

HRS (036640)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.16

2Q24 Review: 영업이익 +24.5% YoY

기업개요

HRS는 실리콘고무(Silicone Rubber: Compounding, 가공제품, 방화제품)를 생산하는 기업으로 원재료인 GUM을 매입하여 가공하고 있다. 실리콘 고무는 무독성, 고온·저온 안정성 등의 기능성 소재로 유아, 주방, 화장품, 자동차, 모바일 부품, 전기·전력(원자력), 치과용까지 다양한 분야에서 사용되고 있다.

2Q24 Review

동사의 2Q24 실적은 매출액 216억원(+8.5% yoy), 영업이익 42억원(+24.5% yoy, OPM 19.4%), 순이익(지배주주) 38억원(+25.7% yoy, NPM 25.7%)를 기록하였다.

체크포인트

첫째, 자동차용 실리콘 고무의 추세적인 증가: 실리콘 고무의 내열성 · 내한성 등의 기능을 기반으로 전선 피복 등에 사용되는데, 전장 부품이 확대(전기차 or 자율주행 센서류 확대에 동행)되면서 수요가 증가할 수 있다.

둘째, 원전관련: 동사의 방화 제품은 대부분 원자력 발전소의 유지보수 & 신규 건설에 사용된다. 이에 향후 원자력 발전소의 신규 건설이 확대될 경우 수혜를 받을 수 있다. 중요한 점은 방화 제품의 경우 High-end 성격이 있어 수익성이 높은 것으로 파악된다. 참고로 동사의 방화 제품은 2023년 17억원 → 2024년 35~40억원 규모로 확대될 것으로 기대되고 향후 2~3년간 YoY 상승이 가능할 것으로 보인다.

셋째, 경쟁력: 동사는 다품종 · 소량 생산 제품을 다양한 고객에게 납품함에 있어, 표준화된 제품에 국한되지 않고 고객의 Needs에 부합하는 Case by Case 대응이 가능하다. 즉, 일반 표준 제품의 대량생산은 국내외 경쟁업체(KCC, Dow Corning, MPM, Wacker, Shinetsu, Bluestar)와의 가격 경쟁력에서 쉽지 않기 때문에 고품질의 고객 맞춤형 제품을 통한 High-end 제품군 중심의 영업을 진행하고 있다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	86.1	78.2	84.5	89.2	93.8
영업이익	11.4	12.5	15.7	16.7	17.8
순이익	10.0	12.1	14.6	15.4	16.2
EPS (원)	613	740	892	940	990
증감률 (%)	-51.8	20.7	20.5	5.4	5.3
PER (x)	8.5	7.3	5.9	5.6	5.3
PBR (x)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	13.3	16.0	18.6	18.7	18.9
EBITDA 마진 (%)	14.7	17.8	21.1	22.3	22.5
ROE (%)	9.7	11.0	12.1	11.6	11.2

주: IFRS 연결 기준

자료: HRS, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	5,270 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	776.83pt
시가총액	862 억원
발행주식수	16,355 천주
52 주 최고가/최저가	6,080 / 4,760 원
90 일 일평균거래대금	6.15 억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률(24.12E)	3.8%
BPS(24.12E)	7,698 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 2.1%
	6 개월 8.2%
	12 개월 8.3%
주주구성	강성자 (외 3 인) 45.0%
	자사주 (외 인) 2.3%

Stock Price

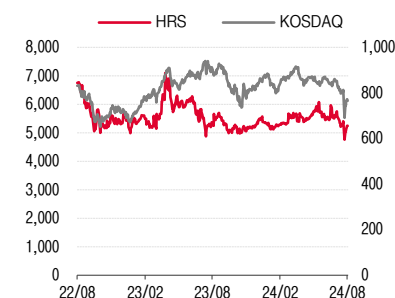


표1 연간실적 전망

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	746	667	674	841	861	782	845	892
YoY	10.2%	-10.6%	1.0%	24.7%	2.4%	-9.2%	8.1%	5.5%
컴파운드	541	485	498	657	676	622	656	693
가공제품	127	104	74	95	93	89	89	89
방화제품	15	21	37	38	37	17	36	41
기타	63	58	66	50	55	54	64	69
YoY								
컴파운드	12.1%	-10.4%	2.7%	31.9%	2.9%	-8.0%	5.5%	5.5%
가공제품	7.4%	-17.9%	-29.2%	29.2%	-2.1%	-4.3%	-0.2%	0.2%
방화제품	-54.6%	38.6%	76.7%	3.2%	-2.0%	-55.6%	119.0%	11.9%
기타	46.4%	-9.1%	13.9%	-23.1%	8.6%	-1.3%	17.6%	8.8%
% of Sales								
컴파운드	72.5%	72.6%	73.9%	78.1%	78.5%	79.6%	77.7%	77.7%
가공제품	17.0%	15.6%	10.9%	11.3%	10.8%	11.4%	10.5%	10.0%
방화제품	2.0%	3.1%	5.5%	4.5%	4.3%	2.1%	4.3%	4.6%
기타	8.5%	8.6%	9.7%	6.0%	6.4%	6.9%	7.5%	7.8%
영업이익	36	16	103	179	114	125	157	167
% of sales	4.8%	2.4%	15.3%	21.3%	13.3%	16.0%	18.6%	18.7%
% YoY	-53.6%	-55.7%	552.7%	74.2%	-36.2%	9.5%	25.2%	6.5%

자료: HRS, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	191	199	198	194	205	216	215	209
YoY	-18.8%	-11.2%	-2.5%	-2.5%	7.4%	8.5%	8.7%	7.8%
컴파운드	153	157	153	158	163	167	162	164
가공제품	21	26	25	18	19	26	25	19
방화제품	4	4	4	4	8	7	10	11
기타	12	12	16	14	14	16	18	15
YoY								
컴파운드	-15.0%	-10.1%	-3.5%	-2.2%	6.5%	5.8%	5.9%	4.0%
가공제품	-20.6%	-7.0%	20.9%	-4.7%	-11.6%	2.1%	3.7%	4.6%
방화제품	-66.5%	-45.1%	-60.7%	-41.4%	117.0%	82.8%	121.8%	152.3%
기타	-25.2%	-15.7%	23.4%	22.6%	18.2%	32.4%	12.2%	10.5%
% of Sales								
컴파운드	80.5%	79.0%	77.3%	81.5%	79.8%	77.1%	75.2%	78.6%
가공제품	11.1%	12.9%	12.4%	9.1%	9.2%	12.1%	11.8%	8.9%
방화제품	2.0%	2.0%	2.2%	2.2%	4.1%	3.4%	4.6%	5.2%
기타	6.3%	6.1%	8.1%	7.1%	7.0%	7.4%	8.4%	7.3%
영업이익	24	34	32	35	41	42	36	38
% of sales	12.7%	16.9%	16.2%	18.1%	20.2%	19.4%	16.5%	18.2%
% YoY	-35.8%	-1.8%	45.9%	72.8%	71.3%	24.5%	10.4%	8.0%

자료: HRS, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

HRS (036640)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	55.2	64.2	54.1	61.3	63.9
현금 및 현금성자산	16.1	30.9	14.9	20.0	20.5
매출채권 및 기타채권	12.3	11.1	12.7	13.4	14.1
재고자산	26.0	21.1	25.4	26.8	28.2
기타유동자산	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1
비유동자산	61.7	61.3	82.9	88.2	98.9
관계기업투자등	6.2	6.3	6.8	7.2	7.6
유형자산	25.5	26.2	44.7	47.8	56.2
무형자산	1.0	1.2	1.5	1.7	2.0
자산총계	116.9	125.5	137.0	149.5	162.8
유동부채	6.5	9.2	9.3	9.6	9.9
매입채무 및 기타채무	4.7	5.3	5.4	5.7	6.0
단기금융부채	0.7	2.0	2.0	1.9	1.9
기타유동부채	1.1	1.9	2.0	2.0	2.0
비유동부채	3.9	1.8	1.8	1.8	1.8
장기금융부채	2.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7
부채총계	10.4	11.0	11.1	11.4	11.8
지배주주지분	106.5	114.5	125.9	138.1	151.1
자본금	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
자본잉여금	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7
이익잉여금	88.5	96.5	107.9	120.1	133.1
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	106.5	114.5	125.9	138.1	151.1

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	14.9	20.4	8.7	15.2	16.1
당기순이익(손실)	10.0	12.1	14.6	15.4	16.2
비현금수익비용가감	5.2	4.1	-0.1	1.6	1.7
유형자산감가상각비	1.2	1.4	2.2	3.2	3.4
무형자산상각비	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1
기타현금수익비용	4.0	2.7	-2.2	-1.6	-1.6
영업활동 자산부채변동	4.6	5.4	-5.8	-1.8	-1.8
매출채권 감소(증가)	2.2	1.2	-1.6	-0.7	-0.7
재고자산 감소(증가)	6.5	4.7	-4.3	-1.4	-1.4
매입채무 증가(감소)	-2.5	0.5	0.1	0.3	0.3
기타자산, 부채변동	-1.7	-1.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-3.1	-1.7	-21.5	-6.9	-12.4
유형자산처분(취득)	-2.6	-1.9	-20.7	-6.3	-11.8
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	0.0	0.4	-0.5	-0.4	-0.4
기타투자활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-9.4	-3.9	-3.2	-3.2	-3.2
차입금의 증가(감소)	-6.2	-0.7	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-3.2	-3.2	-3.2	-3.2	-3.2
배당금의 지급	3.2	3.2	-3.2	-3.2	-3.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	2.4	14.8	-16.0	5.1	0.5
기초현금	13.7	16.1	30.9	14.9	20.0
기말현금	16.1	30.9	14.9	20.0	20.5

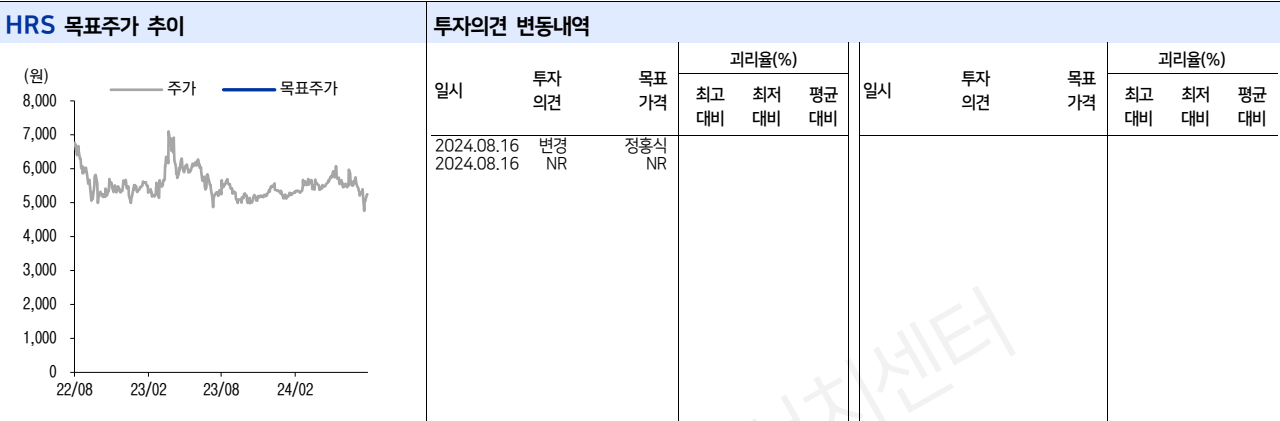
자료: HRS, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	86.1	78.2	84.5	89.2	93.8
매출원가	66.1	56.4	58.4	61.4	64.5
매출총이익	20.0	21.8	26.1	27.7	29.3
판매비 및 관리비	8.6	9.3	10.4	11.0	11.6
영업이익	11.4	12.5	15.7	16.7	17.8
(EBITDA)	12.6	13.9	17.8	19.9	21.1
금융손익	0.3	0.6	0.6	0.6	0.7
이자비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	1.9	1.8	1.7	1.6
세전계속사업이익	12.5	15.0	18.1	19.1	20.1
계속사업법인세비용	2.4	2.9	3.5	3.7	3.9
계속사업이익	10.0	12.1	14.6	15.4	16.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.0	12.1	14.6	15.4	16.2
지배주주	10.0	12.1	14.6	15.4	16.2
총포괄이익	10.0	12.1	14.6	15.4	16.2
매출총이익률 (%)	23.3	27.9	30.9	31.1	31.3
영업이익률 (%)	13.3	16.0	18.6	18.7	18.9
EBITDA 마진률 (%)	14.7	17.8	21.1	22.3	22.5
당기순이익률 (%)	11.7	15.5	17.3	17.2	17.3
ROA (%)	8.4	10.0	11.1	10.7	10.4
ROE (%)	9.7	11.0	12.1	11.6	11.2
ROIC (%)	10.5	12.1	13.6	12.3	12.0

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	8.5	7.3	5.9	5.6	5.3
P/B	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.7	4.2	4.1	3.4	3.2
P/CF	5.6	5.4	6.0	5.1	4.8
배당수익률 (%)	3.8	3.7	3.8	3.8	3.8
성장성 (%)					
매출액	2.4	-9.2	8.1	5.5	5.2
영업이익	-36.2	9.5	25.2	6.5	6.3
세전이익	-55.0	20.5	20.3	5.4	5.3
당기순이익	-51.8	20.7	20.5	5.4	5.3
EPS	-51.8	20.7	20.5	5.4	5.3
안정성 (%)					
부채비율	9.8	9.6	8.8	8.3	7.8
유동비율	847.6	697.0	579.7	636.4	643.5
순차입금/자기자본(x)	-12.5	-25.2	-10.2	-13.0	-12.2
영업이익/금융비용(x)	133.3	675.6	1,471.	1,575.	1,682.
총차입금 (십억원)	2.8	2.1	2.1	2.0	2.0
순차입금 (십억원)	-13.3	-28.8	-12.9	-18.0	-18.5
주당지표(원)					
EPS	613	740	892	940	990
BPS	6,509	7,001	7,698	8,443	9,237
CFPS	930	990	885	1,035	1,094
DPS	200	200	200	200	200



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (HRS)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)