

하나기술 (299030)

실적 턴어라운드 + 신규 장비 매출 개화

26년은 실적 턴어라운드

25년 한해 동안 공시된 공급계약은 총 7건이다. ①25.12월 1,575.8억원(2차전지 조립, 28.1월내)이다. 총 4건(2건 장비+2건 설치)으로 구성되어 있다는 점에서 26년부터 매출 인식이 될 수 있을 것으로 예상된다. 동사는 고객사향 추가 발주도 기대하고 있는 상황이다. 이 외에도 ②25.12월 102.0억원(2차전지 조립, 28.10월내), ③25.11월 231.4억원(2차전지 고속 스테킹 설비, 26.10월내, 정정공시), ④25.11월 130.1억원(2차전지 조립, 26.9월, 정정공시), ⑤25.6월 284.0억원(2차전지 고속 스테킹, 28.4월내, 정정공시), ⑥25.4월 124.4억원(2차전지 조립, 26.5월내, 정정공시), ⑦25.4월 227.4억원(2차전지 고속 스테킹, 26.6월내, 정정공시) 등이 있다. ③, ④, ⑥, ⑦ 수주는 장비 구축이 연내 마무리되는 시점이라는 점에서 매출 인식 가능성이 높다고 판단된다. 특히 ④, ⑥, ⑦은 이미 고객사 요청에 의한 연기사업이라는 점에서 가능성이 높다고 할 수 있다.

신규 장비: Z-Stacking, WIP는 시작 VS. 열면취는 아직

25.2월 보고서(Only 2차전지? NO!)에서 주목해야 할 신사업으로 2차전지 Z-Stacking과 WIP, UTG열면취를 언급한바 있다. 첫째, 위 수주 공시 내용(⑤, ⑦)에서 스테킹 장비에 대한 수주를 이미 확보한 상황이다. 추가적인 수주 가능성과 고객사의 Fab 구축 지연여부에 따른 투자 연기 가능성이 모두 상존해 있는 상황이다. 둘째, 25.1월 국내 배터리 제조사로부터 전고체 고온/고압 프레스 장비-WIP(Warm Isostatic Press) 수주를 확보한 상황이다. 올해는 기 고객사내 추가 수주와 해외 진출 확대에 따른 수혜가 예상된다. 반면 UTG Heat(열면취)는 건식공정이라는 장점을 보유하고 있지만, 아직 수주를 확보하지 않은 상황이다. 참고로, 24.4.29일 동사는 600억원 규모 전환사채를 발행했다. 전환권 청구는 25.4.30~29.3.30일까지 가능하다. 전환가액은 54,723원이며 최저 조정가액은 49,251원이다. 조기상환청구권은 26.4.30일부터 청구 가능하다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (1/8)	26,300원
상승여력	-

시가총액	2,103억원
총발행주식수	7,994,910주
60일 평균 거래대금	41억원
60일 평균 거래량	129,603주
52주 고/저	35,500원 / 17,800원
외인지분율	0.20%
배당수익률	0.00%
주요주주	오태봉 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.6)	(2.2)	14.3
상대	(21.0)	(11.5)	(12.8)
절대 (달러환산)	(18.7)	(5.6)	14.7

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,130	1,139	1,199	942
영업이익	-50	112	-63	-264
지배순이익	-29	15	-38	-155
PER	-157.1	305.0	-164.9	-22.1
PBR	6.5	6.2	5.7	3.5
EV/EBITDA	-141.7	39.7	-254.1	-17.9
ROE	-4.7	2.1	-4.1	-14.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

하나기술 (299030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	880	1,130	1,139	1,199	942
매출원가	846	1,073	841	1,031	984
매출총이익	35	57	297	169	-42
판매비	80	106	185	232	222
영업이익	-45	-50	112	-63	-264
EBITDA	-30	-33	137	-27	-226
영업외손익	-278	10	-114	-19	158
외환관련손익	-11	28	-32	9	44
이자손익	-12	0	3	-51	-56
관계기업관련손익	-2	-1	-1	-1	-3
기타	-254	-17	-85	24	173
법인세비용차감전순이익	-323	-39	-2	-82	-106
법인세비용	-18	-11	-17	-44	50
계속사업순이익	-305	-29	15	-38	-155
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-305	-29	15	-38	-155
지배지분순이익	-305	-29	15	-38	-155
포괄순이익	-326	12	15	7	-153
지배지분포괄이익	-326	12	15	7	-153

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-120	-232	82	19	-361
당기순이익	-305	-29	15	-38	-155
감가상각비	13	14	21	32	34
외환손익	8	-8	24	8	-19
중속, 관계기업관련손익	2	1	1	1	3
자산부채의 증감	-93	-218	-25	4	-227
기타현금흐름	254	8	47	13	2
투자활동 현금흐름	28	16	-700	-1	-71
투자자산	0	-20	-10	-55	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-24	-17	-598	-28	-56
유형자산 감소	1	1	0	0	1
기타현금흐름	50	51	-92	81	-15
재무활동 현금흐름	292	481	351	-30	481
단기차입금	9	117	75	0	0
사채 및 장기차입금	-5	358	275	-30	481
자본	281	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	7	6	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-1	3	-13	-4	3
현금의 증감	198	267	-280	-16	51
기초 현금	140	338	605	325	309
기말 현금	338	605	325	309	360
NOPLAT	-45	-50	112	-63	-388
FCF	-146	-267	-487	-51	-633

자료: 유안타증권

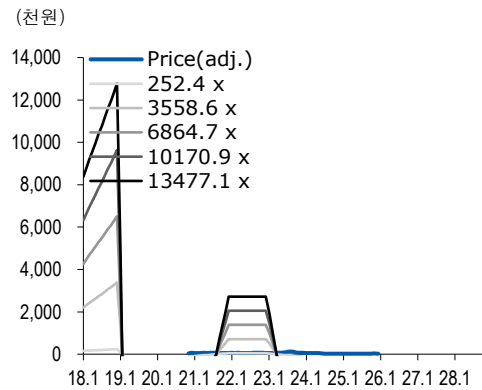
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	681	1,295	1,103	991	1,071
현금및현금성자산	338	605	325	309	360
매출채권 및 기타채권	61	319	124	70	318
재고자산	68	239	285	380	232
비유동자산	513	597	1,219	1,326	1,330
유형자산	463	527	1,101	1,154	1,200
관계기업 등 자본관련 자산	8	20	29	28	1
기타투자자산	14	13	15	71	98
자산총계	1,195	1,891	2,322	2,317	2,400
유동부채	469	733	786	864	1,147
매입채무 및 기타채무	99	211	244	119	171
단기차입금	238	355	430	430	430
유동성장기부채	56	24	30	111	262
비유동부채	190	475	810	327	274
장기차입금	189	110	381	327	270
사채	0	344	294	0	0
부채총계	660	1,208	1,596	1,191	1,421
지배지분	535	683	726	1,127	979
자본금	19	37	37	41	41
자본잉여금	695	810	793	1,181	1,187
이익잉여금	-211	-229	-170	-208	-369
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	535	683	726	1,127	979
순차입금	145	248	844	524	599
총차입금	483	854	1,270	868	963

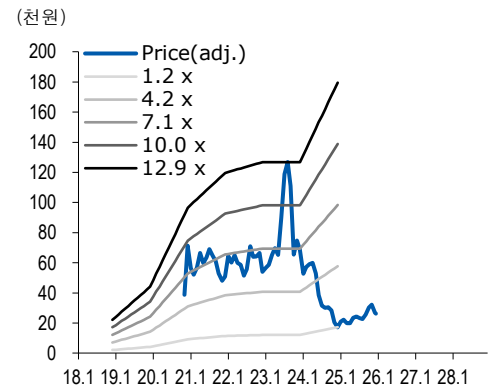
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-6,151	-389	202	-487	-1,916
BPS	7,606	9,454	9,997	14,110	12,249
EBITDAPS	-57	-44	183	-34	-279
SPS	1,653	1,533	1,523	1,535	1,164
DPS	0	0	0	0	0
PER	-6.6	-157.1	305.0	-164.9	-22.1
PBR	5.3	6.5	6.2	5.7	3.5
EV/EBITDA	-96.8	-141.7	39.7	-254.1	-17.9
PSR	24.6	39.9	40.4	52.4	36.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	48.5	28.3	0.8	5.3	-21.5
영업이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	적지
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	적지
매출총이익률 (%)	3.9	5.0	26.1	14.1	-4.5
영업이익률 (%)	-5.1	-4.4	9.8	-5.3	-28.0
지배순이익률 (%)	-34.6	-2.5	1.3	-3.2	-16.5
EBITDA 마진 (%)	-3.4	-2.9	12.0	-2.2	-24.0
ROIC	-8.5	-7.8	10.5	-4.6	-26.2
ROA	-27.6	-1.9	0.7	-1.6	-6.6
ROE	-87.4	-4.7	2.1	-4.1	-14.7
부채비율 (%)	123.3	176.8	219.7	105.7	145.1
순차입금/자기자본 (%)	27.2	36.3	116.2	46.5	61.2
영업이익/금융비용 (배)	-3.8	0.0	0.0	-1.1	-3.9

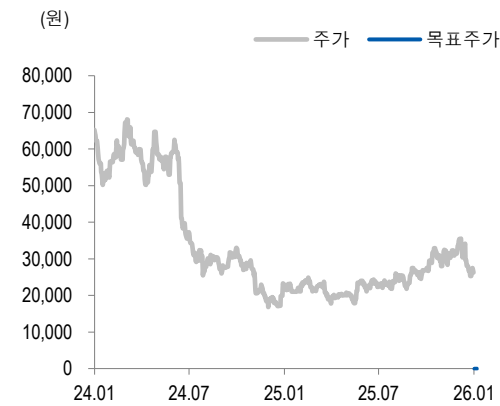
P/E band chart



P/B band chart



하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-09	Not Rated	-	1년		
2025-02-14	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-09

※ 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.