



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(8.20) 34,400원

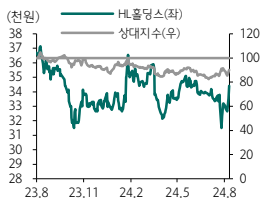
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,696.63
52주 최고/최저(원)	37,150/31,500
시가총액(십억원)	349.8
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,169.4
60일 평균 거래량(천주)	13.1
60일 평균 거래대금(십억원)	0.4
외국인지분율(%)	7.89
주요주주 지분율(%)	
정몽원 외 6인	31.58
브이아이피자산운용	10.41

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	1,378.8	1,457.7
영업이익(십억원)	150.7	143.9
순이익(십억원)	106.6	103.4
EPS(원)	9,086	9,080
BPS(원)	117,295	123,952

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,277.1	1,285.5	1,400.5	1,455.0
영업이익	85.8	92.2	130.0	135.4
세전이익	12.9	61.4	99.8	107.8
순이익	3.1	50.5	79.0	86.8
EPS	296	4,910	7,771	8,538
증감율	(97.08)	1,558.78	58.27	9.87
PER	103.89	6.78	4.32	3.93
PBR	0.31	0.33	0.31	0.29
EV/EBITDA	8.08	8.31	6.25	5.81
ROE	0.31	5.01	7.60	7.86
BPS	98,176	101,279	107,168	113,845
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 08월 21일 | 기업분석

HL홀딩스 (060980)

지분법이익에 일회성이 많았을 뿐

배당수익률 6.0%와 자기주식 매입/소각 2.0% 등 총 주주환원을 8.0%

HL홀딩스에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 4.5만원을 유지한다. 2분기 실적은 1분기와는 반대로 지주 부문에서 일회성 요인들로 인해 예상치를 하회했다. 자체 사업만으로는 전년 동기대비 수익성이 하락했지만, 1분기 대비로는 개선되었다. 자체 사업의 성장성은 하반기 신규 공장 및 서비스센터의 가세로 회복될 전망이다. 2024년 주당 배당금은 2,000원이고, 70억원 규모의 자기주식 매입/소각이 있기 때문에 현재 주가를 기준으로 6.0%의 배당수익률과 2.0%의 소각 등 총 8.0%의 주주환원을 기대할 수 있다.

2Q24 Review: 영업이익률 5.1% 기록

HL홀딩스의 2분기 매출액/영업이익은 8%/73% (YoY) 감소한 3,329억원/170억원(영업이익률 5.1%, -12.3%p (YoY))을 기록했다. 자체 사업의 매출액은 2% (YoY) 증가한 3,149억원이었다. 물류/AS 사업이 각각 2%/1% (YoY) 성장한 가운데, 순정품 사업이 내수 수요 증가와 흑자로 인한 공조 판매 증가로 10% (YoY) 증가했다. 반면, 해외 AM 사업은 러시아-우크라이나 전쟁의 여파로 12% (YoY) 감소했다. 자체 사업의 영업이익은 23% (YoY) 감소한 87억원(영업이익률 2.8%, -0.9%p (YoY))을 기록했는데, 믹스 악화가 영향을 주었다. 다만, 신규 사업과 관련된 초기 비용이 많았던 1분기 1.0% 대비로는 상승한 것이다. 자체 사업과 J한라/리츠 등을 포함한 사업부문 전체 매출액은 3% (YoY) 증가한 3,221억원이었다. 지주 부문의 매출액은 119억원으로 전년 2분기 526억원 및 금년 1분기 617억원 대비 크게 감소했다. 자회사 HL만도에 대한 지분법이익이 크게 변동한 것이 원인인데, 1분기에는 HL만도에서 영업외 금융자산평가이익이 1,480억원 발생하면서 지분법이익으로 394억원이 발생했던 반면, 2분기에는 금융자산평가손실 238억원과 중국 자회사들에 대한 이연법인세 293억원이 발생하면서 지분법이익이 8억원으로 크게 감소한 것이다. 이는 지분법이익을 반영하는 지주회사 특성이 반영된 결과이고, HL만도의 펀더멘털과는 관련이 적은 영업외 요인들에 의한 지분법이익의 변동이기 때문에 우려할 필요는 없다.

컨퍼런스 콜의 주요 내용: 연간 가이던스 달성 기대 중

HL홀딩스는 2024년 자체 사업에 대한 매출액 목표 1.3조원(+10%)을 유지 중이다. 2분기 매출액이 당초 기대했던 수준을 달성했고, 하반기 역시 목표 달성이 기대된다고 밝혔다. 상반기 누적으로 2% (YoY)의 낮은 성장을 보였지만, 하반기에는 미국 모듈 2공장의 가동과 플릿 차량에 대한 Fleet-on 서비스 센터 및 수입차 AS 사업 등이 본격화되기 때문이다. 수익성 개선을 위해 원가경쟁력 확보 활동도 실행한다. 구체적으로 2025년까지 통합 IT 시스템을 구축하고, 구매 조직을 통합하며, 글로벌 AM 구매 및 재고관리 최적화를 달성한다는 목표를 제시했다.

도표 1. HL홀딩스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	322.5	362.4	281.1	319.5	362.7	332.9	349.9	354.9	1,041.2	1,277.1	1,285.5	1,400.5	1,455.0
사업부문	289.8	309.2	289.6	290.6	294.9	314.9	318.6	319.7	883.6	1,176.6	1,179.2	1,248.0	1,285.5
지주(지분법/로열티)	32.7	53.2	(8.5)	28.9	67.8	18.0	31.4	35.3	157.6	100.5	106.3	152.5	169.6
영업이익	33.2	63.1	(13.3)	9.2	67.1	17.0	23.6	22.3	139.9	85.8	92.2	130.0	135.4
사업부문	7.9	11.3	7.3	(2.3)	2.8	8.7	6.4	6.4	26.8	35.3	24.1	24.3	12.9
지주(지분법/로열티)	25.3	51.8	(20.6)	11.5	64.2	8.3	17.3	15.9	113.1	50.5	68.0	105.7	122.6
세전이익	27.8	56.8	(20.2)	(2.9)	60.7	7.7	16.4	14.9	129.5	12.9	61.4	99.8	107.8
지배주주순이익	22.0	53.8	(19.1)	(6.2)	50.2	3.3	13.3	12.3	106.2	3.1	50.5	79.0	86.8
마진													
영업이익률	10.3	17.4	(4.7)	2.9	18.5	5.1	6.8	6.3	13.4	6.7	7.2	9.3	9.3
사업부문	2.7	3.7	2.5	(0.8)	1.0	2.8	2.0	2.0	3.0	3.0	2.0	1.9	1.0
지주(지분법/로열티)	77.6	97.3	243.4	39.8	94.8	46.0	55.1	45.1	71.8	50.3	64.0	69.3	72.3
세전이익률	8.6	15.7	(7.2)	(0.9)	16.7	2.3	4.7	4.2	12.4	1.0	4.8	7.1	7.4
순이익률	6.8	14.9	(6.8)	(1.9)	13.9	1.0	3.8	3.5	10.2	0.2	3.9	5.6	6.0
증가율 (YoY)													
매출액	7.7	15.3	(18.3)	0.1	12.5	(8.1)	24.5	11.1		22.7	0.7	8.9	3.9
영업이익	(7.0)	42.0	적전	흑전	101.9	(73.0)	흑전	142.8		(38.6)	7.4	41.0	4.2
세전이익	20.8	흑전	적전	적지	118.5	(86.4)	흑전	흑전		(90.0)	375.8	62.4	8.0
지배주주순이익	3.3	흑전	적전	적지	128.4	(93.9)	흑전	흑전		(97.1)	1,530.2	56.6	9.9

자료: HL홀딩스, 하나증권

도표 2. HL홀딩스의 주주환원 추이

구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당 배당금	원	1,350	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
배당수익률	%	2.1%	4.4%	5.3%	4.4%	6.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
총 배당금	십억원	21	21	20	20	20	19	19	19	19
자기주식 매입/소각	십억원		16				10	7	7	6
총 주주환원	십억원	21	37	20	20	20	29	26	26	25
총 주주환원 수익률	%	4.4%	7.6%	5.2%	4.1%	6.1%	8.6%	8.0%	8.0%	7.7%
연말 시가총액	십억원	473	481	392	480	322	339	351	351	351

자료: HL홀딩스, 하나증권

도표 3. HL만도의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,997	2,087	2,119	2,190	2,107	2,147	2,195	2,309	6,147	7,516	8,393	8,758	9,273
YoY	18	24	8	0	6	3	4	5	10	22	12	4	6
한국	756	765	752	783	738	757	745	799	2,623	2,791	3,057	3,038	3,099
중국	416	480	511	555	446	465	506	572	1,553	1,809	1,963	1,989	2,089
미국	462	458	456	440	504	522	520	502	1,129	1,711	1,817	2,048	2,294
기타	362	383	400	412	419	403	424	436	842	1,205	1,557	1,682	1,792
영업이익	70	77	82	51	76	90	85	97	232	248	279	347	385
YoY	2	68	6	-11	8	16	4	92	162	7	13	24	11
영업이익률 (%)	3.5	3.7	3.8	2.3	3.6	4.2	3.9	4.2	3.8	3.3	3.3	4.0	4.2
세전이익	71	69	44	42	215	50	61	72	228	230	226	398	332
세전이익률 (%)	3.5	3.3		1.9	10.2	2.3	2.8	3.1	3.7	3.1	2.7	4.5	3.6
순이익	44	51	19	41	146	12	46	55	179	118	155	259	251
순이익률 (%)	2.2	2.4	0.9	1.9	6.9	0.6	2.1	2.4	2.9	1.6	1.8	3.0	2.7
지배주주순이익	39	48	13	36	140	4	43	55	167	98	136	242	235

자료: HL만도, 하나증권

HL홀딩스 2Q24 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[경영실적]

2분기 매출은 3,329억으로 전년 동기 대비 8.1% 감소. 매출의 감소는 대부분 지주 부문에서 발생했고, 투자자산 평가 금액 하락에 따른 지분법 감소의 영향. 자체 사업은 전년 대비 약 2% 매출의 증가가 있었으며, 주요 증가 사유는 모듈 오스틴 공장 가동과 물류 매출 증가. 2분기 누계 매출은 6,956억으로 전년 동기 대비 1.6% 증가. 자체 사업 매출 성장이 전체 매출 성장에 기여함. 주요 증가 사유는 모듈, 중국 타이어윌 직거래 매출 증가, 미국 오스틴 공장 가동. 영업이익은 170억으로 전년 동기 대비 461억 감소. 영업이익 감소의 대부분은 지분법에서 발생, 투자자산 평가 금액 하락이 지분법에 반영됨. 투자자산 평가 금액 제외 시 2분기 영업이익률은 9.0%로 투자자산 평가 금액을 제외한 전년 동기 8.7% 대비 0.3%p 상승함. 당사 2분기 누계 영업이익은 841억으로 전년 동기 대비 122억 감소. 투자자산 평가 금액 하락과 자체 사업 중 러시아 추가 제재로 인한 해외 AS 러시아향 매출 감소, 모듈 고객사 생산량 감소가 전체 영업이익 감소에 영향.

[계열사별 경영실적]

2024년 2분기 당사 자체사업 매출은 3,149억으로 전년 동기 대비 1.8% 상승, 영업이익률은 2.7%로 1.0%p 감소. HL D&I한라의 매출액은 3,933억원으로 전년 동기 대비 0.7% 상승했고, 영업이익률은 0.8%로 0.2%p 상승함. HL만도의 2분기 매출은 2조 1,474억원으로 전년 동기 대비 2.9% 상승, 영업이익률은 4.2%로 0.5%p 상승.

[주요사항]

자체 사업 추정 및 실적

2분기 매출은 3,149억원으로 전년 동기 매출인 3천92억 대비 57억 증가하였으나, 믹스 효과로 인해 2분기 영업이익은 전년 동기 대비 26억 감소. 해외 AS, 러시아향 매출, 미국 모듈 등 고수익 제품 매출 감소로 36억의 영업이익 감소가 있었으나 국내 순정품 A/S의 부품 수요 증가, 전문점 수주 확대, 날씨로 인한 공조 판매 증가와 3PL 물류 매출 증가로 인해 영업이익 감소 폭 축소.

연간 가이드نس 달성 예상

2분기 당사는 전분기 추정했던 2분기 매출 추정을 달성했고, 하반기 역시 매출 추정을 달성할 것으로 예상. 이에 따라 올해 매출 가이드نس 1.3조 달성 또한 가능할 것으로 예상. 2분기 영업이익은 전분기 추정 대비 소폭 증가했으나 1분기 대비로는 1.7%p 개선. 이는 올 초부터 진행 중인 영업이익 개선 활동의 영향으로, 추진 사항은 다음과 같음. Fleet 서비스 화성 센터는 연간 수주 목표 달성이 예상되며 생산성과 품질 향상을 지속적으로 추진 중에 있음. 1분기부터 추진했던 해외 AS의 중동/아프리카 매출 확대, 수입차 부문의 보험사 연계 확대 및 신규 브랜드 론칭, 그리고 모듈의 고객사 물량 감소 보상 추진은 안정적으로 진행 중.

Fleet Service 수주 목표 달성

당사는 2023년 11월 Fleet-On 화성센터를 오픈하였으며, 중고차 재상품화와 신차 PDI 서비스를 실사 대상으로 제공. Fleet-On 화성센터는 서비스 시작 8개월 만에 화성센터 예상 캐파인 연간 1.2만대 수준의 수주가 예상되며 지속적으로 기존 물량 확대 및 신규 고객 유치를 위해 영업활동을 진행 중. Fleet 서비스의 올해 매출은 173억 수준으로 예상되며 향후 2028년까지 CAGR 약 40%의 매출 성장을 기대. 매출 성장을 위한 첫 번째는 2025년까지 화성 센터의 안정화 및 레벨업을 목표함. 생산 프로세스 정립을 통해 캐파를 현재 최대치인 1.2만대에서 1.6만대까지 향상시키고자 하며, 품질 향상 및 작업 안정성 확보를 바탕으로 추가적인 고객을 확보할 예정. 두번째로 2027년까지 제2센터를 설립 예정이며, 마지막으로 2028년까지 신규 사업을 Fleet 서비스에 Add-on 완료해 매출 성장을 달성할 예정. 계획된 매출 달성 시, 매출 비중은 Fleet 서비스 67%, 신규 사업이 33% 수준을 예상함.

구매 최적화, 원가 경쟁력 확보

당사는 자동차 부품, 글로벌 유통 물류 회사로 2023년 기준 671개 협력사로부터 약 1조 39억원에 구매를 시행, 앞으로 매출이 증대됨에 따라 규모는 지속적으로 커질 예정. 품목별 구매 현황은 부품이 327개사로부터 3,952억원, 물류가 248개사로부터 3,850억원, 모듈이 40개사로부터 2,006억원, 기타 부문에서 56개사로부터 231억원 시행하였음. 지역별로는 헤드쿼터가 6,299억원으로 가장 비중이 크고, 중국이 2,086억, 유럽과 미주가 834억원/820억원으로 유사한 수준. 당사는 구매 최적화를 통해 원가 경쟁력을 확보하고자 하며, 논의 사항은 다음과 같음. 먼저 통합 IT 시스템 구축 및 운영 예정. 구매 통합 시스템을 바탕으로 글로벌 거버넌스를 갖고자 하며 재고 관리 IT 시스템을 통한 글로벌 모니터링 시스템을 구축 예정. 두번째는 구매 조직 통합임. 조직 통합으로 구매 프로세스를 단순화, 영업화, 효율화하고 투명성 확보할 예정. 마지막으로 글로벌 AM 구매와 재고관리를 최적화 할 예정. 국내 수입차 A/S는 병행 수입과 시판품 상품 매출을 확대 예정이며, 운영재고를 58%가량 감축시켜 재고 운영을 효율화할 예정. 해외 A/S는 소싱 변경과 구매 단계를 축소해 원가 경쟁력을 확보하고 제품 커버리지를 확대해 매출을 신장시켜 영업이익을 개선할 것.

HL리츠 운용: Captive에서 Non-Captive로

국내 리츠 시장 규모는 리츠의 안정적인 수익성, 금리 인하, 법인세 면제, 설립 절차 간소화 등 기업 설립의 요인이 확대되며 빠르게 성장 중. 최근 5년간 리츠 총 운용자산 규모는 CAGR 16.9%로 가파르게 성장 중. 2024년 5월 기준 리츠 시장은 상위 3개사인 한국토지주택공사, 코람코자산신탁, 대한토지신탁이 마켓셰어를 약 50% 점유. HL리츠운용은 2021년 설립하였으며 설립 초기에는 그룹 부동산인 잠실 시그마타워와 만도 R&D센터를 기초자산으로 하여 기반을 형성. 2024년 3월 HL제1호리츠에서 보유중인 잠실 시그마타워를 성공적으로 매각해 매각차익을 약 200억 얻었으며, 6월에는 센터 플레이스 인수 우선 협상 대상자로 선정되어 캡티브에서 논 캡티브로의 포트폴리오 다변화 진행 중. 향후 HL리츠 운용은 오피스, 물류, 리테일 등 일부 자산 대상으로 투자 섹터 확대를 검토 중에 있으며 안정적으로 수익 얻을 수 있는 우량자산을 발굴해 나갈 예정.

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	1,277.1	1,285.5	1,400.5	1,455.0	1,513.3	
매출원가	1,068.6	1,060.8	1,147.0	1,190.5	1,238.1	
매출총이익	208.5	224.7	253.5	264.5	275.2	
판매비	122.7	132.6	123.5	129.1	133.6	
영업이익	85.8	92.2	130.0	135.4	141.5	
금융손익	(30.8)	(31.4)	(31.6)	(30.1)	(28.3)	
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(42.2)	0.7	1.4	2.5	1.7	
세전이익	12.9	61.4	99.8	107.8	114.9	
법인세	10.4	12.7	23.4	23.9	25.5	
계속사업이익	2.5	48.7	76.3	83.9	89.4	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	2.5	48.7	76.3	83.9	89.4	
비지배주주지분 순이익	(0.6)	(1.7)	(2.7)	(3.0)	(3.2)	
지배주주순이익	3.1	50.5	79.0	86.8	92.6	
지배주주지분포괄이익	15.7	31.9	80.7	88.7	94.5	
NOPAT	16.5	73.1	99.5	105.4	110.1	
EBITDA	126.6	130.1	168.0	173.4	179.5	
성장성(%)						
매출액증가율	22.66	0.66	8.95	3.89	4.01	
NOPAT증가율	(85.61)	343.03	36.11	5.93	4.46	
EBITDA증가율	(29.55)	2.76	29.13	3.21	3.52	
영업이익증가율	(38.67)	7.46	41.00	4.15	4.51	
지배주주순이익증가율	(97.08)	1,529.03	56.44	9.87	6.68	
EPS증가율	(97.08)	1,558.78	58.27	9.87	6.61	
수익성(%)						
매출총이익률	16.33	17.48	18.10	18.18	18.19	
EBITDA이익률	9.91	10.12	12.00	11.92	11.86	
영업이익률	6.72	7.17	9.28	9.31	9.35	
계속사업이익률	0.20	3.79	5.45	5.77	5.91	

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	296	4,910	7,771	8,538	9,102
BPS	98,176	101,279	107,168	113,845	121,085
CFPS	8,042	6,749	15,585	15,993	16,653
EBITDAPS	12,092	12,659	16,519	17,054	17,651
SPS	121,954	125,046	137,715	143,081	148,804
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	103.89	6.78	4.32	3.93	3.69
PBR	0.31	0.33	0.31	0.29	0.28
PCFR	3.82	4.93	2.15	2.10	2.01
EV/EBITDA	8.08	8.31	6.25	5.81	5.34
PSR	0.25	0.27	0.24	0.23	0.23
재무비율(%)					
ROE	0.31	5.01	7.60	7.86	7.88
ROA	0.14	2.21	3.41	3.69	3.87
ROIC	3.39	16.47	21.26	22.35	23.13
부채비율	126.81	127.48	119.11	109.33	100.23
순부채비율	69.57	73.52	66.71	59.34	52.10
이자보상배율(배)	2.60	2.52	3.61	3.97	4.40

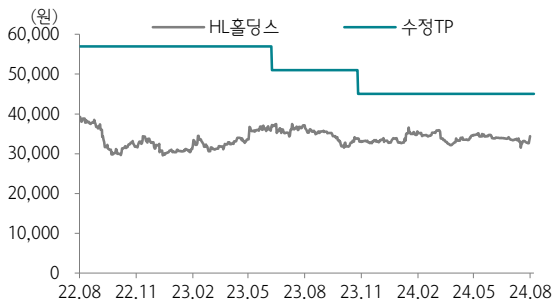
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산						
금융자산	201.3	179.6	163.0	154.5	151.1	
현금성자산	139.2	175.4	158.3	149.6	146.0	
매출채권	213.8	208.5	230.0	239.0	248.5	
채고자산	128.8	116.4	133.6	138.8	144.3	
기타유동자산	30.3	39.2	33.7	34.9	36.4	
비유동자산	1,705.7	1,754.5	1,778.7	1,803.2	1,828.2	
투자자산	1,204.5	1,242.7	1,266.9	1,291.4	1,316.3	
금융자산	58.9	53.8	54.2	54.4	54.6	
유형자산	122.4	142.5	142.6	142.6	142.7	
무형자산	33.4	27.5	27.4	27.3	27.3	
기타비유동자산	345.4	341.8	341.8	341.9	341.9	
자산총계	2,279.9	2,298.2	2,339.0	2,370.4	2,408.5	
유동부채						
금융부채	272.3	401.2	353.9	305.2	256.6	
매입채무	236.8	242.2	260.9	271.1	282.0	
기타유동부채	76.5	56.2	64.8	67.0	69.4	
비유동부채	689.1	588.3	591.9	594.7	597.6	
금융부채	628.2	521.2	521.2	521.2	521.2	
기타비유동부채	60.9	67.1	70.7	73.5	76.4	
부채총계	1,274.7	1,287.9	1,271.5	1,238.0	1,205.6	
지배주주지분						
자본금	55.1	55.1	55.1	55.1	55.1	
자본잉여금	264.7	164.7	164.7	164.7	164.7	
자본조정	(29.7)	(24.7)	(24.7)	(24.7)	(24.7)	
기타포괄이익누계액	(26.3)	(36.9)	(36.9)	(36.9)	(36.9)	
이익잉여금	739.9	852.3	912.2	980.1	1,053.7	
비지배주주지분	1.5	(0.3)	(3.0)	(5.9)	(9.1)	
자본총계	1,005.2	1,010.3	1,067.5	1,132.4	1,202.9	
순금융부채	699.3	742.7	712.1	671.9	626.7	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	48.9	32.3	113.7	117.0	123.8
당기순이익	2.5	48.7	76.3	83.9	89.4
조정	66.7	(11.9)	36.9	34.6	36.0
감가상각비	40.8	38.0	38.0	38.0	38.0
외환거래손익	4.0	1.4	1.1	(1.2)	0.1
지분법손익	(46.6)	(59.9)	0.0	0.0	0.0
기타	68.5	8.6	(2.2)	(2.2)	(2.1)
영업활동 자산부채 변동	(20.3)	(4.5)	0.5	(1.5)	(1.6)
투자활동 현금흐름	58.7	28.3	(64.0)	(61.6)	(63.5)
투자자산감소(증가)	(40.3)	(38.1)	(24.6)	(24.7)	(25.2)
자본증가(감소)	102.5	(30.4)	(30.0)	(30.0)	(30.0)
기타	(3.5)	96.8	(9.4)	(6.9)	(8.3)
재무활동 현금흐름	(135.4)	(92.8)	(66.4)	(67.6)	(67.5)
금융부채증가(감소)	(41.4)	21.8	(47.3)	(48.7)	(48.6)
자본증가(감소)	0.0	(100.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(74.2)	5.0	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(19.8)	(19.6)	(19.1)	(18.9)	(18.9)
현금의 증감	(27.8)	(32.1)	52.0	(8.8)	(3.6)
Unlevered CFO	84.2	69.4	158.5	162.6	169.4
Free Cash Flow	24.0	1.9	83.7	87.0	93.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HL홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.15	BUY	45,000		
23.6.28	BUY	51,000	-31.37%	-26.47%
22.8.19	BUY	57,000	-42.07%	-31.84%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 8월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 8월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 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.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.98%	5.56%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 08월 20일