

# 하나기술 (299030)

수주 급증 + 실적 턴어라운드, 이보다 더 좋을 수 없다.

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견

Not Rated (M)

목표주가

-

현재주가 (2/23)

59,900원

상승여력

-

|             |                    |
|-------------|--------------------|
| 시가총액        | 4,476억원            |
| 총발행주식수      | 7,473,170주         |
| 60일 평균 거래대금 | 51억원               |
| 60일 평균 거래량  | 86,072주            |
| 52주 고       | 76,900원            |
| 52주 저       | 47,500원            |
| 외인지분율       | 0.18%              |
| 주요주주        | 오태봉 외 1인<br>31.61% |

| 주가수익률(%) | 1개월   | 3개월  | 12개월 |
|----------|-------|------|------|
| 절대       | (2.8) | 9.1  | 13.6 |
| 상대       | 4.5   | 26.1 | 21.2 |
| 절대(달러환산) | (2.7) | 8.8  | 5.7  |

## 2차전지 양산 자동화 설비 전문 업체

- 하나기술은 2차전지의 조립공정, 화성공정, Pack 공정 및 검사장비 등 국내 유일 전 공정 턴키로 장비 공급이 가능한 업체.
- 동사의 자동화 설비는 파우치, 각형, 원형 등 타입에 관계없이 모두 공급이 가능하며 패키징장비 외 40여개의 장비를 제작하고 있고 최근 화성공정 장비를 강화하면서 국내뿐 아니라 해외 고객사 향으로 수주가 급증.
- 2020년말 233억원 수준이던 수주잔고는 2021년 말 기준 약 1,000억원으로 증가했으며 2022년에는 3,000억원의 신규수주가 예상되는 등 수주경쟁력을 기반으로 하나기술의 본격적인 성장이 시작될 것으로 판단.

## 공정 내 턴키 공급 가능한 장비업체들 부각, 하나기술 절대적 우위

- 최근 효율적인 장비 관리 및 원가절감 필요성이 지속적으로 대두되면서 전 공정에 걸쳐 턴키로 대응이 가능한 장비 업체들이 부각 받고 있음.
- 하나기술은 설립 이후 2차전지 자동화 설비 개발 및 공급을 확대하면서 레퍼런스를 쌓아 왔으며 2020년에는 세계 최초로 반고체 전지의 조립공정과 화성공정 라인 장비를 턴키로 수주 받으며 장비 시장에서 기술적 우위를 확보해 가고 있음.
- 이에 따라 국내 2차전지 3사 뿐 아니라 해외 업체향으로도 수주 금액이 많이 늘어나고 있으며 2022년 신규 수주 내에서 해외 고객사 향 비중이 약 50%에 달할 것으로 추정되는 등 차별화된 수주 경쟁력을 보여줄 것으로 예상.

## 2022년 실적 매출액 2,520억원과 영업이익 217억원 전망

- 2022년 하나기술 실적은 매출액 2,520억원(+137.5%, YoY)과 영업이익 217억원(흑자전환)으로 전망. 수주를 받고 매출액으로 인식되는 시점까지의 평균 리드타임(6~10개월)을 고려해보면 분기별로 갈수록 실적 확대 폭이 커질 것으로 예상.
- 2022년에는 해외 고객사 향 매출 반영도 많이 되면서 전사 영업이익률 향상에 기여할 것으로 보이는 등 그 어느때보다 좋은 실적을 보여줄 것으로 판단. 최근과 같이 국내외 2차전지 업체들의 발주가 물리고 있는 상황 속에서 원활히 대응이 가능한 몇 안되는 업체인 만큼 기대가 큼.

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2019A | 2020A | 2021F  | 2022F |
|-----------|-------|-------|--------|-------|
| 매출액       | 593   | 880   | 1,061  | 2,520 |
| 영업이익      | 57    | -45   | -41    | 217   |
| 자배순이익     | 43    | -305  | -11    | 214   |
| PER       | -     | -6.6  | -344.6 | 20.9  |
| PBR       | -     | 5.2   | 7.0    | 6.1   |
| EV/EBITDA | -     | -96.8 | -153.1 | 18.7  |
| ROE       | 36.6  | -87.4 | -2.1   | 34.6  |

자료: 유안타증권

## 하나기술 장비 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 충·방전 성능 검사
- 원형, 각형, 파우치형 Packing 공정에 적용
- 2차전지 제조 공정의 최종 검사장비
- 전기자동차용(EV) 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 자동화라인(Auto-Packing Line)



- 완성된 셀을 조립하여 전기자동차에 최종 장착되는 배터리를 PACK을 제작
- 원형, 각형, 파우치형 전지 PACK 공정에 적용
- 전제 조립라인 In-Line 자동화 물류시스템 적용

### 다게싱(Degassing M/C)



- 충방전 공정 중에 셀 내부에 발생된 가스를 제거
- 정밀가압에 의한 다게싱으로 전지품질 안정성 우수
- 다게싱 작업과 파우치의 최종 밀봉작업 연동으로 공정 효율성 개선

### 반고체 전지 조립 / 활성화 공정 자동화라인

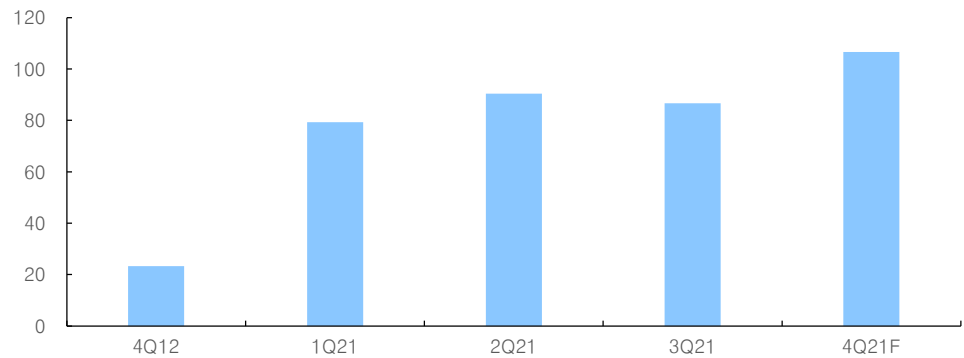


- 파우치형 반고체 전지의 조립과 활성화 공정의 자동화 라인
- 미국 2차전지 제조사(M&M) 기술 적용
- 차세대 2차전지 안전장비 국내의 최초 Turn-Key 수주
- F자 반고체 전지 조립·활성화 공정 설비 수주

자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

## 하나기술 수주잔고 추이

(십억 원)



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

## 하나기술 실적 테이블

(단위: 십억원)

|       | 21.1Q  | 21.2Q  | 21.3Q  | 21.4QF | 2020   | 2021F | 2022F  |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액   | 14.7   | 13.6   | 39.6   | 38.2   | 88.0   | 106.1 | 252.0  |
| 증가율   | 53.0%  | -70.0% | 304.0% | 65.0%  | 48.5%  | 20.5% | 137.5% |
| 영업이익  | -1.7   | -3.1   | 0.6    | 0.1    | -4.5   | -4.1  | 21.7   |
| 영업이익률 | -11.7% | -22.9% | 1.5%   | 0.3%   | -5.1%  | -3.9% | 8.6%   |
| 당기순이익 | 0.6    | -3.0   | 1.0    | 0.3    | -30.5  | -1.1  | 21.4   |
| 순이익률  | 4.0%   | -22.1% | 2.4%   | 0.8%   | -34.6% | -1.1% | 8.5%   |

자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

## 하나기술 (299030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|-------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)    | 2018A    | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
| 매출액         | 864      | 593   | 880   | 1,061 | 2,520 |
| 매출원가        | 772      | 473   | 846   | 994   | 2,165 |
| 매출총이익       | 92       | 120   | 35    | 67    | 355   |
| 판매비         | 46       | 62    | 80    | 108   | 139   |
| 영업이익        | 46       | 57    | -45   | -41   | 217   |
| EBITDA      | 54       | 65    | -30   | -25   | 235   |
| 영업외손익       | -15      | -12   | -278  | 16    | 10    |
| 외환관련손익      | 0        | 6     | -11   | -3    | -3    |
| 이자손익        | -3       | -3    | 0     | 0     | 0     |
| 관계기업관련손익    | 0        | 0     | -2    | -2    | -2    |
| 기타          | -12      | -16   | -266  | 20    | 14    |
| 법인세비용차감전순이익 | 31       | 45    | -323  | -26   | 227   |
| 법인세비용       | 4        | 2     | -18   | -15   | 12    |
| 계속사업순이익     | 27       | 43    | -305  | -11   | 214   |
| 중단사업순이익     | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 27       | 43    | -305  | -11   | 214   |
| 지배지분순이익     | 27       | 43    | -305  | -11   | 214   |
| 포괄순이익       | 27       | 75    | -326  | -32   | 193   |
| 지배지분포괄이익    | 27       | 75    | -326  | -32   | 193   |

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

| 현금흐름표           | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|-----------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)        | 2018A    | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
| 영업활동 현금흐름       | -75      | 114   | -120  | 132   | 341   |
| 당기순이익           | 27       | 43    | -305  | -11   | 214   |
| 감가상각비           | 7        | 7     | 13    | 14    | 16    |
| 외환손익            | 0        | 1     | 8     | 3     | 3     |
| 종속, 관계기업관련손익    | 0        | 0     | 2     | 2     | 2     |
| 자산부채의 증감        | -143     | 61    | -93   | -156  | -174  |
| 기타현금흐름          | 34       | 3     | 254   | 280   | 281   |
| 투자활동 현금흐름       | -256     | -201  | 28    | -7    | -7    |
| 투자자산            | -1       | -10   | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -247     | -150  | -24   | 0     | 0     |
| 유형자산 감소         | 0        | 0     | 1     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | -8       | -41   | 50    | -7    | -7    |
| 재무활동 현금흐름       | 340      | 152   | 292   | 25    | 7     |
| 단기차입금           | -42      | 196   | 9     | 0     | 0     |
| 사채 및 장기차입금      | 307      | -56   | -5    | 0     | 0     |
| 자본              | 0        | 11    | 281   | 19    | 0     |
| 현금배당            | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 75       | 0     | 6     | 7     | 7     |
| 연결범위변동 등 기타     | 0        | 0     | -1    | -62   | -206  |
| 현금의 증감          | 9        | 65    | 198   | 88    | 135   |
| 기초 현금           | 66       | 75    | 140   | 338   | 426   |
| 기말 현금           | 75       | 140   | 338   | 426   | 562   |
| NOPLAT          | 46       | 57    | -45   | -41   | 217   |
| FCF             | -322     | -35   | -144  | 132   | 341   |

자료: 유안타증권

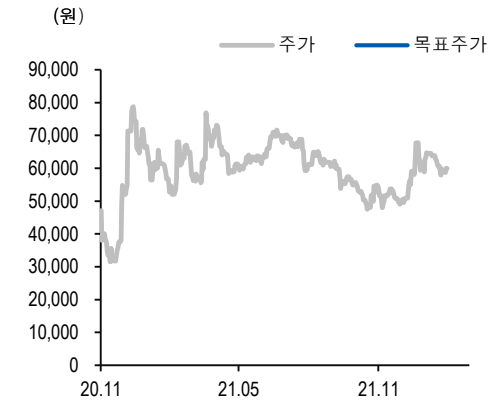
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표         | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|---------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)      | 2018A    | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
| 유동자산          | 321      | 436   | 681   | 652   | 833   |
| 현금및현금성자산      | 75       | 140   | 338   | 426   | 562   |
| 매출채권 및 기타채권   | 31       | 63    | 61    | 74    | 101   |
| 재고자산          | 69       | 155   | 68    | 82    | 100   |
| 비유동자산         | 375      | 580   | 513   | 548   | 582   |
| 유형자산          | 358      | 551   | 463   | 498   | 532   |
| 관계기업 등 자본관련자산 | 0        | 10    | 8     | 7     | 5     |
| 기타투자자산        | 10       | 9     | 14    | 14    | 14    |
| 자산총계          | 696      | 1,016 | 1,195 | 1,201 | 1,415 |
| 유동부채          | 229      | 472   | 469   | 488   | 509   |
| 매입채무 및 기타채무   | 95       | 138   | 99    | 113   | 129   |
| 단기차입금         | 32       | 228   | 238   | 238   | 238   |
| 유동성장기부채       | 54       | 29    | 56    | 56    | 56    |
| 비유동부채         | 393      | 381   | 190   | 190   | 190   |
| 장기차입금         | 231      | 221   | 189   | 189   | 189   |
| 사채            | 69       | 54    | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계          | 622      | 854   | 660   | 679   | 700   |
| 지배지분          | 73       | 162   | 535   | 522   | 715   |
| 자본금           | 12       | 12    | 19    | 37    | 37    |
| 자본잉여금         | 0        | 11    | 695   | 695   | 695   |
| 이익잉여금         | 51       | 94    | -211  | -222  | -8    |
| 비지배지분         | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계          | 73       | 162   | 535   | 522   | 715   |
| 순차입금          | 394      | 442   | 145   | 57    | -78   |
| 총차입금          | 479      | 633   | 483   | 483   | 483   |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월)     | 2018A         | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  |
| EPS          | 591           | 948    | -6,151 | -148   | 2,866  |
| BPS          | 1,500         | 3,202  | 7,863  | 7,222  | 9,899  |
| EBITDAPS     | 2,117         | 2,368  | -1,031 | -342   | 3,141  |
| SPS          | 18,396        | 11,947 | 16,533 | 14,394 | 33,721 |
| DPS          | 0             | 0      | 0      | 0      | 0      |
| PER          | -             | -      | -6.6   | -344.6 | 20.9   |
| PBR          | -             | -      | 5.2    | 7.0    | 6.1    |
| EV/EBITDA    | -             | -      | -96.8  | -153.1 | 18.7   |
| PSR          | -             | -      | 2.5    | 3.5    | 1.8    |

| 재무비율          | (단위: 배, %) |       |       |       |          |
|---------------|------------|-------|-------|-------|----------|
| 결산 (12월)      | 2018A      | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F    |
| 매출액 증가율 (%)   | 0.0        | -31.4 | 48.5  | 20.5  | 137.5    |
| 영업이익 증가율 (%)  | na         | 25.5  | 적전    | 적지    | -623.7   |
| 지배순이익 증가율 (%) | na         | 62.7  | 적전    | 적지    | -2,066.8 |
| 매출총이익률 (%)    | 10.6       | 20.2  | 3.9   | 6.3   | 14.1     |
| 영업이익률 (%)     | 5.3        | 9.7   | -5.1  | -3.9  | 8.6      |
| 지배순이익률 (%)    | 3.1        | 7.3   | -34.6 | -1.0  | 8.5      |
| EBITDA 마진 (%) | 6.2        | 11.0  | -3.4  | -2.4  | 9.3      |
| ROIC          | 24.4       | 12.4  | -8.0  | -3.4  | 36.1     |
| ROA           | 7.6        | 5.0   | -27.6 | -0.9  | 16.4     |
| ROE           | 72.2       | 36.6  | -87.4 | -2.1  | 34.6     |
| 부채비율 (%)      | 847.0      | 525.5 | 123.3 | 130.1 | 97.8     |
| 순차입금/자기자본 (%) | 536.4      | 272.0 | 27.2  | 10.9  | -10.9    |
| 영업이익/금융비용 (배) | 12.4       | 17.5  | 0.0   | 0.0   | 0.0      |

하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견  | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율<br>평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
|------------|-----------|------------|--------------|-------------------|-----------------|
| 2022-02-24 | Not Rated | -          | 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) | 0.0        |
| Buy(매수)        | 92.7       |
| Hold(중립)       | 7.3        |
| Sell(비중 축소)    | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2022-02-21

※ 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: 안주원)
- 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 투자의사결정은 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.