

하나기술 (299030)

[다시봐] Only 2차전지? No!

부진했던 2024 VS. 실적개선 기대 2025

2024년은 2차전지 업황 부진에 따른 수주 공급일정 지연과 계약해지 등의 이유로 전년대비 역성장할 것으로 예상된다. 반면, 2025년에는 실적개선이 이뤄질 것으로 기대된다. 이유는 지연 수주가 올해는 매출로 반영될 것으로 예상되며, 아래에 있는 신규사업에 대한 매출발생이 예상되기 때문이다. 구조조정과 공급망 확대를 통한 원가절감 등을 통해 이익개선도 이뤄질 것으로 예상된다.

주목받을 수 있는 신사업

2차전지와 관련된 신사업은 Z-Stacking과 WIP(Warm Isostatic Press)이다. Z-Stacking 장비내 비교우위를 확보할 수 있으며, 전고체 시장 확대시 수혜를 받을 수 있는 장비를 준비하였다. Z-Stacking 장비는 4년간의 R&D를 통해 해외(유럽)기업으로부터 수주를 획득, 초도 양산장비 공급이 시작되었다. 연내 추가 납품 관련 계약이 논의될 예정이다. 경쟁사와의 차별점은 SK C&C와의 스마트 머신 공동개발(24.05.28) 체결을 통해 설비 상태 모니터링 및 예측기반 정비솔루션을 구축했다는 점이다. 고객사 입장에서는 안정적인 생산 및 문제점/오류 발생시 조기 대처 목적으로 도입할 유인이 높다고 판단된다. 스택킹 공정을 시작으로 추후 적용공정이 확대될 것이다. WIP는 고압수를 사용하여 모든 방향에서 균일하게 압력을 전달하는 장비로 전고체 전지 제작시 고체 전해질의 계면 특성향상을 위해 Press 공정에 적용될 것으로 예상된다.

UTG Heat Chamfering(열면취) 기술도 보유하고 있다. 팽창과 수축 원리를 이용하여 Glass Edge의 Chipping을 제거하고 Glass의 견고성을 강화 및 유지하는 장비이다. Edge Grinder와 유사한 기능이라고 판단된다. 이 장비의 장점은 기존 폴리싱과 식각에서 사용되는 화학물질을 적용하지 않아 독성물질의 사용 및 폐수와 같은 오염물질이 없다는 점이다. 환경오염 여부가 중요해진 현 시점에서 주목받을 수 있는 장비이다. 독일 OLED 전문기업으로부터 수주를 취득, 장비를 제작 중이다. 현재 레퍼런스를 구축 중이며, 유리기판이 적용되는 반도체/디스플레이 등으로 확장가능성이 높다는 점에서 주목받을 수 있는 장비라고 판단된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 **0원**

현재주가 (2/13) **23,550원**

상승여력 **-**

시가총액	1,883억원
총발행주식수	7,994,910주
60일 평균 거래대금	10억원
60일 평균 거래량	48,793주
52주 고/저	68,100원 / 16,860원
외인지분율	2.06%
배당수익률	0.00%
주요주주	오태봉 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.8	(4.7)	(58.2)
상대	3.8	(12.2)	(52.9)
절대 (달러환산)	11.6	(7.3)	(61.7)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	880	1,130	1,139	1,199
영업이익	-45	-50	112	-63
지배순이익	-305	-29	15	-38
PER	-6.6	-157.1	305.0	-164.9
PBR	5.3	6.5	6.2	5.7
EV/EBITDA	-96.8	-141.7	39.7	-254.1
ROE	-87.4	-4.7	2.1	-4.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

하나기술 (299030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	593	880	1,130	1,139	1,199
매출원가	473	846	1,073	841	1,031
매출총이익	120	35	57	297	169
판매비	62	80	106	185	232
영업이익	57	-45	-50	112	-63
EBITDA	65	-30	-33	137	-27
영업외손익	-12	-278	10	-114	-19
외환관련손익	6	-11	28	-32	9
이자손익	-3	-12	0	3	6
관계기업관련손익	0	-2	-1	-1	-1
기타	-16	-254	-17	-85	-33
법인세비용차감전순이익	45	-323	-39	-2	-82
법인세비용	2	-18	-11	-17	-44
계속사업순이익	43	-305	-29	15	-38
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	-305	-29	15	-38
지배지분순이익	43	-305	-29	15	-38
포괄순이익	75	-326	12	15	7
지배지분포괄이익	75	-326	12	15	7

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	114	-120	-232	82	19
당기순이익	43	-305	-29	15	-38
감가상각비	7	13	14	21	32
외환손익	1	8	-8	24	8
중속, 관계기업관련손익	0	2	1	1	1
자산부채의 증감	61	-93	-218	-25	4
기타현금흐름	3	254	8	47	13
투자활동 현금흐름	-201	28	16	-700	-1
투자자산	-10	0	-20	-10	-55
유형자산 증가 (CAPEX)	-150	-24	-17	-598	-28
유형자산 감소	0	1	1	0	0
기타현금흐름	-41	50	51	-92	81
재무활동 현금흐름	152	292	481	351	-30
단기차입금	196	9	117	75	0
사채 및 장기차입금	-56	-5	358	275	-30
자본	11	281	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	7	6	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-1	3	-13	-4
현금의 증감	65	198	267	-280	-16
기초 현금	75	140	338	605	325
기말 현금	140	338	605	325	309
NOPLAT	57	-45	-50	112	-63
FCF	-24	-146	-267	-487	-51

자료: 유안타증권

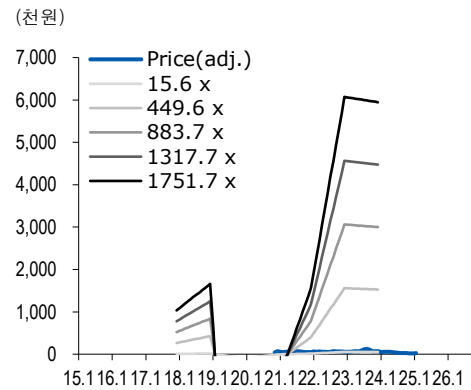
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	436	681	1,295	1,103	991
현금및현금성자산	140	338	605	325	309
매출채권 및 기타채권	63	61	319	124	70
재고자산	155	68	239	285	380
비유동자산	580	513	597	1,219	1,326
유형자산	551	463	527	1,101	1,154
관계기업 등 자본관련 자산	10	8	20	29	28
기타투자자산	9	14	13	15	71
자산총계	1,016	1,195	1,891	2,322	2,317
유동부채	472	469	733	786	864
매입채무 및 기타채무	138	99	211	244	119
단기차입금	228	238	355	430	430
유동성장기부채	29	56	24	30	111
비유동부채	381	190	475	810	327
장기차입금	221	189	110	381	327
사채	54	0	344	294	0
부채총계	854	660	1,208	1,596	1,191
지배지분	162	535	683	726	1,127
자본금	12	19	37	37	41
자본잉여금	11	695	810	793	1,181
이익잉여금	94	-211	-229	-170	-208
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	162	535	683	726	1,127
순차입금	442	145	248	844	524
총차입금	633	483	854	1,270	868

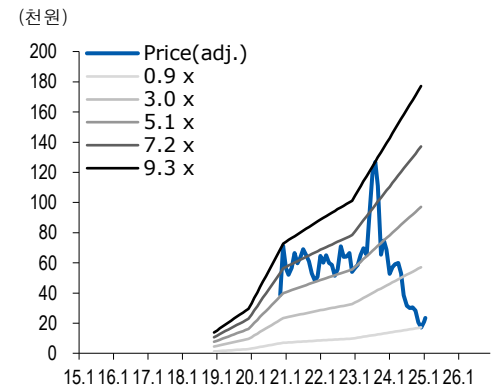
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	948	-6,151	-389	202	-487
BPS	3,202	7,606	9,454	9,997	14,110
EBITDAPS	1,318	-567	-441	1,831	-342
SPS	11,947	16,533	15,330	15,234	15,348
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	-6.6	-157.1	305.0	-164.9
PBR	0.0	5.3	6.5	6.2	5.7
EV/EBITDA	6.8	-96.8	-141.7	39.7	-254.1
PSR	0.0	2.5	4.0	4.0	5.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	-31.4	48.5	28.3	0.8	5.3
영업이익 증가율 (%)	25.5	적전	적지	흑전	적전
지배순이익 증가율 (%)	62.7	적전	적지	흑전	적전
매출총이익률 (%)	20.2	3.9	5.0	26.1	14.1
영업이익률 (%)	9.7	-5.1	-4.4	9.8	-5.3
지배순이익률 (%)	7.3	-34.6	-2.5	1.3	-3.2
EBITDA 마진 (%)	11.0	-3.4	-2.9	12.0	-2.2
ROIC	13.0	-8.5	-7.8	10.5	-4.6
ROA	5.0	-27.6	-1.9	0.7	-1.6
ROE	36.6	-87.4	-4.7	2.1	-4.1
부채비율 (%)	525.5	123.3	176.8	219.7	105.7
순차입금/자기자본 (%)	272.0	27.2	36.3	116.2	46.5
영업이익/금융비용 (배)	17.5	-3.8	0.0	0.0	0.0

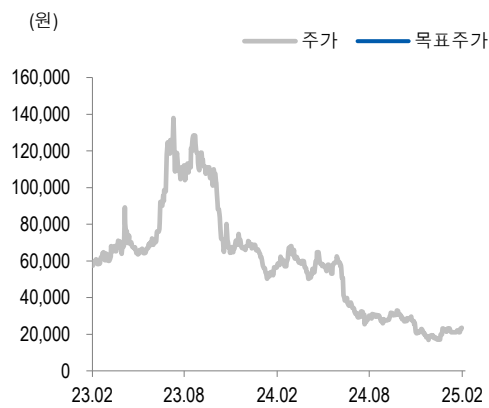
P/E band chart



P/B band chart



하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-14	Not Rated 담당자변경	-	1년		
2022-08-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.