

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

Trading Buy (상향)

목표주가 (상향) 60,000원

현재가 (3/27) 59,900원

KOSDAQ (3/27)	1,141.51pt
시가총액	735십억원
발행주식수	12,273천주
액면가	500원
52주 최고가	73,000원
최저가	30,000원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
이강명 외 2 인	31.97%
삼성SDI 외 1 인	13.29%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	26%	9%
절대기준	-5%	72%	75%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	중립	▲
목표주가	60,000	32,000	▲
EPS(25)	-5,975	-4,377	▼
EPS(26)	-1,913	-699	▼

성일하이텍 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

성일하이텍 (365340)

흑자전환 가능성이 보인다

2025년, 좋지 않은 전방 산업에도 선방한 실적

성일하이텍의 2025년 매출액은 1,946억원(QoQ +42.8%), 영업이익 -546억원(QoQ 적자지속), OPM -28.1%(QoQ +24.4%p)를 기록했다. 2023년 2분기는 모든 2차전지 관련 기업들이 실적 피크를 찍은 분기이며 동사도 2Q23를 기점으로 전방 산업의 수요 둔화와 리튬 등 주요 광물 가격 하락으로 인해 24년 최악의 한해를 보냈다. 25년은 북미 첫 생산 거점인 2만톤 규모의 리사이클링 파크가 가동되기 시작하며 글로벌 총 6개국에 9.5만톤(25GWh) CAPA를 확보했으며, COBCO향 208억원 규모의 코발트, 니켈 공급 계약 체결, 주요 광물 가격 상승의 긍정적 영향으로 인해 좋지 않은 전방 산업에도 지속적으로 가동률을 높이며 적자폭을 축소했다.

2026년, 가이던스 매출액은 3,000억원

성일하이텍은 하이드로센터 1공장과 2공장의 노후화로 새만금에 위치한 효율성이 좋은 하이드로센터 3공장을 중심으로 리튬과 니켈, 코발트를 생산하고 있다. 4Q25 기준 3공장 가동률은 70~80% 수준에서 3Q26에 100% 근접할 것으로 전망된다. 동시에 2공장의 가동률을 40~50% 수준까지 끌어 올릴 계획인 만큼 분기 기준 흑자전환은 3Q26에 가능할 것으로 전망한다. 26년은 물량 증가 효과도 있지만, 리튬과 니켈 코발트 등 주요 광물 가격 상승으로 인해 ASP의 긍정적 영향이 있을 것으로 전망한다. 특히 전체 코발트 생산량의 80%를 차지하는 콩고 공화국이 25년 4분기부터 코발트 수출 쿼터제를 시행, 26년부터 연간 9.7만톤의 코발트 수출 상한선을 지정해 동사의 코발트에 대한 수요가 증가할 것으로 전망한다.

투자의견 Trading Buy 상향, 목표주가 60,000원 상향

성일하이텍에 대한 투자의견은 Trading Buy 상향, 목표주가는 60,000원으로 상향한다. 동사는 23년 3분기부터 적자를 기록했으며, 12개 분기 만인 26년 3분기에 흑자 전환이 예상되는 만큼 투자의견과 목표주가를 상향 조정했다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	247	136	195	278	402
영업이익	-8	-71	-55	-6	38
세전이익	-12	-88	-67	-24	17
지배주주순이익	25	-110	-73	-23	14
EPS(원)	2,067	-9,085	-5,975	-1,913	1,155
증가율(%)	-45.2	-539.5	-34.2	-68.0	-160.4
영업이익률(%)	-3.2	-52.2	-28.2	-2.2	9.5
순이익률(%)	10.1	-82.4	-37.9	-8.6	3.7
ROE(%)	8.3	-43.0	-43.6	-19.6	12.3
PER	52.8	-3.9	-6.8	-31.3	51.8
PBR	4.2	2.1	3.8	6.8	6.0
EV/EBITDA	271.9	-15.7	-44.8	46.9	18.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 성일하이텍 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q26F	1Q25	4Q25	1Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	55.9	33.4	53.4	57.5	67.6%	10.4%	-2.7%
영업이익	-5.9	-15.5	-9.4	-6.0	적지	적지	적지
OPM(%)	-10.5%	-46.4%	-17.6%	-10.4%	35.9%p	7.1%p	-0.1%p

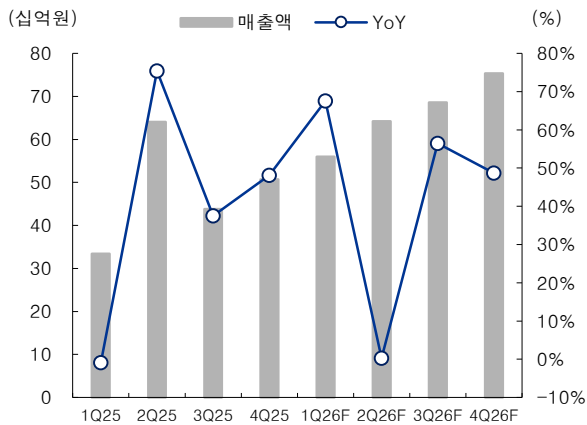
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 2. 성일하이텍 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	33.4	64.0	43.8	53.4	58.9	67.5	72.2	79.3	194.6	277.9	401.7
QoQ	-2.4%	91.8%	-31.6%	21.9%	10.4%	14.5%	6.9%	9.9%			
YoY	-0.9%	75.4%	37.5%	56.1%	76.6%	5.5%	64.8%	48.6%	42.8%	42.8%	44.5%
코발트	7.1	18.7	7.9	17.3	18.7	22.7	22.4	24.3	51.0	88.1	114.0
니켈	11.1	32.8	21.5	20.0	22.4	24.6	26.9	29.2	85.4	103.0	151.6
리튬	10.3	6.1	11.2	11.0	12.2	14.0	16.1	18.4	38.6	60.7	97.6
기타	4.9	6.5	3.2	5.2	5.7	6.2	6.9	7.5	19.6	26.3	38.5
매출비중											
코발트	21%	29%	18%	32%	32%	34%	31%	31%	26%	32%	28%
니켈	33%	51%	49%	37%	38%	36%	37%	37%	44%	37%	38%
리튬	31%	10%	26%	21%	21%	21%	22%	23%	20%	22%	24%
기타	15%	10%	7%	10%	10%	9%	9%	10%	10%	9%	10%
영업이익	-15.5	-17.4	-12.3	-9.4	-6.2	-3.4	0.8	2.8	-54.6	-6.1	38.2
OPM(%)	-46.4%	-27.2%	-28.1%	-17.6%	-10.5%	-5.1%	1.1%	3.5%	-28.1%	-2.2%	9.5%
QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	249.8%			
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	흑전

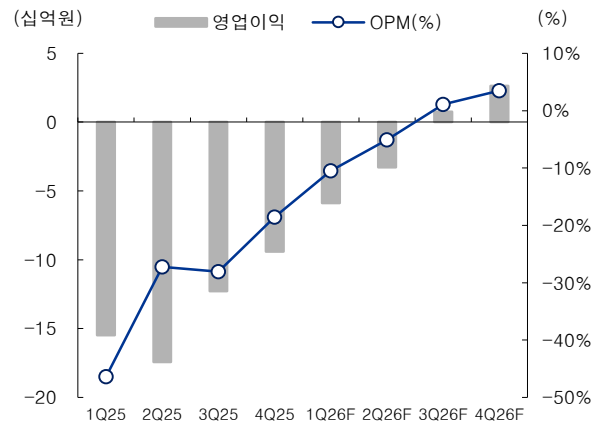
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 1. 성일하이텍 매출액 및 YoY 추이



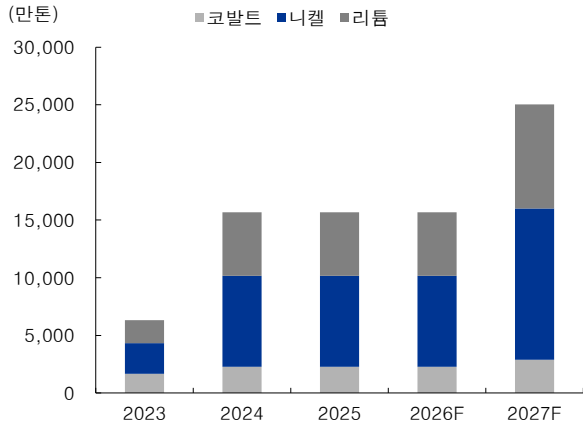
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 2. 성일하이텍 영업이익 및 OPM 추이



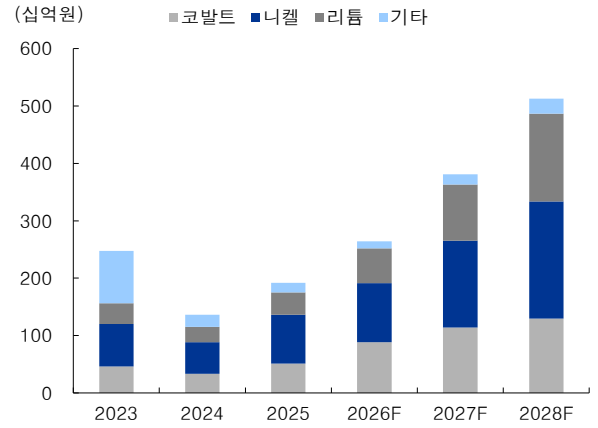
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 3. 성일하이텍 하이드로센터 CAPA 추이



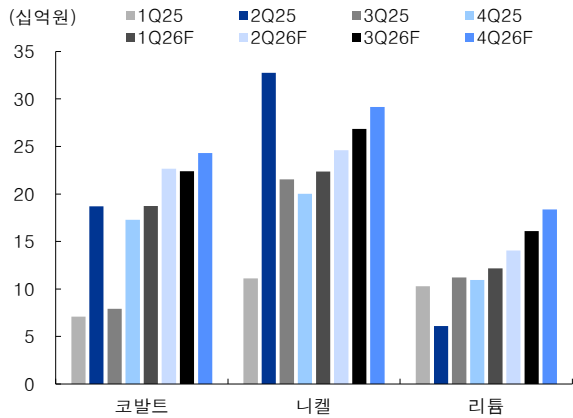
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 4. 성일하이텍 부문별 연도별 매출액 추이



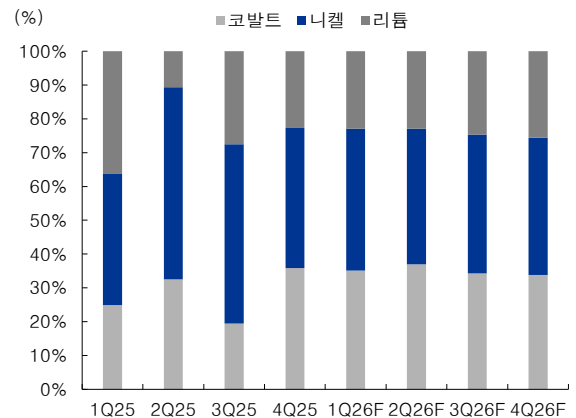
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 5. 성일하이텍 분기별 부문별 매출 추이



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 6. 성일하이텍 분기별 부문별 매출 비중 추이



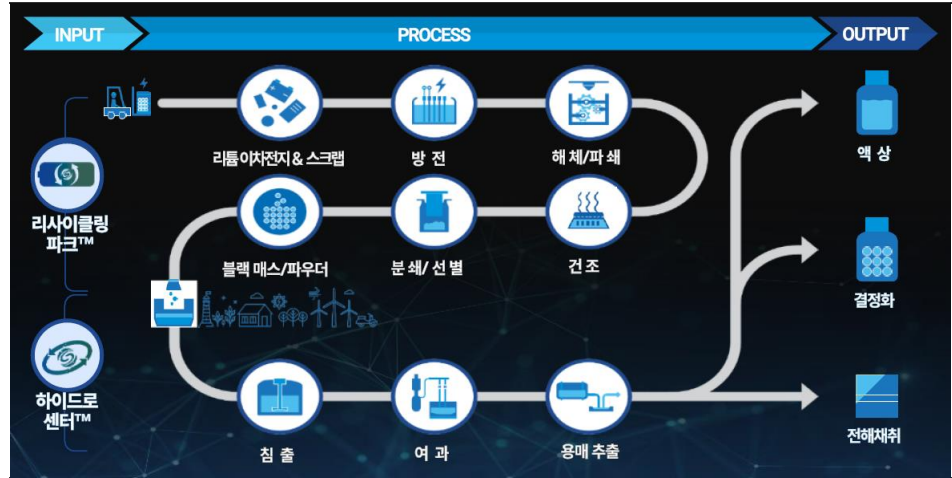
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 3. 성일하이텍 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	1,155	2027F 당사 추정치
Target Multiple(배)	52	2027F 글로벌 소재 Peer 평균
적정주가	60,080	
목표주가	60,000	
현재주가	59,900	2026-3-27 기준
Upside	0.5%	

자료: IBK투자증권

그림 7. 성일하이텍 리사이클링 및 제품화 공정



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 8. 성일하이텍 글로벌 그린팩토리 확장계획



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 9. 성일하이텍 하이드로센터 1, 2, 3공장



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

성일하이텍 (365340)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	247	136	195	278	402
증가율(%)	-8.3	-44.9	42.8	42.8	44.5
매출원가	225	173	224	250	330
매출총이익	22	-37	-30	28	71
매출총이익률 (%)	8.9	-27.2	-15.4	10.1	17.7
판매비	31	34	25	34	33
판매비율(%)	12.6	25.0	12.8	12.2	8.2
영업이익	-8	-71	-55	-6	38
증가율(%)	-117.3	756.2	-23.5	-88.9	-729.7
영업이익률(%)	-3.2	-52.2	-28.2	-2.2	9.5
순금융손익	0	-8	-17	-26	-28
이자손익	-2	-7	-22	-29	-32
기타	2	-1	5	3	4
기타영업외손익	1	-4	6	8	7
종속/관계기업손익	-4	-5	-2	0	0
세전이익	-12	-88	-67	-24	17
법인세	-37	24	7	0	3
법인세율	308.3	-27.3	-10.4	0.0	17.6
계속사업이익	25	-112	-74	-24	15
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	-112	-74	-24	15
증가율(%)	-35.5	-545.8	-34.1	-68.0	-161.3
당기순이익률 (%)	10.1	-82.4	-37.9	-8.6	3.7
지배주주당기순이익	25	-110	-73	-23	14
기타포괄이익	-1	4	-1	0	0
총포괄이익	24	-108	-75	-24	15
EBITDA	6	-50	-23	28	75
증가율(%)	-90.5	-1,005.8	-54.1	-224.0	164.7
EBITDA마진율(%)	2.4	-36.8	-11.8	10.1	18.7

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,067	-9,085	-5,975	-1,913	1,155
BPS	25,675	16,747	10,711	8,799	9,954
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	52.8	-3.9	-6.8	-31.3	51.8
PBR	4.2	2.1	3.8	6.8	6.0
EV/EBITDA	271.9	-15.7	-44.8	46.9	18.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-8.3	-44.9	42.8	42.8	44.5
EPS증가율	-45.2	-539.5	-34.2	-68.0	-160.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	8.3	-43.0	-43.6	-19.6	12.3
ROA	5.1	-17.9	-9.9	-2.7	1.4
ROIC	8.6	-24.9	-13.8	-4.0	2.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	77.4	202.3	444.3	645.8	730.4
순차입금 비율(%)	49.4	140.9	325.2	444.9	425.5
이자보상배율(배)	-2.3	-8.1	-2.4	-0.2	1.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	16.2	9.3	9.5	8.2	8.0
재고자산회전율	4.3	2.1	2.0	1.9	2.0
총자산회전율	0.5	0.2	0.3	0.3	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	146	127	211	270	425
현금및현금성자산	30	23	13	10	10
유가증권	5	9	18	27	46
매출채권	17	13	28	40	60
재고자산	60	68	127	159	250
비유동자산	429	553	609	677	749
유형자산	346	491	532	577	600
무형자산	3	0	0	0	0
투자자산	25	33	32	33	33
자산총계	575	679	820	946	1,175
유동부채	120	253	379	464	667
매입채무및기타채무	15	13	21	31	54
단기차입금	78	158	234	253	308
유동성장기부채	5	10	9	9	9
비유동부채	131	201	290	355	367
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	108	178	277	337	337
부채총계	251	455	669	820	1,033
지배주주지분	309	203	131	107	121
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	256	257	258	258	258
자본조정등	-7	-7	-7	-7	-7
기타포괄이익누계액	-2	2	2	2	2
이익잉여금	56	-55	-127	-151	-137
비지배주주지분	15	21	20	20	20
자본총계	324	225	151	127	141
비이자부채	44	92	131	203	362
총차입금	207	363	538	617	671
순차입금	160	317	491	565	600

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-4	-55	-115	-28	-38
당기순이익	25	-112	-74	-24	15
비현금성 비용 및 수익	-14	70	47	52	58
유형자산감가상각비	13	21	32	34	37
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-11	-9	-68	-28	-79
매출채권등의 감소	10	4	-15	-11	-21
재고자산의 감소	0	-11	-61	-32	-91
매입채무등의 증가	-12	-2	7	10	23
기타 영업현금흐름	-4	-4	-20	-28	-32
투자활동 현금흐름	-185	-164	-104	-122	-153
유형자산의 증가(CAPEX)	-190	-173	-70	-80	-60
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	7	-8	0	0	-1
기타	-2	17	-34	-42	-92
재무활동 현금흐름	117	211	209	146	191
차입금의 증가(감소)	84	80	100	60	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	33	131	109	86	191
기타 및 조정	-2	1	0	0	0
현금의 증가	-74	-7	-10	-4	0
기초현금	105	30	23	13	10
기말현금	30	23	13	10	10

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

