

하나기술(299030.KQ)

3분기 매출은 부진했으나 수익성 회복 성공

2022.11.16

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 64,400원(11/15)

시가총액: 481.3(십억원)

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

3Q22 Review: 매출액 -75.6%yoy, 영업이익 +84.5%yoy. 실적 회복 지속 성공

최근(11/14) 발표한 3분기 실적(연결기준)은 매출액 97억원, 영업이익 11억원을 달성함. 전년동기(매출액 396억원, 영업이익 6억원) 대비 매출액은 75.6% 감소하였지만, 영업이익은 84.5% 증가하며 수익성이 크게 개선됨. 시장 기대치(매출액 437억원, 영업이익 32억원) 대비 매출액 및 영업이익이 크게 하회함. 실적이 크게 하회한 이유는 3분기로 예상되었던 국내 및 해외 공급이 지연되면서 4분기 및 내년으로 이월되었기 때문임. 3분기 실적에서 긍정적인 것은 매출이 감소했음에도 불구하고 수익성이 크게 개선(영업이익률: 3Q21, 1.5% → 3Q22, 11.4%, +9.9%p)된 것임.

4Q22 Preview: 올해는 수익성 회복에 만족, 2023년에는 큰 폭의 실적 성장 기대

당사 추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 505억원, 영업이익은 63억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.9% 증가하고, 영업이익은 흑자전환하며 크게 수익성이 개선될 것으로 예상함. 실적 성장을 기대하는 이유는 지난 3분기 말 수주액 1,865억원의 매출 반영이 지속되고 있기 때문임.

올해 말과 내년에 큰 폭의 실적 성장이 지속할 것으로 기대함. ① 올해 3분기 말 수주잔액 1,865억원 확보한 가운데, 연말에 2~3개의 추가 수주가 예상됨. 또한 내년 초에 프레이 어항 조립과 화성 장비의 대규모 수주가 예상되고 있기 때문임. 이외에도 국내 3사는 물론 해외 고객의 추가 수주도 지속될 것으로 예상되고 있음. ② 폐배터리 사업도 한국환경관리공단 및 에너즈마(GS 건설 자회사)에 공급 실적을 기반으로 시장 확대 수혜가 가시화될 것으로 예상함. ③ UTG(Ultra-Thin Glass) 장비 사업은 상용화 시점을 2023년 하반기로 예상했으나, 이보다 빠른 시점에 자동차용 디스플레이 제조에 공급이 예상됨.

현재주가는 2023년 기준 PER 10.9배, 동종업계 평균 대비 할인되어 거래 중

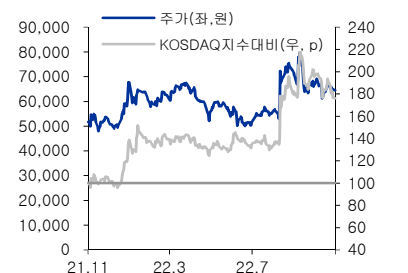
현재주가는 2023년 예상실적 기준 PER 10.9배로 국내 동종업체(피엔티, 인텍플러스, 코원테크, 에이프로, 이노메트리)의 평균 PER 13.3배 대비 할인되어 거래 중.

발행주식수(천주)	7,473
52주 최고가(원)	81,400
최저가(원)	46,550
52주 일간 Beta	0.36
90일 평균거래대금(억원)	16,422
외국인 지분율(%)	0.4
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성(%)	
오테봉 (외 2인)	31.0
산업은행 (외 2인)	5.2
자사주 (외 1인)	3.3

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-3.4	15.8	24.6

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	10.0	17.4	▼
영업이익(23)	48.5	34.8	▲



(단위: 십억원, (% ,%p)	3Q22A					4Q22E			2021A		2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	9.7	51.5	-81.2	43.7	-77.9	50.5	422.6	11.9	113.0	119.1	5.4	412.6	246.5	
영업이익	1.1	4.5	-75.2	3.2	-65.5	6.3	466.7	흑전	-5.0	10.0	흑전	48.5	382.6	
세전이익	2.6	4.2	-38.4	4.2	-37.9	6.2	137.7	흑전	-3.9	10.0	흑전	47.5	375.4	
순이익	2.3	4.2	-46.0	4.2	-46.1	6.1	171.0	흑전	-2.9	11.1	흑전	44.5	300.1	
지배순이익	2.3	4.2	-46.0	2.5	-9.6	6.1	170.7	흑전	-2.9	11.1	흑전	44.2	299.4	
영업이익률	11.4	8.7	2.8	7.3	4.1	12.4	1.0	14.0	-4.4	8.4	12.8	11.7	3.3	
순이익률	23.4	8.1	15.3	9.6	13.8	12.2	-11.3	15.3	-2.5	9.3	11.9	10.8	1.4	
EPS(원)	1,210	2,242	-46.0	1,338	-9.6	3,275	170.7	흑전	-384	1,481	흑전	5,916	299.4	
BPS(원)	8,850	9,108	-2.8	562	1,474.7	9,669	9.3	5.7	9,143	9,669	5.7	15,585	61.2	
ROE(%)	13.7	24.6	-10.9	238.1	-224.4	33.9	20.2	42.1	-4.7	15.7	20.5	46.9	31.1	
PER(X)	53.2	28.7	-	48.1	-	19.7	-	-	na	43.5	-	10.9	-	
PBR(X)	7.3	7.1	-	114.6	-	6.7	-	-	5.6	6.7	-	4.1	-	

자료: 하나기술, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



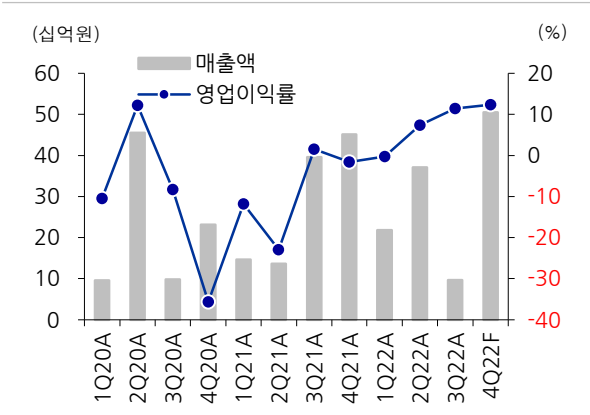
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F
매출액	9.6	45.5	9.8	23.1	14.6	13.6	39.6	45.1	21.8	37.1	9.7	50.5
YoY(%)	-	-	-	-	53.0	-70.0	304.0	94.9	49.1	171.8	-75.6	11.9
QoQ(%)	-	375.4	-78.5	136.1	-36.7	-6.9	190.5	13.9	-51.6	69.7	-73.9	422.6
수익												
매출원가	8.9	38.0	8.7	29.0	14.2	14.4	36.1	42.7	16.4	27.1	7.7	39.4
매출총이익	0.6	7.5	1.1	-5.8	0.5	-0.7	3.5	2.4	5.5	10.0	1.9	11.1
판매관리비	1.6	2.0	1.9	2.4	2.2	2.4	2.9	3.1	5.5	7.3	0.8	4.8
영업이익	-1.0	5.6	-0.8	-8.2	-1.7	-3.1	0.6	-0.7	-0.1	2.7	1.1	6.3
세전이익	-0.9	5.2	-1.7	-34.9	-1.0	-3.2	1.2	-1.0	-0.1	1.3	2.6	6.2
당기순이익	-1.1	4.6	-1.3	-32.7	0.6	-3.0	1.0	-1.4	0.9	1.8	2.3	6.1
지배기업 당기순이익	-1.1	4.6	-1.3	-32.7	0.6	-3.0	1.0	-1.4	0.9	1.8	2.3	6.1
이익률(%)												
매출원가율	93.4	83.4	88.7	125.2	96.6	105.3	91.2	94.6	75.0	73.0	80.0	78.0
매출총이익률	6.6	16.6	11.3	-25.2	3.4	-5.3	8.8	5.4	25.0	27.0	20.0	22.0
판매관리비율	17.1	4.3	19.6	10.5	15.2	17.6	7.3	6.9	25.3	19.6	8.5	9.6
영업이익률	-10.5	12.2	-8.3	-35.6	-11.8	-22.9	1.5	-1.6	-0.2	7.3	11.4	12.4
세전이익률	-9.5	11.5	-17.7	-150.9	-6.9	-23.5	3.1	-2.1	-0.7	3.5	27.0	12.3
당기순이익률	-11.2	10.0	-13.0	-141.3	4.1	-22.0	2.4	-3.1	4.1	4.8	23.4	12.2
지배주주당기순이익률	-11.2	10.0	-13.0	-141.3	4.1	-22.0	2.4	-3.1	4.1	4.8	23.4	12.1

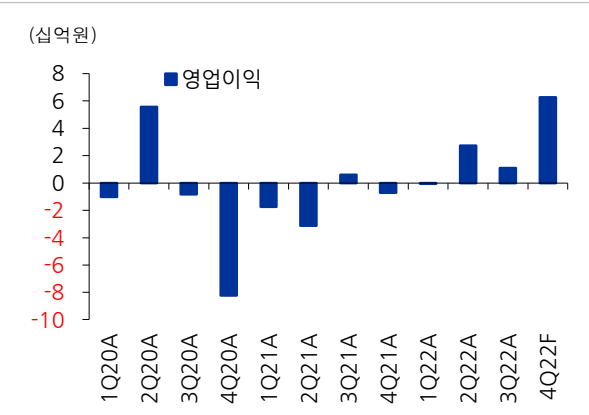
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

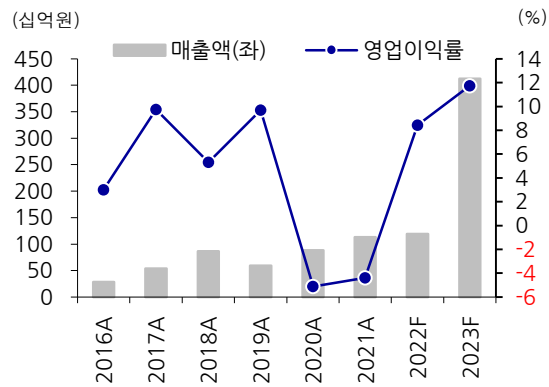


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	28.2	53.5	86.4	59.3	88.0	113.0	119.1	412.6
매출액 증가율(%)	-	89.7	61.5	-31.4	48.5	28.3	5.4	246.5
수익								
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	107.3	90.6	324.1
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	5.7	28.5	88.4
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	10.6	18.4	40.0
영업이익	0.9	5.2	4.6	5.7	-4.5	-5.0	10.0	48.5
세전이익	1.4	4.5	3.1	4.5	-32.3	-3.9	10.0	47.5
당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	-2.9	11.1	44.5
지배기업 당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	-2.9	11.1	44.2
이익률(%)								
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	95.0	76.1	78.6
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	5.0	23.9	21.4
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	9.4	15.5	9.7
영업이익률	3.0	9.7	5.3	9.7	-5.1	-4.4	8.4	11.7
경상이익률	5.1	8.4	3.6	7.6	-36.7	-3.5	8.4	11.5
당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	-2.5	9.3	10.8
지배주주당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	-2.5	9.3	10.7

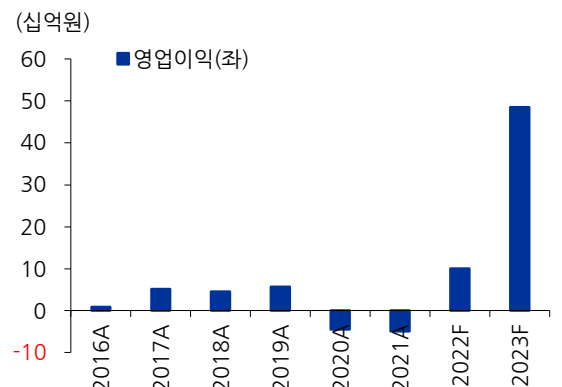
자료: 유진투자증권

도표 5. 큰 폭의 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

	하나기술	평균	피엔티	인텍플러스	코원테크	에이프로	이노메트리
주가	64,400		46,600	15,000	26,150	15,800	13,850
시가총액(십억원)	481.3		1,059.7	191.3	255.0	228.2	136.2
PER(배)							
FY20A	n/a	90.8	14.6	21.4	85.6	241.5	-
FY21A	n/a	32.2	18.6	18.2	52.9	-	39.1
FY22F	43.5	23.6	17.5	8.6	20.2	41.3	30.3
FY23F	10.9	13.3	12.9	7.9	14.0	14.0	17.7
PBR(배)							
FY20A	5.0	4.2	4.0	6.3	2.1	4.4	4.3
FY21A	5.6	4.6	5.2	7.8	2.7	4.1	2.8
FY22F	6.7	3.0	4.3	2.7	2.3	3.5	2.3
FY23F	4.1	2.4	2.9	2.1	2.0	2.8	2.1
매출액(십억원)							
FY20A	88.0		390.1	56.3	45.4	49.0	20.7
FY21A	113.0		377.7	119.7	106.4	61.5	46.5
FY22F	119.1		421.2	125.0	223.5	99.1	77.2
FY23F	412.6		598.5	140.0	260.8	159.7	105.3
영업이익(십억원)							
FY20A	-4.5		55.3	7.0	0.6	1.1	-4.4
FY21A	-5.0		54.4	27.5	6.6	-4.8	2.5
FY22F	10.0		70.1	25.1	22.5	4.4	5.1
FY23F	48.5		101.5	28.1	30.3	16.7	11.3
영업이익률(%)							
FY20A	-5.1	1.8	14.2	12.5	1.4	2.2	-21.4
FY21A	-4.4	8.2	14.4	23.0	6.2	-7.9	5.4
FY22F	8.4	11.6	16.6	20.1	10.1	4.4	6.6
FY23F	11.7	14.0	17.0	20.1	11.6	10.5	10.7
순이익(십억원)							
FY20A	-30.5		34.4	9.2	2.6	0.9	-3.7
FY21A	-2.9		52.7	22.6	7.4	-1.3	3.9
FY22F	11.1		60.0	22.3	21.6	5.5	4.5
FY23F	44.5		81.5	24.1	29.4	16.4	7.7
EV/EBITDA(배)							
FY20A	n/a	60.8	12.0	26.2	82.8	122.4	-
FY21A	n/a	22.2	13.5	14.5	27.0	-	33.7
FY22F	42.5	18.8	16.5	7.7	9.6	37.9	22.3
FY23F	10.3	9.1	11.0	6.2	7.4	10.6	10.4
ROE(%)							
FY20A	-87.4	16.3	35.0	35.2	2.5	-	-7.4
FY21A	-4.7	20.5	34.8	55.6	6.8	-2.2	7.7
FY22F	15.7	20.3	29.2	37.6	17.8	8.9	8.0
FY23F	46.9	23.1	28.1	30.7	22.1	22.4	12.4

주: 2022.11.15 종가기준. 하나기술은 당사 추정치이고, 나머지는 컨센서스임
자료: QuantWise, 유진투자증권



III. 회사 소개

2 차전지 쏘 타입, 쏘 공정 턴키 공급 가능 유일 기업

도표 8. 사업 영역: 2 차전지 쏘 타입, 쏘 공정 턴키 공급 가능한 국내 유일 기업



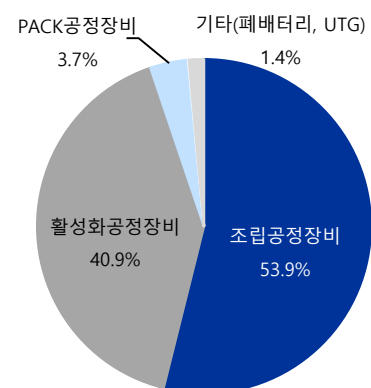
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.06	하-이엔지 설립
2002.07	삼성 SDI 협력업체 등록
2002.10	삼성전자 협력업체 등록
2003.03	(주)하나기술 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

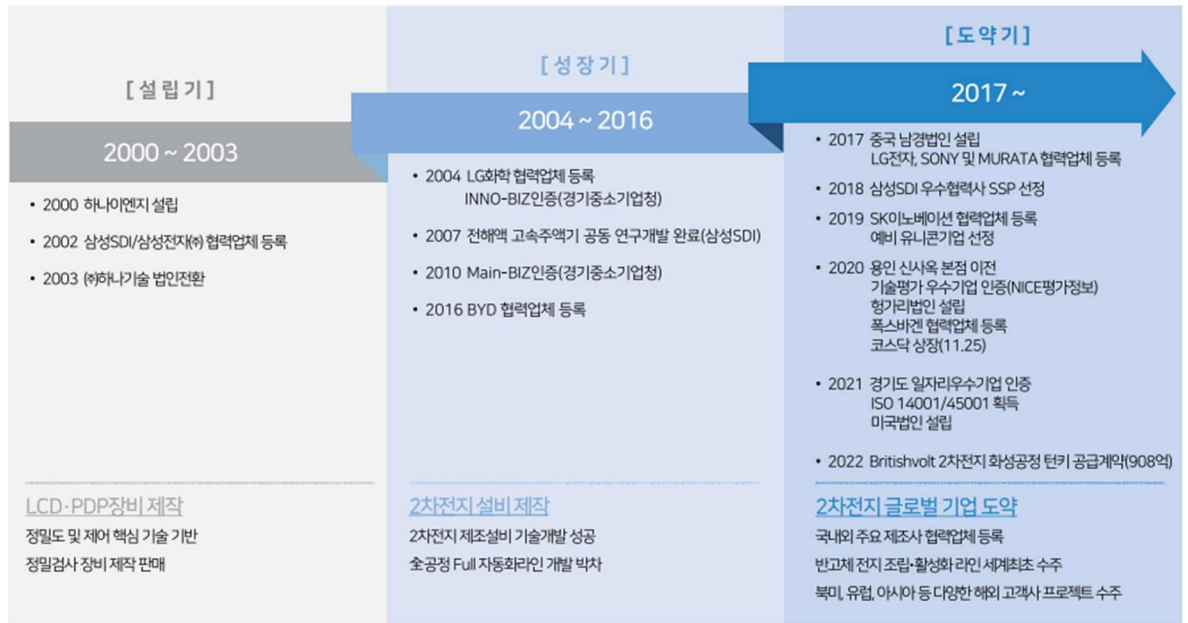
자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2021년 기준)



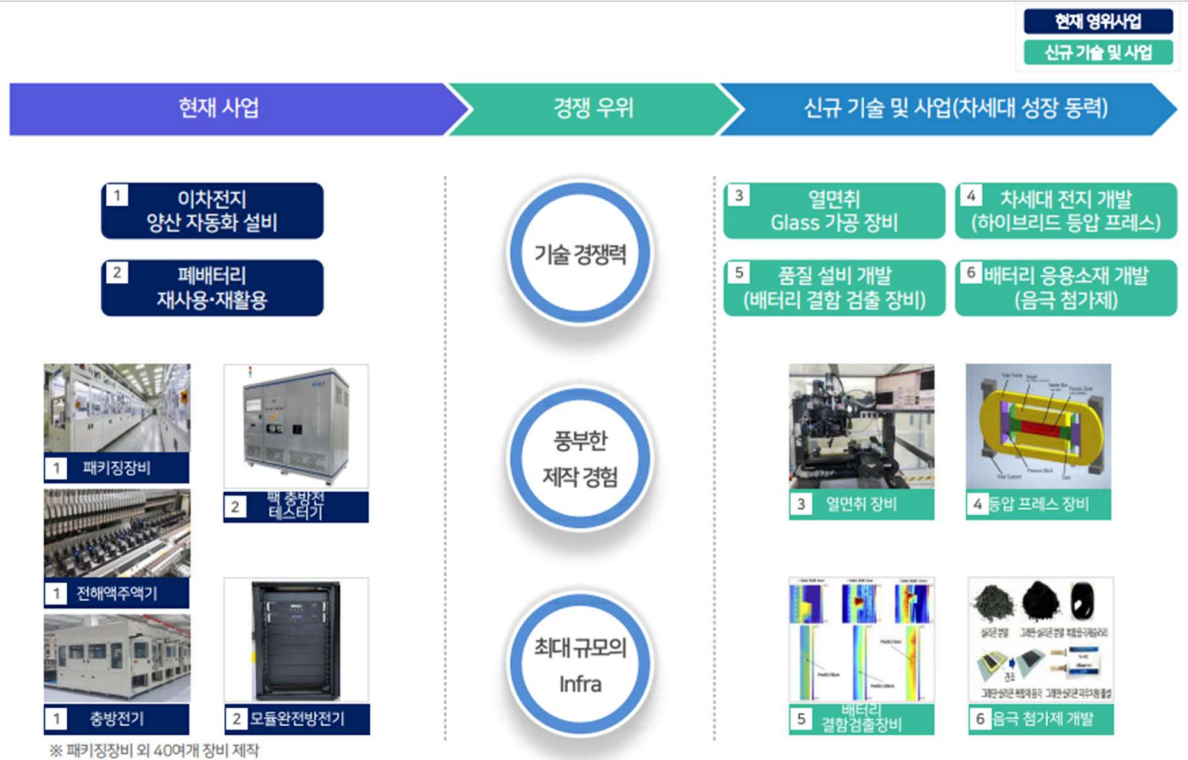
자료: 유진투자증권

도표 11. 2차전지 설비 국내 선도기업 → 글로벌 기업으로 도약 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 주요 제품: 이차전지 설비에서 신기술 및 사업 확장으로 지속 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

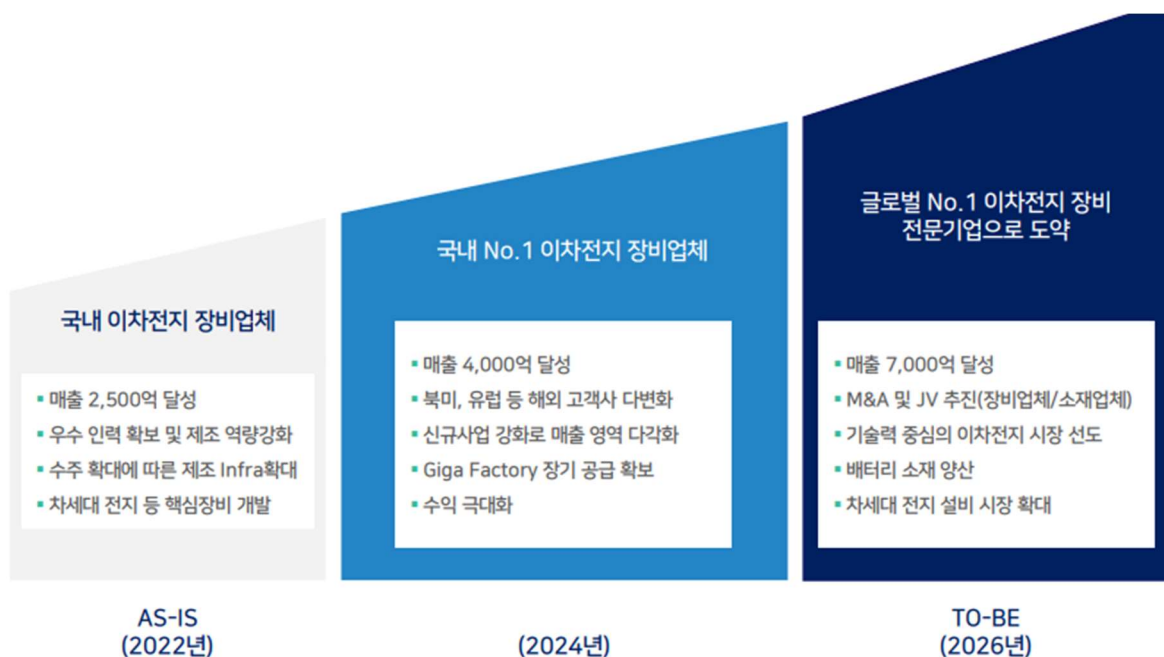


도표 13. 글로벌 업계 최대 규모의 인프라 (7,000 억원 Capa)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 중장기 목표

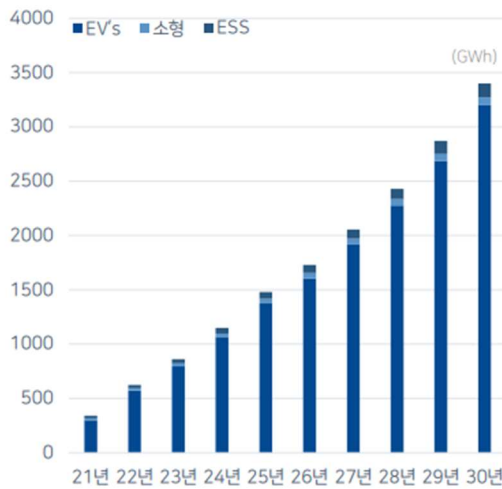


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 2 차전지 전방 시장 투자 확대에 따른 수주 증가 전망

도표 15. 글로벌 2 차전지 시장의 급성장 전망



- 전체 LIB 시장 CAGR 14.6% 증가, EV's 용 LIB 시장이 CAGR 20% 가파른 성장 예상
- LFP 배터리와 NCM, NCMA 삼원계 배터리 시장 동반성장 예상
고가, 고성능배터리 라인과 보급형 배터리로 세그먼트화
- 배터리 Cost가 KWh당 135불로 132불의 2020년 보다 상승
• 원자재 상승(코발트 119% ↑, 리튬 410% ↑, 니켈 47% ↑)
(Source: Bloomberg NEF)
- 차세대 전지, Semi Solid (24m), Lithium Metal (SES) 양산 및 양산 계획 발표 시작

자료: SNE Research, IR Book, 유진투자증권

도표 16. 글로벌 배터리 시장 상황 변화

배터리 내재화 선언

"폭스바겐 파워데이"
· 'VW 파워데이'에서 자체적인 배터리 수급 선언 · 2030년 각형배터리 전기차 비중 80% 확대 및 중장기 전고체 개발 · 자체 배터리 공장을 6개, 240GWh 까지 확장 (연간 960만대 분량의 전기차 생산 규모) · 노스볼트와 협업을 통해 2023년 부터 양산시작
"GM"
· LGES과의 합작 법인인 '얼티엄셀' 설립 - 미국 오하이오, 테네시주에 배터리셀 공장 건립 중 (5조원 투자, 총 70GWh 이상의 배터리셀 생산) · 연간 전기차 100만대 이상에 탑재할 배터리 자체 확보 · 2025년까지 전기차 관련 사업에 270억달러(30조) 투자 · 내연기관 자동차 판매 중단 계획(2035년)

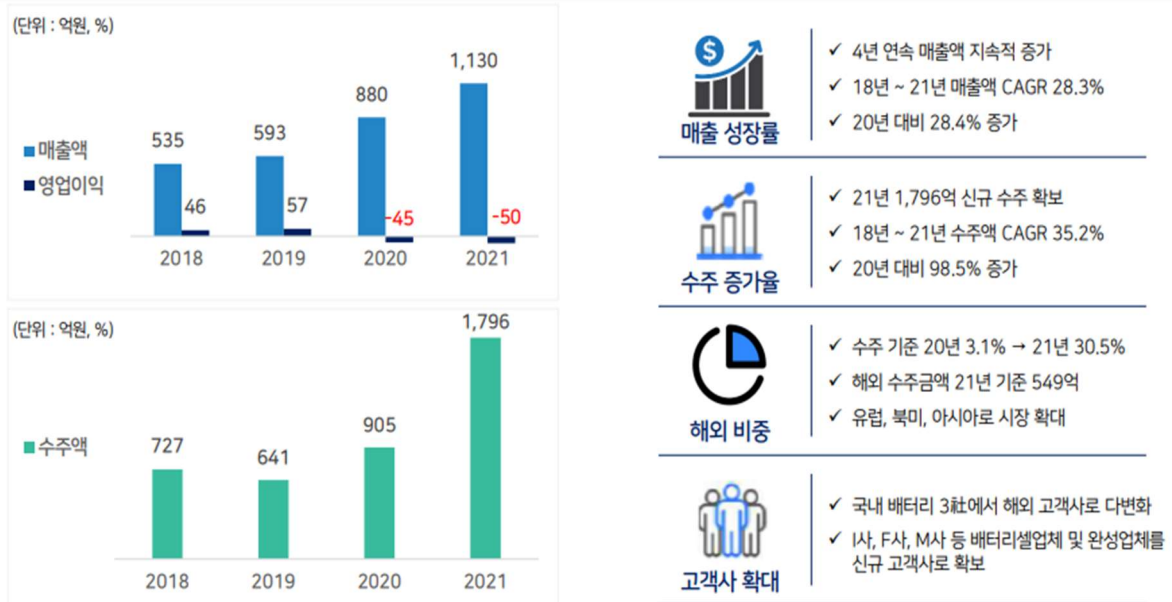
주요 완성차 업체의 배터리 수급 계획

OEM	Supplier	수급 전략	진행 사항
Tesla	Pana/LGES/CATL	내재화	미국/독일 등 배터리 내재화 전략
Toyota	Pana/CATL		미국 노스캐롤라이나 배터리 공장 설립
Renault Nissan Group	LGES/AESC/CATL	JV	LGES JV 논의
Ford	Pana/LGES/CATL		BlueOvalSK 설립 (SK온 JV)
Stellantis (PSA, FCA)	LGES/CATL/SDI		PSA/Total(Saft) 합작 ACC 설립 LGES JV 논의
Daimler	LGES/SKI/CATL	협력	자체 생산추진, BYD/EVE 협력 추진
BMW Group	SDI/CATL		기존 공급사와 협력 및 신규업체 확대 자체 생산 없음

자료: IR Book, 유진투자증권

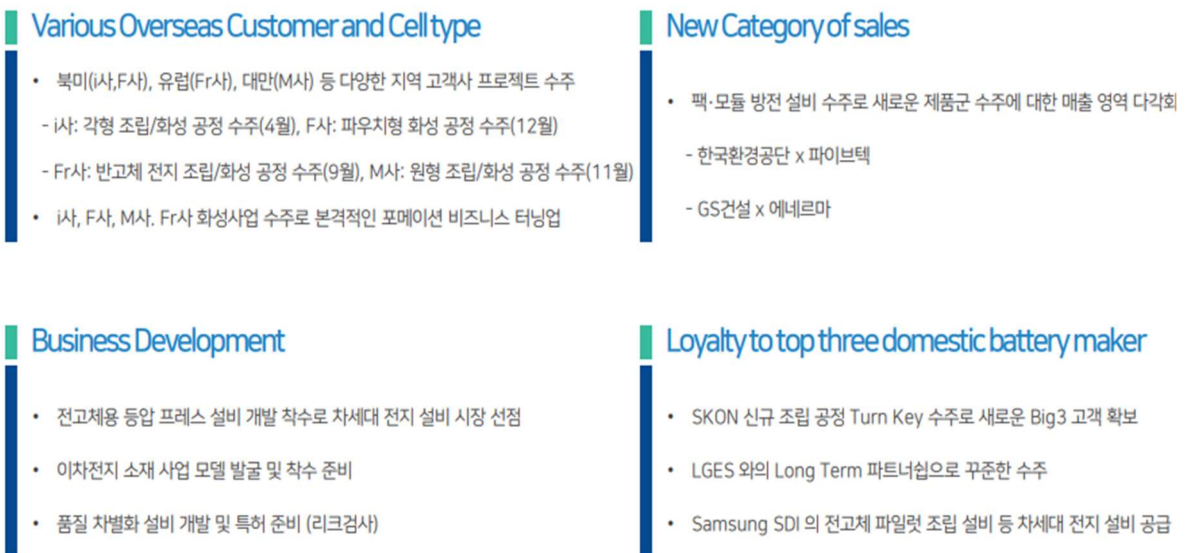


도표 17. 실적 및 수주액 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

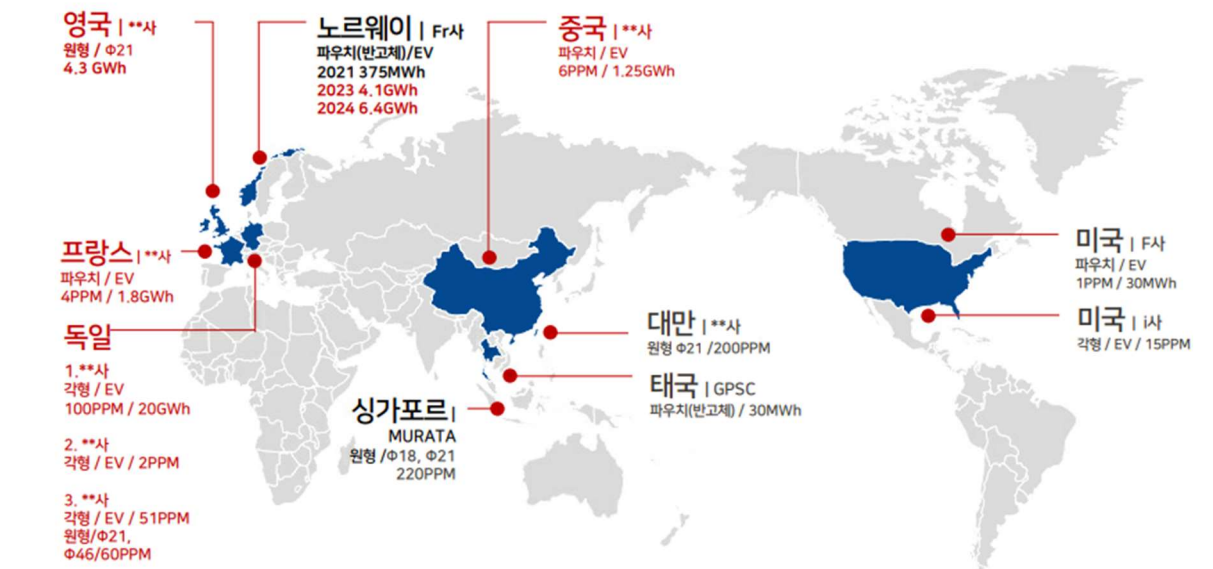
도표 18. 북미, 유럽 등 글로벌 고객사 프로젝트 수주 등으로 매출 다각화 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 2 차전지 설비 글로벌 수주 가속화

- 장기적인 파트너십 구축 : Pilot 라인 구축 고객사와의 장기적인 파트너 계약으로 양산라인 확장 장비 수주 우위 선점
- 해외지사 설립 : 유럽, 미주 지역 해외 지사 설립으로 로컬 고객 밀착 영업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 2 차전지 기가팩토리 확장에 따른 추가 수주 기대

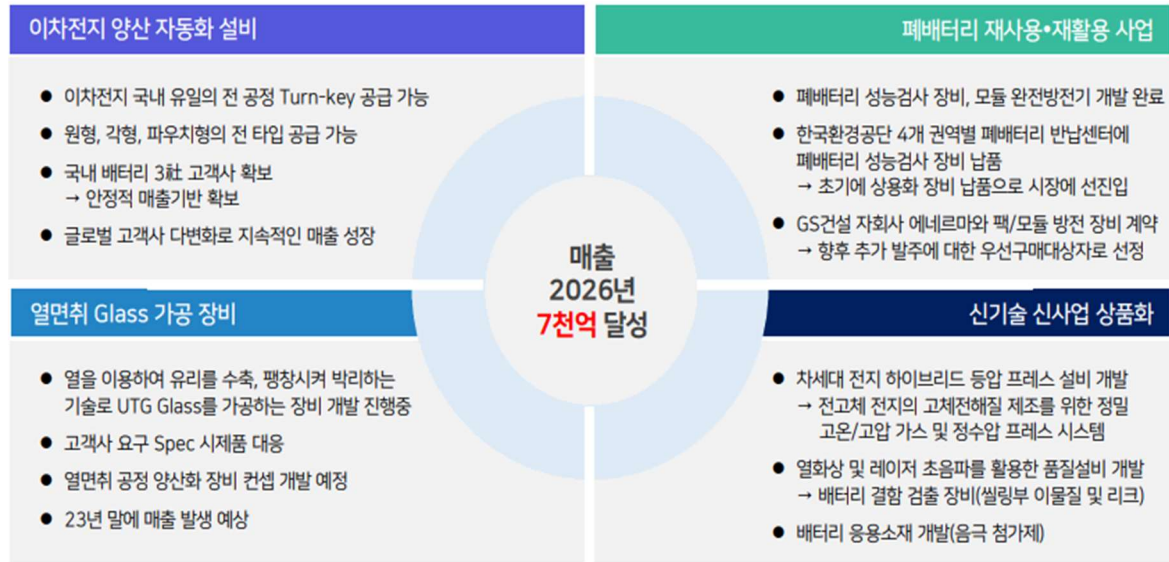
			수주	진행중
● Pilot 라인 수주를 바탕으로 양산라인 설비 공급을 위한 파트너십 강화			수주	진행중
배터리 타입			수주 여부	
**사		Pouch (Semi-solid)	✓	
**사		Pouch	↻	
**사		Cylindrical	↻	
**사		Prismatic	↻	
**사		Prismatic	✓	
**사		Pouch	✓	
**사		Cylindrical	✓	
**사		Pouch (Semi-solid)	✓	
2021 - 2025 추가 확장 계획				
About 45 GWh				By 2025
About 16 GWh				By 2023
About 35 GWh				By 2024
About 60 GWh				By 2024
About 15 GWh				By 2023
TBD				
About 1.8 GWh				By 2023
About 1 GWh				By 2023

자료: IR Book, 유진투자증권



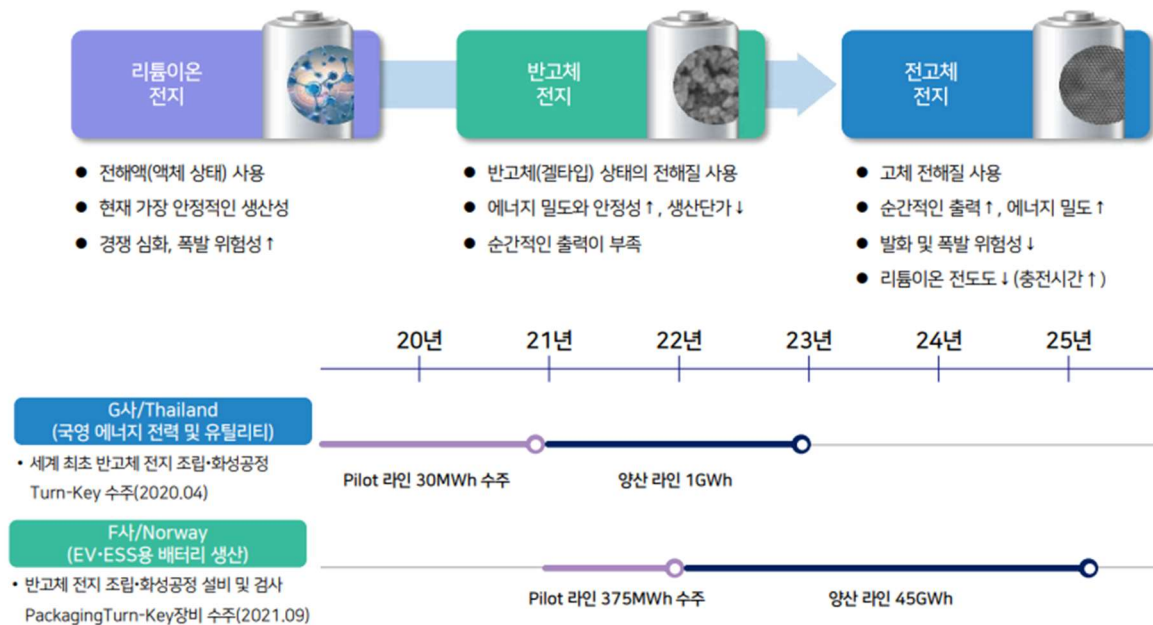
2) 반고체, 폐배터리, UTG 등 사업 다각화 성공 기대

도표 21. 핵심 사업영역을 통한 신성장 동력 발굴



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 차세대 전지 생산 설비 턴키 세계 최초 수주

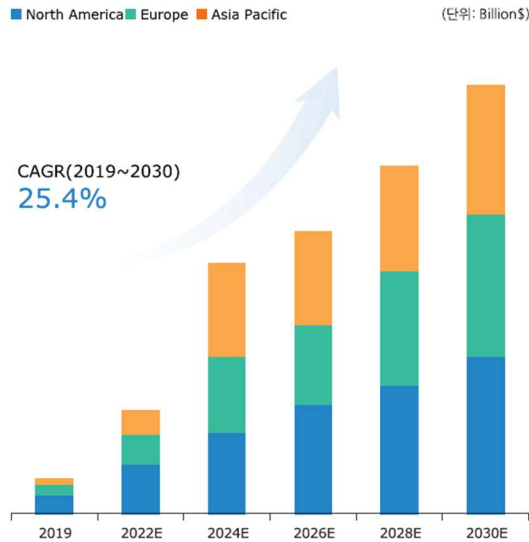


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 23. 폐 배터리 재사용, 재활용 사업 진출

글로벌 폐 배터리 시장 전망



자료: Market and Market, 유진투자증권

하나기술 사업화 전략

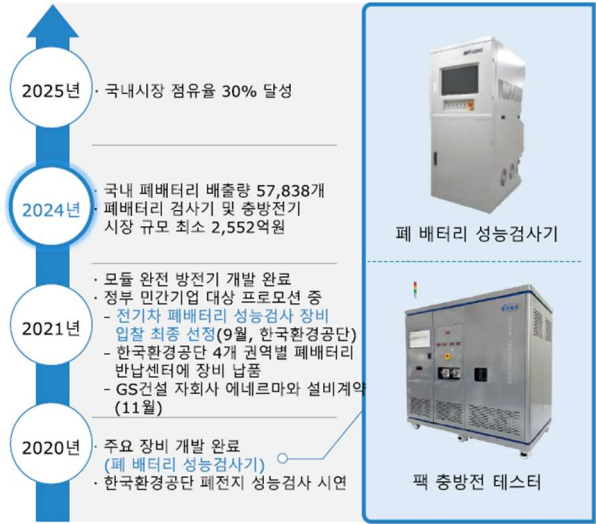


도표 24. UTG 디스플레이 글라스 가공장비 개발

가공 공정 내 면취 기술 비교

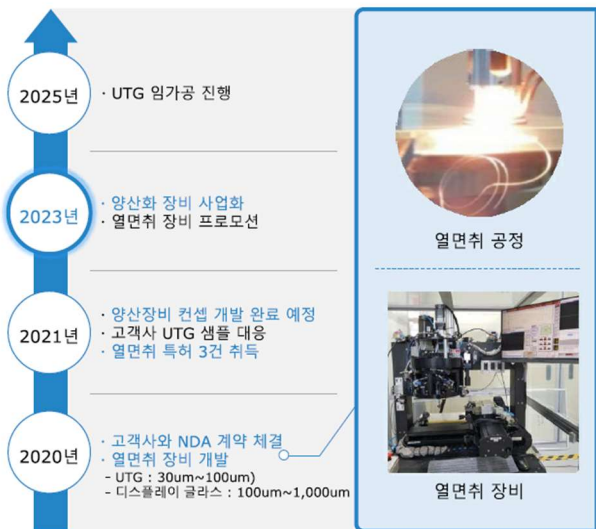
비교내용	열면취공정 (기존공정)	열면취공정(당사)
환경오염여부	독성 불소 사용 분진, 폐수 발생	없음
세정 및 건조공정	화학 세정액 사용 세정 후 폐수 처리 & 글라스 건조 공정	없음

글라스 강도 평가·특성

굽힘 반경 ³	50um (1mmR 이하)
	30um (0.75mmR 이하)
반복 폴딩횟수	150um (20만회 이상)



하나기술 사업화 전략



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 3자에게 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)

