



Analyst  
**박찬술**

rightsearch@sk.com  
3773-9955

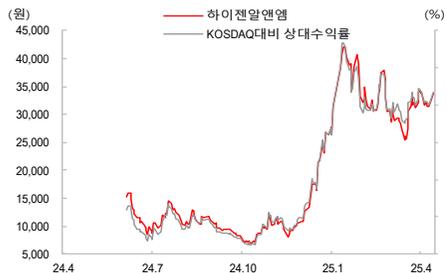
### Company Data

발행주식수	3,089 만주
시가총액	1,107 십억원
주요주주	
다노코프(외8)	74.53%
자사주	9.71%

### Stock Data

주가(25/05/29)	35,750 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	50,900 원
52주 최저가	6,810 원
60일 평균 거래대금	16 십억원

### 주가및상대수익률



## 차세대 모터를 책임지겠습니다

### ● 사업소개

하이젠알앤엠은 산업용 모터를 중심으로 전동기 및 자동화 솔루션을 제공하는 모터 전문 기업이다. '24년 연간 매출액 759억 원(YoY -1.8%), 영업이익 -4억 원(YoY 적전)을 기록했다. '24년 기준 동사의 전체 매출 중 약 79.4%는 범용모터에서 발생하였으며, 핵심 제품인 범용전동기는 주로 펌프, 팬, 컴프레서 등 산업용 설비에 적용된다. 동사는 범용모터 외에도 서보모터 및 드라이브, 내압방폭형 서보모터, 협동로봇용 저전압 모터, 로봇용 액추에이터, 전기차(EV)용 고출력 구동모듈 등 다양한 고성능 모터 솔루션을 제공하고 있다. '24년 기준 수출 비중은 약 10% 수준이며 중국을 중심으로 범용모터 수출이 이뤄지고 있다. 동사는 향후 로봇 산업의 핵심인 정밀 모터 기술 고도화를 통해 스마트 제조, 국방, 우주 모빌리티 등 고부가가치 분야에서의 입지를 강화해나갈 계획이다.

### ● 투자포인트 및 의견

하이젠알앤엠은 LG전자 모터 사업부를 인수하며 모터 사업에 본격 진출한 업체이다. 현재 주력 사업은 효성중공업, HD현대일렉트릭 등과 경쟁 중인 범용 모터 분야이며, 시장 3위 사업자이다. 올해 실적은 건설 경기 부진 영향으로 이익단의 실적 성장은 어려워 보인다.

### ● 현재 AMR/상업용 드론/차세대 QDD 기반 액추에이터를 개발 중이다.

● 연말까지 300억원 규모의 매출액 케파를 보유한 액추에이터 공장을 증설한다. 두산/한화/LG 로보틱스 등에 제품을 제안할 것으로 예상된다. 납품이 현실화되면 기존 모터 라인을 매우 큰 폭으로 확대할 계획도 있다.

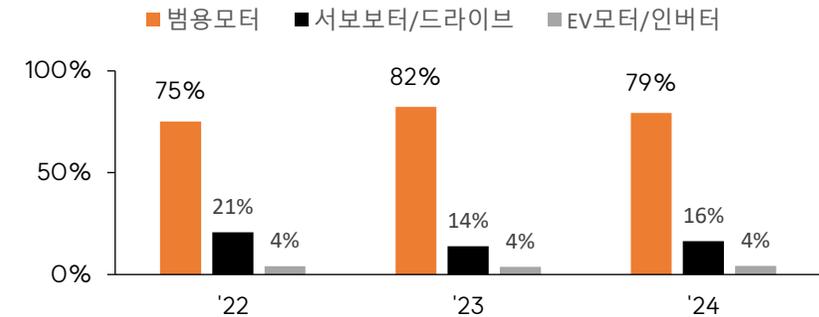
# 하이젠알앤엠(KQ/160190/Not Rated)

- 국내 대표 모터 업체 중 하나이며, 범용 모터 시장에서 MS 15% 수준으로 3위. 중국 희토류 수출 통제 조짐 등에 수혜
- 차세대 로봇틱스 트렌드에 대한 이해가 높은 업체이며, 새로운 시장 개화에 맞춰 시장에 단계별로 진입할 계획이 있음
- QDD(Quasi Direct Drive) 개발에 힘쓰고 있으며, 휴머노이드 신규 사업자들에게 제품 제안 예상

## 요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	73,153	85,188	87,526	77,247	75,886
GP	7,910	7,996	11,498	11,486	7,076
% Margin	10.8%	9.4%	13.1%	14.9%	9.3%
EBIT	2,186	2,206	4,920	4,336	-369
% Margin	3.0%	2.6%	5.6%	5.6%	-0.5%
Net Income	1,678	1,003	3,980	2,647	-1,093
% Margin	2.3%	1.2%	4.6%	3.4%	-1.4%
Total Asset	108,188	114,378	111,017	107,521	120,185
Total Liability	70,922	75,295	67,691	61,489	51,811
Total Equity	37,266	39,083	43,326	46,032	68,374

## 매출 비중 추이



자료 : Dart

## 주요 제품



자료 : Dart, 하이젠알앤엠

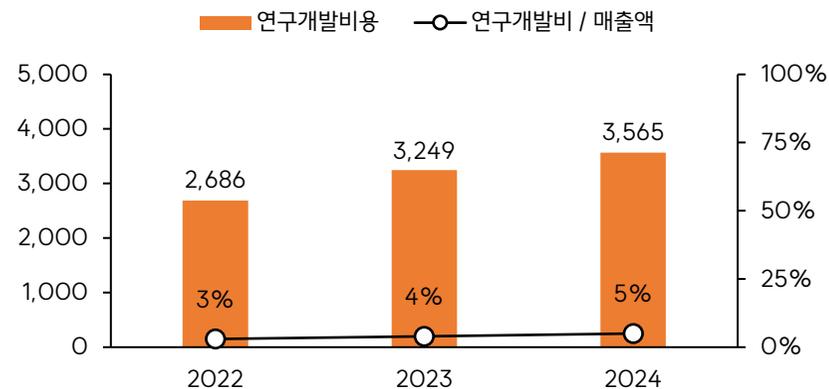
# 하이젠알앤엠(KQ/160190/Not Rated)



- 유상하중(Payload) 100kg급 CAV 시스템 개발 등 상업용 드론을 개발
- Detroit Automate 2025 참가, 차세대 액추에이터 개발 방향 설정
- 중희토류 배제한 본드자석 및 산업용 DC 서보시스템 기술개발 중

## 최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	2,686	3,249	3,565
정부보조금	488	618	340
연구개발비 / 매출액	3%	4%	5%



자료 : Dart

## 연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
5kW급 산업물류용 전동화플랫폼 기술개발	-
중희토류 배제 이방성 본드자석 및 산업용 DC 서보시스템 기술개발	-
기능안전 설계기술을 적용한 로봇구동모듈 기술개발	-
로봇용 구동모듈 시리즈 개발	-
수행 중인 정부지원과제	기간
유상하중(Payload) 100kg급 CAV 시스템 개발	'22.05~'25.04
소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발	'22.05~'27.12
55kW급 전기 트랙터용 동력전달시스템 개발	'23.04~'26.12
수소트럭 애플용 모터/인버터 양산성능 평가	'24.05~'25.04
중형급 정속 고효율 전동기 개발 및 실증	'23.04~'26.12
5kW급 산업물류용 전동화 플랫폼 기술개발	'24.04~'28.03
이방성 본드자석 적용 750W 이하 산업용 DC서보모터 기술개발	'24.07~'28.12
DC전원체계 기반 750W 이하 산업용 DC서보시스템 기술개발	'24.07~'28.12
기능안전 설계기술을 적용한 로봇 모터(모터, 드라이버) 및 엔코더 기술개발	'24.09~'27.12
기능안전 설계기술을 적용한 로봇구동모듈 통합 기술개발	'24.09~'27.12

## 신규사업 계획

-

자료 : Dart

# 하이젠알앤엠(KQ/160190/Not Rated)

## 재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>유동자산</b>	49,776	56,333	54,044	50,838	62,814
현금및현금성자산	27,983	23,509	14,791	17,712	10,206
매출채권 및 기타채권	10,350	13,247	11,437	9,132	11,899
재고자산	10,014	18,194	16,186	15,292	16,671
<b>비유동자산</b>	58,412	58,044	56,973	56,682	57,372
장기금융자산	481	490	492	540	642
유형자산	28,924	28,282	27,337	26,982	26,785
무형자산	28,768	29,126	29,121	29,125	29,810
<b>자산총계</b>	108,188	114,378	111,017	107,521	120,185
<b>유동부채</b>	35,665	60,608	52,554	26,648	36,373
단기금융부채	24,959	43,963	38,567	14,776	24,301
매입채무 및 기타채무	6,870	11,712	8,284	6,750	7,716
단기충당부채	200	236	305	275	305
<b>비유동부채</b>	35,257	14,687	15,137	34,841	15,438
장기금융부채	26,397	5,499	6,432	25,782	5,247
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	587	1,055
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	70,922	75,295	67,691	61,489	51,811
<b>지배주주지분</b>	3,327	4,271	3,991	3,645	28,017
자본금	29,500	29,500	29,500	13,693	15,444
자본잉여금	2,867	2,867	2,867	2,867	24,483
기타자본구성요소	-29,448	-29,448	-29,448	-13,968	-13,932
자기주식	-29,775	-29,775	-29,775	-13,968	14,053
이익잉여금	33,939	34,812	39,335	42,387	40,357
<b>비지배주주지분</b>	670	739	703	717	790
<b>자본총계</b>	37,266	39,083	43,326	46,032	68,374
<b>부채외자본총계</b>	108,188	114,378	111,017	107,521	120,185

## 포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>매출액</b>	73,153	85,188	87,526	77,247	75,886
<b>매출원가</b>	65,244	77,192	76,027	65,761	68,810
<b>매출총이익</b>	7,910	7,996	11,498	11,486	7,076
매출총이익률(%)	10.8	9.4	13.1	14.9	9.3
<b>판매비와 관리비</b>	5,723	5,790	6,578	7,150	7,445
<b>영업이익</b>	2,186	2,206	4,920	4,336	-369
영업이익률(%)	3.0	2.6	5.6	5.6	-0.5
<b>비영업손익</b>	-349	-592	-1,081	-1,680	-1,037
순금융손익	-1,040	-935	-1,251	-1,696	-954
외환관련손익	128	-262	-43	11	-13
관계기업등 투자손익	-83	-121	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	1,838	1,614	3,839	2,657	-1,406
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	160	610	-141	10	-313
<b>계속사업이익</b>	1,678	1,003	3,980	2,647	-1,093
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	1,678	1,003	3,980	2,647	-1,093
순이익률(%)	2.3	1.2	4.5	3.4	-1.4
<b>지배주주</b>	1,671	1,011	3,997	2,630	-1,084
지배주주귀속순이익률(%)	2.3	1.2	4.6	3.4	-1.4
<b>비지배주주</b>	7	-8	-16	16	-9
<b>총포괄이익</b>	1,912	1,816	4,243	2,706	-1,061
<b>지배주주</b>	1,900	1,747	4,279	2,692	-1,134
<b>비지배주주</b>	11	69	-36	14	73
<b>EBITDA</b>	4,058	4,210	6,892	6,253	1,603

# 하이젠알앤엠(KQ/160190/Not Rated)

## 현금흐름표

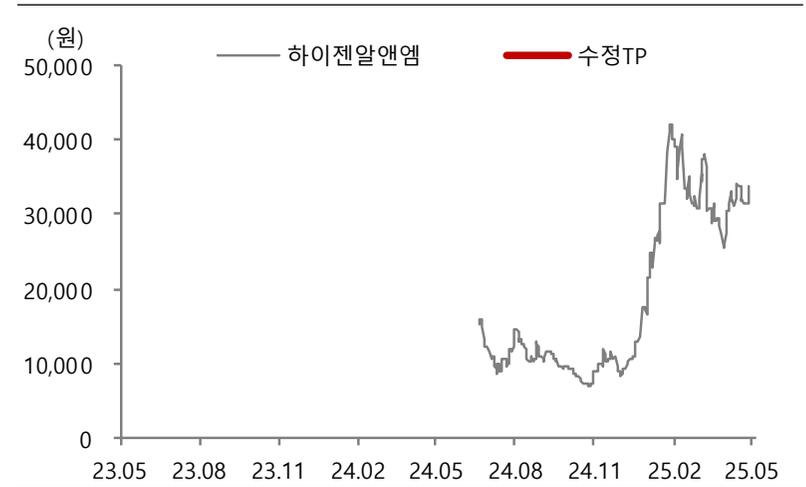
12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>영업활동현금흐름</b>	6,603	-1,704	7,007	7,046	-2,633
당기순이익(손실)	1,678	1,003	3,980	2,647	-1,093
비현금성항목등	4,994	5,098	4,822	5,365	5,269
유형자산감가상각비	1,858	1,999	1,968	1,912	1,921
무형자산상각비	13	5	3	4	51
기타	3,122	3,094	2,850	3,449	3,297
운전자본감소(증가)	1,507	-7,053	-439	843	-5,617
매출채권및기타채권의감소(증가)	2,471	190	4,985	2,128	-7,225
재고자산의감소(증가)	1,744	-8,071	2,092	780	-1,830
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2,032	1,736	-6,438	-1,191	5,652
기타	-2,074	-754	-1,377	-1,918	-1,252
법인세납부	-498	0	-20	-110	-59
<b>투자활동현금흐름</b>	-1,236	-868	-10,806	826	-17,067
금융자산의감소(증가)	0	0	-10,000	2,000	-15,065
유형자산의감소(증가)	-1,053	-867	-788	-1,290	-1,177
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-9	-726
기타	-183	-1	-18	125	-100
<b>재무활동현금흐름</b>	-1,578	-1,979	-4,752	-4,915	12,053
단기금융부채의증가(감소)	-2,830	-1,830	-4,580	-8,658	-11,000
장기금융부채의증가(감소)	6,971	-149	-172	3,742	-314
자본의증가(감소)	0	0	0	-15,807	23,367
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-5,719	0	0	15,807	0
현금의 증가(감소)	3,636	-4,474	-8,718	2,922	-7,506
기초현금	24,347	27,983	23,509	14,791	17,712
기말현금	27,983	23,509	14,791	17,712	10,206
FCF	5,550	-2,572	6,219	5,756	-3,809

## 주요투자지표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-4.5	16.5	2.7	-11.7	-1.8
영업이익	-51.2	0.9	123.1	-11.9	적전
세전계속사업이익	-80.2	281.2	적전	흑전	적전
EBITDA	-36.1	3.8	63.7	-9.3	-74.4
EPS	-34.6	-39.5	295.2	-22.3	적전
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	1.5	0.9	3.5	2.4	-1.0
ROE	4.3	2.7	9.9	6.0	-1.9
EBITDA마진	5.5	4.9	7.9	8.1	2.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	139.6	92.9	102.8	190.8	172.7
부채비율	190.3	192.7	156.2	133.6	75.8
순차입금/자기자본	62.7	66.4	46.6	32.2	-5.5
EBITDA/이자비용(배)	3.5	3.9	4.5	2.9	1.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	28	17	68	53	-37
BPS	556	572	567	643	1,358
CFPS	60	51	101	91	30
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	441.3
EV/EBITDA	15.9	16.1	9.6	10.3	28.6
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0

# 하이젠알앤엠(KQ/160190/Not Rated)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.08	Not Rated				



## Compliance Notice

작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

## SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

투자등급	비율
매수	97.50%
중립	2.50%
매도	0.00%