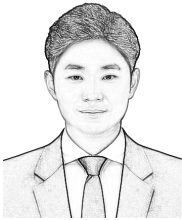


# SK COMPANY Analysis



## SK 증소성장기업분석팀



Analyst  
박찬술

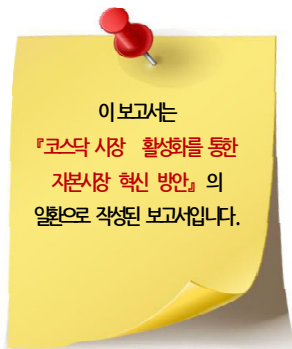
rightsearch@sk.com.kr  
02-3773-9955

### Company Data

자본금	36 억원
발행주식수	742 만주
자사주	25 만주
액면가	500 원
시가총액	5,045 억원
주요주주	
오태봉(외2)	34.90%
엠제이텍(외1)	6.87%
외국인지분률	0.90%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(21/07/07)	69,300 원
KOSDAQ	1047.36 pt
52주 Beta	0.07
52주 최고가	78,731 원
52주 최저가	31,524 원
60일 평균 거래대금	118 억원



## 하나기술 (299030/KQ | Not Rated)

### 살아있는 하반기 수주 모멘텀

- 1Q21 수주잔고는 793 억원 수준이며, 5월 말 수주잔고는 1,010 억원으로 추정
- 코로나 19 영향으로 장비 설치가 지연되고 있으며 2Q21 부터 조금씩 개선되는 추세
- 장비 설치 스케줄이 3Q21 에 집중되어 있다는 점 감안하면 2H21 실적 급증 예상
- 기존 파일럿 장비를 도입한 업체들도 2H21 부터 점진적인 양산 장비 도입 예정
- 코로나 19 영향에도 불구하고 기존 실적 전망치(매출액 1,750 억원, OPM 13%) 유지

### 전(全)공정 2 차전지 장비업체

하나기술은 극판, 조립, 활성화, 팩 등 2 차전지 모든 공정에 해당하는 각기 다른 장비를 생산하며 2 차전지 셀 고객사에 실제로 납품 중이다. 공정별로 유사한 장비를 납품하고 있는 업체들과는 차이가 있다. 주력 장비인 조립공정 고속 전해액 주액기와 패키징 장비를 기반으로 안정적인 실적을 달성해왔는데, 코로나 19 영향으로 물류비와 기술인력 현지 채용비가 증가하고 장비 설치가 지연되면서 2020 년에 영업이익이 적자 전환했다. 하지만 1Q21 부터 신규 수주가 크게 증가한 것으로 보이며, 2021 년 하반기부터는 코로나 19 영향 감소로 흑자전환이 가능할 것으로 보고 있다.

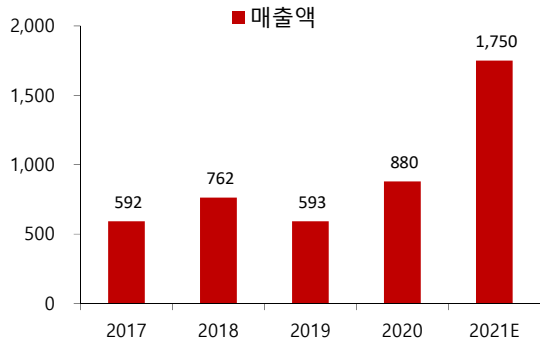
### 2020 년 장비업계의 변화

코로나 19 로 전기차에 대한 수요가 확인되고, 미국에서는 새로운 EV Tax Credit 이 논의되는 등 산업의 성장이 명확해지면서 셀 업체들의 투자 계획 발표가 지속되고 있다. 대규모 투자 실행을 앞두고 셀 업체들은 검증된 업체의 턴키 발주를 통해서 신속한 생산설비 구축과 투자 비용절감에 초점을 맞추는 듯 보인다. 2020 년 코로나 19 시기에 이런 평가가 진행되었다는 판단이며, 하나기술은 일본 업체와 협력해서 극판 공정 장비라인을 강화하면서 모든 셀타입에 대응 가능한 전(全) 장비 포트폴리오를 강화해 나가고 있다. 현재 SK 이노베이션이라는 신규 고객사 외에도 유럽, 미국(미국 시장 대응 위해 현지법인 설립 검토 중), 중국, 동남아 현지 업체 등 하나기술과 협력해서 2H21 부터 설비에 돌입하는 고객사 수가 확대되고 있는 구간에 있다.

### 2021 년 실적 예상

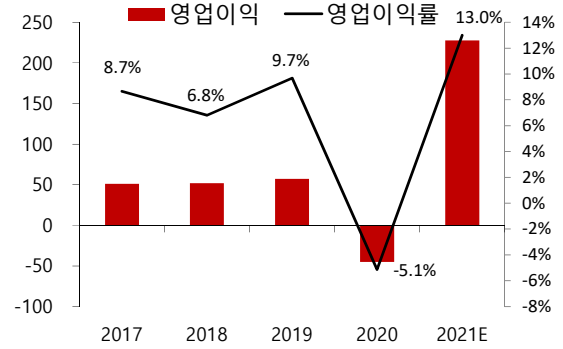
1Q21 매출액은 146 억원, 영업손실 -17 억원을 기록했다. 2Q21 까지도 국내 고객사의 유럽 현지 법인에서 일부 설치 지연 등 코로나 19 영향이 지속되고 있다. 다만 기타 고객사의 실적에 힘입어 2Q21 매출액은 전 분기 대비 개선될 것으로 예상된다. 5 월 말 기준 수주 잔고는 1,010 억원으로 추정되며 월별로 수주잔고가 증가하고 있다는 점이 긍정적인데, 수주잔고의 국내 셀 3 사 비중이 매우 높고, 올해 장비 설치 스케줄이 대부분 6 월부터 시작되기 때문에 하반기 실적으로 이어질 것으로 예상된다. 파일럿 라인에 장비를 공급했던 신규 업체에서 2H21 부터 양산라인 물량 도입도 시작된다면, 글로벌 2 차전지 산업의 구조적인 성장에 수혜를 입을 수 있는 몇 안되는 국내 2 차전지 장비 업체가 될 수 있다는 판단이다.

하나기술 매출액 추이 (단위: 억원)



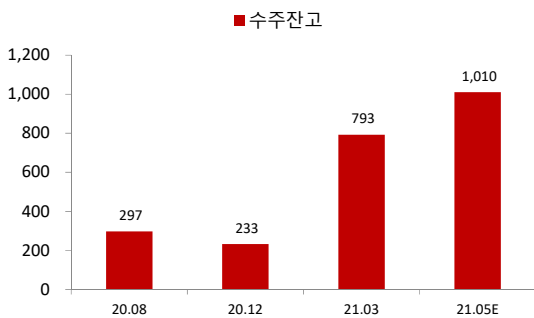
자료 : 하나기술, SK 증권

하나기술 영업이익 및 영업이익률 추이 (단위: 억원 %)



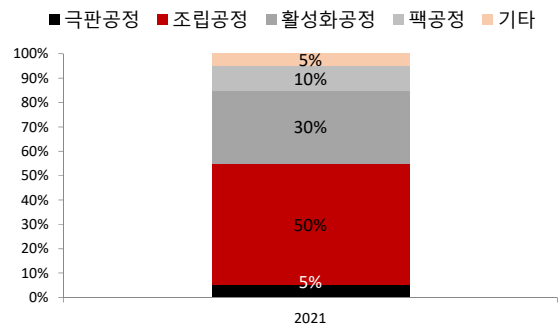
자료 : 하나기술, SK 증권

하나기술 수주잔고 추이 (단위: 억원)



자료 : 하나기술, SK 증권

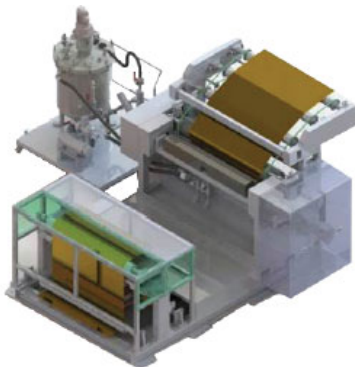
하나기술 2 차전지 공정별 매출 비중 예상 (단위: %)



자료 : 하나기술, SK 증권

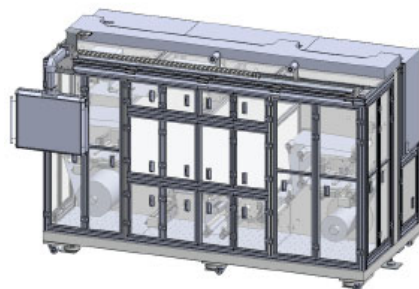
주 : 회사측 추정치

극판(코팅 장비) 2021 년 제작



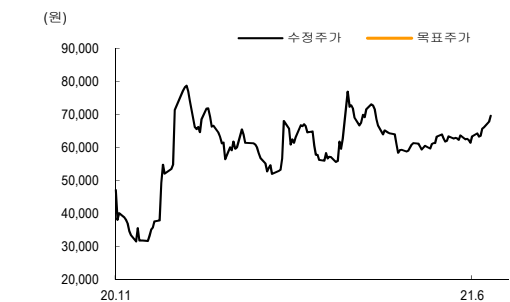
자료 : 하나기술, SK 증권

극판(코팅 장비) 2021 년 제작



자료 : 하나기술, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.07.08	Not Rated			
2021.04.22	Not Rated			



### Compliance Notice

- 작성자(박찬술)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 3자에게 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 7 월 8 일 기준)

매수	90.98%	중립	9.02%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

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

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동현금흐름</b>	-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
<b>투자활동현금흐름</b>	-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
<b>재무활동현금흐름</b>	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
<b>현금의 증가(감소)</b>	-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

자료 : 하나기술, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

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

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>성장성 (%)</b>					
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
<b>수익성 (%)</b>					
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
<b>안정성 (%)</b>					
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	
<b>주당지표 (원)</b>					
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					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
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