IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이현욱
02) 6915-5659
hwle1125@ibks.com

성일하이텍 (365340)

가동률 정상화, 이제는 원가의 차례

Trading Buy (유지)

목표주가 (하향)	27,000원
현재가 (11/17)	23,950원

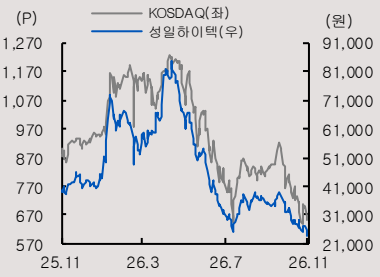
KOSDAQ (11/17)	650.06pt
시가총액	309십억원
발행주식수	12,921천주
액면가	500원
52주 최고가	84,500원
최저가	23,950원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
이강명 외 2 인	29.86%
삼성SDI 외 1 인	12.62%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	-38%	-16%
절대기준	-25%	-64%	-39%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	27,000	64,000	▼
EPS(26)	-2,673	-1,767	▼
EPS(27)	-289	1,119	▼

성일하이텍 주가추이



본 조사분석자료는 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.

26년 3분기, 판매량 확대에도 원가 부담으로 적자전환

성일하이텍의 3Q26 매출액은 753억원(YoY +72.0%, QoQ -1.9%), 영업이익은 -93억원(YoY 적자축소, QoQ 적자전환), OPM은 -12.3%(QoQ -20.5%p)를 기록했다. 주요 금속 판매량 확대에도 불구하고 환율 및 금속 가격 하락, 원재료 매입가격과 제품 판매가격 간 시차가 수익성 악화의 주요 원인으로 작용했다. 니켈 판매량은 1,300톤(QoQ +24.3%), 리튬은 900톤(QoQ +7.6%), 코발트 300톤(QoQ -1.6%)를 기록했지만 원화 기준 주요 금속 ASP는 -5~11% 하락하며 판매량 증가 효과가 제한됐다.

원재료 가격 시차와 황산 가격 상승이 수익성 악화의 핵심

3분기 수익성 악화는 환율 및 금속 가격 하락과 원재료 매입가격 간 시차에 있다. 2분기 후반부터 원화 강세와 주요 금속 가격 하락으로 제품 판매가격은 빠르게 하락한 반면, 기존 고가에 확보한 원재료가 생산에 투입되면서 원가 부담이 확대됐다. 특히 리튬 가격은 5월 고점 대비 9월 약 25% 하락했으며, 니켈과 코발트 역시 동반 약세를 보였다. 여기에 국제 유황 가격이 1분기 대비 3분기 약 2배 상승하면서 습식 제련 공정의 필수 원료인 황산 가격도 상승해 제조원가 부담을 가중시켰다. 향후 수익성 회복은 고가 매입 원재료 소진과 금속가격 안정화 여부가 좌우할 전망이다.

투자의견 Trading Buy 유지, 목표주가 27,000원 하향

생산 측면에서는 긍정적인 변화가 나타나고 있다. 새만금 공장은 3분기 가동률 100%를 달성 했으며, 확보된 원재료를 기반으로 2027년까지 해당 수준을 유지할 계획이다. 군산공장 역시 9월 원료 투입을 시작으로 가동률 4Q26 15%, 1Q27 50%, 2Q27 80% 이상까지 단계적으로 확대할 예정이다. 원가 측면에서는 기존 고가 매입 원료가 4분기까지 순차적으로 소진되면서 가격 시차 부담이 완화될 것으로 기대된다. 향후 해외 원료 조달 확대와 공장 가동률 상승에 따른 외형 성장이 기대되나, 실질적인 수익성 회복을 위해서는 원재료비 부담 완화가 선행돼야 할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	136	195	285	353	482
영업이익	-71	-55	-9	11	39
세전이익	-88	-75	-34	-3	25
지배주주순이익	-110	-78	-34	-4	20
EPS(원)	-9,085	-6,364	-2,673	-289	1,525
증가율(%)	-539.5	-30.0	-58.0	-89.2	-628.0
영업이익률(%)	-52.2	-28.2	-3.2	3.1	8.1
순이익률(%)	-82.4	-41.5	-11.9	-0.8	4.4
ROE(%)	-43.0	-47.0	-25.6	-2.7	13.6
PER	-3.9	-6.4	-9.0	-82.9	15.7
PBR	2.1	3.9	2.2	2.3	2.0
EV/EBITDA	-15.7	-55.9	24.8	15.4	9.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 성일하이텍 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q26	3Q25	2Q26	3Q26 Con	*YoY*	*QoQ*	*vs Con*
매출액	75.3	43.8	76.8	81.9	72.0%	-1.9%	-8.0%
영업이익	-9.3	-12.3	6.3	4.2	적지	적전	적전
OPM(%)	-12.3%	-28.1%	8.2%	5.1%	15.8%p	-20.5%p	-17.4%p

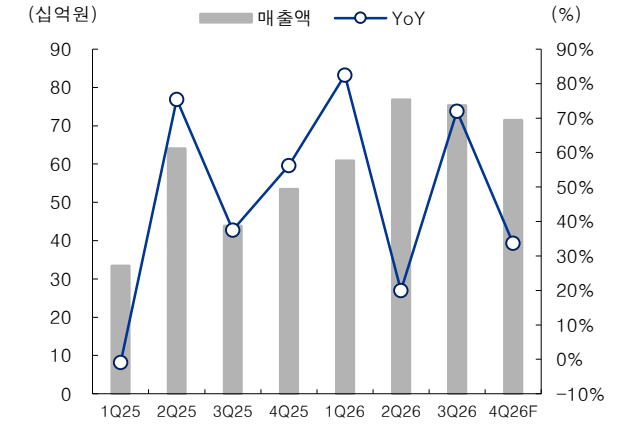
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 2. 성일하이텍 실적추이 및 전망

(단위, 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	33.4	64.0	43.8	53.4	60.9	76.8	75.3	71.5	194.6	284.5	353.1
QoQ	-2.4%	91.8%	-31.6%	22.0%	13.9%	26.2%	-1.9%	-5.1%			
YoY	-0.9%	75.4%	37.5%	56.3%	82.5%	20.0%	72.0%	33.7%	42.9%	46.2%	24.1%
코발트	7.1	18.7	7.9	17.3	16.6	19.7	18.5	17.3	51.0	72.2	82.8
니켈	11.1	32.8	21.5	20.0	23.5	27.1	29.7	27.6	85.4	107.8	121.9
리튬	10.3	6.1	11.2	11.0	14.4	21.0	20.4	19.1	38.6	74.9	110.3
기타	4.9	6.5	3.2	5.2	6.4	9.0	6.8	7.5	19.7	29.6	38.1
매출비중											
코발트	21%	29%	18%	32%	27%	26%	25%	24%	26%	25%	23%
니켈	33%	51%	49%	37%	39%	35%	39%	39%	44%	38%	35%
리튬	31%	10%	26%	20%	24%	27%	27%	27%	20%	26%	31%
기타	15%	10%	7%	10%	10%	12%	9%	10%	10%	10%	11%
영업이익	-15.5	-17.4	-12.3	-9.3	0.0	6.3	-9.3	-6.1	-54.5	-9.0	11.2
OPM(%)	-46.4%	-27.2%	-28.1%	-17.5%	0.0%	8.2%	-12.3%	-8.5%	-28.0%	-3.2%	3.2%
QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지			
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	흑전

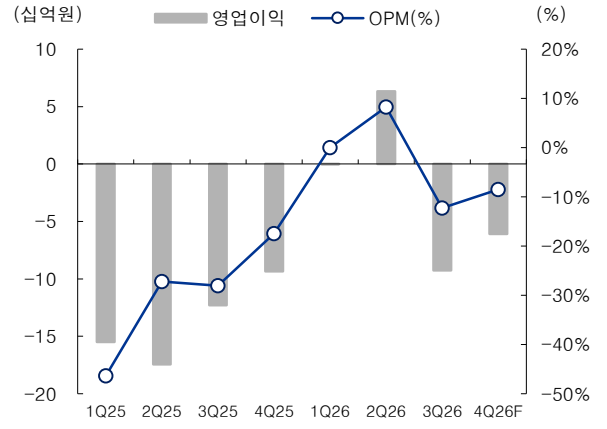
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 1. 성일하이텍 매출액 및 YoY 추이



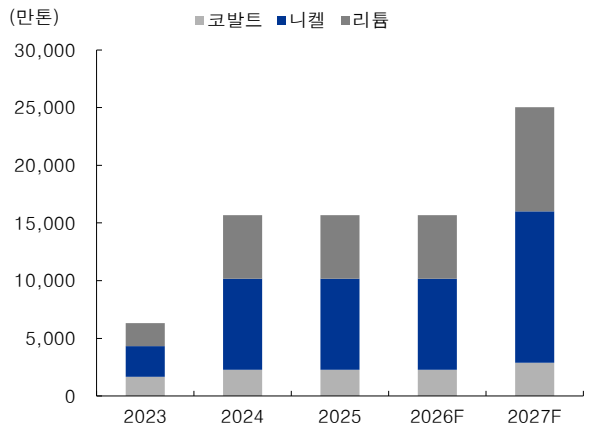
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 2. 성일하이텍 영업이익 및 OPM 추이



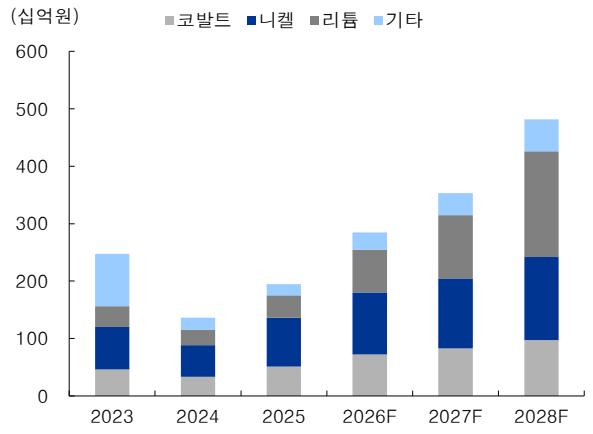
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 3. 성일하이텍 하이드로센터 CAPA 추이



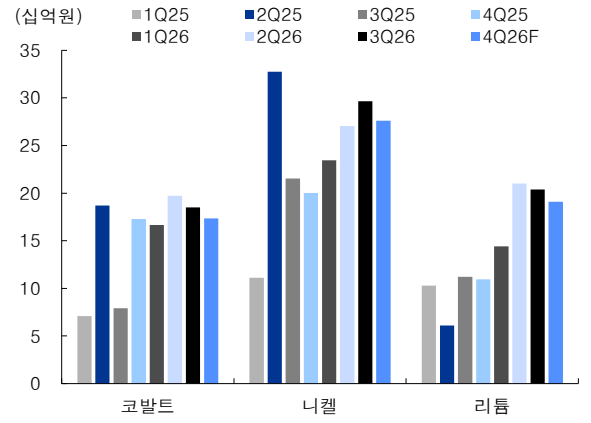
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 4. 성일하이텍 부문별 연도별 매출액 추이



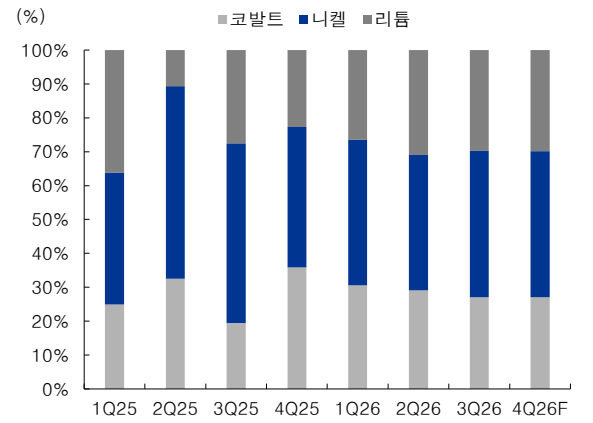
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 5. 성일하이텍 분기별 부문별 매출 추이



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 6. 성일하이텍 분기별 부문별 매출 비중 추이



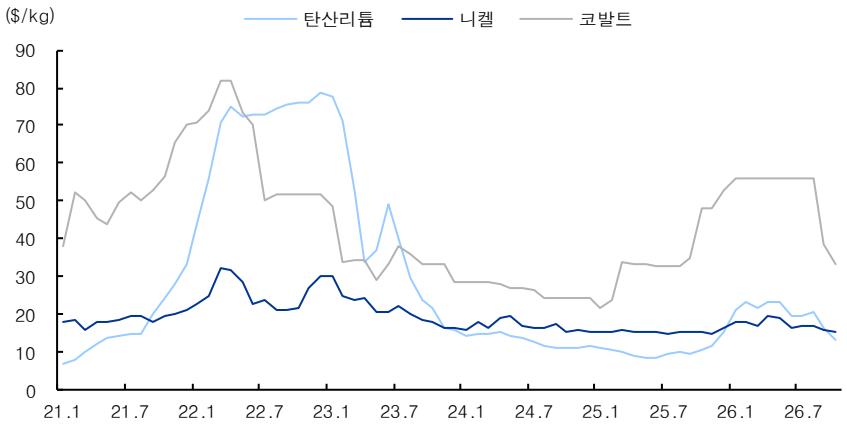
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 3. 성일하이텍 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	1,525	2028F 당사 추정치
Target Multiple(배)	17.7	2028F 글로벌 소재 Peer 평균
적정주가	26,992	
목표주가	27,000	
현재주가	23,950	2026-11-17 기준
Upside	12.7%	

자료: IBK투자증권

그림 7. 탄산리튬, 니켈, 코발트 주요 금속 원자재 가격 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권 / 주: 월말 기준 가격, 11월은 16일 기준

그림 8. 성일하이텍 하이드로센터 개요



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 9. 성일하이텍 리사이클링 및 제품화 공정



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

성일하이텍 (365340)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	136	195	285	353	482
증가율(%)	-44.9	42.9	46.2	24.1	36.4
매출원가	173	226	269	307	402
매출총이익	-37	-31	16	46	80
매출총이익률 (%)	-27.2	-15.9	5.6	13.0	16.6
판관비	34	23	25	35	41
판관비율(%)	25.0	11.8	8.8	9.9	8.5
영업이익	-71	-55	-9	11	39
증가율(%)	756.2	-23.6	-83.5	-224.7	247.4
영업이익률(%)	-52.2	-28.2	-3.2	3.1	8.1
순금융손익	-8	-14	-30	-23	-21
이자손익	-7	-22	-25	-26	-25
기타	-1	8	-5	3	4
기타영업외손익	-4	-4	5	8	7
종속/관계기업손익	-5	-2	0	0	0
세전이익	-88	-75	-34	-3	25
법인세	24	6	-1	0	4
법인세율	-27.3	-8.0	2.9	0.0	16.0
계속사업이익	-112	-81	-34	-3	21
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-112	-81	-34	-3	21
증가율(%)	-545.8	-28.4	-58.1	-90.2	-733.3
당기순이익률 (%)	-82.4	-41.5	-11.9	-0.8	4.4
지배주주당기순이익	-110	-78	-34	-4	20
기타포괄이익	4	-1	0	0	0
총포괄이익	-108	-81	-34	-3	21
EBITDA	-50	-17	31	50	77
증가율(%)	-1,005.8	-65.9	-280.5	61.3	55.8
EBITDA마진율(%)	-36.8	-8.7	10.9	14.2	16.0

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	127	134	167	221	283
현금및현금성자산	23	25	27	28	50
유가증권	9	3	14	20	25
매출채권	13	21	24	35	42
재고자산	68	52	60	82	99
비유동자산	553	586	578	590	590
유형자산	491	543	537	539	531
무형자산	0	2	2	2	2
투자자산	33	19	18	18	18
자산총계	679	721	745	811	872
유동부채	253	331	342	407	445
매입채무및기타채무	13	13	16	24	30
단기차입금	158	204	197	205	197
유동성장기부채	10	22	22	22	22
비유동부채	201	235	238	241	244
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	178	209	227	227	227
부채총계	455	567	580	649	689
지배주주지분	203	127	138	135	154
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	257	259	302	302	302
자본조정등	-7	-7	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	2	2	2	2	2
이익잉여금	-55	-132	-166	-170	-150
비지배주주지분	21	27	27	28	29
자본총계	225	154	166	162	183
비이자부채	92	113	113	174	222
총차입금	363	454	467	475	467
순차입금	317	411	409	409	374

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-9,085	-6,364	-2,673	-289	1,525
BPS	16,747	10,382	10,713	10,424	11,949
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-3.9	-6.4	-9.0	-82.9	15.7
PBR	2.1	3.9	2.2	2.3	2.0
EV/EBITDA	-15.7	-55.9	24.8	15.4	9.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-44.9	42.9	46.2	24.1	36.4
EPS증가율	-539.5	-30.0	-58.0	-89.2	-628.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-43.0	-47.0	-25.6	-2.7	13.6
ROA	-17.9	-11.5	-4.6	-0.4	2.5
ROIC	-24.9	-15.7	-6.4	-0.6	4.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	202.3	367.6	349.9	399.5	375.8
순차입금 비율(%)	140.9	266.9	246.4	252.5	204.4
이자보상배율(배)	-8.1	-2.4	-0.3	0.4	1.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.3	11.6	12.6	12.0	12.6
재고자산회전율	2.1	3.3	5.1	5.0	5.3
총자산회전율	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-55	-23	2	2	33
당기순이익	-112	-81	-34	-3	21
비현금성 비용 및 수익	70	61	65	53	53
유형자산감가상각비	21	37	40	38	38
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-9	12	-8	-22	-16
매출채권등의 감소	4	-6	-3	-11	-7
재고자산의 감소	-11	20	-6	-22	-17
매입채무등의 증가	-2	-4	2	8	6
기타 영업현금흐름	-4	-15	-21	-26	-25
투자활동 현금흐름	-164	-33	-35	-67	-51
유형자산의 증가(CAPEX)	-173	-36	-30	-40	-30
유형자산의 감소	0	4	3	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-8	-6	-4	0	0
기타	17	5	-4	-27	-21
재무활동 현금흐름	211	58	35	66	40
차입금의 증가(감소)	80	-1	30	0	0
자본의 증가	0	0	44	0	0
기타	131	59	-39	66	40
기타 및 조정	1	0	0	0	0
현금의 증가	-7	2	2	1	22
기초현금	30	23	25	27	28
기말현금	23	25	27	28	50

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

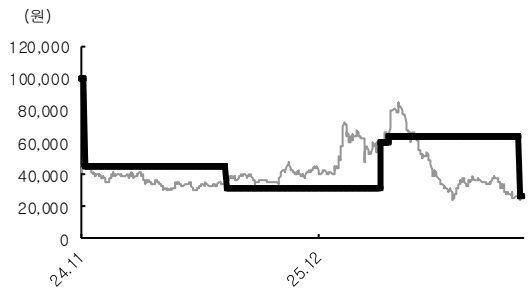
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

성일하이텍



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.30	매수	100,000	-38.19	-15.00
2024.11.22	중립	45,000	-19.61	-33.33
2025.07.16	중립	32,000	42.22	8.13
2026.03.30	Trading Buy	60,000	4.37	10.83
2026.04.13	Trading Buy	64,000	-31.54	
2026.11.17	Trading Buy	27,000		