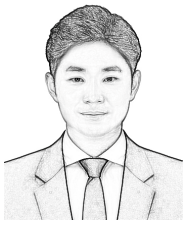
SK COMPANY Analysis

SK securities

SK 중소성장기업분석팀



Analyst
박찬솔
rightsearch@sks.co.kr
02-3773-9955

Company Data	
자본금	19 억원
발행주식수	728 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	5,089 억원
주요주주	
오태봉(외3)	39.36%
엠제이텍(외1)	7.31%
외국인지분률	0.10%
배당수익률	0.00%

Stock Data	
주가(21/04/21)	69,900 원
KOSDAQ	1022.22 pt
52주 Beta	-0.14
52주 최고가	78,731 원
52주 최저가	31,524 원
60일 평균 거래대금	177 억원

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

하나기술 (299030/KQ | Not Rated)

고객사 확대로 2021 년부터 본격적으로 성장

-2 차전지 모든 공정 장비를 생산하는 업체이며 국내 셀업체 3 사를 고객사로 보유
-장비 중 조립공정의 전해액 주액기와 패키징 등이 주력 장비
-2020 년부터 SK 이노베이션 등을 신규 고객사로 편입하면서 신규 수주액 증가 추세
-올해 중국 현지 셀 생산업체로부터 신규 수주도 늘어날 것으로 예상
-2021 년 매출액은 1,750 억원(YoY, +98.8%), 영업이익 228 억원(YoY, 흑전) 예상

2 차전지 생산용 전해액 주액기, 패키징 장비를 핵심 장비로 보유

하나기술은 2 차전지 전(全)공정 장비업체이다. 2 차전지 장비 포트폴리오 중 조립공정의 전해액 주액기와 패키징 장비가 핵심 장비이다. 2004 년부터 삼성 SDI 와 고속 전해액 주액기를 공동 개발했으며, 2011 년도부터 전해액 주액기를 LG 화학에 납품을 시작하면서 장비 품목 확대 등으로 성장한 이력이 있다. 2020 년 기준으로 주력 장비는 LG 에너지솔루션에 원통형 전지 전해액 주액기와 파우치형 전지 패키징(삼성 SDI) 장비가 있다. 또 2020 년부터는 SK 이노베이션에 활성화 공정 포메이션 장비를 납품하면서 288 억원의 규모의 매출을 달성했다.

제품 및 고객사 다변화 진행 중

현재 공정별로 다양한 장비를 생산하고 있으며, 조립 및 활성화 공정에 집중해왔다. 2021 년에 코팅 장비 개발을 완료해서 극판 공정 장비 라인업을 강화할 예정으로, 2 차전지 전체 생산 과정에 필요한 핵심 장비를 꾸준하게 확대 중이다. 공정별 노하우를 바탕으로 전체 생산과정 턴키 수주를 목표하고 있으며, 중간 일부 공정 등을 단순화하려는 현재 산업 트렌드와 일치하는 행보이다. 특히 공정 중에서 상대적으로 마진율이 높은 극판 공정(코팅, 언와인더/리와인더, 레이저 노칭 등)의 라인업 강화는 유의미한 결정이다.

2020 년에 처음으로 SK 이노베이션향으로 포메이션 장비 매출이 발생했으며, 2021 년에도 SK 의 공격적인 글로벌 2 차전지 생산기지 투자에 힘입어 신규 수주가 전년대비 증가할 것으로 보고 있다. 2021 년에는 포메이션 외 기타 장비 매출 확대도 가능성이 높은 상황이다. SK 외에도 중국 EV 셀 제조 업체와 유의미한 규모의 신규 수주 협의가 진행 중이며, 올해 신규 수주가 크게 늘어날 가능성이 높다.

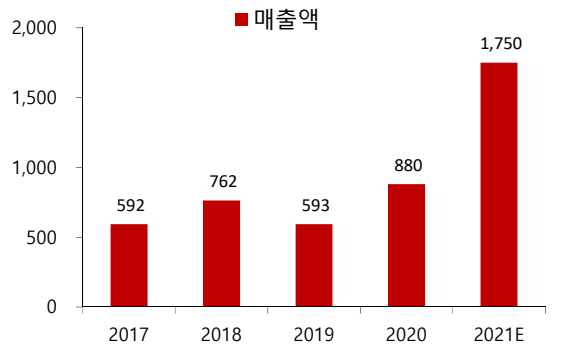
2021 년에 크게 성장하는 이유

2021 년도에는 신규 고객사 물량 증가로 2,000 억원 가량 규모의 신규 수주가 가능할 것으로 판단한다. 이에 따라 2021 년도 매출액 1,750 억원(YoY, +98.8%), 영업이익 228 억원(YoY, 흑자전환)을 예상한다. 실적 증가 추세는 2Q21 부터 확인이 가능할 것으로 예상한다.

작년 셀업체들이 신규 장비를 통해 2 차전지 생산을 테스트하는 시도가 많았던 것으로 보이며, 기존 업체들보다 기술력과 원가 경쟁력이 있는 업체들이 주목을 받을 수 있는 시장 환경이었다는 판단이다. 특히 전공정 생산 장비를 포괄적으로 생산이 가능한 하나기술에게 기회로 작용하면서 2021 년부터 본격적인 성장이 예상된다.

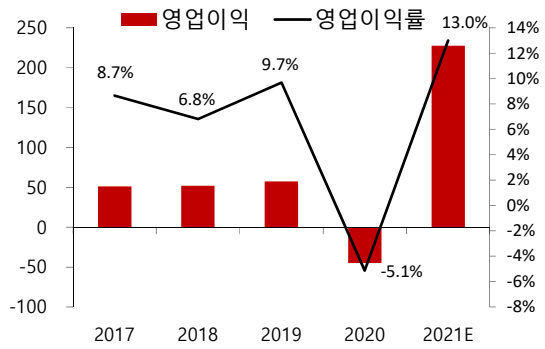
Analyst **박찬솔** rightsearch@sks.co.kr / 02-3773-9955

하나기술 매출액 추이 (단위 : 억원)



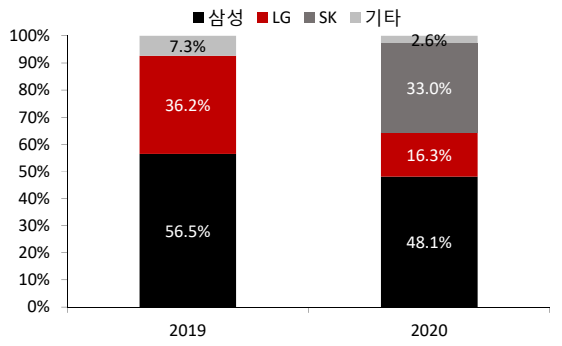
자료 : 하나기술, SK 증권

하나기술 영업이익 및 영업이익률 추이 (단위 : 억원, %)



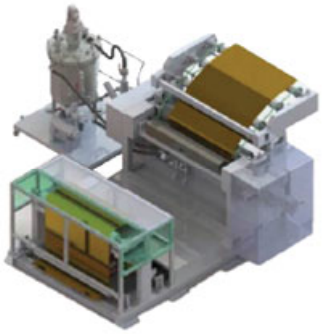
자료 : 하나기술, SK 증권

하나기술 고객사별 매출 비중 (단위 : %)



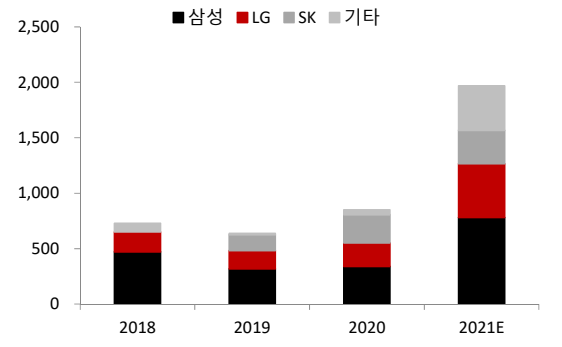
자료 : 하나기술, SK 증권

개발 예정인 극판공정 Coating 장비



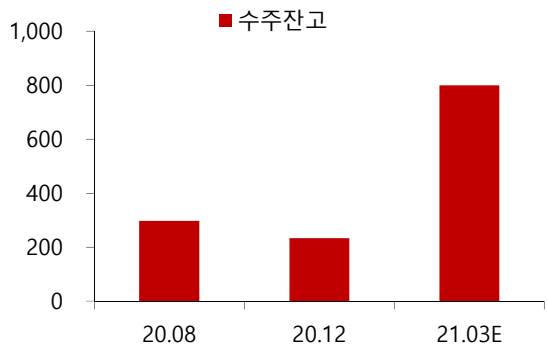
자료 : 하나기술, SK 증권

하나기술 고객사별 신규 수주 추이 (단위 : 억원)



자료 : 하나기술, SK 증권

하나기술 수주잔고 (단위 : 억원)



자료 : 하나기술, SK 증권

하나기술 공정별 보유 장비

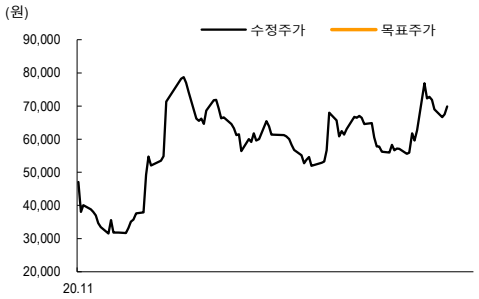
전지 유형/공정별	극판공정	조립공정	활성화공정	팩공정
원통형 전지	*코팅장비(21년 개발 예정)*	젤리롤 삽입기 탭 용접기 핀 삽입기 비딩기 쇼트 체크기 **전해액 주액기** Crimping 장비 세정기 튜빙기 물류설비	검사/포장 설비 **포메이션 장비** **IR/OCV** 물류설비	팩 충방전 테스터
각형 전지	노칭장비(레이저, 금형) 스태킹장비 *코팅장비(21년 개발 예정)*	젤리롤 삽입기 **전해액 주액기** 프리차저 용접기 캔 포장기 세정기 캔캡 용접/검사기 셀 두께 측정기 물류설비	물류설비	팩 조립라인 팩 충반전 테스터
파우치형 전지	미니 셀 스택커, 중대형 스태킹장비 *코팅장비(21년 개발 예정)*	젤리롤 삽입기 젤리롤 프레스기 테이핑기 용접기 바인더 도포기 언와인더 성형기 실링기 셀 커팅기 **전해액 주액기** 셀 두께 측정기 **패키징 장비** 물류설비	디게싱 & 폴딩 셀 프레스 더블 사이드 폴딩 **포메이션 장비** **IR/OCV** 그레이더 장비 검사 장비 물류설비	팩 충방전 테스터

자료 : 하나기술, SK 증권

주 : 핵심장비 Bold 처리

Analyst **박찬솔** rightsearch@sks.co.kr / 02-3773-9955

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.04.22	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(박찬솔)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 4 월 22 일 기준)

매수	90.24%	중립	9.76%	매도	0%

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	103	234	341	436	681
현금및현금성자산	2	61	71	140	338
매출채권및기타채권	70	149	227	63	61
재고자산	13	2	20	155	68
비유동자산	79	117	369	580	513
장기금융자산	3	6	10	9	14
유형자산	73	107	355	551	463
무형자산	1	1	2	9	8
자산총계	182	351	710	1,016	1,195
유동부채	128	246	230	472	469
단기금융부채	44	74	84	258	293
매입채무 및 기타채무	57	141	92	133	94
단기충당부채			2	19	32
비유동부채	38	37	290	381	190
장기금융부채	38	37	288	376	190
장기매입채무 및 기타채무			2		
장기충당부채					
부채총계	166	283	520	854	660
지배주주지분	16	68	190	162	535
자본금	12	12	14	12	19
자본잉여금	0	0	88	11	695
기타자본구성요소		-1	-7	-8	0
자기주식		-1	-10	-10	-7
이익잉여금	-13	30	67	94	-211
비지배주주지분					
자본총계	16	68	190	162	535
부채와자본총계	182	351	710	1,016	1,195

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	282	592	762	593	880
매출원가	255	513	669	473	846
매출총이익	27	80	93	120	35
매출총이익률 (%)	9.6	13.4	12.3	20.2	3.9
판매비와관리비	19	28	42	62	80
영업이익	8	52	52	57	-45
영업이익률 (%)	3.0	8.7	6.8	9.7	-5.1
비영업손익	6	-5	-5	-12	-278
순금융비용	2	3	5	-11	0
외환관련손익	0	-5	2	6	-11
관계기업투자등 관련손익					-2
세전계속사업이익	14	46	47	45	-323
세전계속사업이익률 (%)	5.1	7.8	6.1	7.6	-36.7
계속사업법인세		3	9	2	-18
계속사업이익	14	43	37	43	-305
중단사업이익					
***법인세효과**					
당기순이익	14	43	37	43	-305
순이익률 (%)	5.1	7.3	4.9	7.3	-34.6
지배주주	14	43	37	43	-305
지배주주귀속 순이익률(%)	5.06	7.25	4.92	7.28	-34.62
비지배주주					
총포괄이익	14	43	37	75	-326
지배주주	14	43	37	75	-326
비지배주주					
EBITDA	10	54	58	65	-30

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-13	58	-75	114	-120
당기순이익(손실)	14	43	37	43	-305
비현금성항목등	3	4	14	33	293
유형자산감가상각비	1	2	5	7	13
무형자산상각비	0	0	0	1	2
기타	1	2	8	25	278
운전자본감소(증가)	-30	11	-126	61	-93
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-50	-80	-71	-32	1
재고자산감소(증가)	-11	9	-19	-85	86
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7	85	-47	35	-35
기타	-76	-164	-131	79	-143
법인세납부				-9	-4
투자활동현금흐름	-68	-28	-259	-201	28
금융자산감소(증가)	-13	1	-2	-42	47
유형자산감소(증가)	-52	-27	-253	-150	-22
무형자산감소(증가)	-1	0	-1	-2	3
기타	80	2	3	2	2
재무활동현금흐름	65	29	344	152	292
단기금융부채증가(감소)				119	-23
장기금융부채증가(감소)	65	29	268	21	27
자본의증가(감소)			85	11	281
배당금의 지급					
기타			0		7
현금의 증가(감소)	-16	58	10	65	198
기초현금	18	2	61	75	140
기말현금	2	61	71	140	338
FCF	-68	25	-329	N/A(IFRS)	85

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액		109.9	28.7	N/A(IFRS)	48.5
영업이익		509.3	0.3	N/A(IFRS)	적전
세전계속사업이익		224.0	1.1	N/A(IFRS)	적전
EBITDA		444.8	5.9	N/A(IFRS)	적전
EPS(계속사업)		200.6	-16.6	N/A(IFRS)	적전
수익성 (%)					
ROE		101.6	29.1	N/A(IFRS)	-87.4
ROA		16.1	7.1	N/A(IFRS)	-27.6
EBITDA마진	3.5	9.2	7.6	11.0	-3.4
안정성 (%)					
유동비율	80.6	95.2	147.8	92.4	145.2
부채비율	1,016.7	414.8	274.6	525.5	123.3
순차입금/자기자본	387.6	54.5	152.3	272.7	27.2
EBITDA/이자비용(배)	5.0	16.0	9.7	-6.2	
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	318	957	798	870	-5,514
BPS	363	1,538	4,083	3,407	7,451
CFPS	352	1,017	921	1,031	-5,245
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					N/A
PER(최저)					N/A
PBR(최고)					9.6
PBR(최저)					4.2
PCR					-13.6
EV/EBITDA(최고)	6.3	0.7	5.0	6.8	-176.4
EV/EBITDA(최저)	6.3	0.7	5.0	6.8	-70.0

자료 : 하나기술, SK증권 추정