

하나기술 (299030.KQ)

2차전지 투자 본격 확대에 따른 수혜 기대.
사업다각화 가시화.

2022.01.17

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 67,700원(01/14)

시가총액: 506(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

컨콜 후기: 2차전지 장비 본격 수주 확대 전망. 폐배터리 및 UTG 사업 가시화 예상

1) 2차전지 전방 시장 투자 확대에 따른 수주 증가 전망: 2021년 9월말 현재 수주잔고는 867억원(분기보고서 기준, 2021.11.15)이었음. 지난해 12월에만 3건의 공급계약체결 공시를 통해 약 415억원(2020년 매출액 기준 47.1% 수준)을 추가 수주함. 2차전지 관련 업체의 투자가 본격화되며 수주가 지속 증가하여 2022년 연간 3,000억원 수준의 사상 최대 수주가 예상됨. 특히 긍정적인 것은 국내 배터리 3사의 투자가 확대되고 있는 가운데, 해외 신규 고객사 다변화가 진행되고 있음. 유럽 3개사, 북미 2개사, 기타 지역 2개사의 수주가 가시화되고 있음. 해외 고객사는 국내 기업 대비 수익성이 양호하여 매출 증가와 함께 비중이 확대되며 수익성 개선도 전망됨.

2) 전기차 폐배터리 장비 사업 진출 기대: 정부의 폐배터리 관련 정책에 따라 2022년부터 환경공단 관할 4개 권역별로 반납센터를 설치할 예정이어서 관련 매출이 발생할 것으로 예상. 또한 리튬이온 배터리 리사이클링 사업을 추진하고 있는 에너머(GS 건설가 지분 100% 보유)에 관련 장비를 공급한 레퍼런스를 보유하고 있음.

3) UTG 열면취 장비 시장 조기 진출 중: 당초 2023년 양산을 목표로 진행하고 있던 UTG(Ultra-Thin Glass) 열면취 장비를 2022년에 조기 공급할 수 있음. 플렉서블 디스플레이에 사용되는 UTG 수율 개선을 위한 필수 장비로 부각되면서 시장 진출에 긍정적임.

2022년 전망: 국내 2차전지 투자 확대 수혜로 큰 폭의 실적 성장 기대

당사추정 2022년 예상실적은 매출액 2,352억원, 영업이익 225억원으로 전년대비 매출액은 107.2% 증가하고 영업이익은 큰 폭의 흑자전환을 전망함. 국내 3사의 2차전지 관련 매출 확대는 물론, 해외 신규 고객의 중장기 투자 확대에 따른 본격 실적이 반영될 것으로 판단됨. 특히 해외 매출 비중이 커지면서 수익성 개선 기대되어 긍정적.

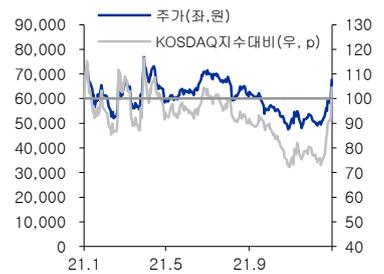
현재주가는 2022년 기준 PER 25.9배, 동종업계 대비 소폭 할증되어 거래 중

현재주가는 2022년 예상실적 기준 PER 25.9배로 국내 동종업체(원익피앤이, 코윈테크, 인텍플러스)의 평균 PER 22.1배 대비 소폭 할증되어 거래 중임.

발행주식수	7,473천주
52주 최고가	143,000원
최저가	46,550원
52주 일간 Beta	1.45
90일 일평균거래대금	41억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2021F)	0.0%

주주구성	
오테봉 (외 4인)	31.6%
엠제이텍 (외 2인)	5.2%
한국산업은행 (외 2인)	3.3%

	1M	6M	12M
주가상승률	28.0%	-5.4%	4.7%
	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	-2.1	17.2	▼
영업이익(22)	22.5	34.5	▼



결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	59.3	88.0	113.5	235.2	304.3
영업이익(십억원)	5.7	-4.5	-2.1	22.5	30.5
세전계속사업손익(십억원)	4.5	-32.3	-0.8	22.1	29.8
당기순이익(십억원)	4.3	-30.5	0.0	19.6	26.5
EPS(원)	1,791	-4,496	3	2,609	3,525
증감률(%)	na	적전	흑전	90,093.2	35.1
PER(배)	na	na	23,404.1	25.9	19.2
ROE(%)	na	-87.4	0.0	30.8	30.6
PBR(배)	na	9.7	9.5	6.9	5.1
EV/EBITDA(배)	6.8	na	na	20.8	14.8

자료: 유진투자증권

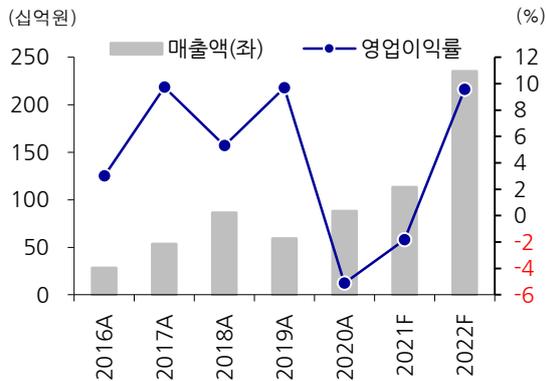
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	28.2	53.5	86.4	59.3	88.0	113.5	235.2
매출액 증가율(%)		89.7	61.5	-31.4	48.5	28.9	107.2
제품별 매출							
조립공정장비		40.2	74.0	49.3	47.7	51.9	123.6
활성화공정장비		9.4	11.9	2.1	36.4	39.7	95.3
PACK 공정장비		2.6	0.0	7.6	3.8	4.1	9.1
극판공정장비		0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3
기타(폐배터리, UTG)		1.2	0.5	0.2	0.2	1.7	6.8
매출비중(%)							
조립공정장비		75.1	85.6	83.2	54.1	45.8	52.6
활성화공정장비		17.7	13.8	3.5	41.3	35.0	40.5
PACK 공정장비		4.8	0.0	12.9	4.3	3.6	3.9
극판공정장비		0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
기타(폐배터리, UTG)		2.2	0.6	0.4	0.2	1.5	2.9
수익							
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	105.6	201.0
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	7.9	34.2
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	10.0	11.7
영업이익	0.9	5.2	4.6	5.7	-4.5	-2.1	22.5
세전이익	1.4	4.5	3.1	4.5	-32.3	-0.8	22.1
당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	0.0	19.6
지배기업 당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	0.0	19.5
이익률(%)							
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	93.1	85.5
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	6.9	14.5
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	8.8	5.0
영업이익률	3.0	9.7	5.3	9.7	-5.1	-1.8	9.6
경상이익률	5.1	8.4	3.6	7.6	-36.7	-0.7	9.4
당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	0.0	8.3
지배주주당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	0.0	8.3

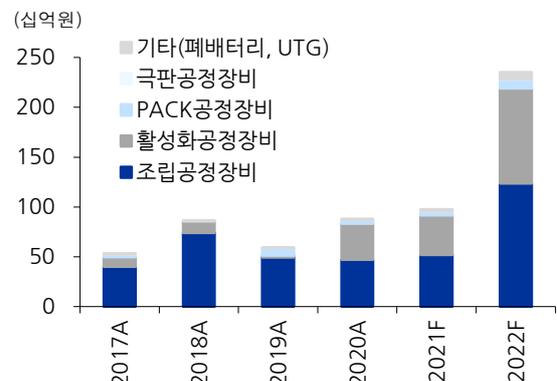
자료: 유진투자증권

도표 2. 큰 폭의 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	하나기술	평균	원익피앤이	코원테크	유일에너지테크	엔시스	인텍플러스
주가	67,700		32,100	32,700	23,300	25,200	30,650
시가총액(십억원)	506		475.7	309.8	248.7	266.0	389.2
PER(배)							
FY19A	-	10.9	9.9	11.6	-	-	11.3
FY20A	-	41.3	17.0	85.6	-	-	21.4
FY21F	23,404.1	33.3	-	46.2	-	36.0	17.8
FY22F	25.9	22.1	-	27.7	-	24.1	14.6
PBR(배)							
FY19A	-	2.3	2.0	2.2	-	-	2.7
FY20A	9.7	3.8	3.0	2.1	-	-	6.3
FY21F	9.5	5.2	-	3.0	-	-	7.4
FY22F	6.9	3.9	-	2.7	-	-	5.1
매출액(십억원)							
FY19A	59.3		147.2	91.1	47.0	31.9	40.5
FY20A	88.0		127.7	45.4	59.0	36.4	56.3
FY21F	113.5		-	103.4	-	40.3	113.9
FY22F	235.2		-	145.7	-	62.7	137.2
영업이익(십억원)							
FY19A	5.7		17.8	20.9	11.4	3.7	4.7
FY20A	-4.5		20.6	0.6	7.7	7.4	7.0
FY21F	-2.1		-	7.3	-	7.5	27.0
FY22F	22.5		-	18.0	-	12.9	33.5
영업이익률(%)							
FY19A	9.7	16.5	12.1	22.9	24.3	11.7	11.6
FY20A	-5.1	12.7	16.2	1.4	13.1	20.4	12.5
FY21F	-1.8	16.4	-	7.1	-	18.6	23.7
FY22F	9.6	19.1	-	12.4	-	20.5	24.5
순이익(십억원)							
FY19A	4.3		15.9	17.1	8.2	1.9	5.4
FY20A	-30.5		18.7	2.6	4.8	3.6	9.2
FY21F	0.0		-	8.5	-	9.7	21.5
FY22F	19.6		-	14.8	-	10.1	26.7
EV/EBITDA(배)							
FY19A	6.8	9.7	8.2	9.3	-	-	11.5
FY20A	-	40.9	13.7	82.8	-	-	26.2
FY21F	-	24.8	-	35.2	-	-	14.4
FY22F	20.8	13.3	-	15.1	-	-	11.5
ROE(%)							
FY19A	-	65.9	21.8	-	176.1	37.4	28.3
FY20A	-87.4	22.1	20.2	2.5	30.6	-	35.2
FY21F	0.0	30.5	-	7.9	-	-	53.1
FY22F	30.8	27.5	-	12.2	-	-	42.9

자료: Bloomberg, QuantWise, 유진투자증권

주: 2022.01.14 종가기준. 하나기술은 당사 추정치임

III. 회사 소개

2 차전지 쏘 타입, 쏘 공정 턴키 공급 가능 유일 기업

도표 5. 사업 영역: 2 차전지 쏘 타입, 쏘 공정 턴키 공급 가능한 국내 유일 기업



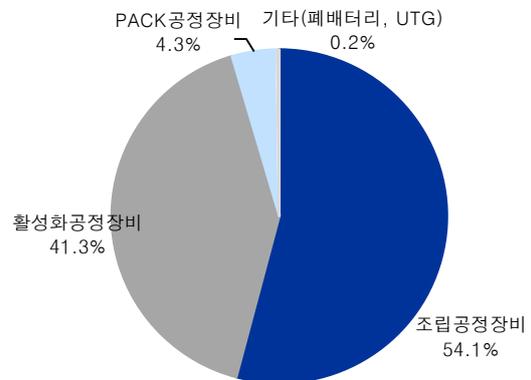
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.06	하나이엔지 설립
2002.07	삼성 SDI 협력업체 등록
2002.10	삼성전자 협력업체 등록
2003.03	주하나기술 법인전환
2006.03	에너지저장장치(ESS)용 퓨어셀 스테이션 개발 및 수주
2016.08	중국 전기자동차 업체 BYD 협력업체 등록
2017.03	LG 전자 협력업체 등록
2017.06	일본 전자생산업체 MURATA 협력업체 등록
2019.06	SK 이노베이션 협력업체 등록
2020.04	세계최초 반고체 전지 조립, 화성 line Turn-Key 수주
2020.11	코스닥 상장

자료: 유진투자증권

도표 7. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 2 차전지 전방 시장 투자 확대에 따른 수주 증가 전망

도표 10. 글로벌 전기차 판매량 고성장 중, 코로나 이후 추가 부양정책에 가속화 전망

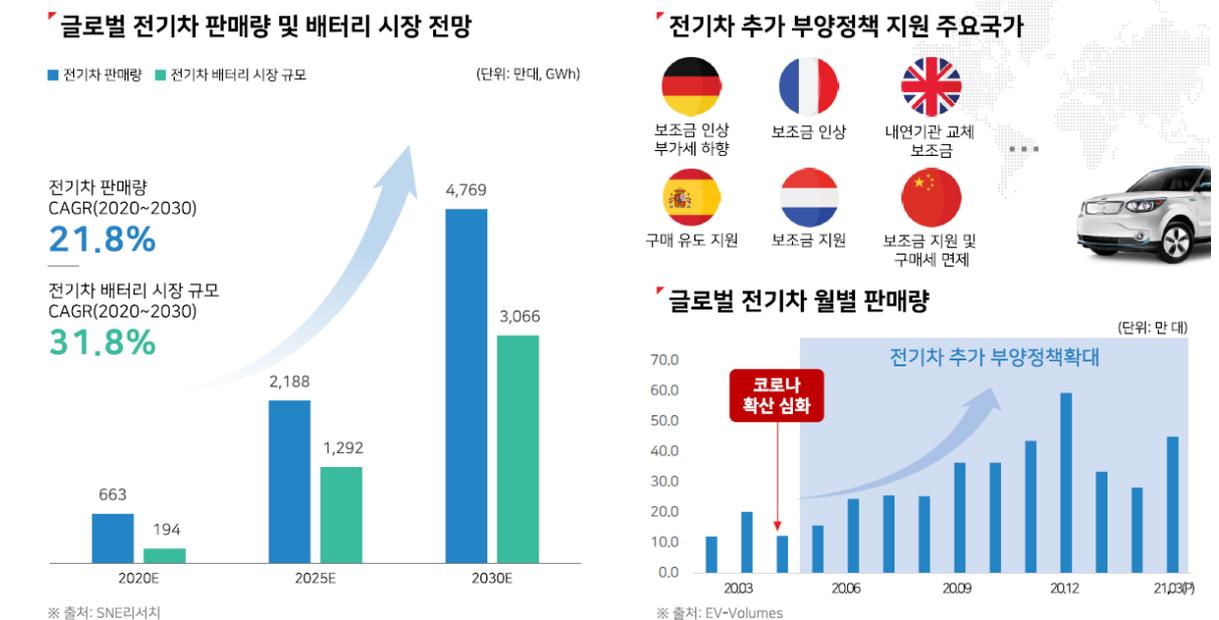
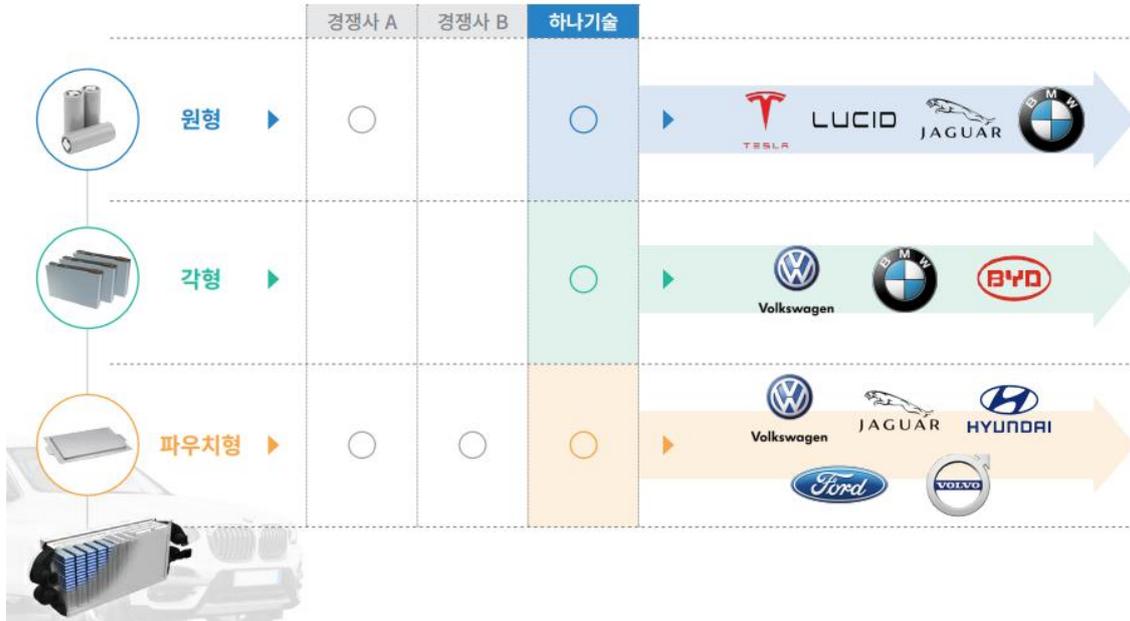


도표 11. 원형, 각형, 파우치형 전 타입 제조 가능

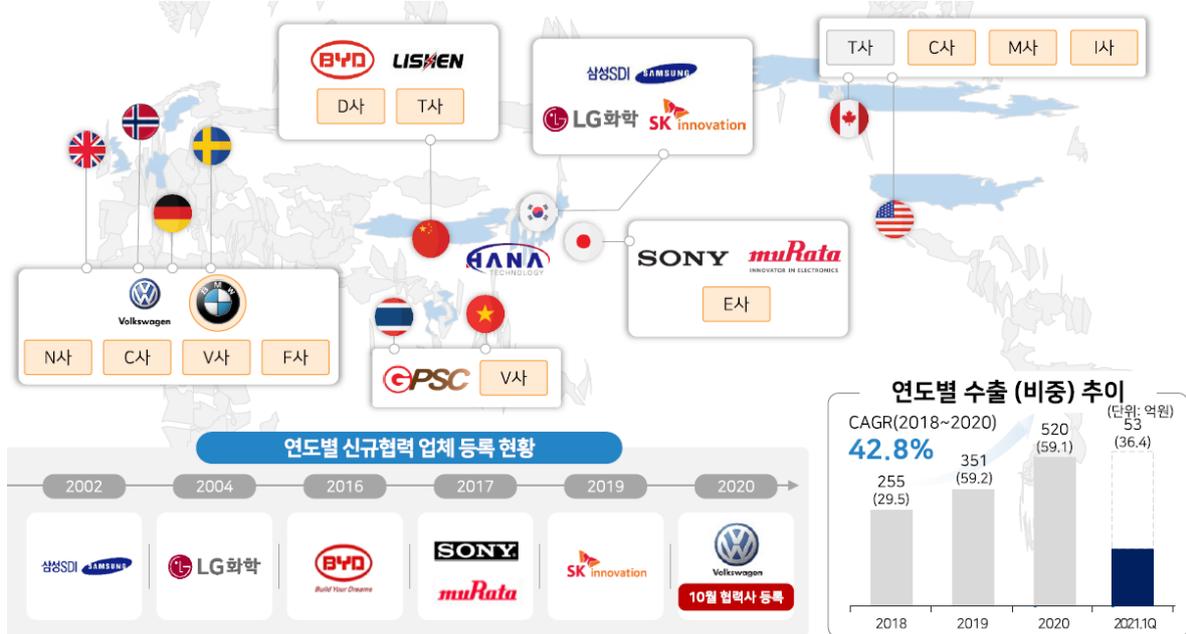


도표 12. 쉘 타입 전지 공급 가능: 국내외 모든 2 차전지 & 완성차 업체 대응 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

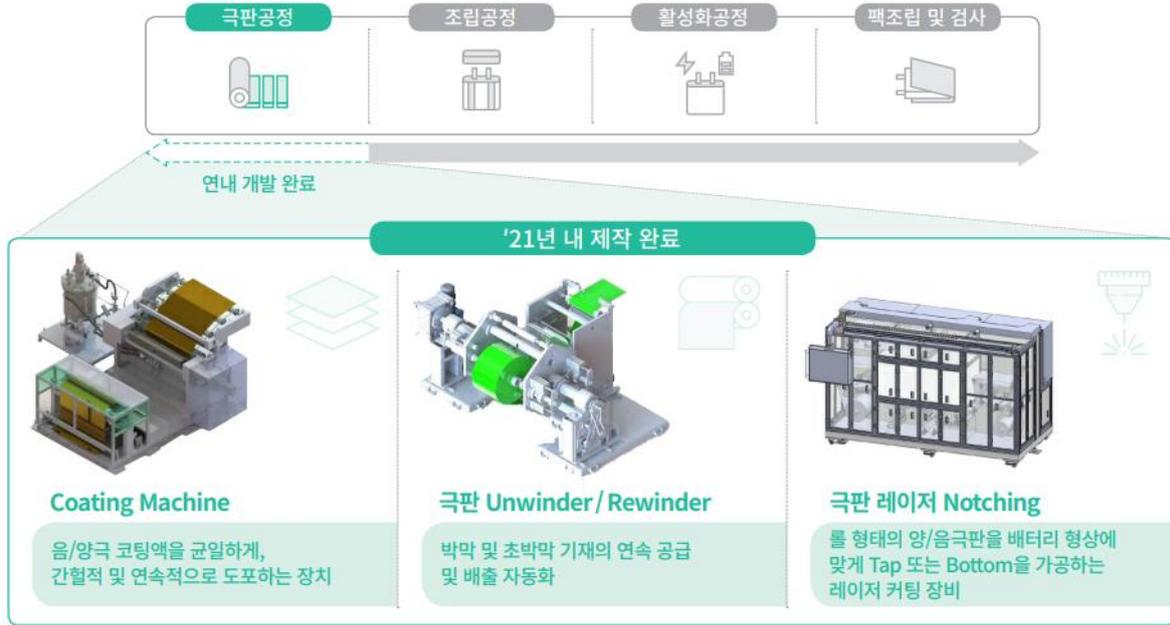
도표 13. 글로벌 고객사 레퍼런스 확보



※ □ 계약 예정 업체
 자료: IR Book, 유진투자증권

2) 반고체, 폐배터리, UTG 등 사업 다각화 성공 기대

도표 14. 극판 공정 핵심설비 신규 개발 완료 예정, 설비 라인업 강화 -> 2021 년내 제작



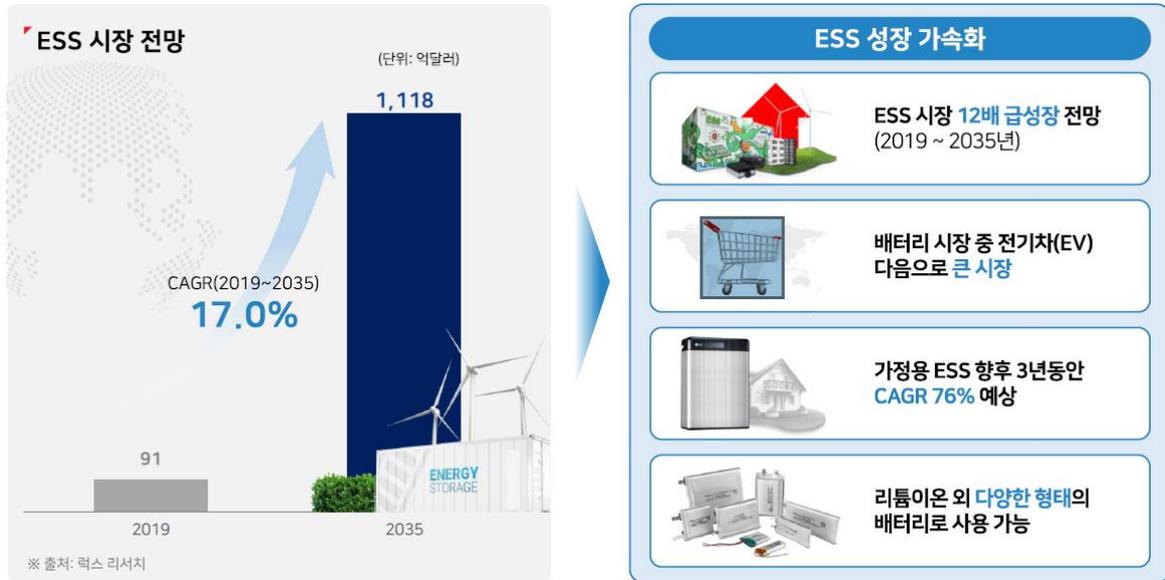
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 15. 차세대 전지 생산 설비 턴키 세계 최초 수주



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. ESS 시장 성장과 함께 동사의 반고체전지 수주 확대 가능



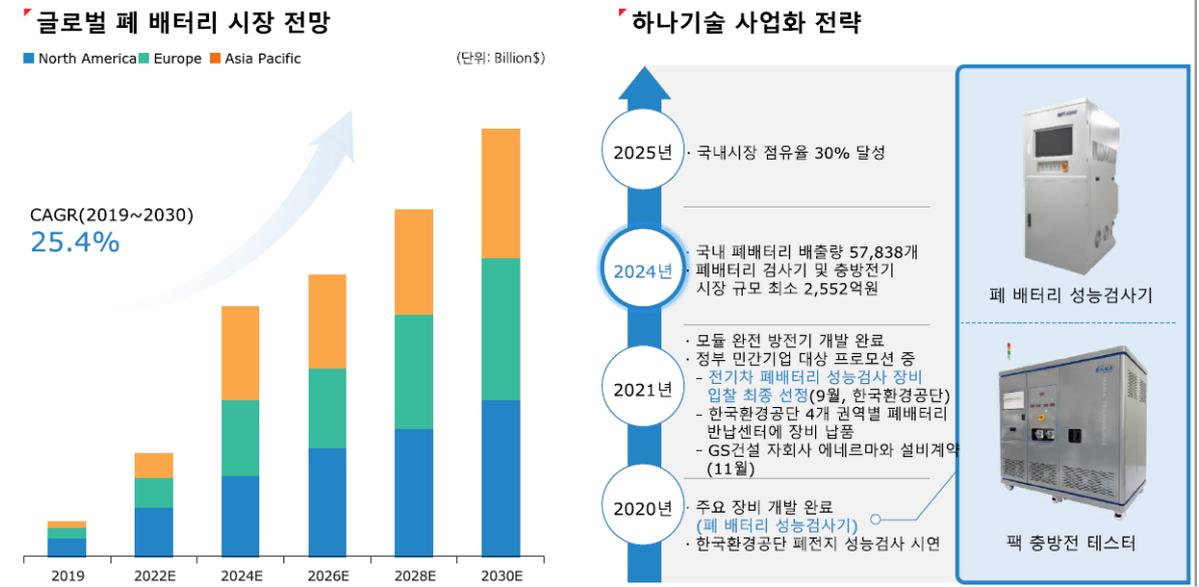
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 17. 전(全)공정 설비 라인업

구분	극판공정	조립공정	활성화공정	PACK공정	
원형 전지	-	<ul style="list-style-type: none"> · 젤리를 삽입기 · 탭 용접기 · Swaging MC · 핀 삽입기 · 비딩기(Beading MC) · 쇼트체크기 	<ul style="list-style-type: none"> · 전해액 주액기 · Crimping MC · 세정기(Washing MC) · 튜빙기(Tubing MC) · 물류설비 	<ul style="list-style-type: none"> · 검사/포장 설비 · 충방전기(Formation) · IR/OCV · 물류설비 	<ul style="list-style-type: none"> · Pack 충방전 Tester
각형 전지	<ul style="list-style-type: none"> · 노칭기(Notching MC) - Laser type - 금형 type · Stacking MC 	<ul style="list-style-type: none"> · 젤리를 삽입기 · 전해액 주액기 · 프리차저 · 용접기(Welding MC) · 캔 포장기 	<ul style="list-style-type: none"> · 세정기(Washing MC) · 캔캡 용접/검사기 · 셀 두께 측정기 · 물류설비 	<ul style="list-style-type: none"> · 물류설비 	<ul style="list-style-type: none"> · Pack 조립라인 · Pack 충방전 Tester
파우치형 전지	<ul style="list-style-type: none"> · 미니 셀 스택커 (Mini-Cell Stack MC) · Coating MC · 중대형 Stacking MC 	<ul style="list-style-type: none"> · 젤리를 삽입기 · 젤리를 프레스기 · 테이핑기 · 용접기 · 바인더 도포기 · 언와인더(Unwinder) · 성형기(Forming) 	<ul style="list-style-type: none"> · 실링기(Sealing) · 셀 커팅기 · 전해액 주액기 · 셀 두께 측정기 · 패키징(Packaging) · 물류설비 	<ul style="list-style-type: none"> · Degassing · Degassing & Folding · Cell Press · Double Side Folding · 충방전기(Formation) · 충방전기(Formation) · IR/OCV · Grader MC · Inspection MC · 물류설비 	<ul style="list-style-type: none"> · Pack 충방전 Tester
반고체 전지	-	<ul style="list-style-type: none"> · 패키징(Packaging) 	<ul style="list-style-type: none"> · 충방전기(Formation) 	<ul style="list-style-type: none"> · Pack 충방전 Tester 	

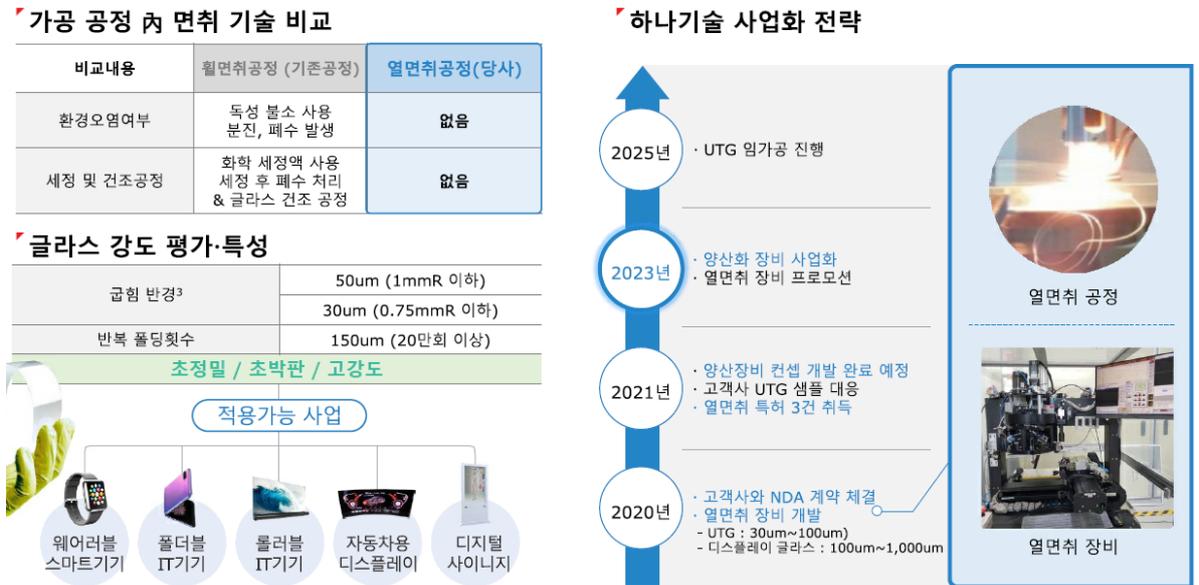
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 18. 폐 배터리 재사용, 재활용 사업 진출



자료: Market and Market, 유진투자증권

도표 19. UTG 디스플레이 글라스 가공장비 개발



주 1: UTG(Ultra Thin Glass, 초박막 유리)

주 2: 열면취: 열에 의한 유리의 팽창과 수축 작용을 이용하여 유리를 마이크로단위로 정밀하게 깎아내는 기술

주 3: 양면 식각 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)