한라캐스트 (125490)

다이캐스팅 만능캐

더 많은 리포트 보기

2026년 10월 7일

스몰캡 Analyst 성현동
hdsung@kbfg.com

연구원 김규리
kyuri.kim@kbfg.com

기업개요:
다이캐스팅 기반 정밀부품 제조

한라캐스트는 1996년 설립된 다이캐스팅 기반 정밀 부품제조 기업이다. 알루미늄, 마그네슘, 아연 등의 소재 가공 기술을 기반으로 LG전자, 현대모비스, 삼성전기, LG이노텍, 글로벌 전기차 기업 등을 고객으로 확보하여 모바일, 가전, 자동차, 로봇 등으로 전방 산업을 확장하고 있다.

2026년 연결 매출액 1,800억원,
영업이익 100억원 전망

2026년 상반기 연결 실적은 매출액 896억원 (+7.9% YoY), 영업이익 48억원 (-16.1% YoY, OPM 6.6%)을 기록하였다. 신규 수주를 위한 시제품 생산 관련 비용 증가 등으로 이익률은 부진하였다. 상반기말 기준 수주잔고는 9,206억원이며, 하반기 인식 예정인 수주잔고는 887억원으로 2026년 연간 실적은 매출액은 1,800억원 (+15.5% YoY), 영업이익 100억원 (-2.8% YoY, OPM 5.6%)을 예상한다.

체크포인트:
1) 휴머노이드 시대의 핵심 공급망

글로벌 로봇기업들은 휴머노이드 양산을 위한 공급망 확보에 분주한 상태이다. 한라캐스트는 전비 개선을 위한 경량화, 발열문제 해결을 위한 방열성, 가혹한 운행 환경을 버틸 수 있는 내구성 확보를 충족시킬 수 있는 알루미늄 및 마그네슘 소재 기술을 보유하고 있다. 2025년 로봇향 신규 수주 124억원을 확보하며 시장에 진입, 현재 수주잔고는 300억원으로 증가하였다.

2) 수주 증가에 따른 생산능력 확대

수주 증가에 따른 생산능력 확대도 진행 중이다. 가공능력 100%, 주조능력 30% 확대가 진행 중이다. 1공장 C동 및 D동, 2공장이 26년 10월 완공되면 자율주행·디스플레이 라인이 2026년 4분기, 무빙 디스플레이 라인이 2027년 3분기 양산 예정이다.

리스크요인:
원재료 관련 실적 변동성,
영향은 제한적

한라캐스트의 주요 원재료는 잉곳 (Ingot) 형태의 알루미늄과 마그네슘이다. 예상치 못한 원재료 가격의 급격한 상승 등은 실적의 변동 요인으로 작용할 수 있으나 원재료 조달처 다변화 및 유상사급 형태의 계약 등을 통해 영향을 최소화하고 있다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (10/7, 원)	12,900
Consensus target price (원)	18,000
시가총액 (억원)	4,709

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data	
Free float (%)	60.3
거래대금 (3m, 십억원)	19.8
외국인 지분율 (%)	2.3
주요주주 지분율 (%)	오종두 외 6 인 39.7

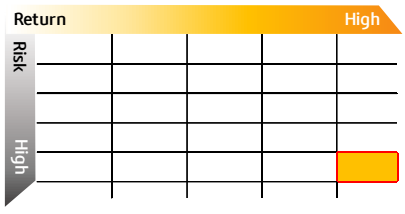
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.0	57.3	-2.3	67.5
시장대비 상대수익률	8.0	45.5	12.7	58.2

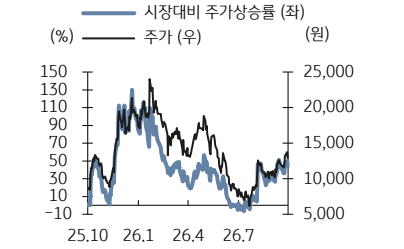
Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액 (십억원)	122	144	156	180
영업이익 (십억원)	15	12	10	10
지배주주순이익 (십억원)	9	10	4	4
EPS (원)	348	386	117	114
증감률 (%)	135.1	10.9	-69.7	-2.6
P/E (x)	N/A	N/A	165.4	113.4
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	37.3	26.4
P/B (x)	N/A	N/A	6.7	4.3
ROE (%)	28.4	46.2	6.5	3.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Risk & Total Return (annualized over three years)



Stock Price & Relative Performance



자료: 한라캐스트, KB증권

I. 기업개요 & 비즈니스모델

다이캐스팅 기반 정밀부품 제조

한라캐스트는 1996년 설립된 다이캐스팅 기반 정밀 부품제조 기업이다. 알루미늄, 마그네슘, 아연 등의 소재 가공 기술을 기반으로 LG전자, 현대모비스, 삼성전기, LG이노텍, 글로벌 전기차 기업 등을 고객으로 확보하여 모바일, 가전, 자동차, 로봇 등으로 전방 산업을 확장하고 있다. 2026년 2분기 기준 전방산업별 매출액 구성은 디스플레이 38.1%, 가전 23.9%, 자율주행차 20.5% 등이다.

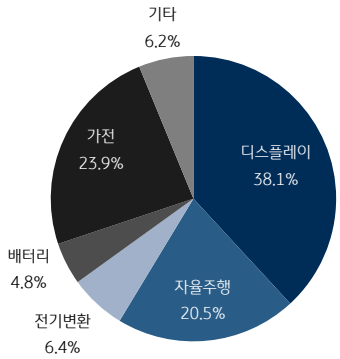
최대주주 및 특수관계인이 39.7% 보유

최대주주 및 특수관계인이 지분 39.7%를 보유하고 있으며, 5% 이상 지분 보유를 공시한 기관 및 외국인 투자자는 없다.

금속부품 생산에 필요한 전공정 내재화

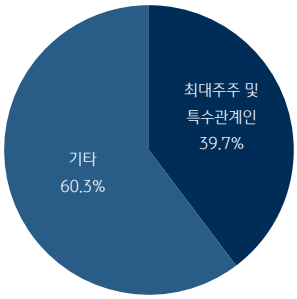
한라캐스트는 금속 부품 생산에 필요한 전 공정을 내재화하고 있다. 인천 남동공단 본사와 베트남 하이퐁 법인에서 금형 설계 및 제작, 용해 및 주조, 후가공, 가공, 표면처리, 품질 검사 등의 전 공정을 진행한다. 자체적인 금형 설계 및 제작 능력을 보유하고 있어 각 고객사 요구에 맞는 복잡, 정밀한 부품 생산이 가능하다.

그림 1. 전방 산업별 매출 비중 (2Q26 기준)



자료: 한라캐스트, KB증권

그림 2. 주주 구성 (2Q26 말 기준)



자료: 한라캐스트, KB증권

그림 3. 주요 전방 산업 - 자율주행 및 커넥티드 디스플레이

자료: 한라캐스트, KB증권

그림 4. 주요 전방 산업 - 휴머노이드

자료: 한라캐스트, KB증권

II. 실적 및 체크 포인트

9천억원대 수주잔고 확보 중

한라캐스트의 2026년 상반기 연결 실적은 매출액 896억원 (+7.9% YoY), 영업이익 48억원 (-16.1% YoY, OPM 6.6%)을 기록하였다. 수주 증가에 따라 매출액은 증가세를 지속하고 있으나 신규 수주를 위한 시제품 생산 관련 비용 증가 등으로 이익률은 부진하였다. 양산 돌입 후 안정화 국면에서 이익률 반등이 진행될 것으로 예상된다. 상반기말 기준 수주잔고는 9,206억원이며, 하반기 인식 예정인 수주잔고는 887억원으로 2026년 연간 실적은 매출액은 1,800억원 (+15.5% YoY), 영업이익 100억원 (-2.8% YoY, OPM 5.6%) 을 예상한다.

휴머노이드 양산의 핵심 공급망

로봇 분야로의 전방산업 확대에 주목할 필요가 있다. 글로벌 로봇기업들은 휴머노이드 양산을 위한 공급망 확보에 분주한 상태이다. 미래 모빌리티와 로봇분야는 전비 개선을 위한 경량화, AI 기능 구현에 따른 발열문제 해결을 위한 방열성, 가혹한 운행 환경을 버틸 수 있는 내구성 확보를 위해 높은 소재 기술력이 요구된다. 한라캐스트는 이러한 전방산업의 요구를 충족시킬 수 있는 알루미늄 및 마그네슘 소재 기술을 보유하고 있다. 2025년 로봇향 신규 수주 124억원을 확보하며 시장에 진입, 현재 수주잔고는 300억원으로 증가하였다.

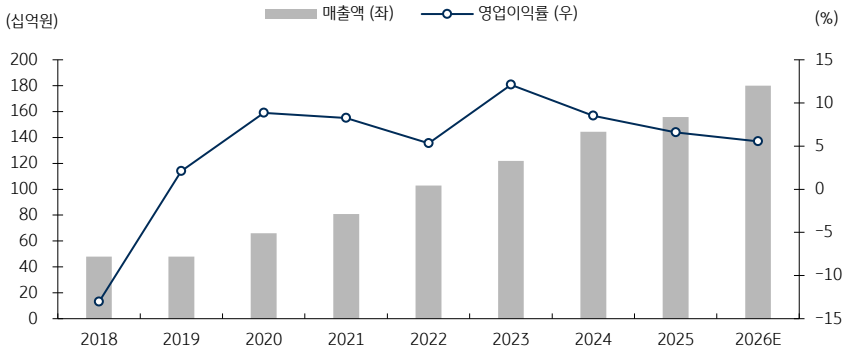
고방열 초경량 소재인 마그네슘 가공능력 보유

특히, 마그네슘은 초경량 (알루미늄 대비 65%), 고강도 (알루미늄 대비 1.5배), 우수한 방열 및 차폐성 등을 가졌지만 알루미늄 대비 가공과 금형설계가 까다롭고, 복잡한 설비로 인해 투자비용이 높아 국내 다이캐스팅 업체 중 마그네슘을 다룰 수 있는 곳은 전체의 5% 수준에 불과하다. 한라캐스트는 20년 이상 마그네슘 다이캐스팅 사업을 진행하면서 금형설계 및 주조관리 운영 노하우를 확보하였고, 알루미늄과 생산 공용화, 전용 용해로 등 자체 설비 개발 등의 투자를 완료하고 시장확대를 대비하고 있다.

수주 증가에 따른 생산능력 확대

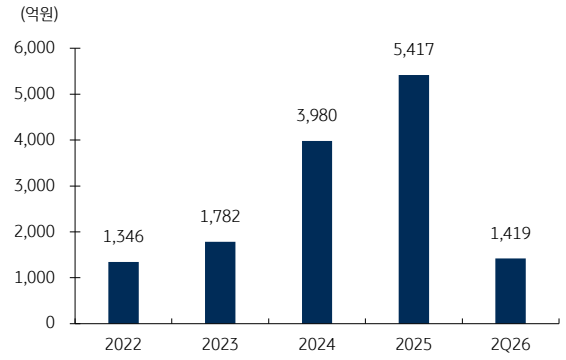
수주 증가에 따른 생산능력 확대도 진행 중이다. 가공능력 100%, 주조능력 30% 확대가 진행 중이다. 제 1공장 부지에 1개동이 증설되어 2026년 3월부터 가동을 시작하였으며 가공 및 창고를 위한 추가 1개동이 10월 완공 예정이다. 또한 제2공장 부지를 확보, 900~1250톤급 중대형 주조를 위한 증설 역시 10월 완공 예정이다. 자율주행 및 디스플레이 자동화라인은 2026년 4분기, 무빙 디스플레이 자동화라인은 2027년 3분기 양산을 개시할 계획이다.

그림 5. 연간 실적 추이 및 전망



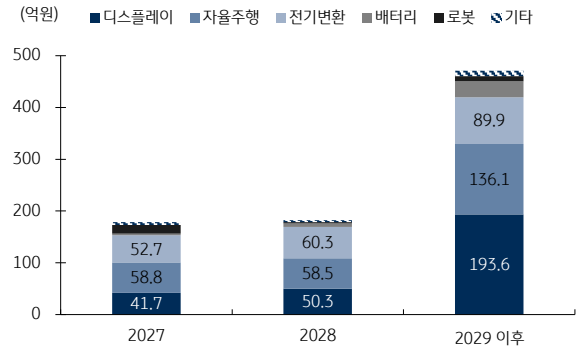
자료: 한라캐스트, KB증권 추정

그림 6. 연간 신규수주 현황



자료: 한라캐스트, KB증권

그림 7. 수주잔고 인식 일정



자료: 한라캐스트, KB증권

표 1. 금형 설계부터 품질검사까지 전 공정 일원화

자료: 한라캐스트, KB증권

표 2. 생산능력 확대 현황

공장/동	대지면적(㎡)	연면적(㎡)	주요 공정	완공/가동
제 1 공장 A 동	3,300	4,860	HQ, 중형주조 (650~800 톤), 금형, 품질	기존 공장
제 1 공장 B 동	1,230	3,240	소형주조 (125~350 톤), 가공, 바렐, 모듈(자율주행)	기존 공장
제 1 공장 C 동	2,070	4,160	모듈 (디스플레이), 사상, 검사, 가공, 세정	2026.02 준공 / 03 가동
제 1 공장 D 동	3,300	2,127	가공 및 창고	2026.10 완공
제 2 공장	4,844	7,940	중대형주조 D(900~1250 톤), 금형, 가공, 출하창고	2026.10 완공

자료: 한라캐스트, KB증권

III. 리스크 요인

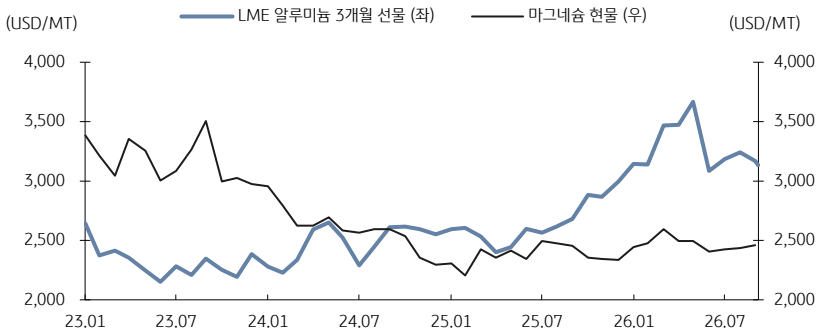
원재료 가격의 급등은 실적 변동요인이나 영향은 제한적

예상치 못한 원재료 가격의 급격한 상승 등은 실적의 변동 요인으로 작용할 수 있다.

한라캐스트의 주요 원재료는 다이캐스팅 시 투입되는 잉곳형태의 알루미늄과 마그네슘이다. 한라캐스트는 원가경쟁력 강화 및 공급망 안정성을 위하여 알루미늄 합금 9개사, 마그네슘 합금 5개사 등 다양한 업체로부터 원재료를 조달하고 있다.

원재료 수급은 1) 사급형태와 2) 원재료 구매 후 3개월 단위로 LME 공시 가격를 반영하여 판가에 연동하는 형태로 이루어진다. 유상사급은 매출과 매출원가를 순액으로 처리하고 있으며, 재고자산을 인식하지 않는다. 원재료 가격과 판가가 동시에 변동되므로 가격 등락에 따른 영향이 없다.

그림 8. 알루미늄 및 마그네슘 가격 추이



자료: LME, Bloomberg, KB증권

포괄손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	103	122	144	156	180
매출원가	92	100	124	136	159
매출총이익	11	22	21	20	21
판매비와관리비	6	7	9	10	11
영업이익	5	15	12	10	10
EBITDA	11	23	20	20	20
영업외손익	-3	-5	0	-6	-5
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	4	5	6	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	0	7	-3	-2
세전이익	2	10	13	4	5
법인세비용	-1	1	2	0	1
당기순이익	4	9	10	4	4
지배주주순이익	4	9	10	4	4
수정순이익	4	9	10	4	4

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	111	120	149	193	208
유동자산	44	47	65	91	85
현금 및 현금성자산	10	5	5	9	11
단기금융자산	1	0	1	15	5
매출채권	18	25	26	28	32
재고자산	13	15	23	23	26
기타유동자산	2	2	11	17	10
비유동자산	68	73	84	102	123
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	61	68	78	96	117
무형자산	0	1	2	2	2
기타비유동자산	6	4	3	3	3
부채총계	86	82	142	87	98
유동부채	54	59	123	60	70
매입채무	18	20	24	19	22
단기금융부채	31	35	47	35	40
기타유동부채	5	5	51	7	8
비유동부채	31	23	20	27	28
장기금융부채	28	21	15	21	21
기타비유동부채	3	2	4	6	8
자본총계	26	38	7	106	110
자본금	3	3	2	4	4
자본잉여금	5	11	0	74	74
기타자본항목	0	0	-20	0	0
기타포괄손익누계액	6	5	7	6	6
이익잉여금	12	18	18	21	26
지배지분 계	26	38	7	106	110
비지배지분	0	0	0	0	0

성장성 및 수익성 비율

(%)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액 성장률	27.2	18.6	18.4	7.9	15.5
영업이익 성장률	-17.8	168.9	-16.8	-16.2	-2.8
EBITDA 성장률	-0.9	100.0	-8.9	-3.4	-1.5
지배기업순이익 성장률	37.5	153.1	14.3	-64.5	13.4
매출총이익률	11.0	17.9	14.4	13.1	11.7
영업이익률	5.3	12.1	8.5	6.6	5.6
EBITDA 이익률	10.9	18.5	14.2	12.7	10.8
세전이익률	2.1	8.2	8.8	2.7	2.7
지배기업순이익률	3.5	7.4	7.1	2.4	2.3

현금흐름표

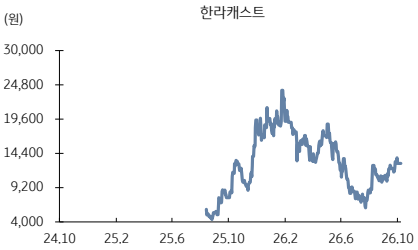
(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
영업활동 현금흐름	21	5	9	4	16
당기순이익	4	9	10	4	4
유무형자산상각비	6	8	8	10	10
기타비현금손익 조정	2	2	3	8	1
운전자본증감	10	-14	-9	-13	3
매출채권감소 (증가)	-3	-8	-6	-8	-4
재고자산감소 (증가)	-2	-6	-8	-1	-4
매입채무증가 (감소)	13	0	6	-3	3
기타운전자본증감	2	0	-1	-1	8
기타영업현금흐름	0	0	-3	-4	-1
투자활동 현금흐름	-29	-13	-14	-47	-20
유형자산투자감소 (증가)	-29	-14	-13	-33	-30
무형자산투자감소 (증가)	0	-1	0	-1	0
투자자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
기타투자현금흐름	0	2	0	-14	10
재무활동 현금흐름	17	2	4	46	6
금융부채 증감	17	-5	4	3	5
자본의 증감	0	0	0	43	0
배당금 당기지급액	0	0	0	0	0
기타재무현금흐름	0	7	0	0	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가 (감소)	9	-5	0	4	3
기말현금	10	5	5	9	11
잉여현금흐름 (FCF)	-8	-9	-4	-28	-14
순현금흐름	-10	-3	-6	25	-13
순현금 (순차입금)	-48	-51	-57	-32	-45

주요투자지표

(X, %, 원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E
Multiples					
P/E	N/A	N/A	N/A	165.4	113.4
P/B	N/A	N/A	N/A	6.7	4.3
P/S	N/A	N/A	N/A	3.9	2.6
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	37.3	26.4
EV/EBIT	N/A	N/A	N/A	71.7	51.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	148	348	386	117	114
BVPS	1,065	1,419	252	2,892	3,005
SPS (주당매출액)	4,271	4,718	5,411	4,985	4,931
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	15.0	28.4	46.2	6.5	3.9
ROA	3.8	7.8	7.7	2.1	2.1
ROIC	10.4	15.6	20.2	6.3	4.7
안정성지표					
부채비율	333.8	217.4	2,121.3	82.9	89.2
순차입비율	187.5	134.2	848.7	30.3	40.7
유동비율	0.8	0.8	0.5	1.5	1.2
이자보상배율 (배)	1.4	3.0	2.0	2.9	2.8
활동성지표					
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	0.9	0.9
매출채권회전율	6.3	5.8	5.7	5.8	6.0
매입채무회전율	8.3	6.4	6.6	7.2	8.9
재고자산회전율	8.5	8.7	7.7	6.9	7.4

자료: 한라캐스트, KB증권 추정

투자자 고지 사항



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):
보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 ┅)

한라캐스트 (125490)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
26-10-07	Not Rated	성현동			

투자등급 비율 (2026. 09. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
94.6	5.4	-

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.