



a **Hankook** Company

한온시스템 유상증자 설명자료

2025년 9월 24일

This material has been produced by Hanon Systems and it is being presented solely for your information and is subject to change without notice. No representation or warranty, expressed or implied, is made. No reliance should be placed on completeness of the information presented. Hanon Systems, its affiliates or representatives, accepts no liability whatsoever for any losses arising from any information contained in this material. All content (text, images, graphics, etc.) is subject to copyright and other intellectual property rights of Hanon Systems. Hanon Systems reserves themselves for any typographical or factual errors that may have occurred in the production of this material. These materials may not be reproduced, distributed, modified or reposted without the expressed written permission of Hanon Systems.

Disclaimer

- 본 자료는 한온시스템이 발행할 예정인 증권의 모집과 관련하여 한온시스템의 주주들을 대상으로 오직 정보를 제공하기 위한 목적으로 한온시스템에 의하여 작성된 것으로, 본 자료의 전부 또는 일부는 직·간접적으로 증권 또는 금융상품의 매수·매도의 청약 및/또는 추천 및/또는 매수·매도의 청약의 권유, 투자 또는 거래전략에의 참여의 제안 및/또는 권유로 해석되어서는 아니되고, 본 자료의 어떠한 부분도 여하한 증권 등에 관한 계약 또는 투자결정을 함에 있어서 근거가 되거나 의존의 대상이 되어서는 아니됩니다.
- 본건 유상증자 절차에서 증권의 매수 또는 청약은 본건 유상증자와 관련된 증권신고서 수리 이후 오직 한온시스템에 의하여 작성된 투자설명서 및 예비투자설명서에 근거하여 결정되어야 합니다. 본 자료에 포함된 정보는 본 자료 게시 당시의 상황에 비추어 해석되어야 하고, 본 자료에 제시 또는 포함된 정보는 별도의 통지 없이 변경될 수 있으며, 그러한 변경이 있다고 하더라도 본 자료 게시 이후의 중대한 변화를 본 자료에 반영하도록 수정 또는 보완되지 아니할 것입니다. 한온시스템 및 계열회사, 그 임직원 및 자문사 등 한온시스템과 관련된 어떠한 자도 고의 또는 과실 여부를 불문하고 본 자료 및/또는 그 기재내용을 이용함으로써 인하여 발생하거나 기타 본 자료와 관련하여 발생하는 어떠한 손해 및 손실에 대해서도 민·형사상 및 행정상의 책임을 일정 부담하지 아니합니다.
- 본 자료는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 및 관련 법률상 증권의 매수 또는 인수에 대한 청약 또는 청약의 권유를 구성하지 아니하며, 본 자료의 어떠한 부분도 본 자료와 관련된 어떠한 계약, 약정 또는 투자 결정의 근거가 되거나 그와 관련하여 신뢰 되어서는 아니됩니다. 본 자료를 기반으로 한 금전, 유가증권 혹은 기타 대가에 대한 직접적인 거래 및 수령 행위는 본건 유상증자와 관련 없음을 알리며, 한온시스템은 관련하여 발생할 수 있는 손해에 대한 책임을 일절 부담하지 아니합니다.
- 본 자료에 표기된 모든 수치와 내용은 투자자의 편의를 위해 작성된 것으로 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있으며, 이러한 예측 정보는 이미 알려진 또는 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정 또는 당초 예상하였던 사정의 변경에 따라 영향을 받을 수 있고, 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있습니다. 본 자료에 포함된 향후 전망은 사업환경 변화 및 전략의 수정 등에 따라 실제와 달라질 수 있습니다. 한온시스템은 예측 정보와 관련하여 본 자료 게시 이후에 발생하는 결과 및 로운 변경사항을 본 자료에 반영하도록 수정 또는 보완할 의무를 부담하지 아니합니다. 본 자료에 포함된 예측 진술에 의하여 예정된 결과 및 및 사건이 실제로도 발생하리라는 보장은 없습니다. 본 자료에 포함된 여하한 미래에 대한 예상, 기대, 추정, 전망도 예측 또는 확약으로 간주되어서는 안되고, 그러한 미래 예상, 기대, 추정 또는 전망을 기초로 한 추정이 정확하거나 완전하다는 어떤 표시, 보장 또는 보증을 의미하는 것으로 간주되어서도 안되며, 추정의 경우 본 자료에 전부 기재된 것으로 간주되어서도 아니됩니다.

1. 유상증자 개요

발행 개요

구 분	내 용
증자방식	• 주주배정 후 실권주 일반공모
예정 발행규모	• 900,025,000,000원
신주발행주식수	• 347,500,000주
증자비율	• 51.20%
할인율	• 15%
예상 발행가액	• 2,590원
우리사주 배정비율	• 20%
자금사용목적	• 채무상환자금 (8,000억원), 운영자금 (512억원), 시설자금 (488억원)

주요 일정

구 분	일 자
이사회 결의 및 주요사항보고서 제출	'25.09.23
증권신고서 제출 및 인수계약 체결	'25.09.23
1차 발행가액 결정	'25.11.11
신주배정기준일	'25.11.14
증권신고서 최종효력 발생	'25.12.02
신주인수권증서 상장	'25.12.04
신주인수권증서 상장폐지	'25.12.11
최종 발행가액 확정	'25.12.16
구주주 청약일	'25.12.19, '25.12.22
일반공모 청약일	'25.12.24, '25.12.26
주금 납입일	'25.12.30
신주 상장일	'26.01.12

※ 최종 발행규모, 발행가액, 일정 등은 진행 과정에서 일부 변동될 수 있음

2. 유상증자 배경

“자본 확충을 통해 신용등급 유지 및 재무구조를 즉각 개선함으로써 기업가치 방어 및 회복 도모”

- 중장기 성장을 위한 선제적 투자 지속 기조 가운데 인플레이션 및 전기차 성장 둔화 등에 따른 실적 부진으로 재무구조 악화
 - ✓ 전동화 부품 포트폴리오 확대를 위한 '19 Magna EFP 사업부 인수, 전기차 시장 전환 대응을 위한 선제 투자 지속
 - ✓ COVID-19 기간 중 업황 악화 및 급격한 인플레이션, 지정학적 이슈 등이 수익성 악화 및 이자비용 증가, 재무 건전성 악화로 이어짐
 - ✓ 재무 건전성 확보 및 수익구조의 전면 재편을 통한 선순환 체제 전환 필요성 확대

구 분	2021년	2022년	2023년	2024년	1H 2024	1H 2025
매출액	7조 3,514억원	8조 6,277억원	9조 5,593억원	9조 9,987억원	4조 9,645억원	5조 4,755억원
영업이익	3,258억원 (4.4%)	2,566억원 (3.0%)	2,773억원 (2.9%)	955억원 (1.0%)	1,369억원 (2.2%)	854억원 (1.6%) * 1,458억원 (2.7%)
EBITDA	8,340억원 (11.3%)	8,141억원 (9.4%)	8,756억원 (9.2%)	7,467억원 (7.5%)	4,573억원 (9.2%)	4,419억원 (8.1%) * 5,023억원(9.2%)
당기순이익	3,107억원 (4.2%)	267억원 (0.3%)	589억원 (0.6%)	- 3,586억원 (-3.6%)	-211억원 (-0.4%)	-377억원 (-0.7%) * 227억원 (0.4%)
부채비율	232%	284%	269%	254%	274%	256%

※ R&D 자산화 범위 축소 영향 제외 시

- 신용등급 유지 및 기업가치 하락 방어를 위한 선제적 대응 필요
 - ✓ '24년말 6천억원 유증에도 불구, 대규모 Clean-up 및 구조조정 비용, 무형자산 손상 인식 등에 따른 순손실로, 부채비율 개선효과 미흡
 - ✓ 금융비용 부담으로 2개년 연속 적자 예상됨에 따라 신용등급 하락 가능성 확대 (현재 신용등급: AA- 부정적)
 - ✓ 신용등급 하락 시 2년 내 만기 도래 차입금 중 최대 8천억원 규모의 차환 부족액 발생 및 기업가치 훼손 리스크 예상

3. 자금의 사용목적

- 회사는 본 건 유상증자 예상 조달자금 9,000억원을 1) 채무상환 자금, 2) 운영자금 3) 시설자금 으로 사용 예정
- 유상증자를 통한 자원 마련 외에도 운영 효율화 등 다양한 자구책을 통해 안정적인 재무구조 확보 노력 지속 예정

우선순위	자금용도	세부내용	자금사용시기	금액(억원)	비율	비고
1	채무상환자금	• 브릿지론 상환 - 공모사채 (4,100억원) - Term Loan (3,165억원) - 한도대 (735억원)	• '25년	8,000	88.9%	• 재무구조 개선 및 금융비용 절감 효과 극대화 목적으로 8천억원 상환 추진 - 차입금 만기 시점 및 유상증자 납입 기일 고려, 브릿지론으로 우선 상환, 주금 납입 후 채무 상환 예정
		소계		8,000	88.9%	• 자금 조달 및 차입금 상환 시 부채비율 82%p 개선 ('25 2Q 기준) 257% → 175%
2	운영자금	• 부품 매입대금 지불	• '26년 1분기	512	5.7%	• 에스엘(주), 현대모비스(주) 등 부품 매입대금 지불
		소계		512	5.7%	
3	시설자금	• 신규 생산설비 투자 • 유지보수 투자	• '26~27년	488	5.4%	• 신규수주 대응을 위한 전동 컴프레서 라인 증설 • 기계식 컴프레서 라인 유지보수 및 공정개선
		소계		488	5.4%	
합계				9,000	100.0%	-

※ 상기 금액은 예정 모집가액을 기준으로 산정한 금액이며, 향후 경영 환경 등을 고려하여 투자 금액 및 시점 등이 변경될 수 있음

4. 유상증자 기대효과

증자 전후 재무구조 개선 효과 ('25년 6월 말 기준)

구 분	유상증자 전	유상증자 및 채무상환 후
자 산	10조 3,139억원	10조 4,139억원
(현금 등)	(7,886억원)	(8,886억원)
부 채	7조 4,268억원	6조 6,268억원
(차입금)	(4조 6,714억원)	(3조 8,714억원)
자 본	2조 8,871억원	3조 7,871억원
순차입금	3조 8,828억원	2조 9,828억원
부채비율	257%	175%

※ 상기 금액은 예정 모집가액을 기준으로, 8천억원 차입금 상환을 가정하여 산정한 수치임

중장기 경영개선 방향

- 채무 상환
 - ✓ 신용등급 하락 방어 및 재무구조 개선 압박 해소
 - ✓ 금융비용 절감을 통한 순이익 창출 구조 전환
- 운영 효율화
 - ✓ 공장 및 외부창고 통폐합 및 재배치, 인원수 20% 감축 추진
 - ✓ 운영비 및 인건비 절감을 통한 원가율 개선
- 원가 절감
 - ✓ 공급 채널 다각화 및 Low Cost 지역 공급망 위주 재편, Make or Buy 전략 재수립을 통한 원재료비 2%p* 절감 추진
 - ✓ 지역별 생산 체제 강화, 운송 및 재고 관리 최적화 등을 통한 물류비 1%p* 절감 추진
 - ✓ 판가 조정 협상을 통한 매출 확대 및 원가율 개선
※ 매출액 대비 비중
- 자원 배분 최적화
 - ✓ 투자 우선순위 재검토 및 신규 설비투자 최소화, 비핵심투자 보류를 통한 유무형 투자 관리 강화

5. 중장기 전략 (1) 수익구조 개선

주요 활동

운영 효율화

- 공장/외부창고 통폐합 및 재배치
- 인원수 20% 감축

- 운영비 및 인건비 2~3%p* 절감

원가 절감

- Low Cost 지역 공급망으로 재편
- 물류 효율화

- 재료비 2%p* 절감
- 물류비 1%p* 절감

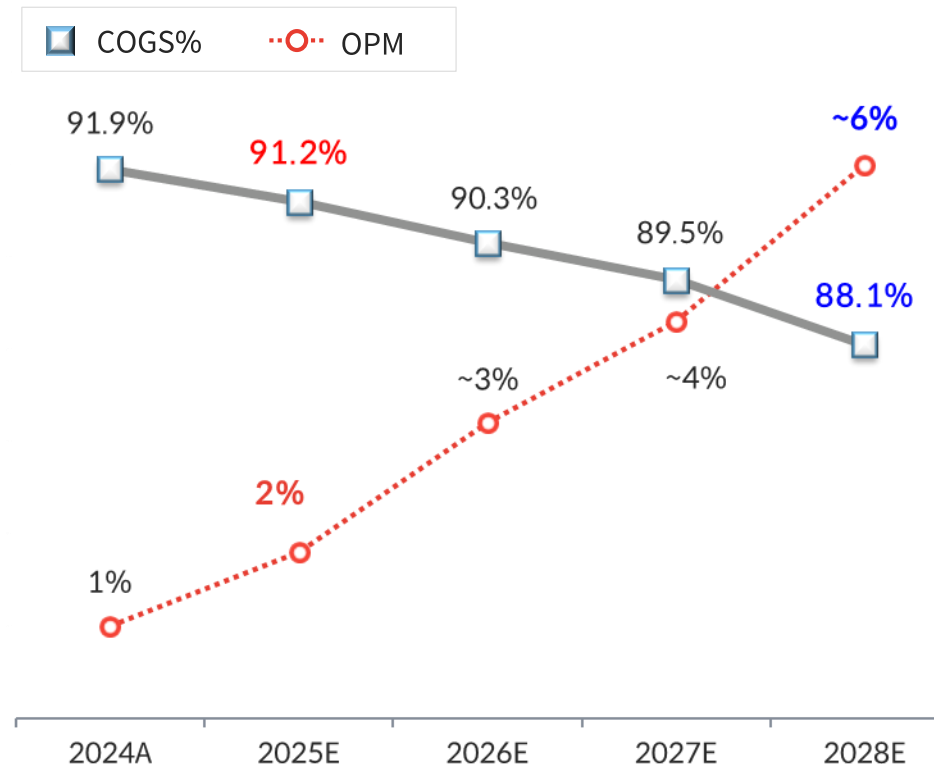
판가조정 및 리커버리

- 연간 리커버리 중 판가조정비율 확대

- 매출원가율 변동성 축소에 따른 사업 계획 안정성 확보

※ 매출액 대비 비중

수익성 개선 목표



원가 및 수익구조 전면 재편을 통한 체질 개선 및 경영 내실화 추진

5. 중장기 전략 (2) 재무 안정성 확보

주요 활동

주요 재무지표 개선 목표

채무 상환	8천억원 채무 우선 상환	'28년 부채비율 140% 달성 - 이자비용 절감
투자비용 관리	- 우선순위 재검토 - 예산 승인 절차 강화	유무형 CAPEX 투자 효율적 관리
주주가치 회복	- 기업가치 제고 - 지속가능 배당 정책 기반 확보	잉여현금 창출 구조 전환 가속화 및 배당 재개 목표



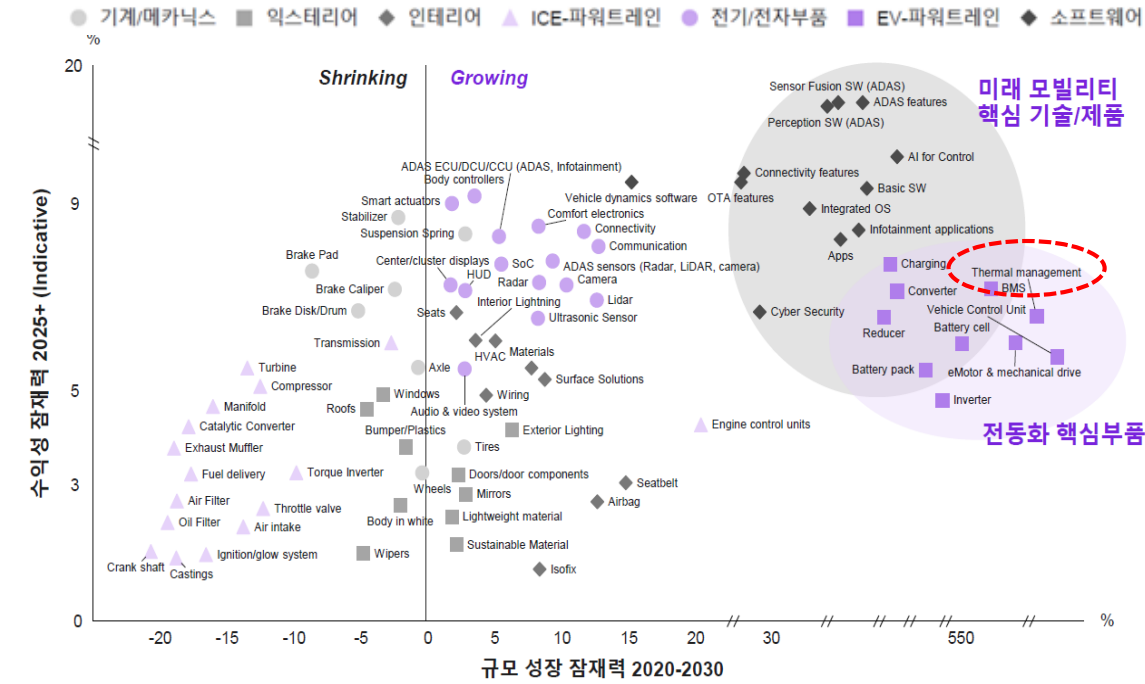
유상증자 전	2024A	2025	2026	2027	2028
부채비율	254%	252%	244%	228%	200%
Net Debt/EBITDA	4.31	3.97	3.55	3.11	2.62
이자보상배율	0.36	0.69	1.48	2.11	3.14

유상증자 후	2024A	2025	2026	2027	2028
부채비율	254%	170%	164%	154%	139%
Net Debt/EBITDA	4.31	2.86	2.69	2.35	1.95
이자보상배율	0.36	1.00	1.78	2.54	3.79

자금 조달을 통해 잉여현금흐름 창출 구조 전환 가속화, 기업가치 회복 및 주주친화 정책 추진 계획

6. 성장 모멘텀 (1) 시장 성장 잠재력

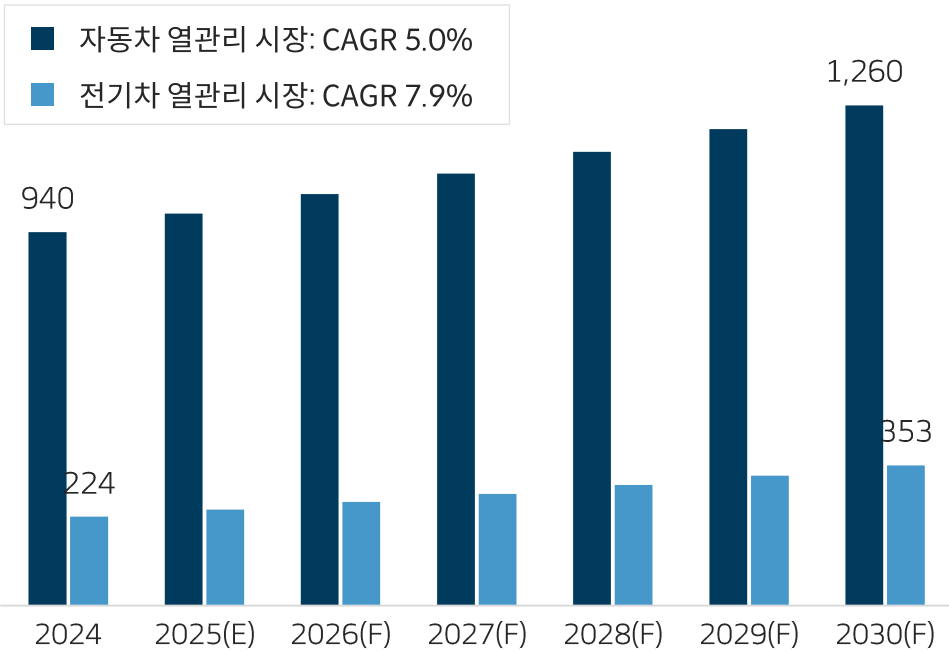
자동차 열관리 시스템 성장성 및 수익성 잠재력



출처 : Kearney [모빌리티 산업의 현재와 미래, 그리고 변곡점에 선 자동차 부품산업, 2023.04]

글로벌 자동차 열관리 시장 규모 및 전망

단위: 억 USD



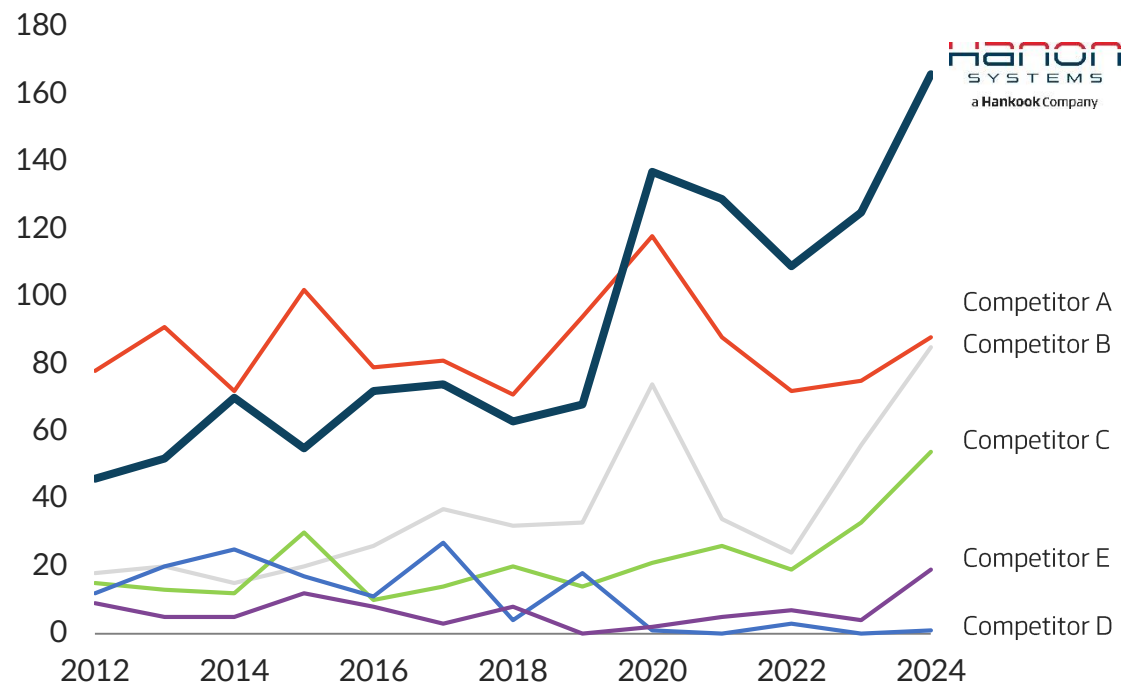
출처 : TechSci Research, Global Industry Analysts, Inc.

자동차 열관리 및 공조 사업은 전동화 차량의 핵심부품으로 높은 시장 성장성 보유

6. 성장 모멘텀 (2) 기술 경쟁력

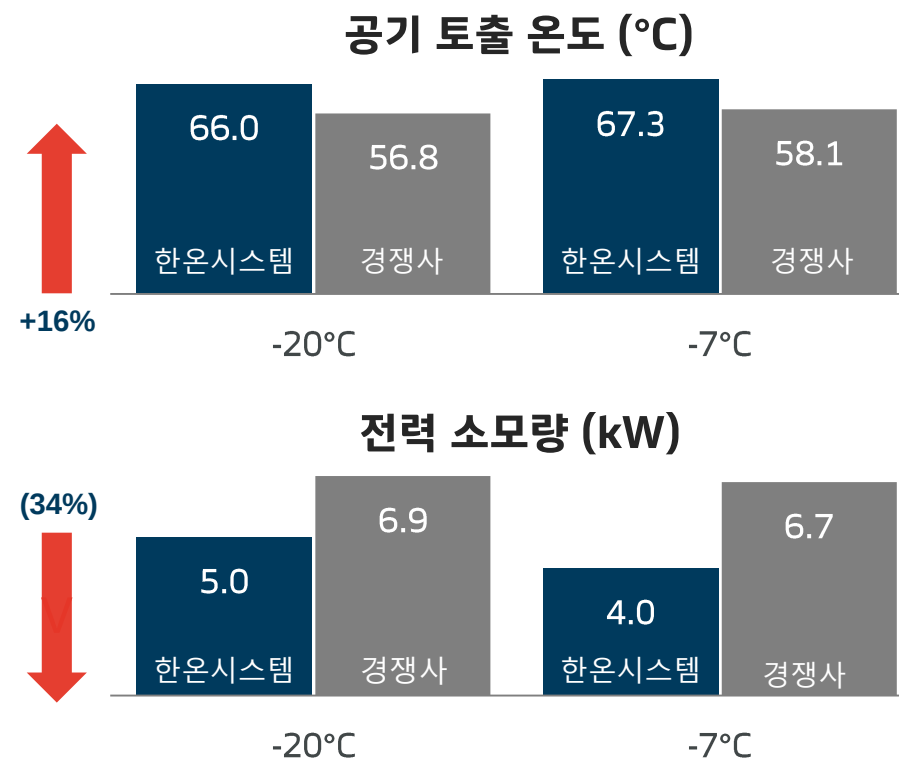
전기차 열관리 기술 특허 현황

단위: 건



출처: 한온시스템

히트펌프 시스템 성능 비교

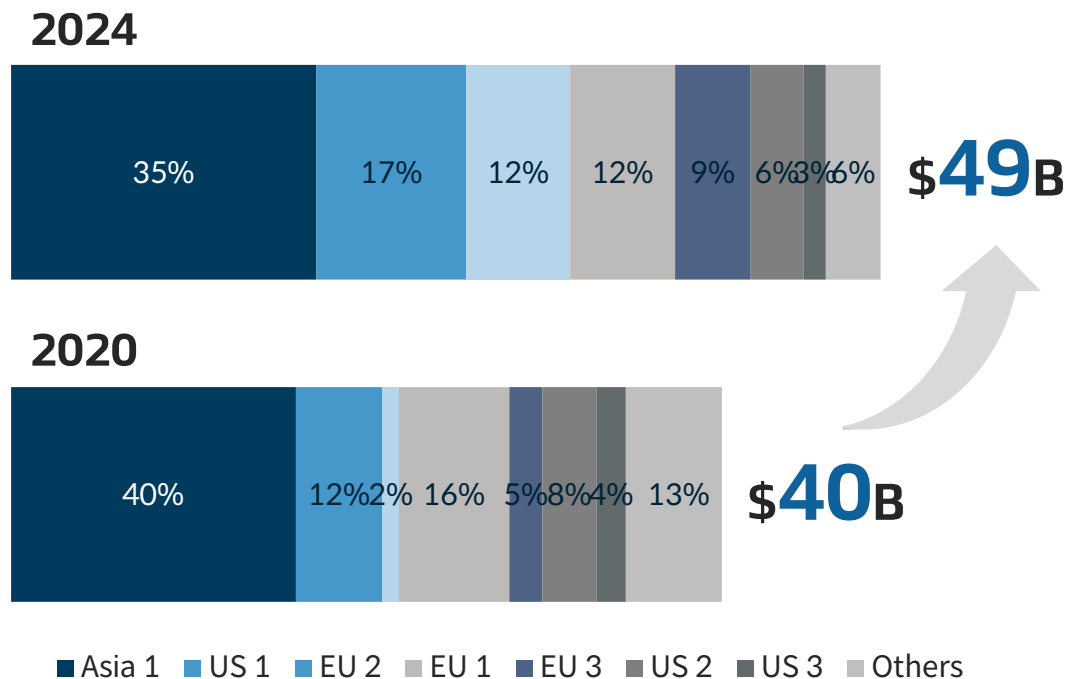


출처: 한온시스템

전기차 열관리 관련 선도적인 기술 경쟁력 및 차별성 보유

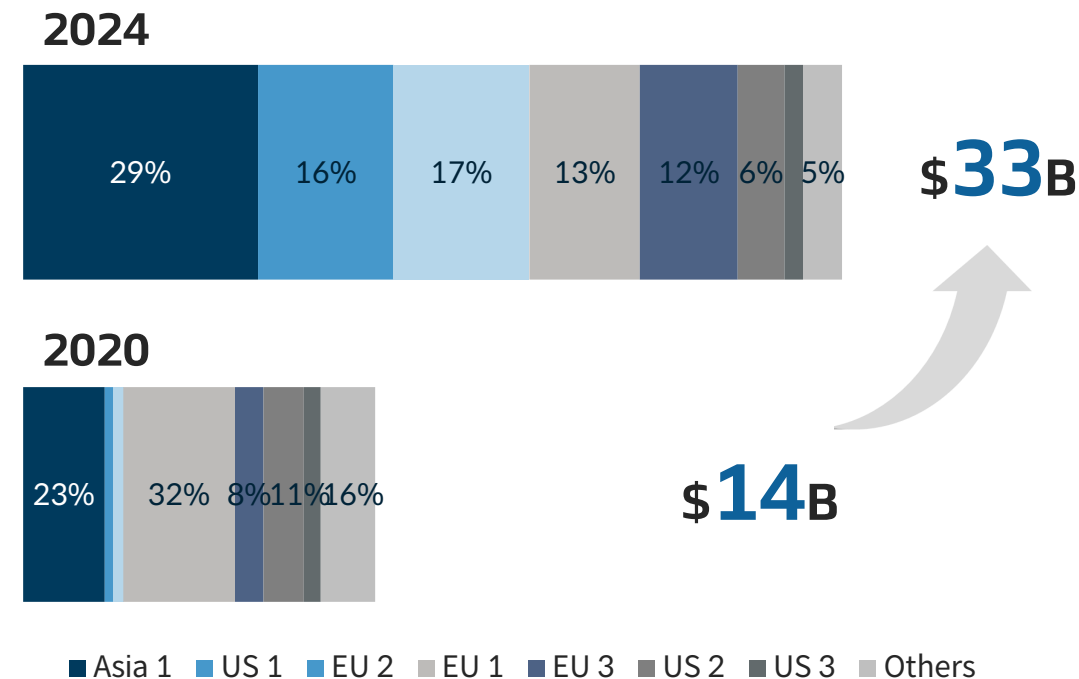
6. 성장 모멘텀 (3) 시장 지배력 확대

전체 수주잔고



출처 : 한온시스템

친환경차(xEV) 수주잔고



출처 : 한온시스템

업계 내 독보적인 기술 경쟁력 및 노하우, 고객의 신뢰 등을 바탕으로 시장 지배력 지속 확대

7. 중장기 사업 목표

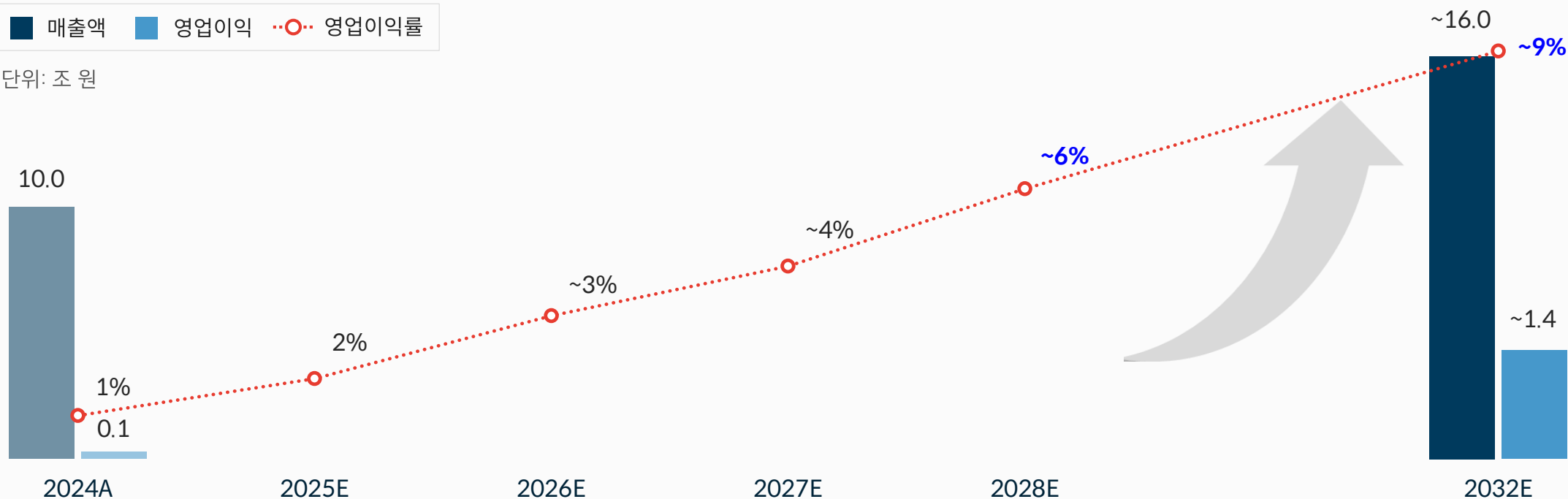
구조적 변화 및 회복 (2025-2028)

■ 수익성 제고 및 재무구조 개선

- ✓ 재무 안정성 확보를 통한 지속가능성장 기반 확충
- ✓ 운영 효율화 및 자구 노력 추진을 통한 수익성 제고

■ 매출액 ■ 영업이익 ●●● 영업이익률

단위: 조 원



성장 가속화 (2028-2032)

■ 성장 모멘텀 확대 및 실현

- ✓ 안정적인 재무구조 및 기술 경쟁력 바탕 성장 가속화
- ✓ 지속가능한 수익 창출을 통한 기업가치 제고 및 주주환원 확대