Morning Meeting Notes

2024-12-17

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

한주라이트메탈(NOT RATED) 단기적 실적 회복이 필요

New Issues

뉴욕증시, FOMC 앞두고 기술주 위주 랠리 지속... 나스닥 1.24%↑
뉴욕채권, FOMC 회의 앞두고 뚜렷한 재료 부재 속 경계 분위기에 보합 마감... 美 국채 금리 상승
국제유가, 중국 정부의 경기 부양 의지에도 중국 11월 소비 부진에 하락... WTI 0.93%↓

New Publications

[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[ESG] ESG Report - AI와 에너지 전환 그리고 주요 기업 분석(2024-11-26)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드(2024-11-20)
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)
[지주] 지주회사 2025년 전망: OUTPERFORM을 위한 지주 종목 잡기(2024-11-19)
[IT] 2025 IT 연간 전망: 다시 AI(2024-11-19)
[건설] 2025년 건설업종 전망: 본격화(本格化)(2024-11-14)
[철강] 2025년 철강금속 산업 전망: 불확실성 지속. 제한적 개선(2024-11-12)
[자동차] 2025년 산업 전망 To BE(V), or Not To BE(V) - 죽느냐 사느냐 -(2024-11-12)
[중국주식] 2025년 중국 경제/증시 전망: 위기 속에 기회의 모색(2024-11-11)
[앤터/레저] 엔터? 리엔터!(2024-11-06)
[자산배분] 2025년 자산배분 전략 - 달라진 환경과 순환적 변화(2024-11-06)

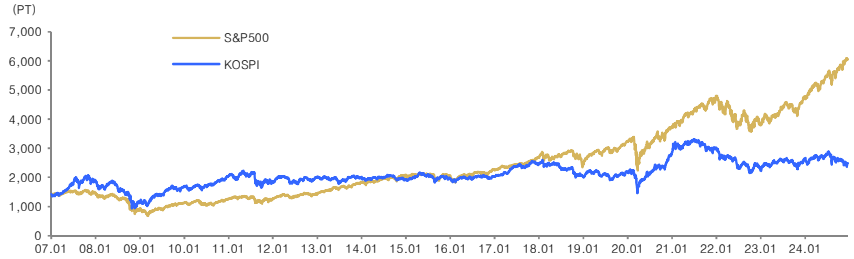
Rating, Target Price Changes

포스코퓨처엠	M.PERFORM	250,000 원 ▷	M.PERFORM	190,000 원	(2024-12-12)
NAVER	BUY	260,000 원 ▷	BUY	280,000 원	(2024-12-12)
LG헬로비전	BUY	3,500 원 ▷	BUY	2,700 원	(2024-12-10)
스카이라이프	BUY	7,500 원 ▷	BUY	6,000 원	(2024-12-10)
덕산네오룩스	BUY	50,000 원 ▷	BUY	51,000 원	(2024-12-09)
CJ	BUY	160,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2024-12-06)
한화에어로스페이스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	420,000 원	(2024-12-06)
JYP Ent.	BUY	80,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2024-11-29)
LG유플러스	BUY	12,500 원 ▷	BUY	14,000 원	(2024-11-28)
삼성전자	BUY	86,000 원 ▷	BUY	79,000 원	(2024-11-27)
한국철강	BUY	13,000 원 ▷	BUY	11,500 원	(2024-11-25)
하나투어	BUY	65,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-11-22)
SK바이오팜	INITIATION	▷	BUY	150,000 원	(2024-11-20)
녹십자	INITIATION	▷	BUY	210,000 원	(2024-11-20)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	90,415	KODEX 코스닥150레버리지	21,995
금양	42,432	KODEX 레버리지	16,290
이수페타시스	20,861	SK이노베이션	12,311
NAVER	17,525	POSCO홀딩스	10,182
LG에너지솔루션	10,550	삼성전자	10,045

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-169,944	카카오	-27,566
유한양행	-32,964	벡트	-23,002
기아	-32,389	KODEX 200선물인버스2X	-20,982
현대차	-32,093	엠앤씨솔루션	-18,816
카카오	-27,666	알테오젠	-18,346

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,488.97	-0.22	+0.81
대형주	2,482.28	-0.32	+0.65
중형주	2,745.96	+0.23	+1.33
소형주	2,128.77	+0.32	+1.72
KOSDAQ	698.53	+0.69	+1.30

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	3,668	-4,339	1
누적순매수(D-20)	-31,829	-37,161	53,195

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	153,054	155,258	162,114

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	65.43	-1.28	-2.68
금융	471.26	-0.65	-0.28
운수장비	2,603.48	-1.67	-4.90
유통	327.46	-0.32	-1.90
음식료	3,845.39	-0.04	+1.36
의약품	15,783.86	+1.04	+8.75
전기전자	23,093.87	+0.09	+0.51
철강금속	5,304.09	-1.84	+4.44
화학	3,400.44	+0.70	+0.97
유틸리티	723.01	+1.34	-9.97
통신	457.81	+2.05	+8.00

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,074.08	+0.38	+3.06
NASDAQ	20,173.89	+1.24	+7.35
일본	39,457.49	-0.03	+3.24
중국	3,386.33	-0.16	+1.88
독일	20,313.81	-0.45	+5.86

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.55	+1.20	-36.20
국고채 (10년)	2.72	+4.50	-34.20
은행채AAA (3년)	2.91	+1.60	-29.50
미국국채 (2년)	4.25	+0.50	-2.80
미국국채 (10년)	4.40	+0.15	-1.55

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,435.00	0.14	+2.85
원/백 엔	930.80	-0.19	+3.14
원/위안	197.02	-0.14	+2.20
달러/유로	1.05	+0.11	-0.79
위안/달러	7.28	+0.11	+0.64
엔/달러	154.17	+0.33	-0.27
Dollar Index	106.88	-0.10	+0.60

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	70.63	-0.93	+2.13
금 (usd/oz)	2,670.00	-0.22	+2.12
BDI	1,051.00	-0.38	-41.12
천연가스(NYMEX)	3.23	-1.65	+8.51

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한주라이트메탈 (198940)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com
RA 백주호 juho4281@hmsec.com

단기적 실적 회복이 필요

NOT RATED

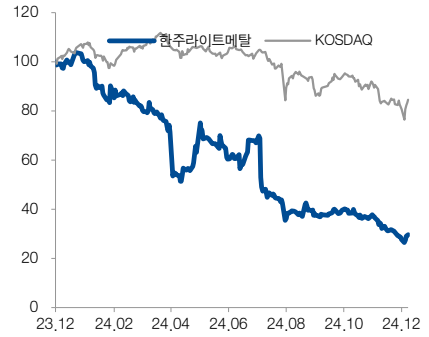
현재주가 (12/16)	786원
상승여력	NA
시가총액	31십억원
발행주식수	38,923천주
자본금/액면가	십억원/500원
52주 최고가/최저가	2,773원/708원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인 지분율	10.81%
주요주주 지분율	
이용진 외 7인	13.01%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-13.8	-21.3	-51.1
상대주가(%p)	-14.3	-16.9	-38.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 1987년 설립된 알루미늄 기반의 자동차 경량화 부품 제조 업체. 국내 최초 현대차향 DOHC 엔진 흡기다기관 알루미늄 부품 국산화를 시작으로 알루미늄 경량화 주조 부품 대응
- eM 플랫폼 부품 수주에도 2026년 상반기 매출 발생까지 시차가 있어 알루미늄 가격 안정화 효과가 가시적으로 나타나며 단기적인 실적 회복이 단기 주가 회복 동인이 될 전망. 주가 하락에도 2Q23 발행한 전환사채와 경쟁사 대비 높은 multiple은 부담

주요이슈 및 실적전망

- 3Q24 실적: 영업적자 42억원(적지 yoy, OPM -7.2%), 당기순적자 76억원(적지 yoy, OPM -13.0%) 기록, 영업적자 및 당기순손실 지속

  1) 부문별: 3Q24 기준 부문별 매출액은 차경량부품(93%), 해양선박부품(2.9%), 기타부품(5%). 해양선박부품(17억원) 및 기타 감소에도, 차경량부품 (539억원) 증가 견인, 2) 영업이익은 하계 폭염 따른 생산성 저하, 근무일수 감소 및 파트너사 공장 가동 중단으로 일부 수출품 공급 지연 따른 항공비용 증가로 영업손실 발생
- 전기차 캐즘 영향 속 적자 지속

  1) 전기차 캐즘 영향 지속: 2Q24 환율 상승 및 판매단가 인상, 알루미늄 가격 상승전환하며 당기순이익 흑자전환에 성공했으나, 전기차 수요 증가세 둔화 따른 가동률 저하로 당기순적자 기록. 전기차 부품 제조 공장인 화산공장 경우 가동률 저하 지속. 내연기관 및 하이브리드 차량 부품 대응하는 원산 공장은 수요 대비 CAPA 부족한 상황으로 시장 대응 늦어져. 유상증자 자금 통해 CAPA 확장해 수요 대응 방침. 전기차 시설 투자는 유휴 설비 활용 통한 신규투자 최소화 계획

  2) 경량화 부품 수요 확대: 전자기력을 활용한 고강도 초정밀 주조 제어를 구현할 수 있는 특허공법 보유. 차세대 주조 공법인 전자교반고압주조로 고강도/고인성의 주조 대응 가능. 완성차 업체 니즈인 다양한 영역에 적용 가능한 품질 향상과 원가 절감 동시 달성 가능

주가전망 및 Valuation

- 원재료 매입액 85% 차지하는 A356.2 알루미늄 잉곳 구매단가는 3Q24 3.1% 하락. 4Q24 원재료비 반등/정상화 구간(4년 평균 원가율 94%)는 실적 개선 요인이나 전기차 캐즘 지속 및 하이브리드 대응 지연에 따른 실적 감소는 우려 요인. 유상증자 결정 발표 후 급락한 주가는 '24.06 진행된 무상증자에도 실적 우려 지속되며 주가 하락 중. KITIA 소재부품기술개발 사업 국책과제 선정(141억 규모)으로 경량화 부품 장기 성장 기대되나 3Q24말 BPS 기준 P/B 0.58배는 상위 부품사 0.5배 대비 다소 부담

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 (%)
2019	187	9	3	16	250	95.7	0.0	0.0	2.9	11.8	N/A
2020	166	8	3	17	210	-16.2	0.0	0.0	3.4	8.9	N/A
2021	189	7	4	17	331	57.9	0.0	0.0	5.0	12.3	N/A
2022	242	8	3	18	171	-48.2	0.0	0.0	5.3	8.0	N/A
2023	217	-12	-13	-1	-541	적전	N/A	2.0	NA	NA	0.0

* K-IFRS 연결 기준

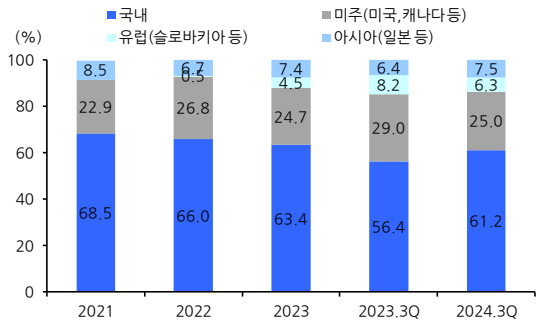
<그림1> 주요 제품 (1)

자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림2> 주요 제품 (2)

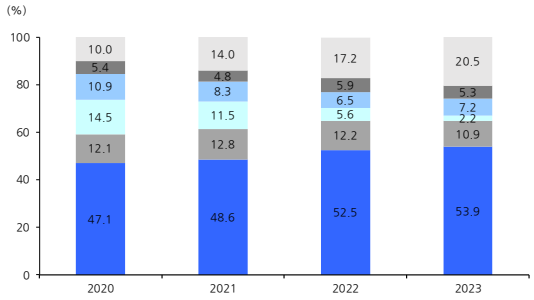
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림3> 지역별 매출 비중 (3Q24)



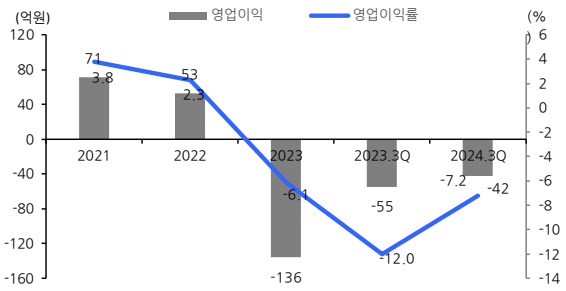
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림4> 고객별 매출 비중 (2023)



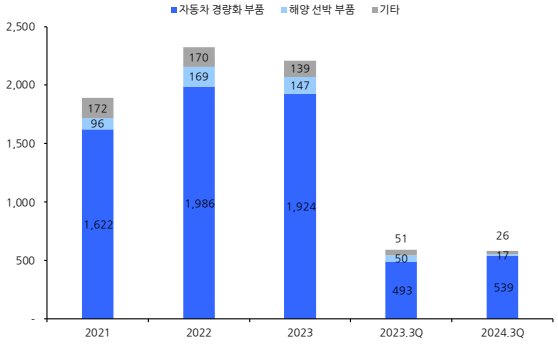
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림5> 매출액/영업이익률 추이 (3Q24)



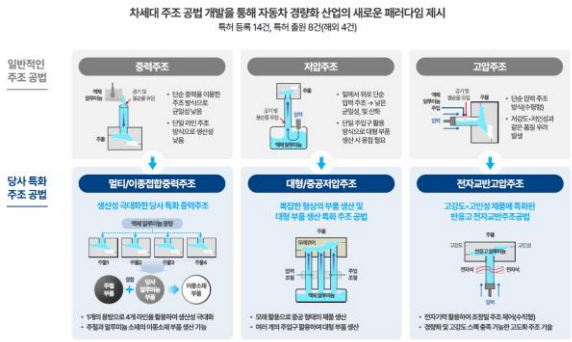
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림6> 부문별 매출액 추이 (3Q24)



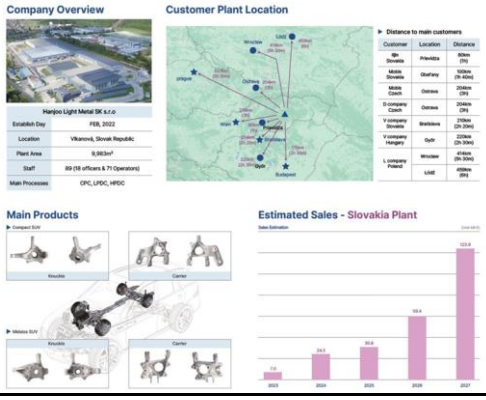
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

〈그림7〉 알루미늄 주조 공법



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

〈그림8〉 슬로박 공장 현황 및 전망



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**187**	**166**	**189**	**242**	**217**
증가율 (%)	6.6	-11.6	14.1	28.0	-10.4
매출원가	**169**	**147**	**173**	**225**	**218**
매출원가율 (%)	90.2	89.0	91.6	92.9	100.3
매출총이익	**18**	**18**	**16**	**17**	**-1**
매출이익률 (%)	9.8	11.0	8.4	7.1	-0.3
증가율 (%)	52.4	-0.3	-13.6	8.8	적전
판매관리비	**10**	**10**	**9**	**9**	**11**
판관비율 (%)	5.2	6.1	4.6	3.8	5.0
EBITDA	**16**	**17**	**17**	**18**	**-1**
EBITDA이익률(%)	8.7	10.2	8.9	7.5	-0.5
증가율 (%)	43.9	4.3	-0.5	8.1	적전
영업이익	**9**	**8**	**7**	**8**	**-12**
영업이익률 (%)	4.5	4.9	3.7	3.3	-5.3
증가율 (%)	59.1	-4.2	-13.3	12.6	적전
영업외손익	**-4**	**-5**	**-2**	**-5**	**-3**
금융수익	0	0	1	0	3
금융비용	4	4	4	4	7
기타영업외손익	-1	-2	1	-1	1
종속/관계기업관	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**4**	**3**	**5**	**3**	**-15**
세전계속사업이익	2.2	2.0	2.6	1.4	-6.9
증가율 (%)	180.8	-19.7	50.6	-33.6	적전
법인세비용	1	1	1	0	-2
계속사업이익	3	3	4	3	-13
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**3**	**3**	**4**	**3**	**-13**
당기순이익률 (%)	1.6	1.5	2.1	1.3	-5.9
증가율 (%)	105.2	-16.2	58.7	-22.4	적전
지배주주지분 순이익	3	3	4	3	-13
비지배주주지분 순이	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	4	4	-13

(단위:십억원)

재무상태표	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	**51**	**53**	**77**	**94**	**81**
현금성자산	5	6	8	7	8
단기투자자산	1	3	1	1	3
매출채권	24	29	34	37	36
재고자산	17	12	31	37	30
기타유동자산	3	3	4	13	5
비유동자산	**79**	**78**	**82**	**90**	**106**
유형자산	76	75	77	73	75
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	1	2	2	5	15
기타비유동자산	1	1	3	10	15
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**130**	**132**	**159**	**184**	**187**
유동부채	**72**	**62**	**85**	**113**	**102**
단기차입금	31	33	55	69	54
매입채무	32	19	14	22	22
유동성장기부채	1	3	4	12	2
기타유동부채	8	8	12	10	23
비유동부채	**30**	**39**	**38**	**29**	**43**
사채	8	17	8	5	21
장기차입금	13	15	22	17	16
장기금융부채	0	0	2	0	1
기타비유동부채	8	8	7	7	5
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**102**	**102**	**124**	**142**	**145**
지배주주지분	27	30	36	42	42
자본금	6	6	7	8	10
자본잉여금	13	13	16	19	29
자본조정 등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	7	7	7	7	7
이익잉여금	2	5	7	10	-3
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**27**	**30**	**36**	**42**	**42**

(단위:십억원)

현금흐름표	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	**10**	**0**	**-17**	**1**	**-3**
당기순이익	**3**	**3**	**4**	**3**	**-13**
유형자산 상각비	8	9	10	10	10
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	-1
운전자본의 감소(증가)	-4	-14	-35	-14	-1
기타	3	3	5	2	1
투자활동으로인한현금흐름	**-11**	**-10**	**-9**	**-17**	**-11**
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-4	-10
유형자산의 감소	1	0	2	1	1
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-8	-14	-9	-11
기타	-1	-2	3	-4	10
재무활동으로인한현금흐름	**2**	**11**	**27**	**15**	**14**
차입금의 증가(감소)	3	3	31	9	-3
사채의증가(감소)	1	8	-6	-6	16
자본의 증가	0	0	4	3	13
배당금	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-2	9	-11
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**1**	**1**	**2**	**-1**	**1**
기초현금	4	5	6	8	7
기말현금	5	6	8	7	8

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
EPS(당기순이익 기준)	250	210	331	171	-541
EPS(지배순이익 기준)	250	210	331	171	-541
BPS(자본총계 기준)	1,793	1,970	1,940	2,121	1,699
BPS(지배지분 기준)	1,793	1,970	1,940	2,121	1,699
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
P/E(지배순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
P/B(자본총계 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
P/B(지배지분 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
EV/EBITDA(Reported)	2.9	3.4	5.0	5.3	-156.0
배당수익률	-	-	-	-	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	95.7	-16.2	57.9	-48.2	적전
EPS(지배순이익 기준)	95.7	-16.2	57.9	-48.2	적전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.8	8.9	12.3	8.0	-30.4
ROE(지배순이익 기준)	11.8	8.9	12.3	8.0	-30.4
ROA	2.4	1.9	2.8	1.8	-6.9
안정성 (%)					
부채비율	375.4	338.8	345.6	337.2	343.3
순차입금비율	174.6	192.8	235.8	229.6	229.7
이자보상배율	2.7	2.5	1.7	1.9	-

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2024.12.17	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 자료작성자의 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 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	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.