COMPANY UPDATE

2026. 5. 11.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

성일하이텍 (365340)

더 높아진 메탈 가격

- 1분기 프리뷰, 적자 대폭 축소 예상
- 메탈가 상승에 따른 2분기 흑자 가능성과 유럽 리사이클 시장 환경 우호적
- 목표가 92,000원 상향, 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

1분기 프리뷰, 적자 대폭 축소 예상: 1분기 실적은 매출 653억원에 영업이익은 적자 7억원으로 시장 예상치(영업익 기준 적자 47억원)를 상회할 것으로 추정됨. 이는 1분기 메탈 가격 강세 영향이 생각보다 컸고 1분기 후반부터 리사이클링에 투입되는 블랙매스 규모가 늘어났기 때문으로 추정됨.

메탈가 상승에 따른 2분기 흑자 가능성과 유럽 시장 환경 개선 감안 실적 상향 조정: 2분기 들어서 메탈가 상승세 지속(3월 말 대비 니켈 +12%, 코발트 +1%, 리튬 +15%)과 기 계약한 블랙매스 투입량 지속에 따라 2분기 흑자 가능성은 매우 높아짐. 한편, BNEF에 따르면 유럽의 리사이클 가용 자원의 연평균 성장률은 2030년까지 31%로 중국(+14%) 보다 더 높은 상황인 것으로 분석됨. 유럽은 배터리 규정에 따라 역내 배터리 생산 시설이 확대된 상황에서 재활용 효율을 맞추기 위한 폐스크랩 처리 물량이 커질 수밖에 없음. 또한 지난해 규정한 블랙매스의 비OECD 국가로의 수출을 금지한 상황에서 동사의 블랙매스 물량 증가는 안정적일 것으로 판단함. 이에 따라 2026년과 2027년 실적 상향 조정(영업익 기준: 2026년 29억원 → 73억원, 2027년 155억원 → 181억원).

목표가 92,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지: 목표가를 기존 대비 26% 상향 조정. 이는 실적 전망 상향에 따른 추정 EPS 변화(1,211원 → 1,357원)와 Peer 그룹의 2026년 P/E 평균값 상승(60배 → 67배)에 따른 것. BUY 의견을 유지하는 것은 메탈가 강세와 주요 원재료인 블랙매스의 유럽 내 확보 환경이 우호적으로 판단되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	195	357	435	491
영업이익 (십억원)	-55	7	18	22
순이익 (십억원)	-81	16	20	20
EPS (adj) (원)	-6,364	1,251	1,463	1,503
EPS (adj) growth (%)	적지	흑전	17.0	2.7
EBITDA margin (%)	-8.8	11.9	11.8	10.9
ROE (%)	-47.0	11.8	12.4	11.3
P/E (adj) (배)	n/a	61.6	52.6	51.2
P/B (배)	3.9	7.0	6.1	5.5
EV/EBITDA (배)	n/a	34.1	27.8	26.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 성일하이텍, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	92,000원	19.5%
현재주가	77,000원	
시가총액	9,450.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	12,921,115주 (67.0%)	
52주 최저/최고	30,250원/84,500원	
60일-평균거래대금	56.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
성일하이텍 (%)	16.7	91.8	128.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	5.3	39.2	38.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	92,000	73,000	26.0%
2026E EPS	1,251	1,341	-6.8%
2027E EPS	1,463	1,167	25.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	71,750
추천 점수	4.0

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

분기 예상 실적

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	65.3	33.4	53.4	95.7	22.2
영업이익	(0.7)	(15.5)	(9.3)	적지	적지
세전계속사업이익	(4.2)	(17.7)	(9.1)	적지	적지
순이익	(6.3)	(17.2)	(14.0)	적지	적지
이익률 (%)					
영업이익	(1.0)	(46.4)	(17.5)		
세전계속사업이익	(6.4)	(53.0)	(17.0)		
순이익	(9.7)	(51.4)	(26.2)		

자료: 성일하이텍, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	326.6	356.5	9.2%	331.2	435.0	31.3%
영업이익	2.9	7.3	154.6%	15.5	18.1	17.2%
세전계속사업이익	(11.4)	(7.2)	na	3.7	5.6	50.8%
순이익	17.1	16.5	-3.5%	14.9	19.6	31.9%

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	33.4	64.0	43.8	53.4	65.3	89.1	93.6	108.5	96.1	108.7	111.6	118.5	194.6	356.5	435.0
영업이익	-15.5	-17.4	-12.3	-9.3	-0.7	1.8	3.0	3.1	2.9	4.3	5.6	5.3	-54.5	7.3	18.1
영업이익률 (%)	-46.4	-27.2	-28.1	-17.5	-1.0	2.0	3.2	2.9	3.0	4.0	5.0	4.5	-28.0	2.0	4.2

자료: 성일하이텍, 삼성증권 추정

성일하이텍: 목표주가 산정

(원)		비고
EPS	1,357	2026년, 2027년 추정 EPS 평균
Target P/E (배)	67.1	*Peer 그룹 2026년 예상 평균
주당 적정 가치	91,000	
목표주가(원)	**92,000**	
현재 주가(원)	**77,000**	2026-05-08
상승 여력 (%)	**19.5**	

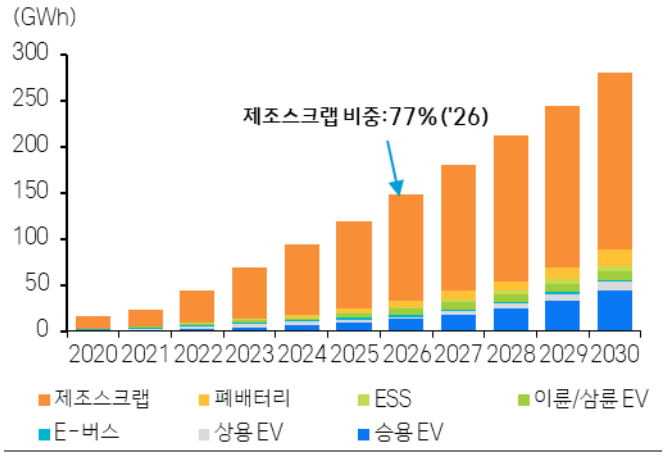
참고: *P/E 200배 넘는 아웃라이어 제외, 2차전지 소재 밸류체인
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

밸류에이션 참고 지표: EV/EBITDA 밸류에이션

(십억원)		비고
EBITDA	42.5	2026년 예상 EBITDA
Target Multiple (배)	39.7	*Peer 그룹 2026년 예상 평균
영업 가치 (A)	1,687.0	
순부채 (B)	475.1	2026년 예상 순부채
주주 가치 (A+B)	1,211.8	
주당 적정 가치(원)	95,477	
추정 주가 (원)	**96,000**	
현재 주가 (원)	**77,000**	2026-05-08
상승 여력 (%)	**24.7**	

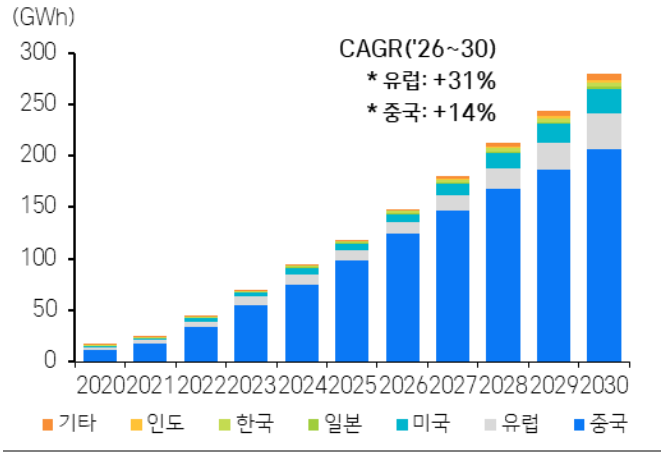
참고: *2차전지 소재 밸류체인
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

어플리케이션별 배터리 리사이클링 자원 규모



참고: 여기서 폐배터리는 2차 재사용까지 다하고 더 이상 배터리로 활용될 수 없는 상태
자료: BNEF

국가별 배터리 리사이클링 가용 자원 규모



자료: BNEF

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**136**	**195**	**357**	**435**	**491**
매출원가	173	226	308	367	413
매출총이익	**-37**	**-31**	**48**	**68**	**78**
(매출총이익률, %)	-27.2	-16.0	13.6	15.6	15.9
판매 및 일반관리비	34	23	41	50	56
영업이익	**-71**	**-55**	**7**	**18**	**22**
(영업이익률, %)	-52.4	-28.0	2.0	4.2	4.6
영업외손익	**-17**	**-20**	**-14**	**-13**	**-11**
금융수익	16	16	1	2	3
금융비용	23	30	26	26	27
지분법손익	-5	-2	0	0	0
기타	-4	-4	10	12	13
세전이익	**-88**	**-75**	**-7**	**6**	**11**
법인세	24	6	-24	-14	-9
(법인세율, %)	-27.3	-8.0	330.0	-250.0	-80.0
계속사업이익	-112	-81	16	20	20
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-112**	**-81**	**16**	**20**	**20**
(순이익률, %)	-82.6	-41.4	4.6	4.5	4.1
지배주주순이익	-110	-78	16	19	19
비지배주주순이익	-2	-3	1	1	1
EBITDA	-50	-17	42	51	53
(EBITDA 이익률, %)	-36.7	-8.8	11.9	11.8	10.9
EPS (지배주주)	-9,085	-6,364	1,251	1,463	1,503
EPS (연결기준)	-9,281	-6,606	1,299	1,519	1,560
수정 EPS (원)*	-9,085	-6,364	1,251	1,463	1,503

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**127**	**134**	**216**	**292**	**363**
현금 및 현금등가물	23	25	24	59	101
매출채권	13	21	39	47	53
재고자산	68	52	95	116	131
기타	24	37	59	69	77
비유동자산	**553**	**586**	**565**	**541**	**513**
투자자산	33	19	28	32	35
유형자산	491	543	513	485	454
무형자산	0	2	2	2	2
기타	28	22	22	22	22
자산총계	**679**	**721**	**781**	**833**	**876**
유동부채	**253**	**331**	**370**	**399**	**420**
매입채무	13	13	24	29	33
단기차입금	158	204	204	204	204
기타 유동부채	82	114	141	165	182
비유동부채	**201**	**235**	**241**	**244**	**246**
사채 및 장기차입금	178	209	209	209	209
기타 비유동부채	24	26	32	35	37
부채총계	**455**	**567**	**611**	**643**	**666**
지배주주지분	**203**	**127**	**143**	**162**	**181**
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	257	259	259	259	259
이익잉여금	-55	-132	-116	-97	-78
기타	-5	-6	-6	-6	-6
비지배주주지분	**21**	**27**	**28**	**28**	**29**
자본총계	**225**	**154**	**171**	**190**	**210**
순부채	368	474	475	451	417

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**-55**	**-23**	**12**	**34**	**37**
당기순이익	-112	-81	16	20	20
현금유출입이없는 비용 및 수익	70	61	36	44	46
유형자산 감가상각비	21	37	35	33	31
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	49	23	1	11	15
영업활동 자산부채 변동	-9	12	-39	-19	-14
투자활동에서의 현금흐름	**-164**	**-33**	**-17**	**-11**	**-4**
유형자산 증감	-173	-33	-5	-5	0
장단기금융자산의 증감	5	-5	-12	-6	-4
기타	5	4	-0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**211**	**58**	**13**	**17**	**12**
차입금의 증가(감소)	204	112	13	17	12
자본금의 증가(감소)	1	2	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	6	-56	-0	0	0
현금증감	-7	2	-1	35	42
기초현금	30	23	25	24	59
기말현금	23	25	24	59	101
Gross cash flow	**-42**	**-20**	**52**	**63**	**66**
Free cash flow	**-229**	**-59**	**7**	**29**	**37**

재무비율 및 주당지표

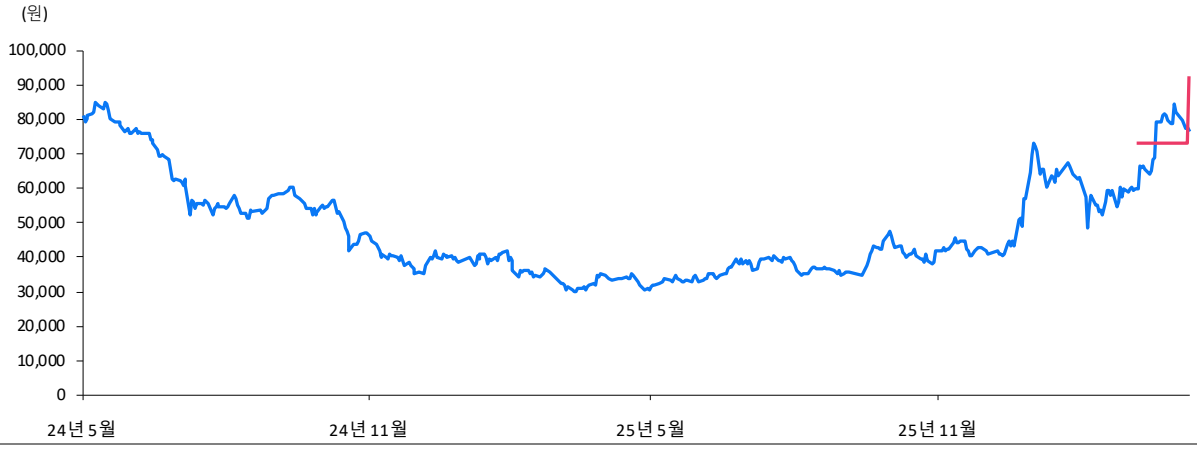
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-44.9	42.9	83.2	22.0	12.9
영업이익	적지	적지	흑전	149.6	23.5
순이익	적전	적지	흑전	19.1	2.7
수정 EPS**	적전	적지	흑전	17.0	2.7
주당지표					
EPS (지배주주)	-9,085	-6,364	1,251	1,463	1,503
EPS (연결기준)	-9,281	-6,606	1,299	1,519	1,560
수정 EPS**	-9,085	-6,364	1,251	1,463	1,503
BPS	16,747	10,382	11,060	12,523	14,025
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	61.6	52.6	51.2
P/B***	2.1	3.9	7.0	6.1	5.5
EV/EBITDA	n/a	n/a	34.1	27.8	26.1
비율					
ROE (%)	-43.0	-47.0	11.8	12.4	11.3
ROA (%)	-17.9	-11.5	2.2	2.4	2.4
ROIC (%)	-18.6	-10.0	-2.7	10.2	6.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	163.7	307.3	278.5	237.0	198.0
이자보상배율 (배)	-8.1	-2.4	0.3	0.7	0.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 성일하이텍, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 8일 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	2026/4/6	5/11
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	73000	92000
괴리율 (평균)	2.70	
괴리율 (최대or최소)	15.75	

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 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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