

성일하이텍 (365340,KQ)

3Q25 Review:

매출 증가세 전환 지속, 수익성 개선 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

54,000 원(상향)

현재주가

42,600 원(12/02)

시가총액

521 (십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25 Review:** 전분기에 이어 전년동기 대비 매출액 큰 폭으로 증가하고, 적자 폭이 개선되고 있어 긍정적임.
 - 매출액 438억원, 영업손실 123억원으로 전년동기 대비 매출액은 37.5% 증가, 영업 적자폭을 소폭 줄였음.
 - 3분기 매출 증가 요인은 2차전지 및 산업용 소재가 전년동기 대비 각각 50.5%, 50.2% 증가하였기 때문임. 특히 긍정적인 것은 2023년 2분기 이후 8분기 연속 전년동기 대비 감소세를 보였던 분기 매출액이 2025년 2분기부터 연속 2분기 동안 각각 75.4%, 37.5% 증가하였다는 것임. 이러한 성장세는 당분간 지속될 것으로 예상함.
 - 또한, 긍정적인 것은 수익성이 개선되고 있다는 것임. 전년동기 대비 매출원가율은 유사한 수준을 보였으나, 판매 관리비율이 크게 하락하면서 영업이익률은 개선(3Q24A, -41.7% → 3Q25A, -28.1%, +13.7%p)되었음.
- **4Q25 Preview:** 글로벌 스크랩 확보 전략 강화 및 새만금 3공장의 후처리 가동률 상승 등으로 실적 회복을 기대.
 - 매출액 468억원, 영업손실 100억원으로 매출액은 전년동기 대비 36.7% 증가하고, 적자폭은 지속 감소 예상함.
 - 북미, 아시아, 유럽 등의 여러 회사와 계약을 체결을 통해 전처리용 스크랩 수집을 확대하고 있는 가운데, 효율이 좋은 새만금 3공장의 후처리 공장의 가동률이 점차 상승하고 있기 때문임.
- 목표주가는 54,000원으로 상향 조정하고, 투자의견은 BUY를 유지.

주가(원, 12/02)	42,600
시가총액(십억원)	521

발행주식수	12,235천주
52주 최고가	49,100원
최저가	29,450원
52주 일간 Beta	1.47
60일 일평균거래대금	18억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2025F)	0.0%

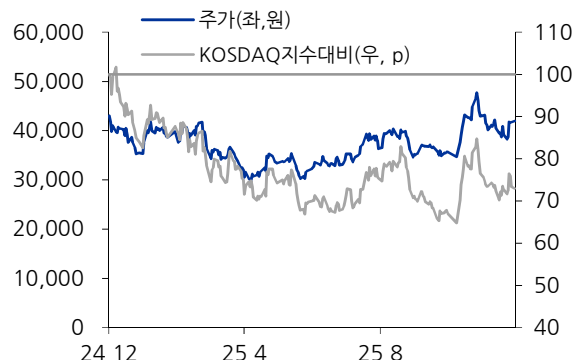
주주구성	
이강명 (외 3인)	32.1%
삼성SDI (외 2인)	13.3%
성일하이텍우리사주 (외 1인)	1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.8	32.1	-2.5
상대기준	-3.9	6.7	-39.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	54,000	44,000	▲
영업이익(25)	-55.2	-46.4	▼
영업이익(26)	-1.5	11.3	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	247.4	136.2	187.9	246.9
영업이익	-8.3	-71.4	-55.2	-1.5
세전순이익	-11.7	-88.4	-76.3	-2.2
당기순이익	25.2	-112.5	-77.4	-1.9
EPS(원)	2,059	-9,065	-6,175	-149
증감률(%)	-37.5	적전	na	na
PER(배)	53.0	na	na	na
ROE(%)	8.3	-43.0	-45.7	-1.4
PBR(배)	4.2	2.1	4.1	4.2
EV/EBITDA(배)	267.7	na	na	33.1

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 4Q25 Preview

3Q25 Review: 최근(11/14) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 438 억원, 영업손실 123 억원으로 전년동기 대비 매출액은 37.5% 증가하였고, 영업이익은 적자를 지속 하였으나 적자폭을 소폭 줄였음.

매출액 증가, 수익성 개선 중
3분기 매출 증가 요인은 2 차전지 및 산업용 소재가 전년동기 대비 각각 50.5%, 50.2% 증가하였기 때문임. 특히 긍정적인 것은 2023 년 2 분기 이후 8 분기 연속 전년동기 대비 감소세를 보였던 분기 매출액이 2025 년 2 분기부터 연속 2 분기 동안 각각 75.4%, 37.5% 증가하였다는 것임. 이러한 성장세는 당분간 지속 될 것으로 예상함.

또한, 긍정적인 것은 고정비 감축을 위한 인력 조정 및 제조공정 혁신을 통해 점차 수익성이 개선되고 있다는 것임. 전년동기 대비 매출원가율은 유사한 수준을 보였으나, 판매관리비율이 크게 하락(판매관리비율: 3Q24A, 27.9% → 3Q25A, 13.5%, -14.4%p)하면서 영업이익률은 개선(영업이익률: 3Q24A, -41.7% → 3Q25A, -28.1%, +13.7%p)되었음.

4Q25 Preview: 당사 추정 4분기 예상실적은 매출액 468 억원, 영업손실 100 억원으로 매출액은 전년동기 대비 36.7% 증가하고, 적자폭은 지속 감소할 것으로 예상함.

글로벌 스크랩 확보 강화로 실적 회복 기대.
전처리용 스크랩 수집을 위해 북미, 아시아, 유럽 등의 여러 회사와 계약을 체결 하였고, 새만금 3 공장의 후처리 공장의 가동을 상승이 기대되고 있기 때문임.

목표주가, 투자의견 유지
목표주가를 기존 44,000 원에서 54,000 원으로 상향조정하고, 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가는 실적 회복을 예상하는 2026 년 예상실적 기준에 국내 유 사업체 평균 EV/EBITDA 36.1 배를 적용함.

(단위: 십억원, (%), p)	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	43.8	45.0	-2.6	-	-	46.8	6.7	36.7	136.2	187.9	38.0	246.9	31.4
영업이익	-12.3	-9.2	적지	-	-	-10.0	적지	적지	-71.4	-55.2	적지	-1.5	적지
세전이익	-15.4	-12.4	적지	-	-	-10.8	적지	적지	-88.4	-76.3	적지	-2.2	적지
순이익	-15.1	-12.5	적지	-	-	-10.9	적지	적지	-112.5	-77.4	적지	-1.9	적지
지배 순이익	-15.2	-12.5	적지	-	-	-10.8	적지	적지	-110.1	-75.5	적지	-1.8	적지
영업이익률	-28.1	-20.6	-7.5	-	-	-21.5	6.6	53.4	-52.4	-29.4	23.0	-0.6	28.8
순이익률	-34.5	-27.9	-6.6	-	-	-23.3	11.3	161.1	-82.6	-41.2	41.4	-0.8	40.4
EPS(원)	-4,965	-4,094	적지	-	-	-3,541	적지	적지	-9,065	-6,175	적지	-149	적지
BPS(원)	11,325	11,469	-1.3	-	-	10,408	-8.1	-37.8	16,747	10,408	-37.8	10,259	-1.4
ROE(%)	-43.8	-35.7	-8.1	-	-	-34.0	9.8	86.1	-43.0	-45.7	-2.7	-1.4	44.2
PER(X)	na	na	-	-	-	na	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	3.8	3.7	-	-	-	4.1	-	-	2.1	4.1	-	4.2	-

자료: 성일하이텍, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



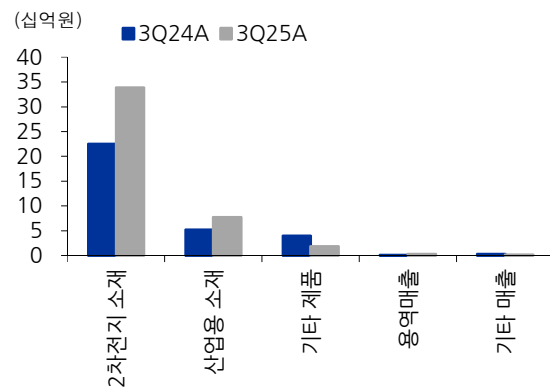
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 실적: 매출액 +37.5%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	3Q25A			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	43.8	37.5	-31.6	31.9	64.0
부문별 매출액					
2차전지 소재	33.8	50.5	-32.7	22.5	50.3
산업용 소재	7.7	50.2	25.1	5.1	6.2
기타 제품	1.8	-53.7	-68.8	3.9	5.8
용역매출	0.3	257.8	-84.3	0.1	1.8
기타 매출	0.1	-37.5	-	0.2	0.0
부문별 매출비중(%)					
2차전지 소재	77.3	6.7	-1.3	70.6	78.5
산업용 소재	17.6	1.5	8.0	16.1	9.6
기타 제품	4.1	-8.2	-4.9	12.3	9.1
용역매출	0.6	0.4	-2.1	0.2	2.7
기타 매출	0.3	-0.4	0.3	0.7	0.0
이익(십억원)					
매출원가	50.2	38.4	-33.8	36.3	75.8
매출총이익	-6.4	45.0	-45.9	-4.4	-11.8
판매관리비	5.9	-33.5	4.9	8.9	5.6
영업이익	-12.3	적자 지속	적자 지속	-13.3	-17.4
세전이익	-15.4	적자 지속	적자 지속	-17.5	-32.4
당기순이익	-15.1	적자 지속	적자 지속	-17.7	-34.3
지배기업 순이익	-15.2	적자 지속	적자 지속	-17.4	-32.8
이익률(%)					
매출원가율	114.6	0.8	-3.8	113.8	118.4
매출총이익률	-14.6	-0.8	3.9	-13.8	-18.4
판매관리비율	13.5	-14.4	4.7	27.9	8.8
영업이익률	-28.1	13.7	-0.8	-41.7	-27.2
세전이익률	-35.2	19.5	15.4	-54.8	-50.6
당기순이익률	-34.5	20.9	19.0	-55.4	-53.5
지배기업 순이익률	-34.6	20.0	16.6	-54.7	-51.3

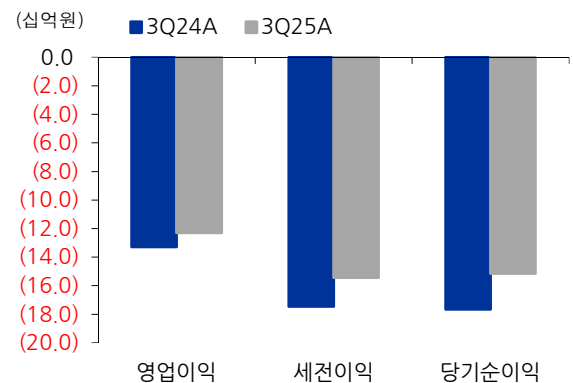
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



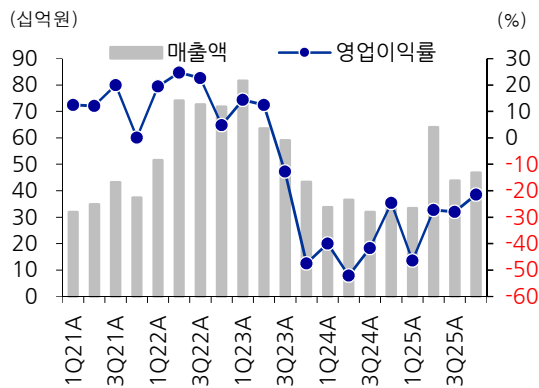
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	81.5	63.5	59.1	43.2	33.7	36.5	31.9	34.2	33.4	64.0	43.8	46.8
증가율(% _{yoy})	58.2	-14.2	-18.7	-39.7	-58.7	-42.6	-46.1	-20.9	-0.9	75.4	37.5	36.7
증가율(% _{qoq})	13.7	-22.1	-7.0	-26.8	-22.1	8.4	-12.7	7.3	-2.4	91.8	-31.6	6.7
부문별 매출액												
2차전지 소재	-	-	-	-	22.5	24.7	22.5	23.2	23.4	50.3	33.8	34.5
산업용 소재	-	-	-	-	4.7	6.8	5.1	6.2	6.3	6.2	7.7	9.3
기타 제품	-	-	-	-	6.0	5.0	3.9	4.4	3.4	5.8	1.8	2.4
용역매출	-	-	-	-	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1	1.8	0.3	0.3
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2
부문별 비중(%)												
2차전지 소재	-	-	-	-	67.0	67.6	70.6	67.7	70.1	78.5	77.3	73.8
산업용 소재	-	-	-	-	13.9	18.5	16.1	18.2	19.0	9.6	17.6	20.0
기타 제품	-	-	-	-	18.0	13.6	12.3	12.8	10.2	9.1	4.1	5.1
용역매출	-	-	-	-	1.1	0.0	0.2	0.8	0.4	2.7	0.6	0.7
기타 매출	-	-	-	-	0.1	0.2	0.7	0.5	0.3	0.0	0.3	0.4
수익												
매출원가	61.4	48.6	58.8	56.2	39.2	46.8	36.3	33.5	42.6	75.8	50.2	49.7
매출총이익	20.1	14.9	0.2	-12.9	-5.5	-10.3	-4.4	0.7	-9.3	-11.8	-6.4	-2.9
판매관리비	8.4	7.0	7.7	7.6	7.9	8.7	8.9	9.0	6.2	5.6	5.9	7.1
영업이익	11.7	7.9	-7.5	-20.5	-13.5	-19.0	-13.3	-8.4	-15.5	-17.4	-12.3	-10.0
세전이익	11.1	10.0	-9.3	-23.4	-13.5	-19.5	-17.5	-9.3	-17.7	-32.4	-15.4	-10.8
당기순이익	8.3	12.8	-9.4	13.4	-10.8	-21.0	-17.7	-9.4	-17.2	-34.3	-15.1	-10.9
지배 당기순이익	7.2	12.6	-9.4	14.4	-10.8	-20.8	-17.4	-9.5	-16.7	-32.8	-15.2	-10.8
이익률(%)												
매출원가율	75.3	76.5	99.6	129.9	116.4	128.2	113.8	98.1	127.8	118.4	114.6	106.2
매출총이익률	24.7	23.5	0.4	-29.9	-16.4	-28.2	-13.8	1.9	-27.8	-18.4	-14.6	-6.2
판매관리비율	10.3	11.0	13.1	17.6	23.6	23.9	27.9	26.5	18.6	8.8	13.5	15.3
영업이익률	14.4	12.5	-12.7	-47.5	-40.0	-52.1	-41.7	-24.5	-46.4	-27.2	-28.1	-21.5
세전이익률	13.6	15.8	-15.8	-54.2	-40.1	-53.5	-54.8	-27.2	-53.0	-50.6	-35.2	-23.1
당기 순이익률	10.2	20.2	-15.9	31.1	-32.1	-57.5	-55.4	-27.5	-51.4	-53.5	-34.5	-23.3
지배 순이익률	8.9	19.9	-16.0	33.2	-32.1	-57.0	-54.7	-27.8	-49.9	-51.3	-34.6	-23.1

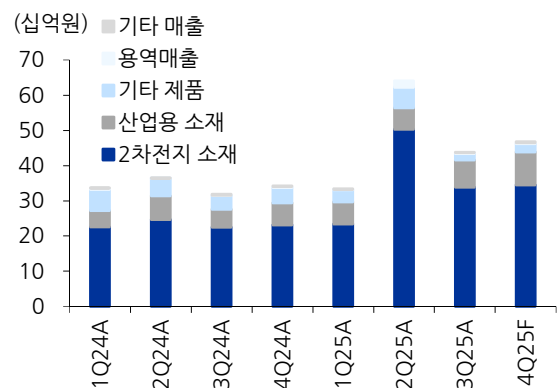
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 분기별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

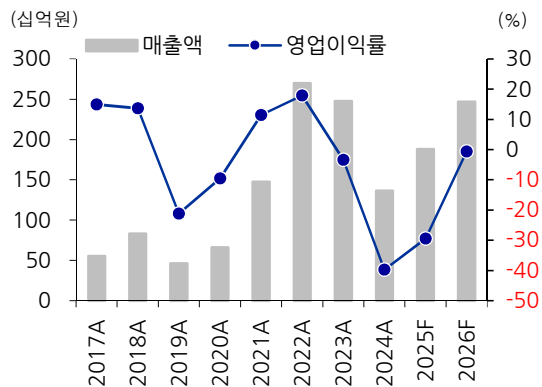


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	55.3	83.2	46.3	65.9	147.3	269.9	247.4	136.2	187.9	246.9
증가율(%_yoy)	-	50.4	-44.4	42.5	123.3	83.3	-8.3	-44.9	38.0	31.4
부문별 매출액										
2 차전자지 소재	-	-	-	-	108.5	179.3	159.6	92.9	142.0	197.1
산업용 소재	-	-	-	-	24.7	32.1	32.2	22.8	29.6	32.5
기타 제품	-	-	-	-	13.9	58.1	53.5	19.3	13.4	13.5
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.3	1.2	0.7	2.5	3.3
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.8	0.5	0.5	0.5
부문별 비중(%)										
2 차전자지 소재	-	-	-	-	73.7	66.4	64.5	68.2	75.6	79.8
산업용 소재	-	-	-	-	16.8	11.9	13.0	16.7	15.7	13.2
기타 제품	-	-	-	-	9.4	21.5	21.6	14.2	7.1	5.5
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.5	0.5	1.3	1.3
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.3	0.4	0.2	0.2
수익										
매출원가	44.1	67.6	52.6	65.0	120.0	201.3	225.0	155.8	218.3	220.7
매출총이익	11.2	15.6	-6.3	1.0	27.3	68.6	22.4	-19.6	-30.4	26.2
판매관리비	3.0	4.2	3.5	7.2	10.4	20.3	30.7	34.6	24.9	27.7
영업이익	8.3	11.4	-9.8	-6.3	16.9	48.3	-8.3	-54.2	-55.2	-1.5
세전이익	8.6	11.2	-11.4	-10.8	-9.7	49.6	-11.7	-59.8	-76.3	-2.2
당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.1	25.2	-58.9	-77.4	-1.9
지배 당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.3	24.8	-58.5	-75.5	-1.8
이익률(%)										
매출원가율	79.7	81.3	113.7	98.6	81.5	74.6	90.9	114.4	116.2	89.4
매출총이익률	20.3	18.7	-13.7	1.4	18.5	25.4	9.1	-14.4	-16.2	10.6
판매관리비율	5.4	5.1	7.5	10.9	7.1	7.5	12.4	25.4	13.2	11.2
영업이익률	14.9	13.7	-21.2	-9.5	11.4	17.9	-3.4	-39.8	-29.4	-0.6
세전이익률	15.6	13.5	-24.6	-16.4	-6.6	18.4	-4.7	-43.9	-40.6	-0.9
당기 순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.5	10.2	-43.2	-41.2	-0.8
지배 당기 순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.6	10.0	-43.0	-40.2	-0.7

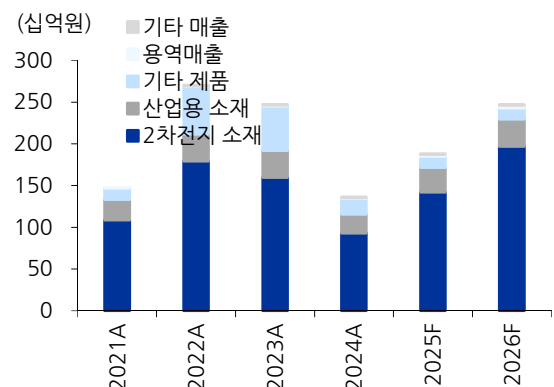
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	성일하이텍	평균	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보	후성
주가	42,600		52,900	159,200	129,100	58,400	8,220
시가총액	521.2		1,719.8	15,570.0	5,099.6	584.0	881.6
PER(배)							
FY23A	53.0	170.8	170.8	N/A	N/A	N/A	N/A
FY24A	N/A	94.9	94.9	N/A	N/A	N/A	N/A
FY25F	N/A	341.9	294.8	389.0	N/A	N/A	N/A
FY26F	N/A	132.0	82.8	257.1	143.2	N/A	45.0
PBR(배)							
FY23A	4.2	8.8	10.0	20.5	6.2	3.7	3.6
FY24A	2.1	3.2	3.4	6.3	3.8	1.0	1.6
FY25F	4.1	5.2	3.4	9.5	8.7	1.6	2.9
FY26F	3.0	5.0	3.3	9.0	8.2	1.7	2.7
매출액							
FY23A	247.4		629.6	6,900.9	4,644.1	182.7	523.2
FY24A	136.2		569.7	2,766.8	1,907.5	144.9	437.8
FY25F	187.9		461.7	2,634.3	2,204.6	138.8	474.9
FY26F	246.9		720.4	3,299.0	2,957.9	187.4	579.5
영업이익							
FY23A	-8.3		32.3	156.0	-222.3	-8.0	-46.1
FY24A	-71.4		25.0	-34.1	-558.7	-22.8	-9.6
FY25F	-55.2		5.3	122.5	-228.0	8.0	25.7
FY26F	-1.5		29.3	127.1	107.8	11.0	41.7
영업이익률(%)							
FY23A	-3.4	-2.1	5.1	2.3	-4.8	-4.4	-8.8
FY24A	-52.4	-8.8	4.4	-1.2	-29.3	-15.7	-2.2
FY25F	-29.4	1.3	1.2	4.7	-10.3	5.8	5.4
FY26F	-0.6	4.9	4.1	3.9	3.6	5.9	7.2
순이익							
FY23A	25.2		27.0	54.7	-194.9	-45.5	-84.4
FY24A	-112.5		17.7	-58.5	-380.7	-32.3	-83.4
FY25F	-77.4		5.8	78.8	-312.2	-14.0	-2.6
FY26F	-1.9		20.8	71.1	39.2	-9.5	24.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	267.7	115.3	101.4	129.2	N/A	N/A	N/A
FY24A	N/A	99.7	53.2	143.0	N/A	103.0	N/A
FY25F	N/A	56.0	90.3	64.4	N/A	51.1	18.2
FY26F	33.1	36.1	34.8	53.4	34.8	42.8	14.5
ROE(%)							
FY23A	8.3	-8.0	7.4	3.5	-16.3	-12.2	-22.6
FY24A	-43.0	-14.9	3.6	-3.3	-41.5	-8.5	-25.1
FY25F	-45.7	-9.6	1.2	4.0	-48.9	-3.4	-0.8
FY26F	-1.4	3.9	4.1	3.5	6.8	-2.4	7.7

참고: 2025.02.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임
 자료: WiseFN, 유진투자증권



성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	575.1	679.5	700.4	721.1	777.9
유동자산	146.0	126.9	113.1	164.2	247.8
현금성자산	45.2	32.5	19.5	26.2	75.7
매출채권	18.7	14.7	24.4	37.7	47.9
재고자산	60.0	67.6	57.0	88.0	111.8
비유동자산	429.1	552.6	587.4	557.0	530.1
투자자산	79.7	60.8	44.4	46.2	48.1
유형자산	346.1	491.4	541.6	510.3	481.9
기타	3.3	0.4	1.3	0.4	0.1
부채총계	250.9	454.7	545.0	567.5	577.2
유동부채	120.4	253.2	305.3	327.5	336.9
매입채무	31.9	28.6	22.4	34.5	43.9
유동성이자부채	84.6	220.1	278.5	288.5	288.5
기타	4.0	4.4	4.5	4.5	4.6
비유동부채	130.5	201.5	239.7	240.0	240.3
비유동이자부채	124.4	194.9	232.0	232.0	232.0
기타	6.1	6.6	7.7	8.0	8.3
자본총계	324.1	224.8	155.4	153.6	200.7
자배지분	309.2	203.4	127.2	125.4	172.5
자본금	6.0	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	256.3	256.9	258.4	258.4	258.4
이익잉여금	55.6	(54.6)	(130.0)	(131.9)	(84.8)
기타	(8.7)	(5.0)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
비자배지분	14.9	21.4	28.2	28.2	28.2
자본총계	324.1	224.8	155.4	153.6	200.7
총차입금	209.0	415.0	510.5	520.5	520.5
순차입금	163.8	382.5	491.0	494.3	444.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	(3.6)	(55.3)	(29.0)	(4.7)	48.3
당기순이익	25.2	(112.5)	(77.4)	(1.9)	47.5
자산상각비	13.9	21.4	35.8	32.2	28.7
기타비현금성손익	(27.5)	48.7	9.3	(9.0)	(9.6)
운전자본증감	(10.6)	(9.5)	2.9	(32.2)	(24.7)
매출채권감소(증가)	10.2	4.2	(8.5)	(13.3)	(10.2)
재고자산감소(증가)	0.2	(11.0)	11.7	(31.0)	(23.8)
매입채무증감(감소)	(11.8)	(1.5)	(4.7)	12.2	9.3
기타	(9.2)	(1.1)	4.4	(0.1)	(0.1)
투자현금	(185.1)	(163.5)	(20.8)	1.1	1.0
단기투자자산감소	(0.4)	5.8	(164.3)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(8.5)	(6.0)	0.3	2.4	2.4
설비투자	(189.7)	(173.4)	(29.5)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.2	2.6	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
재무현금	117.3	211.3	41.6	10.0	0.0
차입금증가	115.2	201.2	40.1	10.0	0.0
자본증가	2.1	2.1	1.4	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(74.1)	(7.5)	(8.8)	6.5	49.3
기초현금	104.6	30.5	23.0	14.2	20.6
기말현금	30.5	23.0	14.2	20.6	69.9
Gross Cash flow	11.6	(42.4)	(21.2)	27.5	72.9
Gross Investment	195.3	178.8	(146.4)	30.9	23.4
Free Cash Flow	(183.6)	(221.2)	125.2	(3.3)	49.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	247.4	136.2	187.9	246.9	314.0
증가율(%)	(8.3)	(44.9)	38.0	31.4	27.2
매출원가	225.0	173.3	218.3	220.7	239.0
매출총이익	22.4	(37.1)	(30.4)	26.2	75.0
판매 및 일반관리비	30.7	34.3	24.9	27.7	33.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(8.3)	(71.4)	(55.2)	(1.5)	41.9
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	5.5	(50.0)	(19.4)	30.7	70.6
증가율(%)	(90.5)	적전	적지	흑전	130.2
영업외손익	(3.3)	(17.0)	(21.1)	(0.7)	7.3
이자수익	2.1	2.0	1.2	2.9	3.8
이자비용	3.7	8.8	23.8	28.4	28.6
지분법손익	(3.8)	(5.0)	(1.6)	3.1	3.1
기타영업손익	2.1	(5.1)	3.1	21.7	29.0
세전순이익	(11.7)	(88.4)	(76.3)	(2.2)	49.1
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	흑전
법인세비용	(36.9)	24.1	1.1	(0.3)	1.6
당기순이익	25.2	(112.5)	(77.4)	(1.9)	47.5
증가율(%)	(35.5)	적전	적지	적지	흑전
지배주주지분	24.8	(110.1)	(75.5)	(1.8)	47.1
증가율(%)	(36.9)	적전	적지	적지	흑전
비지배지분	0.4	(2.4)	(2.0)	(0.1)	0.5
EPS(원)	2,059	(9,065)	(6,175)	(149)	3,849
증가율(%)	(37.5)	적전	적지	적지	흑전
수정EPS(원)	2,059	(9,065)	(6,175)	(149)	3,849
증가율(%)	(37.5)	적전	적지	적지	흑전

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,059	(9,065)	(6,175)	(149)	3,849
BPS	25,675	16,747	10,408	10,259	14,109
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	53.0	n/a	n/a	n/a	11.1
PBR	4.2	2.1	4.1	4.2	3.0
EV/EBITDA	267.7	n/a	n/a	33.1	13.7
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	113.0	n/a	n/a	18.9	7.1
수익성(%)					
영업이익률	(3.4)	(52.4)	(29.4)	(0.6)	13.3
EBITDA이익률	2.2	(36.7)	(10.3)	12.4	22.5
순이익률	10.2	(82.6)	(41.2)	(0.8)	15.1
ROE	8.3	(43.0)	(45.7)	(1.4)	31.6
ROIC	(1.7)	(10.0)	(6.7)	(0.2)	6.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	50.5	170.1	315.9	321.8	221.7
유동비율	121.2	50.1	37.0	50.1	73.5
이자보상배율	(2.3)	(8.1)	(2.3)	(0.1)	1.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.2	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	14.9	8.2	9.6	8.0	7.3
재고자산회전율	4.3	2.1	3.0	3.4	3.1
매입채무회전율	7.1	4.5	7.4	8.7	8.0



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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

