

## ESG연구소

양일우

팀장

iw.yang@samsung.com

홍준혁

Research Associate

junhyeok3058.hong@samsung.com

### ▶ AT A GLANCE

투자 의견	<b>BUY</b>	
목표주가	36,000원	42%
현재주가	25,350원	
시가총액	1.9조원	
Shares (float)	74,958,735주 (54.9%)	
52주 최저/최고	22,150원/33,400원	
60일-평균거래대금	55.4억원	

### ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
한화 (%)	8.8	-17.4	-10.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.5	-14.6	-13.1

### ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	36,000	36,000	0.0%
2023E EPS	8,750	7,353	19.0%
2024E EPS	12,180	11,101	9.7%

### ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	8
Target price	33,125
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

## 한화 (000880)

글로벌 No.1 배터리 종합 솔루션 업체로 도약을 위해

- 한화 모멘텀 부문은 4일 배터리데이를 개최
- 4대 핵심 전략을 통해 글로벌 배터리 종합 솔루션 업체로 도약하겠다는 비전 제시
- 진행 상황을 확인할 수 있는 수단 필요하고, 성과도 투자자와 공유될 수 있어야

### WHAT'S THE STORY?

배터리데이에서 Global No.1 배터리 솔루션 공급자가 되기 위한 4대 핵심 전략 제시: 한화 모멘텀 부문은 4일 2023 한화 배터리데이를 개최하였다. 한화 모멘텀 부문은 (주) 한화의 별도 기준 사업부 중 1) 이차전지 장비, 2) 솔라 장비, 3) IT 솔루션을 제공하는 부문으로서, 행사는 1) 모멘텀 부문 소개, 2) Global No.1 추진 전략, 3) 신기술 로드맵 등으로 구성되었다. 행사에서 한화는 글로벌 No.1 Battery Solution Provider 가 되기 위한 4대 핵심 전략으로서 1) 세계 최초 무인 코팅(coating) 기술, 2) 세계 최대 규모의 소성로, 3) 공정 일괄 수주(turn-key) 솔루션 사업, 4) 인공지능 기반 스마트 팩토리 등의 개발을 제시하였다.

2027년까지 1.4조원의 매출 달성 목표: 1) 무인화는 배터리 품질의 70%, 재료 손실의 65%를 차지하는 핵심 공정인 전극 코팅 공정에서의 효율을 높여줄 것으로 예상되고, 2) 양극재 소성 공정은 기존의 4열 3단이 아닌 6열 2단을 사용함으로써 생산량을 월 3천 톤에서 5천 톤으로 확대할 것으로 추정되며, 3) 배터리 전 공정 수행이 가능한 업체는 없다는 점을 활용해 턴키 솔루션 사업의 경쟁력도 높아질 것으로 전망된다. 이러한 전략을 통해 한화는 매출을 2024년 2027년, 2030년 각각 0.6조원, 1.4조원, 2030년 3조원까지 확대한다는 목표를 제시하였다.

향후 진행 상황을 업데이트할 수 있는 수단도 필요: 투자자 및 언론에서는 1) 경쟁사와의 차별화 요소, 2) 전기차 시장의 위축으로 인한 영향, 3) 3조원 매출의 구성, 4) 스마트 팩토리 양산 시점, 5) 기업 간 인력 이동 상황, 6) 수익성 전망, 7) IPO 여부, 8) 셀의 직접 제작 여부, 9) 건식 극판, 실리콘 음극재 상용화 목표 시점, 10) IRA 가이드라인의 영향, 11) 저가 수주 가능성 등에 대해서 관심을 보였다. 우리는 한화의 전략이 현장과 고객 수요에 기반한 적절한 전략이라고 판단하나, 1) 매 분기 진행 상황을 투자자들이 확인할 수 있을지, 2) 향후 성과를 공유할 수 있을지에 대한 의구심 해소도 주가 상승을 위해 필요하다고 판단한다.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

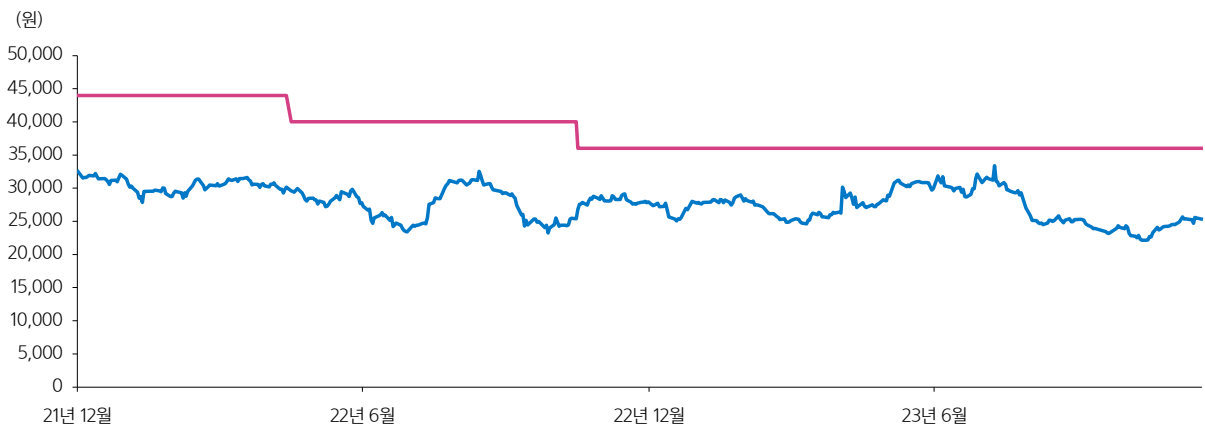
	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	62,278	57,111	58,678	60,301
영업이익 (십억원)	2,516	2,877	3,187	3,562
순이익 (십억원)	2,243	2,026	2,228	2,487
EPS (adj) (원)	13,402	8,750	12,180	15,388
EPS (adj) growth (%)	34.8	-34.7	39.2	26.3
EBITDA margin (%)	6.2	7.5	8.1	8.6
ROE (%)	24.5	9.8	9.2	10.6
P/E (adj) (배)	1.9	2.9	2.1	1.6
P/B (배)	0.5	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	7.4	9.7	9.4	9.2
Dividend yield (%)	2.9	3.2	3.4	3.6

자료: 한화, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 12월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 12월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/9/1	2022/5/2	11/1
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	44000	40000	36000
과리율 (평균)	-27.72	-31.54	
과리율 (최대/최소)	-16.82	-18.63	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\* 2023년 7월 27일부터 기업 투자 등급 기준 변경

### 기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

### 산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ( $\pm 5\%$ ) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.09.30 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA