유진투자증권

하나기술(299030.KQ)

2차전지 전(全)공정 장비에서 UTG까지 사업다각화 성공 기대

2021.07.21

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 69,000원(07/20)

시가총액: 512(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

NDR 후기: 2 차전지 장비 업체에서 신규 사업 다변화 진출 성공 기대

1) 수주가 증가하고 있어 하반기부터 매출 본격화 전망: 동사는 2 차전지 장비업체로 전(全)공정 장비를 턴키로 공급할 수 있는 국내 유일 업체. 2021 년 5 월말 현재 수주잔고는 1,112 억원이며 하반기 1,000 억원대의 추가 수주가 예상되고 있어 연간 2,000 억원 수준의 수주가 예상됨. 삼성 SDI 는 예상보다 지연되고 있지만, SK 이노베이션 및 LG 향은 증가할 전망. 동사는 全타입(원형, 각형, 파우치형)의 전지 설비 제조 가능. 원형, 파우치형 중심에서 각형에 대한 투자가 확대될 것으로 예상되고 있는 가운데, 동사의 각형에 대한 수주 확대 전망.

2) 글로벌 최초 반고체 장비 시장 진출 성공: 세계 최초로 차세대 전지인 반고체전지 생산 설비 턴키(조립+활성화 공정) 파일럿 시스템을 지난해 공급. 올해 유럽 ESS 산업용 반고체 장비 수주가 예상되고 있으며, 향후 수년 내 추가 공급이 진행될 경우 2,000 억원대 예상됨.

3) 전기차 폐배터리 장비 사업 진출 기대: 정부의 폐배터리 관련 정책에 따라 내년부터 환경공단 관할 4개 권역별로 반납센터 설치 예정. 2023년 운영, 2022년에 국내 설치 예정으로 관련 수혜가 기대됨. 이와는 별도로 국내 2 개 기업과 폐배터리 사업을 진행 중임. 올해는 10~20 억원 수준의 매출이 예상되지만, 내년부터 수백억 원대의 공급 예상.

4) UTG 열면취 장비 시장 조기 진출 예상: 당초 2023 년 양산을 목표로 진행하고 있던 UTG(Ultra-Thin Glass) 열면취 장비를 빠르면 올해 말이나 내년 초에 조기 공급할 수 있음. 플렉서블 디스플레이에 사용되는 UTG 수율 개선을 위한 필수 장비로 관련 공급 예상.

2021 년 상반기 실적은 코로나 19 상황으로 부진, 그러나 하반기 본격 성장 기대

당사추정 2021 년 예상실적은 매출액 1,731 억원, 영업이익 217 억원으로 전년동기대비 매출액은 96.7% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 연초 예상 매출보다 부진한 이유는 코로나 19 상황 지속으로 공사 등이 지연되고 있기 때문. 그러나 꾸준히 주요 3 사를 중심으로 수주가 증가하고 있어 하반기부터 실적 성장세 전환 기대.

현재주가는 2021 년 기준 PER 27.1 배, 동종업계 대비 할증되어 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 27.1 배로 국내 동종업체(원익피앤이, 코윈테크, 유일에너테크, 엔시스, 인텍플러스)의 평균 PER 18.7 배 대비 할증되어 거래 중임.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	59.3	88.0	173.1	242.9	304.0
영업이익(십억원)	5.7	-4.5	21.7	34.5	42.4
세전계속사업손익(십억원)	4.5	-32.3	20.6	32.5	39.8
당기순이익(십억원)	4.3	-30.5	18.6	26.3	28.4
EPS(원)	1,791	-4,496	2,549	3,604	3,885
증감률(%)	na	적전	흑전	41.4	7.8
PER(배)	na	na	27.1	19.1	17.8
ROE(%)	na	-87.4	29.6	30.8	25.2
PBR(배)	na	9.7	7.0	5.1	4.0
EV/EBITDA(배)	6.8	na	21.8	13.5	10.5

자료: 유진투자증권

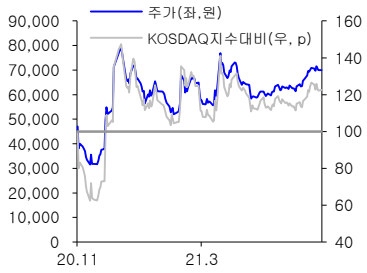
발행주식수	7,425천주
52주 최고가	163,400원
최저가	54,500원
52주 일간 Beta	0.93
90일 일평균거래대금	98.8억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

오태봉 (외 4인)	33.5%
엠제이텍 (외 2인)	5.2%
한국산업은행 (외 2인)	3.3%

	1M	6M	12M
주가상승률	8.3%	-0.4%	-%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	21.7	39.3	▼
영업이익(22)	34.5	46.7	▼



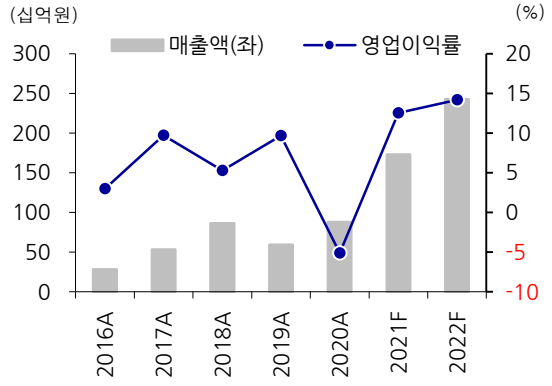
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 연간 실적 전망(연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**28.2**	**53.5**	**86.4**	**59.3**	**88.0**	**173.1**	**242.9**
증가율(yoy,%)		*89.7*	*61.5*	*-31.4*	*48.5*	*96.7*	*40.3*
제품별 매출액							
조립공정장비		40.2	74.0	49.3	47.7	92.9	120.8
활성화공정장비		9.4	11.9	2.1	36.4	70.9	92.2
PACK 공정장비		2.6	0.0	7.6	3.8	6.3	7.2
극판공정장비		0.1	0.0	0.0	0.0	1.1	3.6
기타(폐배터리, UTG)		1.2	0.5	0.2	0.2	1.9	19.1
매출 비중(%)							
조립공정장비		75.1	85.6	83.2	54.1	53.7	49.7
활성화공정장비		17.7	13.8	3.5	41.3	41.0	37.9
PACK 공정장비		4.8	0.0	12.9	4.3	3.6	3.0
극판공정장비		0.2	0.0	0.0	0.0	0.6	1.5
기타(폐배터리, UTG)		2.2	0.6	0.4	0.2	1.1	7.9
수익							
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	140.8	197.9
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	32.3	45.1
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	10.6	10.6
영업이익	**0.9**	**5.2**	**4.6**	**5.7**	**-4.5**	**21.7**	**34.5**
세전이익	**1.4**	**4.5**	**3.1**	**4.5**	**-32.3**	**20.6**	**32.5**
당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**-30.5**	**18.6**	**26.3**
지배주주 당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**-30.5**	**18.6**	**26.2**
이익률(%)							
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	81.3	81.4
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	18.7	18.6
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	6.1	4.3
영업이익률	**3.0**	**9.7**	**5.3**	**9.7**	**-5.1**	**12.5**	**14.2**
세전이익률	**5.1**	**8.4**	**3.6**	**7.6**	**-36.7**	**11.9**	**13.4**
순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**-34.6**	**10.7**	**10.8**
지배주주 순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**-34.6**	**10.7**	**10.8**

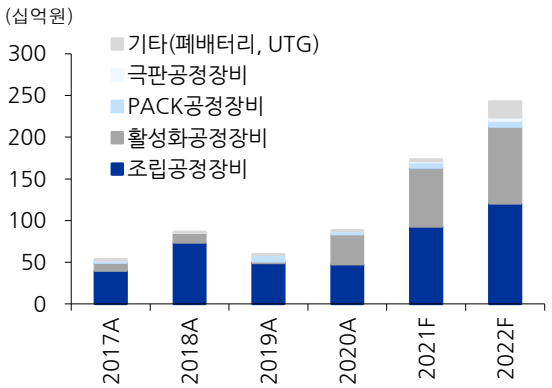
자료:, 유진투자증권

도표 2. 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 광고플랫폼 수익이 실적 성장을 견인



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

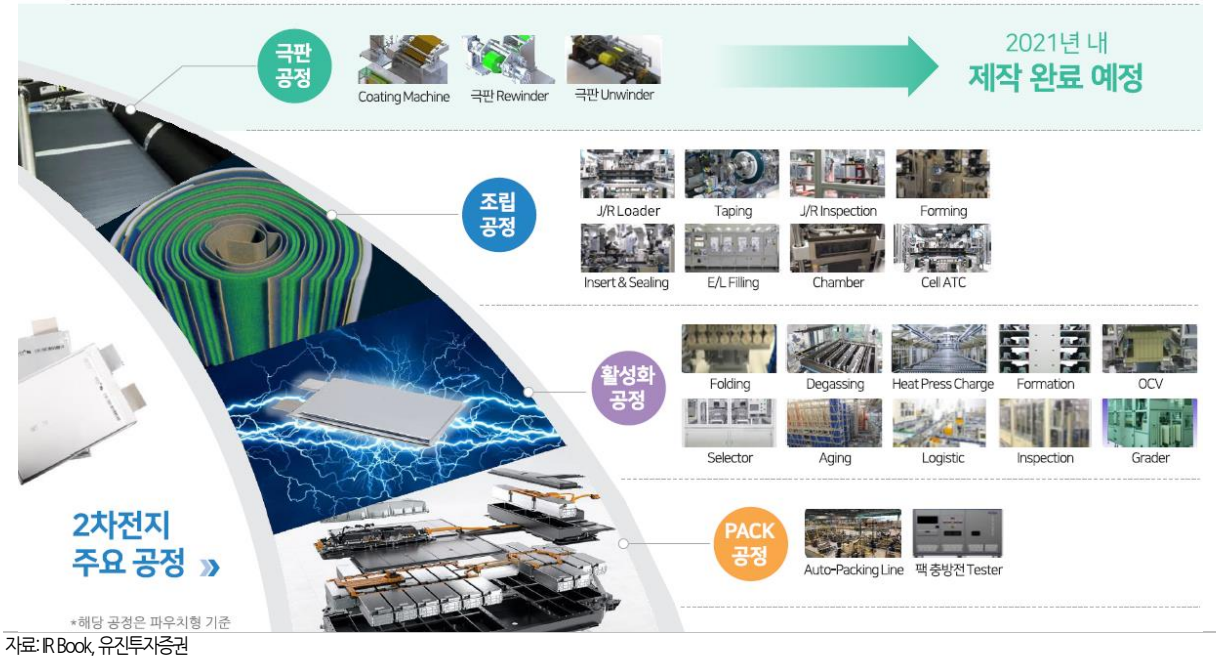
	하나기술	평균	원익피앤이	코윈테크	유일에너테크	엔시스	인텍플러스
주가	69,000		23,400	23,650	18,950	20,300	22,850
시가총액(십억원)	512		346.8	224.1	200.7	214.3	290.1
PER(배)							
FY19A	n/a	10.9	9.9	11.6	-	-	11.3
FY20A	n/a	41.3	17.0	85.6	-	-	21.4
FY21F	**27.1**	**18.7**	**14.3**	**12.8**	**24.6**	**22.3**	**19.8**
FY22F	**19.1**	**12.2**	**11.7**	**11.6**	**12.7**	**-**	**12.9**
PBR(배)							
FY19A	n/a	2.3	2.0	2.2	-	-	2.7
FY20A	9.7	3.8	3.0	2.1	-	-	6.3
FY21F	**7.0**	**3.7**	**2.7**	**2.0**	**-**	**-**	**6.4**
FY22F	**5.1**	**2.8**	**2.2**	**1.7**	**-**	**-**	**4.4**
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	173.1		190.7	131.3	70.0	55.0	88.9
FY22F	242.9		213.8	155.4	130.3	-	114.5
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	21.7		26.6	20.3	10.6	12.1	17.0
FY22F	34.5		33.2	24.8	20.7	-	26.0
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	**12.5**	**17.1**	**14.0**	**15.4**	**15.1**	**21.9**	**19.1**
FY22F	**14.2**	**17.5**	**15.5**	**15.9**	**15.9**	**-**	**22.7**
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	18.6		24.8	16.7	8.3	9.7	14.6
FY22F	23.6		30.3	19.1	16.1	-	22.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	6.8	9.7	8.2	9.3	-	-	11.5
FY20A	n/a	40.9	13.7	82.8	-	-	26.2
FY21F	21.8	13.9	-	10.8	-	-	17.0
FY22F	13.5	10.0	-	8.8	-	-	11.2
ROE(%)							
FY19A	n/a	29.2	21.8	-	-	37.4	28.3
FY20A	-87.4	22.1	20.2	2.5	30.6	-	35.2
FY21F	29.6	29.0	21.1	15.7	20.4	49.4	38.5
FY22F	30.8	24.9	20.9	15.7	22.3	-	40.8

자료: Bloomberg, Quant Wise, 유진투자증권
주: 2021.07.20 종가기준

Ⅲ. 회사 소개

2 차전지 숄 타입, 숄공정 턴키 공급 가능 유일 기업

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



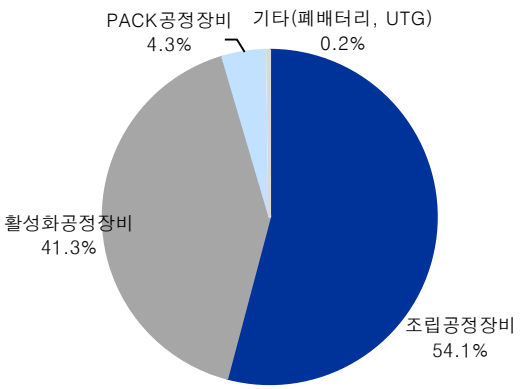
자료: IR Book, 유진투자증권

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	㈜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 전지생산업체 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 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 8. 2 차전지 설비 국내 선도기업 → 글로벌 기업으로 도약 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 극판공정 ~ PACK 공정까지 국내 유일, 독보적 포지셔닝 구축

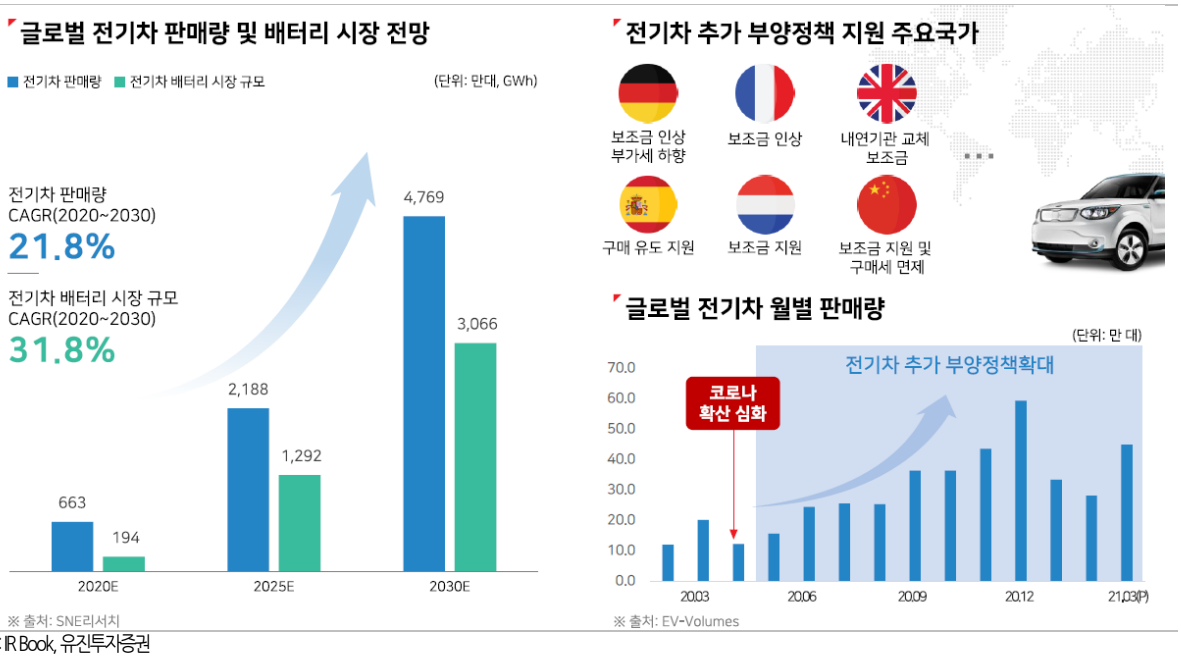


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

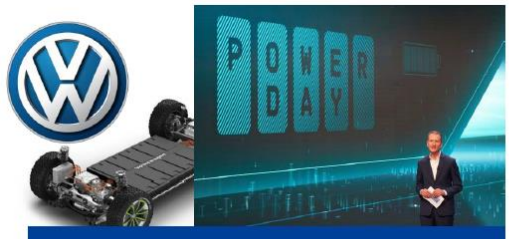
1) 글로벌 전기차 고성장 및 부양 정책 수혜 기대

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



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. 원형, 각형, 파우치형 전 차입 제조 가능



"폭스바겐 배터리 내재화 선언"

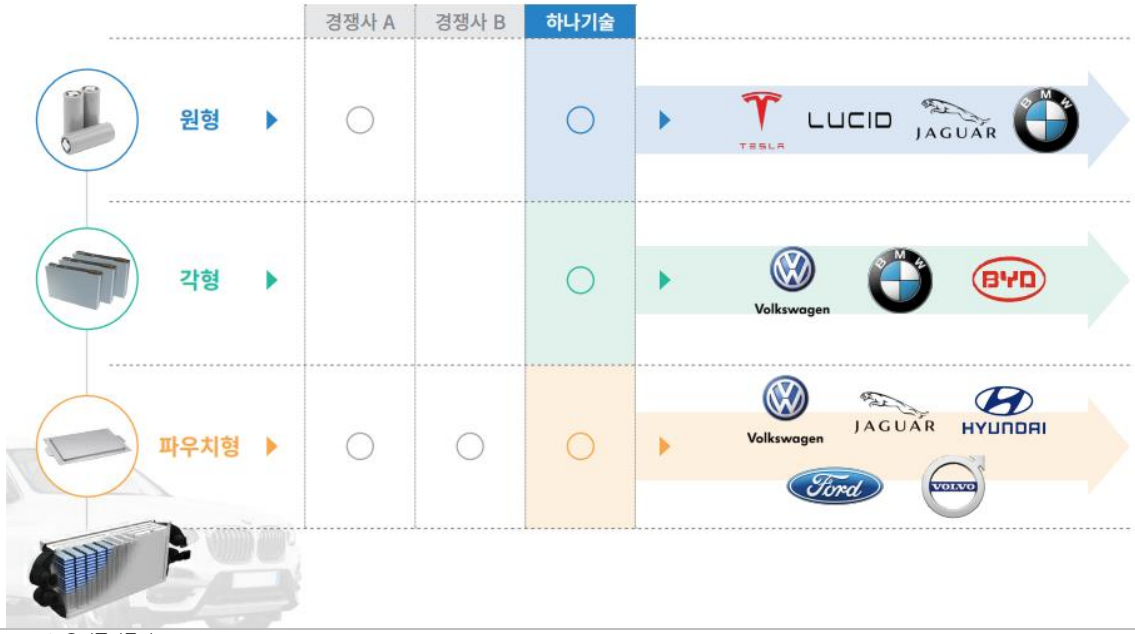
- 'VW 파워데이'에서 자체적인 배터리 수급 선언
- 2030년 각형배터리 전기차 비중 80% 확대 및 중장기 전고체 개발
- 자체 배터리 공장을 6개, 240GWh 까지 확장 (연간 960만대 분량의 전기차 생산 규모)
- 노스볼트와 협업을 통해 2023년 부터 양산시작

주요 완성차 업체별 배터리 수급 계획

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

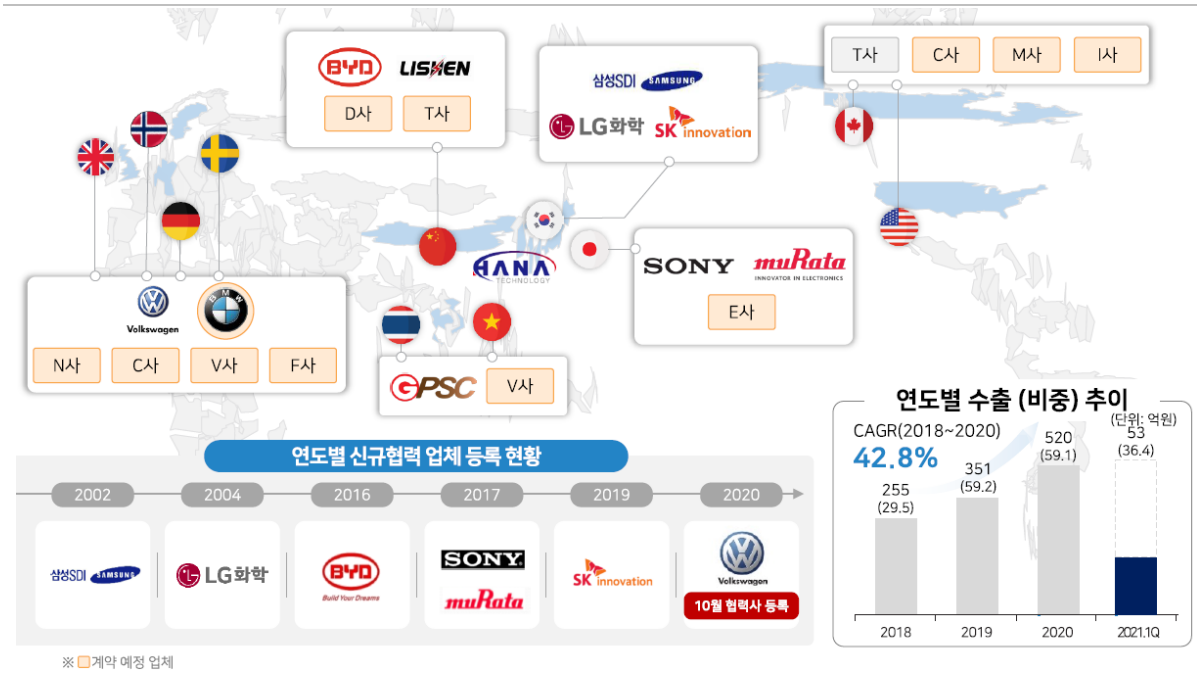
자료: IR Book, 유진투자증권

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



자료: IR Book, 유진투자증권

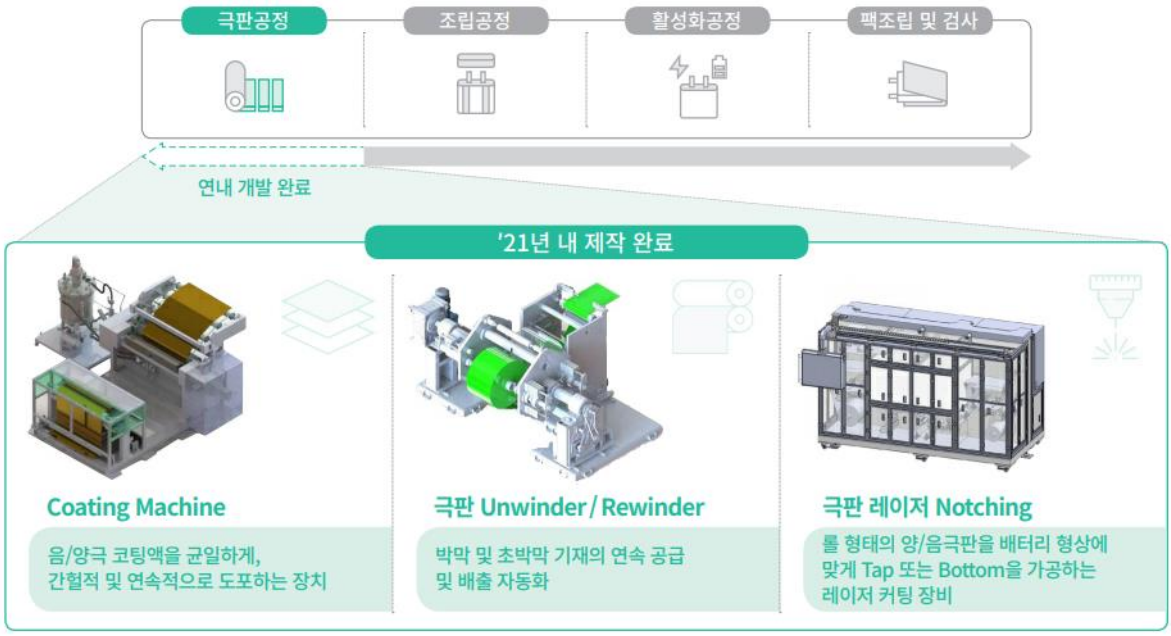
도표 13. 글로벌 고객사 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 사업 다각화 성공 기대

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



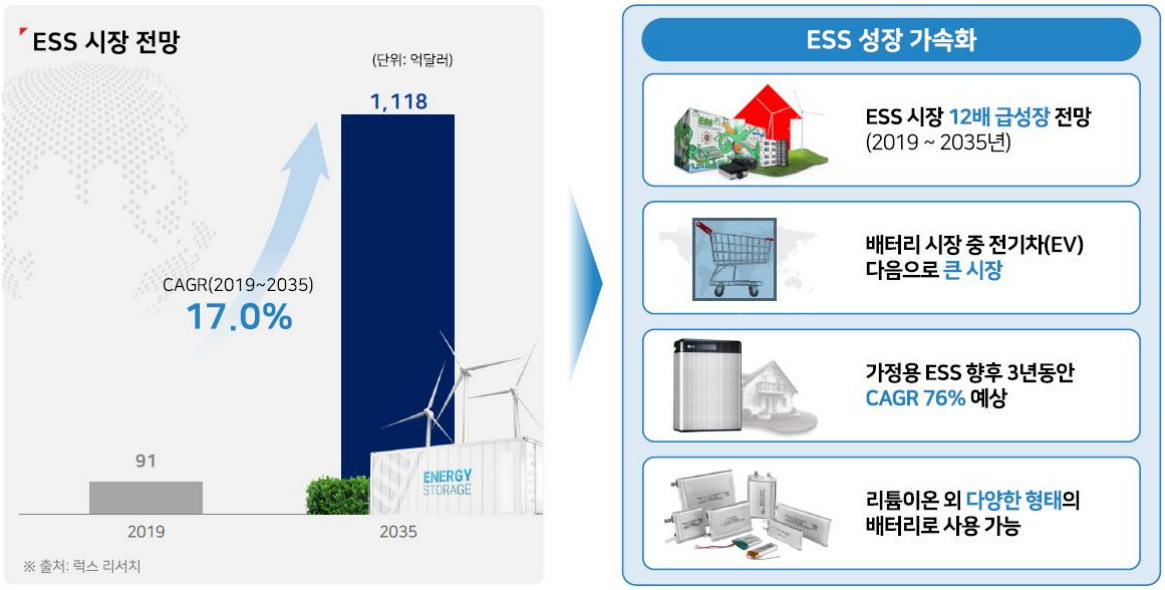
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 차세대 전지 생산 설비 턴키 세계 최초 수주



자료: IR Book, 유진투자증권

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



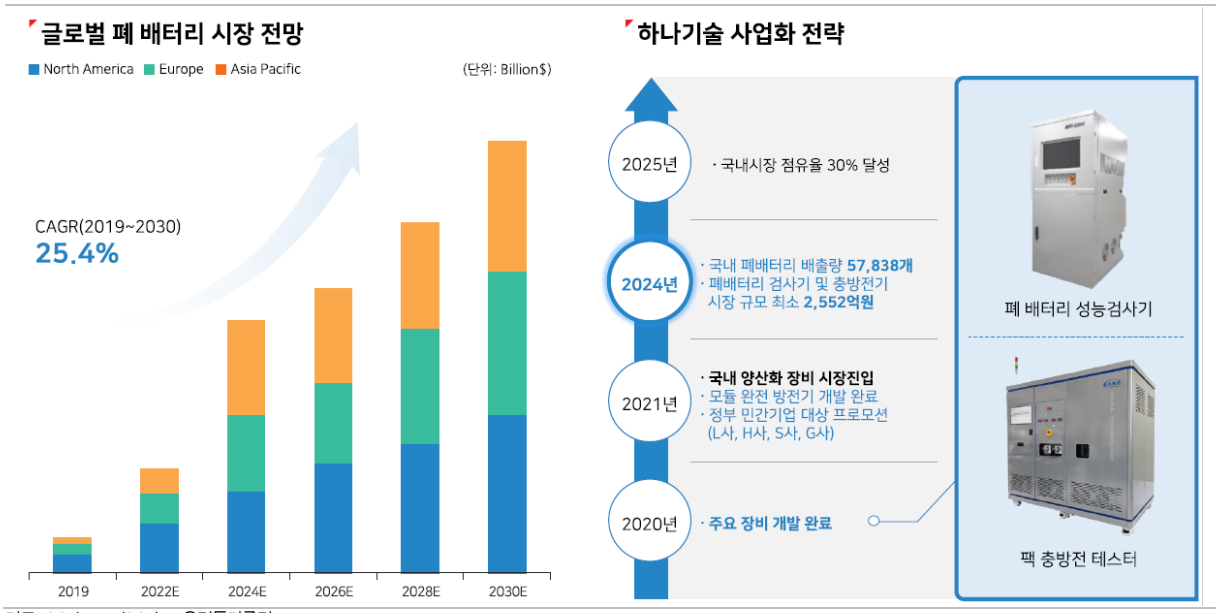
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 전(全)공정 설비 라인업

구분	극판공정	조립공정	활성화공정	PACK공정
원형 전지	-	· 젤리롤 삽입기 · 탭 용접기 · Swaging MC · 핀 삽입기 · 비딩기(Beading MC) · 쇼트체크기 · 전해액 주액기 · Crimping MC · 세정기(Washing MC) · 튜빙기(Tubing MC) · 물류설비	·검사/포장 설비 · 충방전기(Formation) · IR/OCV · 물류설비	· Pack 충방전 Tester
각형 전지	· 노칭기(Notching MC) - Laser type - 금형 type · Stacking MC	· 젤리롤 삽입기 · 전해액 주액기 · 프리차저 · 용접기(Welding MC) · 캔 포장기 · 세정기(Washing MC) · 캡업 용접/검사기 · 셀 두께 측정기 · 물류설비	· 물류설비	· Pack 조립라인 · Pack 충방전 Tester
파우치형 전지	· 미니 셀 스택커 (Mini-Cell Stack MC) · Coating MC · 중대형 Stacking MC	· 젤리롤 삽입기 · 젤리롤 프레스기 · 테이핑기 · 용접기 · 바인더 도포기 · 언와인더(Unwinder) · 성형기(Forming) · 실링기(Sealing) · 셀 커팅기 · 전해액 주액기 · 셀 두께 측정기 · 패키징(Packaging) · 물류설비	·Degassing · Degassing & Folding · Cell Press · Double Side Folding · 충방전기(Formation) · IR/OCV · Grader MC · Inspection MC · 물류설비	· Pack 충방전 Tester
반고체 전지	-	· 패키징(Packaging)	· 충방전기(Formation)	· Pack 충방전 Tester

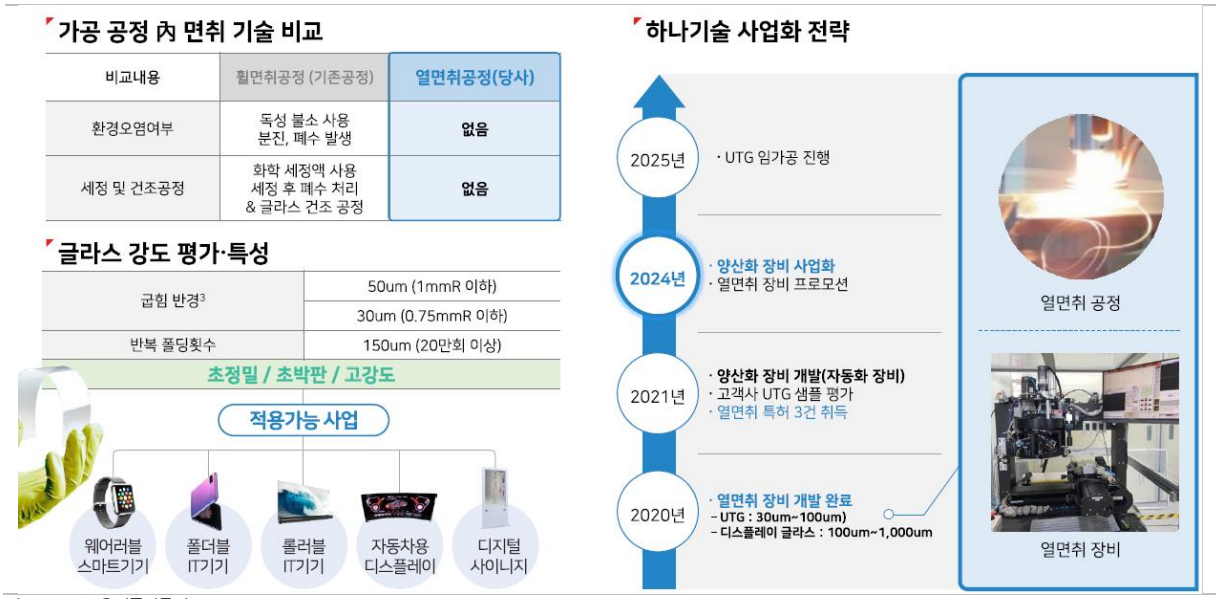
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 폐 배터리 재사용, 재활용 사업 진출



자료: Market and Market, 유진투자증권

도표 19. UTG 디스플레이 글라스 가공장비 개발



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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)