

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

하나기술 (299030)

미래 성장을 위한 인고의 터널을 지나는 중

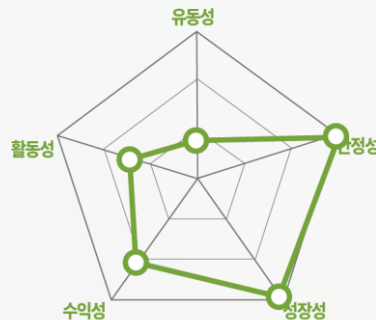
체크포인트

- 하나기술은 2차전지 장비업체로, 미래 성장을 위한 인고의 터널을 지내고 있음. 2024년 실적은 매출액 1,352억원(+8.8%, 아하 YoY), 영업이익 17억원(흑자전환)으로 예상되며, 본격적인 매출 성장 및 수익성 개선은 2025년부터 시작될 것으로 전망됨
- 2025년에는 2023년말 수주잔고 중 매출 지연 금액, 2024년 예상되는 해외 고객으로부터의 수주금액이 매출로 인식될 것으로 기대됨. 또한 국내 고객사향 Z-스태킹 장비와 전고체 배터리 관련 장비도 2024년 수주에 성공하고, 2025년부터 매출이 본격적으로 발생할 것으로 예상됨
- 동사의 '24F PBR은 4.4배(ROE -0.6%)로, 국내 2차전지 장비 Peer의 '24F 평균 PBR은 2.8배(ROE 13.4%) 대비 프리미엄 받고 있음. 향후 기대해 부합하는 성장동력의 가시화가 필요함. 전고체 배터리 소재 사업 진출도 또 하나의 기회요인. 다만, 관련 비용이 예상보다 더 커질 가능성도 배제할 수 없음

주가 및 주요이벤트

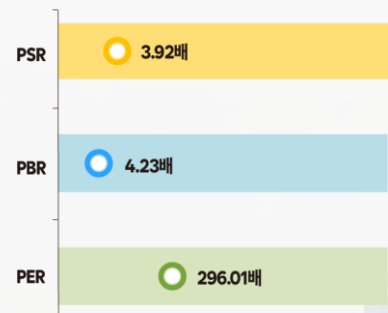


재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 3Q23기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

2차전지 장비 업체: 제품 라인업 고도화, 해외 고객 확대, 신사업 진출

하나기술은 2차전지 장비업체로, 국내 2차전지 조립/활성화/팩 전체 공정 장비의 턴키 수주가 가능함. 특히 조립공정 중 전해액주입기, 탭웰딩 등의 장비에서 강점을 보유하고 있음. 동사의 투자 포인트는 1) 활성화 공정 소프트웨어, Z-스테킹 장비, 펄스 충방전 장비 등 기존 2차전지 장비 제품 라인업 고도화, 2) 해외 2차전지 고객사로부터 수주 확대, 3) 전고체 배터리 관련 핵심 장비, 폐 배터리 재활용 팩모듈/방전 장비, 디스플레이/반도체패키징용 UTG 가공장비 등 사업 다각화임

2024년 해외 고객사향 매출 및 수주 확대 예상

2023년말 기준 수주잔고는 3,872억원이며, 이 중 국내 고객사향은 416억원(비중 10%), 해외 고객사향은 3,456억원(90%)임. 이 중 해외 고객사의 설비투자 연기에 따른 장비 공급 지연 등을 감안시 2024년 매출액은 1,352억원(+9% YoY)에서 3,076억원(+147%)이 발생할 것으로 기대됨. 보수적인 접근을 위해 2024년 매출액은 1,352억원을 추정함. 또한 Freyr(노르웨이 2차전지 업체)와 반고체 배터리용 조립/활성화 장비 관련 전략적 파트너십을 체결했으며, 2024 ~ 2029년 총 1조 이상의 수주가 기대되는 등 해외 고객사로부터의 수주 및 매출 확대가 기대됨. 2024년 목표 수주금액 5,500억원이며, 이중 해외 고객사 비중은 75%임

2024/2025년 전고체 배터리용 온간정수압(WIP) 장비 수주 기대

동사는 전고체 배터리의 고압처리 장치인 온간정수압(WIP) 장비 개발에 성공했으며, 이미 국내 전고체 배터리업체의 파일럿 라인에 동 장비를 공급한 바 있음. 삼성SDI는 2025년부터 전고체 배터리 생산라인의 증설을 진행하여, 2027년부터 전고체 배터리 양산을 시작할 계획이다. 이를 감안하면, 동사는 2024년 또는 2025년부터 온간정수압 장비 수주가 가능할 것으로 기대됨

Forecast earnings & Valuation

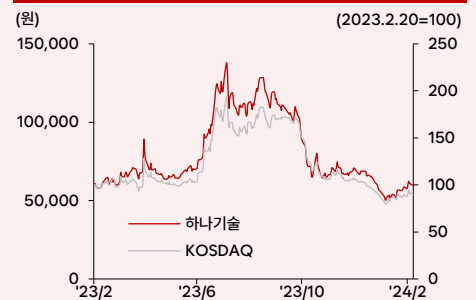
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액(억원)	1,130	1,139	1,243	1,352	2,851
YoY(%)	28.3	0.8	9.2	8.8	110.9
영업이익(억원)	-50	112	-72	17	165
OP 마진(%)	-4.4	9.8	-5.8	1.3	5.8
지배주주순이익(억원)	-29	15	-8	-7	86
EPS(원)	-389	202	-102	-86	1,056
YoY(%)	적지	흑전	적전	적지	흑전
PER(배)	N/A	268.2	N/A	N/A	55.3
PSR(배)	3.3	3.6	4.3	3.5	1.7
EV/EBIDA(배)	N/A	35.7	N/A	99.7	25.6
PBR(배)	5.6	5.6	5.2	4.4	4.1
ROE(%)	-4.7	2.1	-0.9	-0.6	7.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/29)	57,100원
52주 최고가	137,900원
52주 최저가	50,200원
KOSDAQ (2/29)	862.96p
자본금	37억원
시가총액	4,660억원
액면가	500원
발행주식수	8백만주
일평균 거래량 (60일)	10만주
일평균 거래액 (60일)	63억원
외국인지분율	35.7%
주요주주	오태봉 외 2인 28.57%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	69	-52.3	-2.6
상대주가	15	-49.4	-10.6

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

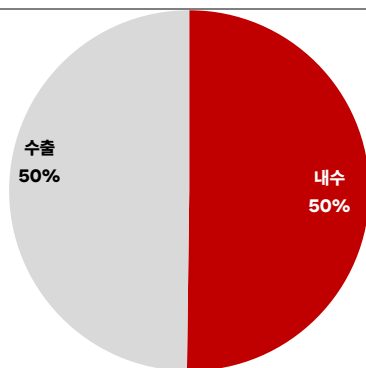
1 2차전지 조립/활성화/패키징 장비 제조업체

**2023년 수주금액 3,500억원 중
국내 고객사향이 28%, 해외
고객사향이 72%를 차지하는 등
해외 고객 확대중**

하나기술은 2차전지 장비업체로, 국내 2차전지 조립/활성화/팩 전체 공정 장비의 턴키 수주가 가능하다. 2023년 3분기 누계 기준 국내 매출 비중은 50%, 수출 비중은 50%다. 참고로 수출은 국내 2차전지 셀 3사의 해외 공장향과 해외 고객향을 모두 포함하고 있다.

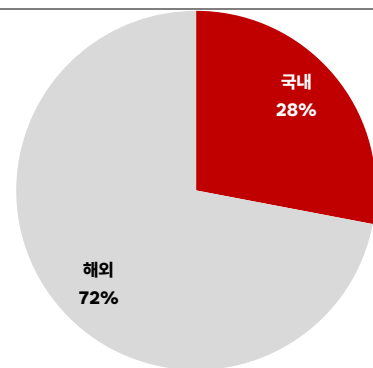
개별 장비측면에 당사는 조립공정 중 전해액주입기, 탭웰딩 등의 장비에서 강점을 보유하고 있다. 최근에는 1) 2차전지 활성화 공정 소프트웨어, Z-스태킹 장비, 펄스 충방전 장비 등 기존 2차전지 장비 제품 라인업을 고도화하고 있으며, 2) 2023년 수주금액 3,500억원 중 국내 고객사향이 28%, 해외 고객사향이 72%를 차지하는 등 해외 고객을 확대하고 있다. 3) 또한 신사업으로 전고체 배터리의 고체전해질 처리 장비, 폐배터리 재활용 팩모듈/방전 장비, 디스플레이/반도체 패키징용 UTG(초박막유리) 가공 장비를 개발하는 등 사업 다각화에도 노력하고 있다.

하나기술의 지역별 매출액 비중 (3Q23 누계 기준)



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

하나기술의 국내 및 해외 고객별 수주금액 비중 (2023년 기준)



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

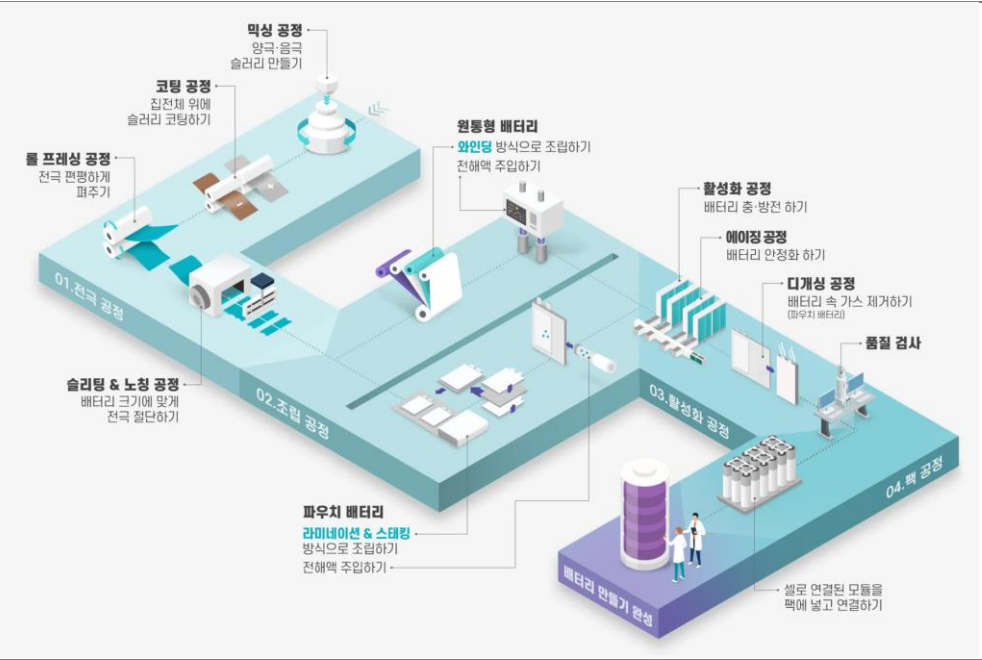
2 사업 및 제품 현황

**2차전지 생산 공정은 크게 극판,
조립, 활성화, 패키징 순으로
나누어짐**

2차전지 외형에 따라 원통형, 각형, 파우치형으로 분류되며, 생산 공정은 크게 극판, 조립, 활성화, 패키징 순으로 나누어져 있다. 당사는 현재 원통형, 각형, 파우치형 모든 타입에 장비 공급이 가능하며, 극판 공정을 제외한 조립/활성화/팩 공정 장비의 전 라인업 턴키가 수주 가능하다. 참고로 2차전지 생산공정은 다음과 같이 이루어진다.

- **극판 공정:** 원재료를 투입하여 전극을 구성하는 물질과 도전재, 바인더를 섞어 전극 극판을 제조하는 공정으로, 믹싱, 코팅 및 건조, 프레스, 슬리팅을 거쳐 극판을 완성한다.
- **조립 공정:** 완성된 극판을 노칭 장비를 통해 커팅하고, 스테킹 공정을 통해 겹겹이 적층한다. 적층된 극판은 다시 탭 웰딩과 패키징 공정을 거쳐 전지셀을 제조한다.
- **활성화 공정:** 전지셀에 충방전을 가해 전기적 특성을 부여하여 배터리를 생산하는 공정으로, 배터리 속 가스를 제거하여 배터리를 생산한다.
- **팩공정:** 제조된 배터리 셀을 모듈화하여 팩에 넣는 공정이다. 이 때 품질검사가 함께 이루어진다.

2차전지 생산 공정



자료: 산업 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

하나기술의 2차전지 타입별 공정설비 제품라인업

	조립공정		활성화공정	PACK 공정
원형 전지	젤리롤삽입기 탭 용접기 Swaging MC 핀 삽입기 비딩기(Beading MC) 쇼트체크기	전해액 주입기 Crimping MC 세정기(Washing MC) 튜브기(Tubing MC) 물류설비	검사/포장 설비 충방전기(Formation) IR/OCV 물류설비	Pack 충방전 Tester
각형 전지	젤리롤 삽입기 전해액 주액기 프리차저 용접기(Welding MC) 캔 포장기	세정기(Washing MC) 캔캡 용접/검사기 셀 두께 측정기 물류설비	물류설비	Pack 조립라인 Pack 충방전 Tester
파우치형	젤리롤 삽입기 젤리롤 프레스기 테이핑기 용접기(Welding MC) 바인더 도포기 언와인더(Unwinder) 성형기(Forming)	실링기(Sealing) 셀 커팅기 전해액 주입기 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
반고체전지	조립 전 라인		충방전기(Formation)	Pack 충방전 Tester

자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

동사는 2차전지 장비 중 전해액 주입기와 탭웰딩 장비 분야에서 강점을 보유





동사는 2차전지 장비 중 전해액 주입기와 탭웰딩 장비 분야에서 강점을 보유하고 있다. 전해액 주입기는 2차전지의 조립공정에서 셀 내부에 전해액을 주입하는 장비로, 원형, 각형, 파우치형 전지 모두 적용 가능하다. 동사의 전해액 주입기 장비 기술은 세계 최고 수준으로, 현재 동사는 LG에너지솔루션에 원통형 전지의 전해액 주입기 대부분을 공급하고 있다. 탭웰딩 장비는 조립공정에서 적층된 극판으로부터 전류를 모아주는 탭을 레이저 및 초음파로 용접시켜주는 장비로, SK On으로부터 애플러스 및 토텍과 함께 번갈아 가면서 수주받고 있다.

최근에는 활성화 공정 소프트웨어, Z-스태킹 장비, 펄스 충방전 장비의 개발에 성공하며 2차전지 장비 사업을 고도화하고 있음

최근에는 2차전지 활성화 공정 소프트웨어, Z-스태킹 장비, 펄스 충방전 장비의 개발에 성공하며 2차전지 장비 사업을 고도화하고 있다. 1) 2차전지 활성화 공정 소프트웨어는 FMS(Formation Management System)으로 불리며, 활성화 공정에 대한 설비 및 고객사의 양산 자동화 시스템을 구현하는 솔루션 역할을 한다. 동사는 2022년 코시티비(배터리 제조사 및 2차전지 장비사에 관련 시스템을 공급하는 소프트웨어 회사)를 인수하여 2차 전지 양산 라인 턴키 공급에서 핵심 소프트웨어 기술을 확보했다. 2) Z-스태킹 장비는 극판 공정에서 조립 공정으로 넘어갈 때 필요한 장비로, 절단된 극판들을 공급되는 분리막과 지그재그로 번갈아 쌓아 올리는 장비이다. 국내 Z-스태킹 장비 제조업체로는 우원기술, 유일에너지테크, 디에이테크놀로지 등이 있으며, 동사의 Z-스태킹 장비의 극판 적층 속도는 0.39 ~ 0.4초로, 타사의 기존 양산중인 장비 대비 속도가 빠르면서도 정밀도가 높은 장비를 개발했다. 3) 펄스 충전방식은 높은 전류 충전과 낮은 전류 방전을 짧은 시간 내 교차하는 방식으로, 동사는 기존 방식에 비해 안전하고 빠르게 충/방전되어 배터리의 수명을 개선한 펄스 충방전 장비 개발에 성공했다.

국내 2차전지 고객사는 삼성SDI, SK온, LG에너지솔루션이 있다. 해외 2차전지 고객사로 24M(미국), iM3NY(미국), OLEDWorks(미국), FREYR(노르웨이), Verkor(프랑스), ACC(프랑스), Molice(타이완), muRata(일본) 등이 있다. 그 외에도 현대(한국), Ford(미국), GM(미국), Ford(미국), Volkswagen(독일) 등 글로벌 자동차 업체에 차세대 2차전지의 파일럿 라인용 장비, 폐배터리 재활용 장비를 공급하고 있다. 폐자원 거점수거센터를 운영하고 있는 한국환경공단에도 배터리 팩 성능 검사 장비를 공급하고 있다.

하나기술과 경쟁사의 Z-스태킹장비 비교

Type	A	B	C	Hana Technology
				
Feature	Stacking table round-Tripping	Stacking table fixed & Folding separator	Both stacking table & P&P swing	Stacking table fixed & P&P swing
Speed	0.8-1.2sec/piece	0.8-1.9sec/piece	0.5-0.6sec/piece	0.39-0.4sec/piece
Merit	Cost, Delivery, Low technical barriers	Precision	Speed	Speed, Precision, Durability
Demerit	Speed, Precision	Speed, Space	Precision, Durability	Low customer awareness

자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나기술의 고객사 현황



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 회사 연혁 및 계열사 현황

종속기업: 중국 Nanjing HANA Automation Technology Co.,Ltd(지분율 100%),
헝가리 Hana Technology Hungary Kft.(지분율 100%),
한국 코시티비(주)(지분율 100%)

동사는 2003년에 설립되었으며, 2004년 LG화학(현재 LG에너지솔루션), 2017년 삼성SDI, 2019년 SK On의 협력사로 등록되면서 국내 2차전지 셀 3사에 장비를 모두 공급중이다. 또한 2017년에는 Ford, Freyr 등 해외 자동차 및 2차전지 셀업체의 협력사로도 등록되었다. 동사는 2017년 중국(남경)을 시작으로 2020년 헝가리(부다페스트)에 영업 및 기술지원 법인을 설립하였으며, 2024년에는 독일(뒤셀도르프)과 미국에도 법인을 설립하여 해외 시장 진출을 가속화할 예정이다.

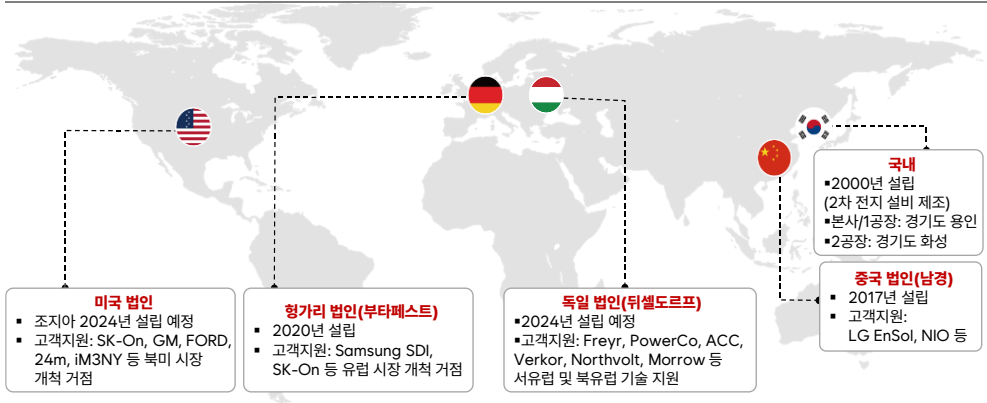
종속기업으로는 중국 Nanjing HANA Automation Technology Co.,Ltd(지분율 100%, 2차전지장비 등 판매업), 헝가리 Hana Technology Hungary Kft.(지분율 100%, 2차전지장비 등 판매업), 한국 코시티비(주)(지분율 100%, 2차전지 공정 소프트웨어 시스템 개발)가 있다.

하나기술의 영업실적 추이 및 주요 연혁



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나기술의 글로벌 사업장 현황



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나기술의 계열사 현황

	기업명	소재지	주요영업활동	설립 및 지분취득	지분율(%)	3Q23 누계 매출액 (억원)
종속기업	Nanjing HANA Automation Technology Co.,Ltd	중국	2차전지장비 등 판매업	2017.05.26	100.0	11
	Hana Technology Hungary Kft.	헝가리	2차전지장비 등 판매업	2021.04.21	100.0	na
	코시티비(주)	한국	2차전지 공정 소프트웨어 시스템 개발	2022.11.11	100.0	na
공동/관계기업	(주)정도기술	한국	2차전지 제조설비	2022.10.07	40.0	39
	(주)엑스플로러	한국	첨단 신소재(그래핀) 개발	2021.12.30	10.0	2

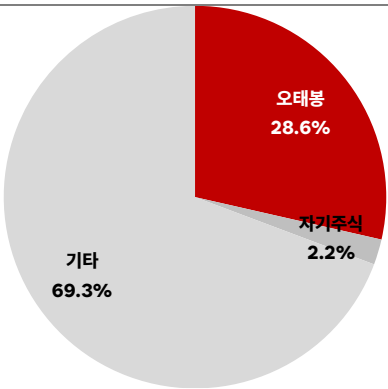
자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

4. 주주 현황

최대 주주는 오태봉(대표이사, 지분율 28.6%)임

최대 주주는 오태봉(대표이사, 지분율 28.6%)이며, 그 외 지분 5% 이상을 보유한 주요 주주는 없다. 당사는 자기주식 2.2%를 보유중이다.

하나기술의 주주현황 (2024년 2월 기준)



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

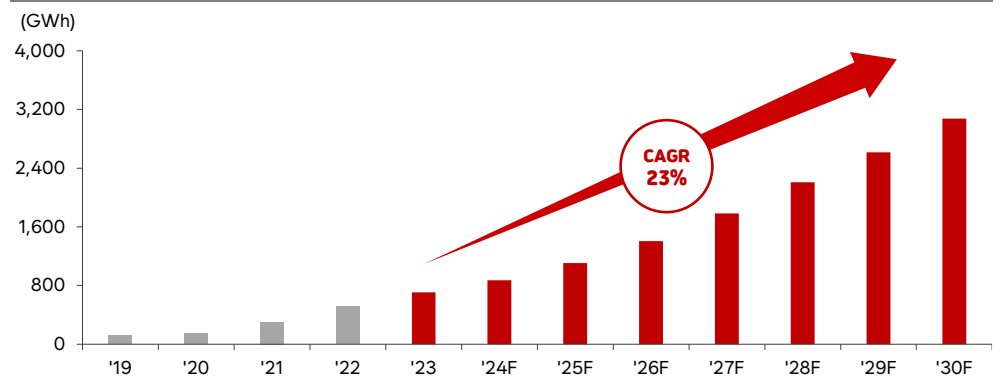
1 2024년 전기차 및 2차전지 시장 성장속도 조절

'24년 글로벌 전기차 시장
성장률은 19%로 예상.
그러나 여전히 낮은 침투율
('23년 16.7%) 등을 감안 시
장기 고성장 지속 전망

2023년 글로벌 전기차 판매량은 1,407만대로 전년 대비 33% 성장했다. 한편 2024년에는 19% 성장에 그칠 것으로 예상되고 있다. 이는 주요국들의 전기차 보조금 감축 및 폐지, 높은 금리와 미국 대선의 정권교체시 클린에너지 정책 속도 조절 우려 등에 따른 전기차 소비심리 위축 등이 주요 원인이다. 또한 2023년 하반기에 들어 일부 자동차 업체의 전기차 투자 계획 지연 및 축소도 발표되고 있다. 이에 따라 2차전지의 증설도 지연될 우려가 존재한다.

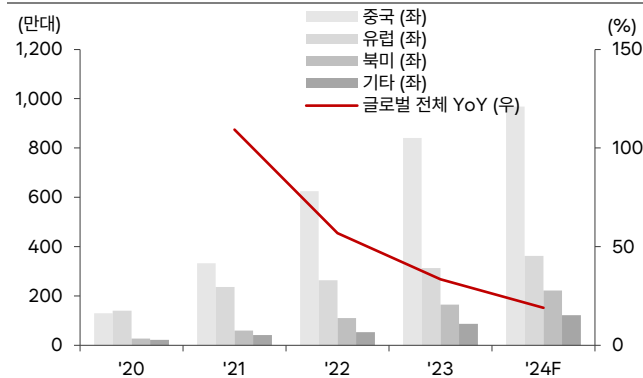
글로벌 전기차 침투율은 2020년 4.2%에서 2023년 16.7%에 이르는 등 빠른 속도로 성장한 만큼 2024년에는 속도 조절 가능성은 높다. 그러나 2024년 전기차의 예상 침투율은 19%로 여전히 낮은 수준에 머물러 있다. 2050년 탄소 중립을 위한 친환경 정책은 변함없는 점을 감안하면, 중장기적 전기차와 2차전지 시장의 고성장에 대한 기대감은 여전히 유효하다. 2023년 기준 국내 2차전지 3사의 글로벌 점유율 23.1%(LG에너지솔루션 13.6%, SK On 4.9%, 삼성SDI 4.6%)이다. 이러한 점유율 유지를 위해 국내 2차전지 3사는 미국과 유럽에서 자체 해외 공장 증설, 자동차업체와의 합작을 통한 증설이 지속될 것으로 기대된다.

글로벌 2차전지 시장 규모 추이 및 전망



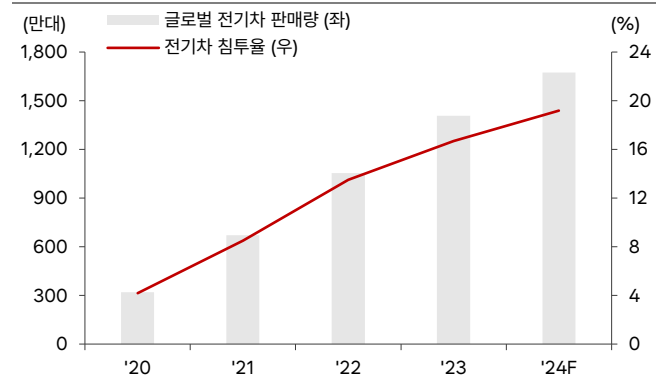
자료: SNE Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 지역별 전기차 판매량, 증가율 추이 및 전망



자료: SNE Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 전기차 판매량, 침투율 추이 및 전망



자료: SNE Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

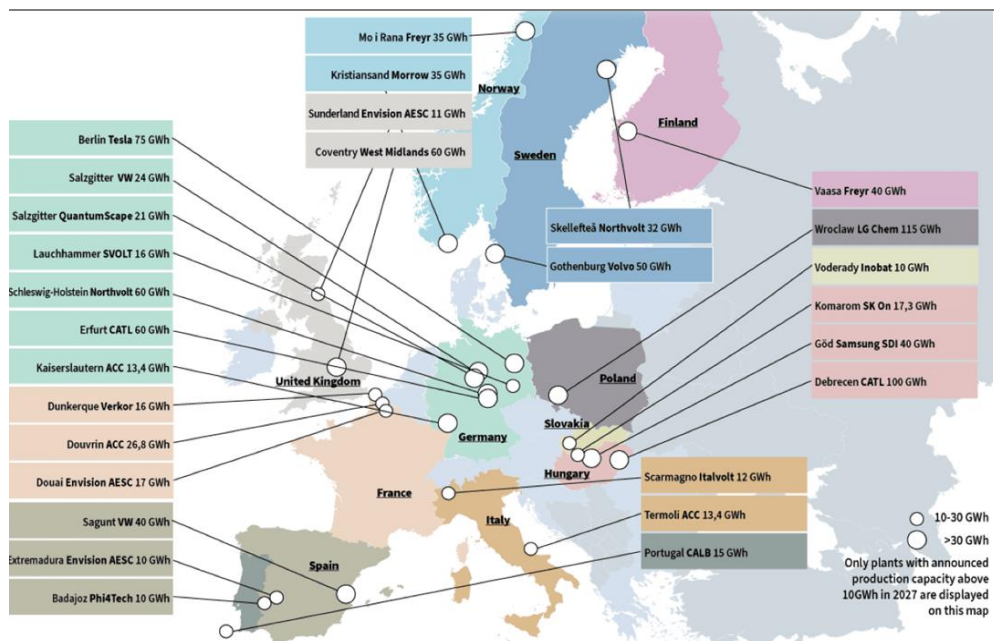
유럽의 신생 2차전지 업체의 증설: 한국 2차전지 소/부/장 업체의 수혜 예상

**'27년까지 유럽에서 증설 예정인
생산능력 규모 975GWh 중 유럽
국적의 신생 2차전지업체의
생산능력 비중은 52%**

유럽과 미국은 전기차 시장 규모가 큰 만큼 2차전지의 주요 플레이어인 한국과 중국 기업의 대규모 설비 증설이 진행되고 있다. 또한 현지 신생 2차전지 업체도 늘어나고 있다. 특히 유럽은 자국의 2차전지 업체를 육성하기 위한 정책 방향으로 신생 기업도 대규모 증설 계획이 발표되고 있는 상황이다. 유럽의 2차전지 생산능력은 2022년 69GWh에서 2027년 616GWh(최소 예상치는 413GWh), 2030년 1,395GWh(최소 예상치는 773GWh)로 확대될 것으로 기대되고 있다. 실제로 2023년 현재 2차전지 기업들이 발표한 계획을 취합하면, 유럽의 2차전지 생산능력은 2027년까지 975GWh이다. 설비 증설이 계획보다 지연된다고 하더라도 2027년 616GWh의 전망치는 달성될 가능성이 높다.

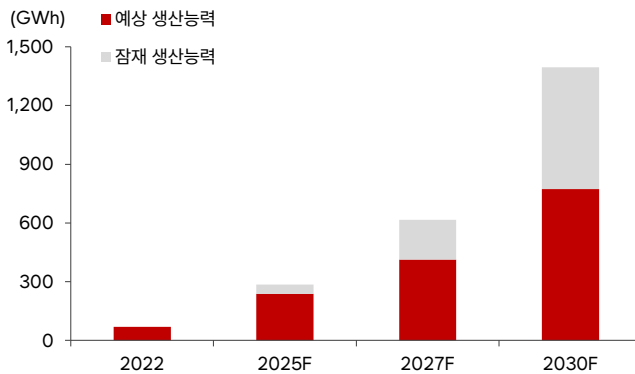
2차전지 업체들이 발표한 2027년까지 유럽에서 증설 예정인 생산능력 규모 중 유럽 국적의 신생 2차전지업체의 생산능력은 506GWh로 52%를 차지하고 있다. 유럽 국적의 신생 2차전지업체는 Northvolt(스웨덴), ACC(프랑스), Verkor(프랑스), Freyr(노르웨이), Morrow(노르웨이), Italtvolt(이탈리아), InoBat(슬로바키아) 등이 있다. 유럽의 2차전지 신생업체는 오랜 경험을 보유한 기존 한국/중국 메이저 업체 대비 생산 및 운영 노하우가 부족하며, 유럽 내 공급체인 부족, 생산비용 감축 등의 이슈가 존재한다. 이에 따라 이미 오랫동안 한국 2차전지 메이저 업체에 장비와 소재를 공급하며 기술 및 생산 노하우를 축적해 온 한국의 2차전지 소/부/장 업체와 협력을 확대하고 있다. 이는 국내 2차전지의 3사에 대한 의존도가 높았던 소/부/장 업체의 고객사 확대 및 중장기 외형성장으로 이어질 것으로 기대된다.

2027년까지 유럽의 업체별 2차전지 생산능력 건설 계획



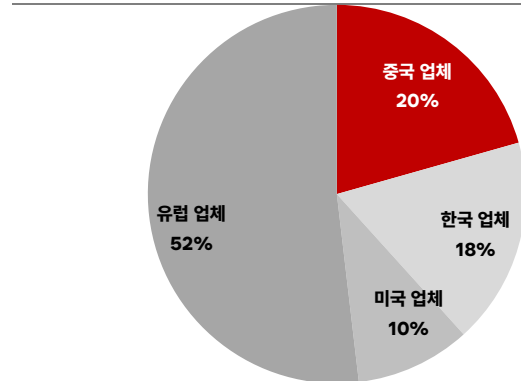
자료: CIC energiGUNE, 한국IR협회의 기업리서치센터

유럽의 2차전지 생산능력 추이 전망



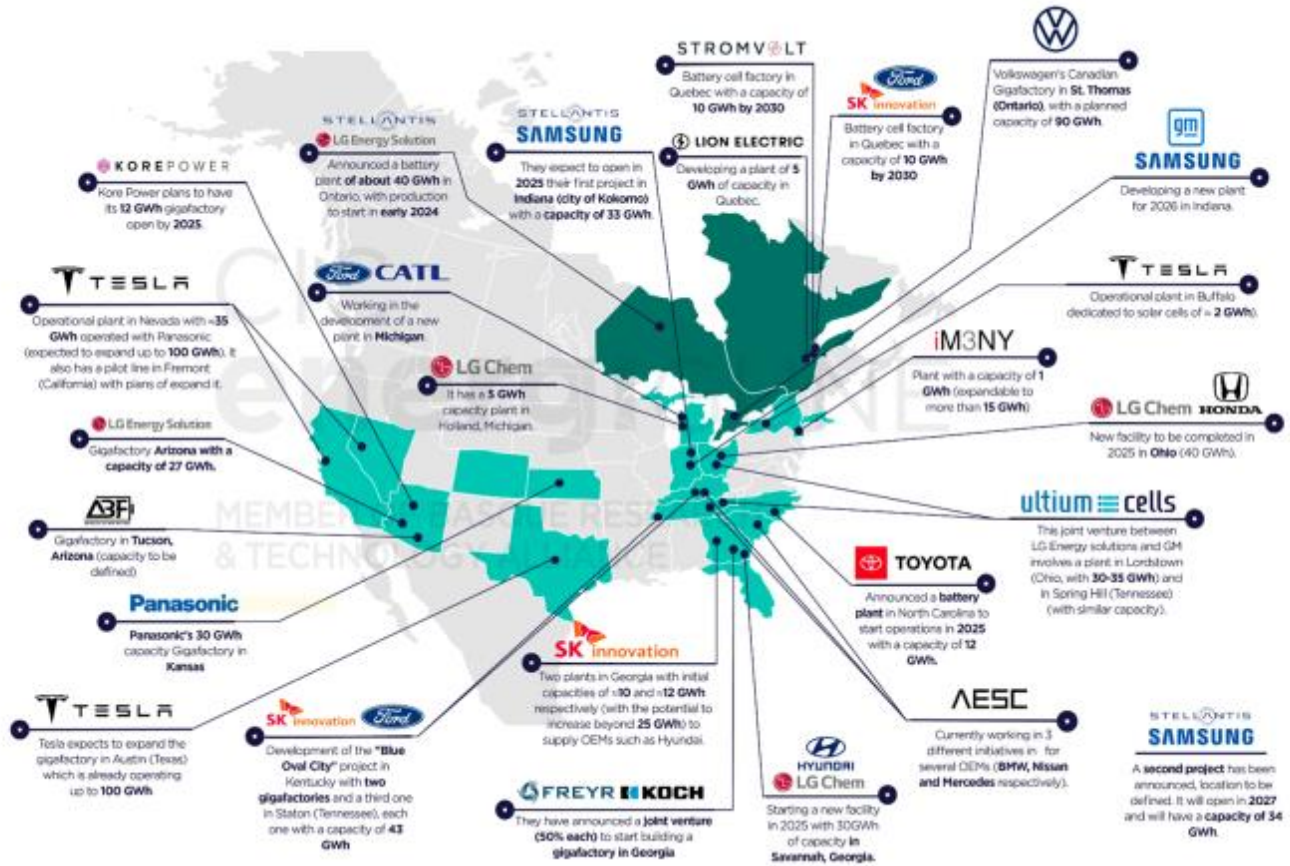
자료: Transport & Environment(2023.01), 한국IR협회의 기업리서치센터

2027년까지 유럽의 업체(지역)별 2차전지 생산능력 건설 계획 비중



자료: Transport & Environment(2023.01), 한국IR협회의 기업리서치센터

북미지역의 업체별 2차전지 생산능력 건설 계획



자료: CIC energyGUNE, 한국IR협회의 기업리서치센터

투자포인트

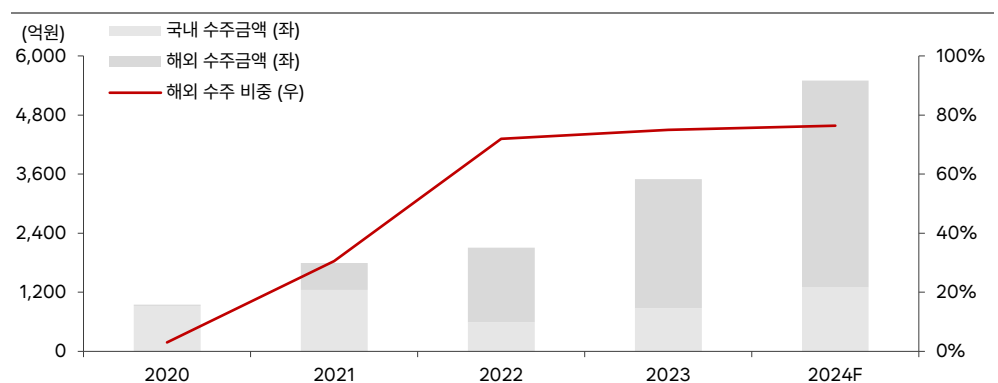
2024년 해외 고객향 매출 확대 등으로 외형 성장

**2023년말 기준 수주잔고는
3,872억원, 이 중 국내
고객사향은 416억원(비중 10%),
해외 고객사향은
3,456억원(90%)**

동사는 국내 2차전지 3사 이외에도, 영국 Britishvolt, 노르웨이 Freyr, 프랑스 ACC, 미국 24M, 대만 Molie Quantum Energy 등의 해외 2차전지 업체로부터 대규모 수주를 받은 상황이다. 2023년 수주금액 3,500억원 중 해외 고객사향은 75%를 차지하고 있으며, 2024년 목표 수주금액 5,500억원에서도 75%는 해외 고객사로부터 수주를 받을 계획이다. 이와 같이 해외 고객사로부터 대규모 수주가 가능한 이유는 1) 국내 2차전지 셀업체로의 공급을 통한 레퍼런스 확보 이외에도 2) 2차전지 조립/활성화/팩 공정 전체 장비의 턴키 공급, 3) 활성화 공정 관련 소프트웨어 및 Z-스태킹 장비 내재화, 4) 해외 현지법인 설립을 통한 빠른 기술 지원 등의 경쟁력을 보유하고 있기 때문이다.

2022 ~ 2023년 동안 해외 고객사로부터 수주받은 금액은 총 4,141억원이다. 일반적으로 수주 이후 10 ~ 16개월 이후 매출이 인식되는 데, 2023년에는 고객사의 설비 증설 계획 지연으로 매출 인식이 늦어졌다. 동사의 2023년말 기준 수주잔고는 3,872억원이며, 이 중 국내 고객사향은 416억원(비중 10%), 해외 고객사향은 3,456억원(90%)이다. 동사의 주요 수주 공시(계약기간 변경 공시 반영) 중 2024년까지 인식 가능한 해외 고객사향 매출은 총 2,660억원이다. 이 중 아시아 2차전지 업체향 수주금액 1,724억원(2차례에 나누어서 공급 예정)은 2025년으로 공급이 지연될 가능성은 존재한다. 동 수주건의 지연 여부에 따라 2024년 매출액은 1,352억원(+9% YoY)에서 3,076억원(+147% YoY)이 발생할 것으로 기대된다. 해외 고객사향 장비는 국내 고객사 대비 마진이 큰 것으로 알려져 있어, 향후 해외 고객사향 매출 확대는 수익성 개선에도 기여할 것으로 기대된다.

하나기술의 수주금액 추이 및 전망



자료: SNE Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

하나기술의 국내/해외 고객사별 수주잔고 현황 (2023년말 기준)

(단위: 억원)

	금액	비중		금액	비중
국내 A사	200	5%	해외 A사	1,785	46%
국내 B사	133	3%	해외 B사	1,187	31%
국내 C사	48	1%	해외 C사	357	9%
국내 기타	36	1%	해외 기타	127	3%
국내 합계	416	11%	해외 합계	3,456	89%
총계	3,872	100%			

자료: SNE Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 이후 Freyr(노르웨이 2차전지 업체)로부터 반고체 배터리용 조립/활성화 장비 수주 (2029년까지 총 1조 이상) 기대

향후 동사의 매출 성장을 견인할 것으로 가장 기대되는 해외 고객사는 Freyr이다. 지난 2022년 8월 동사는 Freyr와 배터리 장비 및 자동화 솔루션 개발을 위한 전략적 파트너십을 체결한 바 있다. Freyr는 유럽(노르웨이, 핀란드)과 미국에서 2차전지 생산능력을 2025년 50GWh, 2028년 100GWh, 2030년 200GWh로 확장할 계획이어서, 향후 동사의 해외 수주 확대가 기대된다. 특히 Freyr는 차세대 배터리인 '반고체 배터리'도 양산할 계획인데, 동사는 반고체 배터리 관련 조립/화성공정 관련 장비를 단독 공급할 가능성이 높으며, 기존 리튬이온 배터리 관련 장비 수주도 가능하다. 2024년 이후 Freyr로부터 수주가 본격화되기 시작해 2029년까지 총 1조원 이상의 수주가 기대되고 있다.

참고로 기존 리튬이온 2차전지의 1GWh당 총 장비 투자금액은 현재 600억원 내외(2020년 이전은 1,000억원 수준)로 알려져 있다. 이 중 동사가 조립/활성화/팩 공정의 턴키 수주 성공시 수주가능금액은 1GWh당 총 투자금액 대비 60%인 360억원 내외인 것으로 추정된다. 반고체 배터리는 1GWh당 총 장비 투자금액은 300억원(반고체 배터리는 전해액 주입기가 제외됨) 수준이며, 하나기술이 수주가능한 금액은 1GWh당 240억원 수준일 것으로 기대된다.

하나기술의 주요 해외 고객사 수주 공시 현황

시작일	종료일	고객사	지역	내용	계약금액(억원)	매출 인식 가능성
2021-11-30	2022-11-21	Moie Quantum Energy	-	원통형 전지 조립 양산 턴키장비	197	매출 기반영
2021-12-14	2022-11-01	글로벌 완성차 업체	미국	2차전지 파일릿 라인 화성턴키	118	매출 기반영
2021-12-24	2022-11-30	글로벌 배터리 제조사	중국	2차전지 조립설비	123	매출 기반영
2021-03-11	2022-03-10	갑진	미국	2차전지 화성공정 장비	62	매출 기반영
2021-09-03	2022-07-30	FREYR	북유럽	반고체 전지 조립공정/활성화공정, Inspection/Packaging 장비 일괄 턴키	113	매출 기반영
2022-11-02	2023-11-17	Moie Quantum Energy	대만	원통형 이차전지 조립공정 턴키	239	23F 지연/24F 가능
2022-11-22	2024-02-29	ACC	프랑스	각형 이차전지 조립공정 설비	66	24F 매출 가능
2022-12-07	2024-03-31	글로벌 배터리 제조사	해외	2차전지 원통형 조립공정 설비	114	24F 매출 가능
2023-05-08	2024-02-29	글로벌 배터리 제조사	해외	2차전지 조립설비	237	24F 매출 가능
2023-05-15	2024-04-30	글로벌 배터리 제조사	해외	2차전지 조립설비	280	24F 매출 가능
2023-06-26	2024-06-26	-	아시아	2차전지 조립, 화성라인 턴키	1,724	24/25F 매출 가능
2023-12-18	2025-05-01	-	프랑스	2차전지 고속 스테킹 양산라인 장비	227	25F 매출 가능
2022-04-21	2024-10-18	Britishvolt	영국	원통형 2차전지 화성공정 턴키	908	실현 불확실
2022-05-25	2023-11-06	Britishvolt	영국	원통형 2차전지 화성공정 턴키 추가공급	290	실현 불확실
24F 매출 반영 가능금액					936 ~ 2,660	-

주: 1) 2024년 매출 반영 가능금액 936 ~ 2,660억원은 2024년 6월까지 공급이 계획되어 있는 아시아 고객사향 1,724억원이 2025년으로 지연 여부에 따라 달라짐, 2) Britishvolt로부터 수주받은 1,198억원(908억원 + 290억원)은 매출로 인식될 가능성이 낮음. 이는 Britishvolt는 2023년 2월 파산 신청 이후 매각절차가 원활히 진행되지 않고 있어, 사업의 지속가능성에 대한 불확실성이 큼. 현재 공급된 장비는 없음

자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

¹ 반고체 배터리(Semi-solid State Battery): 액체 전해질을 쓰는 기존 리튬이온 배터리와 전고체 배터리의 중간 형태로, 젤리 같은 형태의 전해질을 사용하는 배터리. 액체 전해액과 고체 전해액의 중간정도 특성을 가지고 있는데, 액체 전해질 대비 화재 위험을 줄이고, 에너지밀도를 높일 수 있음

2차전지 장비 분야 확장: 전고체 배터리 공정 장비, 폐배터리 검사/방전 장비

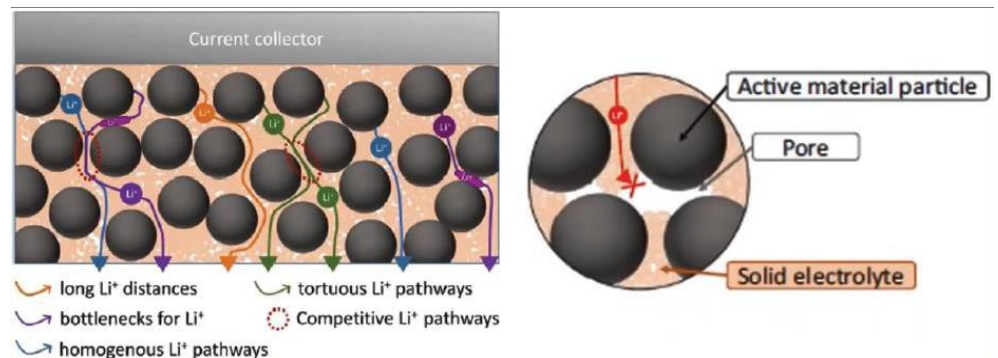
전고체 배터리의 고압처리 장비인
온간정수압(WIP: Warm
Isostatic Pressing) 장비 개발에
성공, 2025년부터 매출 발생 기대

동사는 기존 2차전지 장비 제품라인업 고도화, 해외 고객사 확대를 통한 기존 2차전지 장비 사업의 매출 성장 이외에도 신사업을 통해서 추가적인 성장을 꾀하고 있다. 첫번째 신사업은 전고체 배터리, 폐배터리 재활용 등 2차전지 장비의 밸류체인을 확장하는 것이다.

동사는 전고체 배터리의 고압처리 장비 개발에 성공했다. 아래 그림과 같이, 전고체 배터리는 고체전해질 사용으로 인해 고체전해질과 활물질간 공극 발생, 고체전해질의 계면특성 하락 등의 문제가 존재한다. 이를 해결하기 위한 공정이 고온/고압 프레스를 통해 공극을 없애는 공정이 필요하다. 이를 위해 삼성SDI는 온간정수압(WIP: Warm Isostatic Pressing)과 롤 가압(Roll Pressing) 공정을 이용해 전고체 배터리를 제조하고 있다. 온간정수압 장비는 고압수를 이용해 모든 방향에서 균일한 압력을 전달하는 장비로, 4,000Bar 또는 6,000Bar의 압력과 90℃ 이하의 온도로 구현되고 있다. 동사가 개발에 성공한 온간정수압 장비는 최대 7,000Bar의 높은 압력과 200℃의 높은 온도를 동시에 구현 가능하다. 동사는 이미 국내 전고체 배터리업체의 파일럿 라인에 온간정수압 장비를 공급한 바 있다. 삼성SDI는 2025년부터 전고체 배터리 생산라인의 증설을 진행하여, 2027년부터 전고체 배터리 양산을 시작할 계획이다. 이를 감안하면, 동사는 2024년 또는 2025년부터 온간정수압 장비 수주가 가능할 것으로 기대된다.

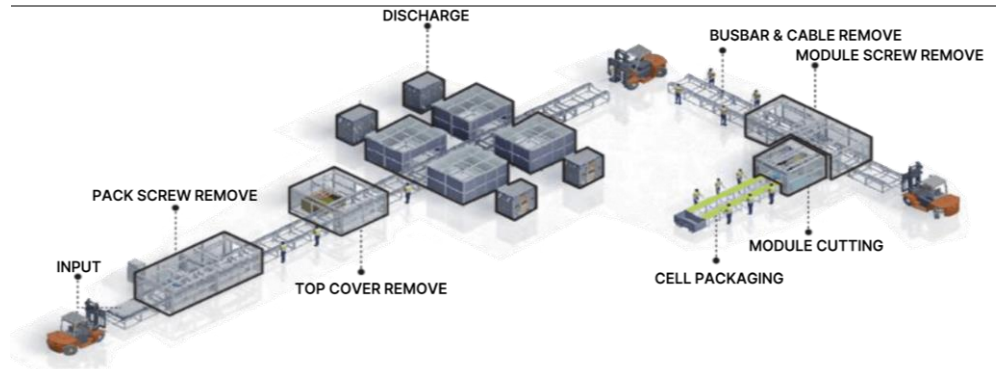
또한 동사는 폐배터리 재활용 관련 장비도 생산하고 있다. 폐배터리 재활용 공정은 폐배터리 모듈의 1) 검사, 2) 방전, 3) 해체, 4) 보관 등의 순서로 이루어진다. 동사는 외관 및 전기적 검사 장비(Pack Module Cycler), 고속 방전 장비(Discharger)를 개별 장비로 생산하고 있으며, 전체 공정의 자동화 설비도 제작할 수 있으며, 한국환경공단, GS건설의 자회사 등에 일부 장비를 공급한 이력을 가지고 있다. 향후 폐배터리 재활용 시장이 본격화될 경우, 동사의 사업영역 확장이 기대된다.

전고체 배터리 셀 내부 모습



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

폐배터리 재활용 공정 모식도



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

3 UTG(Ultra Thin Glass: 초박막유리) 열면취 장비

UTG 열면취 장비 공급 가능 영역:

1) 2025년 이후 독일 OLED

**업체와 자동차 조명용 OLED의
커버유리 생산 공정에 공급 예정**

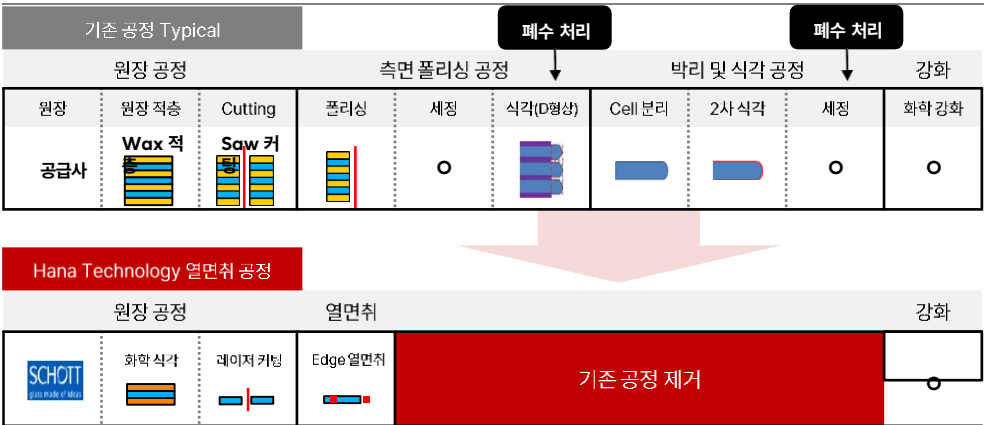
**2) 반도체 패키징용 유리기판 생산
공정에도 적용하기 위해 노력 중**

두번째 신사업으로 UTG(Ultra Thin Glass, 초박막유리) 정밀 가공장비 사업을 진행중이다. 2018년 동사는 UTG 열면취(열을 이용해 각진 단면의 모서리를 깎는 공정) 기술을 보유하고 있는 라미넥스(주)를 흡수합병하여 관련 장비 개발에 성공했다. 동 기술은 열에 의한 유리의 팽창과 수축 작용 원리를 이용하여 유리를 마이크로 단위로 정밀하게 깎아내는 기술이다. 기존 OLED 디스플레이의 커버유리 가공에 사용되는 다이아몬드 커팅 또는 레이저 커팅 이후 공정은 잔여 유리 부스러기와 미세 크랙을 없애기 위해 폴리싱 및 세정, 식각 공정이 필요하다. 그러나 이는 세정 및 식각으로 인해 폐수 처리 문제 등이 존재했다. 반면 동사의 열면취 장비는 기존 폴리싱 및 세정, 식각 공정을 대체하는 장비로, 세정 및 식각액을 사용하지 않아 세정/식각액 구입비를 줄일 수 있고, 폐수 처리 비용도 발생하지 않으며, 수율도 향상할 수 있다.

동사는 현재 독일 OLED 업체를 통해 자동차 조명용 OLED의 커버유리 가공 장비에 대한 테스트를 완료하고, 양산라인 장비 공급을 위해 협의중이다. 2024년 주수에 성공시 2025년부터 매출이 발생할 수 있을 것으로 기대된다. 또한 최근 부각되고 있는 반도체 패키징용 유리기판의 가공에도 이용하기 위해 노력 중이다.

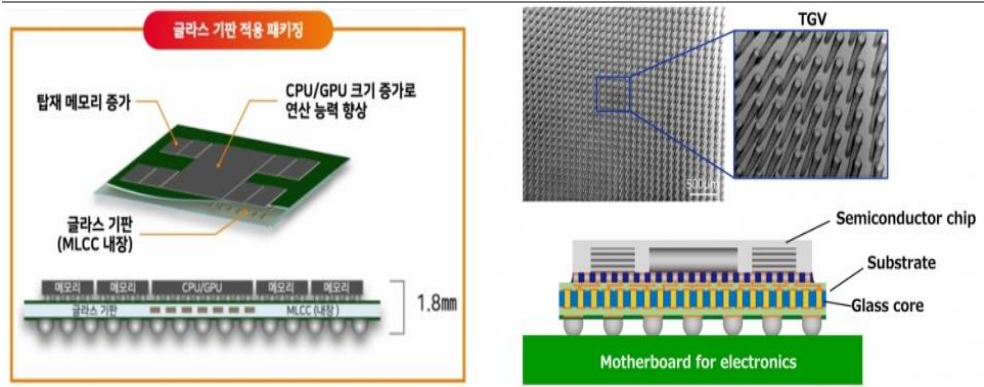
반도체 패키징용 유리기판은 플라스틱기판을 유리기판으로 대체하는 것이다. 반도체의 미세화로 적용이 확대되고, 기판위에 HBM, 시스템 반도체의 실장 개수가 증가함에 따라 플라스틱 기판의 미세화로 형성 어려움, 열발생량 증가에 따른 기판의 휨 현상, 전력사용량 증가 등의 문제를 해결할 필요성이 확대되고 있다. 유리기판은 미세화 공정에 유리하고, 단단하기 때문에 기판의 휨 현상을 줄일 수 있고, 두께와 전력 사용량을 줄일 수 있다. 현재 반도체 회사 중에서 유리기판 공정을 공식적으로 채택하기로 결정한 회사는 인텔 밖에 없지만, 향후 AMD, 엔비디아, 브로드컴 등도 채택할 가능성이 높은 것으로 알려져 있다. 또한 SK애플릭스(SKC 자회사, 한국), DNP(일본), 삼성전기 등이 2026년 하반기 또는 2027년에 반도체 패키징용 유리기판 생산을 계획하고 있다. 향후 반도체 패키징 유리기판 가공 공정에 동사의 UTG 열면취 장비가 적용될 경우, 이는 또 하나의 성장동력으로 작용할 수 있다.

OLED용 커버유리의 정밀가공 공정의 기존 공정과 하나기술 적용 공정 비교



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

SK 애플릭스(왼쪽)와 일본 DNP(오른쪽)의 반도체 패키징 유리기판 개발 현황



자료: 언론 보도, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

1 2023년 실적 전망

'23년 매출액
1,243억원(+9.2%, 이하 YoY),
영업이익 -72억원(적전) 예상

2023년 3분기 누계 매출액은 876억원으로 전년동기 대비 27.8% 증가했지만, 영업이익은 -50억원으로 적자전환했다. 영업이익률은 -5.7%로 전년동기 대비 11.2%p 하락했다. 해외 수주 확대와 신사업 진행을 위한 화성공장 증설(2022년) 및 인력 증가, R&D 지출 확대 등으로 고정비가 크게 증가했다. 그러나 해외 고객사의 증설 연기 등에 따른 해외 수주잔고의 매출 인식 지연 등으로 매출 증가는 크지 않았다.

이와 같은 실적 부진은 2023년 4분기에도 이어진 것으로 추정된다. 2023년 연간 매출액은 1,243억원(+9.2%, 이하 YoY), 영업이익은 -72억원(적자전환), 영업이익률은 -5.8%(-15.6%p)로 예상된다.

하나기술의 2022/2023년 분기별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	YoY
매출액	218	371	97	453	299	366	212	367	1,139	1,243	9.2
국내	73	43	58	37	131	256	53	48	211	488	131.3
해외	146	327	38	416	168	110	159	319	927	756	-18.4
영업이익	-1	27	11	74	-20	10	-40	-22	112	-72	적전
금융손익	-8	-21	-36	-51	-16	-31	-42	34	-51	-55	-
기타영업외손익	7	6	36	-62	15	59	84	-67	-62	91	흑전
지분법손익	0	0	0	-1	6	-7	-3	0	-1	-4	-
세전이익	-1	13	26	-40	-14	32	-30	-28	-2	-40	적전
순이익	9	18	23	-34	1	31	-13	-27	15	-8	적전
순이익(지배지분)	9	18	23	-34	1	31	-13	-27	15	-8	적전
영업이익률	-0.2	7.3	11.4	16.4	-6.7	2.7	-18.9	-6.0	9.8	-5.8	-

자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

주 1) 해외 매출은 해외 고객사향과 국내 고객사의 해외 공장향이 모두 포함되어 있음, 2) 기타영업외손익은 대부분 외환 차손/평가손익, 관련 파생상품 관련 손익임

2 2024년 실적 전망

'24년 매출액
1,352억원(+8.8%, 이하 YoY),
영업이익 17억원(흑전) 전망,
본격적인 실적 성장은
2025년 이후가 될 것으로 예상

2024년에는 매출액 1,352억원(+8.8%, 이하 YoY), 영업이익 17억원(흑자전환)으로 전망된다. 영업이익률 1.3%(+7.0%p)로 예상된다. 동사의 2023년말 기준 수주잔고는 3,872억원이다. 이 중 장비공급 불확실성이 큰 Britshvolt향 수주잔고 1,198억원은 제외, 아시아 2차전지업체향 수주잔고 1,724억원은 2025년으로 지연 등 보수적으로 접근할 경우, 해외 고객사향 매출액은 936억원, 국내 고객사향 매출액(해외 공장 포함)은 416억원에 이를 것으로 추정된다. 해외 고객사향 매출은 국내 고객사향 보다 마진이 높은 점 등을 감안 시 영업이익 흑자전환에 성공할 것으로 기대된다.

동사의 본격적인 매출 성장 및 수익성 개선은 2025년부터 시작될 것으로 전망된다. 이는 아시아 고객사향 대규모 수주잔고(1,724억원) 및 프랑스 고객사향 Z-스테킹 장비 수주잔고(227억원)의 매출 발생, 2024년 예상되는 해외 수주(Freyr 등) 건의 매출 인식 등 고마진의 해외 고객사향 매출이 2025년부터 큰 폭으로 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 또한 국내 고객사향 Z-스테킹 장비와 전고체 배터리 관련 장비도 2024년 수주에 성공하고, 2025년부터 매출이 본격적으로 발생할 것으로 기대된다.

하나기술의 연간 영업실적 추이 및 전망

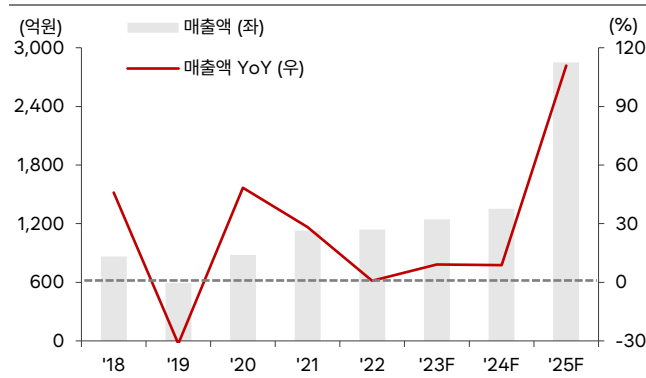
(단위: 억원, %)

	2021	2022	2023F	2024F	2025F	YoY		
						2023F	2024F	2025F
매출액	1,130	1,139	1,243	1,352	2,851	9.2	8.8	110.9
국내	469	211	488	316	516	131.1	-35.2	63.3
해외	661	927	756	1,036	2,335	-18.4	37.0	125.4
영업이익	-50	112	-72	17	165	적전	흑전	870.6
금융손익	-14	-51	-55	-52	-49	-	-	-
기타영업외손익	26	-62	91	-2	-2	흑전	적전	-
지분법손익	-1	-1	-4	-2	-2	-	-	-
세전이익	-39	-2	-40	-39	112	-	흑전	-387.2
순이익	-29	15	-8	-7	86	적전	-	흑전
순이익(지배지분)	-29	15	-8	-7	86	적전	-	흑전
영업이익률	-4.4	9.8	-5.8	1.3	5.8	-	-	-

자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

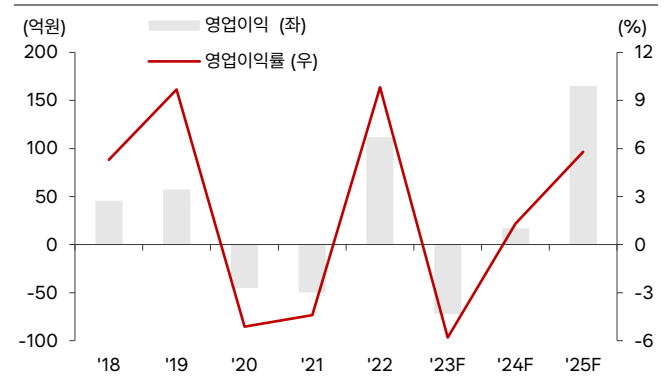
주 1) 해외 매출은 해외 고객사향과 국내 고객사의 해외 공장향이 모두 포함되어 있음, 2) 기타영업외손익은 대부분 외환 차손/평가손익, 관련 파생상품 관련 손익임

하나기술의 매출액, 매출액 증가율 추이 및 전망 (연간)



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나기술의 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

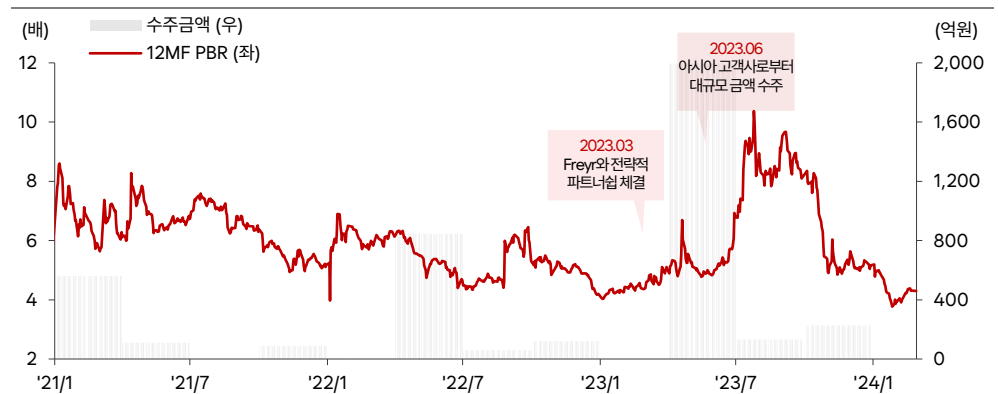
Valuation

1 히스토리컬 밸류에이션 비교

**'24F PBR 4.4배, ROE -0.6%로
ROE 대비 높은 밸류에이션을
받고 있음. 향후 기대해 부합하는
성장동력의 가시화가 필요함**

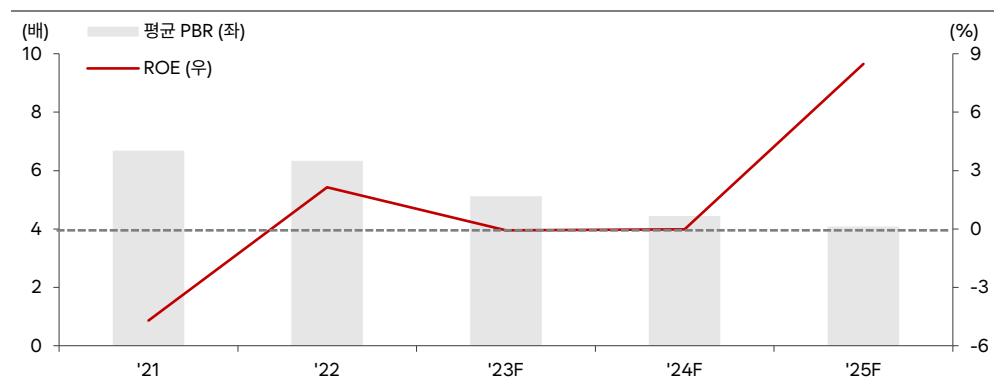
현재 동사 주가는 2024년 추정 실적 기준 PBR은 4.4배, 예상 ROE는 -0.6%이다. 동사의 2020년 11월 상장 이후 2020 ~ 2023년 기간 평균 PBR 5.9배(평균 ROE는 -1.3%) 대비 26% 할인되어 있는 것이다. 동사는 수주 기반의 장비 회사로 수주 이후 매출인식까지 10 ~ 16개월의 기간이 걸린다. 이에 따라 주가는 실적보다 수주금액의 영향을 많이 받는다. 그 동안 동사는 2차전지 시장의 높은 성장성, 노르웨이 2차전지 업체인 Freyr와의 전략적 파트너십 체결, 해외 고객사향 수주 확대, 신사업 진출 등으로 미래 실적 성장에 대한 기대감은 ROE 대비 높은 밸류에이션을 받아왔다. 최근 해외 고객사향 수주잔고의 매출 실현 지연, 수익성 악화 등으로 주가가 하락한 상황이지만, 높은 밸류에이션을 정당화하기 위해서는 그 동안 기대되었던 사업들이 가시화되어야 할 필요가 있다.

하나기술의 PBR(12MF) 및 수주금액 추이



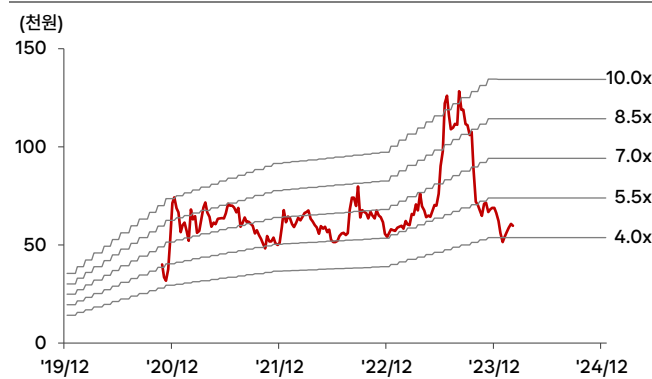
자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

하나기술의 평균 PBR 및 ROE 추이 및 전망



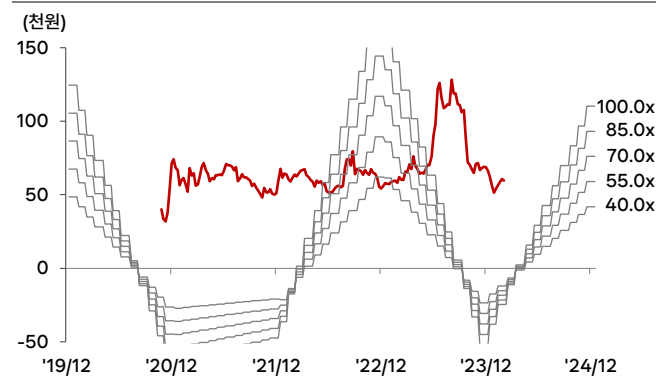
자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

하나기술의 PBR 밴드



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

하나기술의 EV/EBITDA 밴드



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

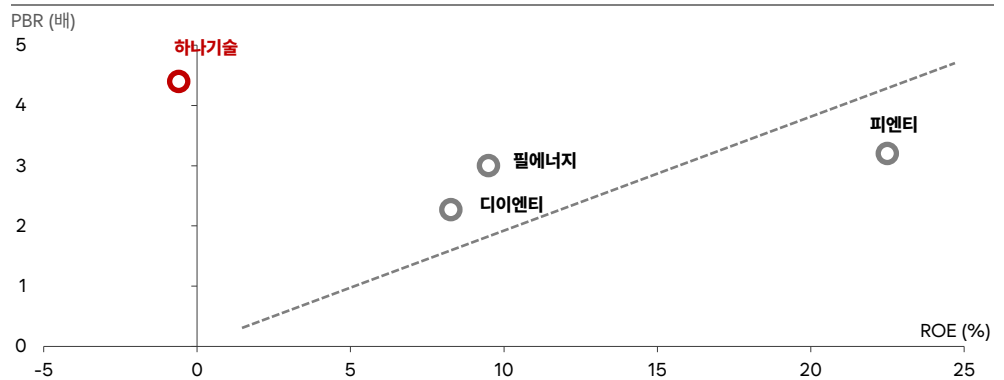
2 국내 2차전지 장비 Peer의 밸류에이션 비교

동사의 '24F PBR은 4.4배(ROE - 0.6%)로, 국내 2차전지 장비 Peer의 '24F 평균 PBR은 2.8배(ROE 13.4%) 대비 프리미엄 받고 있음

국내 2차전지 장비 Peer의 2024년 예상 실적 기준 평균 PBR은 2.8배이며, 평균 ROE는 13.4%이다. 동사의 2024년 추정 실적 기준 PBR은 4.4배, ROE는 -0.6%로 Peers와 정량적 수치만으로 밸류에이션을 비교해보면, 동사의 밸류에이션은 Peer 대비 프리미엄을 받고 있다. 앞서 언급한 것처럼 그 동안 성장에 대한 높은 기대를 받았던 사업들의 가시화를 통해 높은 밸류에이션이 정당화될 필요가 있다.

향후 동사 주가의 관전 포인트는 다음과 같다. 2024년 노르웨이 2차전지 업체인 Freyr로부터의 실질적인 수주 확대, 전고체 배터리용 온간정수압 장비 수주 등의 수주 모멘텀, 2025년 이후 매출 성장 및 수익성 개선, UTC 열면치 장비의 의미있는 수주 확보 등이다.

국내 2차전지 장비 Peer와 PBR - ROE 비교 (2024F 기준)



국내 2차전지 장비 Peer의 밸류에이션 비교

(단위: 억원, 배, %)

		하나기술	피엔티	필에너지	다이엔티	유일에너지
시가총액		4,741	9,165	4,475	3,267	1,077
매출액	2022	1,139	4,178	1,897	502	475
	2023F	1,243	5,761	1,935	1,186	N/A
	2024F	1,352	8,684	2,512	1,432	N/A
	2025F	2,851	9,274	N/A	N/A	N/A
영업이익	2022	112	778	168	-45	-193
	2023F	-72	994	153	34	N/A
	2024F	17	1,489	188	158	N/A
	2025F	165	1,617	N/A	N/A	N/A
영업이익률	2022	9.8	18.6	8.9	-9.1	-40.6
	2023F	-5.8	17.3	7.9	2.9	N/A
	2024F	1.3	17.1	7.5	11.0	N/A
	2025F	5.8	17.4	N/A	N/A	N/A
당기순이익(지배)	2022	15	602	37	-56	145
	2023F	-8	851	-45	34	N/A
	2024F	-7	1,186	127	127	N/A
	2025F	86	1,314	N/A	N/A	N/A
PER	2022	268.2	16.5	0.0	-26.9	11.9
	2023F	N/A	20.7	N/A	92.4	N/A
	2024F	N/A	15.4	33.0	28.8	N/A
	2025F	55.3	13.9	N/A	N/A	N/A
PBR	2022	5.6	4.2	0.0	6.5	2.9
	2023F	5.2	3.9	3.0	2.5	N/A
	2024F	4.4	3.2	3.0	2.3	N/A
	2025F	4.1	2.6	N/A	N/A	N/A
ROE(지배)	2022	2.1	28.1	16.6	-22.4	27.4
	2023F	-0.9	23.9	-5.9	4.0	N/A
	2024F	-0.6	22.5	9.5	8.3	N/A
	2025F	7.7	20.4	N/A	N/A	N/A
현금배당수익률	2022	0.0	0.2	N/A	0.0	0.0
	2023F	0.0	0.4	0.0	0.0	N/A
	2024F	0.0	0.4	0.0	0.0	N/A
	2025F	0.0	0.6	N/A	N/A	N/A

자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 피엔티, 다이엔티, 유일에너지의 실적 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준



리스크 요인

1 전고체 배터리 소재 사업 진출은 기회요인. 다만, 관련 비용이 예상보다 더 커질 가능성 존재

황화리튬 생산능력을 '24년
30kg/월에서 '25년 4톤/월로
증설 할 계획. 소재 개발과 양산에
대한 노하우 확보에 대한 검증
필요

동사는 장비 관련 신사업 이외에도 신사업으로 전고체 배터리용 황화리튬과 이를 이용한 황화물계 고체전해질 소재를 개발중이다. 장비 사업은 고객사의 투자사이클에 따라 실적변동성이 큰 사업이지만, 소재 사업은 고객사의 판매량에 따라 꾸준한 매출이 발생할 수 있는 장점이 있다. 특히 황화리튬 및 고체전해질은 전고체 배터리용 핵심 소재로, 향후 높은 매출 성장과 높은 마진이 기대되는 사업이다. 그러나 동사는 장비 전문업체인 점을 감안하면, 소재 개발과 양산에 대한 노하우를 어느 정도 갖추고 있는 지는 외부에서 판단하기 쉽지 않다. 아직 사업 가시성에 대한 불확실성이 존재하는 점을 감안해, 투자포인트에서 제외했다.

동사는 2025년 4톤/월(2024년 시생산 라인 설비규모 30kg/월)의 황화리튬 생산체제를 구축할 계획이다. 설비투자 금액은 210억원으로 계획하고 있다. 양산은 고객사 스케줄에 맞추어 2027년부터 발생할 것으로 기대하고 있다. 동사는 전기연구원으로 황화물계 고체전해질 습식 공정 기술을 이전받아 제품을 개발중이며, 아직 양산라인 투자계획은 잡혀 있지 않다. 일정기간 동안 황화리튬 및 고체전해질의 수율 향상, R&D 등을 위해 관련 비용이 예상보다 커질 가능성도 존재한다. 국내에서 황화리튬 또는 고체전해질을 개발중인 기업은 동사 이외에도 정석케미칼, 이수스페셜티케미컬, 롯데에너지머티리얼즈, 레이크머티리얼즈 등이 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,130	1,139	1,243	1,352	2,851
증가율(%)	28.3	0.8	9.2	8.8	110.9
매출원가	1,073	841	1,075	1,049	2,358
매출원가율(%)	95.0	73.8	86.5	77.6	82.7
매출총이익	57	297	168	303	493
매출이익률(%)	5.0	26.1	13.5	22.4	17.3
판매관리비	106	185	240	286	328
판매비율(%)	9.4	16.2	19.3	21.2	11.5
EBITDA	-33	137	-38	51	199
EBITDA 이익률(%)	-2.9	12.0	-3.0	3.8	7.0
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	291.0
영업이익	-50	112	-72	17	165
영업이익률(%)	-4.4	9.8	-5.8	1.3	5.8
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	870.6
영업외손익	11	-114	36	-54	-51
금융수익	0	3	5	6	7
금융비용	15	54	60	58	56
기타영업외손익	26	-62	91	-2	-2
총속/관계기업관련손익	-1	-1	-4	-2	-2
세전계속사업이익	-39	-2	-40	-39	112
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
법인세비용	-11	-17	-32	-32	26
계속사업이익	-29	15	-8	-7	86
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-29	15	-8	-7	86
당기순이익률(%)	-2.5	1.3	-0.6	-0.5	3.0
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	흑전
지배주주지분 순이익	-29	15	-8	-7	86

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-232	82	237	86	12
당기순이익	-29	15	-8	-7	86
유형자산 상각비	14	21	30	30	30
무형자산 상각비	3	4	4	4	4
외환손익	2	25	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-218	-25	206	57	-110
기타	-4	42	5	2	2
투자활동으로인한현금흐름	16	-700	-129	-47	-170
투자자산의 감소(증가)	-20	-10	-57	-2	-2
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-17	-598	-31	-31	-31
기타	52	-92	-41	-14	-137
재무활동으로인한현금흐름	481	351	-75	0	0
차입금의 증가(감소)	6	351	-152	0	0
사채의증가(감소)	469	-0	-294	0	0
자본의 증가	0	0	371	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	6	0	0	0	0
기타현금흐름	3	-13	-0	0	0
현금의증가(감소)	267	-280	32	39	-158
기초현금	338	605	325	357	396
기말현금	605	325	357	396	238

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,295	1,103	1,250	1,257	1,523
현금성자산	605	325	357	396	238
단기투자자산	1	101	110	119	252
매출채권	319	124	113	123	259
재고자산	239	285	377	322	475
기타유동자산	131	269	294	297	300
비유동자산	597	1,219	1,301	1,303	1,304
유형자산	527	1,101	1,102	1,103	1,104
무형자산	20	43	43	43	43
투자자산	33	44	97	97	98
기타비유동자산	17	31	59	60	59
자산총계	1,891	2,322	2,551	2,559	2,828
유동부채	733	786	1,121	1,136	1,318
단기차입금	355	430	430	430	430
매입채무	181	202	166	173	317
기타유동부채	197	154	525	533	571
비유동부채	475	810	341	341	341
사채	344	294	0	0	0
장기차입금	110	381	341	341	341
기타비유동부채	21	135	0	0	0
부채총계	1,208	1,596	1,462	1,477	1,659
지배주주지분	683	726	1,089	1,082	1,168
자본금	37	37	41	41	41
자본잉여금	810	793	1,160	1,160	1,160
자본조정 등	-7	-7	-7	-7	-7
기타포괄이익누계액	73	73	73	73	73
이익잉여금	-229	-170	-178	-185	-99
자본총계	683	726	1,089	1,082	1,168

주요투자지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
P/E(배)	N/A	268.2	N/A	N/A	55.3
P/B(배)	5.6	5.6	5.2	4.4	4.1
P/S(배)	3.3	3.6	4.3	3.5	1.7
EV/EBITDA(배)	N/A	35.7	N/A	99.7	25.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-389	202	-102	-86	1,056
BPS(원)	9,143	9,709	13,346	13,261	14,317
SPS(원)	15,330	15,234	15,905	16,567	34,936
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-4.7	2.1	-0.9	-0.6	7.7
ROA	-1.9	0.7	-0.3	-0.3	3.2
ROIC	-4.1	-62.0	-1.0	0.2	9.5
안정성(%)					
유동비율	176.7	140.3	111.5	110.6	115.6
부채비율	176.8	219.7	134.2	136.5	142.0
순차입금비율	36.3	116.2	32.8	28.5	28.6
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성(%)					
총자산회전율	0.7	0.5	0.5	0.5	1.1
매출채권회전율	6.0	5.1	10.5	11.5	14.9
재고자산회전율	7.4	4.4	3.8	3.9	7.2

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
하나기술	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바리며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 저작권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받을 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.