

한라캐스트 (125490/KQ)

숨어있는 진주, 먼저 찾는 사람이 임자

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 4,630 원

상승여력: -



Analyst
남승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

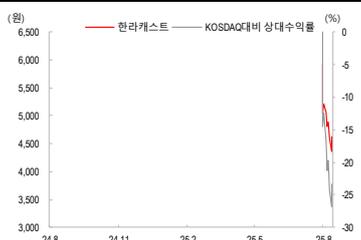
Company Data

발행주식수	3,650 만주
시가총액	1,690 억원
주요주주	
오종두(외4)	39.72%

Stock Data

주가(25/09/02)	4,630 원
KOSDAQ	794.00pt
52주 최고가	5,920 원
52주 최저가	4,370 원
60일 평균 거래대금	717 억원

주가 및 상대수익률



미래차부터 휴머노이드 로봇까지

한라캐스트는 다이캐스팅 공법을 활용하여 미래차 자율주행 관련 부품부터 휴머노이드 로봇 구동계 부품 등을 생산하는 업체다. 1996년 창업 후 스마트폰, 자동차, 가전, 로봇 등 다양한 산업 분야에 진출하면서 다이캐스팅 공법의 기술과 노하우를 축적하였다. 다이캐스팅에 필요한 금형 설계부터 주조, 가공, 품질검사까지 모든 생산 공정의 수직계열화에 성공하였고, 현재는 마그네슘 다이캐스팅 분야에서 가장 독보적인 기술력과 경험치를 보유한 기업으로 성장하였다. 다이캐스팅(Die Casting)은 일반적인 금속 재료(알루미늄, 아연, 마그네슘 등)들을 비롯한 특수 금속 등을 고온에서 녹인 후 금형(Die)틀에 고압으로 주입하여 제품을 만들어내는 주조(Casting) 방식을 말한다. 정밀도, 내구성, 정확도 및 가마도 등이 높은 금속 부품을 빠르게 생산할 수 있다는 장점이 있다. 한라캐스트는 125t 부터 2,500t 까지 다양한 다이캐스팅 설비를 기반으로 미래차, 디스플레이, 가전, 로봇 부품 등을 생산 중이다.

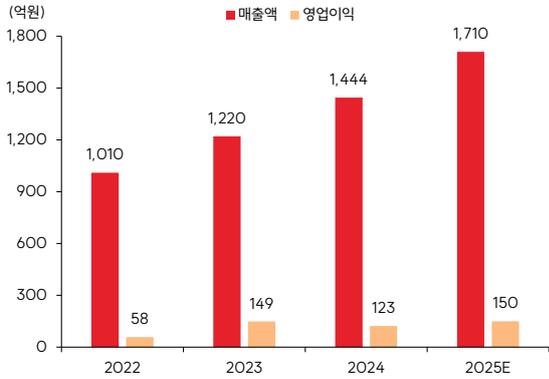
탄탄한 수주, 실적 성장의 초석

올해도 예년 실적을 웃도는 실적을 달성할 것으로 예상되지만, 탄탄한 수주 실적을 보유하고 있다는 점에서 내년과 내후년의 실적 행보에 대한 기대가 크다. 과거 스마트폰 메탈 부품부터 시작된 고객사의 인연이 오늘날 미래차 자율주행 및 디스플레이 전장 부품 수요 확대로 이어지고 있기 때문이다. 지난해부터 크게 증가한 수주 물량은 관련 제품 개발 및 검증 기간을 거쳐 2~3년 내 양산 및 매출로 이어질 전망이다. 최근에는 해외 주요 기업들과 기존 및 신규 분야 협업 논의가 이어지면서 미래차, 휴머노이드 로봇, 배터리 등 다양한 분야에서의 수주 증가도 기대된다. 이미 올해 상반기까지 약 3,500억원에 달하는 신규 수주에 성공했지만, 내년에는 올해를 넘어서는 수준의 신규 수주도 가능해 보인다.

단기 수급적 이슈로 인한 조정일 뿐

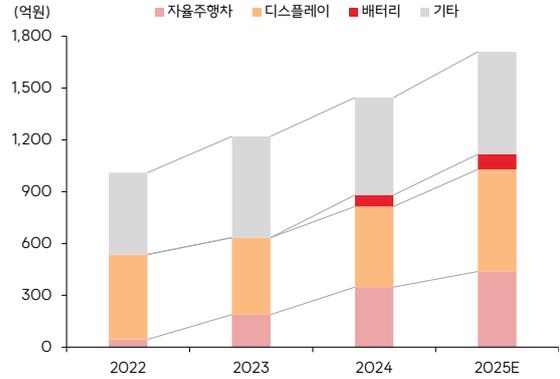
지난 8월 20일, 공모가 5,800원에 신규 상장한 이후 주가 약세 흐름이 이어지고 있다. 상장 직후 유통 가능 주식 비중은 약 33% 수준이었으며, 특히 기존 전문 투자자 비중이 약 17%로 높았다는 점에서 필연적인 주가 하락이었다. 상장 1개월 후 보호예수 해제되는 물량도 약 13%에 달한다는 점에서 단기간 주가 약세는 불가피할 것으로 보인다. 하지만 ① 글로벌 공급망 재편 과정에서 찾아보기 힘든 다이캐스팅 경험과 기술력을 보유한 기업이라는 점, ② 실적 성장의 기반이 될 탄탄한 수주 잔고를 확보했다는 점, ③ 글로벌 기업들의 러브콜이 이어지고 있다는 점에서 지속적인 관심이 필요하다. IPO를 통해 확보한 공모자금은 CAPA 확대 및 체급 성장의 마중물이 될 전망이다. 단기 수급 이슈로 조정 받은 주가는 저가 매수의 매력을 더해줄 뿐이다.

한라케스트 연도별 실적 추이 및 전망



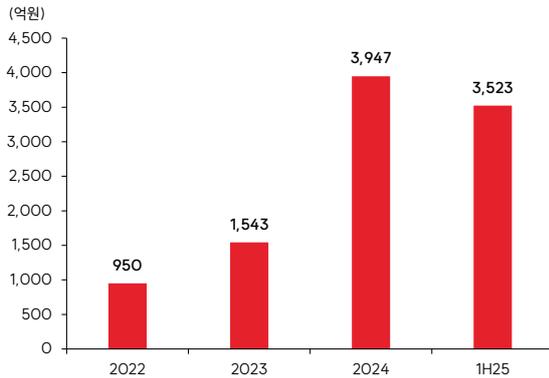
자료: 한라케스트, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 한라케스트, SK 증권 추정

연도별 신규 수주금액 추이



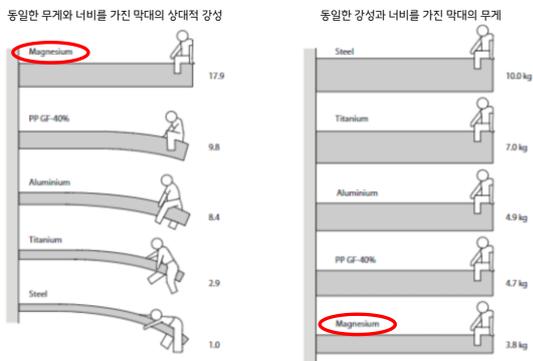
자료: 한라케스트, SK 증권

향후 납기 기한별/분야별 누적 수주 잔고

(억 원)	2025	2026	2027 이후	합계
디스플레이	566	654	5,456	6,676
자율주행	597	413	1,720	2,730
전기변환	102	233	723	1,058
배터리	56	43	55	154
로봇 등	37	53	99	189
합계	1,357	1,397	8,052	10,807

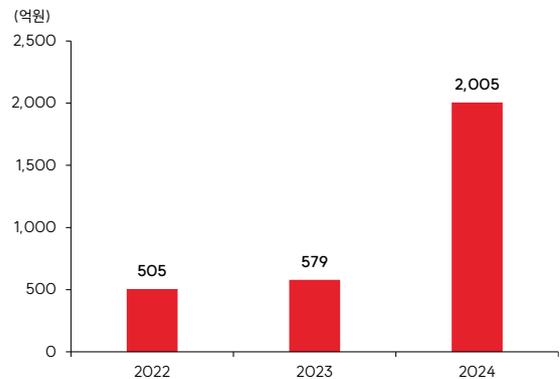
자료: 한라케스트, SK 증권

마그네슘과 알루미늄의 특성 비교



자료: LMT, SK 증권

마그네슘 제품 수주 추이



자료: 한라케스트, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	251	321	435	474	652
현금및현금성자산	18	15	102	48	49
매출채권 및 기타채권	140	151	182	265	356
재고자산	88	113	130	150	225
비유동자산	401	431	677	729	839
장기금융자산	3	2	3	3	4
유형자산	346	371	610	681	782
무형자산	1	0	3	7	19
자산총계	652	752	1,112	1,202	1,491
유동부채	344	302	544	591	1,226
단기금융부채	237	197	307	347	905
매입채무 및 기타채무	99	102	233	237	302
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	214	232	312	232	198
장기금융부채	205	203	283	211	155
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	17
장기충당부채	0	0	0	2	3
부채총계	558	534	856	823	1,424
지배주주지분	183	281	135	195	-111
자본금	28	31	31	33	22
자본잉여금	119	325	46	108	1
기타자본구성요소	0	-130	0	0	-204
자기주식	0	0	0	0	204
이익잉여금	-89	-63	121	184	178
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	94	218	256	379	67
부채외자본총계	652	752	1,112	1,202	1,491

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	19	2	208	50	93
당기순이익(손실)	10	26	36	90	103
비현금성항목등	72	105	77	99	111
유형자산감가상각비	47	46	57	77	81
무형자산상각비	0	0	1	1	1
기타	24	58	20	22	29
운전자본감소(증가)	-63	-129	95	-139	-94
매출채권및기타채권의감소(증가)	-27	-35	-31	-83	-64
재고자산의감소(증가)	-24	-26	-21	-60	-82
매입채무및기타채무의증가(감소)	-14	-28	131	-0	63
기타	0	-0	0	0	-30
법인세납부	0	0	0	0	-3
투자활동현금흐름	-9	-35	-295	-126	-136
금융자산의감소(증가)	-0	-3	-4	6	-11
유형자산의감소(증가)	-8	-35	-290	-138	-128
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-2	-7	-3
기타	-1	3	1	14	6
재무활동현금흐름	4	30	173	22	43
단기금융부채의증가(감소)	-29	-26	21	-8	0
장기금융부채의증가(감소)	33	-2	153	-40	43
자본의증가(감소)	0	208	-279	65	-118
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	-149	279	5	118
현금의 증가(감소)	14	-3	87	-54	1
기초현금	4	18	15	102	48
기말현금	18	15	102	48	49
FCF	11	-33	-82	-88	-35

자료 : 한라캐스트, SK증권 추정

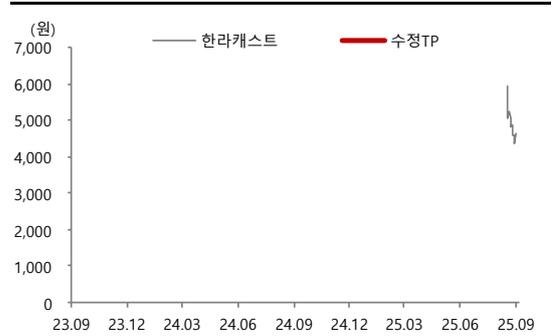
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	659	809	1,028	1,220	1,444
매출원가	562	665	915	1,001	1,236
매출총이익	98	143	114	219	208
매출총이익률(%)	14.8	17.7	11.0	17.9	14.4
판매비와 관리비	39	76	59	71	85
영업이익	58	67	55	148	123
영업이익률(%)	8.9	8.3	5.3	12.1	8.5
비영업손익	-48	-33	-34	-47	4
순금융손익	-55	-39	-40	-48	-61
외환관련손익	-14	18	4	-1	26
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	11	34	21	100	127
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	8	-14	10	24
계속사업이익	10	26	36	90	103
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	10	26	36	90	103
순이익률(%)	1.5	3.2	3.5	7.4	7.1
지배주주	10	26	36	90	103
지배주주귀속 순이익률(%)	1.5	3.2	3.5	7.4	7.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	0	118
지배주주	0	0	0	0	118
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	106	113	112	225	205

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	37.8	22.7	27.2	18.6	18.4
영업이익	483.1	14.3	-17.8	168.8	-16.8
세전계속사업이익	N/A	1,705.7	적전	흑전	130.1
EBITDA	100.2	7.1	-0.8	100.0	-8.9
EPS	흑전	128.8	32.7	135.8	10.7
수익성 (%)					
ROA	1.6	3.7	3.8	7.8	7.6
ROE	11.2	16.6	15.0	28.4	46.2
EBITDA마진	16.1	14.0	10.9	18.4	14.2
안정성 (%)					
유동비율	72.9	106.3	80.0	80.1	53.2
부채비율	593.8	245.3	333.8	217.4	2,121.3
순차입금/자기자본	450.4	174.4	187.4	134.1	1,491.0
EBITDA/이자비용(배)	1.9	2.9	2.8	4.6	3.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	49	111	148	348	386
BPS	877	1,706	561	730	348
CFPS	276	312	387	648	693
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	3.2	2.9	5.5	3.1	5.9
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.09.03	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(나승두)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 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 09월 03일 기준)

매수	91.67%	중립	8.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------