

하나기술(299030,KQ)

2차전지 투자 본격 수혜로 고성장 전망 반고체장비 시장 진출

IT/5G 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2021.04.20

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 66,700원(04/19)

시가총액: 485.6(십억원)

컨퍼런스콜 후기: 2 차전지 투자 확대 수혜, ESS 반고체 장비 시장 진출 성공

1) 회사의 주요 제품은? : 동사는 2 차전지 장비업체로 전(全) 공정 장비를 턴키로 공급할 수 있는 국내 유일업체임. 제품별 매출 비중(2020년 기준)은 조립공정 54.1%, 활성화공정 41.3%, PACK 공정 4.3%임. 2021년에는 극판공정장비 시장에 진출할 예정임

2) 주요 고객은 누구? : 동사는 국내 주요 2 차전지 제조업체 3사를 모두 고객으로 확보함. 2002년 삼성 SDI 협력업체 등록. 2004년 LG화학 및 BYD 협력업체 등록. 2017년 LG전자, 소니 및 MURATA 협력업체 등록. 2019년 SK 이노베이션 협력업체 등록함. 주요고객 매출 비중(2020년 기준)은 삼성 SDI 48.2%, LG 16.0%, SK 이노베이션 33.0%, 기타 2.8% 차지함.

3) 국내 및 해외 2 차전지 투자 확대로 수주 큰 폭 증가 중: 2021년 2월 현재, 수주잔고는 717억원 보유. 2020년 727억원 수주금액에 비해 올해 연간 수주금액은 2,500~3,500억원 대에 이를 것으로 예상됨. 2월말 기준, SK 이노베이션 500억원, 삼성 155억원, LG 59억원, 기타 3억원으로 전년 연간 수주금액과 유사한 수준임.

4) 글로벌 각형 투자 확대 추진에도 긍정적: 동사는 17년간의 장비 제작 노하우를 바탕으로, 전 타입(원형, 각형, 파우치형) 전지 설비를 제조할 수 있어 국내외 모든 2 차전지 및 완성차 업체에 대응이 가능하다는 장점을 보유, 기존 원형, 파우치형 중심에서 각형에 대한 투자가 확대될 것으로 예상되고 있는 가운데, 동사의 각형에 대한 수주가 확대될 것으로 예상함.

5) 반고체 장비의 글로벌 최초 시장 진출 예상: 차세대 전지인 반고체전지 생산 설비 세계 최초 턴키(조립+활성화 공정) 파일럿 시스템 공급. 올해 유럽 ESS산업용 반고체 장비 수주가 예상되고 있어 글로벌 최초로 반고체 장비 양산설비 수주가 예상되고 있어 긍정적임.

2021년 당사추정 기준 PER 14.5 배 수준으로 동종업계대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2021년 예상실적 기준 PER 14.5배로 국내 동종업체(원익피앤이, 코원테크, 유일 에너테크, 엔시스, 인텍플러스)의 평균 PER 22.9배 대비 할인되어 거래 중임

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	59.3	88.0	250.6	310.8	363.8
영업이익(십억원)	5.7	-4.5	39.3	46.7	54.8
세전계속사업손익(십억원)	4.5	-32.3	37.4	43.9	51.4
당기순이익(십억원)	4.3	-30.5	33.6	35.6	36.7
EPS(원)	1,791	-4,496	4,613	4,874	5,023
증감률(%)	na	적전	흑전	5.6	3.0
PER(배)	na	na	14.5	13.7	13.3
ROE(%)	na	-87.4	47.8	33.8	26.0
PBR(배)	na	9.7	5.6	4.0	3.1
EV/EBITDA(배)	6.8	na	11.6	9.3	7.3

자료: 유진투자증권

발행주식수	7,280천주
52주 최고가	81,700원
최저가	54,500원
52주 일간 Beta	0.95
90일 일평균거래대금	178억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2021F)	0.0%

주주구성	
오태봉(외 4인)	39.4%
엠제이텍(외 2인)	7.3%
한국산업은행(외 2인)	5.3%

주가상승률	1M	6M	12M
	-3.3%	-	-
현재	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영입이익(21)	39.3	22.2	▲
영입이익(22)	46.7	24.9	▲



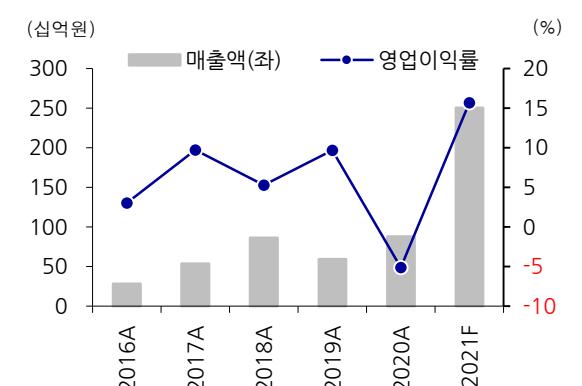
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 연간 실적 전망(연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	28.2	53.5	86.4	59.3	88.0	250.6
증가율(yoY, %)		89.7	61.5	-31.4	48.5	184.6
제품별 매출액						
조립공정장비	40.2	74.0	49.3	47.7	126.3	
활성화공정장비	9.4	11.9	2.1	36.4	76.4	
PACK 공정장비	2.6	0.0	7.6	3.8	23.9	
극판공정장비	0.1	0.0	0.0	0.0	12.0	
기타	1.2	0.5	0.2	0.2	12.0	
매출 비중(%)						
조립공정장비	75.1	85.6	83.2	54.1	50.4	
활성화공정장비	17.7	13.8	3.5	41.3	30.5	
PACK 공정장비	4.8	0.0	12.9	4.3	9.6	
극판공정장비	0.2	0.0	0.0	0.0	4.8	
기타	2.2	0.6	0.4	0.2	4.8	
수익						
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	199.4
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	51.2
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	11.9
영업이익	0.9	5.2	4.6	5.7	-4.5	39.3
세전이익	1.4	4.5	3.1	4.5	-32.3	37.4
당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	33.6
지배주주 당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	33.6
이익률(%)						
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	79.6
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	20.4
판매관리비률	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	4.7
영업이익률	3.0	9.7	5.3	9.7	-5.1	15.7
세전이익률	5.1	8.4	3.6	7.6	-36.7	14.9
순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	13.4
지배주주 순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	13.4

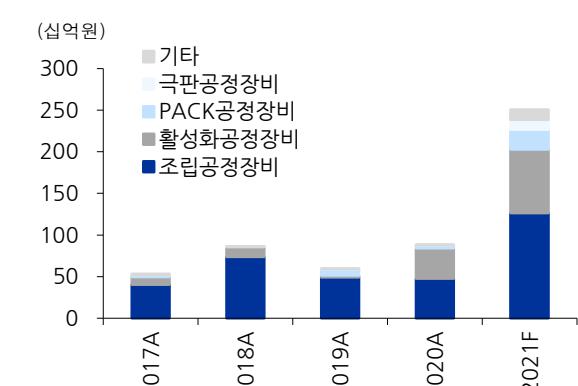
자료: 유진투자증권 추정

도표 2. 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 광고플랫폼 수익이 실적 성장을 견인



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	하나기술	평균	원익피엔이	코원테크	유일에너테크	엔시스	인테플러스
주가	66,700		22,650	25,350	22,200	26,800	27,800
시가총액(십억원)	485.6		335.7	240.2	235.1	278.8	350.6
PER(배)							
FY19A	n/a	10.9	9.9	11.6	-	-	11.3
FY20A	n/a	41.3	17.0	85.6	-	-	21.4
FY21F	14.5	22.9	12.3	14.2	28.4	35.9	23.5
FY22F	13.7	23.3	10.8	11.3	14.6	62.9	16.7
PBR(배)							
FY19A	n/a	2.3	2.0	2.2	-	-	2.7
FY20A	9.7	3.8	3.0	2.1	-	-	6.3
FY21F	5.6	4.4	2.5	2.1	-	5.8	7.4
FY22F	4.0	3.4	2.1	1.8	-	4.6	5.1
매출액(십억원)							
FY19A	59.3	71.5	147.2	91.1	47.0	31.9	40.5
FY20A	88.0	72.1	127.7	45.4	59.0	-	56.3
FY21F	250.6	100.0	177.9	108.2	70.5	53.7	89.7
FY22F	310.8	127.6	201.2	129.2	130.3	62.2	115.3
영업이익(십억원)							
FY19A	5.7	11.7	17.8	20.9	11.4	3.7	4.7
FY20A	-4.5	9.0	20.6	0.6	7.7	-	7.0
FY21F	39.3	17.4	30.4	16.2	10.6	11.7	18.0
FY22F	46.7	23.4	34.7	20.5	20.7	16.4	24.9
영업이익률(%)							
FY19A	9.7	16.5	12.1	22.9	24.3	11.7	11.6
FY20A	-5.1	10.8	16.2	1.4	13.1	-	12.5
FY21F	15.7	17.8	17.1	15.0	15.0	21.7	20.1
FY22F	15.0	19.4	17.3	15.9	15.9	26.4	21.6
순이익(십억원)							
FY19A	4.3	9.7	15.9	17.1	8.2	1.9	5.4
FY20A	-30.5	8.8	18.7	2.6	4.8	-	9.2
FY21F	37.4	15.4	27.6	16.9	8.3	9.1	14.9
FY22F	43.9	20.5	31.3	21.3	16.1	12.6	21.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	6.8	9.7	8.2	9.3	-	-	11.5
FY20A	n/a	40.9	13.7	82.8	-	-	26.2
FY21F	12.1	16.7	-	11.5	-	20.9	17.7
FY22F	9.6	11.8	-	8.8	-	14.2	12.4
ROE(%)							
FY19A	n/a	52.7	21.8	0.0	176.1	37.4	28.3
FY20A	-87.4	22.1	20.2	2.5	30.6	-	35.2
FY21F	47.8	26.0	23.2	15.9	-	-	38.8
FY22F	33.8	24.5	21.1	17.4	-	22.9	36.8

자료 Bloomberg, 유진투자증권
주: 2021.04.19 종가기준

III. 회사 소개

2 차전지 전 탑재, 전 공정 턴키 공급 가능 유일 기업

도표 5. 사업 영역: 2 차전지 전 탑재, 전 공정 턴키 공급 가능한 국내 유일 기업



도표 6. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
200.06	하나이엔지 설립
2020.07	삼성 SDI 협력업체 등록
2020.10	삼성전자 협력업체 등록
2003.03	주하나기술 법인전환
2006.03	안드로이드, iOS 글로벌 출시, 광고 플랫폼 수익사업 시작
2017.03	LG 전자 협력업체 등록
2017.06	일본 전자생산업체 MURATA 협력업체 등록
2019.06	SK 이노베이션 협력업체 등록
2020.04	세계최초 반고체 전지 조립, 화성 line Turn-Key 수주
2020.	폭스비겐 협력업체 등록
2020.11.25	코스닥 상장

자료: 유진투자증권

도표 7. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)

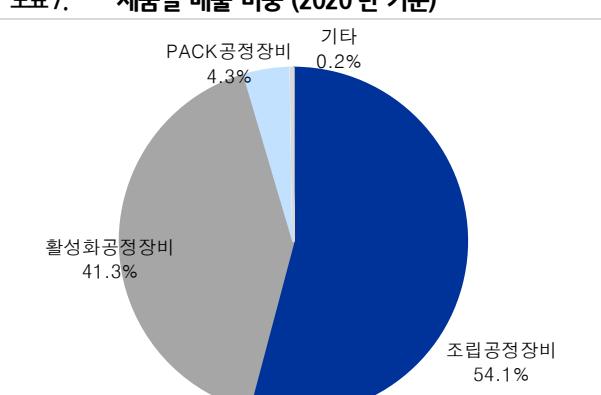


도표8. 2차전지 설비 국내 선도기업 → 글로벌 기업으로 도약 중



자료 IR Book, 유진투자증권

도표9. 업계 최대 규모 인프라 선투자 완료: 원스톱 솔루션 제작이 가능한 신사옥 구축



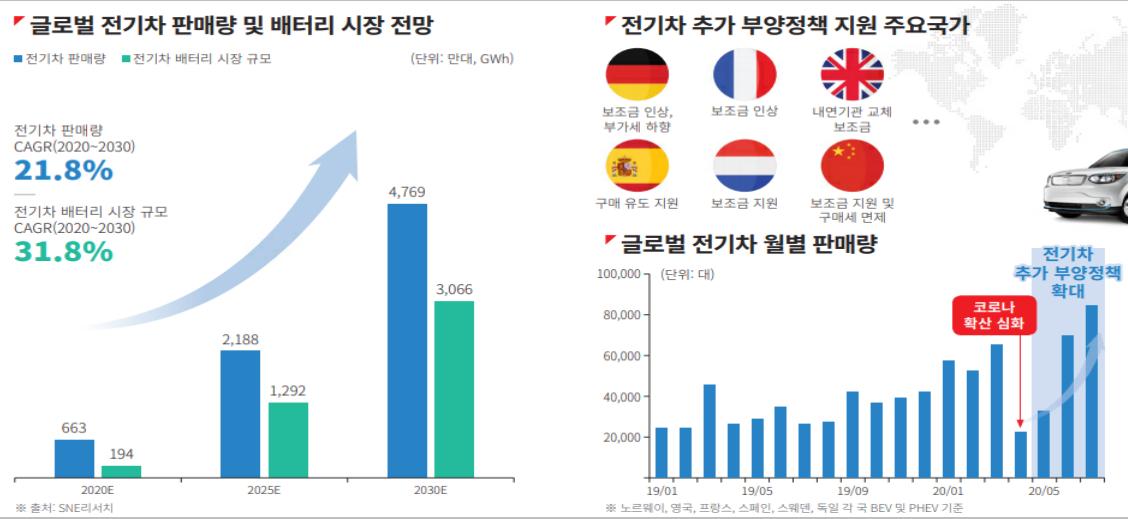
※ 헝가리 부다페스트법인 자본금 납입 전으로 연결대상 종속회사 제외

자료 IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 글로벌 전기차 판매량 고성장 및 부양 정책 수혜 기대

도표 10. 글로벌 전기차 판매량 고성장 중, 코로나 이후 추가 부양정책에 가속화 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. 오랜 업력을 기반으로 제품 개발 대응력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 극판공정 ~ PACK 공정까지 국내 유일, 독보적 포지셔닝 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

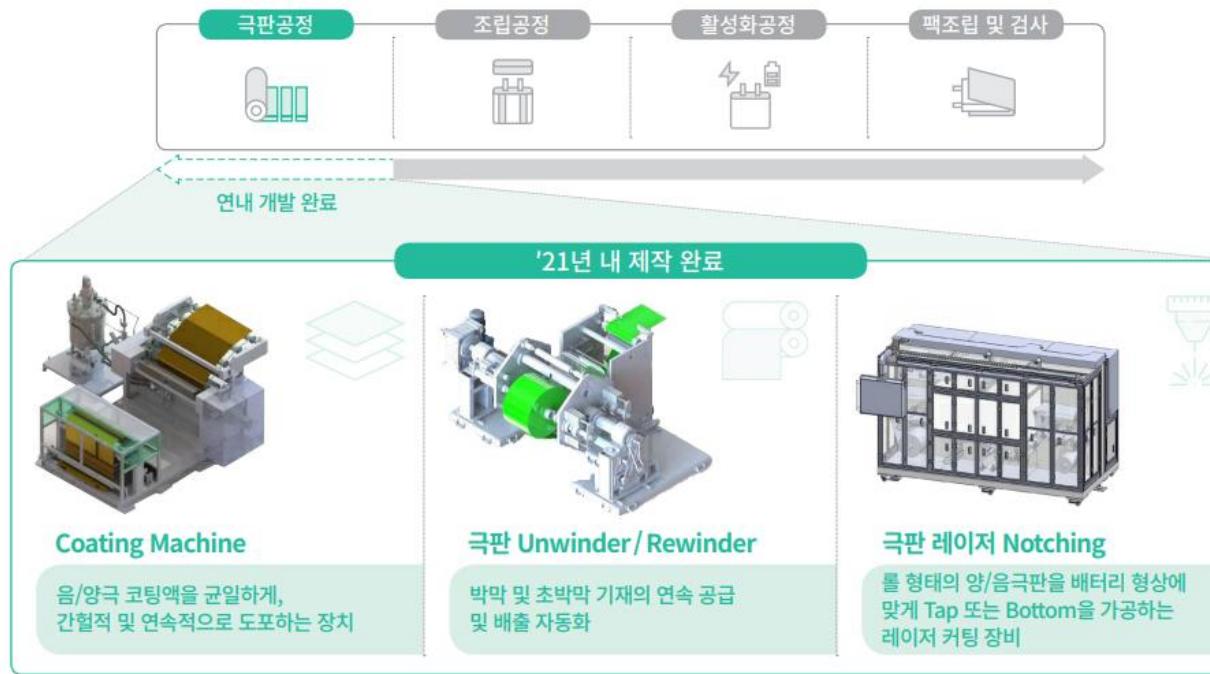
도표 13. 전 타입 전지 공급 가능: 국내외 모든 2차전지 & 완성차 업체 대응 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신규 장비 및 신사업을 진행하고 있어 중장기 성장동력 확보

도표 14. 연내 극판 공정 핵심설비 신규 개발 완료 예정, 설비 라인업 강화 → 2021년내 제작 예정



자료: SNEResearch, 유진투자증권

도표 15. 차세대 전지 생산 설비 텐키 세계 최초 수주



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 폐 배터리 재사용, 재활용 사업 진출

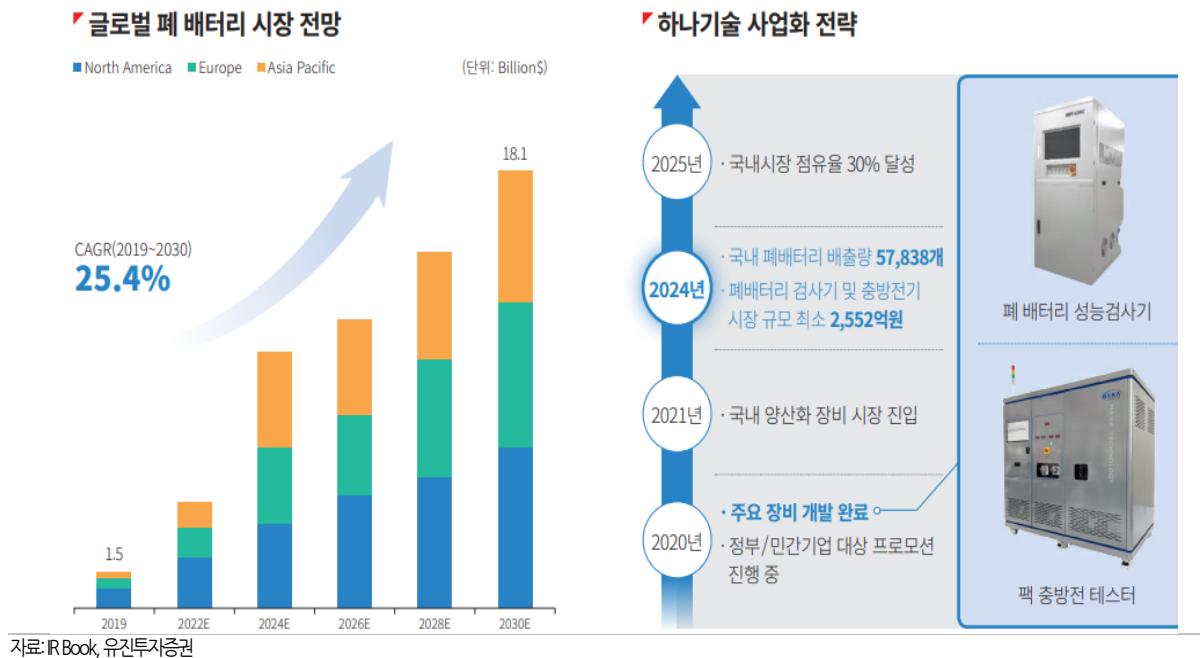
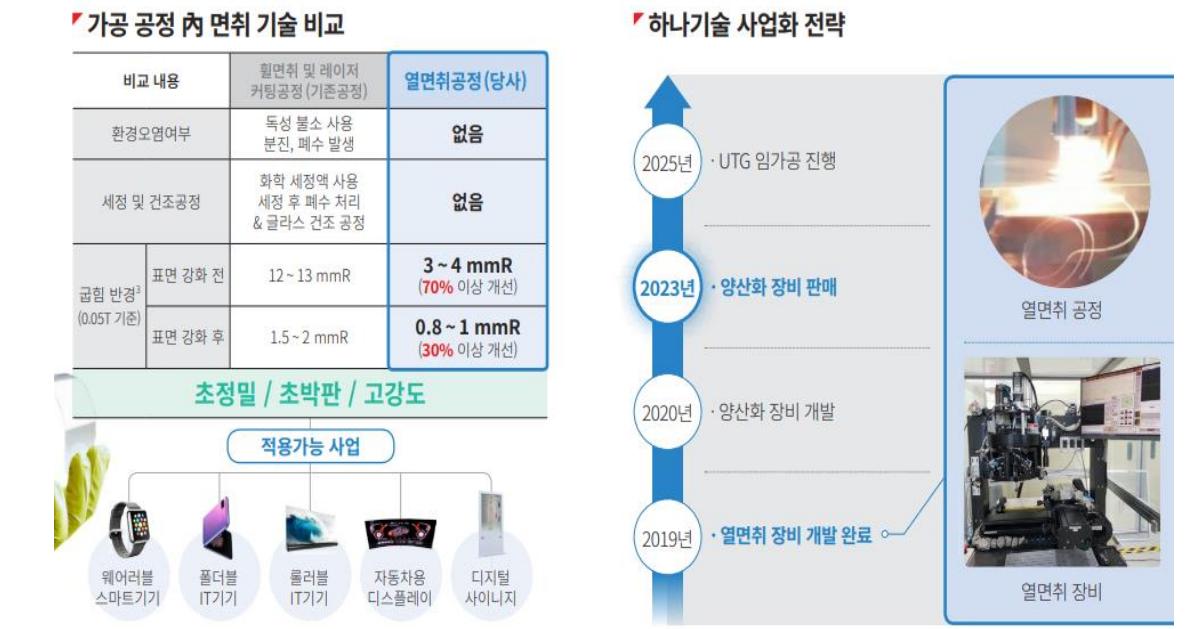


도표 17. UTG 디스플레이 글라스 가공장비 개발



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당시의 등의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03.31 기준)