

# 하나기술 (299030)

스몰캡



안주원

02 3770 5587  
joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견	<b>Not Rated (I)</b>
목표주가	-
현재주가 (2/11)	<b>60,600원</b>
상승여력	-

시가총액	4,529억원
총발행주식수	7,473,170주
60일 평균 거래대금	54억원
60일 평균 거래량	90,677주
52주 고	76,900원
52주 저	47,500원
외인지분율	0.12%
주요주주	오테봉 외 1인 31.61%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.3	26.4	(1.3)
상대	15.3	43.0	8.5
절대(달러환산)	4.0	24.5	(8.8)

## 고생 끝, 2022년 비상(飛上)

### 2차전지 양산 자동화 설비 전문 업체

하나기술은 2차전지의 조립공정, 화성공정, Pack 공정 및 검사장비 등 국내 유일 전 공정 턴 키로 장비 공급이 가능한 업체이다. 동사의 자동화 설비는 파우치, 각형, 원형 등 타입에 관계 없이 모두 공급이 가능하며 패키징장비 외 40여개의 장비를 제작하고 있고 최근 화성공정 장비를 강화하면서 국내뿐 아니라 해외 고객사 향으로 수주가 급증하고 있다. 이에 따라 2020년말 233억원 수준이던 수주잔고는 2021년 말 기준 약 1,000억원으로 증가했으며 2022년에는 3,000억원의 신규수주가 예상되는 등 수주경쟁력을 바탕으로 하나기술의 본격적인 성장이 시작될 것으로 판단한다.

### 공정 내 턴키 공급 가능한 장비업체들 부각, 하나기술 절대적 우위

최근 효율적인 장비 관리 및 원가절감 필요성이 지속적으로 대두되면서 전 공정에 걸쳐 턴키로 대응이 가능한 장비 업체들이 부각 받고 있다. 하나기술은 설립 이후 2차전지 자동화 설비 개발 및 공급을 확대하면서 레퍼런스를 쌓아 왔으며 2020년에는 세계 최초로 반고체 전지의 조립공정과 화성공정 라인 장비를 턴키로 수주 받으며 장비 시장에서 기술적 우위를 확보해 가고 있다. 이에 따라 국내 2차전지 3사 뿐 아니라 해외 업체향으로도 수주 금액이 많이 늘어나고 있으며 2022년 신규 수주 내에서 해외 고객사 향 비중이 약 50%에 달할 것으로 추정되는 등 차별화된 수주 경쟁력을 보여줄 것으로 예상된다.

### 2022년 실적 매출액 2,520억원과 영업이익 217억원 전망

하나기술 2022년 실적은 매출액 2,520억원(+137.5%, YoY)과 영업이익 217억원(흑자전환)으로 전망한다. 수주를 받고 매출액으로 인식되는 시점까지의 평균 리드타임(6~10개월)을 고려해보면 분기별로 갈수록 실적 확대 폭이 커질 것으로 예상된다. 2022년에는 해외 고객사 향 매출 반영도 많이 되면서 전사 영업이익률 향상에 기여할 것으로 보이는 등 그 어느때보다 좋은 실적을 보여줄 것으로 판단한다. 최근과 같이 국내외 2차전지 업체들의 발주가 몰리고 있는 상황 속에서 원활히 대응이 가능한 몇 안되는 업체인 만큼 기대가 크다.

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	593	880	1,061	2,520
영업이익	57	-45	-41	217
지배순이익	43	-305	-11	214
PER	-	-6.6	-344.6	21.1
PBR	-	5.2	7.0	6.1
EV/EBITDA	-	-96.8	-153.1	19.0
ROE	36.6	-87.4	-2.1	34.6

자료: 유안타증권

하나기술 실적 테이블

(단위: 십억원)

	21.1Q	21.2Q	21.3Q	21.4QF	2020	2021	2022F
<b>매출액</b>	<b>14.7</b>	<b>13.6</b>	<b>39.6</b>	<b>38.2</b>	<b>88.0</b>	<b>106.1</b>	<b>252.0</b>
증가율	53.0%	-70.0%	304.0%	65.0%	48.5%	20.5%	137.5%
<b>영업이익</b>	<b>-1.7</b>	<b>-3.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>-4.5</b>	<b>-4.1</b>	<b>21.7</b>
영업이익률	-11.7%	-22.9%	1.5%	0.3%	-5.1%	-3.9%	8.6%
<b>당기순이익</b>	<b>0.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-30.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>21.4</b>
순이익률	4.0%	-22.1%	2.4%	0.8%	-34.6%	-1.1%	8.5%

자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 장비 라인업

탭 용접기(Tab Welding M/C)



· 셀에 양극과 음극 단자를 만들기 위하여 탭(Tab)을 초음파 또는 레이저로 용접하는 장비  
· 원형, 각형, 파우치형 전지 조립공정 적용  
· 탭 용접과 Vision 검사 및 Short Check를 진행하여 탭의 용접상태와 불량여부를 즉시 검사

팩 충전전 Tester



· 팩으로 조립된 전지의 최종 품질/성능 검사  
· 원형, 각형, 파우치형 Packing 공정에 적용  
· 2차전지 제조 공정의 최종 검사 장비  
· 전기자동차용(EV) 및 에너지 저장장치(ESS)용 팩에 다양하게 적용  
· 충전전 Test를 통하여 다양한 성능검사

충방전기(JIG Formation M/C)



· 활성화공정에서 셀에 충전과 방전을 통하여 SEI (Solid Electrolyte Interface)층을 형성하여 활성화하고 용량을 검사  
· Jig Formation공법을 적용하여 셀을 고온에서 기밀하며 충전을 진행하여 셀의 품질과 충방전 속도를 개선

팩 조립 자동화라인(Auto-Packing Line)



· 완성된 셀을 조립하여 전기 자동차에 최종 장착되는 배터리 PACK을 제작  
· 원형, 각형, 파우치형 전지 PACK 공정에 적용  
· 전체 조립라인 In-Line 자동화 물류시스템 적용

디게싱(Degassing M/C)



· 충방전 공정 중에 셀 내부에 발생된 가스를 제거  
· 정밀기입에 의한 디게싱으로 전지품질 안정성 우수  
· 디게싱 작업과 파우치의 최종 밀봉작업 연동으로 공정 효율성 개선

반고체 전지 조립 / 활성화 공정 자동화 라인

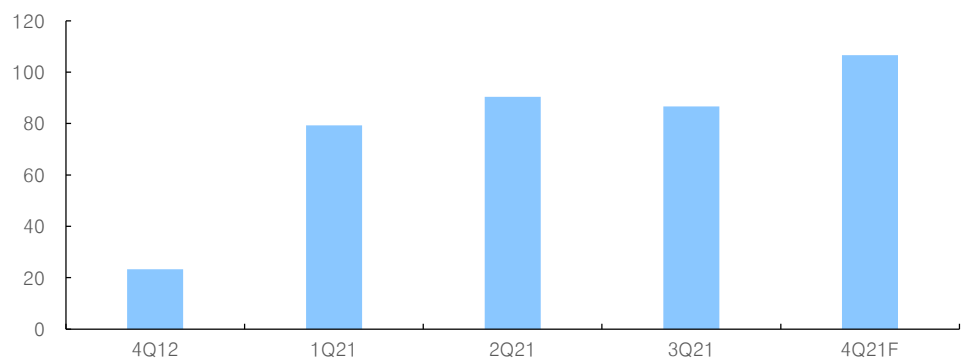


· 파우치형 반고체 전지의 조립과 활성화공정의 자동화 양산라인  
· 미국 2차전지 제조사(MSA) 기술 적용  
· 차세대 2차전지 양산 장비 국내외 최초 Turn-Key 수주  
· F사 반고체 전지 조립·활성공정 설비 수주

자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 수주잔고 추이

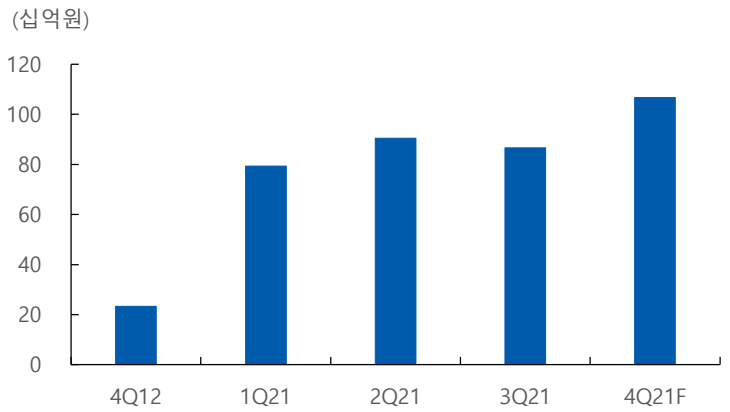
(십억원)



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

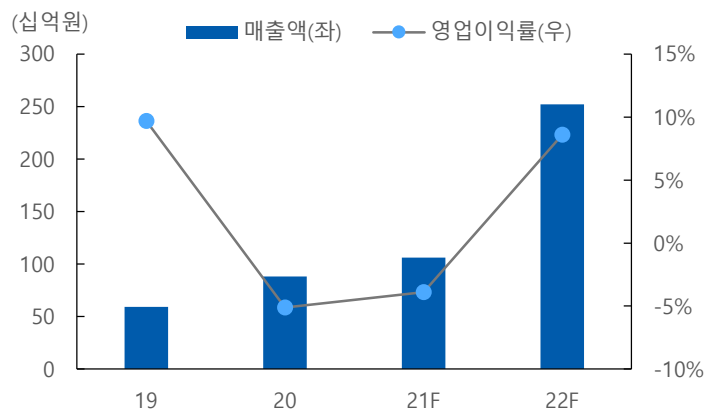
## Key Chart

### 수주잔고 추이



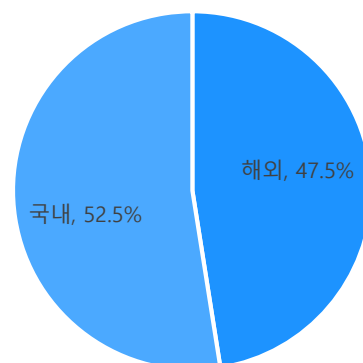
자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

### 매출액과 영업이익률



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

### 2022년 국내 및 해외 수주잔고 비중 전망



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 (299030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	864	593	880	1,061	2,520
매출원가	772	473	846	994	2,165
매출총이익	92	120	35	67	355
판매비	46	62	80	108	139
영업이익	46	57	-45	-41	217
EBITDA	54	65	-30	-25	235
영업외손익	-15	-12	-278	16	10
외환관련손익	0	6	-11	-3	-3
이자손익	-3	-3	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	-2	-2	-2
기타	-12	-16	-266	20	14
법인세비용차감전순손익	31	45	-323	-26	227
법인세비용	4	2	-18	-15	12
계속사업순손익	27	43	-305	-11	214
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	43	-305	-11	214
지배지분순이익	27	43	-305	-11	214
포괄순이익	27	75	-326	-32	193
지배지분포괄이익	27	75	-326	-32	193

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-75	114	-120	132	341
당기순이익	27	43	-305	-11	214
감가상각비	7	7	13	14	16
외환손익	0	1	8	3	3
중속, 관계기업관련손익	0	0	2	2	2
자산부채의 증감	-143	61	-93	-156	-174
기타현금흐름	34	3	254	280	281
투자활동 현금흐름	-256	-201	28	-7	-7
투자자산	-1	-10	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-247	-150	-24	0	0
유형자산 감소	0	0	1	0	0
기타현금흐름	-8	-41	50	-7	-7
재무활동 현금흐름	340	152	292	25	7
단기차입금	-42	196	9	0	0
사채 및 장기차입금	307	-56	-5	0	0
자본	0	11	281	19	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	75	0	6	7	7
연결범위변동 등 기타	0	0	-1	-62	-206
현금의 증감	9	65	198	88	135
기초 현금	66	75	140	338	426
기말 현금	75	140	338	426	562
NOPLAT	46	57	-45	-41	217
FCF	-322	-35	-144	132	341

자료: 유안타증권

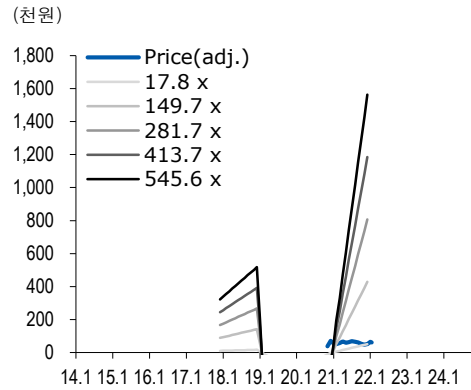
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	321	436	681	652	833
현금및현금성자산	75	140	338	426	562
매출채권 및 기타채권	31	63	61	74	101
재고자산	69	155	68	82	100
비유동자산	375	580	513	548	582
유형자산	358	551	463	498	532
관계기업 등 지분관련자산	0	10	8	7	5
기타투자자산	10	9	14	14	14
자산총계	696	1,016	1,195	1,201	1,415
유동부채	229	472	469	488	509
매입채무 및 기타채무	95	138	99	113	129
단기차입금	32	228	238	238	238
유동성장기부채	54	29	56	56	56
비유동부채	393	381	190	190	190
장기차입금	231	221	189	189	189
사채	69	54	0	0	0
부채총계	622	854	660	679	700
지배지분	73	162	535	522	715
자본금	12	12	19	37	37
자본잉여금	0	11	695	695	695
이익잉여금	51	94	-211	-222	-8
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	73	162	535	522	715
순차입금	394	442	145	57	-78
총차입금	479	633	483	483	483

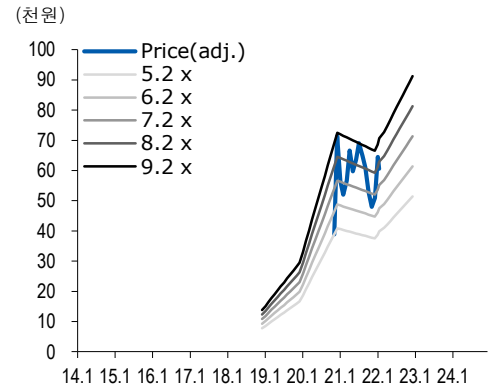
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	591	948	-6,151	-148	2,866
BPS	1,500	3,202	7,863	7,222	9,899
EBITDAPS	2,117	2,368	-1,031	-342	3,141
SPS	18,396	11,947	16,533	14,394	33,721
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-6.6	-344.6	21.1
PBR	-	-	5.2	7.0	6.1
EV/EBITDA	-	-	-96.8	-153.1	19.0
PSR	-	-	2.5	3.5	1.8

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	0.0	-31.4	48.5	20.5	137.5
영업이익 증가율 (%)	na	25.5	적전	적지	-623.7
지배순이익 증가율 (%)	na	62.7	적전	적지	-2,066.8
매출총이익률 (%)	10.6	20.2	3.9	6.3	14.1
영업이익률 (%)	5.3	9.7	-5.1	-3.9	8.6
지배순이익률 (%)	3.1	7.3	-34.6	-1.0	8.5
EBITDA 마진 (%)	6.2	11.0	-3.4	-2.4	9.3
ROIC	24.4	12.4	-8.0	-3.4	36.1
ROA	7.6	5.0	-27.6	-0.9	16.4
ROE	72.2	36.6	-87.4	-2.1	34.6
부채비율 (%)	847.0	525.5	123.3	130.1	97.8
순차입금/자기자본 (%)	536.4	272.0	27.2	10.9	-10.9
영업이익/금융비용 (배)	12.4	17.5	0.0	0.0	0.0

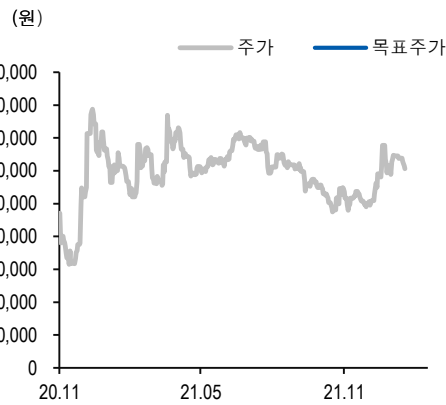
P/E band chart



P/B band chart



하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.6
Hold(중립)	7.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-12

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.