증가한 8조 3,931억원, 1조 5,720억원을 기록하며 로열티 수익이 전년대비 9.4% 증가했고, 지분법 손익도 2분기 건조한 투자수익에 힘입어 전년대비 42.7% 급증했다.

자체 사업 중 유통 부문의 매출액은 전년대비 0.1% 증가하고, 물류 부문의 매출액은 0.8% 감소했다. 자동차 부품 유통 사업부문에서 상대적인 성장률이 높은 부문은 수입차 A/S부문으로 전년대비 20.8% 성장했다. 반면, 러시아 우크라이나 전쟁 여파로 인해 러시아로의 수출이 급감하며 해외 After Market 부문은 전년대비 7.3% 감소했다. 물류 부문 중 전체 매출액의 32%를 차지하는 순수 물류 부문 매출액은 운임조정으로 10.6% 감소했고, 모듈 사업부문은 23% 증가하며 물류 부문 매출액 감소 폭을 축소시켰다.

동사의 2023년 영업이익은 1,015억원으로 전년대비 14.8% 증가했고, 영업이익률은 7.9%로 2022년 대비 1.0%p 상승했다. 지주 사업부문의 수익성은 개선되었으나, 자체 사업 부문의 영업이익률은 2.0%로 전년대비 0.8%p 하락했다. 자체 사업부문의 영업이익률 부진은 1) 중국 사업 조정에 따른 충당금 설정과 2) 수익성이 높은 러시아로의 수출 급감 때문이다.

지배주주 당기순이익은 505억원으로 전년도 31억원에서 16배 급증했다.

2 2024년 실적 Review

**2024년 매출액 1조
3,709억원(+6.6%YoY),
영업이익 905억원(-10.8%YoY)
기록**

HL홀딩스는 2월 7일 연결재무제표 기준(잠정) 실적 공시를 통해 2024년도 잠적 실적을 공시했다.

이에 따르면, HL홀딩스의 2024년 매출액은 1조 3,709억원으로 전년대비 6.6% 증가했다.

지주 부문 매출액은 975억원으로 전년대비 8.0% 감소한 반면, 사업부문 매출액이 1조 2,4716억원으로 전년대비 5.3% 증가했다. 기타 부문 매출액은 318억원으로 8.9% 증가했다.

지주 부문 매출액은 HL만도와 HL D&I의 매출액이 각각 전년대비 5.4%, 0.4% 증가한 8.8조원과 1.6조원을 기록하며 로열티 수익이 전년대비 소폭 증가했을 예상이나, 지분법 손익은 사모투자합자법인에서 투자한 종목의 가치가 하반기 하락하며 감소했을 것으로 예상된다.

자체 사업 중 유통 부문의 매출액은 4.1% 감소한 반면, 물류 부문의 매출액은 13.2% 증가했다. 유통 부문 매출 감소는 2023년에 이어 러시아로의 수출이 급감하며 해외 After Market 부문 성장이 감소세를 이어갔기 때문이다. 이에 동사는 올해에 서유럽 Big Market에 진입하고 기존출한 인도와 멕시코 등의 물량 확대를 추구하는 전략을 구사할 예정이다. 물류 부문의 매출액 증가는 1) HL만도로부터의 물량 증가와 2) 3PL 물량 증가에 기인한다.

2024년 영업이익은 905억원으로 전년대비 10.8% 감소했고, 영업이익률은 6.6%로 2023년 대비 1.3%p 하락했다. 주요인은 사모투자합자법인을 통해 투자한 종목의 가치 하락이다.

동사의 지배주주 당기순이익은 143억원으로 전년 동기대비 71.4% 급감했다.

2025년 실적 전망

**2025년 매출액 1조
3,921억원(+1.5%YoY),
영업이익 961억원(+6.2%YoY)
예상**

당사는 HL홀딩스의 2025년 매출액을 1조 3,921억원(+1.5%YoY), 영업이익을 961억원(+6.2%YoY), 영업이익률을 6.9%(+0.3%pYoY)로 추정한다.

동사의 지주 부문 매출액은 2024년 대비 안정화되는 모습을 기대하나, 자체 사업부문의 매출 성장이 4.5%로 2024년 대비 둔화될 것으로 예상한다.

HL만도의 매출이 견고히 증가하며 지분법 이익 중 로열티 수익 증가가 예상된다. 참고로, 현재 HL만도의 2025년도 매출액에 대한 시장 컨센서스는 9.4조원으로 전년대비 6.8% 증가를 전망하고 있다. 또한, 시장 불확실성이 여전히 높은 상황이나, 사모투자합자법인이 투자한 종목의 손상률이 그간 컸다는 점을 감안하면, 지분법 손익도 전년 대비 소폭 증가를 기대한다. 다만, 기타 이익은 보수적인 관점에서 감소할 것으로 추정한다.

1) 해외 After Market 부문의 매출 감소가 이어지고, 2) 모듈 부문의 성장률은 중국에서의 성장률이 둔화되며 유통사업 부문 매출액은 2.5% 감소가 예상된다. 이는 자체 사업부문의 성장률 둔화의 주요인으로 작용할 전망이다.

동사의 2025년 영업이익은 1) 투자자산 평가손실 규모가 감소하고, 2) 물류부문의 수익성 강화를 위해 3PL을 확대하는 전략으로 인해 전년도 대비 증가가 예상되나, 신사업인 로봇사업에 대한 적극적인 투자로 영업이익률 상승 폭은 제한될 수 있다.

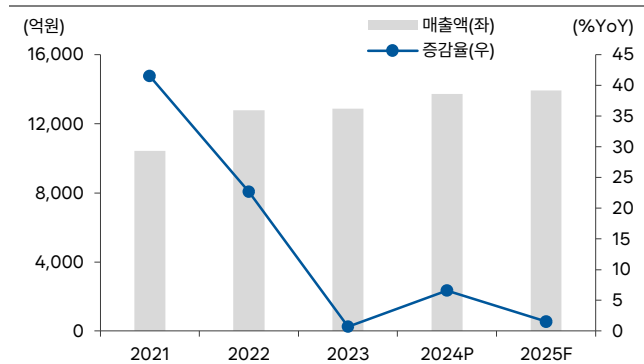
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	10,412	12,771	12,855	13,709	13,921
지주	1,575	1,005	1,060	975	951
사업부문	8,837	11,766	11,795	12,416	12,970
Mobility	4,301	4,979	4,983	4,956	4,832
Logistics	4,360	6,568	6,516	7,460	7,810
기타	175	219	297	318	328
영업이익	1,398	884	1,015	905	961
당기순이익	1,062	31	505	143	400
%YoY					
매출액	41.5	22.7	0.7	6.6	1.5
영업이익	54.3	-36.8	14.8	-10.8	6.2
당기순이익	140.8	-97.1	1529.0	-71.7	179.7
영업이익률	13.4	6.9	7.9	6.6	6.9
당기순이익률	10.2	0.2	3.9	1.0	2.9

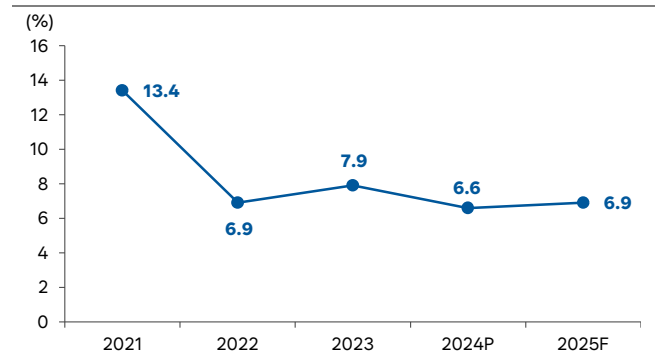
자료: 한국IR협의회 리서치센터

HL홀딩스의 매출액과 증감율 추이 및 전망



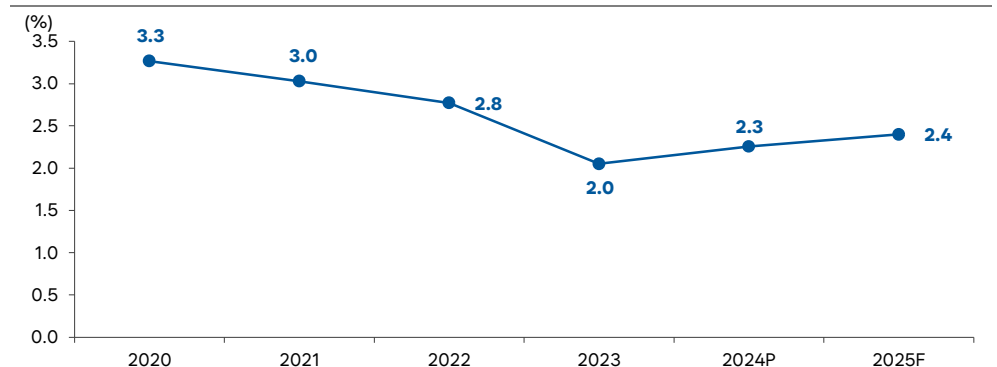
자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

HL홀딩스의 영업이익률 추이 및 전망



자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

HL홀딩스의 자체 사업 영업이익률 추이 및 전망



자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

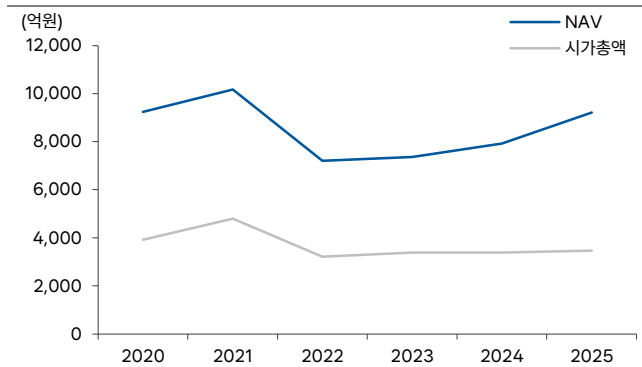
**최근 HL홀딩스의
NAV할인율은 61.9%로
2020년~2024년 평균 할인율
55.4% 대비 높은 편**

HL홀딩스는 사업지주회사이다. 동사가 영위하고 있는 사업은 자동차 부품 유통과 물류 사업이다. 일부 사업부문은 계열사인 HL만도와 시너지 효과를 내고 있다. 동사가 보유하고 있는 대표적인 계열사 지분으로는 1) HL만도(지분율 30.25%, 2024년 9월말 기준), 2) HL D&한라 보통주(16.27%), 3) (주) HL D&한라 우선주(100%, 비상장)이 있다.

사업지주회사로서 HL홀딩스의 현재 밸류에이션 수준을 가능하기 위해 동사의 NAV(Net Asset Value)와 시가총액을 비교해 보았다. 동사의 NAV는 1) 동사가 보유하고 있는 계열사 지분 가치와 2) 자체 사업에서 나오는 영업가치, 3) 로열티 가치를 더한 뒤 4) HL홀딩스의 순차입금(별도 기준)을 차감했다. 동사가 보유하고 있는 계열사 지분 가치를 구하기 위해 주식 시장에 상장된 HL만도와 HL D&한라 보통주는 시가평가를 하고 HL D&한라 우선주는 장부가를 반영했다. 영업가치는 자체사업의 당기순이익에 PER 7배를 적용했다. PER 7배는 HL홀딩스를 커버하는 애널리스트들의 평균 Target PER이다.

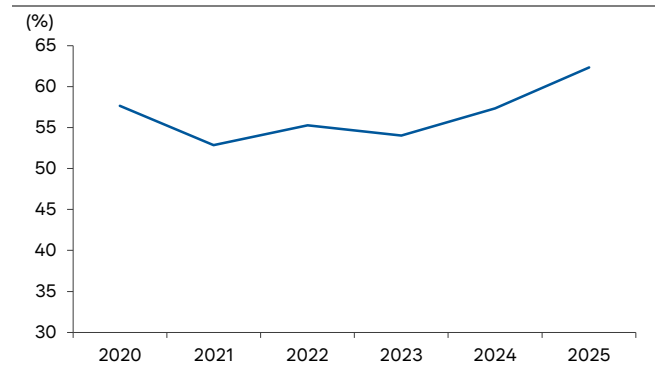
2020년 이후 현재까지 동사의 NAV 할인율 추이를 살펴볼 경우, 현재 동사의 할인율은 상대적으로 높은 편이다. 2020년~2024년까지 평균 NAV 할인율은 55.4%인 반면, 2025년 추정치에 근거한 현재 NAV 할인율은 61.9%이기 때문이다.

HL홀딩스의 NAV와 시가총액 추이



자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

HL홀딩스의 NAV할인율 추이



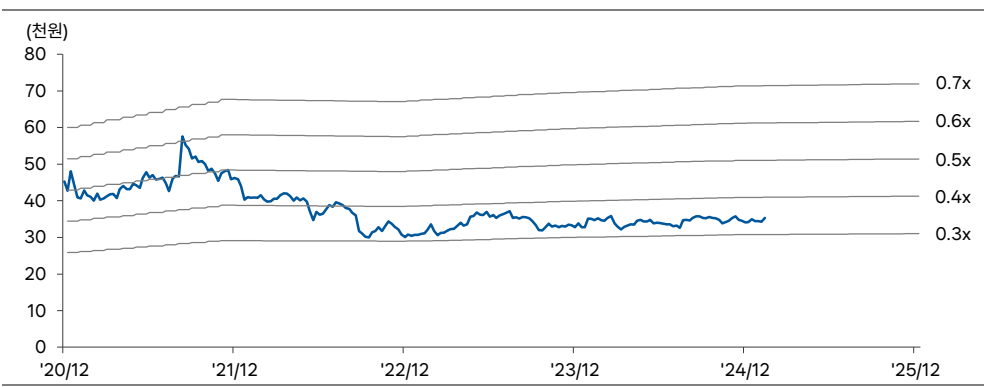
자료: HL홀딩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

**PBR 측면에서도
밸류에이션 하단에 위치**

PBR 측면에서도 동사의 밸류에이션은 하단에 있다. 2021년 이후 동사 주가는 PBR Band 0.3배~0.6배에서 움직였고, 현재 HL홀딩스의 2025년 예상 PBR은 0.3배이기 때문이다.

최근 배당과 자사주 소각 발표로 발현된 동사의 적극적인 주주환원 의지와 로봇 비즈니스 성장 기대가 동사 주가에 하방 경직성을 제공해 주면서, 반등 모색의 기회를 제공해 줄 전망이다.

HL홀딩스의 PBR Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

리스크 요인
리스크 요인은 투자자산**평가손익에 따른 높은 이익 변동성**

HL홀딩스의 리스크 요인은 투자자산 평가손익에 따라 이익의 변동성이 크다는 점이다.

HL홀딩스의 관계기업 중 1) 넥스트레벨 제1호 사모투자 합자회사(75.64%), 2) 클로버사모투자 합자회사(75.86%), 3) 엘케이디 제 1호 사모투자합자회사(47.48%)가 있다. 당사는 넥스트레벨 제 1호 사모투자 합자회사와 클로버사모투자 합자회사를 2021년에 각각 1,000억원과 330억원을 투자해 취득했으며, 엘케이디 제 1호 사모투자회사는 2022년에 500억원을 투자해 취득했다.

이로 인해 사모투자 합자회사의 투자 손익이 동사의 지분법 손익으로 매출과 영업이익에 반영되기 시작했다. 2021년에는 관련 손실이 11억원에 불과했지만, 2022년에는 534억원으로 급증했다. 또한 작년 하반기 주식 시장이 불안한 모습을 보인 가운데, 동사의 사모투자 합자회사 투자 손실도 3분기 누적 기준으로 298억원이 발생했다.

그 동안의 투자손실이 누적되며, 사모투자 합자회사의 기말 잔액이 조정되어 추가 손실 발생 가능 규모는 크지 않을 수 있으나, 여전히 불확실성은 상존하고 있다. 당사가 보유한 사모투자 합자회사들의 2024년 3분기 기말 잔액이 1,134억 원이다. 넥스트레벨 제1호 사모투자 합자회사의 잔액은 239억원, 클로버사모투자 합자회사는 143억원이며 엘케이디 제 1호 사모투자합자회사는 투자이익발생으로 잔액이 752억원이다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	10,412	12,771	12,855	13,709	13,921
증가율(%)	41.5	22.7	0.7	6.6	1.5
매출원가	8,149	10,686	10,608	11,557	11,652
매출원가율(%)	78.3	83.7	82.5	84.3	83.7
매출총이익	2,262	2,085	2,247	2,152	2,269
매출이익률(%)	21.7	16.3	17.5	15.7	16.3
판매관리비	864	1,201	1,233	1,248	1,309
판매비율(%)	8.3	9.4	9.6	9.1	9.4
EBITDA	1,796	1,292	1,394	1,280	1,340
EBITDA 이익률(%)	17.3	10.1	10.8	9.3	9.6
증가율(%)	52.2	-28.1	7.9	-8.2	4.6
영업이익	1,398	884	1,015	905	961
영업이익률(%)	13.4	6.9	7.9	6.6	6.9
증가율(%)	54.3	-36.8	14.8	-10.8	6.2
영업외손익	-104	-729	-307	-701	-375
금융수익	19	32	70	55	43
금융비용	311	339	384	399	402
기타영업외손익	188	-422	7	-357	-15
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	1,294	155	707	204	586
증가율(%)	131.7	-88.0	357.1	-71.2	187.3
법인세비용	233	104	127	61	187
계속사업이익	1,062	25	487	143	399
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,062	25	487	143	399
당기순이익률(%)	10.2	0.2	3.8	1.0	2.9
증가율(%)	140.8	-97.7	1,865.2	-70.7	179.2
지배주주지분 순이익	1,062	31	505	143	400

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	847	489	323	596	849
당기순이익	1,062	25	487	143	399
유형자산 상각비	316	327	298	300	318
무형자산 상각비	82	81	81	75	61
외환손익	1	40	14	0	0
운전자본의감소(증가)	-46	-203	-45	99	93
기타	-568	219	-512	-21	-22
투자활동으로인한현금흐름	-554	587	283	-1,010	-887
투자자산의 감소(증가)	-420	17	-1	-612	-496
유형자산의 감소	0	1,274	49	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-221	-249	-304	-350	-360
기타	87	-455	539	-48	-31
재무활동으로인한현금흐름	-49	-1,354	-182	-301	-13
차입금의 증가(감소)	-175	-334	491	-1,110	105
사채의증가(감소)	570	-590	-310	1,000	200
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-202	-198	-196	-191	-188
기타	-242	-232	-167	0	-130
기타현금흐름	23	-16	-63	22	22
현금의증가(감소)	268	-293	362	-693	-28
기초현금	1,418	1,685	1,392	1,754	1,060
기말현금	1,685	1,392	1,754	1,060	1,032

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	4,758	5,742	5,437	4,980	5,012
현금성자산	1,685	1,392	1,754	1,060	1,032
단기투자자산	55	621	43	51	52
매출채권	1,818	2,138	2,085	2,397	2,433
재고자산	996	1,288	1,164	1,001	1,017
기타유동자산	205	303	392	470	478
비유동자산	18,191	17,057	17,545	18,171	18,677
유형자산	2,804	1,224	1,425	1,474	1,516
무형자산	390	334	275	239	208
투자자산	11,649	12,045	12,427	13,039	13,534
기타비유동자산	3,348	3,454	3,418	3,419	3,419
자산총계	22,950	22,799	22,982	23,151	23,689
유동부채	5,227	5,856	6,996	6,026	6,274
단기차입금	762	1,114	1,856	1,656	1,756
매입채무	1,880	2,368	2,422	2,665	2,798
기타유동부채	2,585	2,374	2,718	1,705	1,720
비유동부채	7,577	6,891	5,883	7,068	7,279
사채	2,991	3,425	2,577	3,577	3,777
장기차입금	2,170	934	736	876	876
기타비유동부채	2,416	2,532	2,570	2,615	2,626
부채총계	12,805	12,747	12,879	13,094	13,552
지배주주지분	10,124	10,037	10,106	10,061	10,141
자본금	551	551	551	551	551
자본잉여금	2,647	2,647	1,647	1,647	1,647
자본조정 등	-252	-297	-247	-247	-377
기타포괄이익누계액	-267	-263	-369	-369	-369
이익잉여금	7,444	7,399	8,523	8,478	8,688
자본총계	10,145	10,052	10,103	10,058	10,137

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
P/E(배)	4.5	104.0	6.8	24.3	8.8
P/B(배)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
P/S(배)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	7.0	7.9	7.8	8.9	8.8
배당수익률(%)	4.4	6.5	6.0	5.8	5.9
EPS(원)	10,146	296	4,910	1,411	4,049
BPS(원)	96,676	95,849	99,374	101,889	102,702
SPS(원)	99,422	121,954	125,046	135,335	140,988
DPS(원)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,100
수익성(%)					
ROE	11.2	0.3	5.0	1.4	4.0
ROA	5.0	0.1	2.1	0.6	1.7
ROIC	33.8	6.6	37.7	28.5	29.0
안정성(%)					
유동비율	91.0	98.1	77.7	82.6	79.9
부채비율	126.2	126.8	127.5	130.2	133.7
순차입금비율	75.7	69.6	73.5	79.6	82.2
이자보상배율	4.7	2.7	2.8	2.5	2.6
활동성(%)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.9	6.5	6.1	6.1	5.8
재고자산회전율	11.1	11.2	10.5	12.7	13.8

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
HL홀딩스	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.02.20	자사주 전량 소각으로 입증한 주주환원정책 의지

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.