

하나기술 (299030)

스몰캡



이수림

02 3770 2683

surim.lee@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-원 (I)
현재주가 (8/23)	53,000원
상승여력	-

시가총액	3,961억원
총발행주식수	7,473,170주
60일 평균 거래대금	15억원
60일 평균 거래량	27,230주
52주 고	67,700원
52주 저	47,500원
외인지분율	0.09%
주요주주	오태봉 외 1인 30.96%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.8)	(11.2)	(11.1)
상대	(2.0)	0.1	12.7
절대(달러환산)	(4.7)	(16.2)	(22.1)

해외 고객사의 러브콜에 Attention

2차전지 전공정, 전타입 턴키 공급 가능한 장비업체

2003년 설립, 2020년 코스닥 시장 상장. 주요 사업영역은 2차전지 양산 자동화 설비이며 신 사업으로 폐배터리 재활용 및 열면취 Glass 가공장비 등을 영위. 극판 공정을 제외한 조립, 활성화, Pack 공정 및 검사장비의 턴키 솔루션 제공이 가능한 국내 유일 업체. 활성화 장비 역량을 강화하며, 국내 배터리 3사뿐 아니라 글로벌 고객사향 수주 증가 중

돌보이는 턴키 경쟁력과 선제적 CAPA 증설

턴키 업체의 경쟁력이 부각되는 이유는 1)최근 효율적인 장비 관리 및 원가 절감을 위해 공정 별 장비 개별 발주 방식에서 턴키 발주 방식으로 대세가 변화하고 있으며 2)장비업체 입장에 서도 비용 효율화가 가능해지면서 탑라인 성장에 따른 마진 개선의 폭이 큼. 동사는 최근 매출액 기준 3,500억원 규모 CAPA를 7,000억원까지 끌어올리며 선제적인 대규모 증설 단행

유럽향 수주가 쏟아진다

유럽향 신규 배터리업체들의 발주가 지속되며 2Q22 기준 수주잔고 1,805억원으로 2021년 말(955억원) 대비 두 배 가까이 증가. 2022년 신규수주 4,000억원을 기대하며 신규 수주 중 해외수주 비중 역시 2022년 50%까지 증가할 것으로 전망. 해외 신규업체 향 수주는 국내 수주 대비 마진율도 5% 이상 높아 마진율 개선 효과가 클 것. 신규 배터리 업체일수록 장기 간 동행할 파트너사에 대한 니즈가 커 동사가 중장기적으로 수주를 이어갈 가능성이 높음

2022년 매출액 1,535원(YoY+39%), 영업이익 83원(YoY 흑전) 전망

2022년 매출액 1,575억원(YoY+39.4%), 영업이익 83억원(YoY 흑전, OPM 5.3%)을 전망. 작년 발생했던 해외수주가 매출로 실현되기 시작하면서 2Q22 분기 흑자전환에 성공. 급증하는 수주가 매출로 인식되는 내년부터 본격적인 실적 성장을 기대

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	593	880	1,130	1,575
영업이익	57	-45	-50	83
지배순이익	43	-305	-29	56
PER	-	-6.6	-157.1	71.1
PBR	-	5.2	6.5	4.9
EV/EBITDA	-	-96.8	-141.7	38.2
ROE	36.6	-87.4	-4.7	7.6

자료: 유안타증권

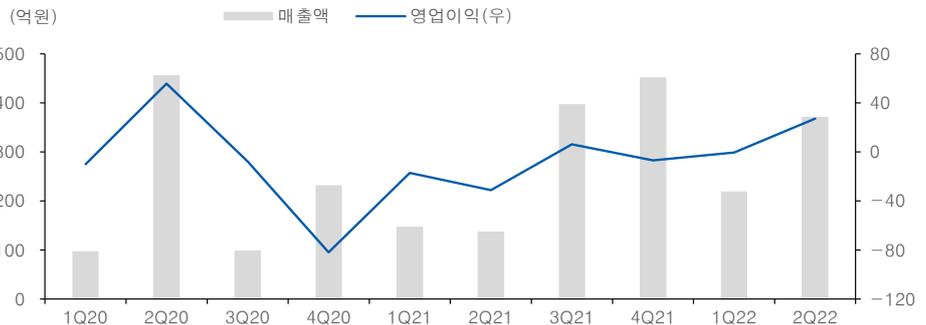
기업개요

2차전지 전공정, 전타입 턴키 공급 가능한 장비업체

2003년 설립된 2차전지 공정 장비 제조 업체로 2020년 코스닥 시장에 상장했다. 주요 사업영역은 2차전지 양산 자동화 설비이며 신사업으로 폐배터리 재활용 및 열면취 Glass 가공장비 등을 영위하고 있다. 극판 공정을 제외한 조립, 활성화, Pack 공정 및 검사장비의 턴키 솔루션 제공이 가능한 국내 유일 업체이다. 화성공정 장비에 대한 역량을 강화하며, 국내 배터리 3사뿐 아니라 글로벌 배터리 및 완성차 업체 향 수주가 증가하고 있다.

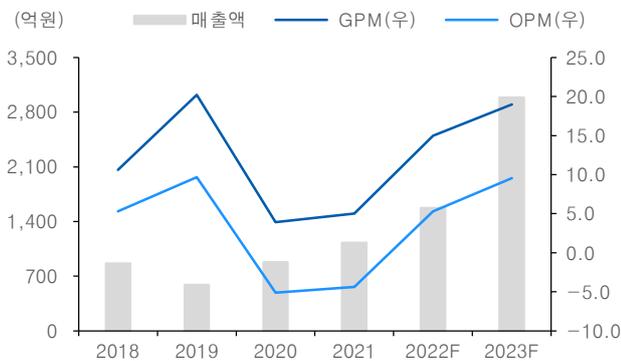
2021년 매출비중은 조립공정장비 54%, 활성화공정장비 41% 등이다. 가장 강점이 있는 장비는 조립공정 중 전해액 주액기이며 활성화공정 부문의 역량을 집중 강화하는 중이다. 국내 용인, 화성2공장에 생산시설을 확보하고 있으며 중국 남경, 헝가리, 미국 법인에서 해외 고객을 대 응하고 있다.

하나기술 분기별 실적 추이



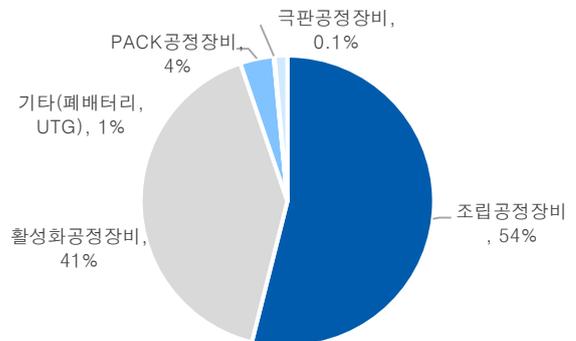
자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 연간 실적 추이 및 전망



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 제품별 매출비중



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

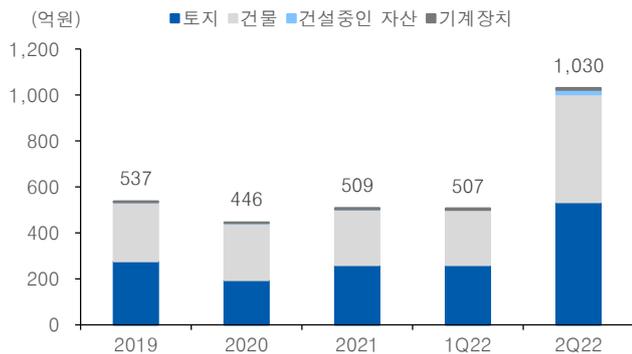
투자포인트

1) 돋보이는 턴키 경쟁력과 선제적 CAPA 증설

장비를 턴키로 공급할 수 있는 역량이 점점 더 중요해지고 있어 조립, 활성화, Pack 공정에 걸쳐 턴키 공급이 가능한 동사의 경쟁력이 돋보인다. 턴키 업체의 경쟁력이 부각되는 이유는 1) 배터리 업체들은 효율적인 장비 관리 및 원가 절감을 위해 공정별로 장비를 개별 발주하는 방식에서 최근 턴키 발주 방식으로 트렌드가 변화하고 있다. 공정설비를 턴키로 납품받을 시 공기가 단축되고 비용이 절감되는 장점이 있다. 2)장비업체 입장에서도 비용 효율화가 가능해지면서 탐라인 성장에 따른 마진 개선의 폭이 크다.

동사는 최근 화성 2공장 증설을 통해 매출액 규모 3,500억원 규모 CAPA 를 7,000억원까지 끌어올리며 급증하는 수주에 앞서 대규모 증설을 단행했다.

하나기술 설비투자 추이



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 턴키 공급 라인업

구분	믹싱	코팅	드라이	캘린더	슬리팅	Vaccum dry	와인더	개발중
조립	스태킹	노칭	탭웰딩	패키징	전해액 주액	캡웰딩		
활성화	폴딩/디개싱	충방전	포메이션	IR/OCV	선별기	에이징	물류	턴키 솔루션
팩	자동화	검사						

자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

2) 유럽향 수주가 쏟아진다

2022년 신규수주는 약 4,000억원을 기대하며 수주액 내 해외수주 비중 역시 2020년 3%→2021년 말 31%→2022년 50%까지 증가할 전망이다. 영국 고객사의 경우 정부 지원을 통해 2023년 4GWh→2024년 35GWh→2027년 50GWh 까지 공격적인 속도로 영국 내 기가팩토리 건설을 추진중이며 3~5년 내 미국 진출 계획도 발표했다. 반고체* 업체인 Freyr 는 2조 규모의 펀딩을 유치하며 45GWh 규모의 본격적인 양산 라인을 구축한다.

턴키 경쟁력 기반으로 영국 Britishvolt, 노르웨이 Freyr 등 유럽향 신규 배터리업체들의 발주가 지속되며 2Q22 기준 수주잔고 1,805억원으로 2021년 말(955억원) 대비 두 배 가까이 증가했다. 해외 신규 고객사향 수주는 대부분 턴키로 발주가 이뤄지고 있으며 국내 수주 대비 마진율도 5% 이상 높아 수주 증가 시 마진율 개선 효과가 클 것으로 기대한다. 신규 배터리 업체일수록 배터리 양산 노하우가 부족하기 때문에 장비를 턴키 솔루션으로 공급받고 초기 운영관리까지 장비업체에게 맡기고자 하는 니즈가 크다. 장기간 동행할 파트너사가 필요해 레퍼런스가 있는 동사가 중장기적으로 수주를 이어갈 가능성이 높다.

*반고체(Semi-Solid) 전지: 전고체배터리로 가는 중간 형태의 제품. 고체 전해질에 액체 전해질을 첨가하여 각각의 장점을 결합. 안정성을 높이며 이온전도도 역시 보전할 수 있음. 대표적으로 Li-S(리튬황 배터리)가 있다.

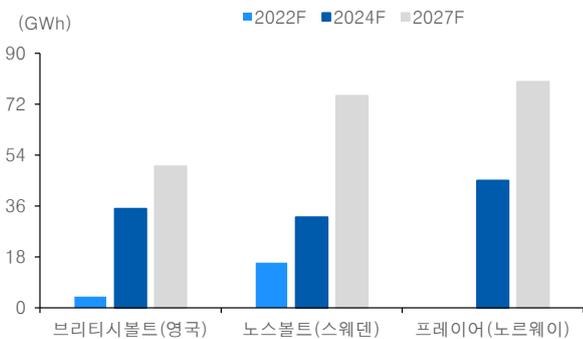
하나기술 주요 공급계약 내용

(단위: 억원)

시작일	종료일	수주 내용	금액	고객사
2022-05-25	2023-11-06	원통형 2차전지 화성공정 턴키 추가 공급계약	290	Britishvolt
2022-04-21	2024-10-18	원통형 2차전지 화성공정 턴키 공급계약	908	Britishvolt
2021-12-24	2022-11-30	2차전지 조립설비 공급 계약	123	LGES
2021-12-14	2022-11-01	2차전지 파일럿 라인 화성턴키 공급 계약	95	Ford
2021-11-30	2022-11-21	원통형 전지 조립 양산 턴키장비 공급 계약	197	대만 Molly
2021-09-03	2022-07-30	반고체 조립/활성화 장비 공급 계약	113	Freyr
2021-04-27	2022-04-29	각형 2차전지 조립/화성공정 장비 공급계약	111	미국 배터리 제조사
2021-02-26	2022-10-01	2차전지 조립공정 장비 공급계약	462	해외 배터리 제조사

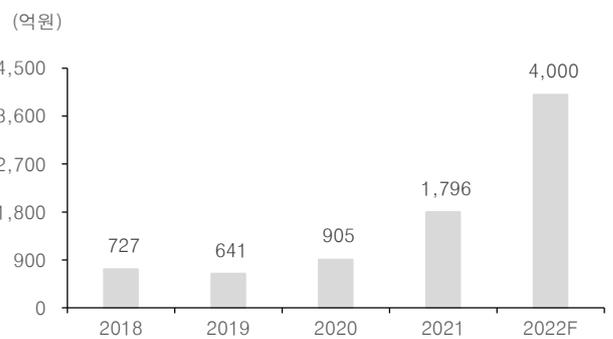
자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

유럽 배터리 업체 CAPA 증설 전망



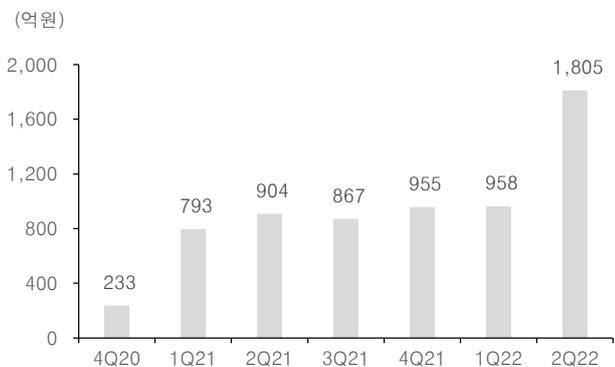
자료: 각 사, 언론종합, 유안타증권 리서치센터

하나기술 연간 신규수주 추이 및 전망



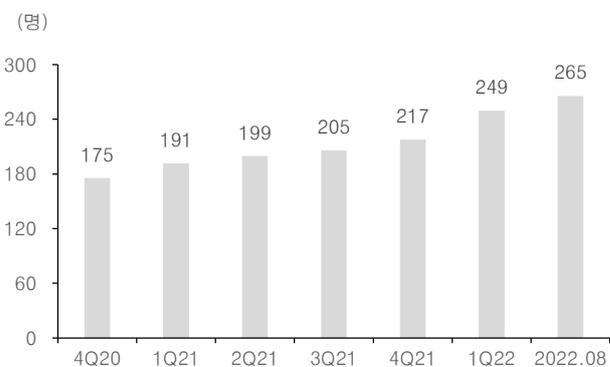
자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 수주잔고 추이



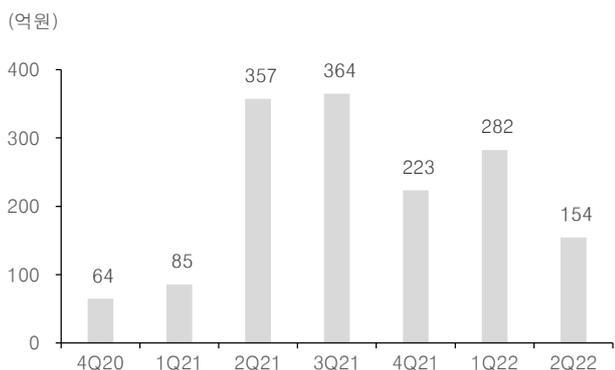
자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 인력 추이



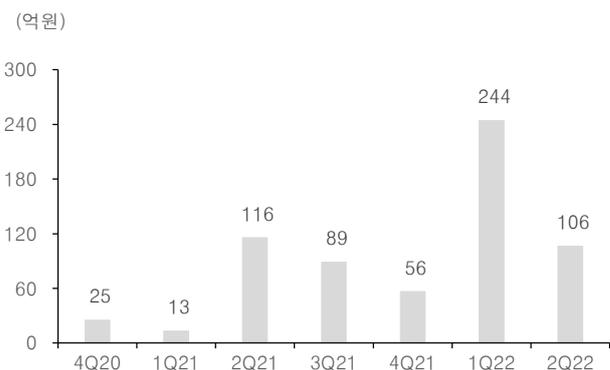
자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 재공품 추이



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 선수금 추이



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

실적 전망

2022년 매출액 1,575억원, 영업이익 83억원 전망

2022년 매출액 1,575억원(YoY+39.4%), 영업이익 83억원(YoY 흑전, OPM 5.3%)을 전망하며 급증하는 수주가 매출로 인식되는 내년부터 본격적인 실적성장의 궤도에 돌입할 것으로 기대한다. 동사는 1)극판 공정을 제외하고 2차전지 전공정에 이르는 턴키솔루션 역량을 기반으로 2) 유럽 신규 배터리 고객사 향 신규 수주가 급증하고 있다. 유럽 배터리 업체들은 정부 지원을 기반으로 공격적인 CAPA 증설이 이뤄지고 있어 가파른 수주 증가가 이어질 것이다. 2022년 신규 수주액 4,000억원 이상을 전망하며 마진율이 높은 해외 매출비중이 증가함에 따라 영업이익 역시 점차 개선될 것으로 전망한다.

2Q22 실적은 매출액 370억원(YoY+171%, QoQ+69%), 영업이익 27억원(YoY/QoQ 흑전, OPM 7.3%)으로 컨센서스 부합했고, 흑자전환에 성공했다. 흑전의 주된 요인은 작년부터 시작된 해외 고객사향 수주의 본격적인 매출인식으로 수익성 개선이었다. 동사 수주는 대부분 12개월 안에 매출로 인식되고 있으며, 선적 시점에 80%가 인식되고 이후 진행률에 따라 20%가 나누어서 인식된다.

하나기술 연간 실적 추이 및 전망

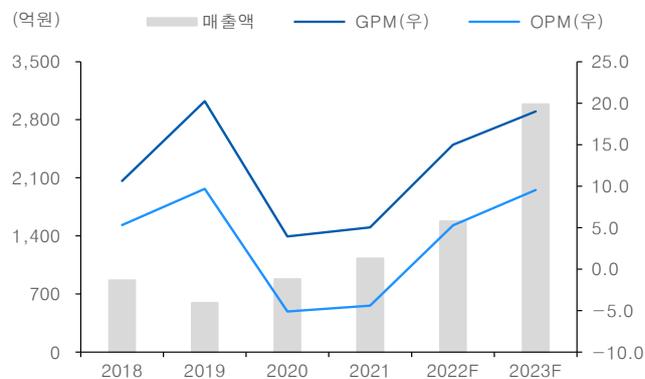
(단위: 억원)

	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
실적 (억원)						
매출액	864	593	880	1,130	1,575	2,987
이차전지 제조장비	859	590	879	1,113	1,550	2,947
기타(제품 외)	5	2	2	16	25	40
매출원가	772	473	846	1,073	1,339	2,419
매출총이익	92	120	35	57	236	568
영업이익	46	57	-45	-50	83	285
당기순이익	27	43	-305	-29	56	207
성장성 YoY %						
매출액	61.6	-31.4	48.5	28.3	39.4	89.7
이차전지 제조장비	64.2	-31.3	49.0	26.6	39.3	90.1
기타(제품 외)	-58.3	-60.0	0.0	700.0	56.3	60.0
영업이익	408.6	25.5	적전	적지	흑전	242.3
당기순이익	89.5	62.7	적전	적지	흑전	271.5
수익성 %						
GPM	10.6	20.2	3.9	5.0	15.0	19.0
OPM	5.3	9.7	-5.1	-4.4	5.3	9.5
NPM	3.1	7.3	-34.6	-2.5	3.5	6.9

자료: 유안타증권 리서치센터

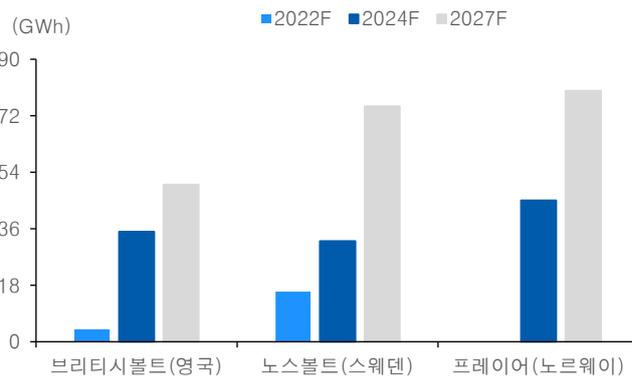
Key Chart

하나기술 연간 실적 추이 및 전망



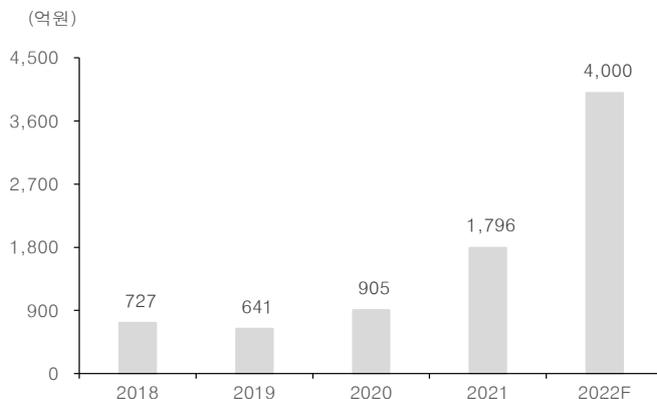
자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

유럽 배터리 업체 CAPA 증설 전망



자료: 각 사, 언론종합, 유안타증권 리서치센터

하나기술 연간 신규수주 추이 및 전망



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 (299030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	593	880	1,130	1,575	2,987
매출원가	473	846	1,073	1,339	2,419
매출총이익	120	35	57	236	568
판매비	62	80	106	153	282
영업이익	57	-45	-50	83	285
EBITDA	65	-30	-33	109	313
영업외손익	-12	-278	10	-14	-26
외환관련손익	6	-11	28	11	5
이자손익	-3	-12	-14	-22	-29
관계기업관련손익	0	-2	-1	-1	-1
기타	-16	-254	-2	-1	-1
법인세비용차감전순손익	45	-323	-39	70	259
법인세비용	2	-18	-11	14	52
계속사업순손익	43	-305	-29	56	207
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	-305	-29	56	207
지배지분순이익	43	-305	-29	56	207
포괄순이익	75	-326	12	96	247
지배지분포괄이익	75	-326	12	96	247

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

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	114	-120	-232	571	360
당기순이익	43	-305	-29	56	207
감가상각비	7	13	14	24	26
외환손익	1	8	-8	-11	-5
중속, 관계기업관련손익	0	2	1	1	1
자산부채의 증감	61	-93	-218	489	118
기타현금흐름	3	254	8	13	13
투자활동 현금흐름	-201	28	16	-477	-82
투자자산	-10	0	-20	-20	-20
유형자산 증가 (CAPEX)	-150	-24	-17	-520	-125
유형자산 감소	0	1	1	0	0
기타현금흐름	-41	50	51	63	63
재무활동 현금흐름	152	292	481	439	409
단기차입금	196	9	117	38	55
사채 및 장기차입금	-56	-5	358	395	348
자본	11	281	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	6	6	6	6
연결범위변동 등 기타	0	-1	3	-66	-150
현금의 증감	65	198	267	468	537
기초 현금	75	140	338	605	1,073
기말 현금	140	338	605	1,073	1,610
NOPLAT	57	-45	-50	83	285
FCF	-35	-144	-249	51	235

자료: 유안타증권

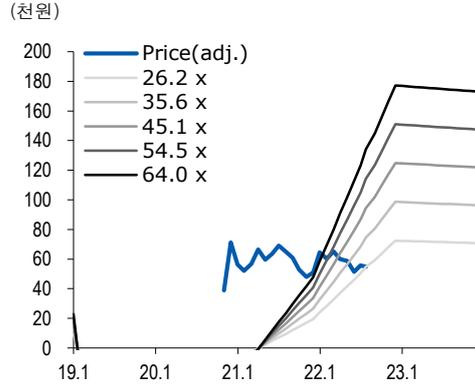
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	436	681	1,295	1,468	2,225
현금및현금성자산	140	338	605	1,073	1,610
매출채권 및 기타채권	63	61	319	197	299
재고자산	155	68	239	168	266
비유동자산	580	513	597	1,109	1,225
유형자산	551	463	527	1,024	1,123
관계기업 등 지분관련자산	10	8	20	39	58
기타투자자산	9	14	13	13	13
자산총계	1,016	1,195	1,891	2,577	3,450
유동부채	472	469	733	928	1,205
매입채무 및 기타채무	138	99	211	412	634
단기차입금	228	238	355	393	448
유동성장기부채	29	56	24	24	24
비유동부채	381	190	475	870	1,218
장기차입금	221	189	110	505	853
사채	54	0	344	344	344
부채총계	854	660	1,208	1,798	2,423
지배지분	162	535	683	779	1,026
자본금	12	19	37	37	37
자본잉여금	11	695	810	810	810
이익잉여금	94	-211	-229	-173	34
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	162	535	683	779	1,026
순차입금	442	145	248	213	79
총차입금	633	483	854	1,287	1,690

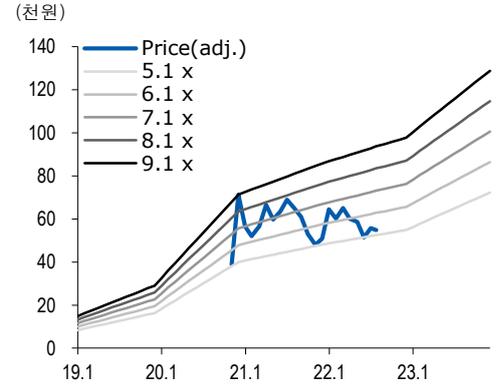
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	948	-6,151	-389	745	2,768
BPS	3,202	7,863	9,454	10,782	14,202
EBITDAPS	2,368	-1,031	-441	1,462	4,191
SPS	11,947	16,533	15,330	21,075	39,970
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-6.6	-157.1	71.1	19.1
PBR	-	5.2	6.5	4.9	3.7
EV/EBITDA	-	-96.8	-141.7	38.2	12.9
PSR	-	2.5	4.0	2.5	1.3

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-31.4	48.5	28.3	39.4	89.7
영업이익 증가율 (%)	25.5	적전	적지	흑전	242.3
지배순이익 증가율 (%)	62.7	적전	적지	흑전	271.5
매출총이익률 (%)	20.2	3.9	5.0	15.0	19.0
영업이익률 (%)	9.7	-5.1	-4.4	5.3	9.5
지배순이익률 (%)	7.3	-34.6	-2.5	3.5	6.9
EBITDA 마진 (%)	11.0	-3.4	-2.9	6.9	10.5
ROIC	12.4	-8.0	-5.7	7.8	23.5
ROA	5.0	-27.6	-1.9	2.5	6.9
ROE	36.6	-87.4	-4.7	7.6	22.9
부채비율 (%)	525.5	123.3	176.8	230.7	236.1
순차입금/자기자본 (%)	272.0	27.2	36.3	27.3	7.7
영업이익/금융비용 (배)	17.5	-3.8	-3.3	3.7	9.6

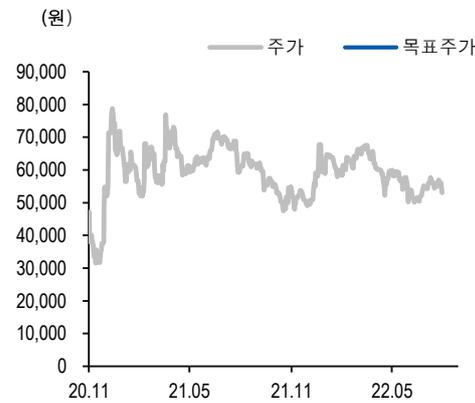
P/E band chart



P/B band chart



하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-08-24	Not Rated 담당자변경	-	1년		
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)	0.6
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-08-21

※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: 이수림)
- 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 투자사결정은 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.