

하나기술 (299030)

수주와 실적 모두 좋을 2022년

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자이견

Not Rated (M)

목표주가

-

현재주가 (3/30)

64,800원

상승여력

-

시가총액	4,843억원
총발행주식수	7,473,170주
60일 평균 거래대금	57억원
60일 평균 거래량	91,910주
52주 고	76,900원
52주 저	47,500원
외인지분율	0.39%
주요주주	오태봉 외 1 인 31.61%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.6	27.3	11.1
상대	1.0	40.2	13.4
절대(달러환산)	6.1	24.1	3.3

2022년 1분기 흑자전환 예상

- 2022년 1분기 하나기술 영업이익 흑자전환 할 것으로 예상. 지난해 늘어난 수주잔고 및 향상된 수익성을 기반으로 실적 개선 확인 가능할 전망. 하나기술은 수주를 받고 매출액으로 인식되는 시점까지의 평균 리드타임이 약 6~10개월 정도 걸리며 이를 감안 시 분기별로 갈수록 눈에 띄는 실적 확대가 이뤄질 것으로 판단.
- 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 2021년말 기준 955억원으로 증가했으며 2022년에는 3,000억원의 신규수주가 예상되는 등 수주경쟁력을 기반으로 하나기술의 본격적인 성장이 시작될 것으로 예상.

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(+123.0%, YoY)과 영업이익 217억원(흑자전환)으로 전망. 국내외 수주가 많이 나올 것으로 예상되는 가운데 수익성 좋은 해외 고객사향 수주 비중이 높일 것으로 보이는 등 올해를 시작으로 매년 실적 성장 폭 커질 것으로 예상.
- 하나기술은 최근과 같이 국내외 2차전지 업체들의 발주가 몰리고 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	1,130	2,520
영업이익	57	-45	-50	217
지배순이익	43	-305	-29	214
PER	-	-6.6	-130.4	22.6
PBR	-	5.2	7.3	6.7
EV/EBITDA	-	-96.8	-115.7	20.4
ROE	36.6	-87.4	-5.5	35.6

자료: 유안타증권

하나기술 장비 라인업

탭 용접기(Tab Welding M/C)



- 셀에 양극과 음극자를 만들기 위하여 탭(Tab)을 초음파 또는 레이저로 용접하는 장비
- 원형, 각형, 피우지형 전지 조립공정 적용
- 탭 용접의 Vision 검사 및 Short Check를 진행하여 탭의 용접상태와 불량여부를 즉시 검사

팩 충방전 Tester



- 백으로 조립된 전지의 최종 품질/성능 검사
- 원형, 각형, 피우지형 Packing 공정에 적용
- 2차전지 제조공정의 최종 검사장비
- 전기자동차용(EV) 및 에너지 저장장치(ESS)용 팩에 다양하게 적용
- 공방전 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, 피우지형 전지 PACK 공정에 적용
- 전체 조립라인 In-Line 자동화 솔루션 적용

다게싱(Degassing M/C)



- 충방전공정 중에 셀 내부에 발생된 가스를 제거
- 정밀기압에 의한 다게싱으로 전지품질 안정성 우수
- 다게싱 작업과 파우자의 최종 밀봉작업 연동으로 공정 효율성 개선

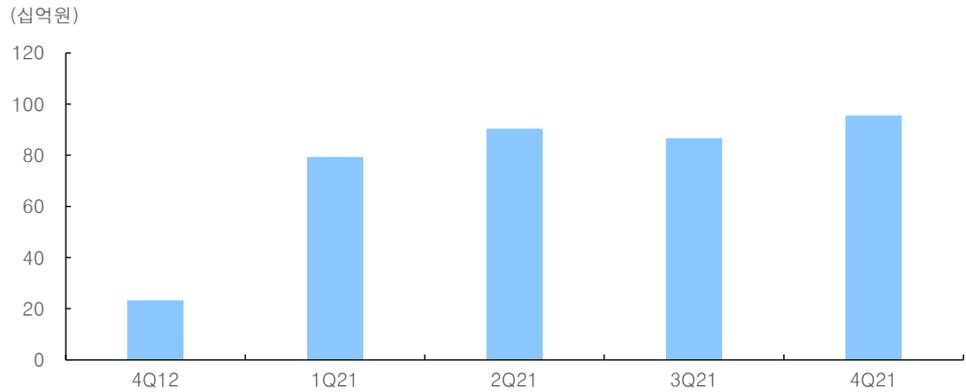
반고체 전지 조립 / 활성화공정 자동화라인



- 피우지형 반고체 전지의 조립과 활성화 공정의 자동화 라인 라인
- 미국 2차전지 제조사(SA) 기술 적용
- 차세대 2차전지 양산용 배터리의 최초 Turn-Key 수주
- FTA 반고체 전지 조립/활성공정 설비 수주

자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 수주잔고 추이



자료: 하나기술, 유안타증권 리서치센터

하나기술 실적 테이블

(단위: 십억원)

	21.1Q	21.2Q	21.3Q	21.4Q	2020	2021	2022F
매출액	14.7	13.6	39.6	45.1	88.0	113.0	252.0
증가율	53.0%	-70.0%	304.0%	94.9%	48.5%	28.4%	123.0%
영업이익	-1.7	-3.1	0.6	-0.7	-4.5	-5.0	21.7
영업이익률	-11.7%	-22.9%	1.5%	-1.6%	-5.1%	-4.4%	8.6%
당기순이익	0.6	-3.0	1.0	-1.4	-30.5	-2.9	21.4
순이익률	4.0%	-22.1%	2.4%	-3.2%	-34.6%	-2.5%	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	1,130	2,520	
매출원가	772	473	846	1,074	2,165	
매출총이익	92	120	35	57	355	
판매비	46	62	80	106	139	
영업이익	46	57	-45	-50	217	
EBITDA	54	65	-30	-34	235	
영업외손익	-15	-12	-278	10	10	
외환관련손익	0	6	-11	-3	-3	
이자손익	-3	-3	0	0	0	
관계기업관련손익	0	0	-2	-2	-2	
기타	-12	-16	-266	15	14	
법인세비용차감전순이익	31	45	-323	-39	227	
법인세비용	4	2	-18	-11	12	
계속사업순이익	27	43	-305	-29	214	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	27	43	-305	-29	214	
지배지분순이익	27	43	-305	-29	214	
포괄순이익	27	75	-326	-49	193	
지배지분포괄이익	27	75	-326	-49	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	112	344	
당기순이익	27	43	-305	-29	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	-159	-171	
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	68	138	
기초 현금	66	75	140	338	406	
기말 현금	75	140	338	406	544	
NOPLAT	46	57	-45	-50	217	
FCF	-322	-35	-144	112	344	

자료: 유안타증권

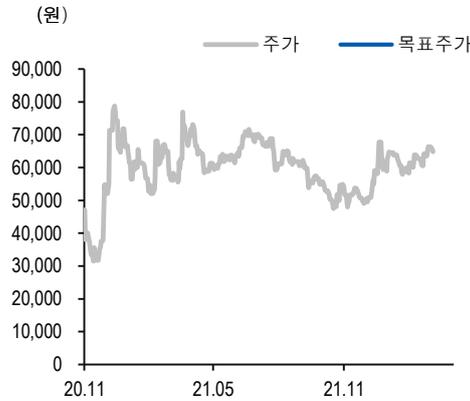
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	
유동자산	321	436	681	642	815	
현금및현금성자산	75	140	338	406	544	
매출채권 및 기타채권	31	63	61	78	101	
재고자산	69	155	68	88	100	
비유동자산	375	580	513	548	582	
유형자산	358	551	463	498	532	
관계기업등 지분관련자산	0	10	8	7	5	
기타투자자산	10	9	14	14	14	
자산총계	696	1,016	1,195	1,190	1,397	
유동부채	229	472	469	496	509	
매입채무 및 기타채무	95	138	99	121	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	686	700	
지배지분	73	162	535	504	698	
자본금	12	12	19	37	37	
자본잉여금	0	11	695	695	695	
이익잉여금	51	94	-211	-240	-26	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	73	162	535	504	698	
순차입금	394	442	145	78	-60	
총차입금	479	633	483	483	483	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	
EPS	591	948	-6,151	-390	2,866	
BPS	1,500	3,202	7,863	6,974	9,651	
EBITDAPS	2,117	2,368	-1,031	-455	3,141	
SPS	18,396	11,947	16,533	15,330	33,721	
DPS	0	0	0	0	0	
PER	-	-	-6.6	-130.4	22.6	
PBR	-	-	5.2	7.3	6.7	
EV/EBITDA	-	-	-96.8	-115.7	20.4	
PSR	-	-	2.5	3.3	1.9	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	
매출액 증가율 (%)	0.0	-31.4	48.5	28.3	123.0	
영업이익 증가율 (%)	na	25.5	적전	적지	-535.9	
지배순이익 증가율 (%)	na	62.7	적전	적지	-844.3	
매출총이익률 (%)	10.6	20.2	3.9	5.0	14.1	
영업이익률 (%)	5.3	9.7	-5.1	-4.4	8.6	
지배순이익률 (%)	3.1	7.3	-34.6	-2.5	8.5	
EBITDA 마진 (%)	6.2	11.0	-3.4	-3.0	9.3	
ROIC	24.4	12.4	-8.0	-7.0	36.0	
ROA	7.6	5.0	-27.6	-2.4	16.6	
ROE	72.2	36.6	-87.4	-5.5	35.6	
부채비율 (%)	847.0	525.5	123.3	136.1	100.3	
순차입금/자기자본 (%)	536.4	272.0	27.2	15.4	-8.6	
영업이익/금융비용 (배)	12.4	17.5	0.0	0.0	0.0	

하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-31	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)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-28

※ 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.