

한텍 (098070)

이재니

jini.lee@daishin.com

투자이전

N/A

6개월 목표주가

N.A

현재주가

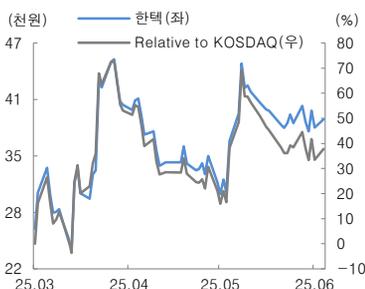
38,550

(25.06.23)

가계업종

KOSDAQ	784.79
시가총액	429십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	44십억원
52주 최고/최저	45,200원 / 24,200원
120일 평균거래대금	1,036억원
외국인지분율	0.18%
주요주주	후성 69.41%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.6	26.6	0.0	0.0
상대수익률	-2.7	16.1	0.0	0.0



애프터마켓 확대와 LNG 수요 회복의 교차점

- 4Q22 매출액 7,637억원(YoY+19%), 영업손실 -243억원(YoY적자전환)
- 1분기 흑자전환, 동박 중심 수주 모멘텀 기대

화공기기 중심의 안정적 실적, 애프터마켓이 이끈다

한텍은 2025년 3월 상당한 열교환기 중심의 화공기기 제조기업으로 전체 매출의 70% 이상을 해당 부문에서 발생시키고 있음. 2023년 이후부터 구사한 고마진의 애프터마켓 수주가 확대되면서 기존 대형 신규 플랜트 수주 중심에서 벗어나, 유지·보수성 수주에 대응하며 수익성을 안정적으로 확보 중. 북미 EPC사(KBR, 벡텔 등)와의 긴밀한 파이프라인 확보도 주목할 만함

암모니아 탱크로 확장된 포트폴리오, 고마진 신규 시장 개화

동사의 최초 모태회사인 한국비료의 암모니아 핸들링 경험을 기반으로 국내 첫 1호기 암모니아 탱크 수주. 기존 산업용 가스 중심의 탱크 사업은 마진율이 낮았으나, 암모니아 혼소 정책에 따라 대형 탱크 수주가 본격화됨. 국내 20개 석탄발전소 전환으로 1기당 200억 원 수준의 탱크 40기 수요 발생 가능. 1호기 수주로 기술 레퍼런스를 확보했으며, 해당 사업은 기존 탱크 대비 마진이 2배 이상 높고, 2030년까지 총 8천억~1조 원 수준의 시장 형성 예상

캐스크 수주 개화 임박, 미래 성장 옵션 보유

원전폐기물 건식 저장 이슈로 2027년부터 캐스크(사용 후 핵연료 저장용기) 발주가 본격화될 전망. 연간 50~70기, 단가 50억 원으로 총 3천억 원 규모 시장 형성 예상. 한텍은 두산에너지빌리티와 협력 중이며, 관련 특허 실시권을 이미 확보한 상태. 국내외 수요 증가 시 생산설비 확대 계획도 검토 중. 동시에 수소 저장 장치 개발, 미국 스타트업 Amogy로부터 테스트 버전도 수주하여 장기적 성장 옵션도 다수 확보하고 있음

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	0	116	136	179	156
영업이익	0	-16	9	15	17
세전순이익	0	-14	8	15	23
총당기순이익	0	-14	8	15	26
지배지분순이익	0	-14	8	15	26
EPS	0	-1,545	940	1,685	2,981
PER	0.0	NA	0.0	0.0	0.0
BPS	0	7,413	8,446	10,078	12,660
PBR	0.0	0.0	4.6	3.8	3.0
ROE	0.0	-41.7	11.8	18.2	26.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한텍, 대신증권 Research Center

재무제표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	0	116	136	179	156
매출원가	0	108	118	154	124
매출총이익	0	8	18	25	32
판매비와관리비	0	24	10	9	15
영업이익	0	-16	9	15	17
영업외수익	na	-135	63	85	108
EBITDA	0	-13	11	18	19
영업외손익	0	2	0	0	6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	1
외환포함이익	0	3	5	4	7
금융비용	0	-2	-3	-3	-3
외환포함손실	0	0	0	0	0
기타	0	4	3	3	8
법인세비용차감전순이익	0	-14	8	15	23
법인세비용	0	0	0	-1	4
계속사업순이익	0	-14	8	15	26
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-14	8	15	26
당기순이익	na	-11.8	6.1	8.3	16.9
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	0	-14	8	15	26
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-14	9	14	26
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	0	-14	9	14	26

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	0	-1,545	940	1,685	2,981
PER	#DIV/0!	NA	0.0	0.0	0.0
BPS	0	7,413	8,446	10,078	12,660
PBR	0.0	0.0	4.6	3.8	3.0
EBITDAPS	0	-1,503	1,223	1,997	2,166
EV/EBITDA	0.0	NA	42.2	27.0	23.6
SPS	0	13,054	15,463	20,246	17,668
PSR	0.0	0.0	2.5	1.9	2.2
CFPS	0	-665	1,158	2,480	3,361
DPS	0	0	0	350	450

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	na	na	17.6	30.9	-12.7
영업이익 증/감	na	na	흑전	77.7	10.4
순이익 증/감	na	na	흑전	79.4	76.9
수익성					
ROIC	0.0	-31.7	9.2	15.5	18.7
ROA	0.0	-19.1	4.7	7.6	8.3
ROE	0.0	-41.7	11.8	18.2	26.2
안정성					
부채비율	0.0	148.4	169.0	121.8	85.8
순차입금비율	0.0	87.3	36.3	53.5	20.0
이자보상비율	0.0	-8.1	3.4	4.8	6.1

자료: 한택 대신증권 Research Center

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	0	51	88	86	99
현금및현금성자산	0	3	24	10	28
매출채권 및 기타채권	0	7	17	30	32
재고자산	0	1	1	1	0
기타유동자산	0	40	46	45	40
비유동자산	0	113	112	112	108
유형자산	0	109	108	106	105
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	4	5	5	4
자산총계	0	164	200	197	208
유동부채	0	89	85	68	94
매입채무 및 기타채무	0	22	34	28	25
차입금	0	54	28	24	50
유동상채무	0	7	0	0	0
기타유동부채	0	6	23	17	20
비유동부채	0	9	41	40	2
차입금	0	0	33	33	0
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	9	8	7	2
부채총계	0	98	126	108	96
자본부분	0	66	75	89	112
자본금	0	44	44	44	44
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	22	30	45	68
기타자본변동	0	0	0	0	0
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	0	66	75	89	112
순차입금	0	57	27	48	22

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	0	26	33	-19	27
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	0	8	2	7	3
감가상각비	0	2	2	2	2
외환손익	0	-1	2	1	-3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	7	-2	4	4
자산부채의 증감	0	33	25	-37	3
기타현금흐름	0	-16	6	11	20
투자활동 현금흐름	0	0	-12	8	1
투자자산	0	0	-1	0	2
유형자산	0	0	-1	-1	-1
기타	0	0	-10	10	0
재무활동 현금흐름	0	-22	0	-4	-10
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-21	0	-4	-7
유상증자	0	44	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-3
기타	0	-45	0	0	0
현금의 증감	0	3	21	-15	18
기초 현금	0	0	0	0	0
기말 현금	0	3	21	-15	18
NOPLAT	0	-16	8	15	19
FCF	0	-13	9	16	21

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이지나)

본 자료는 한텍 기업공개에 당사가 대표 주권회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한텍(098070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250621)													
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)										
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td>25.06.24</td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>NA</td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자	25.06.24	투자의견	N/A	목표주가	NA	과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		비율	93.1%	6.9%	0.0%
제시일자	25.06.24														
투자의견	N/A														
목표주가	NA														
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		산업 투자의견 - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		기업 투자의견 - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															