

하나기술

(299030.KQ)

콤파이 後記: 신사업에 대한 기대

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

22,150 원(03/12)

시가총액

177 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 콤파이 後記: 전고체 시장 수주 확대는 물론, 신사업인 UTG 및 유리기판 사업의 본격적인 진출을 추진 중.
 - 2024년 잠정실적(연결 기준)은 매출액 942억원, 영업손실 264억원으로 전년 대비 실적 부진이 지속되어있음.
 - 당사 추정 2025년 예상 실적(연결 기준)은 전년 대비 매출액은 47.1% 증가, 영업이익은 턴어라운드를 기대.
 - 글로벌 전고체 배터리 시장에, 필수 장비인 Z-스태킹 장비와 WIP(Warm Isostatic Press) 장비 등을 개발 완료 후 공급을 확대하고 있음. 당사는 초고속 스태킹 양산 장비를 올해 초 프랑스향으로 공급을 시작. 국내향 양산 설비를 고객과 협의 중임. WIP 장비도 독일향 수주 레퍼런스를 보유. 국내향 장비도 2건의 수주에 성공함.
 - 동사가 기존 보유하고 있던 열면취 장비와 지난해 하반기 인력을 충원하여 개발한 레이저 커팅 장비를 융합하여 신사업을 확대할 예정임. 자동차용 UTG(Ultra-Thin Glass) 시장은 독일 Oledworks향으로 열면취 장비 공급 레퍼런스를 보유함. 올해 안에 폴더블 디스플레이향 진출이 가시화될 것으로 예상함. 레이저 광학 장비를 통해 TGV 및 유리기판 시장에 진출 예정임. 4월부터 관련 기술을 적용한 라인을 갖추고, 샘플 테스트에 대응할 예정임.
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 17.8배로, 국내 동종업체 평균PER 13.3배 대비 할증되어 거래 중임.

주가(원, 03/12)	22,150
시가총액(십억원)	177

발행주식수	7,995천주
52주 최고가	70,300원
최저가	16,500원
52주 일간 Beta	2.03
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(2024F)	0.0%

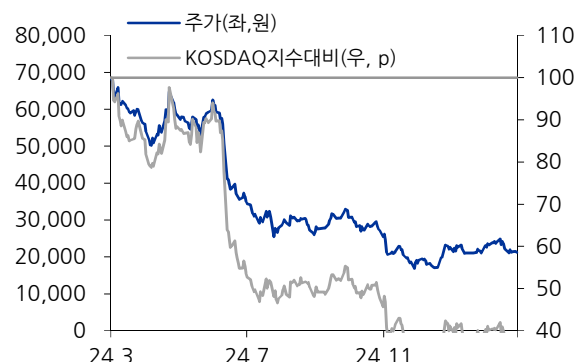
주주구성	
오태봉 (외 3인)	29.2%
김정용 (외 1인)	1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-2.0	-21.5	-67.5
상대기준	0.1	-21.2	-49.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-26.4	-7.1	▼
영업이익(25)	10.3	10.3	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	113.9	119.9	94.2	138.6
영업이익	11.2	-6.3	-26.4	10.3
세전손익	-0.2	-8.2	-10.6	10.1
당기순이익	1.5	-3.8	-15.5	10.0
EPS(원)	201	-467	-1,939	1,247
증감률(%)	흑전	적전	na	흑전
PER(배)	268.5	na	na	17.8
ROE(%)	2.1	-4.1	-15.6	11.0
PBR(배)	5.6	5.0	2.1	1.8
EV/EBITDA(배)	35.7	na	na	18.3

자료: 유진투자증권



I. 콤데이 후기 & 2025 Preview

콤데이 후기:	전일(03/12) 동사는 유진투자증권이 주최한 콤데이(Corporate Day)를 통해 2024 년 실적과 함께 2025 년 사업 전망은 물론 주력 사업 확대 전략과 신사업 진출 현황 등을 발표함. 장중 발표와 함께 당일 종가는 +4.48% 상승 마감함.
2024 년 Review:	2024 년 잠정실적(연결 기준)은 매출액 942 억원, 영업손실 264 억원으로 전년 대비 매출액은 21.5% 감소하고, 영업손실이 크게 확대되었음. 특히 연초 당사 추정치(매출액 1,541 억원, 영업이익 94 억원) 대비 큰 폭으로 하회함.
주요 고객의 투자 지연 및 수주 해지 등으로 실적 부진	연초에 공격적인 매출 성장을 예상한 것에 비해 매출액이 크게 감소한 요인은 매출 인식 지연과 두 건의 계약 해지가 발생했기 때문임. ① 배터리 업황부진으로 일부 프로젝트의 설비 공급 일정이 지연되면서 매출 인식이 내년초로 지연되었음. ② 또한, 글로벌 전기차 시장 성장 둔화에 따른 동사의 주요 고객인 XP 사 및 BV 사의 계약이 해지되면서 약 5,000 억원의 수주가 해지되었기 때문임. 영업손실이 크게 발생한 것은 대규모 수주에 대비하여 2022 년부터 선제적인 투자가 진행되면서 고정비 증가 및 관련 개발 비용이 지속적으로 증가했기 때문임. 특히 임직원 인원수가 2021 년말 217 명에서 2022 년말 323 명, 2023 년말 380 명까지 늘어났으며, 2024 년말에 338 명으로 소폭 감소했지만 이미 고정비는 크게 증가하였음. 또한, 매출액이 크게 감소했음에도 불구하고, 미래 신사업을 위한 성장동력을 확보하기 위한 R&D 비용은 오히려 증가하였음.
2025 년 Preview:	당사가 추정한 2025 년 예상 실적(연결 기준)은 매출액 1,386 억원, 영업이익 103 억원을 전망함. 이는 전년 대비 매출액은 47.1% 증가하고, 영업이익은 흑자전환하면서 턴어라운드를 기대함.
턴어라운드 기대. 신사업에 대한 신규 수주 기대	매출 성장을 예상하는 이유는, 2024 년 수주 잔고 1,416 억원(XP, BV 사 수주제외)이 대부분 매출로 인식될 것으로 예상하는 가운데, 2025 년 신규 수주 목표를 약 1,800 억원으로 예상하고 있기 때문임. 특히 양산형 고속 스테킹 장비 및 전고체 WIP 장비에 대한 수주를 기대하고 있음. 또한, 열면취 및 레이저 장비 중심의 디스플레이 등의 신사업 부문 매출 비중이 10% 초반 진입을 예상함. 큰 폭의 흑자전환을 예상하는 이유는 ① 안정적인 수익성을 보유한 수주잔고를 확보하고있고, ② 프로젝트 관리체계 재정비를 통한 전략적 원가절감 시스템을 구축했고, ③ 고강도 인력 감축을 통한 고정비 절감을 기대하고 있기 때문임.



신사업 기대 ①: 초고속 스테킹 및 WIP 장비의 전고체 시장 진출

글로벌 전고체 배터리 시장이 2025 년부터 급속히 커질 것으로 예상하는 가운데, 동사는 필수 장비인 Z-스테킹 장비(양극, 음극, 분리막을 반복적으로 적층하여 셀을 형성하는 공정 핵심 장비)와 WIP(Warm Isostatic Press) 장비(전극과 고체 전해질의 균일한 밀도를 확보하기 위한 공정 핵심 설비) 등을 개발 완료 후 공급을 확대하고 있음.

동사는 초고속 스테킹 양산 장비를 올해 초 프랑스향으로 공급을 시작함. 국내향 양산 설비를 고객과 협의 중임. WIP 장비도 2024 년 3 월에 독일향으로 수주를 완료했었고, 이후 국내향 장비도 2 건의 수주가 이어짐. 따라서 국내는 물론 글로벌 고객향으로 올해 본격적인 수주 확대가 예상되고 있음.

신사업 기대 ②: 열면취 및 레이저 장비의 UTG 및 TGV 시장 진출

동사가 기존 보유하고 있던 열면취 장비와 지난해 하반기 인력을 충원하여 개발한 레이저 커팅 장비를 융합하여 신사업을 확대할 예정임.

자동차용 UTG(Ultra-Thin Glass) 시장은 이미 독일 Oledworks 향으로 열면취 장비를 공급한 레퍼런스를 보유함. 또한, 폴더블 디스플레이에 적용이 가능한 열면취 공정(건식)은 기존 수율 개선 및 환경문제를 해결하면서 시장 진출에 긍정적임. 올해 안에 폴더블 디스플레이향 진출이 가시화될 것으로 예상함.

동사가 확보한 레이저 광학 장비를 통해 TGV 및 유리기판 시장에 진출 예정임. 4 월부터 관련 기술을 적용한 라인을 갖추고, 주요 고객을 대상으로 샘플 테스트에 대응할 예정임. 아직 당사 수주 및 실적에는 반영하지 않았음.

Valuation: 현재 주가는 당사 추정 2025 년 실적 기준 PER 17.8 배로, 국내 동종업체(피엔티, 인텍플러스, 디아이티, 앰플러스, 코원테크) 평균 PER 13.3 배 대비 할증되어 거래 중임. 다만, 실적 턴어라운드가 예상되는 가운데, 전고체 시장 진출 성공, 신규 시장인 UTG 시장 및 유리기판 시장 진출 기대감 등의 주가 모멘텀을 보유.

(단위: 십억원, (%), %p)	4Q24A					1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	25.6	36.7	-30.2	-	-	12.1	-52.9	-62.7	119.9	94.2	-21.5	138.6	47.1
영업이익	-9.4	4.1	적전	-	-	-5.0	적지	적지	-6.3	-26.4	적지	10.3	흑전
세전이익	0.2	4.0	-96.1	-	-	-4.9	적전	적지	-8.2	-10.6	적지	10.1	흑전
순이익	-4.7	3.8	적전	-	-	-4.9	적지	적지	-3.8	-15.5	적지	10.0	흑전
지배순이익	-4.7	3.8	적전	-	-	-4.9	적지	적지	-3.8	-15.5	적지	10.0	흑전
영업이익률	-36.7	11.1	-47.8	-	-	-41.7	-5.0	-25.5	-5.3	-28.0	-22.8	7.4	35.4
순이익률	-18.4	10.3	-28.7	-	-	-40.8	-22.4	-33.3	-3.2	-16.5	-13.3	7.2	23.7
EPS(원)	-2,355	1,851	적전	-	-	-2,459	적지	적지	-467	-1,939	적지	1,247	흑전
BPS(원)	10,757	12,763	-15.7	-	-	10,142	-5.7	-25.0	13,806	10,757	-22.1	12,004	11.6
ROE(%)	-21.9	14.5	-36.4	-	-	-24.2	-2.3	-15.4	-4.1	-15.6	-11.5	11.0	26.6
PER(X)	na	12.0	-	-	-	na	-	-	na	na	-	17.8	-
PBR(X)	2.1	1.7	-	-	-	2.2	-	-	5.0	2.1	-	1.8	-

자료: 하나기술, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



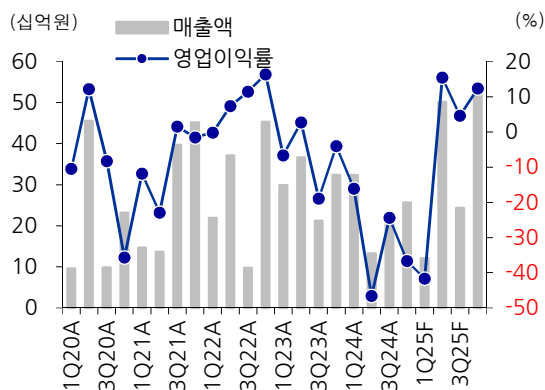
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23F	3Q23F	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	29.9	36.6	21.2	32.3	32.3	13.2	23.1	25.6	12.1	50.1	24.3	52.3
YoY(%)	36.7	-1.3	118.9	-28.6	8.3	-64.0	9.2	-20.8	-62.7	280.0	5.0	104.0
QoQ(%)	-34.1	22.6	-42.2	52.8	-0.0	-59.2	75.4	10.9	-52.9	315.2	-51.5	115.4
수익												
매출원가	26.2	30.0	17.8	29.0	32.8	14.0	24.5	27.2	12.0	36.6	18.6	37.4
매출총이익	3.6	6.6	3.3	3.3	-0.5	-0.8	-1.4	-1.6	0.1	13.5	5.7	14.8
판매관리비	5.6	5.6	7.3	4.6	4.7	5.4	4.3	7.8	5.1	5.7	4.6	8.3
영업이익	-2.0	1.0	-4.0	-1.3	-5.2	-6.1	-5.6	-9.4	-5.0	7.7	1.1	6.5
세전이익	-1.4	3.2	-3.0	-7.0	-5.0	4.4	-10.1	0.2	-4.9	7.6	1.1	6.3
당기순이익	0.1	3.1	-1.3	-5.7	-2.4	1.8	-10.2	-4.7	-4.9	7.6	1.1	6.3
지배기업 당기순이익	0.1	3.1	-1.3	-5.7	-2.4	1.8	-10.2	-4.7	-4.9	7.6	1.1	6.2
이익률(%)												
매출원가율	87.9	82.0	84.3	89.7	101.4	105.9	105.9	106.3	99.5	73.1	76.6	71.7
매출총이익률	12.1	18.0	15.7	10.3	-1.4	-5.9	-5.9	-6.3	0.5	26.9	23.4	28.3
판매관리비율	18.8	15.3	34.7	14.3	14.7	40.7	18.5	30.4	42.1	11.5	18.8	16.0
영업이익률	-6.7	2.7	-18.9	-4.0	-16.1	-46.6	-24.4	-36.7	-41.7	15.5	4.6	12.4
세전이익률	-4.8	8.7	-14.0	-21.6	-15.5	33.4	-43.7	0.6	-40.8	15.2	4.5	12.1
당기순이익률	0.4	8.5	-6.3	-17.7	-7.5	14.0	-44.2	-18.4	-40.8	15.2	4.5	12.0
지배주주당기순이익률	0.4	8.5	-6.3	-17.7	-7.5	14.0	-44.2	-18.4	-40.8	15.1	4.4	11.9

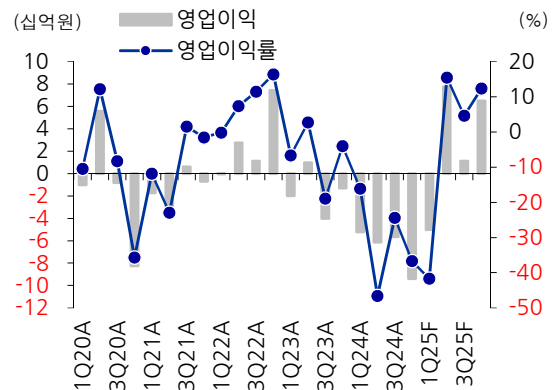
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이&전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

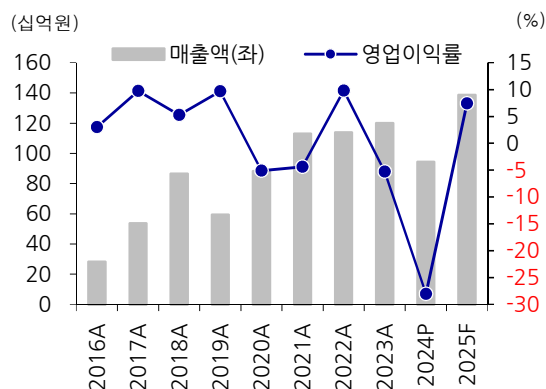


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	28.2	53.5	86.4	59.3	88.0	113.0	113.9	119.9	94.2	138.6
매출액 증가율(%)	-	89.7	61.5	-31.4	48.5	28.3	0.8	5.3	-21.5	47.1
수익										
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	107.3	85.9	103.1	98.4	104.6
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	5.7	28.0	9.2	-4.2	34.0
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	10.6	16.8	4.6	22.2	23.7
영업이익	0.9	5.2	4.6	5.7	-4.5	-5.0	11.2	-6.3	-26.4	10.3
세전이익	1.4	4.5	3.1	4.5	-32.3	-3.9	-0.3	-8.2	-10.6	10.1
당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	-2.9	0.9	-3.8	-15.5	10.0
지배 당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	-2.9	0.9	-3.8	-15.5	10.0
이익률(%)										
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	95.0	75.4	85.9	104.5	75.5
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	5.0	24.6	7.7	-4.5	24.5
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	9.4	14.7	3.8	23.5	17.1
영업이익률	3.0	9.7	5.3	9.7	-5.1	-4.4	9.8	-5.3	-28.0	7.4
경상이익률	5.1	8.4	3.6	7.6	-36.7	-3.5	-0.2	-6.8	-11.2	7.3
당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	-2.5	0.8	-3.2	-16.5	7.2
지배 당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	-2.5	0.8	-3.2	-16.5	7.2

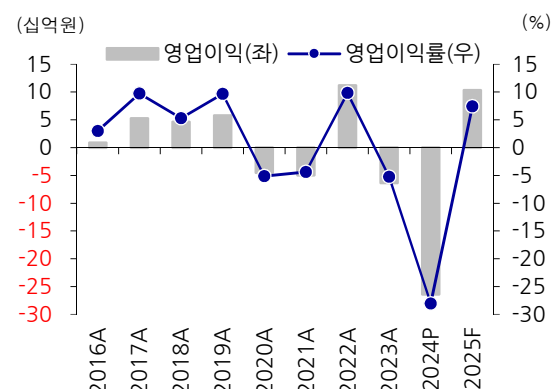
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. 회사 소개

2 차전자 외에 신사업 진출 중인 스마트 머신 엣지 기술 기반 장비업체

도표 7. 회사 개요

회사명	(주)하나기술
설립일	2000년 6월 1일
	2020 (299030)
임직원수(2024.4Q)	338명
자본금	41 억
주요 사업	1. 2차전자 양산 자동화 설비 - Cell Assembly & Formation - Module/Pack Assembly & Disassembly 2. 신사업 개발 - 초고속 스테킹, WIP장비 및 신소재, 스마트팩토리를 위한 스마트머신 3. 디스플레이 사업 - UTG가공 열면취 장비 등
주소	경기도 용인시 처인구 남사읍
본사/ 공장	 용인화성

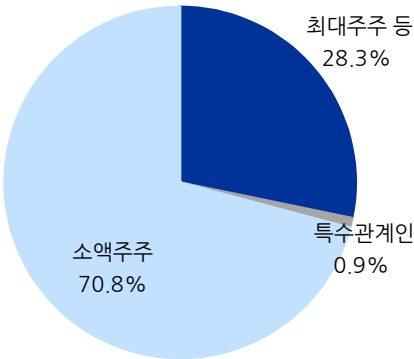
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.06	하나이엔지 설립
2002.07	삼성 SDI 협력업체 등록
2002.10	삼성전자 협력업체 등록
2003.03	(주)하나기술 법인전환
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 (11/25)
2021.09	Freyr 사와 반고체 전지 조립/화성공정 설비 Turn-key 수주
2021.12	(주)맥스플로러 지분투자 (지분 10%확보)
2022.04	화성 2 공장 매입
2022.08	유럽 F 사 전략적 파트너십 체결

자료: 유진투자증권

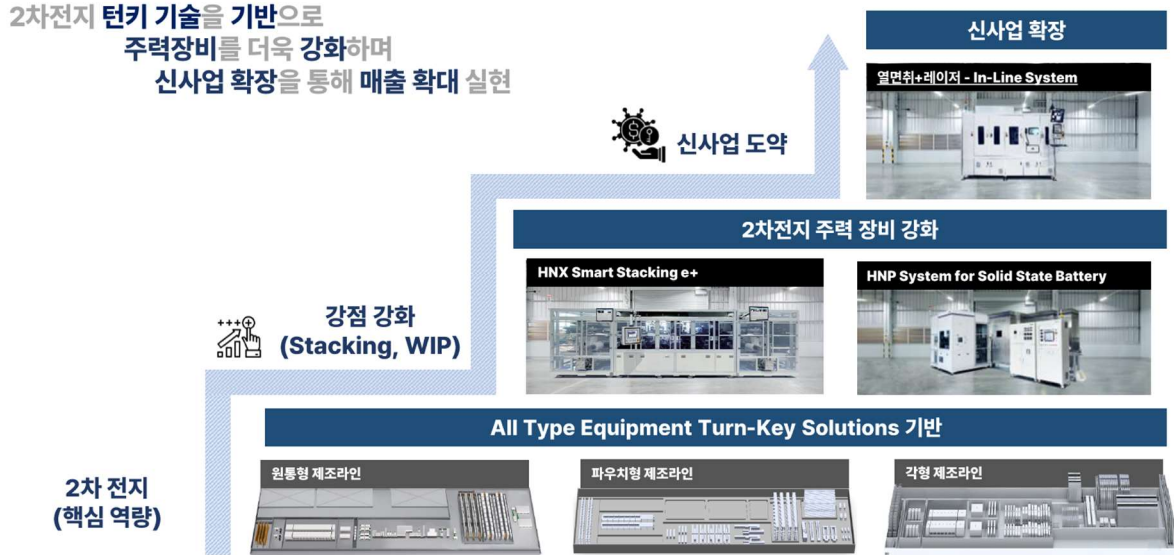
도표 9. 주요 주주 비중 (2024 년 기준)



자료: 유진투자증권

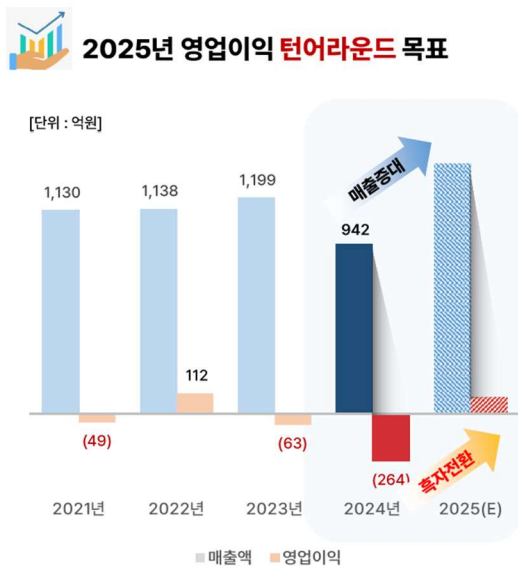


도표 10. 중장기 성장 전략



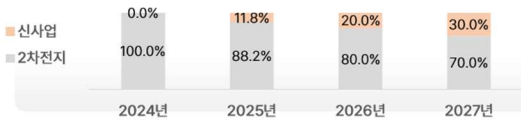
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. 2025년 경영목표 및 향후 전망



■ 트렌드에 맞는 수주 전략 및 신규 아이템 매출 확보

- 2차 전지 시장 트렌드 맞춤형 전략으로 국내외 수주 강화
 - 양산형 고속 스택킹 장비 및 전고체 WIP 장비에 대한 공격적인 마케팅 추진
 - 기존 장비 고도화 및 원가 경쟁력 확보를 통한 수주 확대
- 신사업 확장을 통한 추가 매출 확보
 - * 신사업 부문: 디스플레이(열연취+레이저) 등



■ 영업이익 -> 흑자전환 목표

- 2025년 매출 증대를 위한 충분한 수주잔고 확보
 - 현재 보유한 수주는 장비 제작 중이며, 2025년도 매출 반영 예정
- 지속 성장을 위한 전략적 원가절감
 - 양산형 스택킹 장비 등 프로젝트 목표 원가율 설정 및 지속적 모니터링 진행
 - 프로젝트 관리 체계 재정비(PJT계획, 실행, 리스크관리, 납기준수 등)
 - 수주 초기 단계부터 부서간 협업 체계 강화 및 비효율 최소화
- 고강도 인력 감축으로 고정비 절감
 - 비개발/지원 부서 위주 감축 및 개발 인력 재배치
 - 2025년 상반기까지 인원 감축 완료 예정 (2024.12.31 기준: 338명)

자료: IR Book, 유진투자증권



IV. 투자포인트

1) 전고체 배터리 사업 진출

도표 12. Z-스태킹 장비는 이미 양산화 장비 공급 중



2025.01.02 보도자료

하나기술, 2차전지 라지셀 초고속 스택킹 양산화



1. 고객 : 프랑스 向 양산 장비
2. 배터리 유형: 파우치형 배터리셀
3. 기준 셀 길이: 폭 600mm (장폭 모델)
4. 정밀도: $\pm 50\mu\text{m}$ 이하
5. 속도 : 0.4~0.48sec/piece

Reference & Plans

- 프랑스 向 고속 Stacking 양산 라인 장비 수주 완료(EUR 16,115,000)
- 국내 向 고속 Stacking 양산 설비 협의 진행 중

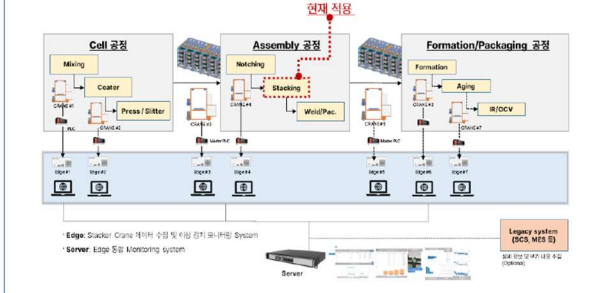
■ 하나기술의 스택킹 기술 강점

- 세계 최고 수준의 속도(0.4 초/sheet)와 정확성/ 안정성을 보유
- 실시간 열라인 기능을 통해 불량 즉시 제거
- 부품 교체 후, 짧은 장비 셋업 시간
- 진동이 적고, 낮은 소음

■ 스마트 머신 소프트웨어 탑재(예지보전기능 적용) - HNX Smart Stacking e+

- AI 기반의 맞춤형 Data 수집 · 분석과 모니터링 기능을 제공하여 품질/고장 예지정비 지원
- Stack 전체 설비 대상의 Monitoring UI 제공

스마트 머신은 Stacking을 넘어, 단계적으로 다양한 공정으로 확장 예정

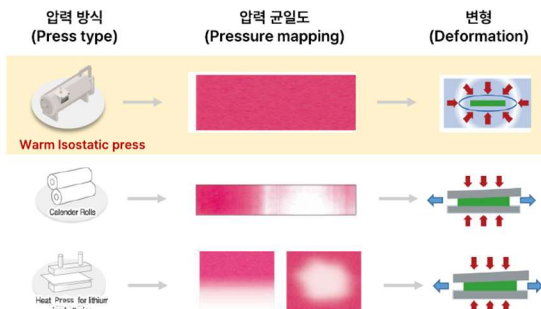


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. WIP 장비의 수주 확대 중

■ WIP 장비(Warm Isostatic Press)

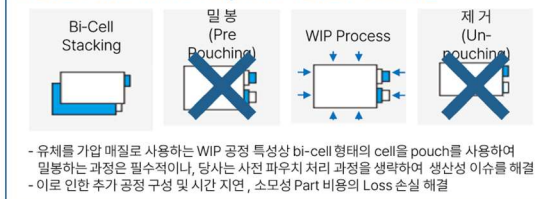
- WIP(Warm Isostatic Press)는 고압수를 이용, 모든 방향에서 균일한 압력 전달하는 장비
- 전고체 전지 생산시 고체전해질의 계면 특성을 향상 위하여, 고온/ 고압 동시 장비 필수
- 고체 전해질을 이용하여 내부 공극 및 물질 간의 물리적 접촉 문제를 해결하는 유일한 공정 방법



■ 하나기술의 WIP 기술 강점

- 세계 최고 수준의 성능으로 고온/ 고압 동시 구현(초고압 7,000Bar, 고온 200°C)
- 인라인 연속 공정 도입으로 최적화된 생산설비 구조 (30PPM 수준 생산성 확보)
- 고압 펌프 활용한 최단 공정 시간 달성
- 사전 파우치 처리 과정이 필요 없는 독점적인 패킹 기술 활용

고 생산성 자동화 WIP Concept 개발로 생산성 ISSUE 해결



Reference & Plans

- 독일 向 WIP 설비 수주 완료 ('24.03)
- 국내 向 WIP 설비 수주 완료 ('24.07)
- 국내 向 WIP 설비 수주 완료 ('25.01)

자료: IR Book, 유진투자증권



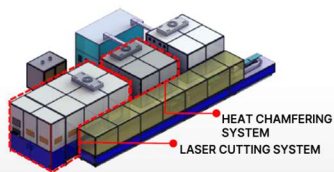
2) 신사업: 열면취 장비 및 레이저 광학 장비

도표 14. 신사업 개발 아이템: 열면취 장비와 레이저 장비

신사업 개발 아이템을 통한 사업다각화

열면취+레이저 가공을 융합한 신사업 영역 확대

레이저 & 열면취 - In-Line System



Display,
자동차 시장,
반도체 시장
진입

UTG 시장 - Display 向

[시장전망]

- Flexible, Foldable한 Mobile 및 Tablet PC의 보호용 Cover Glass 수요 증가
- Foldable OLED 출하량 28년까지 약 1억500만개로 증가 (CAGR 40% 상승)

[Reference] [당사 강화/비강화 Glass 레이저 및 열면취 가공 샘플 테스트 진행 중](#)

Automotive 向

[시장전망]

- 차량 화면의 Flexible화, 창문의 경량화, HUD같은 스마트 Glass 기술로 차량의 고급화 및 안정성 향상 하는 방향으로 기술 발전
- 자동차는 충격이나 내부 안전문제로 Display 보다 요구 사항이 더 높음
- 굽힘 방지, 화학적 견고성 및 유연성 등의 장점으로 UTG 채택률 증가

[Reference] [당사 독일 Oledworks 向 열면취 설비 공급](#)

TGV (Glass 기판) 시장 - Semiconductor 向

[시장전망]

- TGV를 사용하면 전자 부품을 유리 기판에 직접 장착할 수 있어 기존 전자 패키징 기술로는 달성할 수 없는 유연성과 소형화가 가능
- 2023년 5,500만 달러였으며, 연평균 성장률(CAGR) 36.7%를 기록하여 2032년에는 9억 1,600만 달러에 이를 것으로 예상

자료: IR Book, 유진투자증권

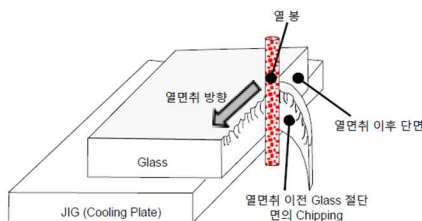
도표 15. 신사업 개발 아이템: 열면취 장비는 자동차향 공급 레퍼런스 보유

■ 열면취 장비

- 유리전이(Tg) 온도를 이용해서 Glass를 Micron 단위(μm)로 정밀하게 깎아내는 기술로, 세계 최초의 신기술 공법
- Glass의 유리전이(Tg) 온도 이상에서 냉각 시 발생되는 팽창과 수축 원리를 이용, Glass Edge의 Chipping을 제거하고 Glass의 견고성을 강화 및 유지하는 장비
- 독성물질의 사용 및 폐수와 같은 오염물질의 배출없이 Glass를 Micron단위(μm, ±10μm 이하)로 정밀하게 가공하는 친환경 제조장치 및 공정 기술

■ 하나기술의 열면취 기술 강점

- 회로 패턴이 형성된 유리는 가공 후에도 전기적 성능에 영향 없이 유지
- 가공 과정에서 분진이 발생하지 않음
- 가공 후 Glass의 본래 강도 유지
- 가공 후의 표면은 Glass 표면과 동등 수준
- Glass 굴곡강도 증가



[열면취가공 전/가공 후]

구 분	Laser Cut	열면취 V-Cut
Top View		
Side View		
Chipping	2~3μm	Chipping 측정 안됨

■ Reference & Plans

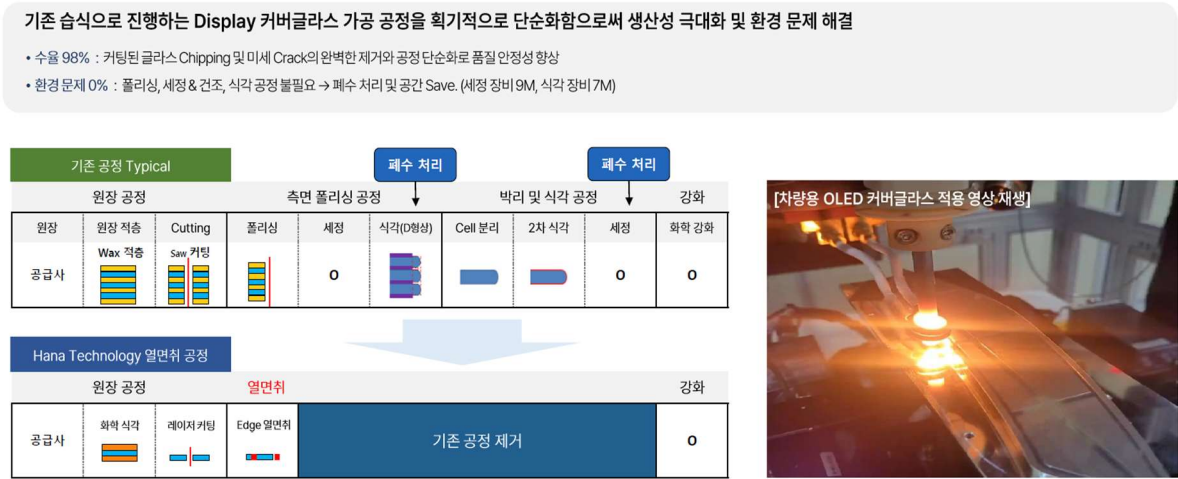
- 열면취 장비 수주 및 납품완료
- 고객사: 독일 OLED 전문기업
- 납품내용: Heat Chamfering 설비 제작
- 수주금액: EUR 1,300K ~ 1,500K / 1EA



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 16. 신사업 개발 아이템: 열면취 장비의 디스플레이항 UTG 경쟁력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 신사업 개발 아이템: 레이저 광학 장비로 유리기판 사업 진출 가능



자료: IR Book, 유진투자증권



V. Peer Valuation

도표 18. Peer Group Valuation Table

	하나기술	평균	피엔티	인텍플러스	디아이티	애플러스	코원테크
주가(원)	22,150		43,450	11,470	14,540	7,880	14,710
시가총액(십억원)	177.1		1,031.6	147.6	274.8	96.8	163.9
PER(배)							
FY22A	268.5	23.2	16.4	10.7	10.9	-7.7	85.5
FY23A	-	8.0	18.0	-35.8	26.4	7.1	24.4
FY24F	-	9.8	9.9	-	-	10.9	8.7
FY25F	17.8	13.3	7.9	32.8	7.1	5.4	-
PBR(배)							
FY22A	5.6	2.2	4.0	2.5	0.6	2.1	1.7
FY23A	5.0	3.0	2.8	6.7	1.8	1.9	1.8
FY24F	2.1	1.8	1.9	3.3	-	1.2	0.9
FY25F	1.8	1.6	1.5	3.0	1.1	1.0	-
매출액(십억원)							
FY22A	113.9		417.8	118.8	132.9	116.6	201.2
FY23A	119.9		545.4	74.8	107.1	340.1	336.0
FY24F	94.2		978.5	85.2	-	103.5	297.3
FY25F	138.6		1,304.3	114.6	141.5	214.3	-
영업이익(십억원)							
FY22A	11.2		77.8	19.4	5.5	-9.9	14.8
FY23A	-6.3		76.9	-11.1	8.6	23.9	22.8
FY24F	-26.4		146.8	-14.5	-	9.4	23.9
FY25F	10.3		174.9	4.1	37.6	20.4	-
영업이익률(%)							
FY22A	9.8	7.6	18.6	16.3	4.2	-8.5	7.4
FY23A	-5.3	4.2	14.1	-14.8	8.1	7.0	6.8
FY24F	-28.0	3.8	15.0	-17.0	-	9.1	8.0
FY25F	7.4	13.3	13.4	3.6	26.6	9.5	-
순이익(십억원)							
FY22A	1.5		59.7	16.3	9.3	-15.2	7.6
FY23A	-3.8		68.5	-10.8	13.2	20.0	22.4
FY24F	-15.5		112.8	-14.8	-	8.9	22.1
FY25F	10.0		141.7	4.5	38.6	17.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	35.7	4.7	13.4	9.2	-1.2	-11.8	13.9
FY23A	-	0.9	13.7	-38.6	18.8	3.6	7.1
FY24F	-	1.0	-	-	-	-2.0	4.0
FY25F	18.3	1.2	-	-	2.3	0.1	-
ROE(%)							
FY22A	2.1	7.8	29.0	27.7	5.4	-28.1	4.9
FY23A	-4.1	9.9	19.6	-17.5	7.2	30.6	9.6
FY24F	-15.6	2.7	21.5	-30.0	-	11.4	7.8
FY25F	11.0	17.2	21.7	10.0	-	20.0	-

주: 2025.03.12 종가기준. 하나기술은 당사 추정치이고, 나머지는 컨센서스임
 자료: Quant Wise, 유진투자증권

하나기술(299030.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	232.2	231.7	252.1	280.5	307.4
유동자산	110.3	99.1	115.5	147.1	176.3
현금성자산	42.6	34.4	53.9	41.9	47.2
매출채권	12.4	7.0	5.8	11.9	15.2
재고자산	28.5	38.0	35.8	73.1	93.5
비유동자산	121.9	132.6	136.6	133.3	131.1
투자자산	7.6	16.1	17.0	17.7	18.4
유형자산	110.1	115.4	118.6	114.7	111.8
기타	4.3	1.2	1.0	0.9	0.8
부채총계	159.6	119.1	166.1	184.5	194.6
유동부채	78.6	86.4	137.5	155.9	166.0
매입채무	24.4	11.9	17.5	35.6	45.6
유동성이자부채	46.0	56.4	101.8	101.8	101.8
기타	8.2	18.1	18.3	18.4	18.6
비유동부채	81.0	32.7	28.6	28.6	28.6
비유동이자부채	81.0	32.7	28.6	28.6	28.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	72.6	112.7	86.0	96.0	112.8
지배지분	72.6	112.7	86.0	96.0	112.8
자본금	3.7	4.1	4.1	4.1	4.1
자본잉여금	79.3	118.1	118.2	118.2	118.2
이익잉여금	(17.0)	(20.8)	(36.3)	(26.3)	(9.5)
기타	6.6	11.3	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	72.6	112.7	86.0	96.0	112.8
총차입금	127.0	89.1	130.4	130.4	130.4
순차입금	84.4	54.7	76.5	88.5	83.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	8.2	1.9	(26.1)	(10.1)	7.1
당기순이익	1.5	(3.8)	(15.5)	10.0	17.0
자산상각비	2.5	3.6	4.1	4.2	3.2
기타비현금성손익	8.7	5.2	(11.9)	0.8	0.7
운전자본증감	(2.5)	0.4	(1.8)	(25.2)	(13.8)
매출채권감소(증가)	19.2	5.8	1.1	(6.1)	(3.3)
재고자산감소(증가)	(4.7)	(10.1)	(3.7)	(37.3)	(20.4)
매입채무증가(감소)	3.1	(13.2)	5.4	18.2	9.9
기타	(20.1)	17.9	(4.6)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(70.0)	(0.1)	(5.4)	(2.0)	(2.0)
단기투자자산감소	(8.6)	2.9	(2.2)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(1.0)	0.1	(0.2)	(1.2)	(1.2)
설비투자	(61.7)	(4.4)	(4.5)	0.0	0.0
유형자산처분	23.4	0.1	1.1	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
재무현금	35.1	(3.0)	50.1	0.0	0.0
차입금증가	35.1	(3.0)	50.1	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(28.0)	(1.6)	18.4	(12.1)	5.1
기초현금	60.5	32.5	30.9	49.3	37.2
기말현금	32.5	30.9	49.3	37.2	42.3
Gross Cash flow	12.7	5.0	(22.5)	15.0	20.9
Gross Investment	63.9	2.6	5.0	27.0	15.6
Free Cash Flow	(51.2)	2.4	(27.5)	(11.9)	5.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	113.9	119.9	94.2	138.6	172.1
증가율(%)	0.8	5.3	(21.5)	47.1	24.2
매출원가	84.1	103.1	98.4	104.6	128.1
매출총이익	29.7	16.9	(4.2)	34.0	44.1
판매 및 일반관리비	18.5	23.2	22.2	23.7	25.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	11.2	(6.3)	(26.4)	10.3	18.4
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	79.0
EBITDA	13.7	(2.7)	(22.3)	14.5	21.7
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	49.2
영업외손익	(11.4)	(1.9)	15.8	(0.2)	(0.4)
이자수익	0.3	0.6	1.0	0.1	0.2
이자비용	0.0	0.0	9.7	19.3	19.3
지분법손익	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.8)	(0.8)
기타영업외손익	(11.6)	(2.4)	24.9	19.8	19.6
세전순이익	(0.2)	(8.2)	(10.6)	10.1	18.1
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	79.0
법인세비용	(1.7)	(4.4)	5.0	0.1	1.1
당기순이익	1.5	(3.8)	(15.5)	10.0	17.0
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	69.2
지배주주지분	1.5	(3.8)	(15.5)	10.0	16.8
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	68.6
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.1
EPS(원)	201	(467)	(1,939)	1,247	2,103
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	68.6
수정EPS(원)	201	(467)	(1,939)	1,247	2,103
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	68.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	201	(467)	(1,939)	1,247	2,103
BPS	9,709	13,806	10,757	12,004	14,107
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	268.5	n/a	n/a	17.8	10.5
PBR	5.6	5.0	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA	35.7	n/a	n/a	18.3	12.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	31.9	111.2	n/a	11.8	8.5
수익성(%)					
영업이익률	9.8	(5.3)	(28.0)	7.4	10.7
EBITDA이익률	12.0	(2.2)	(23.6)	10.5	12.6
순이익률	1.3	(3.2)	(16.5)	7.2	9.9
ROE	2.1	(4.1)	(15.6)	11.0	16.1
ROIC	6.6	(2.9)	(12.2)	6.2	9.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	116.2	48.6	89.0	92.2	73.8
유동비율	140.3	114.8	84.0	94.4	106.2
이자보상배율	n/a	n/a	(2.7)	0.5	1.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	5.1	12.4	14.7	15.6	12.7
재고자산회전율	4.4	3.6	2.6	2.5	2.1
매입채무회전율	5.0	6.6	6.4	5.2	4.2



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 기관투자가 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

