

# HRS (036640)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.12.19

## 실리콘 고무 생산 기업

### 기업개요: 실리콘 고무 생산 기업

HRS는 실리콘 고무(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(고압전선 Cable 보호 코팅), 원자력, 치과용까지 다양한 분야에서 사용되고 있다.



Analyst 정홍식  
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

### 신공장 기대감: 중·장기적인 관점

동사는 Capa 증설 및 생산 뱈류체인 강화(수익성 개선)를 위해 신공장(평택) 가동을 준비하고 있다. 이를 위해 295억원 규모의 토지 및 건물을 매입하였으며, 2026년 공장 설계를 진행하고 신공장 가동은 2028년 정도(2~3년 후)로 계획하고 있다.

### 실리콘 고무 성장 산업군: 자동차, 원자력, 화장품

1) 자동차: 실리콘 고무의 내열성·내한성 등의 기능을 기반으로 전선 피복 등에 사용되는데, 전장 부품이 확대(전기차 or 자율주행 센서류 확대에 동행)되면서 수요가 증가하고 있다. 2) 원자력 발전소(수익성 높음): 원자력 발전소의 방화/방사능 차단 기능을 위해 유지보수 & 신규 건설에 사용된다. 3) 화장품: 실리콘 오일을 물에 분산한 제품으로 스킨/바디 케어, 선크림 등의 베이스 원료로 사용된다.

### 경쟁력: 다품종 소량 생산 시스템 → 높은 OP Margin 유지

동사의 경쟁력은 다품종 · 소량 생산 제품을 다양한 고객에게 납품함에 있어, 표준화된 제품에 국한되지 않고 고객의 Needs에 부합하는 Case by Case 대응이 가능하다는 점이다. 즉, 일반 표준 제품의 대량생산은 국내외 경쟁업체(KCC, Dow Corning, MPM, Wacker, Shinetsu, Bluestar)와의 가격 경쟁이 치열하기 때문에 고품질의 고객 맞춤형 제품을 통한 High-end 제품군 중심의 영업을 진행하고 있다. 이러한 경쟁력을 기반으로 동사의 OP Margin은 과거 5년 평균 16.9%, 3Q25 누적 18.4% 수준의 높은 수익성이 유지되고 있다.

### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	78.2	80.2	78.5	82.3	86.1
영업이익	12.5	14.9	14.1	15.0	15.9
순이익	12.1	15.1	15.1	16.0	16.6
EPS (원)	740	924	922	976	1,016
증감률 (%)	20.7	24.8	-0.2	5.8	4.1
PER (x)	7.3	5.0	6.0	5.6	5.4
PBR (x)	0.8	0.6	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	16.0	18.6	18.0	18.2	18.4
EBITDA 마진 (%)	17.8	20.3	19.7	20.3	20.8
ROE (%)	11.0	12.7	11.9	11.6	11.0

주: IFRS 연결 기준

자료: HRS, LS증권 리서치센터

### 목표주가 Not Rated

현재주가 5,510 원  
상승여력 -

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

KOSDAQ (12/18)	901.33 pt
시가총액	901 억원
발행주식수	16,355 천주
52 주 최고가/최저가	5,760 / 4,505 원
90 일 일평균거래대금	2.82 억원
외국인 지분율	3.1%
배당수익률(25.12E)	3.6%
BPS(25.12E)	8,030 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 2.2% 6 개월 -16.0% 12 개월 -13.8%
주주구성	강성자 (외 3 인) 45.0% 자사주 (외 1 인) 2.3%

### Stock Price

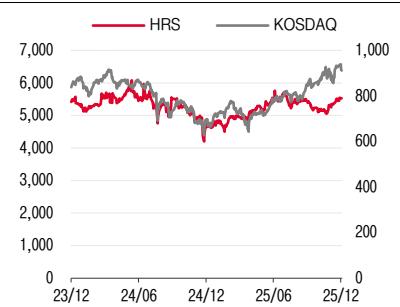


표1 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	674	841	861	782	802	785	823	861
<i>YoY</i>	1.0%	24.7%	2.4%	-9.2%	2.6%	-2.1%	4.9%	4.5%
컴파운드	498	657	676	622	629	599	624	650
가공제품	74	95	93	89	94	111	118	125
방화제품	37	38	37	17	27	25	28	31
기타	66	50	55	54	53	50	53	55
<i>YoY</i>								
컴파운드	2.7%	31.9%	2.9%	-8.0%	1.1%	-4.8%	4.3%	4.1%
가공제품	-29.2%	29.2%	-2.1%	-4.3%	5.3%	18.6%	6.4%	6.1%
방화제품	76.7%	3.2%	-2.0%	-55.6%	63.3%	-7.1%	12.2%	8.4%
기타	13.9%	-23.1%	8.6%	-1.3%	-2.9%	-4.1%	4.3%	4.1%
<i>% of Sales</i>								
컴파운드	73.9%	78.1%	78.5%	79.6%	78.4%	76.2%	75.8%	75.5%
가공제품	10.9%	11.3%	10.8%	11.4%	11.7%	14.2%	14.4%	14.6%
방화제품	5.5%	4.5%	4.3%	2.1%	3.4%	3.2%	3.4%	3.6%
기타	9.7%	6.0%	6.4%	6.9%	6.5%	6.4%	6.4%	6.3%
<b>영업이익</b>	103	179	114	125	149	141	150	159
<i>% of sales</i>	15.3%	21.3%	13.3%	16.0%	18.6%	18.0%	18.2%	18.4%
<i>% YoY</i>	552.7%	74.2%	-36.2%	9.5%	19.3%	-5.5%	6.4%	5.6%

자료: HRS, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
<b>매출액</b>	205	216	189	193	188	203	208	187
<i>YoY</i>	7.4%	8.5%	-4.7%	-0.6%	-8.0%	-6.3%	10.0%	-3.1%
컴파운드	163	167	147	152	147	152	156	143
가공제품	19	26	28	21	26	32	32	22
방화제품	8	7	4	7	4	9	3	10
기타	14	16	10	12	12	10	17	12
<i>YoY</i>								
컴파운드	6.5%	5.8%	-4.1%	-3.7%	-10.1%	-9.0%	6.6%	-5.8%
가공제품	-11.6%	2.1%	14.6%	17.1%	36.7%	23.3%	12.1%	5.0%
방화제품	117.0%	82.8%	-7.2%	69.6%	-56.8%	16.4%	-24.9%	35.6%
기타	18.2%	32.4%	-38.6%	-10.5%	-15.0%	-37.5%	69.5%	-7.2%
<i>% of Sales</i>								
컴파운드	79.8%	77.1%	77.7%	79.0%	78.1%	74.9%	75.3%	76.9%
가공제품	9.2%	12.1%	14.9%	10.8%	13.6%	15.9%	15.2%	11.7%
방화제품	4.1%	3.4%	2.2%	3.8%	1.9%	4.3%	1.5%	5.3%
기타	7.0%	7.4%	5.2%	6.4%	6.4%	4.9%	8.1%	6.2%
<b>영업이익</b>	41	42	34	32	32	39	39	31
<i>% of sales</i>	20.2%	19.4%	18.0%	16.7%	16.7%	19.4%	19.0%	16.5%
<i>% YoY</i>	71.3%	24.5%	5.5%	-8.6%	-23.7%	-6.4%	16.2%	-3.9%

자료: HRS, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

## HRS (036640)

### 재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	64.2	87.2	89.2	94.7	99.4
현금 및 현금성자산	30.9	33.4	36.6	40.3	43.3
매출채권 및 기타채권	11.1	11.2	10.9	11.4	11.9
재고자산	21.1	22.3	21.3	22.3	23.3
기타유동자산	1.1	20.3	20.5	20.7	20.9
비유동자산	61.3	48.6	54.8	62.5	71.5
관계기업투자등	6.3	6.5	6.4	6.7	7.0
유형자산	26.2	31.4	37.6	44.4	52.6
무형자산	1.2	1.6	1.8	1.9	2.1
<b>자산총계</b>	<b>125.5</b>	<b>135.8</b>	<b>144.0</b>	<b>157.1</b>	<b>170.8</b>
유동부채	9.2	10.0	9.5	9.8	10.1
매입채무 및 기타채무	5.3	6.1	5.6	5.8	6.1
단기금융부채	2.0	0.3	0.3	0.3	0.3
기타유동부채	1.9	3.6	3.7	3.7	3.8
비유동부채	1.8	3.1	3.2	3.2	3.2
장기금융부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	1.7	2.9	2.9	2.9	3.0
<b>부채총계</b>	<b>11.0</b>	<b>13.2</b>	<b>12.7</b>	<b>13.0</b>	<b>13.3</b>
지배주주지분	114.5	122.6	131.3	144.1	157.5
자본금	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
자본잉여금	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7
이익잉여금	96.5	104.5	113.2	126.0	139.4
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>114.5</b>	<b>122.6</b>	<b>131.3</b>	<b>144.1</b>	<b>157.5</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	20.4	14.2	17.3	15.8	16.9
당기순이익(손실)	12.1	15.1	15.1	16.0	16.6
비현금수익비용가감	4.1	4.3	1.6	1.3	1.7
유형자산감가상각비	1.4	1.4	1.4	1.7	2.1
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	2.7	2.9	0.2	-0.4	-0.4
영업활동 자산부채변동	5.4	-2.8	0.7	-1.5	-1.4
매출채권 감소(증가)	1.2	0.7	0.3	-0.5	-0.5
재고자산 감소(증가)	4.7	-1.3	1.1	-1.0	-1.0
매입채무 증가(감소)	0.5	0.0	-0.5	0.3	0.3
기타자산, 부채변동	-1.0	-2.3	-0.2	-0.2	-0.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-1.7</b>	<b>-6.6</b>	<b>-7.7</b>	<b>-9.0</b>	<b>-10.7</b>
유형자산처분(취득)	-1.9	-6.1	-7.6	-8.5	-10.3
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.4	-0.2	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	0.4	0.0	0.1	-0.3	-0.3
기타투자활동	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-3.9</b>	<b>-5.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.2</b>
차입금의 증가(감소)	-0.7	-0.3	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-3.2	-4.8	-6.4	-3.2	-3.2
배당금의 지급	3.2	4.8	-6.4	-3.2	-3.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>14.8</b>	<b>2.5</b>	<b>3.2</b>	<b>3.6</b>	<b>3.0</b>
기초현금	16.1	30.9	33.4	36.6	40.3
기말현금	30.9	33.4	36.6	40.3	43.3

자료: HRS, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	78.2	80.2	78.5	82.3	86.1
매출원가	56.4	54.8	54.1	56.5	58.9
매출총이익	21.8	25.5	24.5	25.9	27.2
판매비 및 관리비	9.3	10.5	10.3	10.8	11.3
영업이익	12.5	14.9	14.1	15.0	15.9
(EBITDA)	13.9	16.3	15.5	16.7	17.9
금융손익	0.6	1.0	0.5	0.5	0.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계 HRS 등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.9	2.8	3.7	4.0	4.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>15.0</b>	<b>18.7</b>	<b>18.3</b>	<b>19.5</b>	<b>20.3</b>
계속사업법인세비용	2.9	3.6	3.2	3.6	3.7
계속사업이익	12.1	15.1	15.1	16.0	16.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.1	15.1	15.1	16.0	16.6
지배주주	12.1	15.1	15.1	16.0	16.6
<b>총포괄이익</b>	<b>12.1</b>	<b>15.3</b>	<b>15.1</b>	<b>16.0</b>	<b>16.6</b>
매출총이익률 (%)	27.9	31.7	31.1	31.4	31.6
영업이익률 (%)	16.0	18.6	18.0	18.2	18.4
EBITDA 마진률 (%)	17.8	20.3	19.7	20.3	20.8
당기순이익률 (%)	15.5	18.8	19.2	19.4	19.3
ROA (%)	10.0	11.6	10.8	10.6	10.1
ROE (%)	11.0	12.7	11.9	11.6	11.0
ROIC (%)	12.1	14.9	13.6	13.2	12.6

### 주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	7.3	5.0	6.0	5.7	5.4
P/B	0.8	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.2	2.6	3.5	3.0	2.6
P/CF	5.4	3.9	5.4	5.2	4.9
<b>배당수익률 (%)</b>	<b>3.7</b>	<b>8.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-9.2	2.6	-2.1	4.9	4.5
영업이익	9.5	19.3	-5.5	6.4	5.6
세전이익	20.5	24.4	-2.2	6.9	4.1
당기순이익	20.7	24.8	-0.2	5.8	4.1
EPS	20.7	24.8	-0.2	5.8	4.1
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	9.6	10.7	9.7	9.0	8.5
유동비율	697.0	869.8	937.0	963.0	981.3
순차입금/자기자본(x)	-25.2	-26.9	-27.5	-27.6	-27.2
영업이익/금융비용(x)	675.6	968.6	1,668.	1,784.	1,893.
총차입금 (십억원)	2.1	0.5	0.5	0.5	0.5
순차입금 (십억원)	-28.8	-32.9	-36.1	-39.8	-42.8
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	740	924	922	976	1,016
BPS	7,001	7,499	8,030	8,811	9,631
CFPS	990	1,184	1,018	1,055	1,119
DPS	200	400	200	200	200

HRS 목표주가 추이			투자의견 변동내역											
(원)	주가		일시	투자 의견	목표 가격	고리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	고리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
			2025.12.19	변경	정홍식									
			2025.12.19	NR	NR									

#### 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 돋기 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 당사에게 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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)