



하나기술 (299030)

글로벌 2차전지 제조장비 올라운더

▶ Analyst 최준영 jchoi@hanwha.com 02-3772-7698

Not Rated

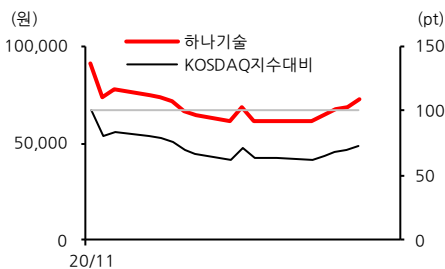
현재 주가(12/21)	73,300원
상승여력	-
시가총액	2,758억원
발행주식수	3,763천주
52 주 최고가 / 최저가	91,000 / 60,900원
90 일 일평균 거래대금	625.58억원
외국인 지분율	0.4%
주주 구성	
오탈봉 (외 4 인)	38.1%
연제이텍 (외 2 인)	7.1%
한국산업은행 (외 2 인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-	-	-	-
상대수익률(KOSDAQ)	-	-	-	-

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2016	2017	2018	2019
매출액	28	59	86	59
영업이익	1	5	5	6
EBITDA	1	5	5	7
지배주주순이익	1	4	3	4
EPS	-	-	-	-
순차입금	6	4	39	44
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-	101.6	37.5	36.6

주가 추이



하나기술은 국내에서 유일하게 2 차전지의 제조공정 전체에 대한 장비 포트폴리오를 보유하고 있어 해외 고객사향 수주가 크게 늘어날 것으로 예상됩니다. 현 주가는 크게 저평가 받고 있는 구간이라고 생각합니다.

2차전지 제조공정 전체 대응 가능

하나기술은 국내에서 유일하게 2차전지의 형태(원형, 각형, 파우치형, 반고체)와 상관없이 공정 전체(극판공정, 조립공정, 활성화공정, Pack공정)에 대한 장비 포트폴리오를 모두 보유한 회사다. 이러한 기술력을 바탕으로 국내 주요 2차전지 업체(삼성SDI, LG화학, SK이노베이션)를 모두 고객사로 확보하고 있으며, 해외 고객사는 SONY, Murata, BYD, Volkswagen 등으로 확대되고 있는 추세다. 해외 2차전지 업체들의 경우 특정 장비를 별도로 공급받기보다, 생산라인 전체를 엔지니어링하여 Turn-key 공급을 받는 구조를 선호하는데, 하나기술의 공정 전체에 대한 노하우가 Turn-key 수주로 이어지고 있다. 현재 기수주된 해외계약이 중국 약 1,000억 원, 유럽/북미 약 2,000억 원 수준인 것으로 파악된다. 따라서 2020년 해외 매출액 비중은 5% 수준에 불과했으나, 2021년에는 큰 폭으로 늘어날 가능성이 높다고 생각한다.

신사업의 높은 성장성에도 주목

동사는 성장 모멘텀 확대를 위해 폐 배터리 재활용 시장을 겨냥한 김사장비 시장진입을 준비하고 있다. 2차전지 시장이 성장할수록 폐 배터리의 환경 오염 이슈가 부각되면서, 재활용에 대한 수요는 커질 수 밖에 없다. 동사는 이와 관련하여 폐 배터리 재활용을 위한 성능검사기, Pack 충방전 테스터 등을 개발하였고 2021년에 국내 양산화 장비 시장에 진입할 것으로 예상된다. 더불어, 본업과 별도로 UTG(Ultra Thin Glass) 열면취 가공기술/장비를 개발하여 2023년부터 폴더블 디스플레이 시장에 진출할 계획이다.

실적 성장 잠재력 대비 주가 현저히 저평가

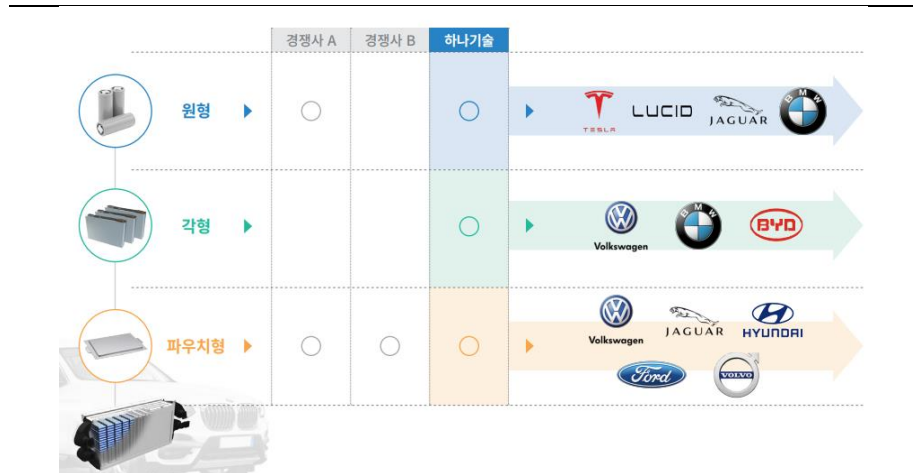
하나기술의 주가는 IPO 이후 기존 투자자들의 오버행 영향으로 하락세를 이어왔다. 1) 현재 오버행이 대부분 해소된 상황이고, 2) 국내에서 유일하게 2차전지 공정 전체를 설계 가능하다는 점, 3) 2021년 기대되는 실적 Upside, 4) 매력적인 신사업 성장전락을 감안하면 현재 주가 수준은 크게 저평가 받고 있는 구간이라고 생각한다.

[그림1] 하나기술의 강점 1: 2차전지 모든 공정에 대해 대응 가능



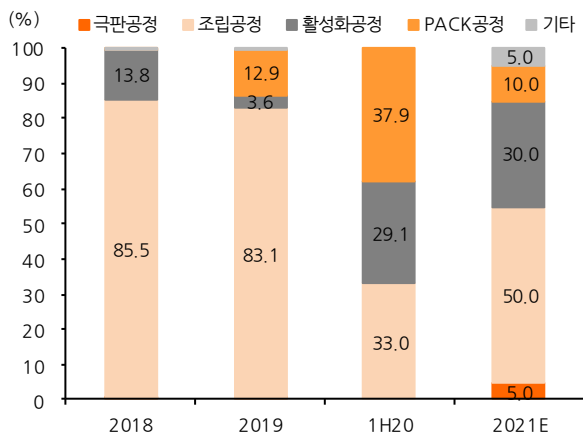
자료: 하나기술

[그림2] 하나기술의 강점 2: 모든 2차전지 형태에 대해 대응 가능



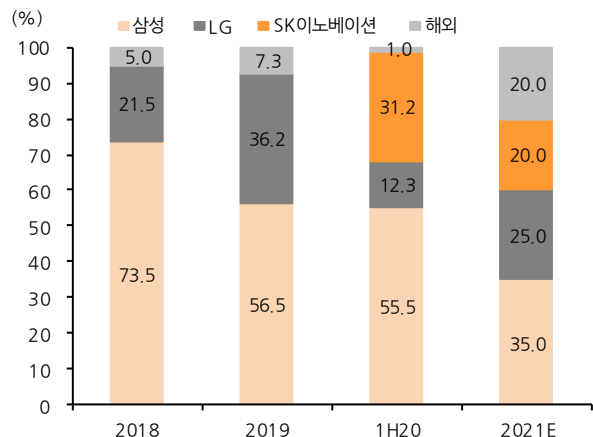
자료: 하나기술

[그림3] 하나기술 공정별 매출 비중



자료: 하나기술, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 하나기술 고객사별 매출 비중



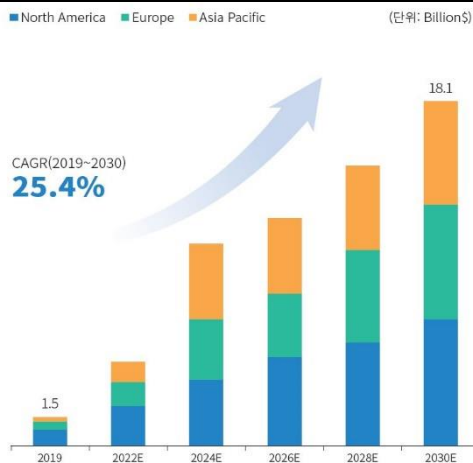
자료: 하나기술, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 차세대 전지 생산 설비 세계 최초 수주



자료: 하나기술

[그림6] 글로벌 폐 배터리 시장 전망



자료: Markets and Markets, 하나기술, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 하나기술 폐 배터리 시장 진출 전략



자료: 하나기술

[재무제표]

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	-	28	59	86	59
매출총이익	-	3	8	9	12
영업이익	-	1	5	5	6
EBITDA	-	1	5	5	7
순이자손익	-	0	0	0	0
외화관련손익	-	0	0	0	1
지분법손익	-	0	0	0	0
세전계속사업손익	-	1	5	3	4
당기순이익	-	1	4	3	4
지배주주순이익	-	1	4	3	4
증가율(%)					
매출액	-	-	109.9	45.9	-31.4
영업이익	-	-	509.3	-11.5	25.5
EBITDA	-	-	444.8	-1.6	22.2
순이익	-	-	200.6	-38.2	62.7
이익률(%)					
매출총이익률	-	9.6	13.4	10.6	20.2
영업이익률	-	3.0	8.7	5.3	9.7
EBITDA 이익률	-	3.5	9.2	6.2	11.0
세전이익률	-	5.1	7.8	3.6	7.6
순이익률	-	5.1	7.3	3.1	7.3

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
영업현금흐름	-	-1	6	-7	11
당기순이익	-	1	4	3	4
자산상각비	-	0	0	1	1
운전자본증감	-	-3	1	-14	6
매출채권 감소(증가)	-	-5	-8	0	-3
재고자산 감소(증가)	-	-1	1	8	-9
매입채무 증가(감소)	-	1	8	-5	3
투자현금흐름	-	-7	-3	-26	-20
유형자산처분(취득)	-	-5	-3	-25	-15
무형자산 감소(증가)	-	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-	0	0	0	-4
재무현금흐름	-	7	3	34	15
차입금의 증가(감소)	-	7	3	35	14
자본의 증가(감소)	-	0	0	0	1
배당금의 지급	-	0	0	0	0
총현금흐름	-	2	5	8	8
(-)운전자본증가(감소)	-	0	-1	11	-6
(-)설비투자	-	5	3	25	15
(+)자산매각	-	0	0	0	0
Free Cash Flow	-	-4	3	-27	-1
(-)기타투자	-	4	0	4	1
잉여현금	-	-8	3	-31	-2
NOPLAT	-	1	5	4	6
(+) Dep	-	0	0	1	1
(-)운전자본투자	-	0	-1	11	-6
(-)Capex	-	5	3	25	15
OpFCF	-	-5	4	-30	-2

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	-	10	23	32	44
현금성자산	-	2	7	8	19
매출채권	-	7	15	17	9
재고자산	-	1	0	7	15
비유동자산	-	8	12	37	58
투자자산	-	1	1	1	2
유형자산	-	7	11	36	55
무형자산	-	0	0	1	1
자산총계	-	18	35	70	102
유동부채	-	13	25	23	47
매입채무	-	6	14	10	14
유동성이자부채	-	4	7	9	26
비유동부채	-	4	4	39	38
비유동이자부채	-	4	4	39	38
부채총계	-	17	28	62	85
자본금	-	1	1	1	1
자본잉여금	-	0	0	0	1
이익잉여금	-	-1	3	5	9
자본조정	-	2	3	1	5
자기주식	-	0	0	-1	-1
자본총계	-	2	7	7	16

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표					
EPS	-	-	-	-	-
BPS	-	703	2,940	3,167	6,738
DPS	-	0	0	0	0
CFPS	-	-	-	-	-
ROA(%)	-	-	16.1	5.1	5.0
ROE(%)	-	-	101.6	37.5	36.6
ROIC(%)	-	-	53.1	13.8	10.4
Multiples(x, %)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	-	1,016.7	414.8	847.0	525.5
Net debt/Equity	-	387.5	54.5	536.4	272.7
Net debt/EBITDA	-	632.3	68.3	735.9	677.2
유동비율	-	80.6	95.2	140.3	92.4
이자보상배율(배)	-	4.3	15.2	12.4	17.5
자산구조(%)					
투자자본	-	76.5	55.7	82.8	74.0
현금+투자자산	-	23.5	44.3	17.2	26.0
자본구조(%)					
차입금	-	83.4	61.9	86.7	79.6
자기자본	-	16.6	38.1	13.3	20.4

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 12월 22일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최준영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%