2026.05.26

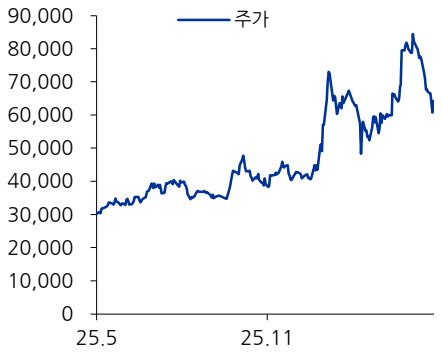
(365340,KQ)

# 성일하이텍

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

## 1Q26 Review: 본격적인 실적 턴어라운드 시작

| | |
|---|---|
| 투자의견 | BUY(유지) |
| 목표주가 | 94,000 원(상향) |
| 현재주가 | 66,700 원(5/22) |




- **1Q26 Review: 공장 가동률 상승으로 수익성 개선, 어닝서프라이즈 시현.**
  최근(05/15) 발표한 동사의 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 609억원, 영업손실 0억원으로 전년동기 대비 매출액은 82.5% 증가했고, 영업손실은 지속되었지만, 전년동기 크게 감소하면서 수익성이 개선됨. 시장 컨센서스(매출액 606억원, 영업손실 47억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었고, 영업이익은 크게 개선되면서 어닝서프라이즈를 시현하였음.

- 1분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 스크랩의 안정적인 확보와 함께 새만금 3공장의 가동률 상승에 따른 매출이 큰 폭으로 증가하면서 4분기 연속 큰 폭의 성장세를 유지하였음. 또한, 매출 성장과 함께 수익성이 큰 폭으로 개선되면서 거의 BEP 수준에 도달한 것임.
  동사의 매출액이 크게 증가한 요인은 금속가격 반등(Co, Ni, Li), 재고 레깅 효과, 판매량 확대 등으로 연결 매출이 큰 폭으로 증가하였기 때문임. 그 동안 하이드로센터 1,2공장은 가동을 중지하고, 효율성이 좋은 새만금 3공장을 중심으로 고순도 배터리 소재를 생산했음. 또한, 수익성이 개선된 것은 ① 효율성이 높은 3공장 가동률 상승으로 생산효율성이 증가하였고, ② 원가구조 개선을 꾸준히 지속해왔기 때문임. 별도 기준으로는 영업이익은 흑자전환에 성공함.

- **2Q26 Preview: 12분기 만에 영업이익 흑자전환에 성공할 것으로 예상.**
  당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 736억원, 영업이익 26억원으로 매출액은 전년동기 대비 15.1% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 특히 동사는 12분기만에 영업이익이 흑자전환을 달성할 것으로 보여 긍정적임. 실적성장을 기대하는 이유는 ① 전처리용 스크랩 수집을 위해 북미, 아시아, 유럽 등의 여러 회사와 계약을 통해 현재 월 1,600톤을 확보하였고, 연말까지 최대 2,600톤을 목표로 하고 있고, ② 이를 바탕으로 새만금 3공장의 후처리 공장 가동률 상승은 물론, 하이드로센터 1,2공장의 재가동을 통한 매출 성장이 예상되기 때문임. 2분기 내에 2공장이 수율 향상을 위한 개조를 마치고 공장 가동을 시작할 것으로 예상함.

- **Valuation: 목표주가를 94,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 유지**
  목표주가를 기존 73,000원에서 94,000원으로 +28.8% 상향조정하고, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 12개월 Forward 기준, 예상실적에 국내 유사업체 평균 EV/EBITDA를 25% 할인한 29.2배를 적용함. 25% 할인 근거는 스크랩 확보 및 가동률 상승 지속 우려감을 반영한 것임.

- 주가는 지난 6개월간 70.4%, 1년간 116.6% 상승하였지만, 최근 1개월간은 18.5% 하락하였음. ① 새만금 3공장 가동률이 현재 75~80% 수준에서, 상반기에 100% 가동 및 2공장 개조 후 재가동 예상. ② 1분기 영업이익 BEP 수준 도달, 2분기 흑자 전환 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

| | |
|---|---|
| 시가총액(십억원) | 819 |
| 발행주식수(천주) | 12,273 |
| 52 주 최고 | 85,500 원 |
| 최저 | 30,200 원 |
| 52 주 일단 Beta | 0.86 |
| 60 일 평균 거래대금 | 58 억원 |
| 외국인 지분율 | 2.1% |
| 배당수익률(26E) | 0.0% |
| 주주구성 | |
| 이강명 (외 3 인) | 31.4% |
| 삼성 SDI (외 2 인) | 13.3% |

| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| | -18.5 | 70.4 | 116.6 |
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | Buy | Buy | - |
| 목표주가 | 94,000 | 73,000 | ▲ |
| 영업이익(26E) | 10.3 | 3.8 | ▲ |
| 영업이익(27E) | 28.7 | 28.6 | ▲ |

| 12 월 결산(십억원) | 2025A | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 194.6 | 314.8 | 416.9 |
| 영업이익 | -54.5 | 10.3 | 28.7 |
| 세전손익 | -74.6 | -16.0 | 23.0 |
| 당기순이익 | -80.5 | -14.6 | 22.2 |
| EPS(원) | -6,342 | -1,165 | 1,762 |
| 증감률(%) | na | na | 흑전 |
| PER(배) | na | na | 37.9 |
| ROE(%) | -47.0 | -12.0 | 17.6 |
| PBR(배) | 3.9 | 7.3 | 6.1 |
| EV/EBITDA(배) | na | 25.2 | 19.4 |

유진투자증권

# I. 1Q26 Review &

### 1Q26 실적: 매출액 +82.5%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

| (십억원,%, 연결기준) | 1Q26A 실적 | 1Q26A YoY (%,%p) | 1Q26A QoQ (%,%p) | 1Q25A 실적 | 4Q25A 실적 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **60.9** | **82.5** | **13.9** | **33.4** | **53.4** |
| 부문별 매출액 | | | | | |
| 2 차전지 소재 | 46.6 | 99.2 | 12.1 | 23.4 | 41.5 |
| 산업용 소재 | 8.7 | 36.6 | 17.1 | 6.3 | 7.4 |
| 기타 제품 | 5.4 | 58.9 | 41.0 | 3.4 | 3.8 |
| 용역매출 | 0.2 | 22.0 | -55.3 | 0.1 | 0.4 |
| 기타 매출 | 0.1 | -13.6 | -66.2 | 0.1 | 0.3 |
| 부문별 매출비중(%) | | | | | |
| 2 차전지 소재 | 76.5 | 6.4 | -1.2 | 70.1 | 77.7 |
| 산업용 소재 | 14.2 | -4.8 | 0.4 | 19.0 | 13.8 |
| 기타 제품 | 8.8 | -1.3 | 1.7 | 10.2 | 7.1 |
| 용역매출 | 0.3 | -0.1 | -0.5 | 0.4 | 0.7 |
| 기타 매출 | 0.2 | -0.2 | -0.4 | 0.3 | 0.5 |
| **수익(십억원)** | | | | | |
| 매출원가 | 53.4 | 25.3 | -6.4 | 42.6 | 57.1 |
| 매출총이익 | 7.5 | -180.4 | -303.4 | -9.3 | -3.7 |
| 판매관리비 | 7.5 | 20.2 | 31.4 | 6.2 | 5.7 |
| **영업이익** | **-0.0** | **적자 지속** | **적자 지속** | **-15.5** | **-9.3** |
| **세전이익** | **-24.6** | **적자 지속** | **적자 지속** | **-17.7** | **-9.1** |
| **당기순이익** | **-22.8** | **적자 지속** | **적자 지속** | **-17.2** | **-14.0** |
| **지배기업 순이익** | **-22.4** | **적자 지속** | **적자 지속** | **-16.7** | **-12.9** |
| **수익률(%)** | | | | | |
| 매출원가율 | 87.8 | 87.8 | -19.1 | 0.0 | 106.9 |
| 매출총이익률 | 12.2 | 3.4 | 19.1 | 8.8 | -6.9 |
| 판매관리비율 | 12.2 | -55.4 | 1.6 | 67.6 | 10.6 |
| **영업이익률** | **-0.0** | **21.7** | **17.5** | **-21.7** | **-17.5** |
| **세전이익률** | **-40.4** | **-55.4** | **-23.4** | **15.0** | **-17.0** |
| **당기순이익률** | **-37.5** | **-68.6** | **-11.3** | **31.1** | **-26.2** |
| **지배기업 순이익률** | **-36.8** | **-95.4** | **-12.6** | **58.6** | **-24.2** |

자료: 유진투자증권

| (단위: 십억원, (%,%p) | 1Q26A 실적 발표 | 1Q26A 당사 예상치 | 1Q26A 차이 | 1Q26A 컨센서스 | 1Q26A 차이 | 2Q26E 예상치 | 2Q26E qoq | 2Q26E yoy | 2025A | 2026E 예상치 | 2026E yoy | 2027E 예상치 | 2027E yoy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 60.9 | 57.5 | 5.9 | 60.6 | 0.5 | 73.6 | 21.0 | 15.1 | 194.6 | 314.8 | 61.8 | 416.9 | 32.4 |
| 영업이익 | -0.0 | -6.0 | 적지 | -4.7 | 적지 | 2.6 | 흑전 | 흑전 | -54.5 | 10.3 | 흑전 | 28.7 | 179.9 |
| 세전이익 | -24.6 | -6.1 | 적지 | -6.1 | 적지 | 0.8 | 흑전 | 흑전 | -74.6 | -16.0 | 적지 | 23.0 | 흑전 |
| 순이익 | -22.8 | -6.6 | 적지 | -6.6 | 적지 | 0.8 | 흑전 | 흑전 | -80.5 | -14.6 | 적지 | 22.2 | 흑전 |
| 지배순이익 | -22.4 | -6.4 | 적지 | -6.4 | 적지 | 0.8 | 흑전 | 흑전 | -77.6 | -14.3 | 적지 | 21.6 | 흑전 |
| 영업이익률 | 0.0 | -10.5 | 10.5 | -7.7 | 7.7 | 3.6 | 3.6 | 30.8 | -28.0 | 3.3 | 31.3 | 6.9 | 3.6 |
| 순이익률 | -37.5 | -11.4 | -26.0 | -10.9 | -26.6 | 1.1 | 38.5 | 54.6 | -41.4 | -4.6 | 36.7 | 5.3 | 10.0 |
| EPS(원) | -7,298 | -2,100 | 적지 | #N/A | | 256 | 흑전 | 흑전 | -6,342 | -1,165 | 적지 | 1,762 | 흑전 |
| BPS(원) | 8,636 | 9,711 | -11.1 | 13,03 | -33.8 | 8,508 | -1.5 | -32.2 | 10,382 | 9,103 | -12.3 | 10,865 | 19.4 |
| ROE(%) | -84.5 | -21.6 | -62.9 | na | | 3.0 | 87.5 | 88.8 | -47.0 | -12.0 | 35.0 | 17.6 | 29.6 |
| PER(X) | na | na | - | na | - | 260.3 | - | - | na | na | - | 37.9 | - |
| PBR(X) | 7.7 | 6.9 | - | 5.1 | - | 7.8 | - | - | 3.9 | 7.3 | - | 6.1 | - |

자료: 성일하이텍, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

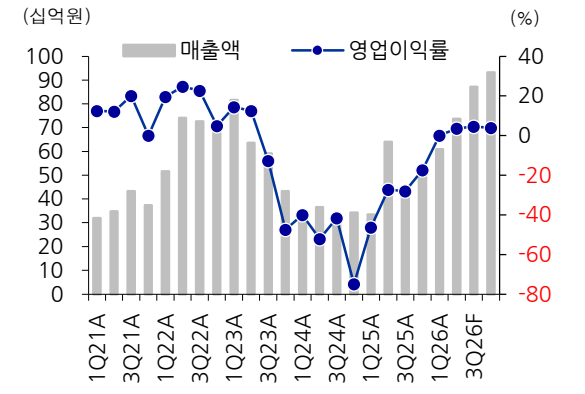
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

## 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

| (십억원,%) | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A | 1Q25A | 2Q25A | 3Q25A | 4Q25A | 1Q26A | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **33.7** | **36.5** | **31.9** | **34.2** | **33.4** | **64.0** | **43.8** | **53.4** | **60.9** | **73.6** | **87.1** | **93.2** |
| *증가율(%,yoy)* | *-58.7* | *-42.6* | *-46.1* | *-20.9* | *-0.9* | *75.4* | *37.5* | *56.3* | *82.5* | *15.1* | *98.8* | *74.4* |
| *증가율(%,qoq)* | *-22.1* | *8.4* | *-12.7* | *7.3* | *-2.4* | *91.8* | *-31.6* | *22.0* | *13.9* | *21.0* | *18.2* | *7.0* |
| **부문별 매출액** | | | | | | | | | | | | |
| 2 차전지 소재 | 22.5 | 24.7 | 22.5 | 23.2 | 23.4 | 50.3 | 33.8 | 41.5 | 46.6 | 57.8 | 72.8 | 78.9 |
| 산업용 소재 | 4.7 | 6.8 | 5.1 | 6.2 | 6.3 | 6.2 | 7.7 | 7.4 | 8.7 | 7.1 | 9.3 | 8.9 |
| 기타 제품 | 6.0 | 5.0 | 3.9 | 4.4 | 3.4 | 5.8 | 1.8 | 3.8 | 5.4 | 6.7 | 4.5 | 4.6 |
| 용역매출 | 0.4 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 1.8 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 2.0 | 0.4 | 0.5 |
| 기타 매출 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.3 |
| **부문별 비중(%)** | | | | | | | | | | | | |
| 2 차전지 소재 | 67.0 | 67.6 | 70.6 | 67.7 | 70.1 | 78.5 | 77.3 | 77.7 | 76.5 | 78.5 | 83.6 | 84.7 |
| 산업용 소재 | 13.9 | 18.5 | 16.1 | 18.2 | 19.0 | 9.6 | 17.6 | 13.8 | 14.2 | 9.6 | 10.6 | 9.5 |
| 기타 제품 | 18.0 | 13.6 | 12.3 | 12.8 | 10.2 | 9.1 | 4.1 | 7.1 | 8.8 | 9.1 | 5.2 | 4.9 |
| 용역매출 | 1.1 | 0.0 | 0.2 | 0.8 | 0.4 | 2.7 | 0.6 | 0.7 | 0.3 | 2.7 | 0.4 | 0.6 |
| 기타 매출 | 0.1 | 0.2 | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.3 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 39.2 | 46.8 | 36.3 | 51.1 | 42.6 | 75.8 | 50.2 | 57.1 | 53.4 | 62.8 | 74.1 | 79.3 |
| 매출총이익 | -5.5 | -10.3 | -4.4 | -16.9 | -9.3 | -11.8 | -6.4 | -3.7 | 7.5 | 10.9 | 13.0 | 14.0 |
| 판매관리비 | 7.9 | 8.7 | 8.9 | 8.7 | 6.2 | 5.6 | 5.9 | 5.7 | 7.5 | 8.2 | 9.0 | 10.3 |
| **영업이익** | **-13.5** | **-19.0** | **-13.3** | **-25.6** | **-15.5** | **-17.4** | **-12.3** | **-9.3** | **-0.0** | **2.6** | **4.0** | **3.7** |
| **세전이익** | **-13.5** | **-19.5** | **-17.5** | **-37.9** | **-17.7** | **-32.4** | **-15.4** | **-9.1** | **-24.6** | **0.8** | **3.0** | **4.9** |
| **당기순이익** | **-10.8** | **-21.0** | **-17.7** | **-63.0** | **-17.2** | **-34.3** | **-15.1** | **-14.0** | **-22.8** | **0.8** | **2.8** | **4.6** |
| **지배 당기순이익** | **-10.8** | **-20.8** | **-17.4** | **-61.1** | **-16.7** | **-32.8** | **-15.2** | **-12.9** | **-22.4** | **0.8** | **2.8** | **4.5** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 116.4 | 128.2 | 113.8 | 149.4 | 127.8 | 118.4 | 114.6 | 106.9 | 87.8 | 85.2 | 85.1 | 85.0 |
| 매출총이익률 | -16.4 | -28.2 | -13.8 | -49.4 | -27.8 | -18.4 | -14.6 | -6.9 | 12.2 | 14.8 | 14.9 | 15.0 |
| 판매관리비율율 | 23.6 | 23.9 | 27.9 | 25.5 | 18.6 | 8.8 | 13.5 | 10.6 | 12.2 | 11.2 | 10.3 | 11.0 |
| **영업이익률** | **-40.0** | **-52.1** | **-41.7** | **-74.9** | **-46.4** | **-27.2** | **-28.1** | **-17.5** | **-0.0** | **3.6** | **4.6** | **3.9** |
| **세전이익률** | **-40.1** | **-53.5** | **-54.8** | **-110.8** | **-53.0** | **-50.6** | **-35.2** | **-17.0** | **-40.4** | **1.1** | **3.4** | **5.3** |
| **당기 순이익률** | **-32.1** | **-57.5** | **-55.4** | **-184.3** | **-51.4** | **-53.5** | **-34.5** | **-26.2** | **-37.5** | **1.1** | **3.2** | **4.9** |
| **지배 순이익률** | **-32.1** | **-57.0** | **-54.7** | **-178.6** | **-49.9** | **-51.3** | **-34.6** | **-24.2** | **-36.8** | **1.1** | **3.2** | **4.9** |

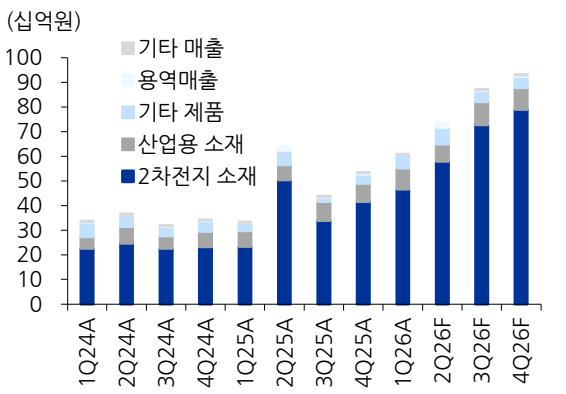
자료: 유진투자증권

## 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

## 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



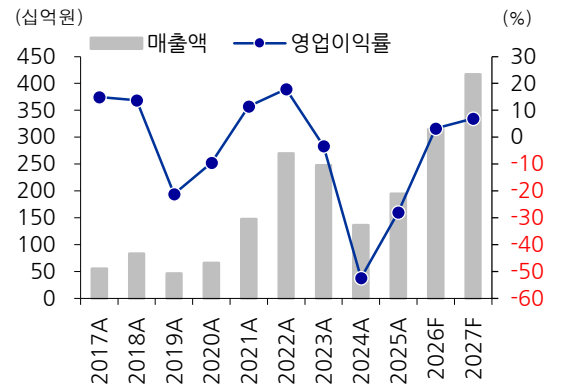

자료: 유진투자증권

## 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

| (십억원,%) | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **55.3** | **83.2** | **46.3** | **65.9** | **147.3** | **269.9** | **247.4** | **136.2** | **194.6** | **314.8** | **416.9** |
| *(증가율)* | - | *50.4* | *-44.4* | *42.5* | *123.3* | *83.3* | *-8.3* | *-44.9* | *42.9* | *61.8* | *32.4* |
| **부문별 매출액** | | | | | | | | | | | |
| 2 차전지 소재 | - | - | - | - | 108.5 | 179.3 | 159.6 | 92.9 | 149.1 | 256.1 | 345.7 |
| 산업용 소재 | - | - | - | - | 24.7 | 32.1 | 32.2 | 22.8 | 27.6 | 33.9 | 39.0 |
| 기타 제품 | - | - | - | - | 13.9 | 58.1 | 53.5 | 19.3 | 14.8 | 21.2 | 27.6 |
| 용역매출 | - | - | - | - | 0.1 | 0.3 | 1.2 | 0.7 | 2.6 | 3.1 | 4.0 |
| 기타 매출 | - | - | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| **부문별 비중(%)** | | | | | | | | | | | |
| 2 차전지 소재 | - | - | - | - | 73.7 | 66.4 | 64.5 | 68.2 | 76.6 | 81.3 | 82.9 |
| 산업용 소재 | - | - | - | - | 16.8 | 11.9 | 13.0 | 16.7 | 14.2 | 10.8 | 9.3 |
| 기타 제품 | - | - | - | - | 9.4 | 21.5 | 21.6 | 14.2 | 7.6 | 6.7 | 6.6 |
| 용역매출 | - | - | - | - | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.5 | 1.3 | 1.0 | 1.0 |
| 기타 매출 | - | - | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| 수익 | | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 44.1 | 67.6 | 52.6 | 65.0 | 120.0 | 201.3 | 225.0 | 173.3 | 225.7 | 269.6 | 343.3 |
| 매출총이익 | 11.2 | 15.6 | -6.3 | 1.0 | 27.3 | 68.6 | 22.4 | -37.1 | -31.1 | 45.2 | 73.6 |
| 판매관리비 | 3.0 | 4.2 | 3.5 | 7.2 | 10.4 | 20.3 | 30.7 | 34.3 | 23.4 | 35.0 | 44.9 |
| **영업이익** | **8.3** | **11.4** | **-9.8** | **-6.3** | **16.9** | **48.3** | **-8.3** | **-71.4** | **-54.5** | **10.3** | **28.7** |
| **세전이익** | **8.6** | **11.2** | **-11.4** | **-10.8** | **-9.7** | **49.6** | **-11.7** | **-88.4** | **-74.6** | **-16.0** | **23.0** |
| **당기순이익** | **7.2** | **9.3** | **-11.4** | **-3.0** | **-8.8** | **39.1** | **25.2** | **-112.5** | **-80.5** | **-14.6** | **22.2** |
| **지배 당기순이익** | **7.2** | **9.3** | **-11.4** | **-3.0** | **-8.8** | **39.3** | **24.8** | **-110.1** | **-77.6** | **-14.3** | **21.6** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 79.7 | 81.3 | 113.7 | 98.6 | 81.5 | 74.6 | 90.9 | 127.2 | 116.0 | 85.6 | 82.3 |
| 매출총이익률 | 20.3 | 18.7 | -13.7 | 1.4 | 18.5 | 25.4 | 9.1 | -27.2 | -16.0 | 14.4 | 17.7 |
| 판매관리비율율 | 5.4 | 5.1 | 7.5 | 10.9 | 7.1 | 7.5 | 12.4 | 25.2 | 12.0 | 11.1 | 10.8 |
| **영업이익률** | **14.9** | **13.7** | **-21.2** | **-9.5** | **11.4** | **17.9** | **-3.4** | **-52.4** | **-28.0** | **3.3** | **6.9** |
| **세전이익률** | **15.6** | **13.5** | **-24.6** | **-16.4** | **-6.6** | **18.4** | **-4.7** | **-64.9** | **-38.3** | **-5.1** | **5.5** |
| **당기 순이익률** | **13.1** | **11.1** | **-24.6** | **-4.5** | **-6.0** | **14.5** | **10.2** | **-82.6** | **-41.4** | **-4.6** | **5.3** |
| **지배 순이익률** | **13.1** | **11.1** | **-24.6** | **-4.5** | **-6.0** | **14.6** | **10.0** | **-80.8** | **-39.9** | **-4.5** | **5.2** |

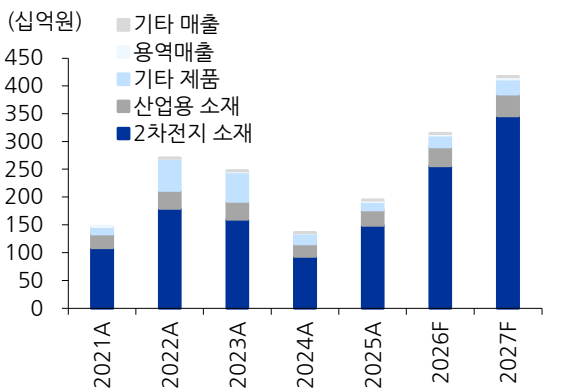
자료: 유진투자증권

### 본격적인 매출 성장 전망 (연결기준)




자료: 유진투자증권

### 제품별 매출 추이 및 전망 (연결기준)




자료: 유진투자증권

# III. Peer Valuation

## 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

| (십억원) | 성일하이텍 | 평균 | 코스모신소재 | 에코프로비엠 | 엘앤에프 | 천보 | 후성 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 주가 | 66,700 | | 54,600 | 216,000 | 158,900 | 50,100 | 12,910 |
| 시가총액 | 818.6 | | 1,813.5 | 21,131.4 | 6,428.4 | 610.3 | 1,384.7 |
| PER(배) | | | | | | | |
| FY24A | - | 94.9 | 94.9 | - | - | - | - |
| FY25A | - | 258.1 | - | 364.2 | - | - | 152.1 |
| **FY26F** | **-** | **282.1** | **247.3** | **536.2** | **-** | **-** | **62.7** |
| **FY27F** | **37.9** | **90.7** | **59.8** | **210.8** | **103.2** | **48.8** | **31.1** |
| PBR(배) | | | | | | | |
| FY24A | 2.1 | 3.2 | 3.4 | 6.3 | 3.8 | 1.0 | 1.6 |
| FY25A | 3.9 | 4.1 | 2.8 | 8.3 | 5.5 | 1.4 | 2.4 |
| **FY26F** | **7.3** | **6.2** | **3.6** | **12.3** | **9.5** | **1.5** | **4.0** |
| **FY27F** | **5.0** | **5.7** | **3.4** | **11.7** | **8.6** | **1.4** | **3.5** |
| 매출액 | | | | | | | |
| FY24A | 136.2 | | 569.7 | 2,766.8 | 1,907.5 | 144.9 | 437.8 |
| FY25A | 194.6 | | 456.3 | 2,531.6 | 2,154.9 | 133.9 | 471.6 |
| FY26F | 314.8 | | 615.3 | 3,042.4 | 3,257.6 | 199.4 | 592.8 |
| FY27F | 416.9 | | 1,015.5 | 4,201.0 | 3,949.1 | 267.9 | 650.9 |
| 영업이익 | | | | | | | |
| FY24A | -71.4 | | 25.0 | -34.1 | -558.7 | -22.8 | -9.6 |
| FY25A | -54.5 | | 2.4 | 143.3 | -156.9 | 3.7 | 25.4 |
| FY26F | 10.3 | | 14.1 | 112.1 | 226.2 | -11.5 | 52.7 |
| FY27F | 28.7 | | 45.5 | 210.7 | 219.2 | 17.0 | 70.2 |
| 영업이익률(%) | | | | | | | |
| FY24A | -52.4 | -8.8 | 4.4 | -1.2 | -29.3 | -15.7 | -2.2 |
| FY25A | -28.0 | 1.4 | 0.5 | 5.7 | -7.3 | 2.8 | 5.4 |
| **FY26F** | **3.3** | **3.2** | **2.3** | **3.7** | **6.9** | **-5.8** | **8.9** |
| **FY27F** | **6.9** | **6.4** | **4.5** | **5.0** | **5.6** | **6.3** | **10.8** |
| 순이익 | | | | | | | |
| FY24A | -112.5 | | 17.7 | -58.5 | -380.7 | -32.3 | -83.4 |
| FY25A | -80.5 | | -0.5 | 91.6 | -534.7 | -60.0 | 7.0 |
| FY26F | -14.6 | | 7.3 | 50.0 | -11.4 | -11.5 | 28.3 |
| FY27F | 22.2 | | 30.3 | 120.3 | 62.6 | 13.0 | 49.5 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | | |
| FY24A | - | 95.1 | 53.2 | 143.0 | - | 89.0 | - |
| FY25A | - | 58.1 | 80.4 | 79.6 | - | - | 14.2 |
| **FY26F** | **25.2** | **42.3** | **57.9** | **103.6** | **25.7** | **7.5** | **17.0** |
| **FY27F** | **19.4** | **28.6** | **28.8** | **68.2** | **25.6** | **6.5** | **14.2** |
| ROE(%) | | | | | | | |
| FY24A | -43.0 | -14.9 | 3.6 | -3.3 | -41.5 | -8.5 | -25.1 |
| FY25A | -47.0 | -16.7 | -0.1 | 4.6 | -76.4 | -13.6 | 2.0 |
| FY26F | -12.0 | 1.4 | 1.5 | 2.5 | -1.7 | -2.5 | 7.1 |
| FY27F | 17.6 | 7.1 | 5.9 | 5.8 | 9.2 | 2.8 | 11.6 |

참고: 2026.05.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임
자료: WiseFN, 유진투자증권

# 성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **679.5** | **720.7** | **752.7** | **798.6** | **842.8** |
| 유동자산 | 126.9 | 134.5 | 197.4 | 279.2 | 354.7 |
| 현금성자산 | 32.5 | 38.9 | 55.3 | 96.6 | 133.2 |
| 매출채권 | 14.7 | 25.0 | 38.3 | 50.8 | 62.8 |
| 재고자산 | 67.6 | 51.9 | 85.0 | 112.9 | 139.5 |
| 비유동자산 | 552.6 | 586.2 | 555.3 | 519.4 | 488.1 |
| 투자자산 | 60.8 | 41.4 | 47.5 | 49.5 | 51.5 |
| 유형자산 | 491.4 | 543.1 | 506.1 | 468.4 | 435.2 |
| 기타 | 0.4 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| **부채총계** | **454.7** | **566.6** | **614.3** | **638.6** | **652.3** |
| 유동부채 | 253.2 | 331.2 | 399.6 | 423.6 | 436.9 |
| 매입채무 | 28.6 | 24.7 | 42.5 | 56.4 | 69.7 |
| 유동성이자부채 | 220.1 | 300.6 | 351.1 | 361.1 | 361.1 |
| 기타 | 4.4 | 6.0 | 6.0 | 6.1 | 6.2 |
| 비유동부채 | 201.5 | 235.3 | 214.7 | 215.0 | 215.4 |
| 비유동이자부채 | 194.9 | 228.3 | 206.4 | 206.4 | 206.4 |
| 기타 | 6.6 | 7.0 | 8.3 | 8.6 | 9.0 |
| **자본총계** | **224.8** | **154.1** | **138.4** | **160.0** | **190.5** |
| 지배지분 | 203.4 | 127.0 | 111.7 | 133.3 | 163.8 |
| 자본금 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.1 |
| 자본잉여금 | 256.9 | 258.6 | 259.3 | 259.3 | 259.3 |
| 이익잉여금 | (54.6) | (132.1) | (146.4) | (124.8) | (94.3) |
| 기타 | (5.0) | (5.5) | (7.2) | (7.2) | (7.2) |
| 비지배지분 | 21.4 | 27.1 | 26.7 | 26.7 | 26.7 |
| **자본총계** | **224.8** | **154.1** | **138.4** | **160.0** | **190.5** |
| 총차입금 | 415.0 | 528.9 | 557.5 | 567.5 | 567.5 |
| 순차입금 | 382.5 | 490.0 | 502.2 | 470.9 | 434.2 |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **136.2** | **194.6** | **314.8** | **416.9** | **507.9** |
| 증가율(%) | (44.9) | 42.9 | 61.8 | 32.4 | 21.8 |
| 매출원가 | 173.3 | 225.7 | 269.6 | 343.3 | 410.1 |
| **매출총이익** | **(37.1)** | **(31.1)** | **45.2** | **73.6** | **97.8** |
| 판매 및 일반관리비 | 34.3 | 23.4 | 35.0 | 44.9 | 47.6 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **영업이익** | **(71.4)** | **(54.5)** | **10.3** | **28.7** | **50.1** |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 179.9 | 74.4 |
| **EBITDA** | **(50.0)** | **(17.1)** | **52.4** | **66.6** | **83.4** |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 흑전 | 27.1 | 25.3 |
| **영업외손익** | **(17.0)** | **(20.1)** | **(26.3)** | **(5.7)** | **(12.3)** |
| 이자수익 | 2.0 | 1.0 | 1.6 | 2.2 | 2.6 |
| 이자비용 | 8.8 | 22.7 | 26.9 | 27.4 | 27.6 |
| 지분법손익 | (5.0) | (1.8) | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 기타영업손익 | (5.1) | 3.5 | (2.0) | 18.5 | 11.7 |
| **세전순이익** | **(88.4)** | **(74.6)** | **(16.0)** | **23.0** | **37.9** |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 64.8 |
| 법인세비용 | 24.1 | 5.9 | (1.4) | 0.8 | 6.7 |
| **당기순이익** | **(112.5)** | **(80.5)** | **(14.6)** | **22.2** | **31.2** |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 41.0 |
| 지배주주지분 | (110.1) | (77.6) | (14.3) | 21.6 | 30.5 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 40.9 |
| 비지배지분 | (2.4) | (3.0) | (0.3) | 0.5 | 0.8 |
| **EPS(원)** | **(9,065)** | **(6,342)** | **(1,165)** | **1,762** | **2,483** |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 40.9 |
| 수정EPS(원) | (9,065) | (6,342) | (1,165) | 1,762 | 2,483 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 40.9 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **(55.3)** | **(22.8)** | **10.8** | **32.2** | **37.7** |
| 당기순이익 | (112.5) | (80.5) | (14.6) | 22.2 | 31.2 |
| 자산상각비 | 21.4 | 37.5 | 42.1 | 37.9 | 33.3 |
| 기타비현금성손익 | 48.7 | 23.5 | 9.5 | (3.2) | (3.4) |
| 운전자본증감 | (9.5) | 11.8 | (31.4) | (26.6) | (25.4) |
| 매출채권감소(증가) | 4.2 | (6.1) | (16.0) | (12.5) | (12.0) |
| 재고자산감소(증가) | (11.0) | 20.4 | (31.5) | (27.8) | (26.6) |
| 매입채무증가(감소) | (1.5) | (3.6) | 17.1 | 13.9 | 13.3 |
| 기타 | (1.1) | 1.0 | (1.0) | (0.1) | (0.1) |
| **투자현금** | **(163.5)** | **(32.9)** | **1.0** | **(1.9)** | **(2.0)** |
| 단기투자자산감소 | 5.8 | (4.5) | (0.7) | (0.9) | (1.0) |
| 장기투자증권감소 | (6.0) | (0.3) | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| 설비투자 | (173.4) | (36.2) | (3.8) | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산처분 | 0.2 | 3.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (0.2) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| **재무현금** | **211.3** | **57.8** | **(4.6)** | **10.0** | **0.0** |
| 차입금증가 | 201.2 | 56.1 | (5.3) | 10.0 | 0.0 |
| 자본증가 | 2.1 | 1.7 | 0.7 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금 증감** | **(7.5)** | **1.7** | **7.5** | **40.3** | **35.7** |
| 기초현금 | 30.5 | 23.0 | 24.7 | 32.3 | 72.6 |
| 기말현금 | 23.0 | 24.7 | 32.3 | 72.6 | 108.3 |
| Gross Cash flow | (42.4) | (19.6) | 46.5 | 58.8 | 63.1 |
| Gross Investment | 178.8 | 16.7 | 29.7 | 27.5 | 26.5 |
| **Free Cash Flow** | **(221.2)** | **(36.3)** | **16.8** | **31.3** | **36.7** |

## 주요투자지표

| | 2024A | 2025A | 2026E | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | (9,065) | (6,342) | (1,165) | 1,762 | 2,483 |
| BPS | 16,747 | 10,382 | 9,103 | 10,865 | 13,348 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | n/a | n/a | n/a | 37.9 | 26.9 |
| PBR | 2.1 | 3.9 | 7.3 | 6.1 | 5.0 |
| EV/EBITDA | n/a | n/a | 25.2 | 19.4 | 15.0 |
| 배당수익율 | 0.0 | 0.0 | n/a | n/a | n/a |
| PCR | n/a | n/a | 17.6 | 13.9 | 13.0 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | (52.4) | (28.0) | 3.3 | 6.9 | 9.9 |
| EBITDA이익율 | (36.7) | (8.8) | 16.6 | 16.0 | 16.4 |
| 순이익율 | (82.6) | (41.4) | (4.6) | 5.3 | 6.1 |
| ROE | (43.0) | (47.0) | (12.0) | 17.6 | 20.5 |
| ROIC | (10.0) | (6.6) | 1.2 | 4.5 | 6.8 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 170.1 | 317.9 | 362.8 | 294.2 | 227.9 |
| 유동비율 | 50.1 | 40.6 | 49.4 | 65.9 | 81.2 |
| 이자보상배율 | (8.1) | (2.4) | 0.4 | 1.0 | 1.8 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.6 |
| 매출채권회전율 | 8.2 | 9.8 | 9.9 | 9.4 | 8.9 |
| 재고자산회전율 | 2.1 | 3.3 | 4.6 | 4.2 | 4.0 |
| 매입채무회전율 | 4.5 | 7.3 | 9.4 | 8.4 | 8.1 |

자료: 유진투자증권

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

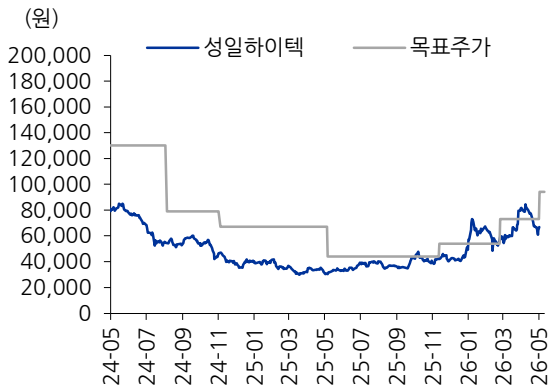
## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 95% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가대비 | 괴리율(%) 최고(최저)주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2024-08-26 | Buy | 79,000 | 1년 | -32.1 | -23.8 |
| 2024-11-25 | Buy | 67,000 | 1년 | -45 | -29.9 |
| 2025-05-27 | Buy | 44,000 | 1년 | -14.3 | 8.4 |
| 2025-08-19 | Buy | 44,000 | 1년 | -10.7 | 8.4 |
| 2025-12-03 | Buy | 54,000 | 1년 | -2.2 | 35.2 |
| 2026-03-17 | Buy | 73,000 | 1년 | -6.4 | 15.8 |
| 2026-05-22 | Buy | 94,000 | 1년 | | |

성일하이텍(365340.KQ) 주가 및 목표주가 추이

**담당 애널리스트: 박종선**