하나기술(299030)

해외업체로부터 수주 증가 지속될 듯

NR

액면가	500 원
종가(2023/08/18)	111,600 원

Stock Indicator	
자본금	4 십억원
발행주식수	805 만주
시가총액	898 십억원
외국인지분율	3.1%
52 주 주가	53,000~137,900 원
60 일평균거래량	511,940 주
60 일평균거래대금	52.4 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.4	69.1	86.9	98.9
상대수익률	-7.3	64.1	73.8	92.7

Price Trend

FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	59	88	113	114
영업이익(십억원)	6	-5	-5	11
순이익(십억원)	4	-30	-3	2
EPS(원)	870	-5,514	-389	201
BPS(원)	3,407	7,451	9,243	9,796
PER(배)	-	-	-	268.5
PBR(배)	-	9.6	5.6	5.6
ROE(%)	36.6	-87.4	-4.7	2.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	6.8	-	-	32.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

이차전지 전 공정의 턴키 공급이 가능한 이차전지 설비 제조 전문기업

턴키(Turn-key) 수주 하반기에 이어 내년에 본격화 되면서 수주증가 가속화 될 듯

유럽과 북미 이차전지 제조업체의 경우 턴키로 장비를 공급하는 업체를 선호하고 있는데, 이는 공정 라인 전체를 구축할 수 있는 기술이 없기 때문이다. 이에 따라 개별 장비 납품에서 부분 Turn-key 발주가 증가하는 트렌드로 변화되고 있어서 글로벌 시장에서는 턴키로 장비를 공급하는 능력이 중요시 되고 있다.

동사는 지난 6 월 27 일에 약 1,724 억원 규모의 이차전지 조립, 활성화라인 장비 턴키 수주를 공시하였다. 이와 같이 턴키 수주 이면서 계약기간이 1 년인 점 등을 고려할 때 발주를 준 신규 공급사의 대규모 CAPA 증설이 초기일 가능성이 크며, 이에 따라 내년부터 신규 공급사의 대규모 CAPA 증설이 본격화 되면서 동사의 수주도 증가할 수 있는 기반이 마련될 것으로 예상된다.

이와 같은 신규수주 증가에 힘입어 올해 6 월말 기준 수주잔고는 3,792 억원에 이르고 있다. 이러한 수주잔고 중 해외업체의 비중이 85%로 상당부분을 차지하고 있다.

이러한 환경하에서 지난해 동사는 노르웨이 이차전지 제조업체인 프레이어(Freyr)와 반고체 배터리 생산 설비 구축을 위한 업무협약을 체결하였다. 프레이어(Freyr)는 노르웨이 노를란주 모이라나와 미국 조지아주 코웨타카운티에 이차전지 생산 공장 건설을 계획하고 있다. 이에 따라 노르웨이 노를란주 모이라나에 위치한 프레이어(Freyr) 파일럿 공장에서 이차전지 셀 양산을 위한 테스트를 진행 중에 있다. 이러한 테스트 등이 완료되면 미국과 노르웨이 이차전지 생산 공장에 대한 양산라인 발주가 본격화 되면서 동사의 대규모 수주가 예상된다.

동사의 신규수주는 2020 년 952 억원, 2021 년 1,796 억원, 2022 년 2,105 억원이며, 올해의 경우 해외 고객사 신규수주 증가에 힘입어 7,500 억원 이상으로 예상된다. 무엇보다 내년에도 해외 고객사들에 힘입어 이러한 신규수주 증가의 지속성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

전고체 전지와 폐배터리 관련 장비 등으로 성장성 가시화 될 듯

동사는 전고체 전지와 폐배터리 관련 장비 등의 사업을 추진하고 있다. 먼저 전고체 전지 등을 제작할 때 고체전해질의 계면특성 향상을 위해서는 고온/고압을 동시에 구현하는 설비가 반드시 필요한데, 이와 관련하여 동사는 하이브리드 등압 프레스(Isostatic pressure) 설비를 개발 중에 있다. 이러한 하이브리드 등압 프레스 등이 향후 고객사 전고체 전지 개발라인에 적용될 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가시화 될 것이다.

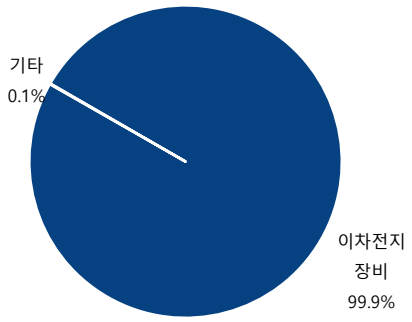
그 다음으로 폐배터리 관련하여 동사는 배터리의 방전률을 측정하는 기술과 이를 재활용하기 위한 충방전, 폭발의 위험을 키우는 덴트라이트(수지상결정) 등을 종합적으로 진단할 수 있는 기술을 보유하고 있다. 이러한 기술력을 바탕으로 폐배터리 재가공용 장비인 성능 검사기, 팩 충방전 테스터(tester), 폐배터리 검사/방전/해체 반자동 라인 등의 장비 라인업 등을 보유하고 있으며, 한국환경공단에서 진행하는 폐배터리 완전방전기술 개발 과제에 최종 선정되기도 하였다. 이에 따라 폐배터리 시장이 본격적으로 성장하게 되면 폐배터리 자동화 설비 수주가 증가하면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

표1. 하나기술. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	864	46	31	27	27	565	
2019	593	57	45	43	43	870	
2020	880	-45	-323	-305	-305	-5,514	
2021	1,130	-50	-39	-29	-29	-389	
2022	1,139	112	-2	15	15	201	268.5
2023E	1,876	183	180	145	145	1,908	58.5

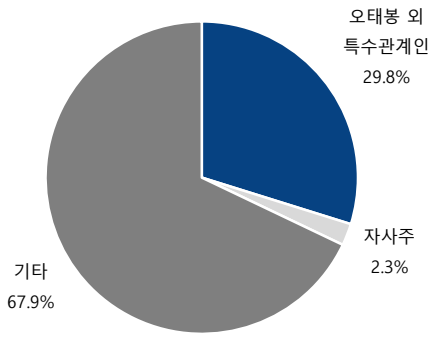
자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 하나기술 매출 구성(2023 년 상반기 기준)



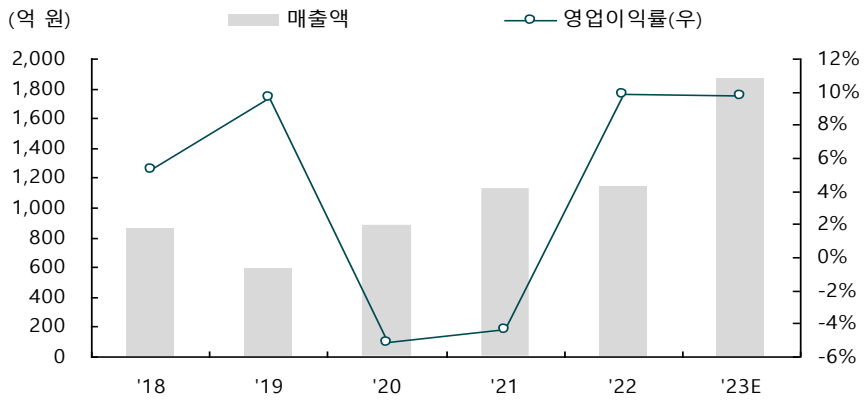
자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 하나기술 주주 분포(2023 년 6 월 30 일 기준)



자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 하나기술 실적 추이



자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 개별 장비 납품에서 부분 Turn-key 발주가 증가하는 트렌드로 변화 중

자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

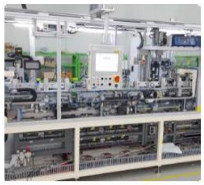
그림5. 하나기술 전지 타입별 공정설비 제품 라인업

구분	극판공정	조립공정		활성화공정	PACK공정
원형 전지	-	· 젤리롤 삽입기 · 탭 용접기 · Swaging MC · 핀 삽입기 · 비딩기(Beading MC) · 쇼트체크기	· 전해액 주액기 · Crimping MC · 세정기(Washing MC) · 튜빙기(Tubing MC) · 물류설비	·검사/포장 설비 · 충방전기(Formation) · IR/OCV · 물류설비	· Pack 충방전 Tester
각형 전지	· 노칭기(Notching MC) - Laser type - 금형 type · Stacking MC	· 젤리롤 삽입기 · 전해액 주액기 · 프리차저 · 용접기(Welding MC) · 캔 포장기	· 세정기(Washing MC) · 캔캡 용접/검사기 · 셀 두께 측정기 · 물류설비	· 물류설비	· Pack 조립라인 · Pack 충방전 Tester
파우치형 전지	· 미니 셀 스택커 (Mini-Cell Stack MC) · Coating MC · 중대형 Stacking MC	· 젤리롤 삽입기 · 젤리롤 프레스기 · 테이핑기 · 용접기 · 바인더 도포기 · 언와인더(Unwinder) · 성형기(Forming)	· 실링기(Sealing) · 셀 커팅기 · 전해액 주액기 · 셀 두께 측정기 · 패키징(Packaging) · 물류설비	·Degassing · Degassing & Folding · Cell Press · Double Side Folding · 충방전기(Formation) · IR/OCV · Grader MC · Inspection MC · 물류설비	· Pack 충방전 Tester
반고체 전지	-	· 패키징(Packaging)		· 충방전기(Formation)	· Pack 충방전 Tester

자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 하나기술 주요 설비 라인업

탭 용접기(Tab Welding M/C)



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

팩 충방전 Tester

- 팩으로 조립된 전지의 최종 품질/성능 검사
- 원형, 각형, 파우치형 Packing 공정에 적용
- 2차전지 제조 공정의 최종 검사장비
- 전기자동차용(xEV) 및 에너지 저장장치(ESS)용 팩에 다양하게 적용
- 충방전 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 가압하며 충전을 진행하여 셀의 품질과 충방전 속도를 개선

팩 조립 자동화 라인(Auto-Packing Line)

- 완성된 셀을 조립하여 전기자동차에 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 셀내부에 발생된 가스를 제거
- 정밀가압에 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 활성화 공정의 자동화 양산 라인
- 미국 2차전지 제조사(M사) 기술 적용
- 차세대 2차전지 양산장비 국내외 최초 Turn-Key 수주
- F사 반고체 전지 조립·화성공정 설비 수주

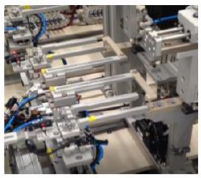
자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 하나기술 주요 설비 라인업

테이핑기(Taping M/C)

- 젤리롤에 테이프를 부착하여 셀과 파우치간 유동을 방지하고 조립과정에 셀의 품질을 향상시킴
- 원형, 각형, 파우치형 전지 조립공정 적용
- Tool 교환으로 장비 개조없이 다양한 사이즈의 젤리롤 가공 대응

더블 사이드 폴딩



- 활성화공정에서 셀 충하전 파우치의 양날개를 180도 회전시켜 Folding한 후 일정 온도에서 셀을 가압하여 최종 모양과 사이즈를 완료
- 파우치형 전지 활성화공정 적용
- 디게싱 앤 폴딩이 완료된 셀에 적용
- 원 터치 Jig 및 Unit Change방식 적용

스택커(Stacking M/C)

- 셀의 에너지 밀도를 높이기 위해 양극, 음극, 분리막을 적층하여 일정한 두께의 젤리롤을 제조
- 파우치형 전지 조립공정 적용
- Z-Fold Stack방식 적용
- 총 9종 장비로 구성

젤리롤 프레스(J/R Press M/C)

- 젤리롤에 일정 시간동안 압력 및 열을 가하여 젤리롤의 분리막에 도포된 접착층을 녹여 극판과 분리막을 결착시키고 젤리롤의 밀도를 높이는 장비
- 각형 전지 극판공정 / 조립공정 적용
- 정밀 가압기술이 핵심기술

캔 검사 및 포장기

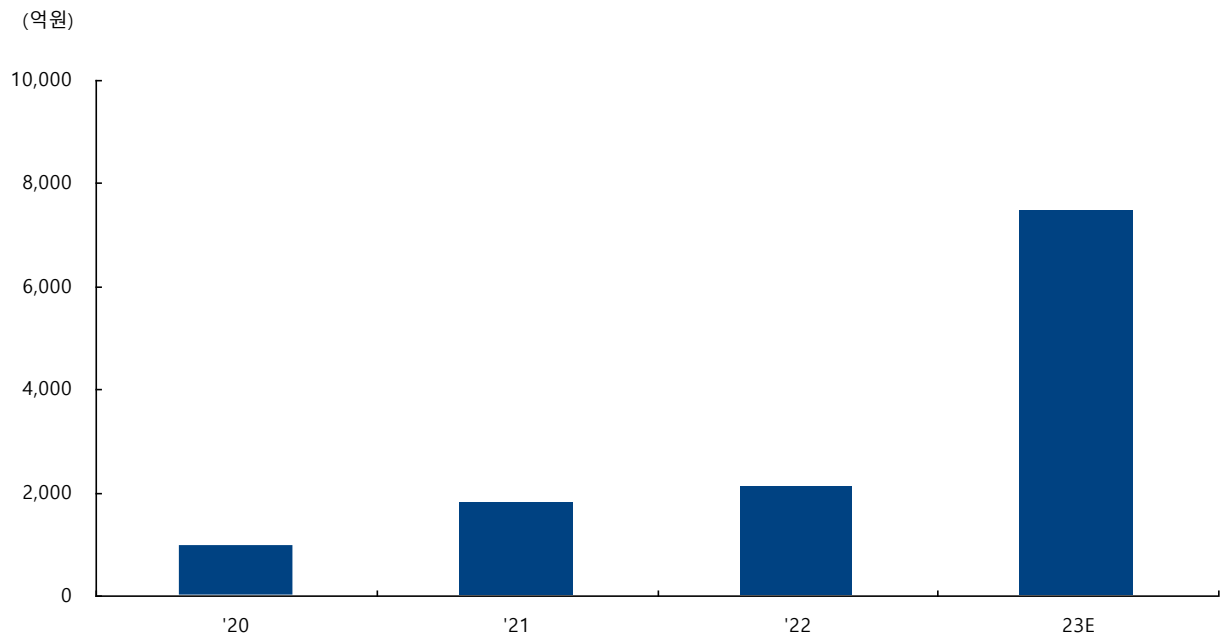
- 활성화공정 이후 완성된 각형전지 Can을 Tray에 적재하고 Pallet에 포장하여 출하하는 장비
- 각형전지 활성화공정 적용
- 라인 공정속도 Max 120PPM
- 전라인 자동화 패킹 및 물류화 장비

바인더 도포기

- 젤리롤에 접착물질인 바인더를 도포하여 전극 활물질과 집전체간 결착력을 높이고 파우치 내에 삽입된 젤리롤의 탈리를 방지
- 파우치형 전지 조립공정 적용
- 도포 높이, 유량, 형상 자동제어
- 양면 도포 및 코팅 가능

자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 하나기술 연도별 신규수주 추이

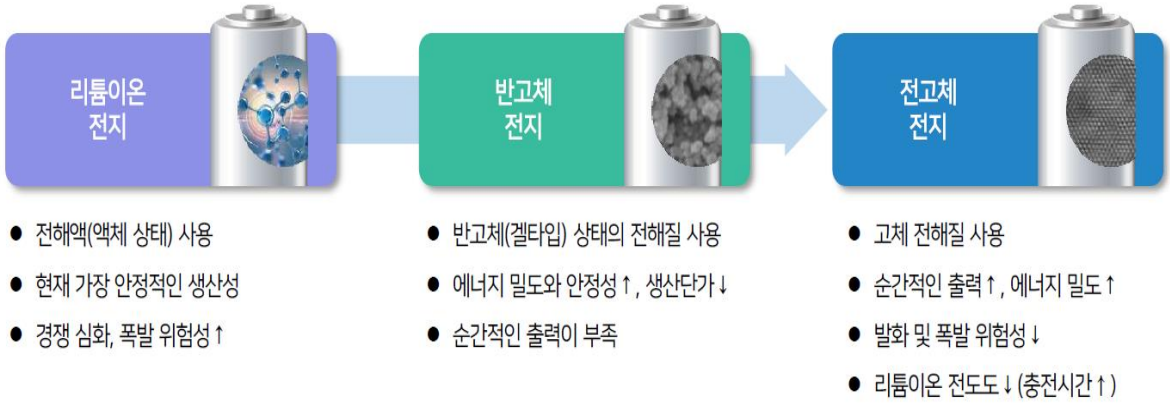


자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 하나기술 고객사 현황

자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 이차전지별 특성



자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림11. 이차전지 Turn-key 및 FMS(Formation Management System)

자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림12. 폐배터리 성능검사용 팩 충방전기

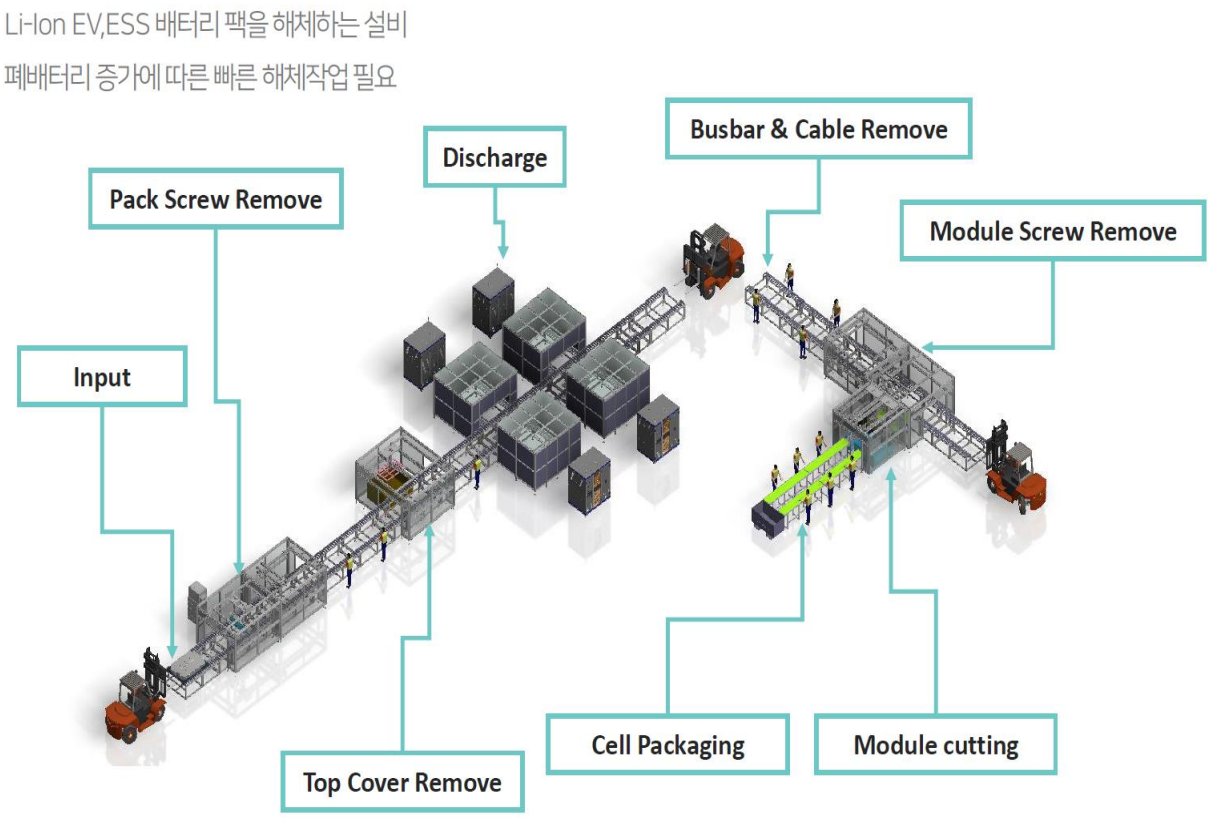
- 3레벨 전력변환기술의 최적화 설계로 고효율 및 신뢰성 확보
- 전기자동차 배터리 진단 및 잔존가치 평가
- 배터리 스마트진단 시스템 내재화를 통한 BMS 연동
- 한국환경공단 폐배터리 성능평가 장비 3set 납품
- GS건설 에네르마 폐배터리 방전기 1set 납품
- **100V/600V/1000V/1500V 팩충방전기 라인업 완료**

제품 라인업

모델명	전류(A)	전압(V)	채널수	용량(kW)
HPT-1201	200	20 ~ 100	1	20
HPT-1204	200	20 ~ 100	4	80
HPT-1301	300	20 ~ 100	1	30
HPT-1304	300	20 ~ 100	4	120
HPT-5202	200	100 ~ 500	2	200
HPT-5302	300	100 ~ 500	2	300
HPT-10302	200	300 ~ 1000	2	300
HPT-15302	200	500 ~ 1500	2	300

자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

그림13. 폐배터리 검사/방전/해체 반자동 라인



자료: 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	44	68	129	110
현금 및 현금성자산	14	34	61	33
단기금융자산	5	0	0	9
매출채권	5	6	32	12
재고자산	15	7	24	28
비유동자산	58	51	60	122
유형자산	55	46	53	110
무형자산	1	1	2	4
자산총계	102	119	189	232
유동부채	47	47	73	79
매입채무	11	8	18	20
단기차입금	23	24	35	43
유동성장기부채	3	6	2	3
비유동부채	38	19	48	81
사채	-	-	-	-
장기차입금	22	19	11	38
부채총계	85	66	121	160
지배주주지분	16	53	68	73
자본금	1	2	4	4
자본잉여금	1	67	68	69
이익잉여금	9	-21	-23	-17
기타자본항목	5	3	7	7
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	16	53	68	73

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2019	2020	2021	2022
매출액	59	88	113	114
증가율(%)	-31.4	48.5	28.3	0.8
매출원가	47	85	107	84
매출총이익	12	3	6	30
판매비와관리비	6	8	11	19
연구개발비	2	3	3	5
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	6	-5	-5	11
증가율(%)	25.5	적전	적지	흑전
영업이익률(%)	9.7	-5.1	-4.4	9.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	1	1	5
지분법이익(손실)	-	0	0	0
기타영업외손익	0	-26	1	0
세전계속사업이익	4	-32	-4	0
법인세비용	0	-2	-1	-2
세전계속이익률(%)	7.6	-36.7	-3.5	-0.2
당기순이익	4	-30	-3	2
순이익률(%)	7.3	-34.6	-2.5	1.3
지배주주귀속 순이익	4	-30	-3	2
기타포괄이익	3	-2	4	0
총포괄이익	7	-33	1	2
지배주주귀속총포괄이익	7	-33	1	2

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	11	-12	-23	8
당기순이익	4	-30	-3	2
유형자산감가상각비	1	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	0	0	0
투자활동 현금흐름	-20	3	2	-70
유형자산의 처분(취득)	15	2	2	60
무형자산의 처분(취득)	0	1	1	0
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	15	29	48	35
단기금융부채의증감	24	4	12	38
장기금융부채의증감	-6	0	36	28
자본의증감	1	28	1	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	7	20	26	-27
기초현금및현금성자산	7	14	34	61
기말현금및현금성자산	14	34	61	33

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	870	-5,514	-389	201
BPS	3,407	7,451	9,243	9,796
CFPS	2,547	-6,670	-166	554
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				259.6
PBR		9.6	5.6	5.6
PCR		-10.7	-306.9	97.7
EV/EBITDA	6.8	-	-	32.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	36.6	-87.4	-4.7	2.1
EBITDA 이익률	11.0	-3.4	-2.9	12.0
부채비율	525.5	123.3	176.8	219.7
순부채비율	177.3	26.9	-17.2	59.2
매출채권회전율(x)	17.5	16.5	6.0	5.1
재고자산회전율(x)	5.3	7.9	7.4	4.4

자료 : 하나기술, 하이투자증권 리서치본부

하나기술

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-07-10	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2023-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-