이수스페셜티케미컬 457190

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

정밀화학 기반 Li2S 확장, 2027 년 성장 기대

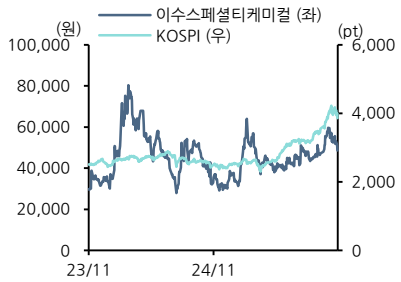
Not Rated

목표주가	-
종가(25.11.21)	48,600원
상승여력	-

Stock Data

KOSPI(11/21)	3,853.3pt
시가총액	14,681억원
액면가	1,000원
52주 최고가	64,000원
52주 최저가	29,100원
외국인지분율	5.3%
90일 일평균거래대금	175억원
주요주주지분율	
이수 (외 8인)	35.5%
유동주식비율	0.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

황화수소 정제 제품 생산이력 기반, 고체전해질 내 Li2S 확장

이수스페셜티케미컬은 TDM / NOM / NDM 등 정밀화학소재 및 고체전해질 원재료인 Li2S 생산업체이다. 황화수소 정제 제품을 20여년 이상 양산/판매한 이력을 기반으로 Li2S 제품군으로 확대했으며, 그룹 내 이수화학으로부터 황화수소를 조달받고 있다. 국내 셀 생산업체들을 포함, 일본과 중국법인을 통해 현지 주요 고객사와의 Sample Test가 진행중에 있다.

3Q25 일시적 적자전환, 2026년 실적회복 및 전고체전지 소재사업 가시화

3Q25 매출액 1,040억원(+19.7% YoY), 영업이익 -14억원(적자전환 YoY) 기록했다. TDM 등 정밀화학 사업을 중심으로 D-SOL, 상품매출(Base-oil) 등 영업이익은 꾸준히 발생하고 있으나, 1) TDM 판가하락으로 인한 이익폭 축소, 2) 황화리튬 (Li2S) 인건비와 상각비 등 고정비 부담에 따라 3분기 전사 영업이익 적자 전환했다. 1) TDM 매출 성장, 2) 올 상반기 정기보수 (-50억원) 완료에 따라 2026년 정밀화학소재 사업의 영업이익은 108억원, 상품 매출 포함한 전사 영업이익 287억원 전망한다.

설비 확장 기반 단가 경쟁력 확보, 2027년부터 Li2S 매출 성장기대

Li2S 생산설비 150톤이 완전히 가동되는 2027년에는 $300-400/kg 수준까지 단가인하 가능할 것으로 추정한다. 기반설비가 갖춰진 500톤까지 증설할 경우 생산단가는 추가적인 인하가 가능하다. 현재 건설중인 생산설비 150톤, 기반설비 500톤에는 총 852억 투자예정이며, 생산설비만 500톤 규모로 증설하는 데에는 약 300억원, 공사기간 6개월 내외 소요 예상한다. Toyota 향 공급 예정된 Idemitsu kosan이 2027년 양산목표 제시했으나, Albemarle, Ganfeng Lithium 등 기타 잠재적 경쟁사 개발/양산일정은 다소 불투명한 상황이다. 글로벌 주요 고객사들과의 협업을 기반, 2027년 이후 동사 Li2S 사업의 가시적 매출성장을 기대한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	0	0	0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2021	0	0	0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2022	0	0	0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2023	118	-6	-6	-222	-142.6	-668.7	1.9	n/a	n/a
2024	332	14	11	348	90.4	43.6	7.8	9.7	n/a

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**87.5**	**141.0**
현금 및 현금성자산	0.0	0.0	0.0	12.4	30.0
매출채권	0.0	0.0	0.0	18.8	43.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	55.7	65.9
비유동자산	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**130.5**	**158.6**
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	9.6	9.8
유형자산	0.0	0.0	0.0	108.0	132.7
무형자산	0.0	0.0	0.0	2.7	4.0
자산총계	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**218.0**	**299.5**
유동부채	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**115.4**	**164.1**
매입채무	0.0	0.0	0.0	21.0	37.5
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	92.3	120.0
비유동부채	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**7.6**	**13.8**
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	3.6	11.9
부채총계	0.0	0.0	0.0	123.0	177.9
지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**95.0**	**121.7**
자본금	0.0	0.0	0.0	28.0	30.2
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	69.0	84.4
이익잉여금	0.0	0.0	0.0	-7.7	1.4
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**95.0**	**121.7**

손익계산서

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**117.5**	**332.1**
매출원가	0.0	0.0	0.0	109.5	285.2
매출총이익	0.0	0.0	0.0	8.0	46.9
판매비와 관리비	0.0	0.0	0.0	14.1	32.7
영업이익	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-6.1**	**14.2**
EBITDA	0.0	0.0	0.0	-1.4	24.1
금융손익	0.0	0.0	0.0	-3.2	-2.9
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.8
세전계속사업이익	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-9.3**	**7.4**
계속사업법인세비용	0.0	0.0	0.0	-3.1	-3.1
당기순이익	0.0	0.0	0.0	-6.2	10.5
지배주주순이익	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-6.2**	**10.5**
매출총이익률 (%)	n/a	n/a	n/a	6.8	14.1
영업이익률 (%)	n/a	n/a	n/a	-5.2	4.3
EBITDA 마진률 (%)	n/a	n/a	n/a	-1.2	7.3
세전이익률 (%)	n/a	n/a	n/a	-7.9	2.2
지배주주순이익률 (%)	n/a	n/a	n/a	-5.3	3.2
ROA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	4.1
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	9.7
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	5.4

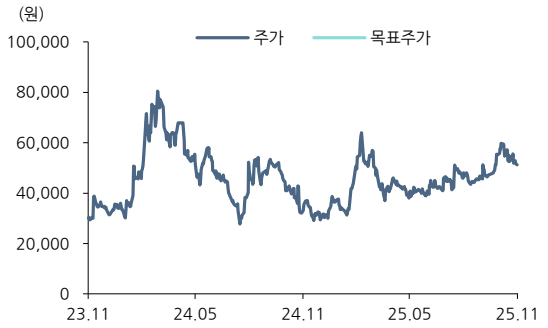
현금흐름표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**12.0**	**10.6**
당기순이익(손실)	0.0	0.0	0.0	-6.2	10.5
현금수익비용가감	0.0	0.0	0.0	8.4	16.5
유형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	4.4	9.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.3	0.7
기타현금수익비용	0.0	0.0	0.0	3.8	6.6
운전자본 증감	0.0	0.0	0.0	12.0	-12.8
매출채권의 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	12.7	-17.7
재고자산의 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.5
매입채무의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	1.3	18.4
기타영업현금흐름	0.0	0.0	0.0	-2.1	-12.0
투자활동 현금흐름	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-19.2**	**31.6**
유형자산 처분(취득)	0.0	0.0	0.0	-6.2	-28.9
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	-9.7	-0.3
기타투자활동	0.0	0.0	0.0	-3.4	61.8
재무활동 현금흐름	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**5.3**	**-26.1**
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	9.4	-26.1
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-4.2	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-2.1**	**17.6**
기초현금	0.0	0.0	0.0	14.5	12.4
기말현금	0.0	0.0	0.0	12.4	30.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	n/a	-142.6	90.4
P/B	n/a	n/a	n/a	1.9	7.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	-668.7	43.6
P/S	n/a	n/a	n/a	7.5	2.9
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	182.5
영업이익 증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	흑전
세전이익 증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	흑전
지배주주순이익 증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	흑전
EPS 증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	흑전
안정성 (%)					
부채비율	n/a	n/a	n/a	129.5	146.2
유동비율	n/a	n/a	n/a	75.8	85.9
순차입금/자기자본	n/a	n/a	n/a	87.5	83.5
영업이익/금융비용	n/a	n/a	n/a	-2.2	2.1
총차입금 (십억원)	0.0	0.0	0.0	95.8	131.8
순차입금 (십억원)	0.0	0.0	0.0	83.1	101.6
주당지표 (원)					
EPS	0	0	0	-222	348
BPS	0	0	0	16,966	4,027
SPS	0	0	0	4,198	10,993
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

이수스페셜티케미컬 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-23					

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	