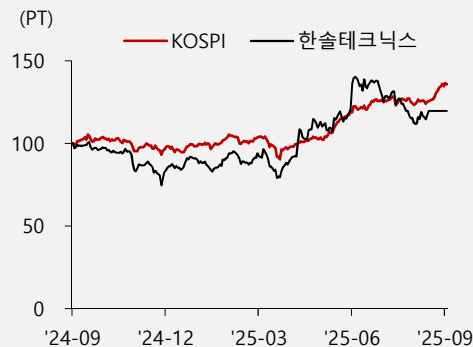


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	5,490 원		
Upside	- %		
Key Data	2025년 09월 22일		
산업분류	코스피 전기,전자		
KOSPI(pt)	3,468.65		
시가총액 (억원)	1,763		
발행주식수 (천주)	32,110		
외국인 지분율 (%)	9.8		
52 주 고가 (원)	6,440		
저가 (원)	3,420		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
한솔홀딩스 외 4인	22.46		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	3.6	27.4	21.3
상대주가	-5.3	-2.8	-9.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

한솔테크닉스(004710)

한솔 오리온텍!!!

기업개요

동사는 1966년 8월에 설립, 1988년 7월에 유가증권시장에 상장하였다. 본업은 파워모듈 부품, 자동차 전장, 휴대폰 및 태블릿 제품, 태양광 모듈, 반도체 장비 등의 생산 및 판매를 영위한다. 제품별 매출비중은 파워보드 및 RX 모듈 매출 49%, 스마트폰&태블릿 EMS 매출 28%, 자동차 전장 매출 5%, 태양광 모듈 매출 4%, 반도체 가공 및 세정&코팅 매출 13%, 기타 매출 1%이다(24년 기준).

투자포인트

1. 조선업 슈퍼사이클 및 로봇산업 성장에 따른 안정적 성장 동력 확보: 동사는 '한솔오리온텍(구: 오리온테크놀로지)의 지분 '50%+1'를 취득하면서, 연결자회사로 편입하였다. 한솔오리온텍은 선박 및 로봇 전장부품을 핵심 사업 영역으로 하고 있으며, 글로벌 조선업 슈퍼사이클과 산업용 로봇 시장 확대라는 2가지 메가트렌드에 직접적인 수혜를 받고 있다. 특히 선박 엔진 제어용 컨트롤러(MPC, Triton, WiCE 등)와 로봇 제어기(Control Box, Teaching Pendant 등) 제품군을 보유하여, HD 현대·두산·STX 등 국내외 조선사 및 협동로봇 1위 플레이어에 안정적으로 납품 중이다. 2024 매출액은 약 1천억원과 영업이익 약 160억원을 기록했으며, 향후 선박 교체 수요와 산업용 로봇 도입 가속화에 힘입어 장기적인 성장 모멘텀을 확보, 한솔테크닉스의 새로운 성장동력이 될 것이다.

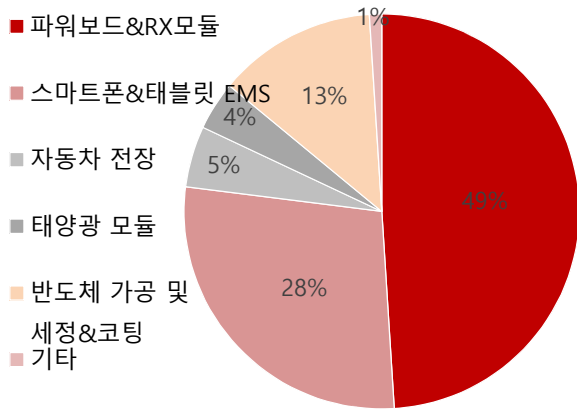
2. 기술 국산화 및 글로벌 엔진 메이커 인증 기반의 진입장벽 확보: 한솔오리온텍은 글로벌 주요 엔진설계사(MAN-ES, WinGD 등)로부터 약 30~40개 제품에 대한 공급 승인을 획득하여, 국내 전장부품 기업 중 유일하게 엔진 컨트롤러 국산화에 성공한 회사다. 신규 사업자의 진입이 극히 어려운 산업에서 독보적 기술 경쟁력을 입증한 사례로, 국내외 조선소에서 독점적 지위를 확보하고 있다. 또한 자체 R&D 역량을 기반으로 고객사와 공동 연구개발·설치·검증까지 수행하며, In-house 생산체계를 통해 품질·납기·효율성을 동시에 관리한다. 향후 중속 엔진 시장 진입, BMS(Bridge Maneuvering System) 상위 제어 시스템 개발, 방산 및 UAM 전장 시장 확장을 통해 성장할 전망이다.

3. 올해 3분기부터 '한솔 오리온텍'이 연결 실적으로 편입: 24년 연결기준 매출액은 1조 1,995억원(YoY +16.7%), 영업이익 334억원(YoY +56.1%)의 실적을 기록하였다. 올해 본업은 전년도 대비 매출은 증가하나, 수익성은 다소 아쉬운 상황이다. 그러나 올해 하반기부터 '한솔 오리온텍'의 실적이 연결로 편입되어, 새로운 성장동력과 실적 모멘텀을 보유한 점에 주목하자.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	11,949	14,906	13,608	13,027	11,995
영업이익 (억원)	325	-43	559	489	334
영업이익률 (%)	2.7	-0.3	4.1	3.8	2.8
지배순이익 (억원)	262	-93	147	432	67
PER (배)	12.4	-	11.1	5.2	18.6
PBR (배)	1.2	0.9	0.5	0.6	0.3
ROE (%)	9.7	-3.4	5.0	13.2	1.9
EPS (원)	816	-291	458	1,346	209

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 한솔 테크닉스 매출 비중(25년 상반기 기준)



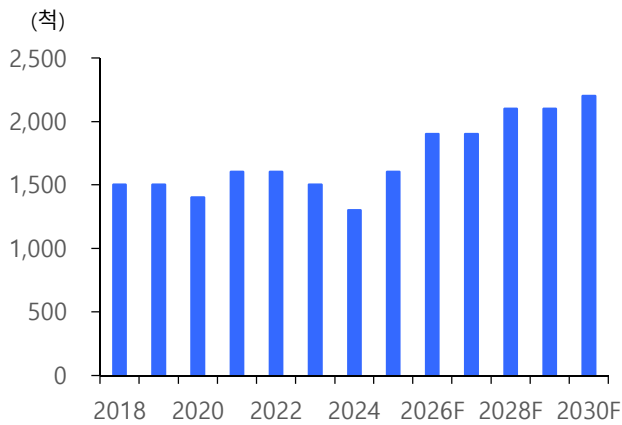
자료: 한솔테크닉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 한솔 오리온텍 전장부품 시장 확장성



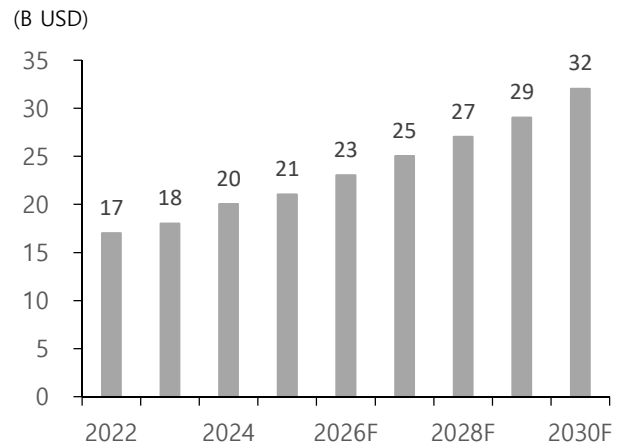
자료: 한솔테크닉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 조선업 Supercycle 도래



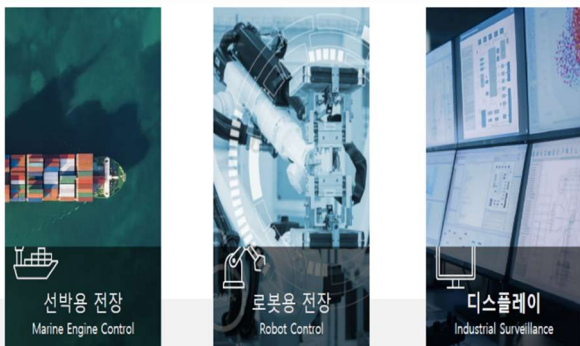
자료: 한솔테크닉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 산업용 로봇 도입 가속화



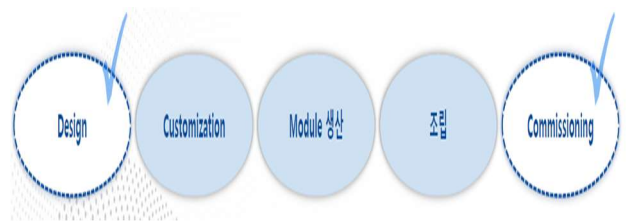
자료: 한솔테크닉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 한솔 오리온텍 주요 사업영역



자료: 한솔테크닉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 한솔 오리온텍의 역량



자료: 한솔테크닉스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	5,914	7,887	10,719	9,540	8,800
유동자산	3,111	4,680	5,094	3,893	3,333
현금및현금성자산	1,131	869	921	1,195	687
단기금융자산	23	23	716	506	473
매출채권및기타채권	1,155	1,794	1,650	1,141	1,105
재고자산	669	1,531	1,753	981	1,015
비유동자산	2,803	3,207	5,625	5,647	5,467
장기금융자산	24	79	95	83	70
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	2,278	2,499	3,420	3,479	3,530
무형자산	375	362	1,561	1,494	1,477
부채총계	3,123	5,104	6,319	4,794	3,676
유동부채	2,343	3,333	4,247	3,388	2,702
단기차입부채	1,087	1,461	2,428	2,063	1,226
기타단기금융부채	2	2	5	2	43
매입채무및기타채무	1,176	1,736	1,624	1,197	1,330
비유동부채	780	1,771	2,072	1,405	975
장기차입부채	401	1,388	1,672	991	640
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	2,791	2,783	4,400	4,747	5,124
지배주주지분*	2,788	2,780	3,063	3,463	3,677
비지배주주지분	3	3	1,337	1,284	1,446

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	11,949	14,906	13,608	13,027	11,995
매출원가	10,439	13,872	11,827	11,278	10,408
매출총이익	1,510	1,035	1,781	1,749	1,587
판매비와관리비	1,185	1,077	1,222	1,259	1,253
영업이익	325	-43	559	489	334
EBITDA	617	260	1,024	908	736
비영업손익	-71	-23	-51	-51	16
이자수익	6	3	23	53	45
이자비용	40	47	94	125	123
배당수익	0	0	0	0	1
외환손익	6	26	57	46	78
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-43	-6	-38	-25	14
세전계속사업이익	254	-66	508	439	349
법인세비용	-8	28	37	26	118
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	-144	-23	0
당기순이익*	262	-93	326	390	232
지배주주순이익*	262	-93	147	432	67
비지배주주순이익	-0	-0	179	-43	165
기타포괄손익	-92	82	133	-0	167
총포괄손익	170	-11	460	390	398

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	420	-562	664	1,638	967
당기순이익	262	-93	326	390	232
현금유입(유출)이없는수익	527	393	778	624	753
자산상각비	292	303	465	418	403
영업자산부채변동	-297	-788	-195	778	107
매출채권및기타채권	-351	-599	312	538	181
재고자산감소(증가)	-293	-818	-32	792	164
매입채무및기타채무	459	539	-394	-348	-28
투자활동현금흐름	-366	-952	-1,248	-191	-184
투자활동현금유입액	18	172	3,873	924	927
유형자산	4	150	19	3	1
무형자산	2	1	0	2	0
투자활동현금유출액	384	1,124	5,122	1,115	1,111
유형자산	342	722	273	352	154
무형자산	8	4	18	18	13
재무활동현금흐름	318	1,241	620	-1,168	-1,321
재무활동현금유입액	1,103	4,273	5,952	3,004	3,150
단기차입부채	696	3,050	4,793	2,408	2,500
장기차입부채	408	1,224	1,159	594	648
재무활동현금유출액	785	3,032	5,332	4,141	4,440
단기차입부채	780	3,026	5,316	3,900	4,299
장기차입부채	5	6	15	220	141
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-19	11	16	-6	30
현금변동	353	-262	52	274	-508
기초현금	779	1,131	869	921	1,195
기말현금	1,131	869	921	1,195	687

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	816	-291	458	1,346	209
BPS*	8,683	8,658	9,539	10,784	11,452
CFPS	1,308	-1,751	2,068	5,102	3,011
SPS	37,213	46,423	42,379	40,569	37,356
EBITDAPS	1,921	811	3,190	2,826	2,293
DPS (보통, 현금)	0	0	100	100	150
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	1.9	1.4	3.8
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	21.4	7.3	70.2
PER*	12.4	-	11.1	5.2	18.6
PBR*	1.2	0.9	0.5	0.6	0.3
PCFR	7.8	-	2.5	1.4	1.3
PSR	0.3	0.2	0.1	0.2	0.1
EV/EBITDA	5.8	17.2	2.7	2.5	0.7
재무비율					
매출액증가율	22.9	24.7	-8.7	-4.3	-7.9
영업이익증가율	27.5	적전	흑전	-12.4	-31.8
지배주주순이익증가율*	306.4	적전	흑전	19.5	-40.5
매출총이익률	12.6	6.9	13.1	13.4	13.2
영업이익률	2.7	-0.3	4.1	3.8	2.8
EBITDA이익률	5.2	1.7	7.5	7.0	6.1
지배주주순이익률*	2.2	-0.6	2.4	3.0	1.9
ROA	6.0	-0.6	6.0	4.8	3.6
ROE	9.7	-3.4	5.0	13.2	1.9
ROIC	11.0	-1.6	9.3	7.5	3.9
부채비율	111.9	183.4	143.6	101.0	71.8
차입금비율	53.3	102.4	93.2	64.3	36.4
순차입금비율	12.1	71.1	56.7	28.6	14.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

한솔테크닉스(004710)

일자	2025-09-23
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.06.30)

BUY (매수)	94.4%
HOLD (보유/중립)	5.6%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%