

# HL 홀딩스

## (060980.KS)

8%+ 주주환원율

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**42,000** 원(유지)

현재주가

**34,600** 원(11/28)

시가총액

**352** (십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 3분기 매출액 3,132억원(+11.4%yoy), 영업이익 -174억원(적자지속), 지배이익 -228억원(적자지속)를 기록. 자회사의 금융자산평가손실로 인해 적자전환하였으나 일회성 비용 제외 시 영업이익 전년비 대폭 상승
- 부문별 매출: 자동차 부품 유통 1,882억원(+11.5%yoy), 물류 1,227억원(+16.1%yoy), 지분법손익 -223억원(적자지속), 로열티 수익 98억원
- 영업이익: 자회사 HL만도의 금융자산 평가손실 1,377억원으로 인해 3분기 영업이익은 -174억원을 기록함. 평가손실 제외한 영업이익은 237억원(OPM 6.7%, +91%yoy)으로 전년비 91% 증가하였음
- 기업가치 제고 계획: 동사는 2024~2026년 기간 최소 주당 배당금 2,000원을 지급할 계획이며 2025년까지 200억원 규모의 자사주를 매입 소각할 계획(24년 100억원, 25년 100억원). 현 주가를 고려하면, 배당수익률 5.8%, 자사주 매입 2.8%로 총 8.6%의 주주환원율을 기대할 수 있는 것. 8%+ 주주환원율 고려 시, 현 주가 수준은 매력적으로 판단됨. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 4.2만원을 유지함

주가(원, 11/28)	34,600
시가총액(십억원)	352

발행주식수	10,169천주
52주 최고가	36,750원
최저가	31,350원
52주 일간 Beta	0.29
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	8.6%
배당수익률(2024F)	6.4%

주주구성	
정몽원 (외 7인)	31.6%
브이아이피자산운용 (외 1인)	10.4%
자사주 (외 1인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.7	-1.4	4.5
상대기준	2.4	6.6	5.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	42,000	42,000	-
영업이익(24)	106	164	▼
영업이익(25)	149	157	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,277	1,286	1,337	1,413
영업이익	86	92	106	149
세전손익	13	61	68	101
지배이익	2	49	55	90
EPS(원)	296	4,964	5,410	8,895
증감률(%)	-97.1	1,578.7	9.0	64.4
PER(배)	104.0	6.7	6.4	3.9
ROE(%)	0.3	5.0	5.3	8.1
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.1	8.3	7.2	5.6

자료: 유진투자증권



도표 1. HL 홀딩스 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>322</b>	<b>362</b>	<b>281</b>	<b>320</b>	<b>363</b>	<b>333</b>	<b>313</b>	<b>329</b>	<b>1,286</b>	<b>1,337</b>
매출원가	261	271	261	267	268	286	295	243	1,061	1,092
매출총이익	61	91	20	53	95	47	18	85	225	245
판관비	28	28	33	43	28	30	35	46	133	139
<b>영업이익</b>	<b>33</b>	<b>63</b>	<b>-13</b>	<b>9</b>	<b>67</b>	<b>17</b>	<b>-17</b>	<b>39</b>	<b>92</b>	<b>106</b>
세전이익	28	57	-20	-3	61	8	-28	28	61	68
지배이익	22	54	-19	-6	49	5	-23	25	50	55
<b>성장률(%)</b>										
매출액	7.7	15.3	-18.3	0.1	12.5	-8.1	11.4	2.8	0.7	4.0
영업이익	-7.0	42.0	적자전환	흑자전환	101.8	-73.0	적자지속	329.5	7.4	15.1
지배이익	3.3	흑자전환	적자전환	적자지속	120.6	-91.5	적자지속	흑자전환	1528.4	9.0
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	19.0	25.1	7.1	16.4	26.2	14.1	5.7	26.0	17.5	18.3
영업이익	10.3	17.4	-4.7	2.9	18.5	5.1	-5.5	12.0	7.2	7.9
지배이익	6.8	14.9	-6.8	-1.9	13.4	1.4	-7.4	7.6	3.9	4.1

자료: HL 홀딩스, 유진투자증권

도표 2. HL 홀딩스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	1,337	1,413	1,376	1,455	-2.8%	-2.9%
영업이익	106	149	164	157	-35.3%	-5.2%
세전이익	68	101	128	122	-46.7%	-17.6%
지배이익	55	90	108	109	-49.1%	-17.0%
<b>% of Sales</b>						
영업이익	7.9%	10.5%	11.9%	10.8%		
세전이익	5.1%	7.1%	9.3%	8.4%		
지배이익	4.1%	6.4%	7.8%	7.5%		

자료: HL 홀딩스, 유진투자증권

## HL홀딩스(060980.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>2,280</b>	<b>2,298</b>	<b>2,437</b>	<b>2,506</b>	<b>2,581</b>
유동자산	574	544	630	622	618
현금성자산	201	180	229	205	222
매출채권	229	234	279	291	265
재고자산	129	116	108	112	116
비유동자산	1,706	1,755	1,807	1,884	1,964
투자자산	1,550	1,585	1,636	1,702	1,771
유형자산	122	142	149	161	172
기타	33	27	23	21	20
<b>부채총계</b>	<b>1,275</b>	<b>1,288</b>	<b>1,360</b>	<b>1,359</b>	<b>1,359</b>
유동부채	586	700	600	604	609
매입채무	272	272	300	312	324
유동성이자부채	272	401	273	265	257
기타	41	27	27	27	27
비유동부채	689	588	760	755	750
비유동이자부채	628	521	678	670	662
기타	61	67	82	85	88
<b>자본총계</b>	<b>1,005</b>	<b>1,010</b>	<b>1,077</b>	<b>1,147</b>	<b>1,223</b>
지배지분	1,004	1,011	1,077	1,147	1,222
자본금	55	55	55	55	55
자본잉여금	265	165	165	165	165
이익잉여금	740	852	881	951	1,027
기타	(56)	(62)	(24)	(24)	(24)
비지배지분	1	(0)	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>1,005</b>	<b>1,010</b>	<b>1,077</b>	<b>1,147</b>	<b>1,223</b>
총차입금	901	922	951	935	919
순차입금	2,280	2,298	2,437	2,506	2,581

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>49</b>	<b>32</b>	<b>86</b>	<b>134</b>	<b>179</b>
당기순이익	2	49	55	90	96
자산상각비	41	38	43	44	47
기타비현금성손익	41	(17)	(55)	3	3
운전자본증감	(20)	(4)	(10)	(3)	34
매출채권감소(증가)	(41)	(4)	(46)	(11)	26
재고자산감소(증가)	(28)	13	10	(4)	(4)
매입채무증가(감소)	52	5	28	12	12
기타	(2)	(18)	(2)	0	0
<b>투자현금</b>	<b>59</b>	<b>28</b>	<b>(36)</b>	<b>(121)</b>	<b>(126)</b>
단기투자자산감소	(23)	(0)	(11)	(0)	(0)
장기투자증권감소	25	0	2	(52)	(55)
설비투자	25	30	28	49	52
유형자산처분	127	5	7	0	0
무형자산처분	(2)	(2)	(3)	(5)	(5)
<b>재무현금</b>	<b>(135)</b>	<b>(18)</b>	<b>(2)</b>	<b>(36)</b>	<b>(36)</b>
차입금증가	(111)	1	18	(16)	(16)
자본증가	(24)	(20)	(19)	(20)	(20)
배당금지급	20	20	19	20	20
<b>현금 증감</b>	<b>(29)</b>	<b>36</b>	<b>50</b>	<b>(23)</b>	<b>17</b>
기초현금	169	139	175	225	202
기말현금	139	175	225	202	219
Gross Cash flow	84	69	108	138	145
Gross Investment	(62)	(24)	35	125	92
<b>Free Cash Flow</b>	<b>146</b>	<b>93</b>	<b>73</b>	<b>13</b>	<b>53</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>1,277</b>	<b>1,286</b>	<b>1,337</b>	<b>1,413</b>	<b>1,477</b>
증가율(%)	22.7	0.7	4.0	5.7	4.5
매출원가	1,069	1,061	1,092	1,131	1,178
<b>매출총이익</b>	<b>209</b>	<b>225</b>	<b>245</b>	<b>283</b>	<b>298</b>
판매 및 일반관리비	123	133	139	134	140
기타영업손익	42	8	5	(4)	4
<b>영업이익</b>	<b>86</b>	<b>92</b>	<b>106</b>	<b>149</b>	<b>158</b>
증가율(%)	(38.6)	7.4	15.1	40.2	6.3
<b>EBITDA</b>	<b>127</b>	<b>130</b>	<b>149</b>	<b>193</b>	<b>205</b>
증가율(%)	(29.5)	2.8	14.8	29.3	6.0
<b>영업외손익</b>	<b>(73)</b>	<b>(31)</b>	<b>(38)</b>	<b>(48)</b>	<b>(52)</b>
이자수익	3	7	2	7	7
이자비용	33	37	0	0	0
지분법손익	5	0	(0)	0	0
기타영업외손익	(48)	(1)	(39)	(55)	(59)
<b>세전순이익</b>	<b>13</b>	<b>61</b>	<b>68</b>	<b>101</b>	<b>106</b>
증가율(%)	(90.0)	375.8	11.1	47.2	5.7
법인세비용	10	13	13	10	11
<b>당기순이익</b>	<b>2</b>	<b>49</b>	<b>55</b>	<b>90</b>	<b>96</b>
증가율(%)	(97.7)	1,865.2	12.9	64.4	5.7
지배주주지분	3	50	55	90	96
증가율(%)	(97.1)	1,530.2	9.0	64.4	5.7
비지배지분	(1)	(2)	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>296</b>	<b>4,964</b>	<b>5,410</b>	<b>8,895</b>	<b>9,402</b>
증가율(%)	(97.1)	1,578.7	9.0	64.4	5.7
수정EPS(원)	296	4,964	5,410	8,895	9,402
증가율(%)	(97.1)	1,578.7	9.0	64.4	5.7

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	296	4,964	5,410	8,895	9,402
BPS	95,849	99,374	105,899	112,795	120,197
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,200
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	104.0	6.7	6.4	3.9	3.7
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/ EBITDA	8.1	8.3	7.2	5.6	5.1
배당수익률	6.5	6.0	5.8	5.8	6.4
PCR	3.8	4.9	3.3	2.6	2.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	6.7	7.2	7.9	10.5	10.7
EBITDA이익률	9.9	10.1	11.2	13.7	13.9
순이익률	0.2	3.8	4.1	6.4	6.5
ROE	0.3	5.0	5.3	8.1	8.1
ROIC	2.9	14.4	16.7	25.7	27.0
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	69.6	73.5	67.0	63.6	57.0
유동비율	98.1	77.7	105.0	103.0	101.5
이자보상배율	2.6	2.5	n/a	n/a	n/a
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.0	5.6	5.2	5.0	5.3
재고자산회전율	11.2	10.5	11.9	12.9	12.9
매입채무회전율	5.0	4.7	4.7	4.6	4.6

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

