IPO

코스닥벤처

2020. 11. 10



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

주요 제품: 2 차전지 공정 장비



Key Data

공모희망가(원)	31,000 ~ 35,000
시가총액(십억원)	100.3 ~ 113.2
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.2
-공모후	1.6
공모후 주식수	3,234,533
유통가능주식수	1,242,888
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1년
특수관계인	상장 후 6개월
기타주주	상장 후 6개월
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	하나금융투자
공모후 주요주주(%)	
최대주주	35.7
특수관계인	16.2
공모주주	24.7
기타주주	22.6
상장주선인	0.7

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E
매출액(십억원)	86.4	59.3	100.0
영업이익(십억원)	4.6	5.7	9.1
세전계속사업손익(십억원)	3.1	4.5	7.7
당기순이익(십억원)	2.7	4.3	7.1
EPS(원)	-	-	2,205
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	14.1 ~15.9

하나기술(299030.KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2020. 11. 25 | 기관 수요예측: 2020. 11. 09 ~ 10

2 차전지 전(全) 공정 장비 제조 전문업체



▪ 2 차전지 全 타입, 全공정 턴키 공급 가능 유일 기업

2000 년 6 월 하나이엔지 설립. 2002 년 삼성 SDI, 삼성전자 협력업체 등록. 2003 년 3 월 하나기술 법인 전환. **2004 년 LG 화학 협력업체 등록.** BYD 협력업체 등록. 2017 년 LG 전자, 소니 및 MURATA 협력업체 등록. **2019 년 SK 이노베이션 협력업체 등록.** 11 월 25 일 코스닥 시장 상장 예정임

사업별 매출비중(2019 년 기준)은 **조립공정장비 83.2%, 활성화공정장비 3.5%**, PACK 공정장비 12.9%, 기타장비 0.4%. 국내 3 사 매출비중이 92.7%를 차지

공모 후 주주 비중은 최대주주 35.7%, 특수관계인 16.2%, 기타주주 22.6%, 상장주선인 0.7%, 공모주주 24.7%

▪ 투자포인트 두 가지

1) 글로벌 전기차 판매량 고성장 및 부양 정책 수혜 기대: 전기차 판매량이 고성장세를 유지하고 있는 가운데, 각국의 부양정책 지원이 확대되고 있어, 동사의 실적 성장은 지속될 것으로 전망함. ① **국내 3 사(LG 화학, 삼성 SDI, SK 이노베이션)의 CAPA 증설이 연평균 30.5%(2019~2030) 예상**되고 있는 가운데, ② 동사는 **국내 주요 3 사는 물론 신규고객이 확대**하고 있으며, ③ 각 기업에 **독점 공급한 설비 레퍼런스를 보유**하고 있고, ④ **全 공정 설비를 보유, 턴키 제작이 가능**하기 때문임. ⑤또한 동사는 17 년간의 장비 제작 노하우를 바탕으로, **全 타입(원형, 각형, 파우치형) 전지 설비를 제조**할 수 있어 **국내외 모든 2 차전지 및 완성차 업체에 대응이 가능**하다는 장점을 보유, 시장 성장과 함께 실적 성장이 지속될 것으로 예상함

2) 신규 장비 및 신사업을 진행하고 있어 중장기 성장동력 확보: ① **극판 공정 핵심 신규설비** 개발 연내 완료하고 2021 년 제작 예정. ② **차세대 전지인 반고체전지 생산 설비** 세계 최초 턴키(조립+활성화 공정) 수주. ③ **폐 배터리 재사용-재활용 사업 진출.** 2021 년 국내 양산화 장비 시장 진입 예정. ④ **UTG(Ultra-Thin Glass) 디스플레이 열면취(Heat Chamfering) 가공 장비** 개발, 2023 년 양산화 장비 판매 예정

▪ 2020 년 기준 PER 14.3 ~ 16.2 배 수준

공모희망가(공모가 밴드: 31,000 ~ 35,000 원)는 2020 년 예상실적 기준 PER 14.1 ~ 15.9 배로 **국내 동종업체**(피앤이솔루션, 브이원텍, 엔에스, 코윈테크)의 **최근 4 개 분기 합산실적 기준 평균 PER 28.4 배 대비 44.2 ~ 50.5% 할인된 수준임**

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 38.4%(124 만주)로 많지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	31,000 ~ 35,000 원	수요예측일	2020.11.09 ~ 110
공모금액	248 ~ 280 억원	공모청약일	2020.11.13 ~ 16
공모주식수	800,000 주	납입일	2020.11.18
상장 후 주식수	3,234,533 주	상장예정일	2020.11.25

주: 해당주식수는 전환상환우선주 409,639주 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,154,210	35.68
특수관계인	524,155	16.20
공모주주	800,000	24.73
기타주주	732,168	22.64
상장주선인	24,000	0.74
합계	3,234,533	100.0

주: 해당주식수는 전환상환우선주 409,639주 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,154,210	35.68	상장 후 1 년
특수관계인	524,155	16.20	상장 후 6 개월
기타주주	289,280	8.94	상장 후 6 개월
상장주선인	24,000	0.74	상장 후 3 개월
합계	1,991,645	61.57	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	800,000	24.73
기타주주	442,888	13.69
합계	1,242,888	38.43

주: 해당주식수는 전환상환우선주 409,639주 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	공모 후 기준					보호예수 및 매도금지기간	비고
			종류	보통주 기준 주식수(주)	지분율	전환상환우선주 전환후 주식수(주)	지분율		
유통불가능주식수	최대주주	오태봉	보통주	1,154,210	35.68%	1,154,210	31.67%	상장 후 12개월	-
	특수관계인	맹승주	보통주	162,400	5.02%	162,400	4.46%	상장 후 6개월	-
		이대로	보통주	58,000	1.79%	58,000	1.59%	상장 후 6개월	-
		이인식	보통주	58,000	1.79%	58,000	1.59%	상장 후 6개월	-
		(주)하나기술	보통주	245,755	7.60%	245,755	6.74%	상장 후 6개월	-
	기타	(주)엠제이텍	보통주	182,560	5.64%	182,560	5.01%	상장 후 6개월	자발적보호예수
		맹효주	보통주	83,520	2.58%	83,520	2.29%	상장 후 6개월	자발적보호예수
		유혜선	보통주	23,200	0.72%	23,200	0.64%	상장 후 6개월	자발적보호예수
		하나금융투자	보통주	24,000	0.74%	24,000	0.66%	상장 후 3개월	주관사 의무인수
	소계		**보통주**	**1,991,645**	**61.57%**	**1,991,645**	**54.65%**	-	-
유통가능주식수	공모주주		보통주	800,000	24.73%	800,000	21.95%	-	-
	기타		보통주	442,888	13.69%	442,888	12.15%	-	-
			우선주	-	-	409,639	11.24%	-	-
	소계		**보통주**	**1,242,888**	**38.43%**	**1,242,888**	**34.11%**	-	-
			우선주	**-**	**-**	**409,639**	**11.24%**	-	-
총발행주식 합계			보통주	3,234,533	100.00%	3,234,533	88.76%	-	-
			우선주	-	-	409,639	11.24%	-	-
			계	**3,234,533**	**100.00%**	**3,644,172**	**100.00%**	**-**	-

주1) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정주식수 변경 등이 발생할 경우, 공모가에 따라 상장주선인 의무인수분 변경이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 최대주주등의 의무보유기간은 상장일로부터 6개월이나, 당사의 최대주주인 오태봉 대표이사가 보유한 1,154,210주는 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 의무보유기간을 6개월 추가하여 상장일로부터 12개월간 의무보유됩니다
주3) 코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 최대주주등의 의무보유기간은 상장일로부터 1년이나, 당사의 최대주주인 이제중 사내이사와 특수관계인 이준행 공동대표이사가 보유한 1,718,940주는 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 3년간 의무보유됩니다.
주4) (주)엠제이텍, 맹효주 및 유혜선 주주는 경영권 안정화를 위해 상장일로부터 6개월간 자진 의무보유예탁(유혜선은 보유수량의 50%인 23,200주)하였습니다.
주5) 상장주선인의 의무인수분 24,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.
주6) 기존 발행주식 중 전환상환우선주 409,639주는 보호예수의무가 없고 상장 직후 보통주로 전환 및 유통 가능합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

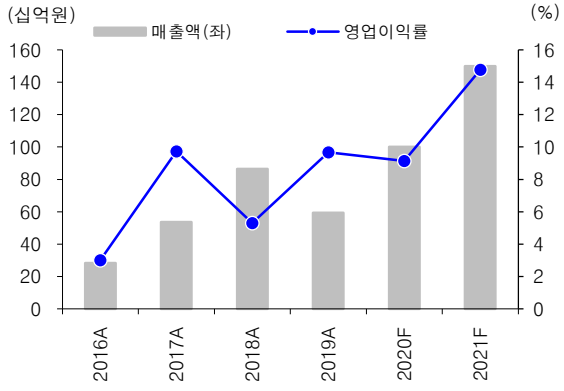
II. 실적 추이 및 전망

도표 6 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**28.2**	**53.5**	**86.4**	**59.3**	**100.0**	**150.0**
증가율(yoy,%)		*89.7*	*61.5*	*-31.4*	*68.7*	*50.0*
제품별 매출액						
조립공정장비		40.2	74.0	49.3	52.0	75.0
활성화공정장비		9.4	11.9	2.1	40.3	45.0
PACK공정장비		2.6	0.0	7.6	7.6	15.0
극판공정장비		0.1	0.0	0.0	0.0	7.5
기타		1.2	0.5	0.2	0.0	7.5
매출 비중(%)						
조립공정장비		75.1	85.6	83.2	52.0	50.0
활성화공정장비		17.7	13.8	3.5	40.3	30.0
PACK공정장비		4.8	0.0	12.9	7.6	10.0
극판공정장비		0.2	0.0	0.0	0.0	5.0
기타		2.2	0.6	0.4	0.0	5.0
수익						
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	83.0	119.8
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	17.0	30.2
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	7.8	8.1
영업이익	**0.9**	**5.2**	**4.6**	**5.7**	**9.1**	**22.2**
세전이익	**1.4**	**4.5**	**3.1**	**4.5**	**7.7**	**18.6**
당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**7.1**	**17.3**
지배주주 당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**7.1**	**17.2**
이익률(%)						
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	83.0	79.9
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	17.0	20.1
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.8	5.4
영업이익률	**3.0**	**9.7**	**5.3**	**9.7**	**9.1**	**14.8**
세전이익률	**5.1**	**8.4**	**3.6**	**7.6**	**7.7**	**12.4**
순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**7.1**	**11.5**
지배주주 순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**7.1**	**11.5**

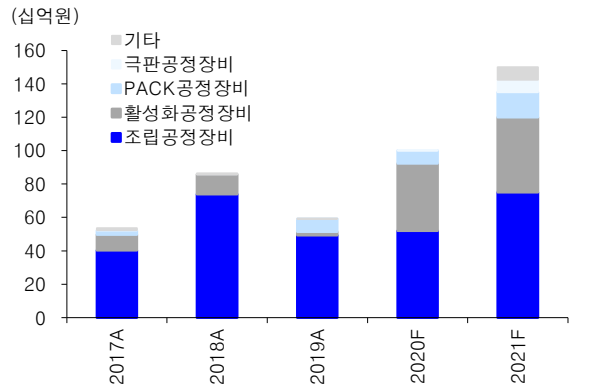
자료: 하나기술, 유진투자증권

도표 7 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 하나기술, 유진투자증권

도표 8 광고플랫폼 수익이 실적 성장을 견인



자료: 하나기술, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 9 2020년 반기 연환산 실적을 적용한 유사회사 PER 산출

구분	피앤이솔루션	브이원텍	엔에스	코윈테크
상반기 연환산 순이익(백만원) (A)	11,307	6,803	5,465	5,246
적용 주식수 (B)	14,818,910	15,050,580	9,800,000	9,251,492
EPS (원) (C = A÷ B)	763	452	558	567
기준주가 (원) (D)	20,610	9,410	15,000	22,105
PER (배) (E = D ÷ C)	27.01	20.82	26.90	38.98
4개사 평균 PER		**28.43**		

주1) 적용 당기순이익은 2020년 상반기 연환산 기준 당기순이익. 연환산 기준 당기순이익은 2020년 상반기 당기순이익의 2배를 적용
주2) 연결재무제표 작성 법인의 당기순이익의 경우 지배주주 귀속순이익을 적용
주3) 적용 주식수는 평가기준일 현재 상장주식총수.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 10 ㈜하나기술의 PER에 의한 평가가치

구분	금액	비고
2020 년 반기 지배주주 순이익	3,496 백만원	A
2020 년 연환산 지배주주 순이익	6,991 백만원	B = A * 2
적용 PER (배)	28.43	C
평가 시가총액	198,749 백만원	D = B x C
적용주식수 (주)	3,862,726	E, (주2)
주당 평가가액 (원)	**51,453 원**	**F = D ÷ E**

주1) 적용 당기순이익: 2020년 상반기(2020년 1월 1일 ~2020년 6월 30일) 순이익을 연환산한 수치.
연환산에는 2020년 상반기 연결기준 지배주주순이익의 2배를 적용
주2) 적용주식수는 다음의 주식수를 고려하여 계산

구 분	주식수	비 고
기발행보통주식수	2,410,533 주	보통주식수
신주모집	800,000 주	공모수량
의무인수분	24,000 주	MIN(공모주식수의 3%, 10 억)
전환상환우선주	409,639 주	전환상환우선주 잔량
전환사채	118,554 주	전환사채 잔량
주식매수선택권	100,000 주	주식매수선택권 잔량
합 계	3,862,726 주	

주3) 상장주선인의 의무인수분은 MIN(공모물량의 3%, 10억원)으로, 공모가 확정에 따라 실제 의무인수분은 변동 가능.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 11 ㈜하나기술 희망공모가액 산출내역

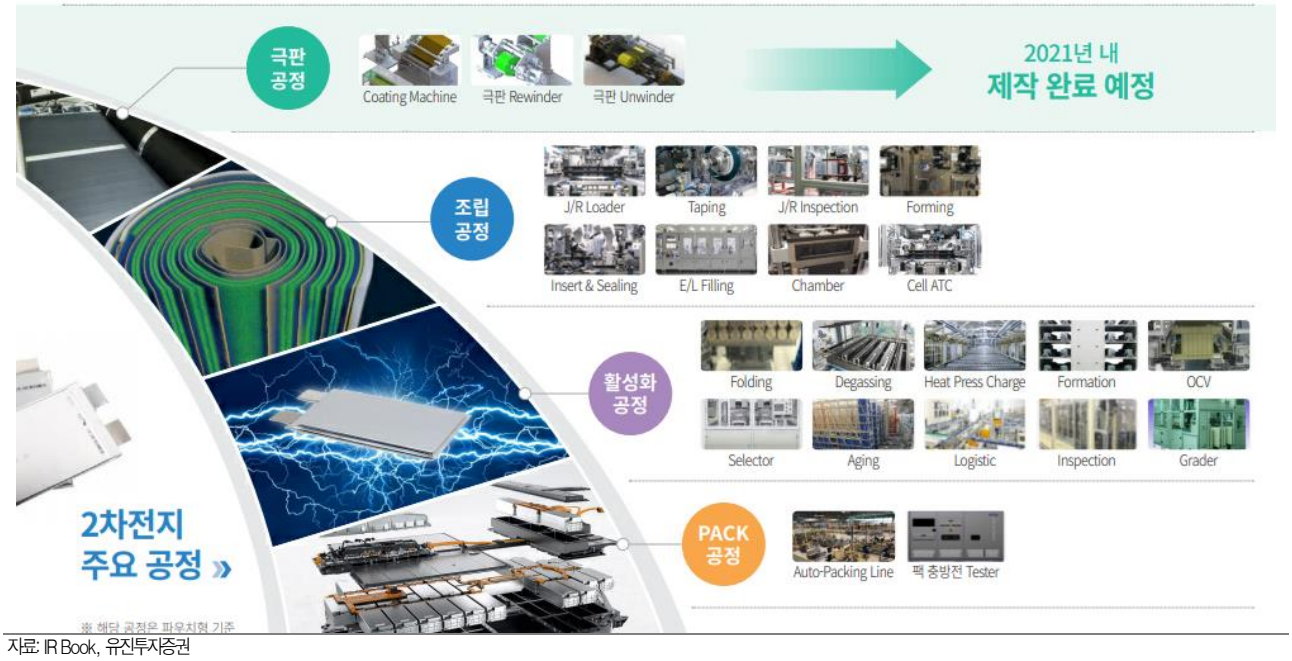
구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	51,453 원
평가가액 대비 할인율	39.75 ~ 31.98%
공모 희망가액 밴드	**31,000 ~ 35,000 원**
확정 공모가액	-

(주) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

2 차전지 숏 타입, 숏공정 턴키 공급 가능 유일 기업

도표 12 사업 영역: 2 차전지 숏 타입, 숏 공정 턴키 공급 가능한 국내 유일 기업



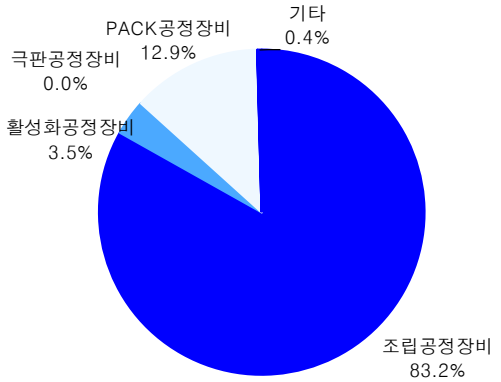
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13 주요 연혁

연도	내용
200.06	하나이엔지 설립
2020.07	삼성 sdi 협력업체 등록
2020.10	삼성전자 협력업체 등록
2003.03	㈜하나기술 법인전환
2006.03	안드로이드, iOS 글로벌 출시, 광고 플랫폼 수익사업 시작
2017.03	LG 전자 협력업체 등록
2017.06	일본 전지생산업체 MURATA 협력업체 등록
2019.06	SK 이노베이션 협력업체 등록
2020.04	세계최초 반고체 전지 조립, 화성 line Turn-Key 수주
2020.11.25	코스닥 상장 예정

자료: 유진투자증권

도표 14 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 15 2 차전지 설비 국내 선도기업 –> 글로벌 기업으로 도약 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 업계 최대 규모 인프라 선투자 완료: 원스톱 솔루션 제작이 가능한 신사옥 구축

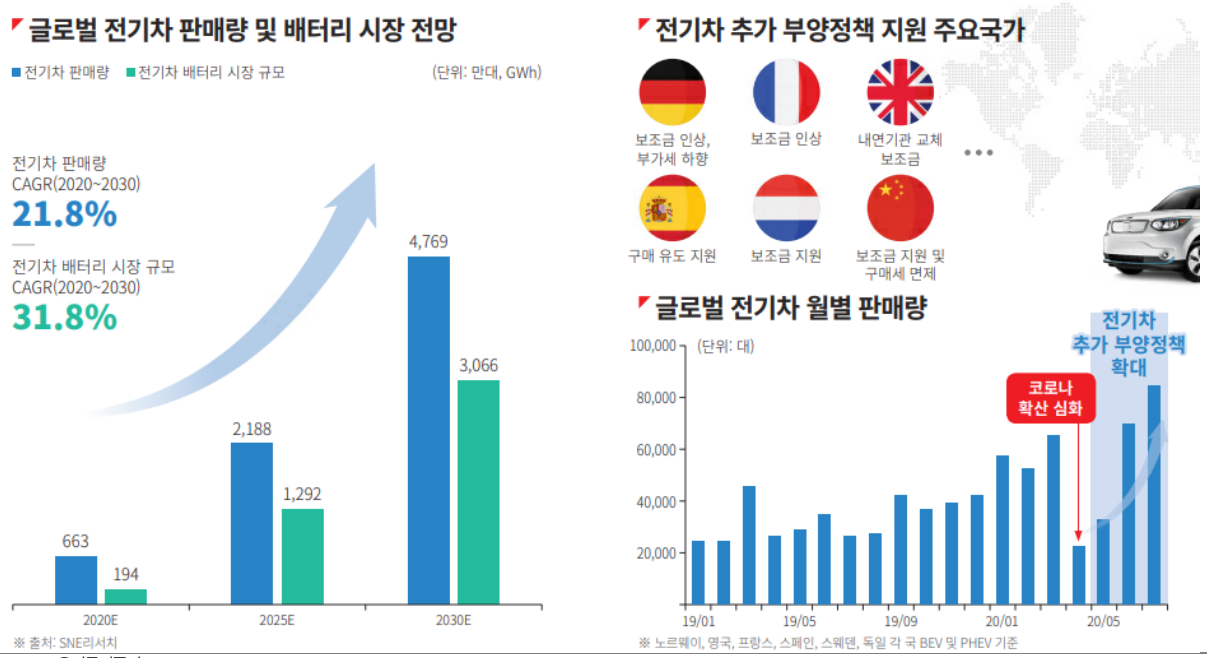


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

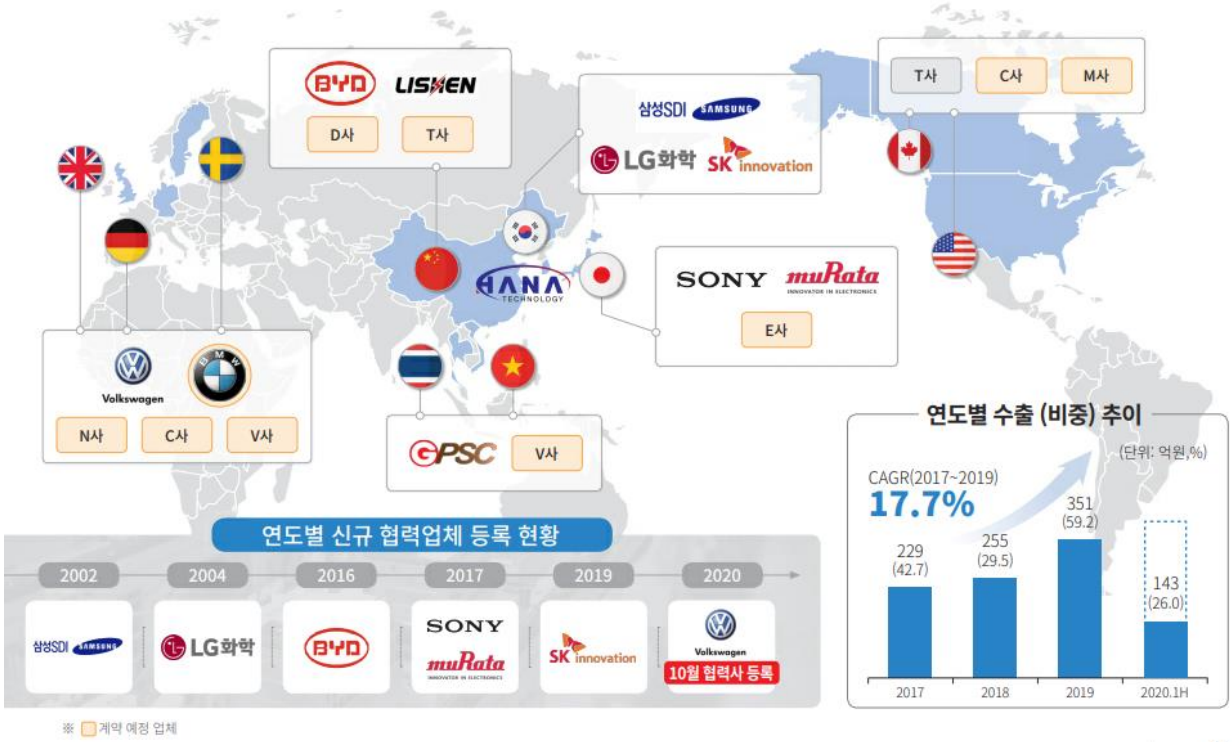
1) 글로벌 전기차 판매량 고성장 및 부양 정책 수혜 기대

도표 17 글로벌 전기차 판매량 고성장 중, 코로나 이후 추가 부양정책에 가속화 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18 국내 배터리 3사는 물론 다양한 고객 확보 추진



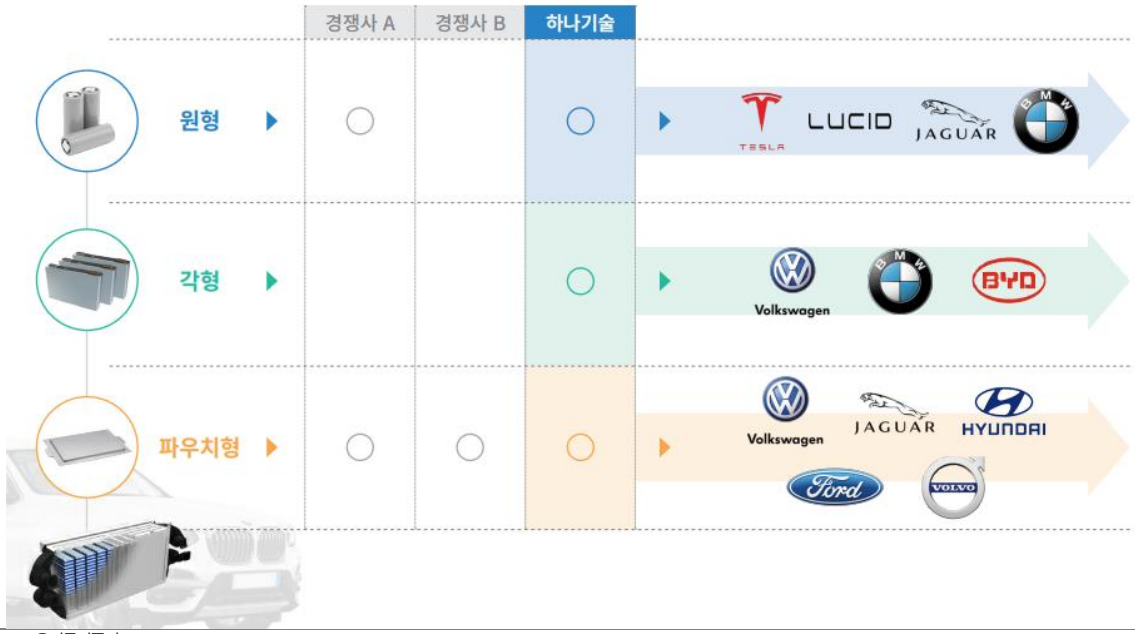
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 극판공정 ~ PACK 공정까지 국내 유일, 독보적 포지셔닝 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

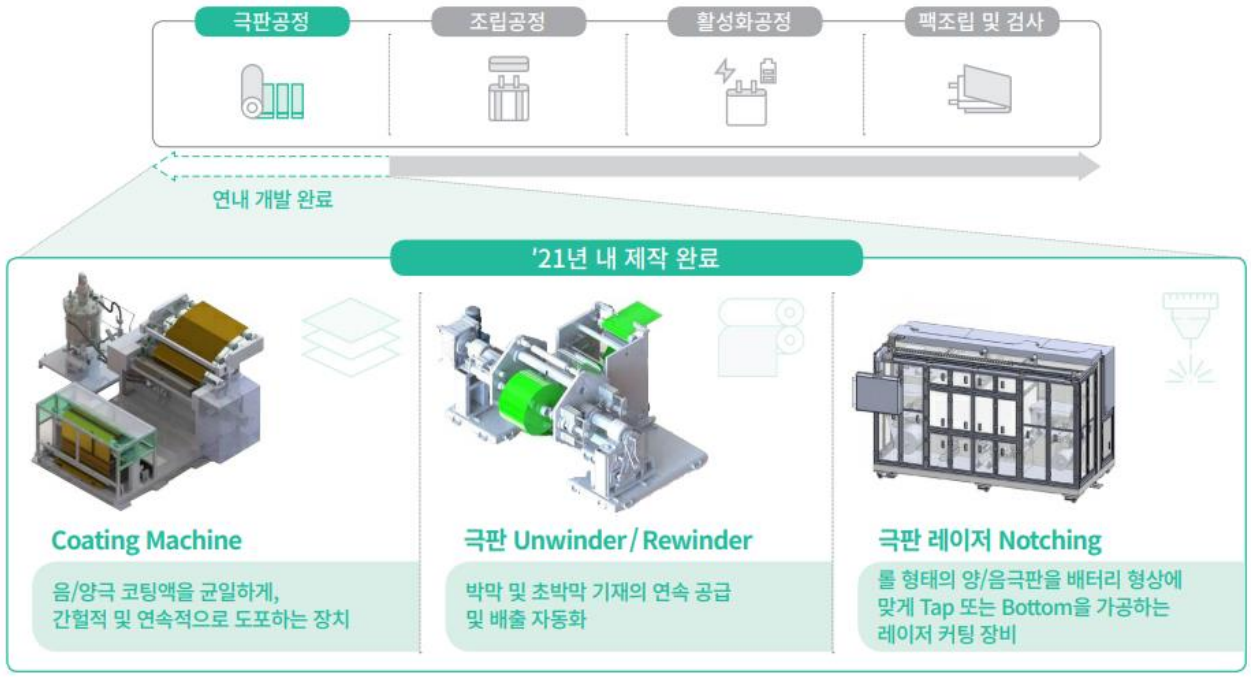
도표 20 숏 타입 전지 공급 가능: 국내외 모든 2 차전지 & 완성차 업체 대응 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신규 장비 및 신사업을 진행하고 있어 중장기 성장동력 확보

도표 21 연내 극판 공정 핵심설비 신규 개발 완료 예정, 설비 라인업 강화 –> 2021 년내 제작 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

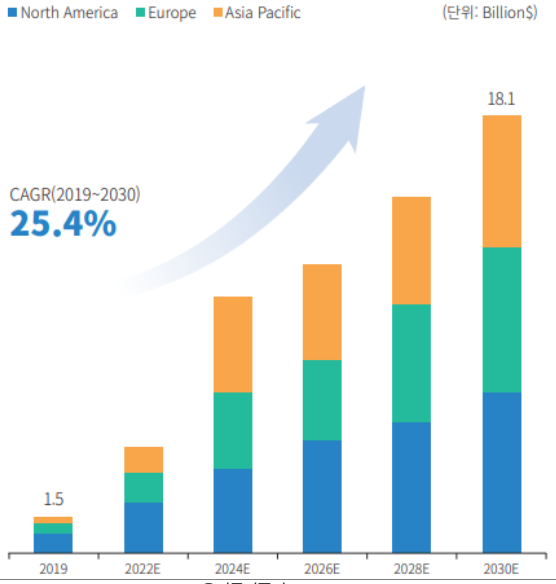
도표 22 차세대 전지 생산 설비 턴키 세계 최초 수주



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 폐 배터리 재사용, 재활용 사업 진출

글로벌 폐 배터리 시장 전망



하나기술 사업화 전략



자료: Market and Market, IR Book, 유진투자증권

도표 24 UTG 디스플레이 글라스 가공장비 개발

가공 공정 內 면취 기술 비교

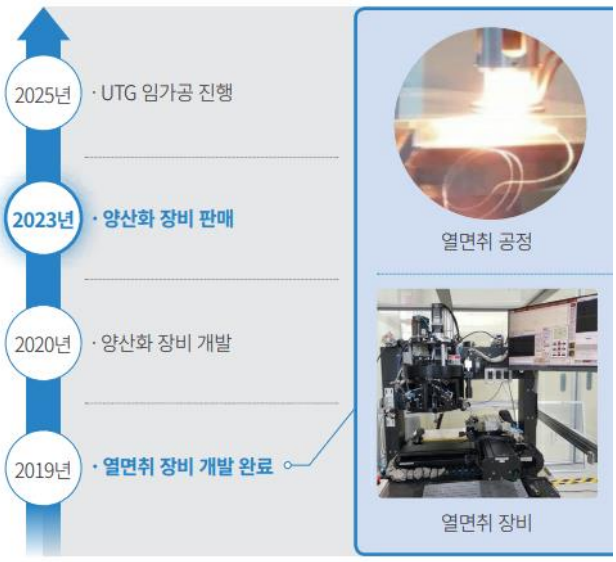
비교 내용		휠면취 및 레이저 커팅공정 (기존공정)	열면취공정 (당사)
환경오염여부		독성 불소 사용 분진, 폐수 발생	없음
세정 및 건조공정		화학 세정액 사용 세정 후 폐수 처리 & 글라스 건조 공정	없음
굽힘 반경[3] (0.05T 기준)	표면 강화 전	12 ~ 13 mmR	3 ~ 4 mmR (70% 이상 개선)
	표면 강화 후	1.5 ~ 2 mmR	0.8 ~ 1 mmR (30% 이상 개선)

초정밀 / 초박판 / 고강도

적용가능 사업



하나기술 사업화 전략



주 1: UTG(Ultra-Thin-Glass): 초박막유리.
주 2: 열면취: 열에 의한 유리의 팽창과 수축작용을 이용하여 유리를 미이크로 단위로 정밀하게 깎아내는 기술
주 3: 양면식각 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 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 당사에게 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)