

원가 구조도 경량화 중

Analyst 장문수

02-3787-2639 joseph@hmsec.com

현재주가 (6/22)	5,230원
상승여력	-
시가총액	102십억원
발행주식수	19,436천주
자본금/액면가	6십억원/500원
52주 최고가/최저가	7,730원/3,650원
일평균 거래대금 (60일)	20십억원
외국인지분율	8.84%
주요주주	이용진 외 3 인 18.99%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-17.6 10.3 0.0
상대주가(%p)	-19.9 2.4 0.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 1987년 설립된 알루미늄 기반의 자동차 경량화 부품 제조 업체. 국내 최초 현대차량 DOHC 엔진 흡기다기관 알루미늄 부품 국산화를 시작으로 알루미늄 경량화 주조 부품 대응. 1Q23 기준 매출액은 부문별로 자동차 경량화 부품(83%), 해양 선박 부품(8%), IT 등 기타 부품(9%), 고객별로는 현대차 56%, GM 12%, 르노 1% 닛산 6%, 포드 6% 등 글로벌 Top 10 기업 중 6개 기업을 고객사로 확보

주요이슈 및 실적전망

- 1Q23 실적: 영업이익 -21억원(-176.9% yoy, OPM -3.5%), 당기순이익 -25억원(-240.7% yoy) 기록하며 부진한 실적 기록

1) 부문별로 친환경차 부품은 슬로박 공장 영업 확대로 사시부품이 전년동기비 6.8% 증가하며 매출액의 40.5% 차지, 전기차 부품은 신차 출시 전 모터 하우징 일시 판매 감소로 전년동기비 29.4% 감소하며 매출액의 6.2% 차지. 엔진부품은 완성차 판매 호조로 전년동기비 20.7% 증가하며 매출액의 36.0% 차지. 해양 선박 부품은 신규 부품 양산으로 전년동기비 64.8% 증가

2) 영업이익은 수입 원재료의 조달과 투입 사이 리드타임과 알루미늄 판매가 연동 시차로 원가율이 증가하며 수익성이 크게 하락. 또한 에너지 비용 인상에 따른 제조 원가 상승과 슬로박키아 유럽 공장 라인 증설로 인해 비용이 증가. 영업이익률은 전년동기비 8.4%p 하락

- 투자 포인트: 경량화 부품 수요 증가 수혜, 슬로박 영업 확대로 외형 확대 지속

1) 경량화 부품 수요 증가 수혜: 전자기력을 활용한 고강도 초정밀 주조 제어를 구현할 수 있는 특허공법 보유. 차세대 주조 공법인 전자 교반 고압주조를 바탕으로 고강도/고인성의 경쟁력 있는 주조 대응 가능. 기존 멀티/이중접합 중력주조와 대형/중공 저압주조와 함께 완성차 업체 니즈인 다양한 영역에 적용 가능한 품질 향상과 원가 절감 동시 달성 가능

2) 슬로박키아 영업 확대로 외형 성장 지속: 2022년 10월 유럽 현지법인 가동 시작에 따라 현지 매출이 확대되며 외형 성장 지속. 2023년 6월 완전 가동 기반으로 월별 10만대 규모 BEP 달성

3) 알루미늄 가격 안정화로 원가율 회복 전망: 원가 상승에 대한 고객사와 단가 협상, 신규 개발 제조 비용 부담 최소화, 중장기 재고 부품 판가 협의, 에너지 비용 절감 등 원가율 절감 전략

주가전망 및 Valuation

- 슬로박키아 손익분기점 돌파 시점인 2H23에는 원가율 안정화와 함께 과거와 같은 안정적 이익으로 회복될 전망. 현재 주가는 2023년 컨센서스 대비 P/E 16.1배로 10배 수준의 국내 Peer 대비 할증 거래 중이나, 외형 성장과 이익 회복 시 낮아질 Valuation을 감안하면 유사한 수준으로 평가

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2018	176	5	1	11	157	-68.6	0.0	0.0	4.0	6.7	-
2019	187	9	3	16	307	95.7	0.0	0.0	2.9	11.8	-
2020	166	8	3	17	257	-16.2	0.0	0.0	3.4	8.9	-
2021	189	7	4	17	406	57.9	0.0	0.0	5.0	12.3	-
2022	242	8	3	18	210	-48.2	0.0	0.0	5.3	8.0	-

* K-IFRS 개별 기준

<그림1> 주요 제품 (1)



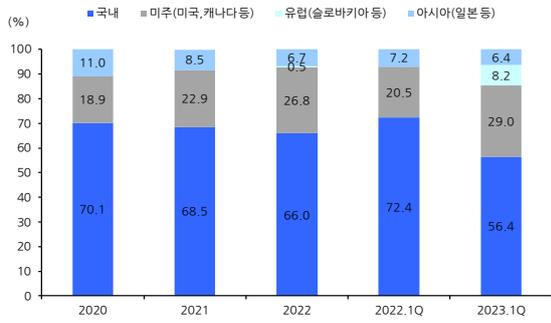
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림2> 주요 제품 (2)



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림3> 매출 비중 (지역별)



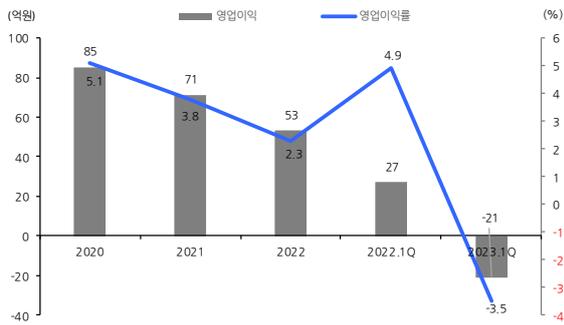
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림4> 매출 비중 (고객별)



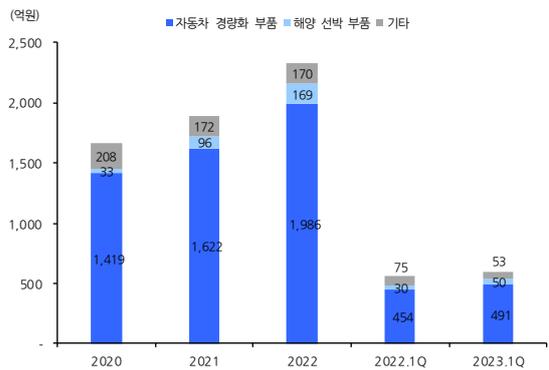
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림5> 매출액/영업이익률 추이



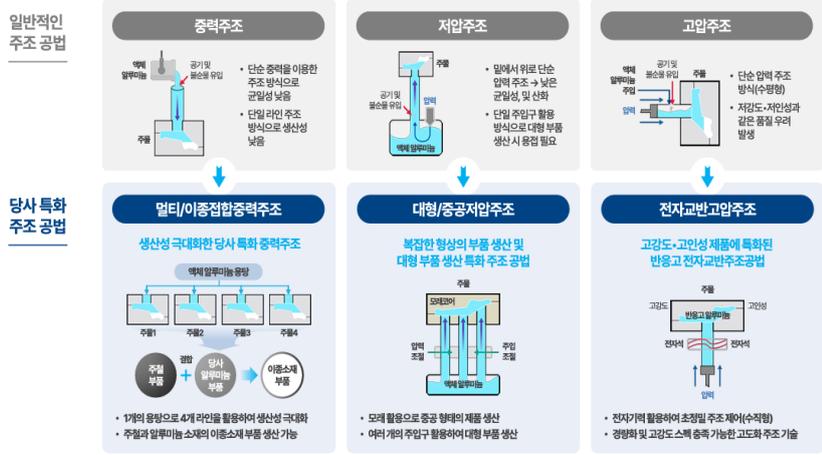
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림6> 부문별 매출액 추이



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

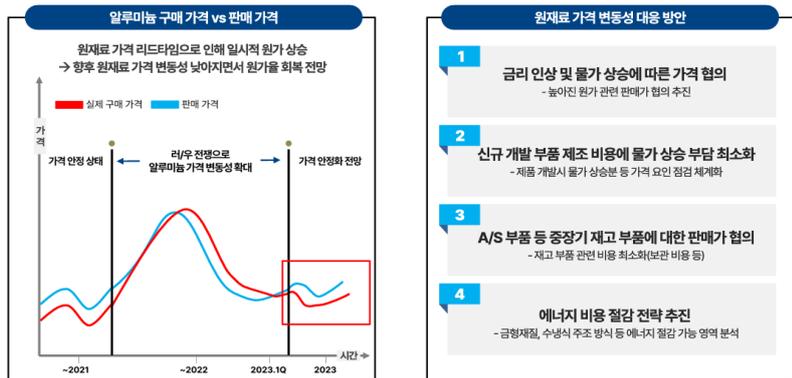
<그림7> 알루미늄 주조 공법



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

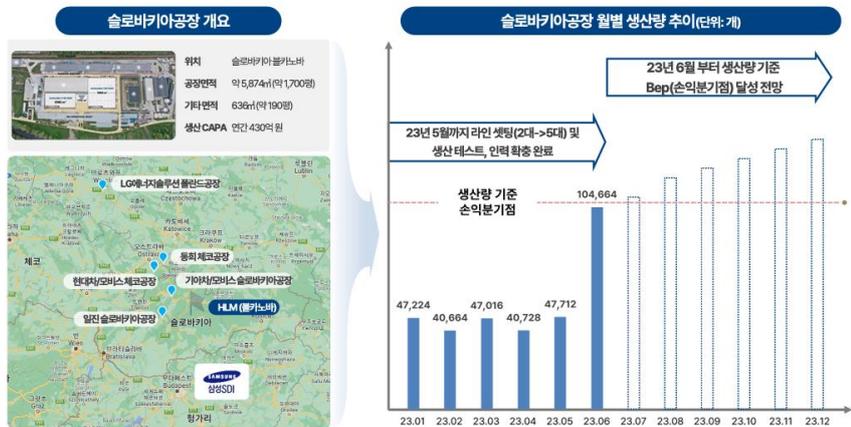
<그림8> 원재료 가격 변동에 대한 중점 추진 방안

2023년 2분기 부터 알루미늄 가격 안정화 전망 및 원재료 가격 변동성 대응 방안 수립
→ 안정성 및 수익성 향상 도모



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림9> 슬로바키아 공장 현황 및 전망



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

COMPANY NOTE

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	176	187	166	189	242
증가율 (%)	10.2	6.6	-11.6	14.1	28.0
매출원가	164	169	147	173	225
매출원가율 (%)	93.2	90.2	89.0	91.6	92.9
매출총이익	12	18	18	16	17
매출이익률 (%)	6.8	9.8	11.0	8.4	7.1
증가율 (%)	-6.0	52.4	-0.3	-13.6	8.8
판매관리비	7	10	10	9	9
판매비율 (%)	3.8	5.2	6.1	4.6	3.8
EBITDA	11	16	17	17	18
EBITDA이익률 (%)	6.4	8.7	10.2	8.9	7.5
증가율 (%)	-23.4	43.9	4.3	-0.5	8.1
영업이익	5	9	8	7	8
영업이익률 (%)	3.0	4.5	4.9	3.7	3.3
증가율 (%)	-27.7	59.1	-4.2	-13.3	12.6
영업외손익	-4	-4	-5	-2	-5
금융수익	0	0	0	1	0
금융비용	3	4	4	4	4
기타영업외손익	-1	-1	-2	1	-1
종속/관계기업관	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	1	4	3	5	3
세전계속사업이익	0.8	2.2	2.0	2.6	1.4
증가율 (%)	-72.2	180.8	-19.7	50.6	-33.6
법인세비용	0	1	1	1	0
계속사업이익	1	3	3	4	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	3	4	3
당기순이익률 (%)	0.8	1.6	1.5	2.1	1.3
증가율 (%)	-67.6	105.2	-16.2	58.7	-22.4
지배주주지분 순이익	1	3	3	4	3
비지배주주지분 순이	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	4	4

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동으로인한현금흐름	7	10	0	-17	1
당기순이익	1	3	3	4	3
유형자산 상각비	6	8	9	10	10
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-3	-4	-14	-35	-14
기타	2	3	3	5	2
투자활동으로인한현금흐름	-16	-11	-10	-9	-17
투자자산의 감소(증가)	1	0	0	0	-4
유형자산의 감소	0	1	0	2	1
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-12	-8	-14	-9
기타	2	-1	-2	3	-4
재무활동으로인한현금흐름	8	2	11	27	15
차입금의 증가(감소)	30	3	3	31	9
사채의증가(감소)	1	1	8	-6	-6
자본의 증가	3	0	0	4	3
배당금	0	0	0	0	0
기타	-26	-1	0	-2	9
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	-2	1	1	2	-1
기초현금	6	4	5	6	8
기말현금	4	5	6	8	7

* K-IFRS 개별 기준

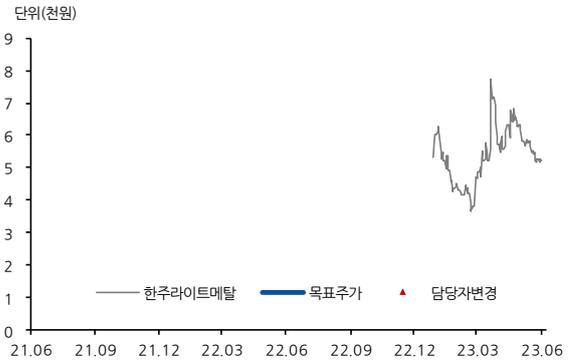
	(단위:십억원)				
재무상태표	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	50	51	53	77	94
현금성자산	4	5	6	8	7
단기투자자산	1	1	3	1	1
매출채권	25	24	29	34	37
재고자산	15	17	12	31	37
기타유동자산	4	3	3	4	13
비유동자산	77	79	78	82	90
유형자산	72	76	75	77	73
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	1	1	2	2	5
기타비유동자산	3	1	1	3	10
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	126	130	132	159	184
유동부채	55	72	62	85	113
단기차입금	9	31	33	55	69
매입채무	38	32	19	14	22
유동성장기부채	1	1	3	4	12
기타유동부채	7	8	8	12	10
비유동부채	47	30	39	38	29
사채	8	8	17	8	5
장기차입금	33	13	15	22	17
장기금융부채	0	0	0	2	0
기타비유동부채	7	8	8	7	7
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	102	102	102	124	142
지배주주지분	24	27	30	36	42
자본금	6	6	6	7	8
자본잉여금	13	13	13	16	19
자본조정 등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	7	7	7	7	7
이익잉여금	-1	2	5	7	10
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	24	27	30	36	42

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
EPS(당기순이익 기준)	157	307	257	406	210
EPS(지배순이익 기준)	157	307	257	406	210
BPS(자본총계 기준)	1,867	2,101	2,309	2,338	2,559
BPS(지배지분 기준)	1,867	2,101	2,309	2,338	2,559
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/E(지배순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B(자본총계 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B(지배지분 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(Reported)	4.0	2.9	3.4	5.0	5.3
배당수익률	-	-	-	-	-
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-68.6	95.7	-16.2	57.9	-48.2
EPS(지배순이익 기준)	-68.6	95.7	-16.2	57.9	-48.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.7	11.8	8.9	12.3	8.0
ROE(지배순이익 기준)	6.7	11.8	8.9	12.3	8.0
ROA	1.2	2.4	1.9	2.8	1.8
안정성 (%)					
부채비율	421.1	375.4	338.8	345.6	337.2
순차입금비율	184.5	174.6	192.8	235.8	229.6
이자보상배율	1.8	2.7	2.5	1.7	1.9

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.06.23	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 한주라이트메탈 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.