

## Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

## 중립 (유지)

목표주가 (하향) 32,000원

현재가 (7/16) 36,800원

KOSDAQ (7/16)	812.23pt
시가총액	449십억원
발행주식수	12,195천주
액면가	500원
52주 최고가	69,900원
최저가	30,000원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	2.9%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
이강명 외 2 인	32.18%
삼성SDI 외 1 인	13.37%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	-19%	-45%
절대기준	10%	-9%	-47%

	현재	직전	변동
투자의견	중립	중립	-
목표주가	32,000	45,000	▼
EPS(25)	-4,377	-1,073	▼
EPS(26)	-699	1,498	▼

### 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)

## 진짜 바닥은 지난듯

### 25년 2분기, 1분기를 바닥으로 지속 성장 전망

성일하이텍의 2Q25 매출액은 665억원(QoQ +99.4%), 영업이익 -148억원(QoQ 적자지속), OPM -22.3%(QoQ +13.8%p)로 매출액 기준 컨센서스(매출액 382억원, 영업이익 -138억원)를 +74.2% 상회할 것으로 전망한다. 동사의 매출액 기준 600억원 이상 수준은 한국 2차전지 업종의 실적 피크였던 2Q23 이후 8개 분기 만으로, 이번 실적 개선에 가장 큰 영향은 COBCO(AL MADA와 CNGR JV, 모로코)향으로 2025년 4월부터 6월 말까지 발생한 208억원 규모의 황산 코발트, 황산 니켈 공급 계약 영향이 주요했던 것으로 전망한다. 2분기 기준 가동률은 50% 수준을 회복한 것으로 추정되나 BEP를 위한 평균 가동률은 80~90% 수준으로 2분기도 여전히 적자가 지속될 것으로 예상된다.

### 북미 생산 거점 확보로 총 12만톤 CAPA 확보

성일하이텍의 북미 첫 생산 거점인 2만톤 규모의 리사이클링 파크(인디애나주)가 2025년 3월에 가동되기 시작하며 해외 총 6개국에 12만톤(30GWh) 규모의 리사이클링 파크를 구축했다. 인디애나주는 동사의 주요 고객사인 SDI-Stellantis JV 및 SDI-GM JV(예정) 공장이 위치해 있어 배터리 스크랩을 확보하기 유리하다. 현재 북미 내 후처리 공정을 대규모로 처리할 수 있는 리사이클링 업체는 사실상 없어 북미 내 다수의 고객사 원료를 원활하게 공급할 수 있을 것으로 전망되며, 현재 리사이클링 업종에 꾸준히 제기되고 있는 원료 공급 문제를 북미 생산 거점을 통해 해소할 수 있을 것으로 기대된다.

### 투자의견 중립 유지, 목표주가 32,000원 하향

성일하이텍에 대한 투자의견은 중립 유지, 이익 추정치 하향 조정으로 목표주가는 32,000원으로 하향한다. 업황은 바닥을 지나고 있으나 분기 기준 흑자전환은 1Q26에 가능할 것으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	247	136	176	237	311
영업이익	-8	-71	-39	10	30
세전이익	-12	-88	-52	-8	10
지배주주순이익	25	-110	-53	-9	8
EPS(원)	2,067	-9,085	-4,377	-699	642
증가율(%)	-45.2	-539.5	-51.8	-84.0	-191.9
영업이익률(%)	-3.2	-52.2	-22.2	4.2	9.6
순이익률(%)	10.1	-82.4	-30.7	-3.8	2.6
ROE(%)	8.3	-43.0	-30.2	-5.8	5.4
PER	52.8	-3.9	-8.1	-50.4	54.9
PBR	4.2	2.1	2.9	3.0	2.9
EV/EBITDA	271.9	-15.7	-121.7	22.4	14.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 성일하이텍 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q25F	2Q24	1Q25	2Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	66.5	36.5	33.4	38.2	82.3%	99.4%	74.2%
영업이익	-14.8	-19.0	-15.5	-13.8	적자 축소	적자 축소	적자 축소
OPM(%)	-22.3%	-52.1%	-46.4%	-36.1%	+29.8%p	+24.1%p	+13.8%p

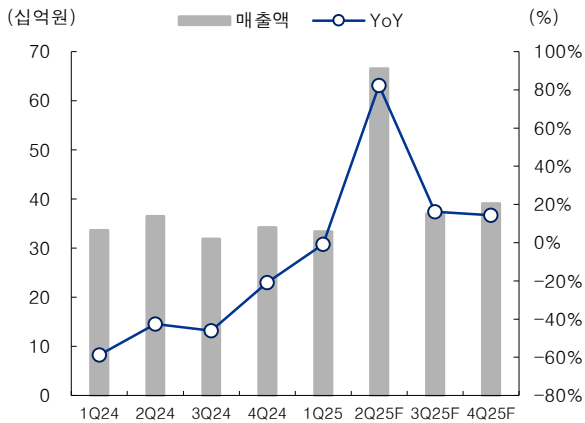
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 2. 성일하이텍 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	33.7	36.5	31.9	34.2	33.4	66.5	37.0	39.1	136.2	176.0	236.8
QoQ	-22.1%	8.4%	-12.7%	7.3%	-2.4%	99.4%	-44.3%	5.6%			
YoY	-58.7%	-42.6%	-46.1%	-20.9%	-0.9%	82.3%	16.2%	14.3%	-44.9%	29.2%	34.5%
코발트	10.4	9.0	7.7	6.0	7.1	20.8	10.4	10.9	33.1	49.1	49.3
니켈	13.5	18.4	11.0	12.6	11.1	33.8	12.1	12.8	55.5	69.8	101.2
리튬	4.5	3.6	8.4	10.1	10.3	6.6	8.7	8.9	26.6	34.5	53.1
기타	5.3	5.5	4.8	5.5	4.9	5.4	5.9	6.5	21.0	22.6	33.1
매출비중											
코발트	31%	25%	24%	18%	21%	31%	28%	28%	24%	28%	21%
니켈	40%	50%	35%	37%	33%	51%	33%	33%	41%	40%	43%
리튬	13%	10%	26%	30%	31%	10%	23%	23%	20%	20%	22%
기타	16%	15%	15%	16%	15%	8%	16%	17%	15%	13%	14%
영업이익	-13.5	-19.0	-13.3	-25.6	-15.5	-14.8	-5.7	-3.2	-71.4	-39.2	9.6
OPM(%)	-40.0%	-52.1%	-41.7%	-74.9%	-46.4%	-22.3%	-15.4%	-8.1%	-52.4%	-22.3%	4.1%
QoQ	적자축소	적자확대	적자축소	적자확대	적자축소	적자축소	적자축소	적자축소			
YoY	적자전환	적자전환	적자확대	적자확대	적자확대	적자축소	적자축소	적자축소	적자확대	적자축소	흑자전환

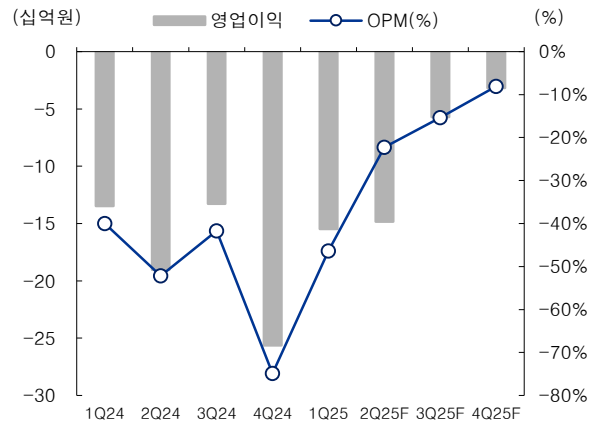
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 1. 성일하이텍 매출액 및 YoY 추이



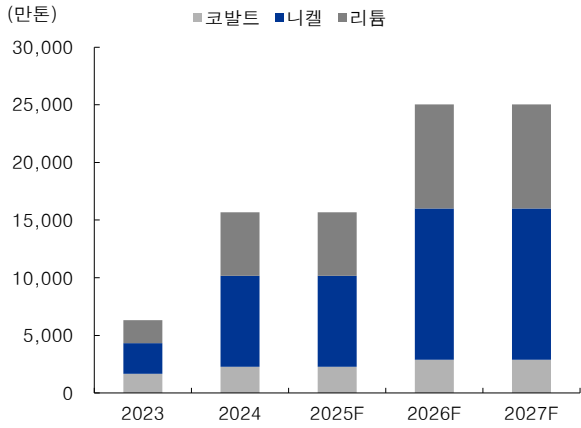
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 2. 성일하이텍 영업이익 및 OPM 추이



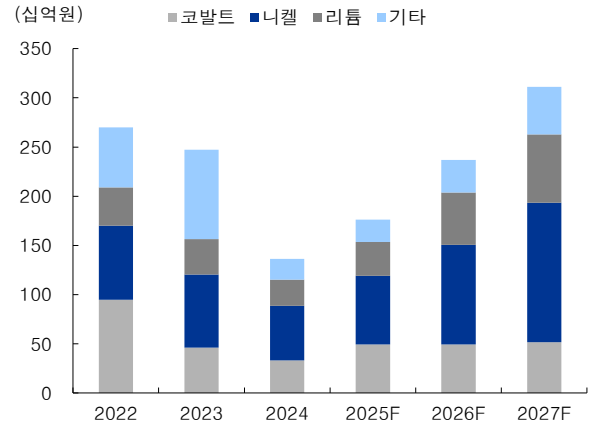
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 3. 성일하이텍 하이드로센터 CAPA 추이



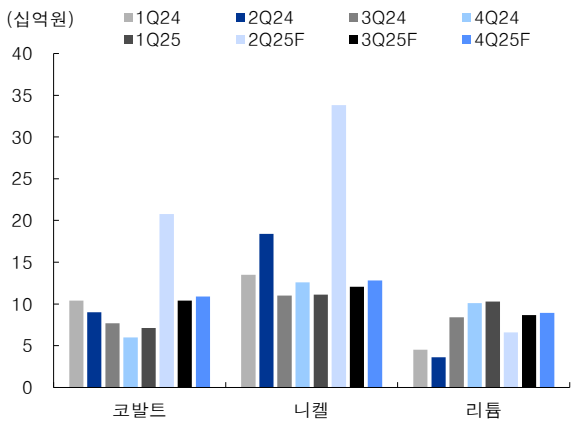
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 4. 성일하이텍 부문별 연도별 매출액 추이



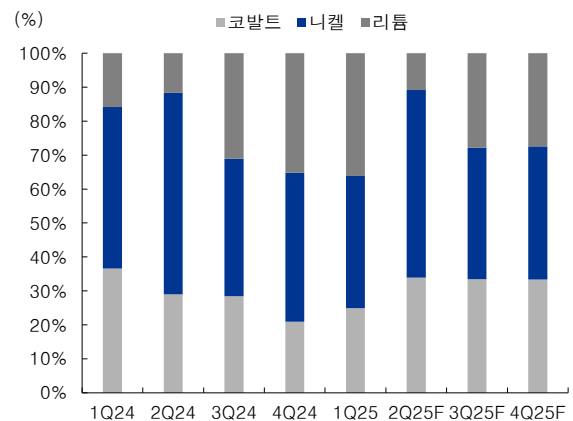
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 5. 성일하이텍 분기별 부문별 매출 추이



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 6. 성일하이텍 분기별 부문별 매출 비중 추이



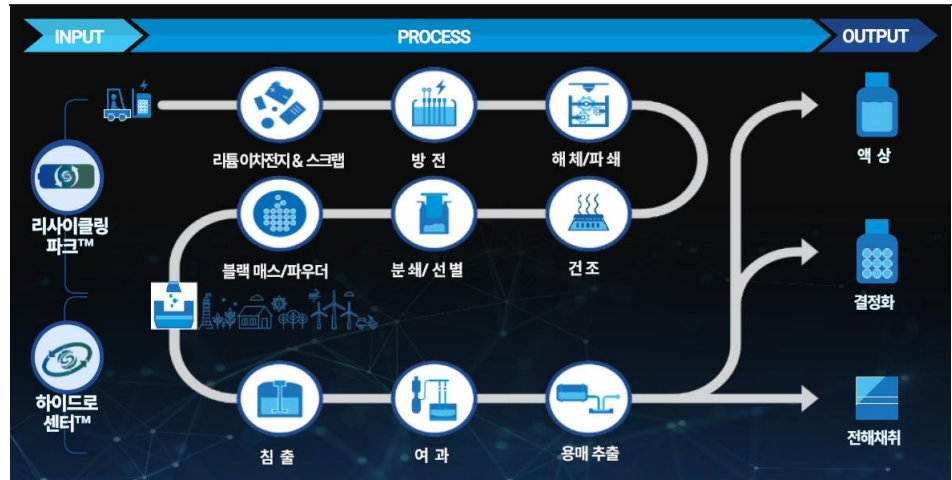
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 3. 성일하이텍 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	642	2027F 당사 추정치
Target Multiple(배)	49.8	2027F 글로벌 소재 Peer 평균
적정주가	31,973	
<b>목표주가</b>	<b>32,000</b>	
현재주가	36,800	2025-7-16 기준
Upside	-13.0%	

자료: IBK투자증권

그림 7. 성일하이텍 리사이클링 및 제품화 공정



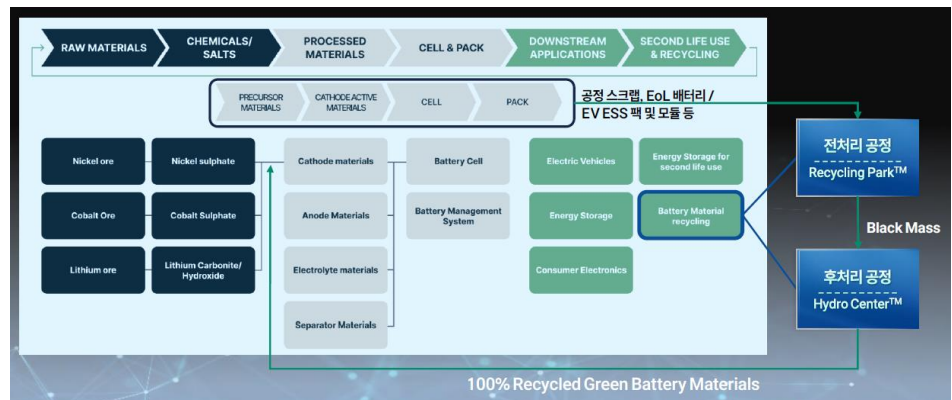
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 8. 성일하이텍 글로벌 그린팩토리 확장계획



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 9. 성일하이텍 전처리, 후처리 공정



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

성일하이텍 (365340)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	247	136	176	237	311
증가율(%)	-8.3	-44.9	29.2	34.5	31.4
매출원가	225	173	187	193	241
매출총이익	22	-37	-11	44	71
매출총이익률 (%)	8.9	-27.2	-6.3	18.6	22.8
판매비	31	34	28	35	41
판매비율(%)	12.6	25.0	15.9	14.8	13.2
영업이익	-8	-71	-39	10	30
증가율(%)	-117.3	756.2	-45.1	-124.6	206.7
영업이익률(%)	-3.2	-52.2	-22.2	4.2	9.6
순금융손익	0	-8	-17	-26	-27
이자손익	-2	-7	-22	-29	-31
기타	2	-1	5	3	4
기타영업외손익	1	-4	6	8	7
중속/관계기업손익	-4	-5	-2	0	0
세전이익	-12	-88	-52	-8	10
법인세	-37	24	3	1	1
법인세율	308.3	-27.3	-5.8	-12.5	10.0
계속사업이익	25	-112	-54	-9	8
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	-112	-54	-9	8
증가율(%)	-35.5	-545.8	-51.8	-84.1	-194.0
당기순이익률 (%)	10.1	-82.4	-30.7	-3.8	2.6
지배주주당기순이익	25	-110	-53	-9	8
기타포괄이익	-1	4	-1	0	0
총포괄이익	24	-108	-55	-9	8
EBITDA	6	-50	-8	44	67
증가율(%)	-90.5	-1,005.8	-85.0	-686.7	51.1
EBITDA마진율(%)	2.4	-36.8	-4.5	18.6	21.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,067	-9,085	-4,377	-699	642
BPS	25,675	16,747	12,307	11,608	12,250
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	52.8	-3.9	-8.1	-50.4	54.9
PBR	4.2	2.1	2.9	3.0	2.9
EV/EBITDA	271.9	-15.7	-121.7	22.4	14.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-8.3	-44.9	29.2	34.5	31.4
EPS증가율	-45.2	-539.5	-51.8	-84.0	-191.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	8.3	-43.0	-30.2	-5.8	5.4
ROA	5.1	-17.9	-7.3	-1.0	0.8
ROIC	8.6	-24.9	-10.2	-1.5	1.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	77.4	202.3	369.5	493.0	495.0
순차입금 비율(%)	49.4	140.9	263.7	322.2	311.2
이자보상배율(배)	-2.3	-8.1	-1.8	0.3	0.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	16.2	9.3	10.5	8.4	8.6
재고자산회전율	4.3	2.1	2.2	2.0	2.1
총자산회전율	0.5	0.2	0.2	0.3	0.3

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	146	127	203	290	308
현금및현금성자산	30	23	59	55	55
유가증권	5	9	13	24	28
매출채권	17	13	21	36	37
재고자산	60	68	93	143	152
비유동자산	429	553	597	670	703
유형자산	346	491	532	577	600
무형자산	3	0	0	0	0
투자자산	25	33	32	33	33
자산총계	575	679	800	960	1,011
유동부채	120	253	343	445	485
매입채무및기타채무	15	13	15	28	33
단기차입금	78	158	234	253	263
유동성장기부채	5	10	9	9	9
비유동부채	131	201	287	354	356
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	108	178	277	337	337
부채총계	251	455	630	798	841
지배주주지분	309	203	150	142	149
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	-108	-116	-109
비지배주주지분	15	21	20	20	21
자본총계	324	225	171	162	170
비이자부채	44	92	92	181	214
총차입금	207	363	538	617	627
순차입금	160	317	451	522	529

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-4	-55	-62	-32	31
당기순이익	25	-112	-54	-9	8
비현금성 비용 및 수익	-14	70	47	52	57
유형자산감가상각비	13	21	32	34	37
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-11	-9	-34	-47	-3
매출채권등의 감소	10	4	-8	-15	-1
재고자산의 감소	0	-11	-27	-50	-9
매입채무등의 증가	-12	-2	2	13	5
기타 영업현금흐름	-4	-4	-21	-28	-31
투자활동 현금흐름	-185	-164	-81	-132	-79
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	0
기타	-2	17	-11	-52	-19
재무활동 현금흐름	117	211	178	160	47
차입금의 증가(감소)	84	80	100	60	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	33	131	78	100	47
기타 및 조정	-2	1	1	1	0
현금의 증가	-74	-7	36	-3	-1
기초현금	105	30	23	59	55
기말현금	30	23	59	55	55

**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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

