2026.11.20

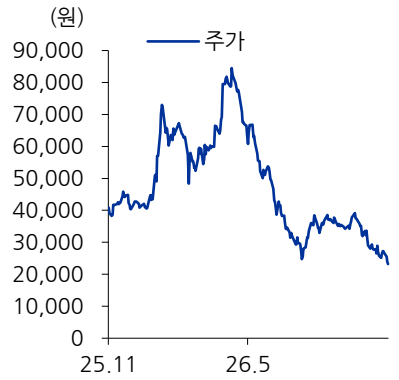
(365340,KQ)

성일하이텍

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

3Q26 Review: 매출 성장 불구, 아쉬운 수익성

투자의견	BUY(유지)
목표주가	30,000 원(하향)
현재주가	22,800 원(11/19)



시가총액(십억원)	295
발행주식수(천주)	12,921
52 주 최고	85,500 원
최저	22,550 원
52 주 일단 Beta	0.69
60 일 평균 거래대금	11 억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이강명 (외 4 인)	35.4%
삼성 SDI (외 2 인)	12.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-32.0	-64.2	-41.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	30,000	51,000	▼
영업이익(26E)	-10.6	21.7	▼
영업이익(27E)	6.3	34.5	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	194.6	288.1	352.6
영업이익	-54.5	-10.6	6.3
세전손익	-74.6	-53.1	5.0
당기순이익	-80.5	-52.4	4.8
EPS(원)	-6,342	-4,052	355
증감률(%)	na	na	흑전
PER(배)	na	na	64.2
ROE(%)	-47.0	-42.7	3.8
PBR(배)	3.9	2.5	2.4
EV/EBITDA(배)	na	24.4	16.4

3Q26 Review: 매출액의 성장에도 불구하고, 영업이익은 어닝쇼크 시현.
최근(11/16) 발표한 동사의 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 753억원, 영업손실 93억원으로 전년동기 대비 매출액은 72.0% 증가하면서 6분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 증가율을 유지하였음. 다만, 영업이익은 적자를 지속하였지만, 손실폭은 감소함. 시장 컨센서스(매출액 819억원, 영업이익 42억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 적자로 전환되면서 어닝쇼크를 시현함. 영업이익이 예상보다 큰 폭으로 하락한 이유는 메탈가 하락 및 황산가격 상승이 반영되었기 때문임.

매출 성장세 지속은 긍정적이나, 외부 요인에 따른 수익성 하락은 아쉬워.
3분기 실적에서 긍정적인 것은 스크랩의 안정적인 확보와 함께 새만금 3공장의 풀가동과 2공장의 일부 가동에 따라 매출이 6분기 연속(2Q25A ~ 3Q26A) 큰 폭의 매출 성장세를 유지하였다는 것임.
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. 수율이 좋은 새만금 3공장이 풀가동하고 있는 상태에서 군산 2공장이 일부 가동을 시작하면서 생산량 증가로 인하여 큰 폭의 매출 성장을 유지하고 있음.
다만, 아쉬운 것은 영업이익이 전분기 흑자전환에도 불구하고, 이번 분기에 다시 적자로 전환을 하면서 영업적자(OPM: 2Q26A, 8.2% → 3Q26A, 12.3%, -20.5%p)를 기록한 것임. 적자를 기록하게 된 요인은 ① BM/BP의 선구매로 인한 높은 원가 부담, ② 메탈가격 하락에 따른 판매단가 하락, ③ 습식제련에 사용하는 황산가격의 일시적 폭등 등이 반영되었기 때문임.

4Q26 Preview: 매출액 성장 지속, 외부 요인에 의한 적자도 지속.
당사추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 751억원, 영업손실 77억원으로 매출액은 전년동기 대비 40.4% 증가하면서 두 자리 수 증가율의 성장세를 유지하지만, 영업이익은 외부 요인에 의하여 적자 지속을 예상함.
그래도 점차 개선될 것으로 보는 긍정적인 이유는 ① 전처리용 스크랩 수집 부문에서 미국 상무부의 BM 수출 제한정책에도 동사는 원재료 확보가 가능하게 되어 안정적인 BM/BP를 확보한 가운데, ② 새만금 3공장의 풀가동과 2공장 가동률 상승을 통한 매출 성장이 지속될 것으로 예상하기 때문임.

Valuation: 목표주가를 51,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지
목표주가를 기존 51,000원에서 30,000원으로 41.2% 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 시장이 점차 회복될 것으로 예상하는 2027년 예상실적에 국내 유사업체 평균 EV/EBITDA를 10% 할인한 17.5배를 적용함. 10% 할인 근거는 글로벌 메탈가 하락 우려감을 반영한 것임.
3공장 풀가동 및 2공장 가동률 상승과 함께, 외부 부정적인 요인들의 완화가 진행되면서 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +72.0%yoy, 영업이익 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%, 연결기준)	3Q26A 실적	3Q26A YoY (%,%p)	3Q26A QoQ (%,%p)	3Q25A 실적	2Q26A 실적
매출액	**75.3**	**72.0**	**-1.9**	**43.8**	**76.8**
부문별 매출액					
2 차전지 소재	59.7	76.5	0.4	33.8	59.5
산업용 소재	10.0	29.8	8.6	7.7	9.2
기타 제품	4.9	170.8	-30.8	1.8	7.1
용역매출	0.6	99.3	-21.8	0.3	0.7
기타 매출	0.1	-24.9	-62.1	0.1	0.3
부문별 매출비중(%)					
2 차전지 소재	79.3	2.0	1.9	77.3	77.4
산업용 소재	13.3	-4.3	1.3	17.6	12.0
기타 제품	6.5	2.4	-2.7	4.1	9.3
용역매출	0.7	0.1	-0.2	0.6	0.9
기타 매출	0.1	-0.2	-0.2	0.3	0.4
수익(십억원)					
매출원가	79.4	58.2	25.7	50.2	63.2
매출총이익	-4.0	-36.6	-129.6	-6.4	13.6
판매관리비	5.2	-11.7	-28.7	5.9	7.3
영업이익	**-9.3**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-12.3**	**6.3**
세전이익	**-29.2**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-15.4**	**10.9**
당기순이익	**-29.5**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-15.1**	**9.3**
지배기업 순이익	**-29.1**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-15.2**	**8.4**
수익률(%)					
매출원가율	105.4	-9.2	23.1	114.6	82.2
매출총이익률	-5.4	9.2	-23.1	-14.6	17.8
판매관리비율	6.9	-6.6	-2.6	13.5	9.5
영업이익률	**-12.3**	**15.8**	**-20.5**	**-28.1**	**8.2**
세전이익률	**-38.7**	**-3.5**	**-52.9**	**-35.2**	**14.2**
당기순이익률	**-39.1**	**-4.6**	**-51.2**	**-34.5**	**12.1**
지배기업 순이익률	**-38.6**	**-4.0**	**-49.5**	**-34.6**	**10.9**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26A 실적 발표	3Q26A 당사 예상치	3Q26A 차이	3Q26A 컨센서스	3Q26A 차이	4Q26E 예상치	4Q26E qoq	4Q26E yoy	2025A	2026E 예상치	2026E yoy	2027E 예상치	2027E yoy
매출액	75.3	87.1	-13.5	81.9	-8.0	75.1	-0.4	40.4	194.6	288.1	48.0	352.6	22.4
영업이익	-9.3	7.2	적전	4.2	적전	-7.7	적지	적지	-54.5	-10.6	적지	6.3	흑전
세전이익	-29.2	5.4	적전	5.4	적전	-10.3	적지	적지	-74.6	-53.1	적지	5.0	흑전
순이익	-29.5	4.9	적전	4.9	적전	-9.4	적지	적지	-80.5	-52.4	적지	4.8	흑전
지배순이익	-29.1	4.8	적전	4.8	적전	-9.2	적지	적지	-77.6	-52.4	적지	4.6	흑전
영업이익률	-12.3	8.3	-20.6	5.1	-17.4	-10.2	2.1	7.3	-28.0	-3.7	24.3	1.8	5.5
순이익률	-39.1	5.6	-44.8	6.0	-45.1	-12.6	26.6	13.6	-41.4	-18.2	23.2	1.4	19.6
EPS(원)	-9,009	1,571	적전	#N/A		-2,858	적지	적지	-6,342	-4,052	적지	355	흑전
BPS(원)	9,857	9,041	9.0	13,27	-25.7	9,142	-7.2	-11.9	10,382	9,142	-11.9	9,498	3.9
ROE(%)	-91.4	17.4	-108.8	na		-31.3	60.1	9.5	-47.0	-42.7	4.2	3.8	46.5
PER(X)	na	14.5	-	na	-	na	-	-	na	na	-	64.2	-
PBR(X)	2.3	2.5	-	1.7	-	2.5	-	-	3.9	2.5	-	2.4	-

자료: 성일하이텍, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

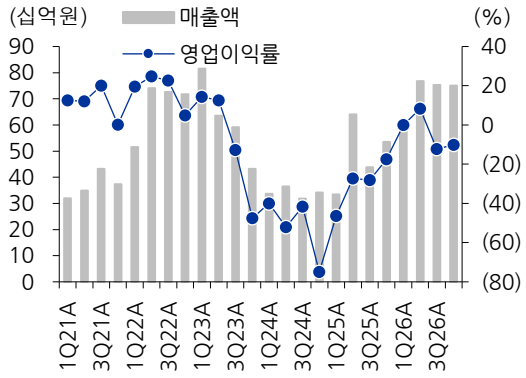
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액	**33.7**	**36.5**	**31.9**	**34.2**	**33.4**	**64.0**	**43.8**	**53.4**	**60.9**	**76.8**	**75.3**	**75.1**
증가율(%,yoy)	*-58.7*	*-42.6*	*-46.1*	*-20.9*	*-0.9*	*75.4*	*37.5*	*56.3*	*82.5*	*20.0*	*72.0*	*40.4*
증가율(%,qoq)	*-22.1*	*8.4*	*-12.7*	*7.3*	*-2.4*	*91.8*	*-31.6*	*22.0*	*13.9*	*26.2*	*-1.9*	*-0.4*
부문별 매출액												
2 차전지 소재	22.5	24.7	22.5	23.2	23.4	50.3	33.8	41.5	46.6	59.5	59.7	56.9
산업용 소재	4.7	6.8	5.1	6.2	6.3	6.2	7.7	7.4	8.7	9.2	10.0	8.7
기타 제품	6.0	5.0	3.9	4.4	3.4	5.8	1.8	3.8	5.4	7.1	4.9	4.3
용역매출	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1	1.8	0.3	0.4	0.2	0.7	0.6	5.0
기타 매출	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3	0.1	0.3	0.1	0.0
부문별 비중(%)												
2 차전지 소재	67.0	67.6	70.6	67.7	70.1	78.5	77.3	77.7	76.5	77.4	79.3	75.8
산업용 소재	13.9	18.5	16.1	18.2	19.0	9.6	17.6	13.8	14.2	12.0	13.3	11.6
기타 제품	18.0	13.6	12.3	12.8	10.2	9.1	4.1	7.1	8.8	9.3	6.5	5.8
용역매출	1.1	0.0	0.2	0.8	0.4	2.7	0.6	0.7	0.3	0.9	0.7	6.7
기타 매출	0.1	0.2	0.7	0.5	0.3	0.0	0.3	0.5	0.2	0.4	0.1	0.1
수익												
매출원가	39.2	46.8	36.3	51.1	42.6	75.8	50.2	57.1	53.4	63.2	79.4	77.1
매출총이익	-5.5	-10.3	-4.4	-16.9	-9.3	-11.8	-6.4	-3.7	7.5	13.6	-4.0	-2.1
판매관리비	7.9	8.7	8.9	8.7	6.2	5.6	5.9	5.7	7.5	7.3	5.2	5.6
영업이익	**-13.5**	**-19.0**	**-13.3**	**-25.6**	**-15.5**	**-17.4**	**-12.3**	**-9.3**	**-0.0**	**6.3**	**-9.3**	**-7.7**
세전이익	**-13.5**	**-19.5**	**-17.5**	**-37.9**	**-17.7**	**-32.4**	**-15.4**	**-9.1**	**-24.6**	**10.9**	**-29.2**	**-10.3**
당기순이익	**-10.8**	**-21.0**	**-17.7**	**-63.0**	**-17.2**	**-34.3**	**-15.1**	**-14.0**	**-22.8**	**9.3**	**-29.5**	**-9.4**
지배 당기순이익	**-10.8**	**-20.8**	**-17.4**	**-61.1**	**-16.7**	**-32.8**	**-15.2**	**-12.9**	**-22.4**	**8.4**	**-29.1**	**-9.2**
이익률(%)												
매출원가율	116.4	128.2	113.8	149.4	127.8	118.4	114.6	106.9	87.8	82.2	105.4	102.7
매출총이익률	-16.4	-28.2	-13.8	-49.4	-27.8	-18.4	-14.6	-6.9	12.2	17.8	-5.4	-2.7
판매관리비율율	23.6	23.9	27.9	25.5	18.6	8.8	13.5	10.6	12.2	9.5	6.9	7.5
영업이익률	**-40.0**	**-52.1**	**-41.7**	**-74.9**	**-46.4**	**-27.2**	**-28.1**	**-17.5**	**-0.0**	**8.2**	**-12.3**	**-10.2**
세전이익률	**-40.1**	**-53.5**	**-54.8**	**-110.8**	**-53.0**	**-50.6**	**-35.2**	**-17.0**	**-40.4**	**14.2**	**-38.7**	**-13.7**
당기 순이익률	**-32.1**	**-57.5**	**-55.4**	**-184.3**	**-51.4**	**-53.5**	**-34.5**	**-26.2**	**-37.5**	**12.1**	**-39.1**	**-12.6**
지배 순이익률	**-32.1**	**-57.0**	**-54.7**	**-178.6**	**-49.9**	**-51.3**	**-34.6**	**-24.2**	**-36.8**	**10.9**	**-38.6**	**-12.3**

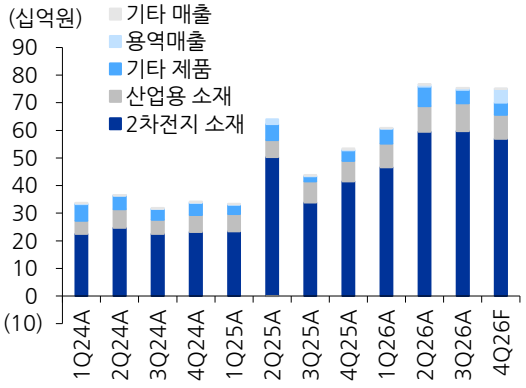
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



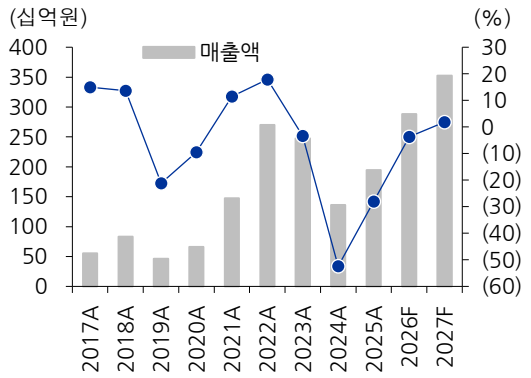
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**55.3**	**83.2**	**46.3**	**65.9**	**147.3**	**269.9**	**247.4**	**136.2**	**194.6**	**288.1**	**352.6**
(증가율)	-	*50.4*	*-44.4*	*42.5*	*123.3*	*83.3*	*-8.3*	*-44.9*	*42.9*	*48.0*	*22.4*
부문별 매출액											
2 차전지 소재	-	-	-	-	108.5	179.3	159.6	92.9	149.1	222.7	271.7
산업용 소재	-	-	-	-	24.7	32.1	32.2	22.8	27.6	36.6	43.6
기타 제품	-	-	-	-	13.9	58.1	53.5	19.3	14.8	21.8	28.3
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.3	1.2	0.7	2.6	6.5	8.4
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.8	0.5	0.6	0.5	0.6
부문별 비중(%)											
2 차전지 소재	-	-	-	-	73.7	66.4	64.5	68.2	76.6	77.3	77.1
산업용 소재	-	-	-	-	16.8	11.9	13.0	16.7	14.2	12.7	12.4
기타 제품	-	-	-	-	9.4	21.5	21.6	14.2	7.6	7.6	8.0
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.5	0.5	1.3	2.2	2.4
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2
수익											
매출원가	44.1	67.6	52.6	65.0	120.0	201.3	225.0	173.3	225.7	273.1	312.5
매출총이익	11.2	15.6	-6.3	1.0	27.3	68.6	22.4	-37.1	-31.1	15.0	40.1
판매관리비	3.0	4.2	3.5	7.2	10.4	20.3	30.7	34.3	23.4	25.6	33.8
영업이익	**8.3**	**11.4**	**-9.8**	**-6.3**	**16.9**	**48.3**	**-8.3**	**-71.4**	**-54.5**	**-10.6**	**6.3**
세전이익	**8.6**	**11.2**	**-11.4**	**-10.8**	**-9.7**	**49.6**	**-11.7**	**-88.4**	**-74.6**	**-53.1**	**5.0**
당기순이익	**7.2**	**9.3**	**-11.4**	**-3.0**	**-8.8**	**39.1**	**25.2**	**-112.5**	**-80.5**	**-52.4**	**4.8**
지배 당기순이익	**7.2**	**9.3**	**-11.4**	**-3.0**	**-8.8**	**39.3**	**24.8**	**-110.1**	**-77.6**	**-52.4**	**4.6**
이익률(%)											
매출원가율	79.7	81.3	113.7	98.6	81.5	74.6	90.9	127.2	116.0	94.8	88.6
매출총이익률	20.3	18.7	-13.7	1.4	18.5	25.4	9.1	-27.2	-16.0	5.2	11.4
판매관리비율율	5.4	5.1	7.5	10.9	7.1	7.5	12.4	25.2	12.0	8.9	9.6
영업이익률	**14.9**	**13.7**	**-21.2**	**-9.5**	**11.4**	**17.9**	**-3.4**	**-52.4**	**-28.0**	**-3.7**	**1.8**
세전이익률	**15.6**	**13.5**	**-24.6**	**-16.4**	**-6.6**	**18.4**	**-4.7**	**-64.9**	**-38.3**	**-18.4**	**1.4**
당기 순이익률	**13.1**	**11.1**	**-24.6**	**-4.5**	**-6.0**	**14.5**	**10.2**	**-82.6**	**-41.4**	**-18.2**	**1.4**
지배 순이익률	**13.1**	**11.1**	**-24.6**	**-4.5**	**-6.0**	**14.6**	**10.0**	**-80.8**	**-39.9**	**-18.2**	**1.3**

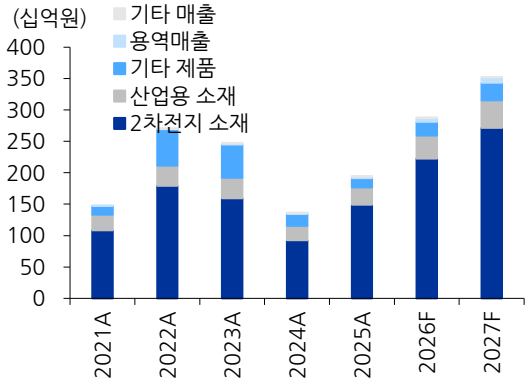
자료: 유진투자증권

본격적인 매출 성장 전망 (연결기준)



자료: 유진투자증권

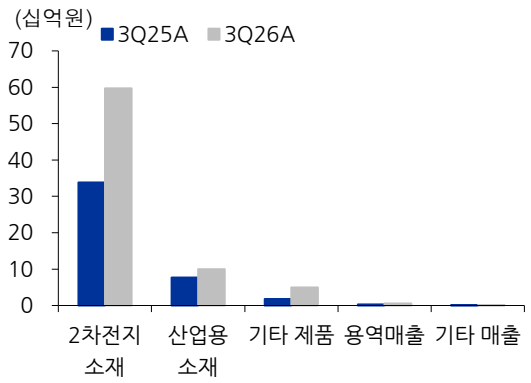
제품별 매출 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 유진투자증권

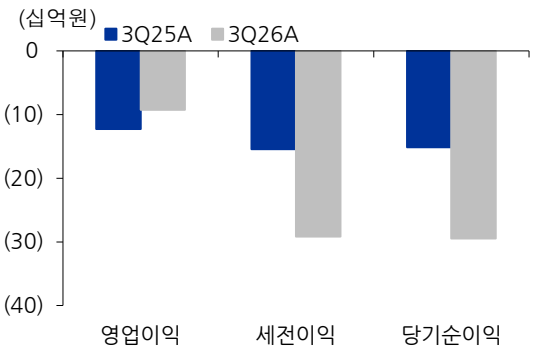
Ⅲ. 주요 투자 지표

제품별 분기 매출액 증감 현황



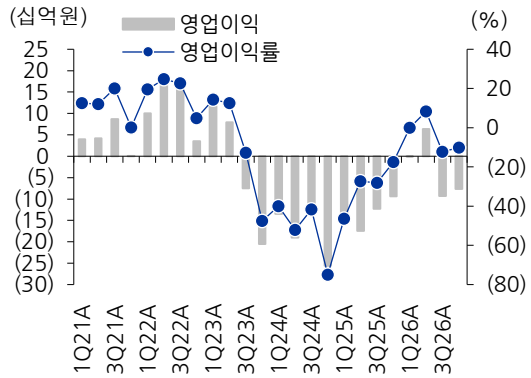
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



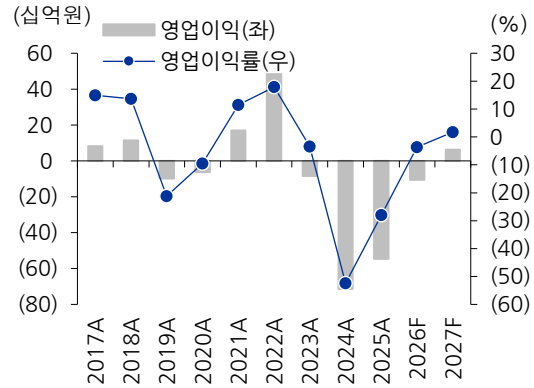
자료: 유진투자증권

연간 매출액 추이 및 전망



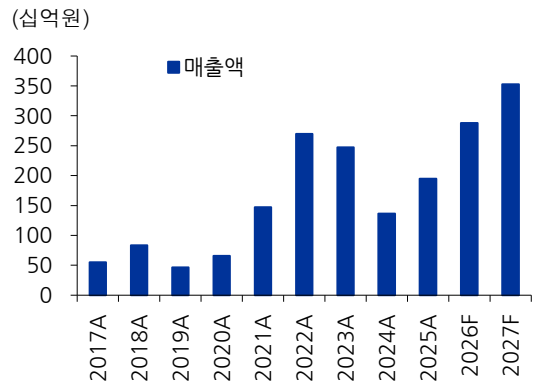
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



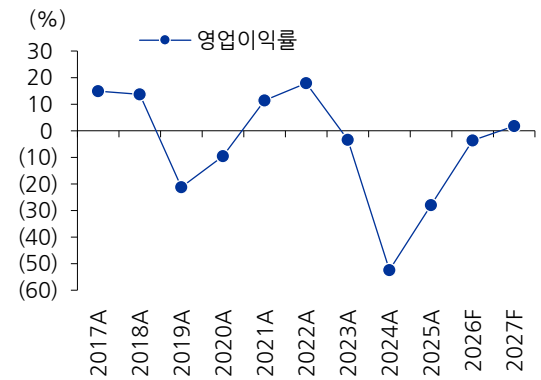
자료: 유진투자증권

재성장세로 돌아서고 있는 연간 매출액



자료: 유진투자증권

매출 성장에 따른 수익성 회복 중



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Peer Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	성일하이텍	평균	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보	후성
주가	22,800		31,700	86,700	72,800	29,350	8,960
시가총액	294.6		1,052.9	9,340.3	2,962.0	359.6	961.0
PER(배)							
FY24A	-	94.9	94.9	-	-	-	-
FY25A	-	258.1	-	364.2	-	-	152.1
FY26F	-	23.9	-	-	-	-	23.9
FY27F	64.2	381.4	-	1,010.9	120.0	-	13.4
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	**2.5**	**3.2**	-	**4.9**	**4.3**	**0.9**	**2.6**
FY27F	**2.1**	**3.0**	-	**4.9**	**4.2**	**0.9**	**2.2**
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	288.1		-	2,277.4	3,393.8	186.3	710.9
FY27F	352.6		-	2,738.0	4,131.2	252.5	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	-10.6		-	51.8	102.2	-27.8	87.8
FY27F	6.3		-	101.5	162.5	6.6	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	**-3.7**	**0.7**	-	**2.3**	**3.0**	**-14.9**	**12.4**
FY27F	**1.8**	**6.0**	-	**3.7**	**3.9**	**2.6**	**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	-52.4		-	-4.5	-91.5	-29.0	41.6
FY27F	4.8		-	26.9	24.7	1.0	79.7
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	95.1	53.2	143.0	-	89.0	-
FY25A	-	58.1	80.4	79.6	-	-	14.2
FY26F	**24.4**	**26.9**	-	**69.7**	**25.1**	**3.7**	**9.0**
FY27F	**16.4**	**19.5**	-	**47.9**	**18.7**	**3.8**	**7.6**
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	-42.7	-2.5	-	-0.2	-13.4	-6.4	10.2
FY27F	3.8	5.6	-	1.2	3.5	0.2	17.4

참고: 2026.11.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임
자료: WiseFN, 유진투자증권

성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	**679.5**	**720.7**	**717.3**	**739.2**	**762.7**
유동자산	126.9	134.5	158.8	217.6	273.2
현금성자산	32.5	38.9	54.3	93.5	128.3
매출채권	14.7	25.0	25.4	31.1	37.2
재고자산	67.6	51.9	60.3	73.9	88.5
비유동자산	552.6	586.2	558.5	521.6	489.5
투자자산	60.8	41.4	41.5	43.2	44.9
유형자산	491.4	543.1	515.4	476.9	443.0
기타	0.4	1.8	1.7	1.6	1.5
부채총계	**454.7**	**566.6**	**571.6**	**588.9**	**596.6**
유동부채	253.2	331.2	363.3	380.2	387.7
매입채무	28.6	24.7	30.5	37.4	44.8
유동성이자부채	220.1	300.6	326.7	336.7	336.7
기타	4.4	6.0	6.0	6.1	6.2
비유동부채	201.5	235.3	208.3	208.6	209.0
비유동이자부채	194.9	228.3	199.7	199.7	199.7
기타	6.6	7.0	8.6	8.9	9.3
자본총계	**224.8**	**154.1**	**145.7**	**150.3**	**166.1**
지배지분	203.4	127.0	118.1	122.7	138.4
자본금	6.1	6.1	6.5	6.5	6.5
자본잉여금	256.9	258.6	302.3	302.3	302.3
이익잉여금	(54.6)	(132.1)	(184.5)	(179.9)	(164.2)
기타	(5.0)	(5.5)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
비지배지분	21.4	27.1	27.6	27.6	27.6
자본총계	**224.8**	**154.1**	**145.7**	**150.3**	**166.1**
총차입금	415.0	528.9	526.4	536.4	536.4
순차입금	382.5	490.0	472.1	442.9	408.1

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**136.2**	**194.6**	**288.1**	**352.6**	**411.1**
증가율(%)	(44.9)	42.9	48.0	22.4	16.6
매출원가	173.3	225.7	273.1	312.5	350.4
매출총이익	**(37.1)**	**(31.1)**	**15.0**	**40.1**	**60.7**
판매 및 일반관리비	34.3	23.4	25.6	33.8	34.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(71.4)**	**(54.5)**	**(10.6)**	**6.3**	**26.5**
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	321.4
EBITDA	**(50.0)**	**(17.1)**	**31.4**	**44.9**	**60.4**
증가율(%)	적전	적지	흑전	43.1	34.7
영업외손익	**(17.0)**	**(20.1)**	**(42.5)**	**(1.3)**	**(6.5)**
이자수익	2.0	1.0	1.6	1.8	2.2
이자비용	8.8	22.7	26.1	26.1	26.3
지분법손익	(5.0)	(1.8)	(0.0)	(0.4)	(0.4)
기타영업손익	(5.1)	3.5	(18.0)	23.4	18.0
세전순이익	**(88.4)**	**(74.6)**	**(53.1)**	**5.0**	**20.1**
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	298.6
법인세비용	24.1	5.9	(0.7)	0.3	3.7
당기순이익	**(112.5)**	**(80.5)**	**(52.4)**	**4.8**	**16.3**
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	241.9
지배주주지분	(110.1)	(77.6)	(52.4)	4.6	15.7
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	242.5
비지배지분	(2.4)	(3.0)	(0.1)	0.2	0.6
EPS(원)	**(9,065)**	**(6,342)**	**(4,052)**	**355**	**1,217**
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	242.5
수정EPS(원)	(9,065)	(6,342)	(4,052)	355	1,217
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	242.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	**(55.3)**	**(22.8)**	**0.8**	**31.3**	**36.9**
당기순이익	(112.5)	(80.5)	(52.4)	4.8	16.3
자산상각비	21.4	37.5	42.0	38.6	33.9
기타비현금성손익	48.7	23.5	3.3	(0.2)	(0.6)
운전자본증감	(9.5)	11.8	1.1	(12.6)	(13.4)
매출채권감소(증가)	4.2	(6.1)	(1.4)	(5.7)	(6.1)
재고자산감소(증가)	(11.0)	20.4	(6.8)	(13.7)	(14.5)
매입채무증가(감소)	(1.5)	(3.6)	2.5	6.9	7.4
기타	(1.1)	1.0	6.8	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(163.5)**	**(32.9)**	**(20.9)**	**(3.3)**	**(3.4)**
단기투자자산감소	5.8	(4.5)	(12.5)	(1.2)	(1.3)
장기투자증권감소	(6.0)	(0.3)	(0.5)	(1.1)	(1.1)
설비투자	(173.4)	(36.2)	(9.9)	0.0	0.0
유형자산처분	0.2	3.5	2.6	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**211.3**	**57.8**	**19.1**	**10.0**	**0.0**
차입금증가	201.2	56.1	(26.1)	10.0	0.0
자본증가	2.1	1.7	45.2	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**(7.5)**	**1.7**	**(0.7)**	**38.0**	**33.5**
기초현금	30.5	23.0	24.7	24.0	62.0
기말현금	23.0	24.7	24.0	62.0	95.5
Gross Cash flow	(42.4)	(19.6)	8.9	43.9	50.4
Gross Investment	178.8	16.7	7.3	14.7	15.6
Free Cash Flow	**(221.2)**	**(36.3)**	**1.5**	**29.2**	**34.8**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(9,065)	(6,342)	(4,052)	355	1,217
BPS	16,747	10,382	9,142	9,498	10,715
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	64.2	18.7
PBR	2.1	3.9	2.5	2.4	2.1
EV/EBITDA	n/a	n/a	24.4	16.4	11.6
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	33.3	6.7	5.8
수익성(%)					
영업이익율	(52.4)	(28.0)	(3.7)	1.8	6.5
EBITDA이익율	(36.7)	(8.8)	10.9	12.7	14.7
순이익율	(82.6)	(41.4)	(18.2)	1.4	4.0
ROE	(43.0)	(47.0)	(42.7)	3.8	12.0
ROIC	(10.0)	(6.6)	(1.3)	1.0	3.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	170.1	317.9	323.9	294.6	245.8
유동비율	50.1	40.6	43.7	57.2	70.5
이자보상배율	(8.1)	(2.4)	(0.4)	0.2	1.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	8.2	9.8	11.4	12.5	12.0
재고자산회전율	2.1	3.3	5.1	5.3	5.1
매입채무회전율	4.5	7.3	10.4	10.4	10.0

자료: 유진투자증권

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 제작물로서 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: 12 개월 (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%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-25	Buy	67,000	1년	-45	-29.9
2025-05-27	Buy	44,000	1년	-14.3	8.4
2025-08-19	Buy	44,000	1년	-10.7	8.4
2025-12-03	Buy	54,000	1년	-2.2	35.2
2026-03-17	Buy	73,000	1년	-6.5	15.8
2026-05-26	Buy	94,000	1년	-57.2	-32.7
2026-08-21	Buy	51,000	1년	-35.6	-23.3
2026-11-20	Buy	30,000	1년		

성일하이텍(365340.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

