

(365340,KQ)

# 성일하이텍

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

## 2Q26 Review: 12 분기 만에 영업이익 흑자 전환

“ 2Q26 Review: 공장 가동률 상승으로 수익성 개선, 어닝서프라이즈 시현. 최근(08/14) 발표한 동사의 2분기 실적(연결 기준)은 매출액 768억원, 영업이익 63억원으로 전년동기 대비 매출액은 20.0% 증가하면서 5분기 연속 성장세를 유지했고, 영업이익은 흑자로 전환하면서 큰 폭의 수익성 개선에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 747억원, 영업이익 17억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었고, 영업이익은 272.4% 상회하면서 어닝서프라이즈를 시현하였음.

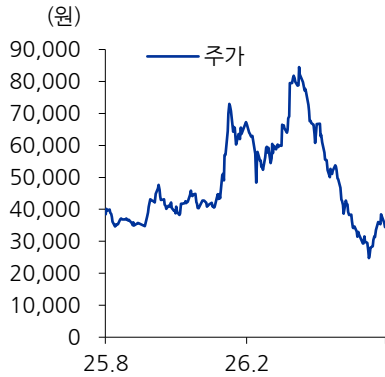
“ 원재료 매입의 안정적 확보로 12분기만에 영업이익의 흑자 전환에 성공. 2분기 실적에서 긍정적인 것은 스크랩의 안정적인 확보와 함께 새만금 3공장의 가동률 상승에 따른 매출이 큰 폭으로 증가하면서 5분기 연속 큰폭의 매출 성장세를 유지하였다는 것임. 또한, 매출 성장과 함께 수익성이 큰 폭으로 개선되면서 12분기만에 영업이익이 흑자 전환에 성공하였음. 동사의 매출액이 크게 증가한 요인은 기존 고객사 이외에 신규 거래처 확보 및 유럽과 북미 지역에서 BM(black Mass)/BP(Black Powder)를 확보함으로써 가동률 상승이 가능하였기 때문이었음. 1분기에 새만금 3공장의 가동률은 85% 수준이었으나, 2분기에 95% 수준까지 상승함. 영업이익이 12분기만에 흑자전환(OPM: 2Q25A, -27.2% → 2Q26A, 8.2%, +35.5%p)하게 된 요인은 ① 효율성이 높은 3공장 가동률 상승으로 생산효율성이 증가하였고, ② 원가구조 개선을 꾸준히 지속해왔기 때문임.

“ 3Q26 Preview: 12분기 만에 영업이익 흑자전환에 성공할 것으로 예상. 당사추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 871억원, 영업이익 72억원으로 매출액은 전년동기 대비 98.8% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 특히 동사는 역대 최대 매출액 달성과 함께 수익성 개선을 기대함. 실적성장을 기대하는 이유는 ① 전처리용 스크랩 수집을 위해 기존 고객사 이외에 신규 거래처 확보로 안정적인 BM/BP를 확보한 가운데, ② 이를 바탕으로 새만금 3공장의 가동률 상승은 물론, 하이드로센터 2공장의 재가동을 통한 매출 성장이 예상되기 때문임.

“ Valuation: 목표주가를 51,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지  
목표주가를 괴리율 부담으로 기존 94,000원에서 51,000원으로 45.7% 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 12개월 Forward 기준, 예상실적에 국내 유사업체 평균 EV/EBITDA를 33% 할인한 16.0배를 적용함. 33% 할인 근거는 가동률 상승 지속 우려감을 반영한 것임. 주가는 지난 6개월간 48.1% 하락하였지만, 최근 1개월간은 15.6% 상승하였음. ① 새만금 3공장 가동률이 2분기에 95% 수준까지 상승했고, 하반기에 100% 가동률 달성과 군산 2공장 재가동을 추진하고 있고, ② 2분기 영업이익 흑자 전환 성공에 이어 하반기에 본격적인 실적 성장 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

투자의견  
목표주가  
현재주가

BUY(유지)  
51,000 원(하향)  
34,500 원(8/20)



|               |          |
|---------------|----------|
| 시가총액(십억원)     | 446      |
| 발행주식수(천주)     | 12,921   |
| 52 주 최고       | 85,500 원 |
| 최저            | 23,800 원 |
| 52 주 일단 Beta  | 0.76     |
| 60 일 평균 거래대금  | 28 억원    |
| 외국인 지분율       | 32%      |
| 배당수익률(26E)    | 0.0%     |
| 주주구성          |          |
| 이강명 (외 4 인)   | 35.4%    |
| 삼성 SDI(외 2 인) | 12.6%    |

| 주가상승률(%)  | 1M     | 6M     | 12M   |
|-----------|--------|--------|-------|
|           | 15.6   | -48.1  | -10.2 |
| (원 십억원)   | 현재     | 직전     | 변동    |
| 투자의견      | Buy    | Buy    | -     |
| 목표주가      | 51,000 | 94,000 | ▼     |
| 영업이익(26E) | 21.7   | 10.3   | ▲     |
| 영업이익(27E) | 34.5   | 28.7   | ▲     |

| 12월 결산(십억원)  | 2025A  | 2026E   | 2027E   |
|--------------|--------|---------|---------|
| 매출액          | 194.6  | 318.0   | 420.7   |
| 영업이익         | -54.5  | 21.7    | 34.5    |
| 세전손익         | -74.6  | 2.5     | 27.6    |
| 당기순이익        | -80.5  | 1.2     | 25.0    |
| EPS(원)       | -6,342 | 28      | 1,867   |
| 증감률(%)       | na     | 흑전      | 6,666.4 |
| PER(배)       | na     | 1,250.7 | 18.5    |
| ROE(%)       | -47.0  | 0.3     | 17.4    |
| PBR(배)       | 3.9    | 3.5     | 3.0     |
| EV/EBITDA(배) | na     | 14.6    | 12.4    |

## I. 2Q26 Review &

2Q26 실적: 매출액 +20.0%yoy, 영업이익 영업이익 흑자전환 yoy

| (십억원, %, 연결기준) | 2Q26A |                |                | 2Q25A | 1Q26A |
|----------------|-------|----------------|----------------|-------|-------|
|                | 실적    | YoY<br>(%, %p) | QoQ<br>(%, %p) | 실적    | 실적    |
| 매출액            | 76.8  | 20.0           | 26.2           | 64.0  | 60.9  |
| 부문별 매출액        |       |                |                |       |       |
| 2차전지 소재        | 59.5  | 18.3           | 27.8           | 50.3  | 46.6  |
| 산업용 소재         | 9.2   | 49.5           | 6.5            | 6.2   | 8.7   |
| 기타 제품          | 7.1   | 22.2           | 32.0           | 5.8   | 5.4   |
| 용역매출           | 0.7   | -59.9          | 296.6          | 1.8   | 0.2   |
| 기타 매출          | 0.3   | -              | 191.2          | 0.0   | 0.1   |
| 부문별 매출비중(%)    |       |                |                |       |       |
| 2차전지 소재        | 77.4  | -1.1           | 1.0            | 78.5  | 76.5  |
| 산업용 소재         | 12.0  | 2.4            | -2.2           | 9.6   | 14.2  |
| 기타 제품          | 9.3   | 0.2            | 0.4            | 9.1   | 8.8   |
| 용역매출           | 0.9   | -1.8           | 0.6            | 2.7   | 0.3   |
| 기타 매출          | 0.4   | 0.4            | 0.2            | 0.0   | 0.2   |
| 수익(십억원)        |       |                |                |       |       |
| 매출원가           | 63.2  | -16.7          | 18.2           | 75.8  | 53.4  |
| 매출총이익          | 13.6  | -215.7         | 83.1           | -11.8 | 7.5   |
| 판매관리비          | 7.3   | 29.9           | -1.9           | 5.6   | 7.5   |
| 영업이익           | 6.3   | 흑자 전환          | 흑자 전환          | -17.4 | -0.0  |
| 세전이익           | 10.9  | 흑자 전환          | 흑자 전환          | -32.4 | -24.6 |
| 당기순이익          | 9.3   | 흑자 전환          | 흑자 전환          | -34.3 | -22.8 |
| 지배기업 순이익       | 8.4   | 흑자 전환          | 흑자 전환          | -32.8 | -22.4 |
| 수익률(%)         |       |                |                |       |       |
| 매출원가율          | 82.2  | -36.1          | -5.5           | 118.4 | 87.8  |
| 매출총이익률         | 17.8  | 36.2           | 5.5            | -18.4 | 12.2  |
| 판매관리비율         | 9.5   | 0.7            | -2.7           | 8.8   | 12.2  |
| 영업이익률          | 8.2   | 35.5           | 8.2            | -27.2 | -0.0  |
| 세전이익률          | 14.2  | 64.8           | 54.6           | -50.6 | -40.4 |
| 당기순이익률         | 12.1  | 65.6           | 49.6           | -53.5 | -37.5 |
| 지배기업 순이익률      | 10.9  | 62.2           | 47.7           | -51.3 | -36.8 |

자료: 유진투자증권

| (단위: 십억원,<br>(%, %p) | 2Q26A    |           |         |          |         | 3Q26E |       |       | 2025A  | 2026E   |      | 2027E  |         |
|----------------------|----------|-----------|---------|----------|---------|-------|-------|-------|--------|---------|------|--------|---------|
|                      | 실적<br>발표 | 당사<br>예상치 | 차이      | 컨센<br>서스 | 차이      | 예상치   | qoq   | yoy   |        | 예상치     | yoy  | 예상치    | yoy     |
| 매출액                  | 76.8     | 73.6      | 4.3     | 74.7     | 2.8     | 87.1  | 13.4  | 98.8  | 194.6  | 318.0   | 63.4 | 420.7  | 32.3    |
| 영업이익                 | 6.3      | 2.6       | 139.6   | 1.7      | 272.4   | 7.2   | 14.3  | 흑전    | -54.5  | 21.7    | 흑전   | 34.5   | 59.2    |
| 세전이익                 | 10.9     | 0.8       | 1,287.4 | 0.8      | 1,263.0 | 5.4   | -50.6 | 흑전    | -74.6  | 2.5     | 흑전   | 27.6   | 999.9   |
| 순이익                  | 9.3      | 0.8       | 1,067.2 | 0.8      | 1,062.3 | 4.9   | -47.1 | 흑전    | -80.5  | 1.2     | 흑전   | 25.0   | 2,039.0 |
| 지배순이익                | 8.4      | 0.8       | 965.0   | 0.8      | 946.7   | 4.8   | -42.4 | 흑전    | -77.6  | 0.3     | 흑전   | 24.1   | 7,023.9 |
| 영업이익률                | 8.2      | 3.6       | 4.7     | 2.3      | 6.0     | 8.3   | 0.1   | 36.4  | -28.0  | 6.8     | 34.8 | 8.2    | 1.4     |
| 순이익률                 | 12.1     | 1.1       | 11.0    | 1.1      | 11.0    | 5.6   | -6.5  | 40.2  | -41.4  | 0.4     | 41.8 | 5.9    | 5.6     |
| EPS(원)               | 2,729    | 256       | 965.0   | #N/A     |         | 1,571 | -42.4 | 흑전    | -6,342 | 28      | 흑전   | 1,867  | 6,666.4 |
| BPS(원)               | 8,668    | 8,508     | 1.9     | 12,95    | -33.1   | 9,041 | 4.3   | -20.2 | 10,382 | 9,779   | -5.8 | 11,645 | 19.1    |
| ROE(%)               | 31.5     | 3.0       | 28.5    | na       |         | 17.4  | -14.1 | 61.2  | -47.0  | 0.3     | 47.2 | 17.4   | 17.2    |
| PER(X)               | 12.6     | 134.6     | -       | na       | -       | 22.0  | -     | -     | na     | 1,250.7 | -    | 18.5   | -       |
| PBR(X)               | 4.0      | 4.1       | -       | 2.7      | -       | 3.8   | -     | -     | 3.9    | 3.5     | -    | 3.0    | -       |

자료: 성일하이텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

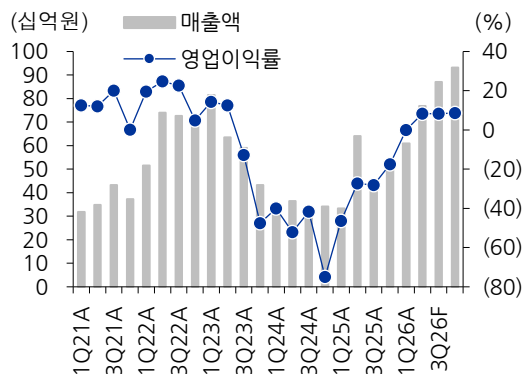
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

| (십억원, %)         | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A  | 1Q25A | 2Q25A | 3Q25A | 4Q25A | 1Q26A | 2Q26A | 3Q26F | 4Q26F |
|------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액              | 33.7  | 36.5  | 31.9  | 34.2   | 33.4  | 64.0  | 43.8  | 53.4  | 60.9  | 76.8  | 87.1  | 93.2  |
| 증가율(% , yoy)     | -58.7 | -42.6 | -46.1 | -20.9  | -0.9  | 75.4  | 37.5  | 56.3  | 82.5  | 20.0  | 98.8  | 74.4  |
| 증가율(% , qoq)     | -22.1 | 8.4   | -12.7 | 7.3    | -2.4  | 91.8  | -31.6 | 22.0  | 13.9  | 26.2  | 13.4  | 7.0   |
| <b>부문별 매출액</b>   |       |       |       |        |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 2차전지 소재          | 22.5  | 24.7  | 22.5  | 23.2   | 23.4  | 50.3  | 33.8  | 41.5  | 46.6  | 59.5  | 72.8  | 78.9  |
| 산업용 소재           | 4.7   | 6.8   | 5.1   | 6.2    | 6.3   | 6.2   | 7.7   | 7.4   | 8.7   | 9.2   | 9.3   | 8.9   |
| 기타 제품            | 6.0   | 5.0   | 3.9   | 4.4    | 3.4   | 5.8   | 1.8   | 3.8   | 5.4   | 7.1   | 4.5   | 4.6   |
| 용역매출             | 0.4   | 0.0   | 0.1   | 0.3    | 0.1   | 1.8   | 0.3   | 0.4   | 0.2   | 0.7   | 0.4   | 0.5   |
| 기타 매출            | 0.0   | 0.1   | 0.2   | 0.2    | 0.1   | 0.0   | 0.1   | 0.3   | 0.1   | 0.3   | 0.2   | 0.3   |
| <b>부문별 비중(%)</b> |       |       |       |        |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 2차전지 소재          | 67.0  | 67.6  | 70.6  | 67.7   | 70.1  | 78.5  | 77.3  | 77.7  | 76.5  | 77.4  | 83.6  | 84.7  |
| 산업용 소재           | 13.9  | 18.5  | 16.1  | 18.2   | 19.0  | 9.6   | 17.6  | 13.8  | 14.2  | 12.0  | 10.6  | 9.5   |
| 기타 제품            | 18.0  | 13.6  | 12.3  | 12.8   | 10.2  | 9.1   | 4.1   | 7.1   | 8.8   | 9.3   | 5.2   | 4.9   |
| 용역매출             | 1.1   | 0.0   | 0.2   | 0.8    | 0.4   | 2.7   | 0.6   | 0.7   | 0.3   | 0.9   | 0.4   | 0.6   |
| 기타 매출            | 0.1   | 0.2   | 0.7   | 0.5    | 0.3   | 0.0   | 0.3   | 0.5   | 0.2   | 0.4   | 0.2   | 0.3   |
| <b>수익</b>        |       |       |       |        |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가             | 39.2  | 46.8  | 36.3  | 51.1   | 42.6  | 75.8  | 50.2  | 57.1  | 53.4  | 63.2  | 71.5  | 76.5  |
| 매출총이익            | -5.5  | -10.3 | -4.4  | -16.9  | -9.3  | -11.8 | -6.4  | -3.7  | 7.5   | 13.6  | 15.6  | 16.7  |
| 판매관리비            | 7.9   | 8.7   | 8.9   | 8.7    | 6.2   | 5.6   | 5.9   | 5.7   | 7.5   | 7.3   | 8.3   | 8.6   |
| 영업이익             | -13.5 | -19.0 | -13.3 | -25.6  | -15.5 | -17.4 | -12.3 | -9.3  | -0.0  | 6.3   | 7.2   | 8.1   |
| 세전이익             | -13.5 | -19.5 | -17.5 | -37.9  | -17.7 | -32.4 | -15.4 | -9.1  | -24.6 | 10.9  | 5.4   | 10.8  |
| 당기순이익            | -10.8 | -21.0 | -17.7 | -63.0  | -17.2 | -34.3 | -15.1 | -14.0 | -22.8 | 9.3   | 4.9   | 9.8   |
| 지배 당기순이익         | -10.8 | -20.8 | -17.4 | -61.1  | -16.7 | -32.8 | -15.2 | -12.9 | -22.4 | 8.4   | 4.8   | 9.5   |
| <b>이익률(%)</b>    |       |       |       |        |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가율            | 116.4 | 128.2 | 113.8 | 149.4  | 127.8 | 118.4 | 114.6 | 106.9 | 87.8  | 82.2  | 82.1  | 82.1  |
| 매출총이익률           | -16.4 | -28.2 | -13.8 | -49.4  | -27.8 | -18.4 | -14.6 | -6.9  | 12.2  | 17.8  | 17.9  | 17.9  |
| 판매관리비율           | 23.6  | 23.9  | 27.9  | 25.5   | 18.6  | 8.8   | 13.5  | 10.6  | 12.2  | 9.5   | 9.6   | 9.2   |
| 영업이익률            | -40.0 | -52.1 | -41.7 | -74.9  | -46.4 | -27.2 | -28.1 | -17.5 | -0.0  | 8.2   | 8.3   | 8.7   |
| 세전이익률            | -40.1 | -53.5 | -54.8 | -110.8 | -53.0 | -50.6 | -35.2 | -17.0 | -40.4 | 14.2  | 6.2   | 11.6  |
| 당기 순이익률          | -32.1 | -57.5 | -55.4 | -184.3 | -51.4 | -53.5 | -34.5 | -26.2 | -37.5 | 12.1  | 5.6   | 10.5  |
| 지배 순이익률          | -32.1 | -57.0 | -54.7 | -178.6 | -49.9 | -51.3 | -34.6 | -24.2 | -36.8 | 10.9  | 5.5   | 10.2  |

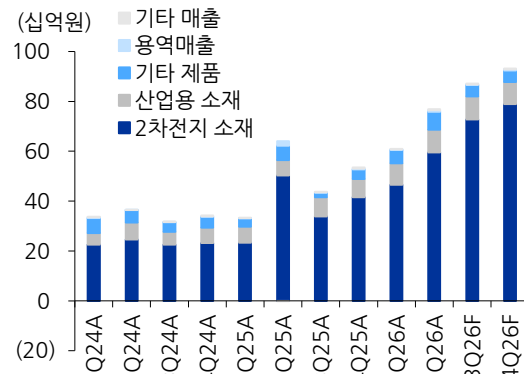
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



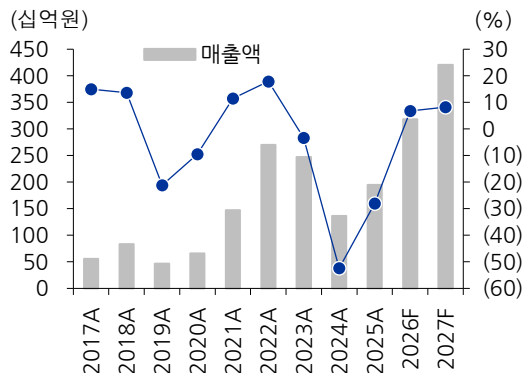
자료: 유진투자증권

### 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

| (십억원, %)         | 2017A       | 2018A       | 2019A       | 2020A       | 2021A        | 2022A        | 2023A        | 2024A        | 2025A        | 2026F        | 2027F        |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>       | <b>55.3</b> | <b>83.2</b> | <b>46.3</b> | <b>65.9</b> | <b>147.3</b> | <b>269.9</b> | <b>247.4</b> | <b>136.2</b> | <b>194.6</b> | <b>318.0</b> | <b>420.7</b> |
| (증가율)            | -           | 50.4        | -44.4       | 42.5        | 123.3        | 83.3         | -8.3         | -44.9        | 42.9         | 63.4         | 32.3         |
| <b>부문별 매출액</b>   |             |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |
| 2 차전지 소재         | -           | -           | -           | -           | 108.5        | 179.3        | 159.6        | 92.9         | 149.1        | 257.7        | 347.9        |
| 산업용 소재           | -           | -           | -           | -           | 24.7         | 32.1         | 32.2         | 22.8         | 27.6         | 36.0         | 41.4         |
| 기타 제품            | -           | -           | -           | -           | 13.9         | 58.1         | 53.5         | 19.3         | 14.8         | 21.6         | 28.1         |
| 용역매출             | -           | -           | -           | -           | 0.1          | 0.3          | 1.2          | 0.7          | 2.6          | 1.8          | 2.3          |
| 기타 매출            | -           | -           | -           | -           | 0.0          | 0.0          | 0.8          | 0.5          | 0.6          | 0.9          | 1.0          |
| <b>부문별 비중(%)</b> |             |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |
| 2 차전지 소재         | -           | -           | -           | -           | 73.7         | 66.4         | 64.5         | 68.2         | 76.6         | 81.0         | 82.7         |
| 산업용 소재           | -           | -           | -           | -           | 16.8         | 11.9         | 13.0         | 16.7         | 14.2         | 11.3         | 9.8          |
| 기타 제품            | -           | -           | -           | -           | 9.4          | 21.5         | 21.6         | 14.2         | 7.6          | 6.8          | 6.7          |
| 용역매출             | -           | -           | -           | -           | 0.1          | 0.1          | 0.5          | 0.5          | 1.3          | 0.6          | 0.5          |
| 기타 매출            | -           | -           | -           | -           | 0.0          | 0.0          | 0.3          | 0.4          | 0.3          | 0.3          | 0.2          |
| <b>수익</b>        |             |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |
| 매출원가             | 44.1        | 67.6        | 52.6        | 65.0        | 120.0        | 201.3        | 225.0        | 173.3        | 225.7        | 264.6        | 344.2        |
| 매출총이익            | 11.2        | 15.6        | -6.3        | 1.0         | 27.3         | 68.6         | 22.4         | -37.1        | -31.1        | 53.4         | 76.5         |
| 판매관리비            | 3.0         | 4.2         | 3.5         | 7.2         | 10.4         | 20.3         | 30.7         | 34.3         | 23.4         | 31.7         | 42.0         |
| 영업이익             | 8.3         | 11.4        | -9.8        | -6.3        | 16.9         | 48.3         | -8.3         | -71.4        | -54.5        | 21.7         | 34.5         |
| 세전이익             | 8.6         | 11.2        | -11.4       | -10.8       | -9.7         | 49.6         | -11.7        | -88.4        | -74.6        | 2.5          | 27.6         |
| 당기순이익            | 7.2         | 9.3         | -11.4       | -3.0        | -8.8         | 39.1         | 25.2         | -112.5       | -80.5        | 1.2          | 25.0         |
| 지배 당기순이익         | 7.2         | 9.3         | -11.4       | -3.0        | -8.8         | 39.3         | 24.8         | -110.1       | -77.6        | 0.3          | 24.1         |
| <b>이익률(%)</b>    |             |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |
| 매출원가율            | 79.7        | 81.3        | 113.7       | 98.6        | 81.5         | 74.6         | 90.9         | 127.2        | 116.0        | 83.2         | 81.8         |
| 매출총이익률           | 20.3        | 18.7        | -13.7       | 1.4         | 18.5         | 25.4         | 9.1          | -27.2        | -16.0        | 16.8         | 18.2         |
| 판매관리비율           | 5.4         | 5.1         | 7.5         | 10.9        | 7.1          | 7.5          | 12.4         | 25.2         | 12.0         | 10.0         | 10.0         |
| 영업이익률            | 14.9        | 13.7        | -21.2       | -9.5        | 11.4         | 17.9         | -3.4         | -52.4        | -28.0        | 6.8          | 8.2          |
| 세전이익률            | 15.6        | 13.5        | -24.6       | -16.4       | -6.6         | 18.4         | -4.7         | -64.9        | -38.3        | 0.8          | 6.6          |
| 당기 순이익률          | 13.1        | 11.1        | -24.6       | -4.5        | -6.0         | 14.5         | 10.2         | -82.6        | -41.4        | 0.4          | 5.9          |
| 지배 순이익률          | 13.1        | 11.1        | -24.6       | -4.5        | -6.0         | 14.6         | 10.0         | -80.8        | -39.9        | 0.1          | 5.7          |

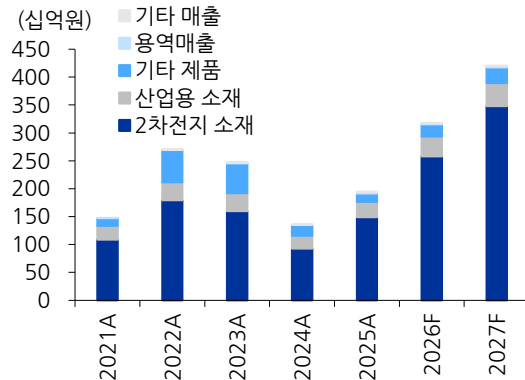
자료: 유진투자증권

### 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           | 34,500  |       | 40,250  | 114,100  | 108,000 | 36,200 | 12,430  |
| 시가총액         | 445.8   |       | 1,336.9 | 11,162.5 | 4,393.9 | 443.6  | 1,333.2 |
| PER(배)       |         |       |         |          |         |        |         |
| FY24A        | -       | 94.9  | 94.9    | -        | -       | -      | -       |
| FY25A        | -       | 258.1 | -       | 364.2    | -       | -      | 152.1   |
| FY26F        | 1,250.7 | 334.6 | 221.8   | 748.8    | -       | -      | 33.2    |
| FY27F        | 18.5    | 66.8  | 32.6    | 186.0    | 59.9    | 36.9   | 18.6    |
| 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        | 3.5     | 4.1   | 2.4     | 6.6      | 6.7     | 1.1    | 3.6     |
| FY27F        | 2.5     | 3.7   | 2.3     | 6.4      | 5.6     | 1.1    | 3.0     |
| 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        | 318.0   |       | 579.2   | 2,602.1  | 3,615.2 | 201.6  | 690.8   |
| FY27F        | 420.7   |       | 892.6   | 3,651.9  | 4,330.1 | 260.1  | 765.9   |
| 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        | 21.7    |       | 21.2    | 82.6     | 231.5   | -9.1   | 76.5    |
| FY27F        | 34.5    |       | 60.8    | 164.6    | 242.5   | 20.8   | 105.7   |
| 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        | 6.8     | 4.0   | 3.7     | 3.2      | 6.4     | -4.5   | 11.1    |
| FY27F        | 8.2     | 7.7   | 6.8     | 4.5      | 5.6     | 8.0    | 13.8    |
| 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        | 1.2     |       | 6.0     | 28.8     | -44.2   | -25.7  | 49.6    |
| FY27F        | 25.0    |       | 41.0    | 77.8     | 73.4    | 12.9   | 79.7    |
| EV/EBITDA(배) |         |       |         |          |         |        |         |
| FY24A        | -       | 95.1  | 53.2    | 143.0    | -       | 89.0   | -       |
| FY25A        | -       | 58.1  | 80.4    | 79.6     | -       | -      | 14.2    |
| FY26F        | 14.6    | 29.3  | -       | 77.9     | 18.8    | 7.4    | 13.0    |
| FY27F        | 12.4    | 19.3  | -       | 43.0     | 17.9    | 6.2    | 10.1    |
| 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        | 0.3     | 0.5   | 1.2     | 1.4      | -6.7    | -5.7   | 12.2    |
| FY27F        | 17.4    | 8.3   | 7.2     | 3.8      | 10.4    | 2.9    | 17.4    |

참고: 2026.08.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임  
 자료: WiseFN, 유진투자증권

## 성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2024A        | 2025A        | 2026E        | 2027F        | 2028F        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b> | <b>679.5</b> | <b>720.7</b> | <b>767.4</b> | <b>815.8</b> | <b>857.3</b> |
| 유동자산        | 126.9        | 134.5        | 212.1        | 296.4        | 369.1        |
| 현금성자산       | 32.5         | 38.9         | 70.0         | 113.7        | 147.7        |
| 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          |
| <b>부채총계</b> | <b>454.7</b> | <b>566.6</b> | <b>614.3</b> | <b>638.6</b> | <b>652.3</b> |
| 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          |
| <b>자본총계</b> | <b>224.8</b> | <b>154.1</b> | <b>153.0</b> | <b>177.2</b> | <b>205.0</b> |
| 지배지분        | 203.4        | 127.0        | 126.4        | 150.5        | 178.3        |
| 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)      | (131.8)      | (107.7)      | (79.9)       |
| 기타          | (5.0)        | (5.5)        | (7.2)        | (7.2)        | (7.2)        |
| 비지배지분       | 21.4         | 27.1         | 26.7         | 26.7         | 26.7         |
| <b>자본총계</b> | <b>224.8</b> | <b>154.1</b> | <b>153.0</b> | <b>177.2</b> | <b>205.0</b> |
| 총차입금        | 415.0        | 528.9        | 557.5        | 567.5        | 567.5        |
| 순차입금        | 382.5        | 490.0        | 487.5        | 453.8        | 419.8        |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2024A          | 2025A         | 2026E        | 2027F        | 2028F        |
|-----------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업현금</b>           | <b>(55.3)</b>  | <b>(22.8)</b> | <b>25.4</b>  | <b>34.7</b>  | <b>35.0</b>  |
| 당기순이익                 | (112.5)        | (80.5)        | 1.2          | 25.0         | 28.9         |
| 자산상각비                 | 21.4           | 37.5          | 42.1         | 37.9         | 33.3         |
| 기타비현금성손익              | 48.7           | 23.5          | 8.4          | (3.5)        | (3.7)        |
| 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)        |
| <b>투자현금</b>           | <b>(163.5)</b> | <b>(32.9)</b> | <b>1.0</b>   | <b>(1.9)</b> | <b>(2.0)</b> |
| 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)        |
| <b>재무현금</b>           | <b>211.3</b>   | <b>57.8</b>   | <b>(4.6)</b> | <b>10.0</b>  | <b>0.0</b>   |
| 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          |
| <b>현금 증감</b>          | <b>(7.5)</b>   | <b>1.7</b>    | <b>22.2</b>  | <b>42.8</b>  | <b>33.0</b>  |
| 기초현금                  | 30.5           | 23.0          | 24.7         | 46.9         | 89.7         |
| 기말현금                  | 23.0           | 24.7          | 46.9         | 89.7         | 122.7        |
| Gross Cash flow       | (42.4)         | (19.6)        | 61.1         | 61.3         | 60.4         |
| Gross Investment      | 178.8          | 16.7          | 29.7         | 27.5         | 26.5         |
| <b>Free Cash Flow</b> | <b>(221.2)</b> | <b>(36.3)</b> | <b>31.4</b>  | <b>33.8</b>  | <b>34.0</b>  |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2024A          | 2025A          | 2026E         | 2027F        | 2028F         |
|---------------|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>매출액</b>    | <b>136.2</b>   | <b>194.6</b>   | <b>318.0</b>  | <b>420.7</b> | <b>511.5</b>  |
| 증가율(%)        | (44.9)         | 42.9           | 63.4          | 32.3         | 21.6          |
| 매출원가          | 173.3          | 225.7          | 264.6         | 344.2        | 417.1         |
| <b>매출총이익</b>  | <b>(37.1)</b>  | <b>(31.1)</b>  | <b>53.4</b>   | <b>76.5</b>  | <b>94.4</b>   |
| 판매 및 일반관리비    | 34.3           | 23.4           | 31.7          | 42.0         | 45.0          |
| 기타영업손익        | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0          | 0.0           |
| <b>영업이익</b>   | <b>(71.4)</b>  | <b>(54.5)</b>  | <b>21.7</b>   | <b>34.5</b>  | <b>49.4</b>   |
| 증가율(%)        | 적지             | 적지             | 흑전            | 59.2         | 43.1          |
| <b>EBITDA</b> | <b>(50.0)</b>  | <b>(17.1)</b>  | <b>63.8</b>   | <b>72.4</b>  | <b>82.6</b>   |
| 증가율(%)        | 적전             | 적지             | 흑전            | 13.4         | 14.2          |
| <b>영업외손익</b>  | <b>(17.0)</b>  | <b>(20.1)</b>  | <b>(19.2)</b> | <b>(6.9)</b> | <b>(12.0)</b> |
| 이자수익          | 2.0            | 1.0            | 1.7           | 2.2          | 2.7           |
| 이자비용          | 8.8            | 22.7           | 26.9          | 27.4         | 27.6          |
| 지분법손익         | (5.0)          | (1.8)          | 1.0           | 1.0          | 1.0           |
| 기타영업외손익       | (5.1)          | 3.5            | 5.1           | 17.3         | 11.9          |
| <b>세전순이익</b>  | <b>(88.4)</b>  | <b>(74.6)</b>  | <b>2.5</b>    | <b>27.6</b>  | <b>37.4</b>   |
| 증가율(%)        | 적지             | 적지             | 흑전            | 999.9        | 35.4          |
| 법인세비용         | 24.1           | 5.9            | 1.3           | 2.6          | 8.5           |
| <b>당기순이익</b>  | <b>(112.5)</b> | <b>(80.5)</b>  | <b>1.2</b>    | <b>25.0</b>  | <b>28.9</b>   |
| 증가율(%)        | 적전             | 적지             | 흑전            | 2,039.0      | 15.8          |
| 지배주주지분        | (110.1)        | (77.6)         | 0.3           | 24.1         | 27.8          |
| 증가율(%)        | 적전             | 적지             | 흑전            | 7,023.9      | 15.3          |
| 비지배지분         | (2.4)          | (3.0)          | 0.8           | 0.8          | 1.1           |
| <b>EPS(원)</b> | <b>(9,065)</b> | <b>(6,342)</b> | <b>28</b>     | <b>1,867</b> | <b>2,152</b>  |
| 증가율(%)        | 적전             | 적지             | 흑전            | 6,666.4      | 15.3          |
| 수정EPS(원)      | (9,065)        | (6,342)        | 28            | 1,867        | 2,152         |
| 증가율(%)        | 적전             | 적지             | 흑전            | 6,666.4      | 15.3          |

## 주요투자지표

|                   | 2024A   | 2025A   | 2026E   | 2027F  | 2028F  |
|-------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>    |         |         |         |        |        |
| EPS               | (9,065) | (6,342) | 28      | 1,867  | 2,152  |
| BPS               | 16,747  | 10,382  | 9,779   | 11,645 | 13,797 |
| DPS               | 0       | 0       | 0       | 0      | 0      |
| <b>밸류에이션(배,%)</b> |         |         |         |        |        |
| PER               | n/a     | n/a     | 1,250.7 | 18.5   | 16.0   |
| PBR               | 2.1     | 3.9     | 3.5     | 3.0    | 2.5    |
| EV/EBITDA         | n/a     | n/a     | 14.6    | 12.4   | 10.5   |
| 배당수익률             | 0.0     | 0.0     | n/a     | n/a    | n/a    |
| PCR               | n/a     | n/a     | 6.9     | 7.3    | 7.4    |
| <b>수익성(%)</b>     |         |         |         |        |        |
| 영업이익률             | (52.4)  | (28.0)  | 6.8     | 8.2    | 9.6    |
| EBITDA이익률         | (36.7)  | (8.8)   | 20.1    | 17.2   | 16.2   |
| 순이익률              | (82.6)  | (41.4)  | 0.4     | 5.9    | 5.6    |
| ROE               | (43.0)  | (47.0)  | 0.3     | 17.4   | 16.9   |
| ROIC              | (10.0)  | (6.6)   | 1.6     | 5.1    | 6.3    |
| <b>안정성 (배,%)</b>  |         |         |         |        |        |
| 순차입금/자기자본         | 170.1   | 317.9   | 318.5   | 256.1  | 204.8  |
| 유동비율              | 50.1    | 40.6    | 53.1    | 70.0   | 84.5   |
| 이자보상배율            | (8.1)   | (2.4)   | 0.8     | 1.3    | 1.8    |
| <b>활동성 (회)</b>    |         |         |         |        |        |
| 총자산회전율            | 0.2     | 0.3     | 0.4     | 0.5    | 0.6    |
| 매출채권회전율           | 8.2     | 9.8     | 10.0    | 9.4    | 9.0    |
| 재고자산회전율           | 2.1     | 3.3     | 4.6     | 4.3    | 4.1    |
| 매입채무회전율           | 4.5     | 7.3     | 9.5     | 8.5    | 8.1    |

### 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 저작물로서 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)      당사 투자의견 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 3%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2026.06.30 기준)

