

● 승용 시장을 넘어 튜브트레일러까지

기업개요

- 환경사업(미세먼지 저감장치 등) 및 수소 사업(수소 탱크 및 모듈 등) 영위하는 친환경 비즈니스 모델 보유
- 미세먼지 저감 및 배출가스 관리 정부 정책 수혜 받는 환경사업 부문은 안정적인 Cash Cow, 수소저장용기는 성장 잠재력 큰 Rising Star

투자포인트

- Type 4 수소저장용기, 글로벌 FCEV 점유율 1위 업체 채택/납품 중, 고객사 FCEV 생산 확대 계획에 발맞춰 꾸준한 성장 기대
- 수소 운송에 사용되는 튜브트레일러 제품 실증 진행 중, 구체적인 양산 및 사업화 계획도 충분히 기대 가능
- 기존 Type 1 or 2 튜브트레일러는 압력/용적 제한 등으로 운행 제한 구역이 많고 특히 도심 운행이 불가능
- 일진하이솔루스 튜브트레일러 모델, 더 가벼우면서 더 많은 양의 수소 운송할 수 있는 최적 모델로 평가

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률		
자본금	145 억원	주가(21/09/07)	85,200 원			
발행주식수	0 만주	KOSPI	3,178.42 pt			
자사주	0 만주	52주 Beta				
액면가	500 원	52주 최고가	91,600 원			
시가총액	30,939 억원	52주 최저가	89,100 원			
주요주주		60일 평균 거래대금	3,262 억원			
외국인지분률	5.40%			주가상승률	절대주가	상대주가
배당수익률				1개월	%	%
				6개월	%	%
				12개월	%	%

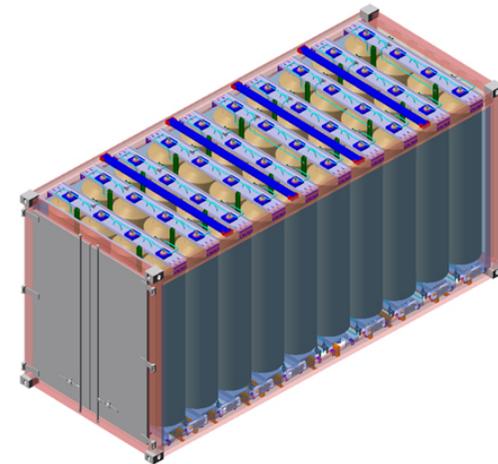
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	억원	187	203	286	919	1,135
yoy	%	2.8	8.5	40.6	221.5	23.5
영업이익	억원	4	-9	6	126	151
yoy	%	흑전	적전	흑전	2,023.7	19.5
EBITDA	억원	12	1	18	145	184
세전이익	억원	1	-15	2	113	154
순이익(지배주주)	억원	1	-15	2	94	156
영업이익률%	%	2.0	-4.5	2.1	13.7	13.3
EBITDA%	%	6.5	0.6	6.2	15.8	16.2
순이익률	%	0.6	-7.3	0.7	10.2	13.7
EPS	원	6	-70	10	388	536
PER	배					
PBR	배					
EV/EBITDA	배	10.7	96.0	4.0	N/A	N/A
ROE	%	2.2	-22.6	2.5	40.5	34.3
순차입금	억원	129	113	72	-292	-254
부채비율	%	371.1	245.4	228.9	106.5	52.8

● 대용량 수소 이송용기 튜브스키드

- 튜브트레일러를 활용한 수소 운송에서 비용을 절감하기 위해서는 한 번에 많은 양의 수소를 옮겨야 함
- 튜브트레일러의 압력 및 용적 기준 제한이 지속적으로 완화됨에 따라 관련 기술 개발 및 실증 사업 진행 중
- 현재 부생수소 등은 수소 컴프레서 압력 200bar 수준임, Type 1 기준 튜브트레일러 총 중량 약 40톤, 차량길이 16m 이는 도심 운행 가능 중량 제한 무게인 30톤을 초과하여 도심운행이 불가능
- 일진하이솔루스 튜브트레일러는 Type 4 활용 차량 총 중량 28톤, 차량길이 10m, 1회 총 운송량 최대 500kg 수준

한국가스공사 및 국제표준화기구로부터 인증받은 Type 4 튜브트레일러



일진하이솔루스(271940/KS I Not Rated)



모빌리티용 고압 용기 종류

<p>금속 재질 용기(강철, 알루미늄) 사용압력 300 Bar 이하</p>	<p>금속 재질 용기 + 유리 섬유 부분 보강 사용압력 300 Bar 이하</p>	<p>금속 재질 라이너 + 탄소 섬유 복합재 사용압력 350~700 Bar</p>	<p>비금속 재질 라이너 + 탄소 섬유 복합재 사용압력 350~700 Bar</p>
<p>Type 4 대비 저장량 30% 이하 Type 4 대비 용기무게 3.3배</p>	<p>Type 4 대비 저장량 35% 이하 Type 4 대비 용기무게 2.7배</p>	<p>Type 4 대비 저장량 75% 이하 Type 4 대비 용기무게 1.4배</p>	<p>-</p>
<p>'수소취성'에 의한 피로 파괴 가능성</p>	<p>'수소취성'에 의한 피로 파괴 가능성</p>	<p>'수소취성'에 의한 피로 파괴 가능성</p>	<p>'수소취성'에 안전 (수소가 금속에 침투하여 약화시키는 성질)</p>

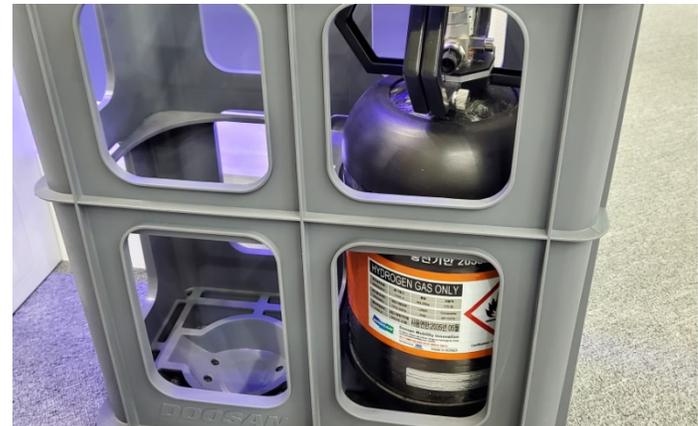
자료: 일진하이솔루스, SK증권

수소연료전지차 넥쏘(NEXO)에 적용된 수소탱크



자료: SK증권

두산모빌리티노베이션 수소연료전지 드론에 적용된 수소탱크



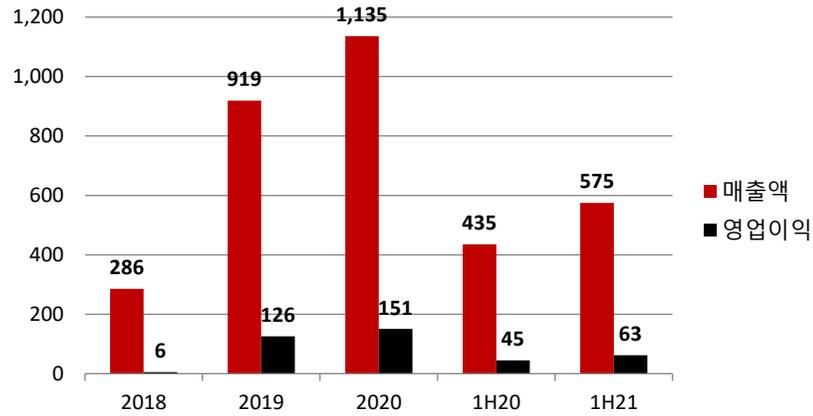
자료: SK증권

일진하이솔루스(271940/KS | Not Rated)



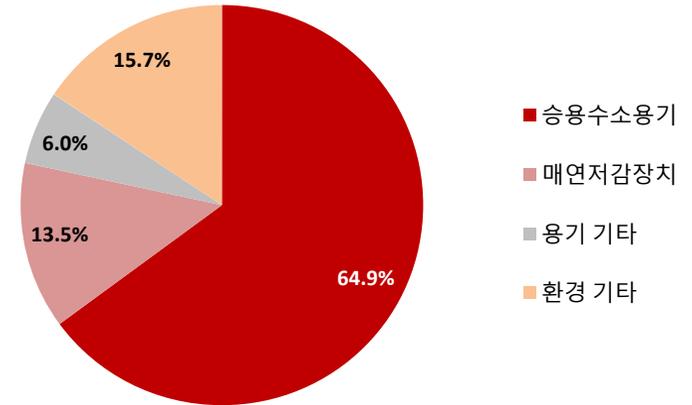
일진하이솔루스 실적 추이

(단위: 억원)



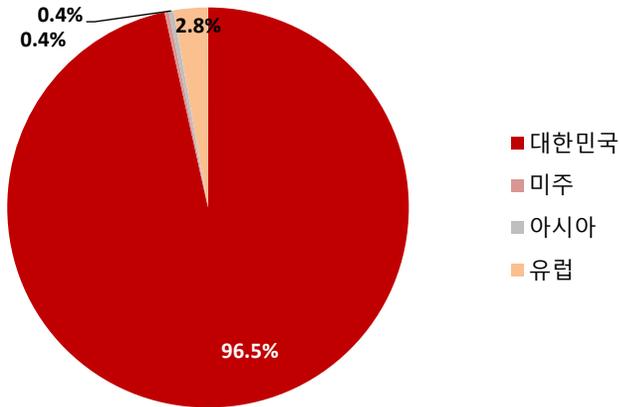
자료: 일진하이솔루스, SK증권

주요 사업부문별 매출 비중(1H21 기준)



자료: 일진하이솔루스, SK증권

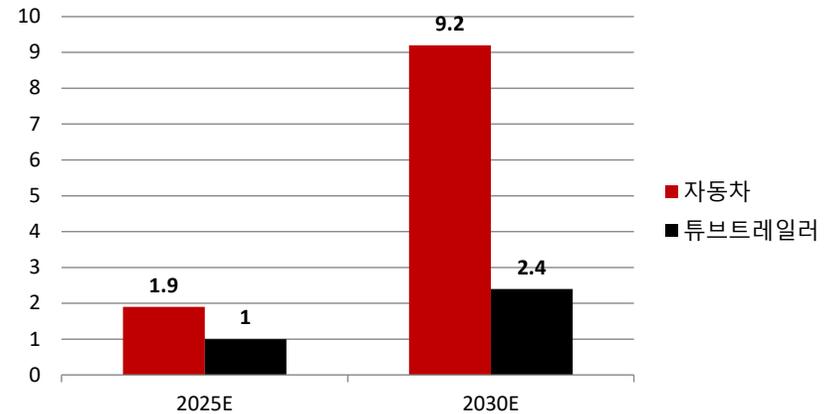
지역별 매출 비중



자료: 일진하이솔루스, SK증권

글로벌 수소용기 시장 전망

(단위: 십억달러)



자료: Hydrogen Council, 일진하이솔루스, SK증권

재무상태표

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	98	122	126	558	502
현금및현금성자산	0	3	34	186	147
매출채권및기타채권	46	57	43	136	51
재고자산	50	61	47	77	184
비유동자산	129	167	156	221	311
장기금융자산					
유형자산	95	124	116	177	238
무형자산	34	42	39	39	45
자산총계	227	289	282	779	813
유동부채	165	190	178	366	244
단기금융부채	129	115	106	41	1
매입채무 및 기타채무	34	73	70	275	178
단기충당부채				5	6
비유동부채	14	15	18	36	37
장기금융부채				2	2
장기매입채무 및 기타채무	3	3	5	7	2
장기충당부채				8	11
부채총계	179	205	196	402	281
지배주주지분	48	84	86	377	532
자본금	30	37	37	48	145
자본잉여금	99	143	143	331	234
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	-82	-96	-94	-3	153
비지배주주지분					
자본총계	48	84	86	377	532
부채와자본총계	227	289	282	779	813

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	187	203	286	919	1,135
매출원가	115	143	193	588	722
매출총이익	73	60	93	331	413
매출총이익률 (%)	38.8	29.5	32.4	36.1	36.4
판매비와관리비	69	69	87	205	262
영업이익	4	-9	6	126	151
영업이익률 (%)	2.0	-4.5	2.1	13.7	13.3
비영업손익	-3	-6	-4	-13	3
순금융비용	4	4	5	4	-1
외환관련손익	0	-1	1	0	-1
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	1	-15	2	113	154
세전계속사업이익률 (%)	0.6	-7.3	0.7	12.3	13.5
계속사업법인세		0	0	20	-2
계속사업이익	1	-15	2	94	156
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	1	-15	2	94	156
순이익률 (%)	0.6	-7.3	0.7	10.2	13.7
지배주주	1	-15	2	94	156
지배주주귀속 순이익률(%)	0.55	-7.33	0.73	10.21	13.72
비지배주주					
총포괄이익	1	-15	2	91	155
지배주주	1	-15	2	91	155
비지배주주					
EBITDA	12	1	18	145	184

현금흐름표

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-23	19	45	226	74
당기순이익(손실)	1	-15	2	113	154
비현금성항목등	14	21	24	66	51
유형자산감가상각비	7	8	10	15	28
무형자산상각비	1	2	2	3	5
기타	5	10	12	47	18
운전자본감소(증가)	-34	18	24	51	-108
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-25	-14	15	-102	77
재고자산감소(증가)	8	-10	13	-44	-114
매입채무 및기타채무의 증가(감소)	-11	39	-1	183	-69
기타	-56	-25	26	-190	152
법인세납부		0		-1	-24
투자활동현금흐름	-15	-53	-4	-202	-71
금융자산감소(증가)				-150	37
유형자산감소(증가)	-13	-40	-4	-52	-104
무형자산감소(증가)	-2	-13	0	-2	-8
기타	0	0	0	2	4
재무활동현금흐름	33	36	-9	128	-41
단기금융부채증가(감소)	30	-14	-9	-66	-40
장기금융부채증가(감소)				-1	-1
자본의증가(감소)		50		200	
배당금의 지급					
기타	3		0	5	
현금의 증가(감소)	-5	2	32	151	-39
기초현금	6	1	3	35	186
기말현금	1	3	35	186	147
FCF	-33	-29	41	170	-17

자료: 일진하이솔루스, SK증권 추정

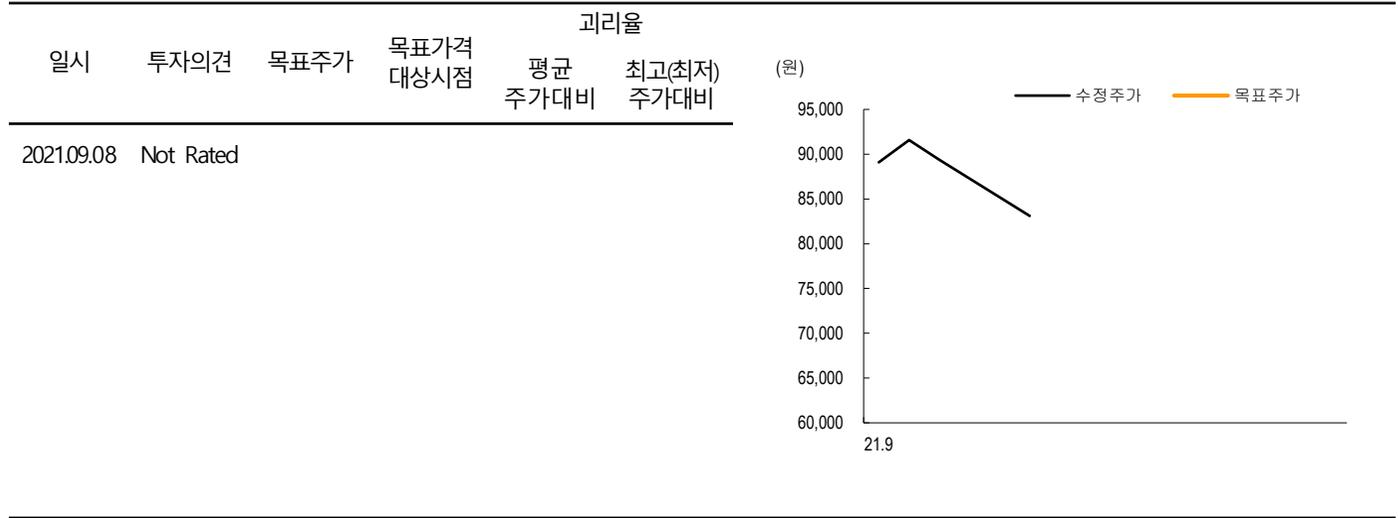
주요 투자지표

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액	2.8	8.5	40.6	221.5	23.5
영업이익	흑전	적전	흑전	2,023.7	19.5
세전계속사업이익	흑전	적전	흑전	5,328.7	35.5
EBITDA	흑전	-90.3	1,421.0	711.8	26.7
EPS(계속사업)	흑전	적전	흑전	3,983.2	38.1
수익성 (%)					
ROE	2.2	-22.6	2.5	40.5	34.3
ROA	0.5	-5.8	0.7	17.7	19.6
EBITDA 마진	6.5	0.6	6.2	15.8	16.2
안정성 (%)					
유동비율	59.5	64.3	70.8	152.7	205.4
부채비율	371.1	245.4	228.9	106.5	52.8
순차입금/자기자본	267.8	134.8	83.8	-77.5	-47.8
EBITDA/이자비용(배)	3.0	0.3	3.6	34.1	346.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	6	-70	10	388	536
BPS	265	380	390	1,298	1,832
CFPS	52	-22	64	466	649
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)	11.8	108.8	5.0	-1.8	-1.3
EV/EBITDA(최저)	11.8	108.8	5.0	-1.8	-1.3

일진하이솔루스(271940/KS | Not Rated)



일진하이솔루스 (271940/KS)



Compliance Notice

- 작성자(나승두)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 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 9월 8일 기준)

매수	88.1 %	중립	11.9 %	매도	0 %
----	--------	----	--------	----	-----