

# 성일하이텍 (365340,KQ)

## 2Q25 Review: 바닥을 벗어나는 매출

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**44,000** 원(유지)

현재주가

**38,800** 원(08/18)

시가총액

**473**(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q25 Review:** 전년동기 대비 매출액이 큰 폭으로 증가하고, 적자 폭이 개선되고 있어 긍정적임.
  - 매출액 640억원, 영업손실 174억원으로 전년동기 대비 매출액은 75.5% 증가하였지만, 영업이익은 적자 지속. 시장 컨센서스(매출액 524억원, 영업손실 143억원) 대비 매출액은 22.2% 상회, 영업이익은 크게 하회하였음.
  - 2분기 매출 증가 요인은 2차전지의 주요 고객에게 지난해 4분기 재고 물량을 공급하면서 2차전지 소재 매출이 전년동기 대비 104.0% 증가하였기 때문임. 그러나, 매출 증가에도 불가하고 수익성 개선이 예상보다 더딘 것은 지난해 4분기의 주요 고객항 재고분의 생산원가를 이번 2분기에 반영하였기 때문임.
  - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 고정비 감축을 위한 인력 조정 및 제조공정 혁신을 통해 수익성이 개선되고 있음.
- **3Q25 Preview:** 글로벌 스크랩 확보 전략 강화 및 후처리 가동률 상승 등으로 실적 회복을 기대.
  - 실적 개선을 기대하는 이유는 ① 전처리를 위한 스크랩 수집을 위해 북미, 아시아, 유럽 등의 여러 회사와 계약을 체결하였고, ② 새만금 3공장 후처리 공장의 가동률 상승 등으로 실적 회복을 기대하고 있기 때문임.
- 목표주가는 44,000원, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 08/18)	38,800
시가총액(십억원)	473

발행주식수	12,195천주
52주 최고가	60,900원
최저가	29,450원
52주 일간 Beta	1.66
60일 일평균거래대금	13억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2025F)	0.0%

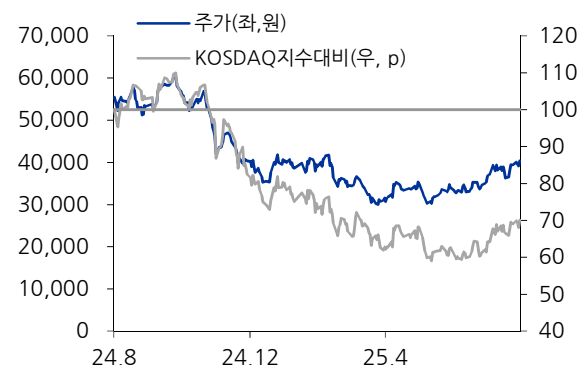
주주구성	
이강명 (외 3인)	32.2%
삼성SDI (외 3인)	13.4%
성일하이텍우리사주 (외 1인)	4.0%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	4.3	-0.8	-30.1
상대기준	7.1	-3.9	-31.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	44,000	44,000	-
영업이익(25)	-46.4	-22.1	▼
영업이익(26)	11.3	20.7	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	247.4	136.2	196.6	294.0
영업이익	-8.3	-71.4	-46.4	11.3
세전손익	-11.7	-88.4	-68.2	12.4
당기순이익	25.2	-112.5	-69.7	12.4
EPS(원)	2,059	-9,065	-5,559	1,017
증감률(%)	-37.5	적전	na	흑전
PER(배)	53.0	na	na	38.1
ROE(%)	8.3	-43.0	-40.1	8.8
PBR(배)	4.2	2.1	3.5	3.2
EV/EBITDA(배)	267.7	na	na	26.4

자료: 유진투자증권



## I. 2Q25 Review & 투자전략

**2Q25 Review:** 최근(08/14) 발표한 2 분기 실적(연결 기준)은 매출액 640 억원, 영업손실 174 억원으로 전년동기 대비 매출액은 75.5% 증가하였지만, 영업이익은 적자를 지속하였음. 시장 컨센서스(매출액 524 억원, 영업손실 143 억원) 대비 매출액은 22.2% 상회하였지만, 영업이익은 크게 하회하였음.

**일시적 매출 증가, 그러나 전년동기 대비 수익성 개선 중**  
2 분기 매출 증가 요인은 2 차전지의 주요 고객에게 지난해 4 분기 재고 물량을 공급하면서 2 차전지 소재 매출이 전년동기 대비 104.0% 증가하였기 때문임. 그러나, 매출 증가에도 불구하고 수익성 개선이 예상보다 더딘 것은 지난해 4 분기의 주요 고객항 재고분의 생산원가를 이번 2 분기에 반영하였기 때문임.

그래도 2 분기 실적에서 긍정적인 것은 고정비 감축을 위한 인력 조정 및 제조공정 혁신을 통해 점차 수익성이 개선되고 있다는 것임. 매출원가율 하락(2Q24A, 128.2% → 2Q25A, 118.4%, -9.8%p)은 물론, 판매관리비율도 크게 하락(2Q24A, 23.9% → 2Q25A, 8.8%, -15.2%p)하였음.

**3Q25 Preview:** 당사 추정 3 분기 예상실적은 매출액 450 억원, 영업손실 92 억원으로 매출액은 전년동기 대비 41.1% 증가하고, 적자폭은 점차 감소할 것으로 예상함.

**글로벌 스크랩 확보 전략 강화로 실적 회복 기대.**  
하반기로 가면서 실적 개선을 기대하는 이유는 ① 전처리를 위한 스크랩 수집을 위해 북미, 아시아, 유럽 등의 여러 회사와 계약을 체결하였고, ② 새만금 3 공장 후처리 공장의 가동을 상순 등으로 실적 회복을 기대하고 있기 때문임.

**목표주가, 투자의견 유지** 목표주가 44,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 실적 회복을 예상하는 2025 년 예상실적 기준 PER 38.1 배로, 국내 유사업체 평균 PER 165.7 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	2Q25A					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	64.0	38.2	67.6	52.4	22.2	45.0	-29.8	41.1	136.2	196.6	44.3	294.0	49.5
영업이익	-17.4	-13.8	적지	-14.3	적지	-9.2	적지	적지	-71.4	-46.4	적지	11.3	흑전
세전이익	-32.4	-15.7	적지	-15.7	적지	-12.4	적지	적지	-88.4	-68.2	적지	12.4	흑전
순이익	-34.3	-15.9	적지	-15.9	적지	-12.5	적지	적지	-112.5	-69.7	적지	12.4	흑전
지배 순이익	-32.8	-15.8	적지	-15.8	적지	-12.5	적지	적지	-110.1	-67.7	적지	12.4	흑전
영업이익률	-27.2	-36.2	9.0	-27.3	0.1	-20.6	6.6	21.1	-52.4	-23.6	28.8	3.9	27.4
순이익률	-53.5	-41.5	-12.0	-30.3	-23.2	-27.9	25.6	27.5	-82.6	-35.5	47.1	4.2	39.7
EPS(원)	-10,787	-5,209	적지	-	-	-4,094	적지	적지	-9,065	-5,559	적지	1,017	흑전
BPS(원)	12,491	13,855	-9.8	25,276	-50.6	11,469	-8.2	-46.7	16,747	10,999	-34.3	12,016	9.2
ROE(%)	-86.4	-37.6	-48.8	na	-	-35.7	50.7	-9.0	-43.0	-40.1	2.9	8.8	48.9
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	38.1	-
PBR(X)	3.1	2.8	-	1.5	-	3.4	-	-	2.1	3.5	-	3.2	-

자료: 성일하이텍, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



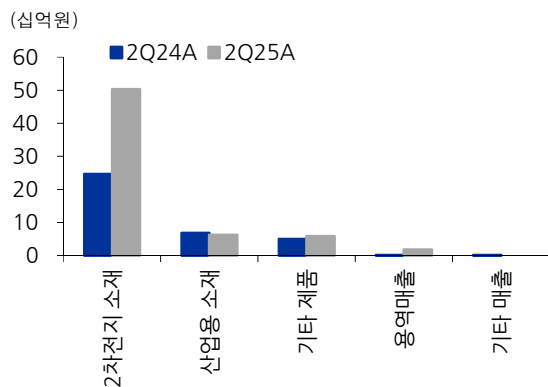
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 실적: 매출액 +75.5%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	2Q25A			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>64.0</b>	<b>75.5</b>	<b>91.9</b>	<b>36.5</b>	<b>33.4</b>
부문별 매출액					
2차전지 소재	50.3	104.0	115.1	24.7	23.4
산업용 소재	6.2	-8.7	-2.8	6.8	6.3
기타 제품	5.8	17.0	71.7	5.0	3.4
용역매출	1.8	13,285.1	1,105.3	0.0	0.1
기타 매출	0.0	-100.0	-100.0	0.1	0.1
부문별 매출비중(%)					
2차전지 소재	78.5	11.0	8.5	67.6	70.1
산업용 소재	9.6	-8.9	-9.4	18.5	19.0
기타 제품	9.1	-4.5	-1.1	13.6	10.2
용역매출	2.7	2.7	2.3	0.0	0.4
기타 매출	0.0	-0.2	-0.3	0.2	0.3
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	75.8	62.1	77.8	46.8	42.6
매출총이익	-11.8	14.4	26.9	-10.3	-9.3
판매관리비	5.6	-35.6	-9.3	8.7	6.2
<b>영업이익</b>	<b>-17.4</b>	<b>적자 지속</b>	<b>적자 지속</b>	<b>-19.0</b>	<b>-15.5</b>
세전이익	-32.4	적자 지속	적자 지속	-19.5	-17.7
당기순이익	-34.3	적자 지속	적자 지속	-21.0	-17.2
지배기업 순이익	-32.8	적자 지속	적자 지속	-20.8	-16.7
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	118.4	-9.8	-9.4	128.2	127.8
매출총이익률	-18.4	9.8	9.4	-28.2	-27.8
판매관리비율	8.8	-15.2	-9.8	23.9	18.6
<b>영업이익률</b>	<b>-27.2</b>	<b>25.0</b>	<b>19.2</b>	<b>-52.1</b>	<b>-46.4</b>
세전이익률	-50.6	2.9	2.4	-53.5	-53.0
당기순이익률	-53.5	4.0	-2.1	-57.5	-51.4
지배기업 순이익률	-51.3	5.8	-1.4	-57.0	-49.9

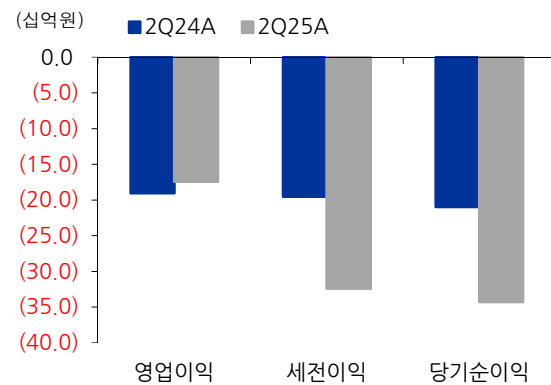
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



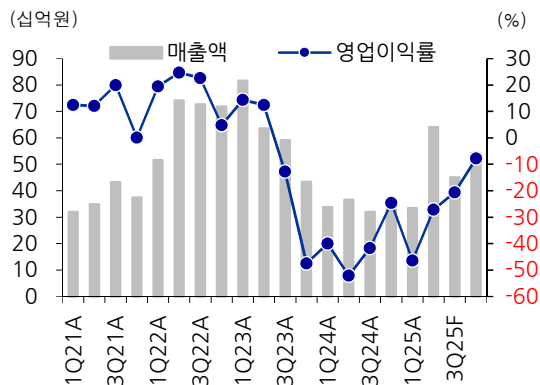
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	81.5	63.5	59.1	43.2	33.7	36.5	31.9	34.2	33.4	64.0	45.0	54.2
증가율(% <sub>yoy</sub> )	58.2	-14.2	-18.7	-39.7	-58.7	-42.6	-46.1	-20.9	-0.9	75.5	41.1	58.5
증가율(% <sub>qoq</sub> )	13.7	-22.1	-7.0	-26.8	-22.1	8.4	-12.7	7.3	-2.4	91.9	-29.8	20.6
부문별 매출액												
2차전지 소재	-	-	-	-	22.5	24.7	22.5	23.2	23.4	50.3	30.4	34.5
산업용 소재	-	-	-	-	4.7	6.8	5.1	6.2	6.3	6.2	6.7	9.3
기타 제품	-	-	-	-	6.0	5.0	3.9	4.4	3.4	5.8	7.6	9.8
용역매출	-	-	-	-	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1	1.8	0.1	0.3
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2
부문별 비중(%)												
2차전지 소재	-	-	-	-	67.0	67.6	70.6	67.7	70.1	78.5	67.5	63.6
산업용 소재	-	-	-	-	13.9	18.5	16.1	18.2	19.0	9.6	14.9	17.2
기타 제품	-	-	-	-	18.0	13.6	12.3	12.8	10.2	9.1	16.8	18.1
용역매출	-	-	-	-	1.1	0.0	0.2	0.8	0.4	2.7	0.2	0.6
기타 매출	-	-	-	-	0.1	0.2	0.7	0.5	0.3	0.0	0.6	0.4
수익												
매출원가	61.4	48.6	58.8	56.2	39.2	46.8	36.3	33.5	42.6	75.8	48.3	49.4
매출총이익	20.1	14.9	0.2	-12.9	-5.5	-10.3	-4.4	0.7	-9.3	-11.8	-3.3	4.9
판매관리비	8.4	7.0	7.7	7.6	7.9	8.7	8.9	9.0	6.2	5.6	5.9	9.1
영업이익	11.7	7.9	-7.5	-20.5	-13.5	-19.0	-13.3	-8.4	-15.5	-17.4	-9.2	-4.2
세전이익	11.1	10.0	-9.3	-23.4	-13.5	-19.5	-17.5	-9.3	-17.7	-32.4	-12.4	-5.7
당기순이익	8.3	12.8	-9.4	13.4	-10.8	-21.0	-17.7	-9.4	-17.2	-34.3	-12.5	-5.8
지배 당기순이익	7.2	12.6	-9.4	14.4	-10.8	-20.8	-17.4	-9.5	-16.7	-32.8	-12.5	-5.7
이익률(%)												
매출원가율	75.3	76.5	99.6	129.9	116.4	128.2	113.8	98.1	127.8	118.4	107.4	91.1
매출총이익률	24.7	23.5	0.4	-29.9	-16.4	-28.2	-13.8	1.9	-27.8	-18.4	-7.4	8.9
판매관리비율	10.3	11.0	13.1	17.6	23.6	23.9	27.9	26.5	18.6	8.8	13.1	16.8
영업이익률	14.4	12.5	-12.7	-47.5	-40.0	-52.1	-41.7	-24.5	-46.4	-27.2	-20.6	-7.8
세전이익률	13.6	15.8	-15.8	-54.2	-40.1	-53.5	-54.8	-27.2	-53.0	-50.6	-27.6	-10.6
당기 순이익률	10.2	20.2	-15.9	31.1	-32.1	-57.5	-55.4	-27.5	-51.4	-53.5	-27.9	-10.7
지배 순이익률	8.9	19.9	-16.0	33.2	-32.1	-57.0	-54.7	-27.8	-49.9	-51.3	-27.7	-10.6

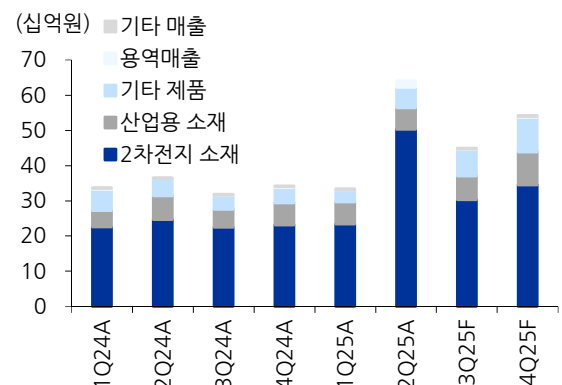
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 분기별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

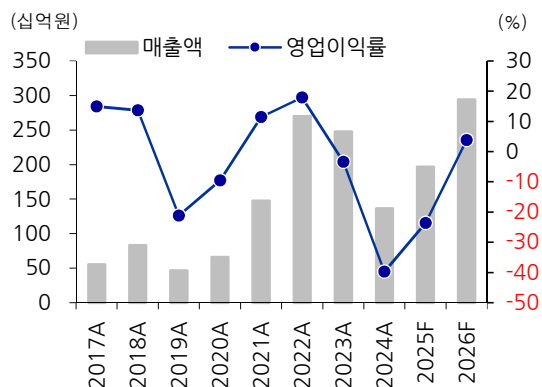


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(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	196.6	294.0
증가율(%yoy)	-	50.4	-44.4	42.5	123.3	83.3	-8.3	-44.9	44.3	49.5
부문별 매출액										
2차전지 소재	-	-	-	-	108.5	179.3	159.6	92.9	138.5	217.7
산업용 소재	-	-	-	-	24.7	32.1	32.2	22.8	28.5	32.0
기타 제품	-	-	-	-	13.9	58.1	53.5	19.3	26.6	40.5
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.3	1.2	0.7	2.4	3.1
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.8	0.5	0.6	0.6
부문별 비중(%)										
2차전지 소재	-	-	-	-	73.7	66.4	64.5	68.2	70.5	74.1
산업용 소재	-	-	-	-	16.8	11.9	13.0	16.7	14.5	10.9
기타 제품	-	-	-	-	9.4	21.5	21.6	14.2	13.5	13.8
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.5	0.5	1.2	1.0
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.3	0.4	0.3	0.2
수익										
매출원가	44.1	67.6	52.6	65.0	120.0	201.3	225.0	155.8	216.1	249.6
매출총이익	11.2	15.6	-6.3	1.0	27.3	68.6	22.4	-19.6	-19.5	44.4
판매관리비	3.0	4.2	3.5	7.2	10.4	20.3	30.7	34.6	26.8	33.0
영업이익	8.3	11.4	-9.8	-6.3	16.9	48.3	-8.3	-54.2	-46.4	11.3
세전이익	8.6	11.2	-11.4	-10.8	-9.7	49.6	-11.7	-59.8	-68.2	12.4
당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.1	25.2	-58.9	-69.7	12.4
지배 당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.3	24.8	-58.5	-67.7	12.4
이익률(%)										
매출원가율	79.7	81.3	113.7	98.6	81.5	74.6	90.9	114.4	109.9	84.9
매출총이익률	20.3	18.7	-13.7	1.4	18.5	25.4	9.1	-14.4	-9.9	15.1
판매관리비율	5.4	5.1	7.5	10.9	7.1	7.5	12.4	25.4	13.6	11.2
영업이익률	14.9	13.7	-21.2	-9.5	11.4	17.9	-3.4	-39.8	-23.6	3.9
세전이익률	15.6	13.5	-24.6	-16.4	-6.6	18.4	-4.7	-43.9	-34.7	4.2
당기 순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.5	10.2	-43.2	-35.5	4.2
지배 당기 순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.6	10.0	-43.0	-34.4	4.2

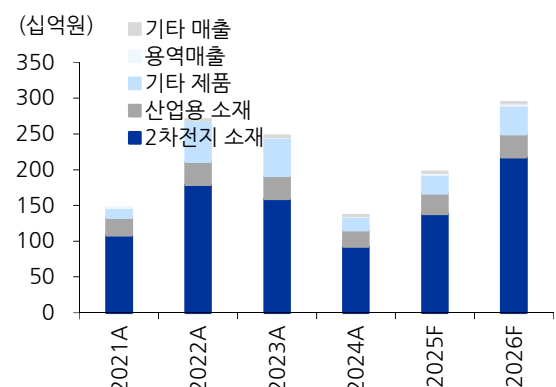
자료: 유진투자증권

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. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	성일하이텍	평균	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보	후성
주가	38,800	38,800		48,400	131,300	84,300	47,350
시가총액	473.2	473.2		1,573.5	12,841.3	3,061.5	473.5
PER(배)							
FY23A	53.0	170.8	170.8	-	-	-	-
FY24A	-	94.9	94.9	-	-	-	-
FY25F	-	401.3	277.7	485.6	-	440.5	-
FY26F	38.1	165.7	61.3	187.1	113.8	300.6	-
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	3.5	4.4	3.1	7.6	5.5	1.3	-
FY26F	2.1	4.2	3.0	7.2	5.3	1.3	-
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	196.6		531.5	3,026.5	2,214.6	167.6	-
FY26F	294.0		793.1	3,981.8	3,148.6	241.5	-
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	-46.4		8.4	105.6	-239.4	10.5	-
FY26F	11.3		35.9	155.8	108.9	16.5	-
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	-23.6	0.1	1.6	3.5	-10.8	6.2	-
FY26F	3.9	4.7	4.5	3.9	3.5	6.8	-
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	-69.7		5.7	46.0	-246.3	1.3	-
FY26F	12.4		25.7	78.1	24.9	1.6	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	267.7	115.3	101.4	129.2	-	-	-
FY24A	-	99.7	53.2	143.0	-	103.0	-
FY25F	-	54.0	78.0	57.4	-	26.5	-
FY26F	26.4	29.3	31.5	41.4	26.1	18.2	-
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	-40.1	-8.9	1.1	2.3	-39.3	0.3	-
FY26F	8.8	3.5	5.0	3.9	4.6	0.4	-

참고: 2025.08.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임  
 자료: WiseFN, 유진투자증권



## 성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>575.1</b>	<b>679.5</b>	<b>745.3</b>	<b>788.9</b>	<b>915.9</b>
유동자산	146.0	126.9	209.2	276.3	424.1
현금성자산	45.2	32.5	50.2	19.1	21.0
매출채권	18.7	14.7	27.5	45.8	73.1
재고자산	60.0	67.6	119.4	199.0	317.6
비유동자산	429.1	552.6	536.1	512.7	491.8
투자자산	79.7	60.8	62.2	64.7	67.3
유형자산	346.1	491.4	473.8	447.9	424.4
기타	3.3	0.4	0.2	0.1	0.0
<b>부채총계</b>	<b>250.9</b>	<b>454.7</b>	<b>590.4</b>	<b>621.5</b>	<b>667.7</b>
유동부채	120.4	253.2	389.4	420.3	466.2
매입채무	31.9	28.6	46.2	77.1	123.0
유동성이자부채	84.6	220.1	338.7	338.7	338.7
기타	4.0	4.4	4.5	4.5	4.6
비유동부채	130.5	201.5	201.0	201.3	201.5
비유동이자부채	124.4	194.9	194.2	194.2	194.2
기타	6.1	6.6	6.8	7.1	7.3
<b>자본총계</b>	<b>324.1</b>	<b>224.8</b>	<b>155.0</b>	<b>167.4</b>	<b>248.1</b>
자본지분	309.2	203.4	134.1	146.5	227.3
자본금	6.0	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	256.3	256.9	257.5	257.5	257.5
이익잉여금	55.6	(54.6)	(122.2)	(109.8)	(29.1)
기타	(8.7)	(5.0)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
비자본지분	14.9	21.4	20.9	20.9	20.9
<b>자본총계</b>	<b>324.1</b>	<b>224.8</b>	<b>155.0</b>	<b>167.4</b>	<b>248.1</b>
총차입금	209.0	415.0	532.9	532.9	532.9
순차입금	163.8	382.5	482.6	513.8	511.9

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(55.3)</b>	<b>(80.5)</b>	<b>(19.7)</b>	<b>13.4</b>
당기순이익	25.2	(112.5)	(69.7)	12.4	81.6
자산상각비	13.9	21.4	29.9	26.0	23.5
기타비현금성손익	(27.5)	48.7	7.9	9.2	8.3
운전자본증감	(10.6)	(9.5)	(49.7)	(67.2)	(100.0)
매출채권감소(증가)	10.2	4.2	(13.0)	(18.3)	(27.3)
재고자산감소(증가)	0.2	(11.0)	(53.1)	(79.7)	(118.6)
매입채무증가(감소)	(11.8)	(1.5)	17.3	30.9	45.9
기타	(9.2)	(1.1)	(0.8)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>(185.1)</b>	<b>(163.5)</b>	<b>(20.8)</b>	<b>(11.9)</b>	<b>(12.1)</b>
단기투자자산감소	(0.4)	5.8	(2.3)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	(8.5)	(6.0)	(8.0)	(10.3)	(10.3)
설비투자	(189.7)	(173.4)	(10.4)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
<b>재무현금</b>	<b>117.3</b>	<b>211.3</b>	<b>116.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	115.2	201.2	116.1	0.0	0.0
자본증가	2.1	2.1	0.5	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>(74.1)</b>	<b>(7.5)</b>	<b>15.5</b>	<b>(31.6)</b>	<b>1.4</b>
기초현금	104.6	30.5	23.0	38.5	6.9
기말현금	30.5	23.0	38.5	6.9	8.3
Gross Cash flow	11.6	(42.4)	(27.7)	47.6	113.5
Gross Investment	195.3	178.8	68.1	78.7	111.6
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(183.6)</b>	<b>(221.2)</b>	<b>(95.9)</b>	<b>(31.1)</b>	<b>1.9</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>247.4</b>	<b>136.2</b>	<b>196.6</b>	<b>294.0</b>	<b>453.5</b>
증가율(%)	(8.3)	(44.9)	44.3	49.5	54.2
매출원가	225.0	173.3	216.1	249.6	335.4
<b>매출총이익</b>	<b>22.4</b>	<b>(37.1)</b>	<b>(19.5)</b>	<b>44.4</b>	<b>118.1</b>
판매 및 일반관리비	30.7	34.3	26.8	33.0	48.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>(8.3)</b>	<b>(71.4)</b>	<b>(46.4)</b>	<b>11.3</b>	<b>69.9</b>
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	516.5
<b>EBITDA</b>	<b>5.5</b>	<b>(50.0)</b>	<b>(16.4)</b>	<b>37.3</b>	<b>93.4</b>
증가율(%)	(90.5)	적전	적지	흑전	150.3
<b>영업외손익</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(17.0)</b>	<b>(21.9)</b>	<b>1.1</b>	<b>14.5</b>
이자수익	2.1	2.0	2.0	3.4	5.3
이자비용	3.7	8.8	21.6	23.3	23.3
지분법손익	(3.8)	(5.0)	(8.9)	(8.9)	(8.9)
기타영업손익	2.1	(5.1)	6.7	29.9	41.4
<b>세전순이익</b>	<b>(11.7)</b>	<b>(88.4)</b>	<b>(68.2)</b>	<b>12.4</b>	<b>84.4</b>
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	578.9
법인세비용	(36.9)	24.1	1.5	0.0	2.7
<b>당기순이익</b>	<b>25.2</b>	<b>(112.5)</b>	<b>(69.7)</b>	<b>12.4</b>	<b>81.6</b>
증가율(%)	(35.5)	적전	적지	흑전	559.2
지배주주지분	24.8	(110.1)	(67.7)	12.4	80.7
증가율(%)	(36.9)	적전	적지	흑전	550.8
비지배지분	0.4	(2.4)	(2.1)	(0.0)	0.9
<b>EPS(원)</b>	<b>2,059</b>	<b>(9,065)</b>	<b>(5,559)</b>	<b>1,017</b>	<b>6,620</b>
증가율(%)	(37.5)	적전	적지	흑전	550.8
수정EPS(원)	2,059	(9,065)	(5,559)	1,017	6,620
증가율(%)	(37.5)	적전	적지	흑전	550.8

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,059	(9,065)	(5,559)	1,017	6,620
BPS	25,675	16,747	10,999	12,016	18,636
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	53.0	n/a	n/a	38.1	5.9
PBR	4.2	2.1	3.5	3.2	2.1
EV/EBITDA	267.7	n/a	n/a	26.4	10.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	113.0	n/a	n/a	9.9	4.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	(3.4)	(52.4)	(23.6)	3.9	15.4
EBITDA이익률	2.2	(36.7)	(8.4)	12.7	20.6
순이익률	10.2	(82.6)	(35.5)	4.2	18.0
ROE	8.3	(43.0)	(40.1)	8.8	43.2
ROIC	(1.7)	(10.0)	(5.7)	1.8	9.9
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	50.5	170.1	311.4	306.9	206.3
유동비율	121.2	50.1	53.7	65.7	91.0
이자보상배율	(2.3)	(8.1)	(2.1)	0.5	3.0
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.2	0.3	0.4	0.5
매출채권회전율	14.9	8.2	9.3	8.0	7.6
재고자산회전율	4.3	2.1	2.1	1.8	1.8
매입채무회전율	7.1	4.5	5.3	4.8	4.5

#### 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: 12개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

