COMPANY UPDATE

2025. 11. 20

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

성일하이텍 (365340)

메탈가 반등과 유럽 물량 확대의 기회

- 코발트와 리튬 가격 급등으로 4분기 판가 개선과 적자 개선 기대
- 2025년 유럽내 폐배터리 재활용률 목표 준수 환경下, 유럽 매입 물량 확대 예상
- 유럽 물량 확대 투입에 따른 가동률 개선으로 2026년 연간 흑자 전환 기대

WHAT'S THE STORY?

코발트와 리튬 가격 급등으로 판가 상승과 적자 개선 기대: 11월 현재 동사의 업황과 관련한 큰 변화중의 하나는 주요 메탈 재료의 급등세. 코발트는 9월말 대비 39% 급등했고, 리튬은 동기간 24% 상승. 니켈이 4% 하락했으나 리사이클 제품의 절반 가까이 되는 메탈 가격 상승으로 4분기는 판가 상승에 따라 3분기 대비 손익 개선이 기대되는 상황

유럽 배터리 규정과 매입 물량 확대에 따른 가동률 개선: 유럽의 배터리규정에 따라 올해말까지 유럽의 리튬배터리의 재활용률 목표(65%)를 달성해야 하는 상황에서 리사이클링의 원재료인 블랙매스에 대한 비OECD 국가로의 수출이 금지된 상황. 이에 따라 유럽의 주요 재활용업체로부터 연간 11,000톤 규모의 물량을 확보한 것으로 예상되고, 이를 반영하면 가동률은 3분기 기준 50%선에 내년 70% 중반대까지 개선될 가능성이 높음.

4분기부터 적자 폭 줄이고 내년 수익성 개선 기대: 3분기까지 주요 원재료 매입 대상 고객의 가동률 부진과 메탈 가격 하락에 따라 수익성 개선이 어렵다 보니 부채비율도 325%(3분기 기준)로 전분기(288%) 대비 늘어난 재무 부담은 리스크. 하지만 4분기는 메탈가격 변화에 연동된 판가 상승으로 적자가 개선될 가능성이 높고, 내년은 올 하반기 체결된 매입 물량이 본격 투입되면서 온기 흑자 전환도 가능할 것으로 기대. 시장 컨센서스(FnGuide)에 따르면 2025년 매출은 1,947억원, 영업적자 486억원으로 예상되나 2026년은 매출 2,756억원에 영업이익 68억원로 전망.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	147	270	247	136
영업이익 (십억원)	17	48	(8)	(71)
순이익 (십억원)	(9)	39	25	(112)
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	17.4	21.5	2.2	(36.7)
ROE (%)	(13.9)	19.6	8.3	(43.0)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	1.5	(0.5)	30.1	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 성일하이텍, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	38,750원
시가총액	4,737.0억원
주식수 (유동주식 비중)	12,223,352주 (66.8%)
52주 최저/최고	30,000원/47,700원
60일-평균거래대금	17.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
성일하이텍 (%)	-10.3	17.6	-11.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-11.5	-3.7	-29.9

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	39,000
추천 점수	3.5

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**66**	**147**	**270**	**247**	**136**
매출원가	65	120	201	225	173
매출총이익	**1**	**27**	**69**	**22**	**(37)**
(매출총이익률, %)	1.4	18.5	25.4	9.1	(27.2)
판매 및 일반관리비	7	10	20	31	34
영업이익	**(6)**	**17**	**48**	**(8)**	**(71)**
(영업이익률, %)	(9.5)	11.4	17.9	(3.4)	(52.4)
영업외손익	**(5)**	**(27)**	**1**	**(3)**	**(17)**
금융수익	1	2	10	10	16
금융비용	6	29	10	10	23
지분법손익	0	2	2	(4)	(5)
기타	1	(1)	(1)	1	(4)
세전이익	**(11)**	**(10)**	**50**	**(12)**	**(88)**
법인세	(8)	(1)	10	(37)	24
(법인세율, %)	72.3	9.1	21.0	316.5	(27.3)
계속사업이익	(3)	(9)	39	25	(112)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(3)**	**(9)**	**39**	**25**	**(112)**
(순이익률, %)	(4.5)	(6.0)	14.5	10.2	(82.6)
지배주주순이익	(3)	(9)	39	25	(110)
비지배주주순이익	(0)	0	(0)	0	(2)
EBITDA	(1)	26	58	6	(50)
(EBITDA 이익률, %)	(1.0)	17.4	21.5	2.2	(36.7)
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**38**	**76**	**215**	**146**	**127**
현금 및 현금등가물	11	22	105	30	23
매출채권	3	9	14	17	13
재고자산	21	40	56	60	68
기타	3	5	41	39	24
비유동자산	**107**	**124**	**205**	**429**	**553**
투자자산	1	5	33	25	33
유형자산	95	107	154	346	491
무형자산	0	0	0	3	0
기타	11	12	19	54	28
자산총계	**145**	**200**	**421**	**575**	**679**
유동부채	**61**	**57**	**89**	**120**	**253**
매입채무	3	18	19	15	13
단기차입금	27	24	39	78	158
기타 유동부채	31	14	31	28	82
비유동부채	**66**	**34**	**41**	**131**	**201**
사채 및 장기차입금	44	23	30	108	178
기타 비유동부채	22	10	11	22	24
부채총계	**128**	**90**	**129**	**251**	**455**
지배주주지분	**17**	**109**	**291**	**309**	**203**
자본금	3	4	6	6	6
자본잉여금	13	111	256	256	257
이익잉여금	0	(9)	31	56	(55)
기타	2	2	(1)	(9)	(5)
비지배주주지분	**0**	**0**	**(0)**	**15**	**21**
자본총계	**17**	**109**	**291**	**324**	**225**
순부채	104	39	(28)	151	368

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(0)**	**12**	**43**	**(4)**	**(55)**
당기순이익	(3)	(9)	39	25	(112)
현금유출입이없는 비용 및 수익	5	35	24	(14)	70
유형자산 감가상각비	6	9	10	13	21
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	(1)	26	14	(27)	49
영업활동 자산부채 변동	(1)	(12)	(19)	(11)	(9)
투자활동에서의 현금흐름	**(29)**	**(21)**	**(111)**	**(185)**	**(164)**
유형자산 증감	(29)	(20)	(56)	(190)	(173)
장단기금융자산의 증감	(1)	(0)	(4)	(9)	5
기타	1	(1)	(50)	13	5
재무활동에서의 현금흐름	**38**	**19**	**151**	**117**	**211**
차입금의 증가(감소)	116	(54)	21	113	204
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	8	11	83	(74)	(7)
기초현금	2	11	22	105	30
기말현금	11	22	105	30	23
Gross cash flow	**2**	**26**	**63**	**12**	**(42)**
Free cash flow	**(29)**	**(7)**	**(14)**	**(193)**	**(229)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	123.3	83.3	(8.3)	(44.9)
영업이익	n/a	흑전	186.6	적전	적지
순이익	n/a	적지	흑전	(35.5)	적전
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	1.5	(0.5)	30.1	n/a
비율					
ROE (%)	(34.5)	(13.9)	19.6	8.3	(43.0)
ROA (%)	(4.1)	(5.1)	12.6	5.1	(17.9)
ROIC (%)	(3.1)	12.4	21.2	5.6	(18.4)
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	596.8	35.7	(9.5)	46.6	163.7
이자보상배율 (배)	(2.1)	2.7	17.5	(2.3)	(8.1)

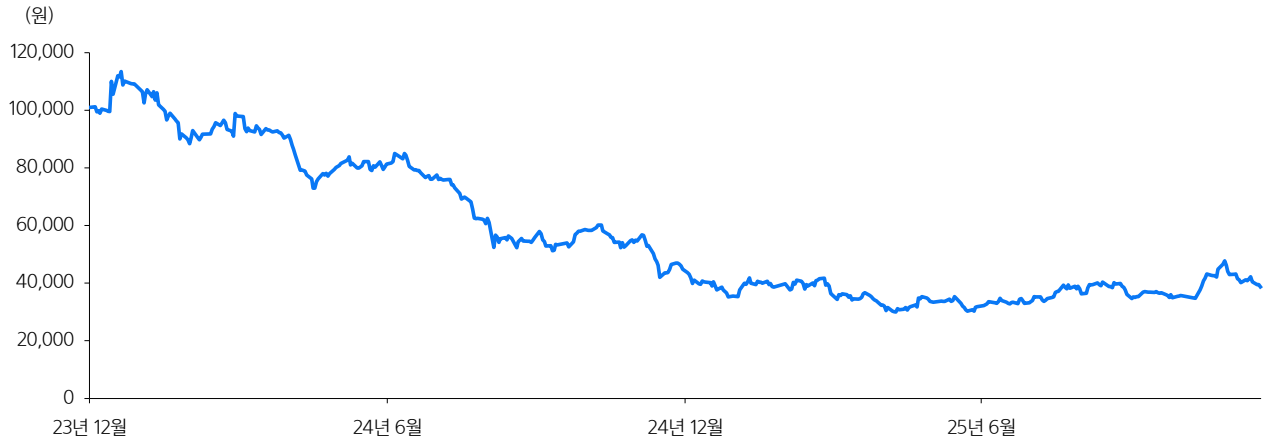
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 성일하이텍, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 19일 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/20
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 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 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / 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