유진투자증권

하나기술(299030.KQ)

세계 최대 규모 반고체 장비 수주 예상으로 중장기 성장동력 확보

2022.08.26

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 72,200원(08/25)

시가총액: 539.6(십억원)

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

News Comment: 1.5 조원의 대규모 공급 가능 협약 체결, 중장기 성장성 확보

News: 약 1.5 조원 반고체 배터리 장비 수주 가능 계약 체결. 동사는 지난 8 월 24 일 용인 본사에서, 노르웨이 배터리 제조업체인 프레이어(FREYR)사와 노르웨이 배터리 사업장 반고체 배터리 생산설비 구축을 위한 전략적 파트너십을 체결함. 계약 가능 금액은 약 1 조 5,000 억원으로 예상되며, 계약 기간은 올해 하반기부터 2025 년말까지로 추정됨.

영향: 2023 년부터 실적 성장에 기여할 것으로 전망. 세부 추진계획에 따라 변경이 가능하지만, 장비 공급은 이르면 내년부터 시작되면서 실적에 기여할 것으로 예상함. 프레이어사가 추진하고 있는 50GWh 규모의 유럽 배터리 사업장에 배터리 조립 및 화성 공정장비를 공급하게 됨. 프레이어는 이번 계약을 통해 노르웨이 모이라나에 50GWh 규모의 반고체 배터리 제조시설을 구축할 예정임. 이는 전기차 50 만대분에 해당하며, 독일 완성차업체 볼보를 비롯한 유럽, 아시아 업체들에 공급을 추진하고 있음. 특히 프레이어는 무이라나에 이어 미국, 핀란드 등으로 투자를 확대하여, 2025 년까지 연간 50GWh, 2028 년까지 100GWh, 2030 년까지 200GWh 생산능력을 확보할 계획을 추진하고 있어 긍정적임.

수주 현황: 동사는 국내 배터리 제조업체 주요 3 사를 고객으로 확보는 물론 지난 상반기에는 영국 배터리 제조업체인 브리티시볼트와 공급 계약을 맺으며 고객을 확대하고 있음. 2 분기말 기준, 수주잔고는 1,805 억원으로 올해 연간 신규수주는 4,000 억원을 예상함.

3Q22 Preview: 매출액 +30.0%yoy, 영업이익 +644.3%yoy. 실적 회복 전망

당사 추정 올해 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 515 억원, 영업이익은 45 억원으로 전년동기 대비 각각 30.0%, 644.3% 증가하며 실적 회복세 전환을 전망함.

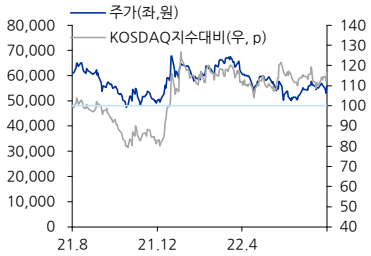
현재주가는 2022 년 기준 PER 39.3 배, 동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 39.3 배로 국내 동종업체(피엔티, 코윈테크, 인텍플러스, 씨아이에스)의 평균 PER 49.8 배 대비 할인되어 거래 중임.

발행주식수	7,473천주
52주 최고가	72,200원
최저가	46,550원
52주 일간 Beta	0.54
90일 일평균거래대금	25억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2022F)	0.0%
주주구성	
오태봉 (외 2인)	31.0%
산업은행 (외 2인)	5.2%
자사주 (외 1인)	3.3%

	1M	6M	12M
주가상승률	32.7%	17.6%	18.0%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	14.1	17.4	▼
영업이익(23)	35.9	34.8	▲



결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q22E 예상치	3Q22E qoq (%,%p)	3Q22E yoy (%,%p)	시장 전망치	4Q22E 예상치	4Q22E qoq (%,%p)	4Q22E yoy (%,%p)	2021A	2022E 예상치	2022E yoy (%,%p)	2023E 예상치	2023E yoy (%,%p)
매출액	51.5	38.9	30.0	38.6	66.1	28.4	46.5	113.0	176.5	56.2	340.6	93.0
영업이익	4.5	63.6	644.3	3.8	7.0	57.0	흑전	-5.0	14.1	흑전	35.9	153.8
세전이익	4.2	226.6	241.9	3.5	6.9	62.9	흑전	-3.9	12.4	흑전	35.2	184.6
순이익	4.2	134.0	338.7	5.4	6.9	64.6	흑전	-2.9	13.8	흑전	34.8	152.4
지배주주 순이익	4.2	133.8	338.3	3.3	6.9	64.7	흑전	-2.9	13.7	흑전	34.6	152.0
OP Margin	8.7	1.3	7.1	9.8	10.6	1.9	12.2	-4.4	8.0	12.4	10.5	2.5
NP Margin	8.1	3.3	5.7	14.0	10.4	2.3	13.6	-2.5	7.8	10.3	10.2	2.4
EPS(원)	2,242	133.8	338.3	1,766	-	-	-	-384	1,837	흑전	4,630	152.0
BPS(원)	9,108	-5.3	26.4	10,345	-	-	-	9,143	10,025	9.6	14,654	46.2
ROE(%)	24.6	14.6	17.5	17.1	-	-	-	-4.7	19.2	23.9	37.5	18.3
PER(X)	32.2	-	-	40.9	-	-	-	na	39.3	-	15.6	-
PBR(X)	7.9	-	-	7.0	-	-	-	5.6	7.2	-	4.9	-

자료: 하나기술, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

I. 투자포인트

1) 2 차전지 전방 시장 투자 확대에 따른 수주 증가 전망

도표 1. 하나기술과 프레이어사의 반고체 장비 공급 공식 파트너십 체결 장면



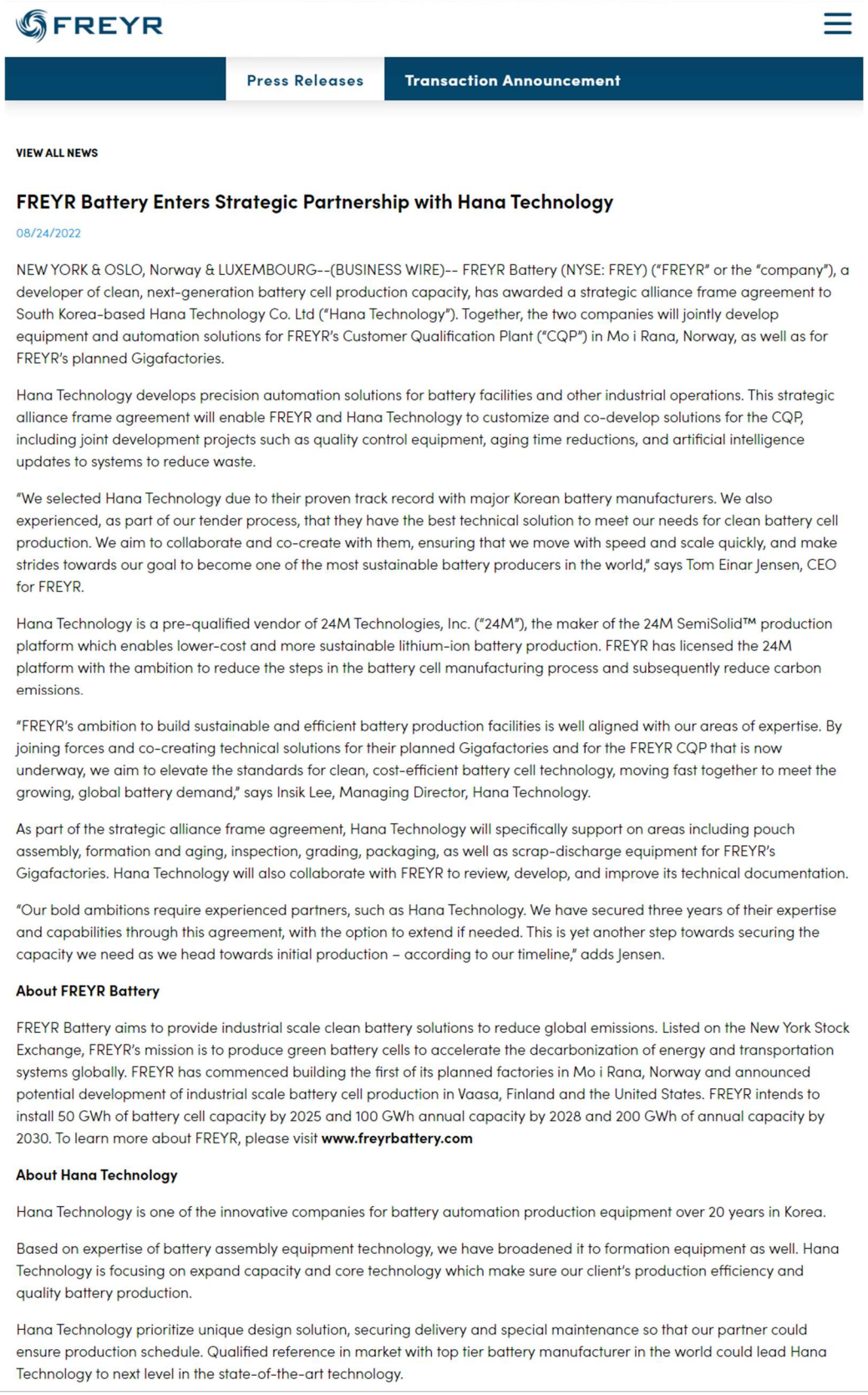
자료: 보도자료, 유진투자증권

도표 2. 레이어사와의 배터리 장비·자동화 솔루션 개발을 위한 전략적 파트너십 체결



자료: 보도자료, 유진투자증권

도표 3. 프레이어(FREYR) 홈페이지 게시 화면



FREYR

Press Releases | Transaction Announcement

VIEW ALL NEWS

FREYR Battery Enters Strategic Partnership with Hana Technology

08/24/2022

NEW YORK & OSLO, Norway & LUXEMBOURG--(BUSINESS WIRE)-- FREYR Battery (NYSE: FREY) ("FREYR" or the "company"), a developer of clean, next-generation battery cell production capacity, has awarded a strategic alliance frame agreement to South Korea-based Hana Technology Co. Ltd ("Hana Technology"). Together, the two companies will jointly develop equipment and automation solutions for FREYR's Customer Qualification Plant ("CQP") in Mo i Rana, Norway, as well as for FREYR's planned Gigafactories.

Hana Technology develops precision automation solutions for battery facilities and other industrial operations. This strategic alliance frame agreement will enable FREYR and Hana Technology to customize and co-develop solutions for the CQP, including joint development projects such as quality control equipment, aging time reductions, and artificial intelligence updates to systems to reduce waste.

"We selected Hana Technology due to their proven track record with major Korean battery manufacturers. We also experienced, as part of our tender process, that they have the best technical solution to meet our needs for clean battery cell production. We aim to collaborate and co-create with them, ensuring that we move with speed and scale quickly, and make strides towards our goal to become one of the most sustainable battery producers in the world," says Tom Einar Jensen, CEO for FREYR.

Hana Technology is a pre-qualified vendor of 24M Technologies, Inc. ("24M"), the maker of the 24M SemiSolid™ production platform which enables lower-cost and more sustainable lithium-ion battery production. FREYR has licensed the 24M platform with the ambition to reduce the steps in the battery cell manufacturing process and subsequently reduce carbon emissions.

"FREYR's ambition to build sustainable and efficient battery production facilities is well aligned with our areas of expertise. By joining forces and co-creating technical solutions for their planned Gigafactories and for the FREYR CQP that is now underway, we aim to elevate the standards for clean, cost-efficient battery cell technology, moving fast together to meet the growing, global battery demand," says Insik Lee, Managing Director, Hana Technology.

As part of the strategic alliance frame agreement, Hana Technology will specifically support on areas including pouch assembly, formation and aging, inspection, grading, packaging, as well as scrap-discharge equipment for FREYR's Gigafactories. Hana Technology will also collaborate with FREYR to review, develop, and improve its technical documentation.

"Our bold ambitions require experienced partners, such as Hana Technology. We have secured three years of their expertise and capabilities through this agreement, with the option to extend if needed. This is yet another step towards securing the capacity we need as we head towards initial production – according to our timeline," adds Jensen.

About FREYR Battery

FREYR Battery aims to provide industrial scale clean battery solutions to reduce global emissions. Listed on the New York Stock Exchange, FREYR's mission is to produce green battery cells to accelerate the decarbonization of energy and transportation systems globally. FREYR has commenced building the first of its planned factories in Mo i Rana, Norway and announced potential development of industrial scale battery cell production in Vaasa, Finland and the United States. FREYR intends to install 50 GWh of battery cell capacity by 2025 and 100 GWh annual capacity by 2028 and 200 GWh of annual capacity by 2030. To learn more about FREYR, please visit **www.freyrbattery.com**

About Hana Technology

Hana Technology is one of the innovative companies for battery automation production equipment over 20 years in Korea.

Based on expertise of battery assembly equipment technology, we have broadened it to formation equipment as well. Hana Technology is focusing on expand capacity and core technology which make sure our client's production efficiency and quality battery production.

Hana Technology prioritize unique design solution, securing delivery and special maintenance so that our partner could ensure production schedule. Qualified reference in market with top tier battery manufacturer in the world could lead Hana Technology to next level in the state-of-the-art technology.

자료: FREYR IR Homepage, 유진투자증권

도표 4. 단일판매 · 공급계약체결 (2022.05.25)

1. 판매 · 공급계약 내용		원통형 2 차전지 화성공정 턴키 추가 공급계약
2. 계약내역	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	28,964,866,768
	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	28,964,866,768
	최근 매출액(원)	113,001,413,089
	매출액 대비(%)	25.63
3. 계약상대방		Britishvolt
-최근 매출액(원)		-
-주요사업		이차전지 제조
-회사와의 관계		-
-회사와 최근 3 년간 동종계약 이행여부		미해당
4. 판매 · 공급지역		영국
5. 계약기간	시작일	2022-05-25
	종료일	2023-11-06

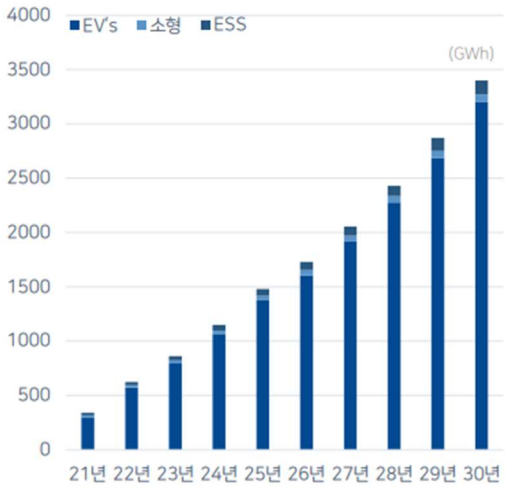
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 단일판매 · 공급계약체결 (2022.04.21)

1. 판매 · 공급계약 내용		원통형 2 차전지 화성공정 턴키 공급계약
2. 계약내역	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	90,766,111,701
	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	90,766,111,701
	최근 매출액(원)	113,001,413,089
	매출액 대비(%)	80.32
3. 계약상대방		Britishvolt
-최근 매출액(원)		-
-주요사업		이차전지 제조
-회사와의 관계		-
-회사와 최근 3 년간 동종계약 이행여부		미해당
4. 판매 · 공급지역		영국
5. 계약기간	시작일	2022-04-21
	종료일	2024-10-18

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 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 7. 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"

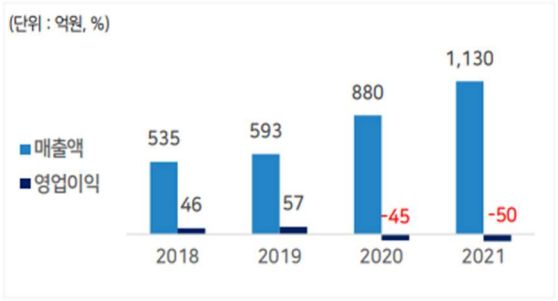
- LGES과의 합작 법인인 '얼티엄셀' 설립
  - 미국 오하이오, 테네시주에 배터리셀 공장 건립 중 (5조원 투자, 총 70GWh 이상의 배터리셀 생산)
- 연간 전기차 100만대 이상에 탑재할 배터리 자체 확보
- 2025년까지 전기차 관련 사업에 270억달러(30조) 투자
- 내연기관 자동차 판매 중단 계획(2035년)

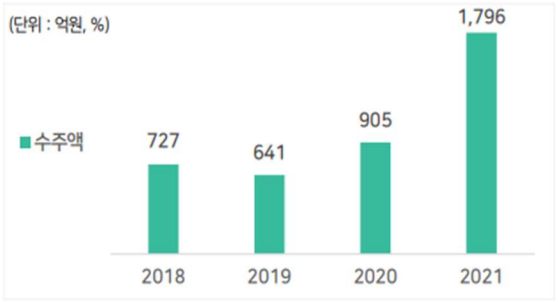
주요 완성차 업체의 배터리 수급 계획

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 8. 실적 및 수주액 추이





매출 성장률
- ✓ 4년 연속 매출액 지속적 증가
- ✓ 18년 ~ 21년 매출액 CAGR 28.3%
- ✓ 20년 대비 28.4% 증가

수주 증가율
- ✓ 21년 1,796억 신규 수주 확보
- ✓ 18년 ~ 21년 수주액 CAGR 35.2%
- ✓ 20년 대비 98.5% 증가

해외 비중
- ✓ 수주 기준 20년 3.1% → 21년 30.5%
- ✓ 해외 수주금액 21년 기준 549억
- ✓ 유럽, 북미, 아시아로 시장 확대

고객사 확대
- ✓ 국내 배터리 3社에서 해외 고객사로 다변화
- ✓ i사, F사, M사 등 배터리셀업체 및 완성업체를 신규 고객사로 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 북미, 유럽 등 글로벌 고객사 프로젝트 수주 등으로 매출 다각화 추진

Various Overseas Customer and Cell type
- 북미(i사,F사), 유럽(Fr사), 대만(M사) 등 다양한 지역 고객사 프로젝트 수주
  - i사: 각형 조립/화성 공정 수주(4월), F사: 파우치형 화성 공정 수주(12월)
  - Fr사: 반고체 전지 조립/화성 공정 수주(9월), M사: 원형 조립/화성 공정 수주(11월)
- i사, F사, M사. Fr사 화성사업 수주로 본격적인 포메이션 비즈니스 터닝업

New Category of sales
- 팩·모듈 방전 설비 수주로 새로운 제품군 수주에 대한 매출 영역 다각화
  - 한국환경공단 x 파이브텍
  - GS건설 x 에네르마

Business Development
- 전고체용 등압 프레스 설비 개발 착수로 차세대 전지 설비 시장 선점
- 이차전지 소재 사업 모델 발굴 및 착수 준비
- 품질 차별화 설비 개발 및 특허 준비 (리크검사)

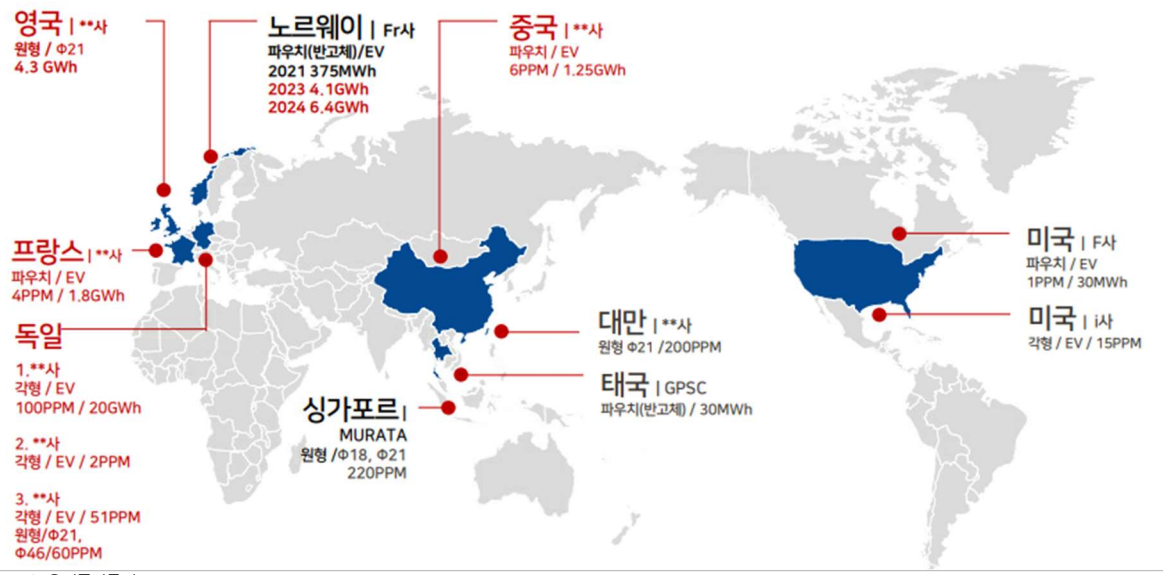
Loyalty to top three domestic battery maker
- SKON 신규 조립 공정 Turn Key 수주로 새로운 Big3 고객 확보
- LGES 와의 Long Term 파트너쉽으로 꾸준한 수주
- Samsung SDI 의 전고체 파일럿 조립 설비 등 차세대 전지 설비 공급

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 2 차전지 설비 글로벌 수주 가속화

● 장기적인 파트너쉽 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 11. 2 차전지 기가팩토리 확장에 따른 추가 수주 기대

● Pilot 라인 수주를 바탕으로 양산라인 설비 공급을 위한 파트너쉽 강화

수주 ✓
진행중 ⟳

	배터리 타입	수주 여부	2021 – 2025 추가 확장 계획	
**사	Pouch (Semi-solid)	✓	About 45 GWh	By 2025
**사	Pouch	⟳	About 16 GWh	By 2023
**사	Cylindrical	⟳	About 35 GWh	By 2024
**사	Prismatic	⟳	About 60 GWh	By 2024
**사	Prismatic	✓	About 15 GWh	By 2023
**사	Pouch	✓	TBD	
**사	Cylindrical	✓	About 1.8 GWh	By 2023
**사	Pouch (Semi-solid)	✓	About 1 GWh	By 2023

자료: IR Book, 유진투자증권

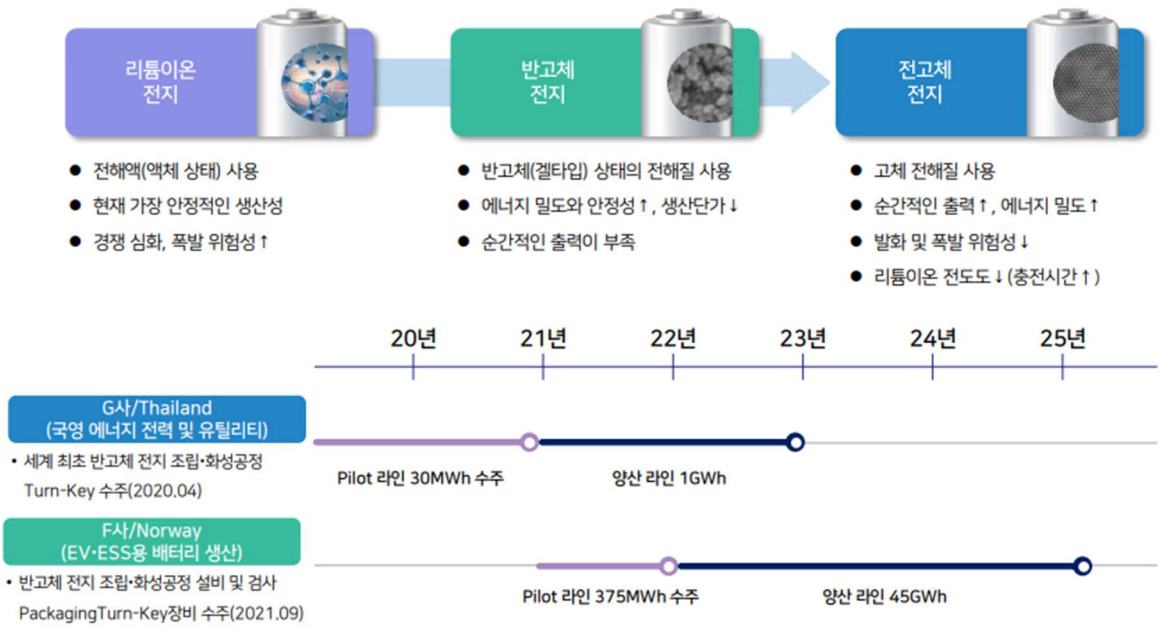
2) 반고체, 폐배터리, UTG 등 사업 다각화 성공 기대

도표 12. 핵심 사업영역을 통한 신성장 동력 발굴



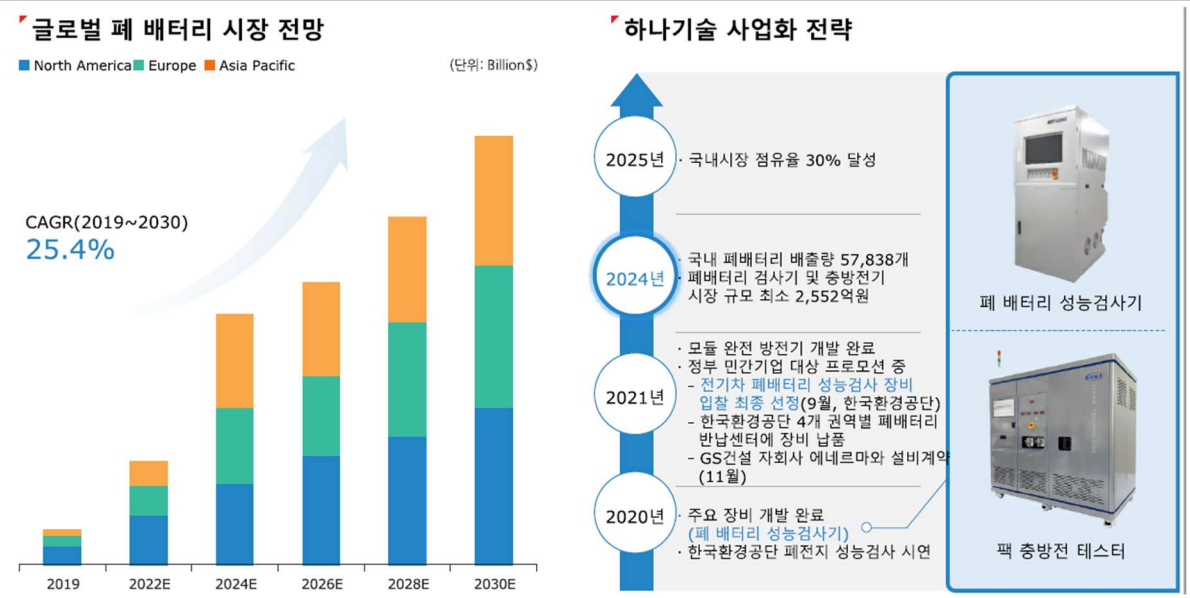
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 차세대 전지 생산 설비 턴키 세계 최초 수주



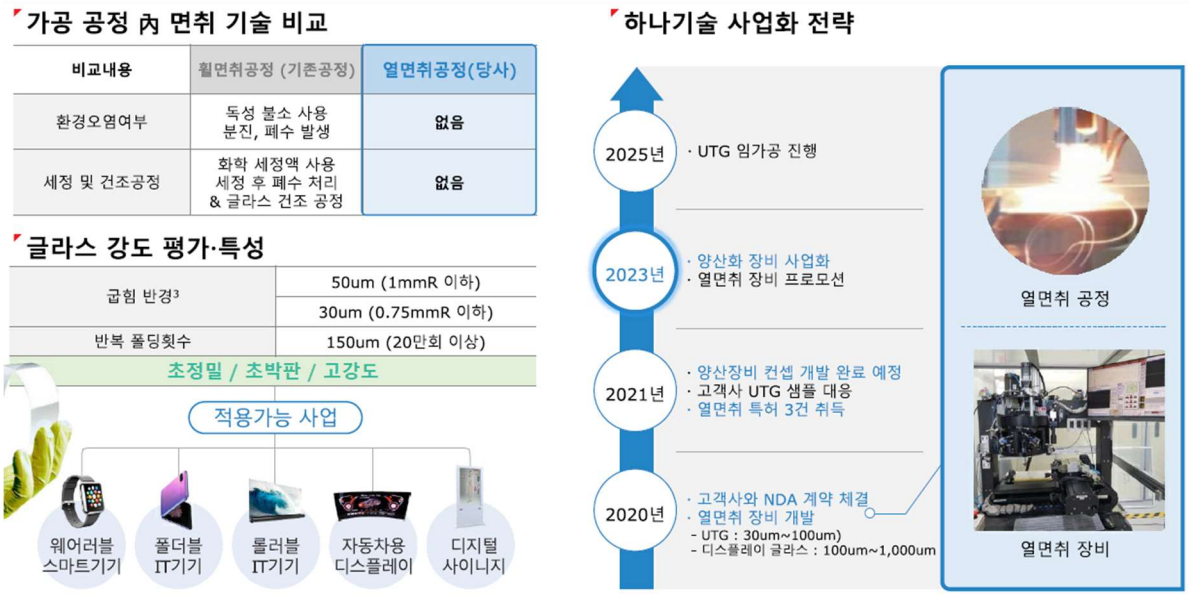
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. **폐 배터리 재사용, 재활용 사업 진출**



자료: Market and Market, 유진투자증권

도표 15. **UTG 디스플레이 글라스 가공장비 개발**

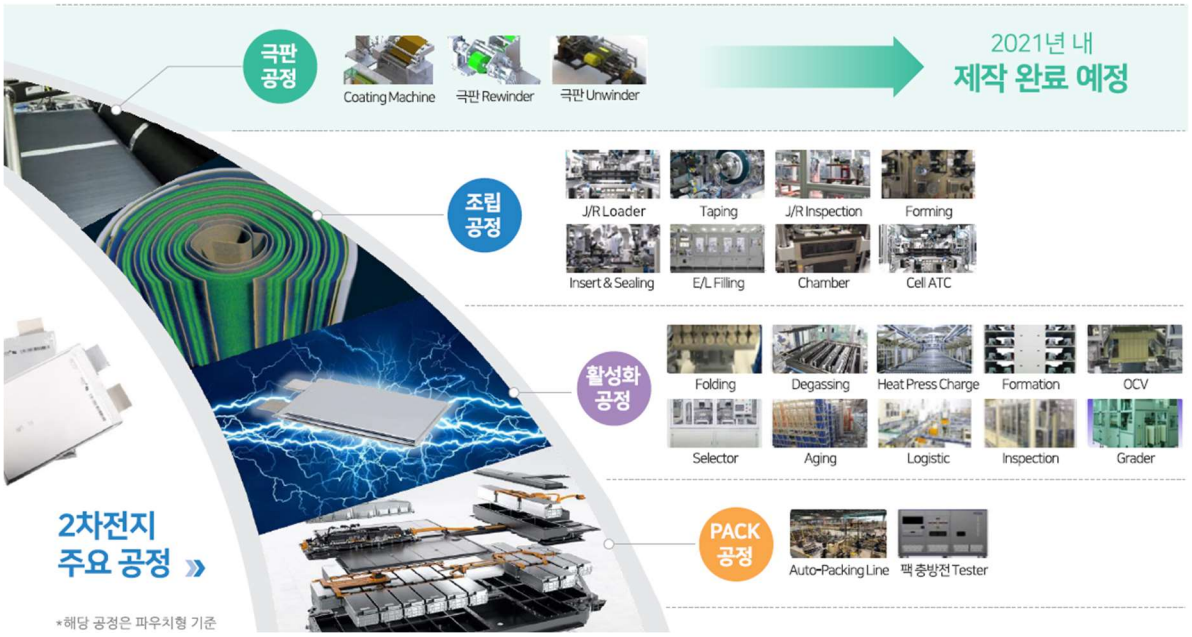


주 1: UTG(Ultra Thin Glass, 초박막 유리)
주 2: 열면취 : 열에 의한 유리의 팽창과 수축 작용을 이용하여 유리를 마이크로단위로 정밀하게 깎아내는 기술
주 3: 양면 식각 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅱ. 회사 소개

2 차전지 숏 타입, 숏공정 턴키 공급 가능 유일 기업

도표 16. 사업 영역: 2 차전지 숏 타입, 숏 공정 턴키 공급 가능한 국내 유일 기업



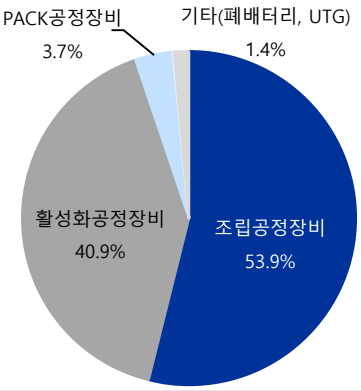
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 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 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 18. 제품별 매출 비중 (2021 년 기준)



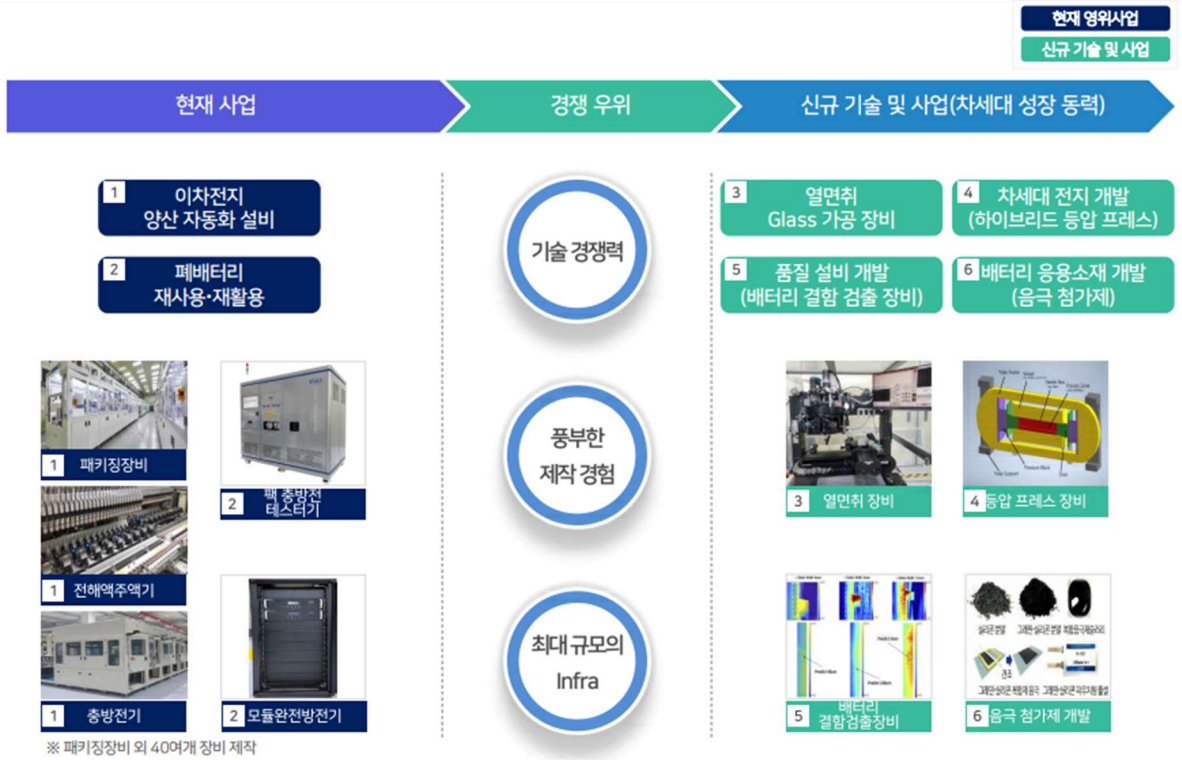
자료: 유진투자증권

도표 19. **2 차전지 설비 국내 선도기업 → 글로벌 기업으로 도약 중**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **주요 제품: 이차전지 설비에서 신규기술 및 사업 확장으로 지속 성장**



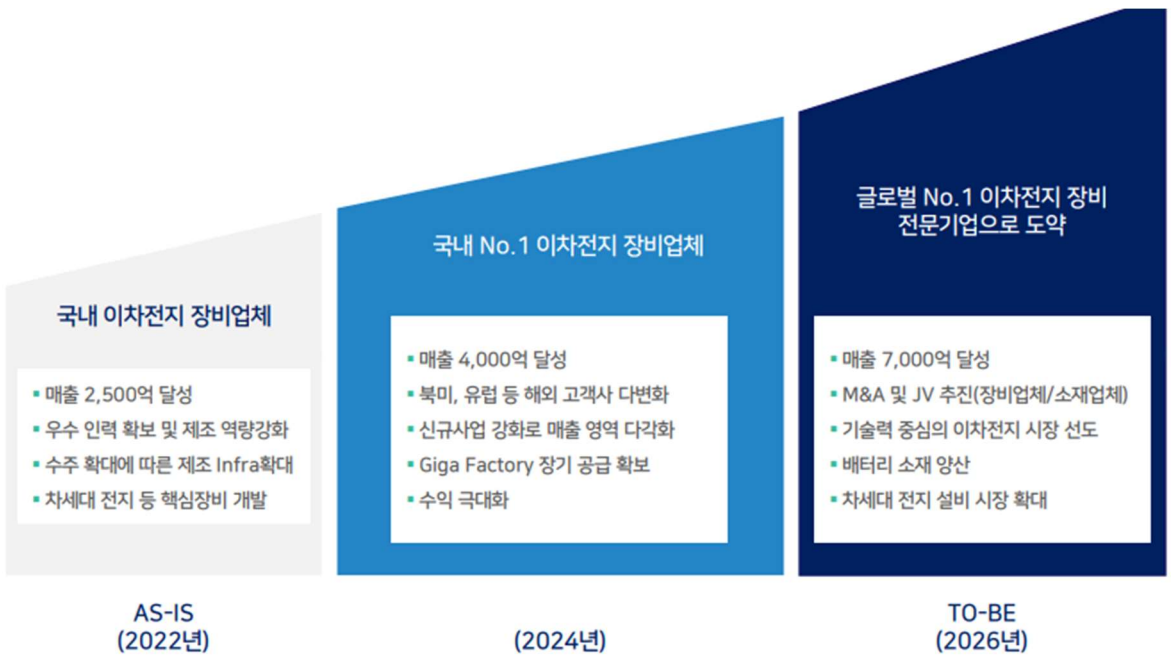
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 글로벌 업계 최대 규모의 인프라 (7,000 억원 Capa)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 중장기 목표



자료: IR Book, 유진투자증권

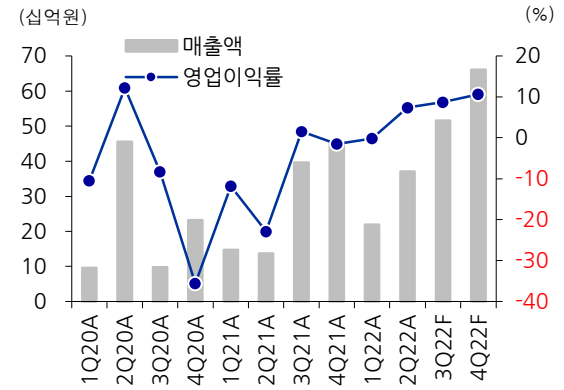
Ⅲ. 실적 추이 및 전망

도표 23. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22F	4Q22F
매출액	**9.6**	**45.5**	**9.8**	**23.1**	**14.6**	**13.6**	**39.6**	**45.1**	**21.8**	**37.1**	**51.5**	**66.1**
YoY(%)	-	-	-	-	*53.0*	*-70.0*	*304.0*	*94.9*	*49.1*	*171.8*	*30.0*	*46.5*
QoQ(%)	-	*375.4*	*-78.5*	*136.1*	*-36.7*	*-6.9*	*190.5*	*13.9*	*-51.6*	*69.7*	*38.9*	*28.4*
수익												
매출원가	8.9	38.0	8.7	29.0	14.2	14.4	36.1	42.7	16.4	27.1	40.0	51.9
매출총이익	0.6	7.5	1.1	-5.8	0.5	-0.7	3.5	2.4	5.5	10.0	11.5	14.2
판매관리비	1.6	2.0	1.9	2.4	2.2	2.4	2.9	3.1	5.5	7.3	7.1	7.2
영업이익	**-1.0**	**5.6**	**-0.8**	**-8.2**	**-1.7**	**-3.1**	**0.6**	**-0.7**	**-0.1**	**2.7**	**4.5**	**7.0**
세전이익	**-0.9**	**5.2**	**-1.7**	**-34.9**	**-1.0**	**-3.2**	**1.2**	**-1.0**	**-0.1**	**1.3**	**4.2**	**6.9**
당기순이익	**-1.1**	**4.6**	**-1.3**	**-32.7**	**0.6**	**-3.0**	**1.0**	**-1.4**	**0.9**	**1.8**	**4.2**	**6.9**
지배기업 당기순이익	**-1.1**	**4.6**	**-1.3**	**-32.7**	**0.6**	**-3.0**	**1.0**	**-1.4**	**0.9**	**1.8**	**4.2**	**6.9**
이익률(%)												
매출원가율	93.4	83.4	88.7	125.2	96.6	105.3	91.2	94.6	75.0	73.0	77.6	78.5
매출총이익률	6.6	16.6	11.3	-25.2	3.4	-5.3	8.8	5.4	25.0	27.0	22.4	21.5
판매관리비율	17.1	4.3	19.6	10.5	15.2	17.6	7.3	6.9	25.3	19.6	13.7	10.9
영업이익률	**-10.5**	**12.2**	**-8.3**	**-35.6**	**-11.8**	**-22.9**	**1.5**	**-1.6**	**-0.2**	**7.3**	**8.7**	**10.6**
세전이익률	**-9.5**	**11.5**	**-17.7**	**-150.9**	**-6.9**	**-23.5**	**3.1**	**-2.1**	**-0.7**	**3.5**	**8.2**	**10.5**
당기순이익률	**-11.2**	**10.0**	**-13.0**	**-141.3**	**4.1**	**-22.0**	**2.4**	**-3.1**	**4.1**	**4.8**	**8.1**	**10.4**
지배주주당기순이익률	**-11.2**	**10.0**	**-13.0**	**-141.3**	**4.1**	**-22.0**	**2.4**	**-3.1**	**4.1**	**4.8**	**8.1**	**10.4**

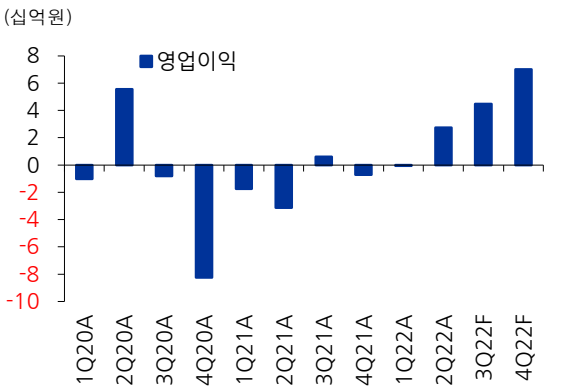
자료: 유진투자증권

도표 24. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 25. 분기별 영업이익 추이 및 전망



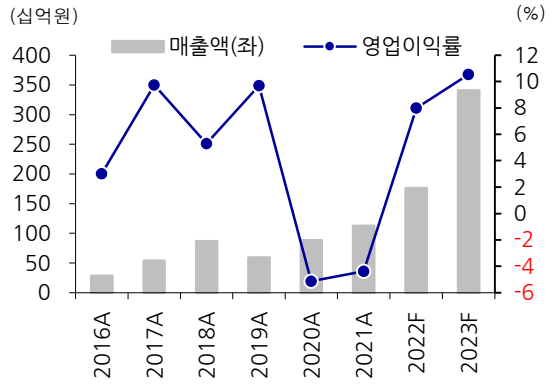
자료: 유진투자증권

도표 26. 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**	**176.5**	**340.6**
매출액 증가율(%)	-	*89.7*	*61.5*	*-31.4*	*48.5*	*28.3*	56.2	93.0
수익								
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	107.3	135.3	265.7
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	5.7	41.2	75.0
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	10.6	27.1	39.1
영업이익	**0.9**	**5.2**	**4.6**	**5.7**	**-4.5**	**-5.0**	**14.1**	**35.9**
세전이익	**1.4**	**4.5**	**3.1**	**4.5**	**-32.3**	**-3.9**	**12.3**	**35.2**
당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**-30.5**	**-2.9**	**13.7**	**34.8**
지배기업 당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**-30.5**	**-2.9**	**13.7**	**34.6**
이익률(%)								
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	95.0	76.6	78.0
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	5.0	23.4	22.0
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	9.4	15.3	11.5
영업이익률	**3.0**	**9.7**	**5.3**	**9.7**	**-5.1**	**-4.4**	**8.0**	**10.5**
경상이익률	**5.1**	**8.4**	**3.6**	**7.6**	**-36.7**	**-3.5**	**7.0**	**10.3**
당기순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**-34.6**	**-2.5**	**7.8**	**10.2**
지배주주당기순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**-34.6**	**-2.5**	**7.8**	**10.2**

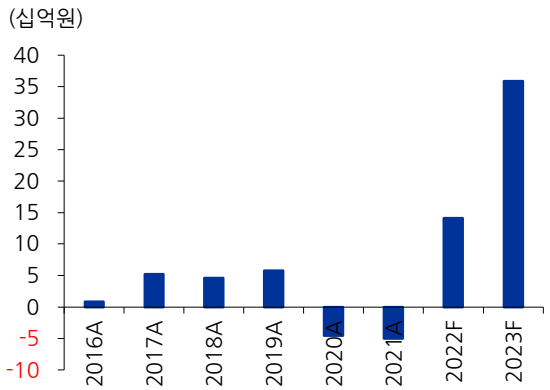
자료: 유진투자증권

도표 27. 큰 폭의 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 28. 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

VI. Peer Valuation

도표 29. **Peer Group Valuation Table**

	하나기술	평균	피엔티	코윈테크	인텍플러스	씨아이에스	원익피앤이
주가	**72,200**		**52,400**	**26,500**	**18,450**	**15,400**	**22,500**
시가총액(십억원)	**539.6**		**1,191.6**	**258.4**	**234.7**	**950.7**	**333.4**
PER(배)							
FY20A	n/a	3.6	14.6	85.6	21.4	-120.8	17.0
FY21A	n/a	15.3	18.6	52.9	18.2	-34.2	21.1
FY22F	**39.3**	**49.8**	**19.6**	**28.7**	**9.5**	**141.5**	**-**
FY23F	**15.6**	**30.3**	**15.3**	**17.0**	**7.7**	**81.3**	**-**
PBR(배)							
FY20A	5.0	4.8	4.0	2.1	6.3	8.4	3.0
FY21A	5.6	5.4	5.2	2.7	7.8	7.8	3.4
FY22F	**7.2**	**4.4**	**4.8**	**2.2**	**3.1**	**7.6**	**-**
FY23F	**4.9**	**3.7**	**3.7**	**2.0**	**2.3**	**6.9**	**-**
매출액(십억원)							
FY20A	88.0		390.1	45.4	56.3	118.1	127.7
FY21A	113.0		377.7	106.4	119.7	132.7	176.4
FY22F	176.5		413.3	224.3	132.8	154.3	-
FY23F	340.6		612.4	305.0	162.8	211.4	-
영업이익(십억원)							
FY20A	-4.5		55.3	0.6	7.0	13.9	20.6
FY21A	-5.0		54.4	6.6	27.5	16.4	15.0
FY22F	14.1		70.7	16.6	30.0	10.3	-
FY23F	35.9		98.8	26.5	39.8	19.4	-
영업이익률(%)							
FY20A	-5.1	11.2	14.2	1.4	12.5	11.8	16.2
FY21A	-4.4	12.9	14.4	6.2	23.0	12.3	8.5
FY22F	**8.0**	**13.4**	**17.1**	**7.4**	**22.6**	**6.7**	**-**
FY23F	**10.5**	**14.6**	**16.1**	**8.7**	**24.5**	**9.2**	**-**
순이익(십억원)							
FY20A	-30.5		34.4	2.6	9.2	-4.4	18.7
FY21A	-2.9		52.7	7.4	22.6	-24.6	19.5
FY22F	13.8		60.0	15.0	24.8	7.0	-
FY23F	34.8		77.0	26.0	30.3	11.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY20A	n/a	-14.0	12.0	82.8	26.2	-203.1	12.1
FY21A	n/a	6.3	13.5	27.0	14.5	-45.5	22.2
FY22F	35.8	7.4	-	-	7.4	-	-
FY23F	15.0	5.4	-	-	5.4	-	-
ROE(%)							
FY20A	-87.4	17.0	35.0	2.5	35.2	-7.7	20.2
FY21A	-4.7	22.4	34.8	6.8	55.6	0.0	14.8
FY22F	19.2	21.7	29.1	12.0	40.1	5.7	-
FY23F	37.5	22.5	28.3	17.9	35.4	8.2	-

주: 2022.08.25 종가기준. 하나기술은 당사 추정치이고, 나머지는 컨센서스임
자료: QuantWise, 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)