

성일하이텍 (365340. KQ)

4Q23 Review: 3공장 가동 시작으로 하반기부터 실적 성장세 전환 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

130,000 원(하향)

현재주가

92,700 원(02/26)

시가총액

1,122(십억원)

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

- **4Q23 Review:** 국제 금속가격 하락과 3공장 투자 지속으로 인한 고정비 증가로 실적 부진 지속
 - 매출액 455억원, 영업손실 171억원으로 전년동기 대비 매출액은 36.6% 감소하고, 영업이익은 적자전환하였음.
 - 시장 기대치(매출액 516억원, 영업손실 90억원) 대비 크게 하회하였음. 실적 부진 요인은 여전히 국제 금속가격의 하락에 따른 판매가 하락은 물론 시설투자 지속에 따른 고정비가 지속 증가하였기 때문임.
- **1Q24 Preview:** 하반기로 갈수록 국제 금속가격 안정화와 3공장 가동 시작으로 실적 성장세 전환 예상
 - 매출액 519억원, 영업손실 78억원으로 실적은 여전히 부진하나, 하반기로 갈수록 분기별 실적은 개선 예상함,
 - 글로벌 국제 금속 가격이 점차 안정화되고 있는 가운데, 동사의 하이드로센터 3공장이 일부 가동이 시작될 것으로 예상되는 3분기부터는 점차 실적 성장세로 전환되고, 4분기부터 본격적인 실적 성장을 기대하고 있기 때문임.
- 목표주가는 130,000원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY를 유지. EU 배터리법 시행(02.18)에 따른 수혜 기대

주가(원, 02/26)	92,700
시가총액(십억원)	1,122

발행주식수	12,105천주
52주 최고가	187,500원
최저가	87,500원
52주 일간 Beta	0.85
60일 일평균거래대금	63억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2023F)	0.0%

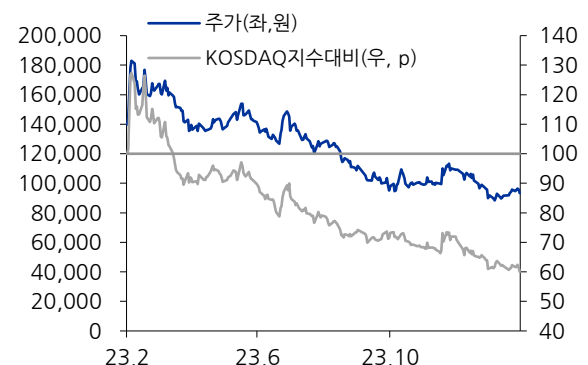
주주구성	
이강명 (외 3인)	32.4%
삼성SDI (외 3인)	13.6%
홍승표 (외 1인)	5.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.0	-27.2	-30.3
상대기준	-2.6	-23.6	-41.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	130,000	183,000	▼
영업이익(23)	-4.9	36.8	▼
영업이익(24)	14.5	55.9	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	147.3	269.9	249.6	306.0
영업이익	16.9	48.3	-4.9	14.5
세전손익	-9.7	49.6	-7.0	16.4
당기순이익	-8.8	39.1	33.9	11.8
EPS(원)	-985	3,294	2,682	971
증감률(%)	na	흑전	-18.6	-63.8
PER(배)	na	30.9	34.6	95.4
ROE(%)	-13.9	19.6	10.4	3.5
PBR(배)	na	4.2	3.4	3.3
EV/EBITDA(배)	1.5	19.9	146.4	48.6

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review: 전일(02/26) 발표한 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 455 억원, 영업손실 171 억원으로 전년동기 대비 매출액은 36.6% 감소하고, 영업이익은 적자 전환하였음. 시장 기대치(매출액 516 억원, 영업손실 90 억원) 대비 크게 하회하였음. 실적 부진 요인은 여전히 국제 금속가격의 하락에 따른 판매가 하락은 물론 시설투자 지속에 따른 고정비가 지속 증가하였기 때문임.

2023 년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 2,496 억원, 영업손실 49 억원으로 전년 대비 매출액은 7.5% 감소하였고, 영업이익은 적자 전환함. 주요 요인은 글로벌 전기차 수요 둔화에 따른 관련 금속 가격의 하락에 따른 동사의 제품 판매가가 하락한 것은 물론, 국내 하이드로센터 3 공장 건설을 위한 고정비가 지속적으로 증가하고 있기 때문임.

1Q24 Preview: 당사 추정 1 분기 예상실적은 매출액 519 억원, 영업손실 78 억원으로 실적은 여전히 부진하나, 하반기로 갈수록 분기별 실적은 개선될 것으로 예상함.

실적 회복 기대.
금속가격 안정화와 3 공장 가동 시작

글로벌 국제 금속 가격이 점차 안정화되고 변동성이 약화되고 있는 가운데, 동사의 하이드로센터 3 공장이 일부 가동이 시작될 것으로 예상되는 3 분기부터는 점차 실적 성장세로 전환되고, 4 분기부터 본격적인 실적 성장을 기대하기 때문임.

투자전략: 목표주가를 183,000 원에서 130,000 원으로 하향조정하나, 투자 의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정 근거는 2024 년 예상 EPS(971 원)에 국내 유사 업체 평균 PER 134.6 배를 Target Multiple 로 적용함. EU 배터리법 시행(2024.02.18)에 따른 재활용 배터리 수요 기대감으로 향후 주가는 상승세 전환 가능하다고 판단함.

(단위: 십억원, (%,%p))	4Q23P					1Q24E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	45.5	77.0	-41.0	51.6	-11.9	51.9	14.1	-36.3	269.9	249.6	-7.5	306.0	22.6
영업이익	-17.1	9.1	적전	-9.0	적지	-7.8	적지	적전	48.3	-4.9	적전	14.5	흑전
세전이익	-18.8	10.8	적전	-15.2	적지	-8.8	적지	적전	49.6	-7.0	적전	16.4	흑전
순이익	22.1	8.5	160.0	-	-	-6.5	적전	적전	39.1	33.9	-13.5	11.8	-65.2
지배 순이익	21.8	8.3	161.1	-12.0	흑전	-6.4	적전	적전	39.3	32.2	-18.0	11.7	-63.8
영업이익률	-37.6	11.8	-49.5	-17.4	-20.2	-15.0	22.6	-29.4	17.9	-2.0	-19.9	4.7	6.7
순이익률	48.5	11.0	37.5	0.0	48.5	-12.5	-61.0	-22.7	14.5	13.6	-0.9	3.9	-9.7
EPS(원)	7,255	2,786	160.4	-	-	-2,121	적전	적전	3,294	2,682	-18.6	971	-63.8
BPS(원)	27,124	26,975	0.6	-	-	26,594	-2.0	8.2	24,421	27,124	11.1	28,096	3.6
ROE(%)	26.7	10.3	16.4	-	-	-8.0	-34.7	-17.8	19.6	10.4	-9.2	3.5	-6.9
PER(X)	12.8	33.3	-	-	-	na	-	-	30.9	34.6	-	95.4	-
PBR(X)	3.4	3.4	-	-	-	3.5	-	-	4.2	3.4	-	3.3	-

자료: 성일하이텍, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

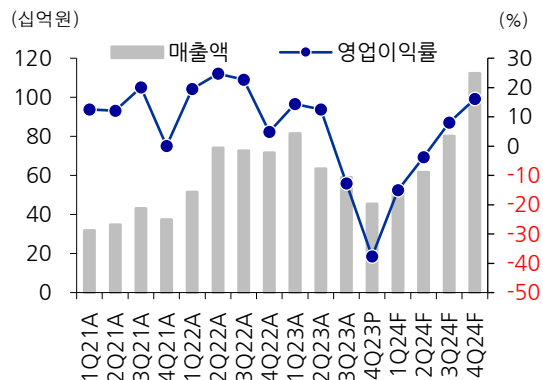
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q22A	4Q22P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	51.5	74.0	72.6	71.7	81.5	63.5	59.1	45.5	51.9	61.7	80.1	112.3
YoY(%)	61.7	112.5	68.1	92.1	58.2	-14.2	-18.7	-36.6	-36.3	-2.8	35.7	146.9
QoQ(%)	38.1	43.6	-1.9	-1.3	13.7	-22.1	-7.0	-23.0	14.1	18.9	29.8	40.1
수익												
매출원가	37.5	50.9	51.0	61.9	61.4	48.6	58.8	50.9	51.5	55.7	63.9	81.7
매출총이익	14.0	23.1	21.6	9.8	20.1	14.9	0.2	-5.4	0.4	6.0	16.2	30.5
판매관리비	4.0	4.8	5.2	6.3	8.4	7.0	7.7	11.7	8.2	8.3	9.7	12.4
영업이익	10.0	18.3	16.5	3.5	11.7	7.9	-7.5	-17.1	-7.8	-2.3	6.5	18.2
세전이익	12.2	17.2	19.4	0.9	11.1	10.0	-9.3	-18.8	-8.8	-2.7	7.4	20.4
당기순이익	9.1	13.1	15.4	1.5	8.3	12.8	-9.4	22.1	-6.5	-2.0	5.5	14.8
지배 당기순이익	9.1	13.1	15.5	1.6	7.2	12.6	-9.4	21.8	-6.4	-2.0	5.4	14.6
이익률(%)												
매출원가율	72.7	68.8	70.2	86.3	75.3	76.5	99.6	112.0	99.2	90.3	79.8	72.8
매출총이익률	27.3	31.2	29.8	13.7	24.7	23.5	0.4	-12.0	0.8	9.7	20.2	27.2
판매관리비율	7.8	6.5	7.1	8.8	10.3	11.0	13.1	25.7	15.8	13.5	12.1	11.0
영업이익률	19.5	24.7	22.7	4.9	14.4	12.5	-12.7	-37.6	-15.0	-3.8	8.1	16.2
세전이익률	23.6	23.2	26.7	1.2	13.6	15.8	-15.8	-41.4	-16.9	-4.4	9.3	18.2
당기순이익률	17.7	17.7	21.2	2.1	10.2	20.2	-15.9	48.5	-12.5	-3.3	6.8	13.2
지배 당기순이익률	17.7	17.7	21.3	2.2	8.9	19.9	-16.0	47.9	-12.3	-3.2	6.7	13.0

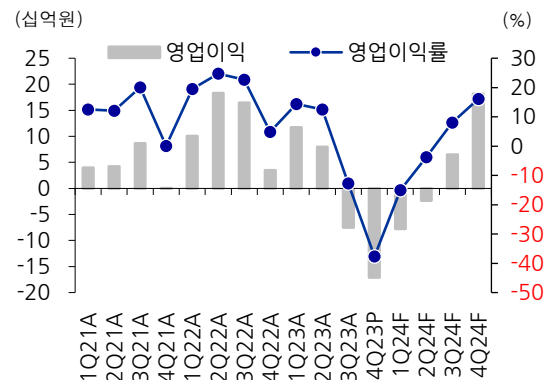
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



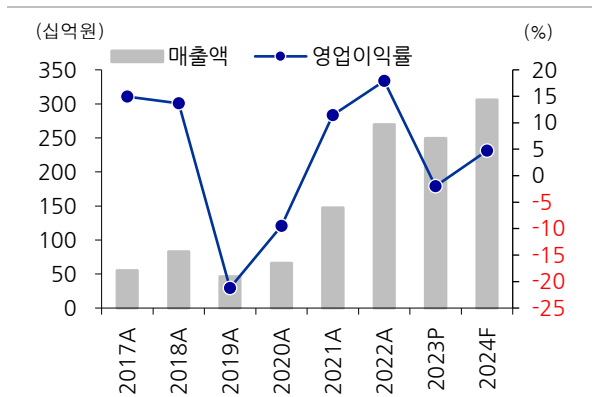
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	55.3	83.2	46.3	65.9	147.3	269.9	249.6	306.0
YoY(%)	-	50.4	-44.4	42.5	123.3	83.3	-7.5	22.6
수익								
매출원가	44.1	67.6	52.6	65.0	120.0	201.3	219.7	252.9
매출총이익	11.2	15.6	-6.3	1.0	27.3	68.6	29.9	53.1
판매관리비	3.0	4.2	3.5	7.2	10.4	20.3	34.8	38.6
영업이익	8.3	11.4	-9.8	-6.3	16.9	48.3	-4.9	14.5
세전이익	8.6	11.2	-11.4	-10.8	-9.7	49.6	-7.0	16.4
당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.1	33.9	11.8
지배 당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.3	32.2	11.7
이익률(%)								
매출원가율	79.7	81.3	113.7	98.6	81.5	74.6	88.0	82.6
매출총이익률	20.3	18.7	-13.7	1.4	18.5	25.4	12.0	17.4
판매관리비율	5.4	5.1	7.5	10.9	7.1	7.5	13.9	12.6
영업이익률	14.9	13.7	-21.2	-9.5	11.4	17.9	-2.0	4.7
세전이익률	15.6	13.5	-24.6	-16.4	-6.6	18.4	-2.8	5.3
당기순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.5	13.6	3.9
지배 당기순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.6	12.9	3.8

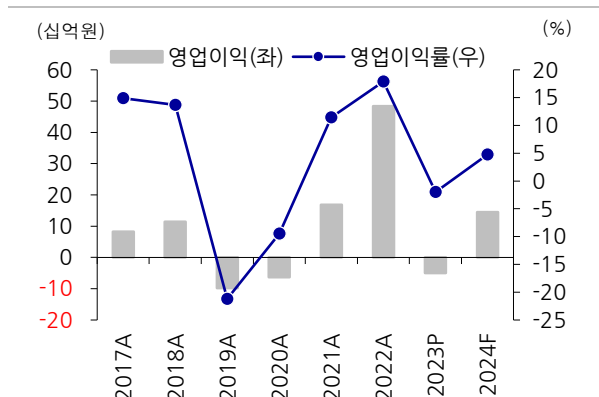
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

(원, 십억원, %, 배)	성일하이텍	평균	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보	후성
주가(원)	92,700		178,800	242,000	171,000	96,400	8,840
시가총액(십억원)	1,122.1		5,812.9	23,667.9	6,198.4	964.0	834.1
PER(배)							
FY21A	n/a	89.6	76.4	107.7	-	79.6	94.8
FY22A	30.9	37.3	56.8	37.9	23.1	58.4	10.2
FY23F	34.6	157.1	247.3	154.4	69.7	-	-
FY24F	95.4	134.6	103.1	202.6	-	-	98.1
PBR(배)							
FY21A	n/a	11.9	6.8	20.7	11.2	12.2	8.6
FY22A	4.2	5.3	6.3	6.6	4.5	6.3	2.8
FY23F	3.4	8.4	16.6	16.0	4.3	2.8	2.5
FY24F	3.1	7.3	10.5	15.8	5.2	2.7	2.4
매출액							
FY21A	147.3		305.9	1,485.6	970.8	271.6	381.3
FY22A	269.9		485.6	5,357.6	3,887.3	328.9	610.6
FY23F	249.6		694.4	7,306.9	4,952.9	193.9	543.0
FY24F	306.0		1,197.8	6,375.4	4,290.9	246.0	612.4
영업이익							
FY21A	16.9		21.8	115.0	44.3	50.6	58.1
FY22A	48.3		32.5	380.7	266.3	56.5	105.4
FY23F	-4.9		32.5	292.3	65.0	6.1	-33.3
FY24F	14.5		79.1	261.1	21.6	11.7	23.2
영업이익률(%)							
FY21A	11.4	10.7	7.1	7.7	4.6	18.6	15.3
FY22A	17.9	11.0	6.7	7.1	6.9	17.2	17.3
FY23F	-2.0	1.4	4.7	4.0	1.3	3.1	-6.1
FY24F	4.7	3.9	6.6	4.1	0.5	4.7	3.8
순이익							
FY21A	-8.8		18.0	97.8	-112.3	48.0	31.3
FY22A	39.1		27.7	272.7	271.0	42.8	112.4
FY23F	33.9		22.5	200.9	88.5	-27.5	-36.9
FY24F	11.8		56.4	163.4	-8.3	-0.8	9.5
EV/EBITDA(배)							
FY21A	1.5	45.9	39.5	70.5	-	48.8	25.0
FY22A	19.9	23.4	30.8	23.6	18.0	38.2	6.3
FY23F	146.4	55.5	88.4	57.4	55.9	36.2	39.7
FY24F	48.6	44.2	58.0	56.9	56.9	35.7	13.4
ROE(%)							
FY21A	-13.9	6.2	9.4	18.4	-27.0	18.1	11.8
FY22A	19.6	22.2	12.1	26.2	28.2	12.2	32.2
FY23F	10.4	4.4	7.5	12.7	6.7	-	-9.2
FY24F	3.5	5.0	12.5	10.0	0.2	-0.2	2.4

참고: 2024.02.26 종가 기준. 성일하이텍은 당사 추정치, 나머지는 컨센서스
자료: QuantWise, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 유일, 폐배터리 스크랩 수집 및 처리하는 리사이클링 전문업체

도표 8. 사업 영역: 2차전지 기초 소재의 회수



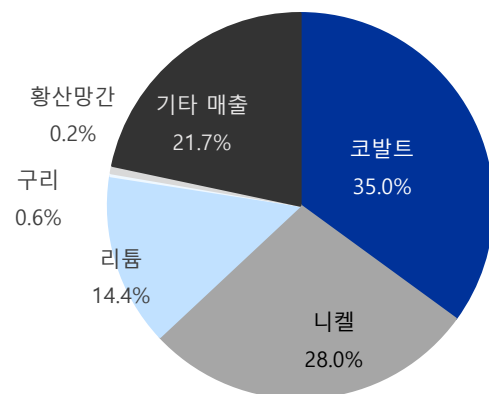
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.03	성일하이텍 법인 설립
2008.05	폐이차전지 스크랩 처리 기술 개발
2008.10	이차전지 배터리 파우더 제조(전처리) 공장 준공
2011.11	이차전지 양극 원소재 제조(후처리) 군산 1 공장 준공
2014.05	말레이시아 법인 전처리 공장 준공
2017.03	귀금속 재활용 및 이차전지 재활용사업 인적분할에 따른 신설법인 설립
2018.08	중국 전처리 공장 준공
2019.03	헝가리 법인 전처리 1 공장 준공
2020.03	이차전지 양극 원소재 제조 군산 제2 공장 준공
2020.12	성일머티리얼즈(주)의 황산망간공정 포괄적 사업 양수도
2022.07	코스닥 시장 상장(7/28)

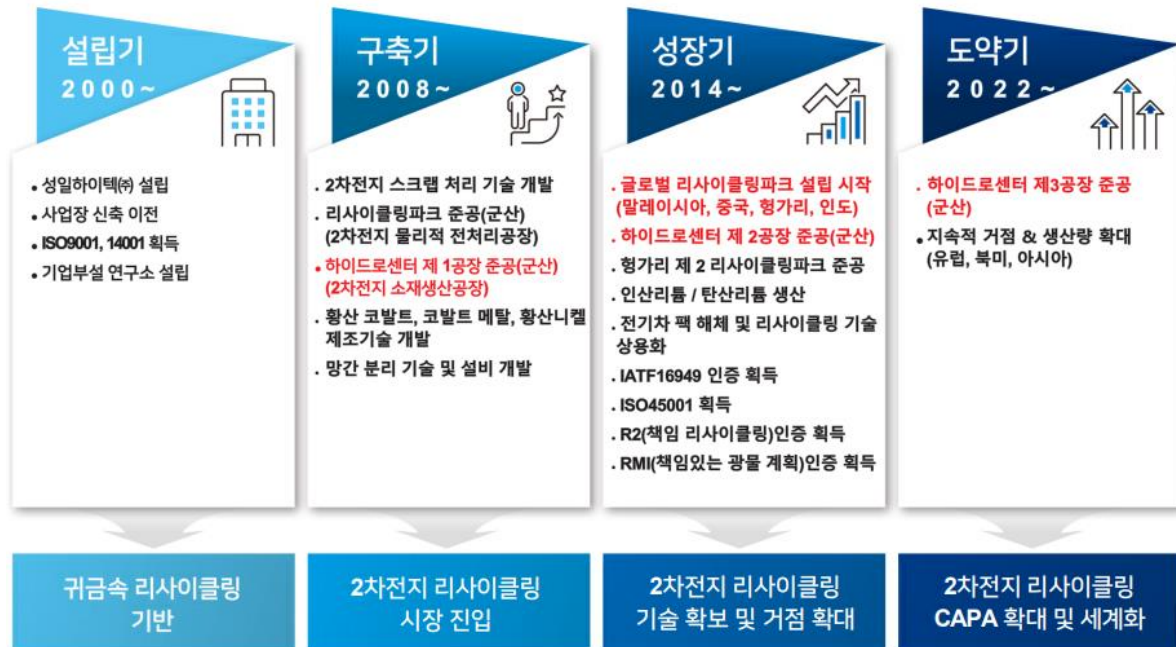
자료: 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 성장 스토리: 2 차전지 리사이클링 선도 기업



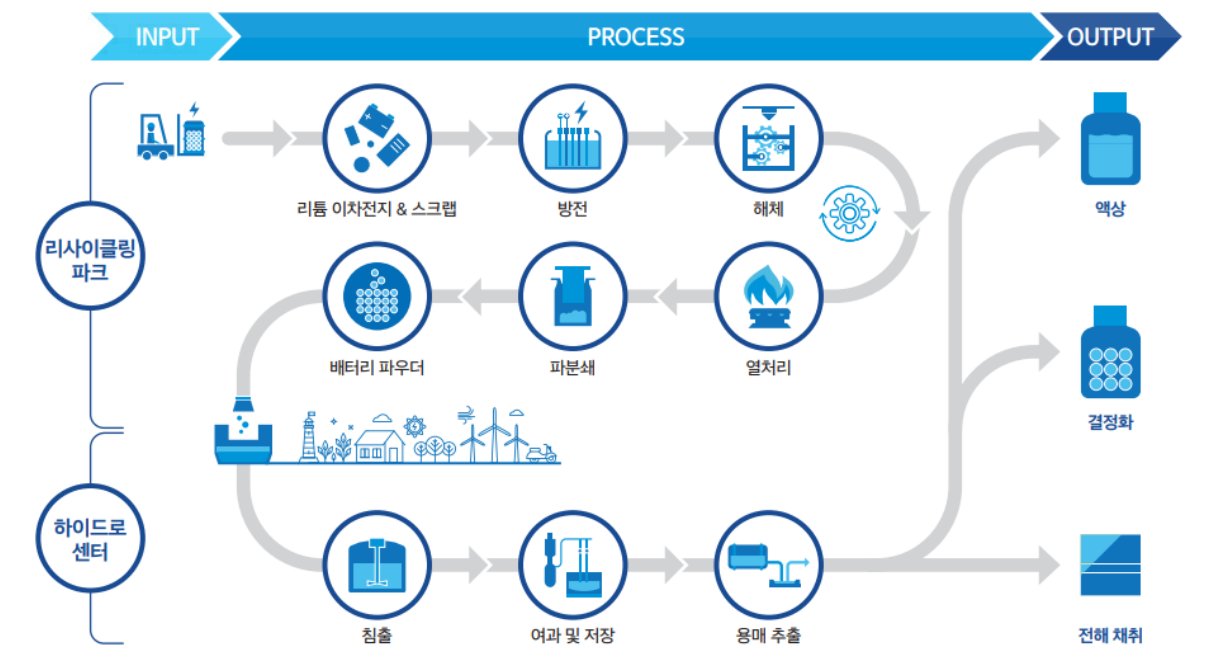
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. Corporate Identity: 배터리 순환 경제 시스템을 선도하는 글로벌 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 국내 유일 2 차전지 리사이클링 일괄 공정 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 안정적인 글로벌 원료 수급망 구축

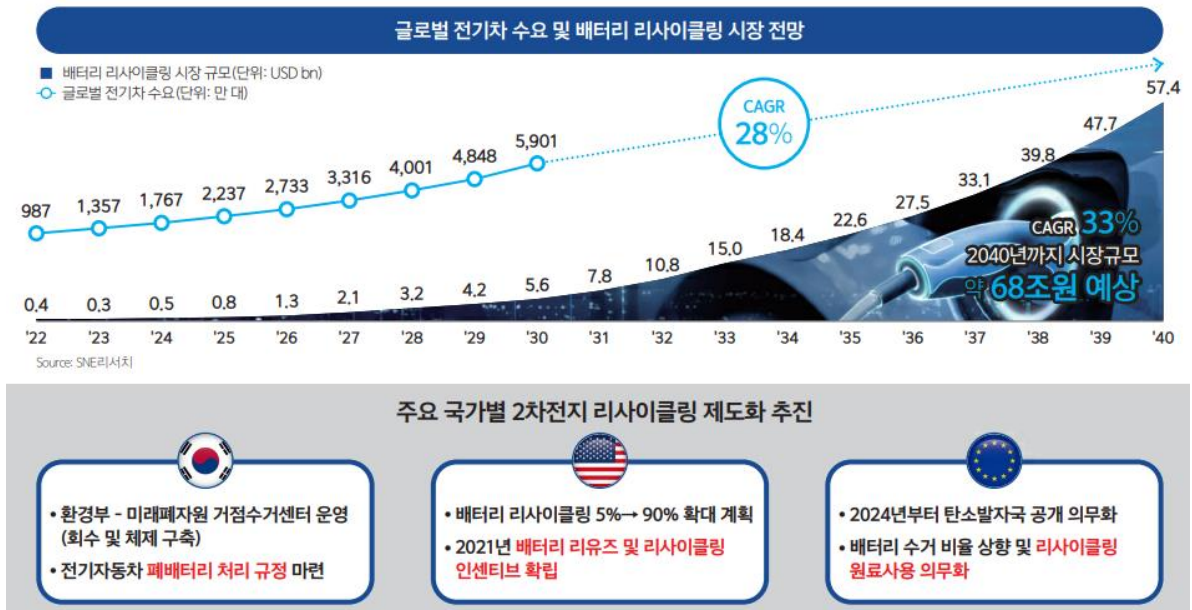


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

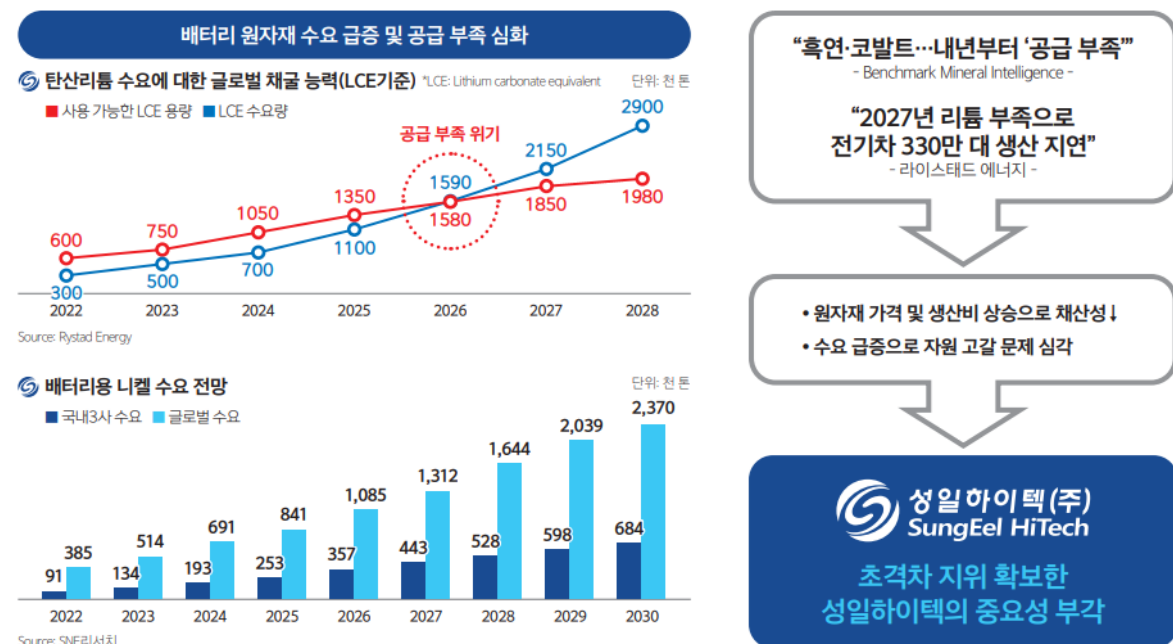
1) 글로벌 리사이클링 제도화 추진 수혜 기대

도표 15. 전기차 시장 급성장에 따라 2 차전자 리사이클링이 핵심산업으로 부상



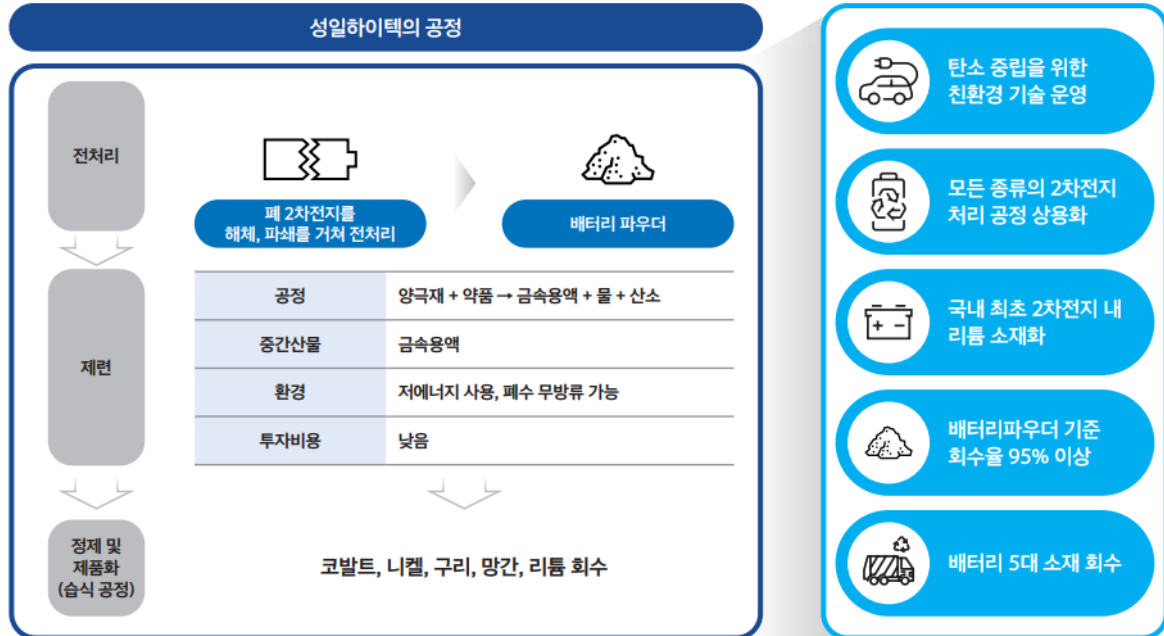
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 2 차전자 원자재 수급 불안정에 따른 리사이클링 필요성 지속적으로 증가



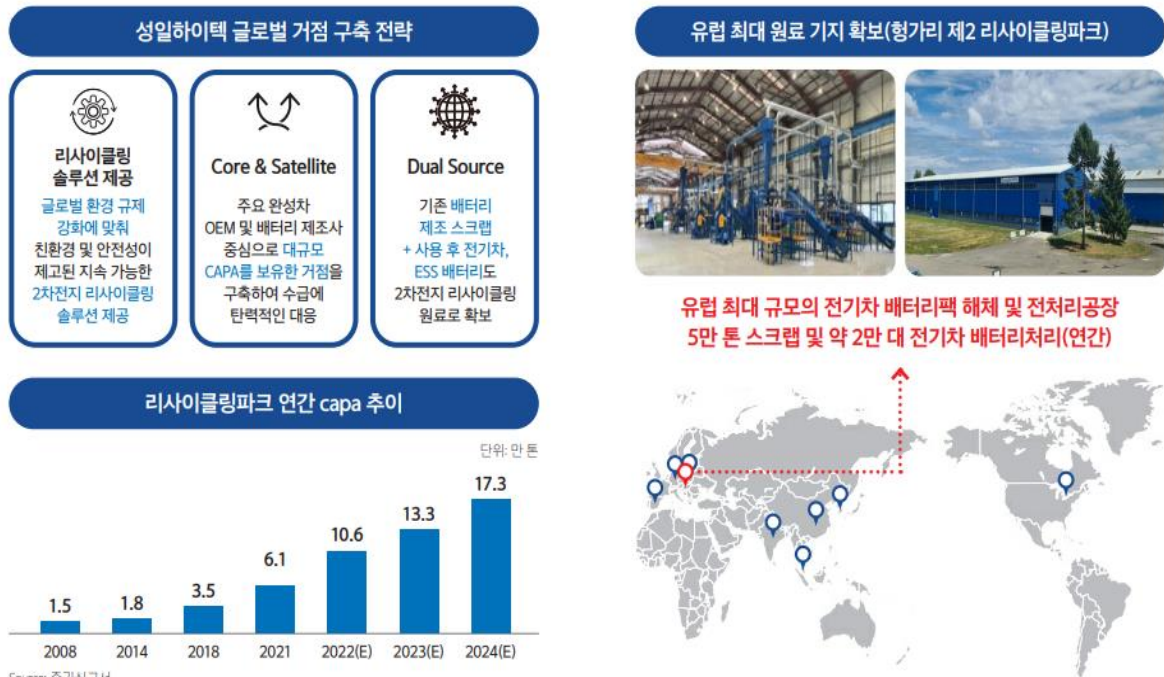
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 습식 제련 기술 고도화를 통한 최고 품질 및 국내 최대 규모 생산 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 글로벌 완성차 OEM 및 배터리 제조사를 중심으로 거점 구축 및 안정적 공급망 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 하이드로센터의 글로벌 최고 수준의 생산능력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 자회사 지엠티(GMT)



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 기술 고도화 및 신사업 확대도 긍정적임

도표 21. 제품 포트폴리오 확대: 수산화리튬, NC 솔루션

수산화리튬

LiOH
Lithium Hydroxide

구분	Tech 1.	Tech 2.
추출방법	- 증발농축	- 용매추출
장점	- 높은 Li 회수율 - 폐수 발생량 거의 없음	- 단순한 공정 - 가공비 저렴
단점	- 에너지비용 다	- 용매 비용 다 - 양산 검증

NC솔루션(니켈 코발트 용액)

GM TECH

위치	- 경상북도 김천시 이모면 산업단지4로
지분	- 50.99%
B.P가공	- '23.2Q 1,440톤/연 - '23.3Q 6,000톤/연
NC복합액	- '24.1Q 9,060톤/연
탄산 리튬	- '23.2Q 156톤/연 - '24.1Q 720톤/연

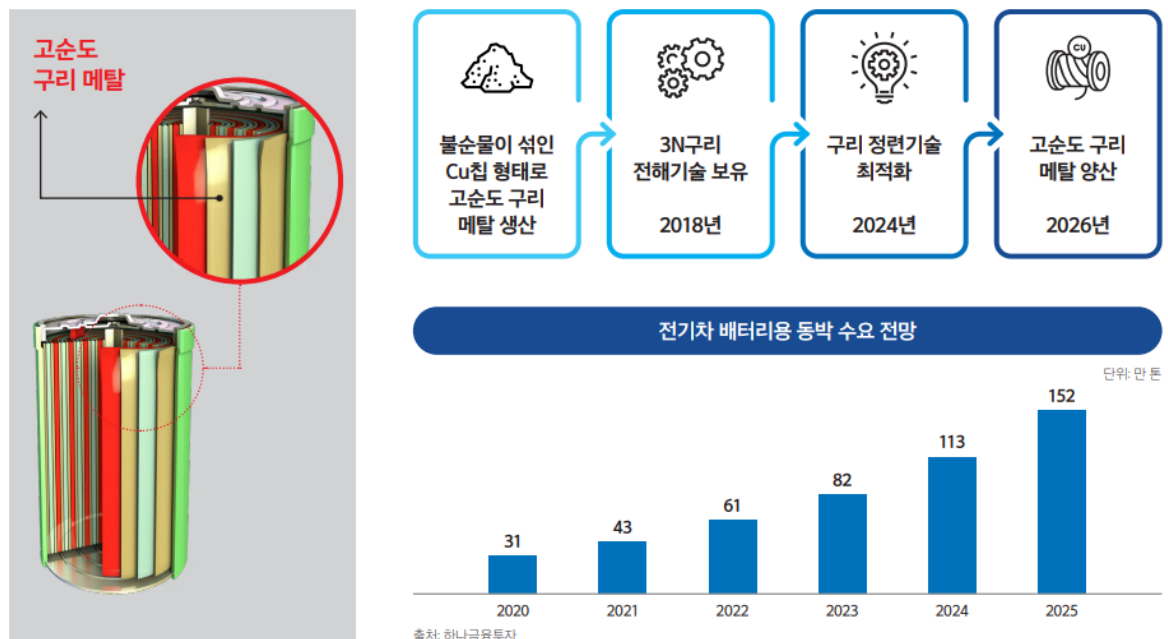
고순도 구리메탈

PURE COPPER

현재	- 3N Electrolytic Copper
기술개발	- '24 정련기술 고도화
향후	- 4N High Purity Copper양산
적용	- 전기차용 동박 등

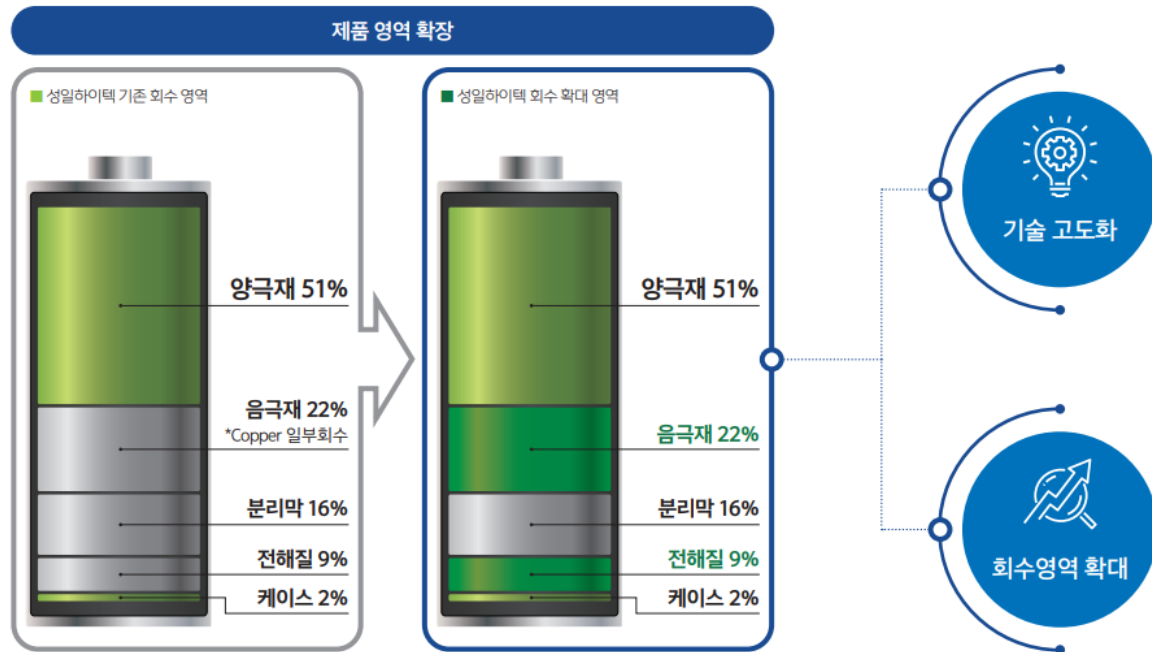
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 제품 포트폴리오 확대: 고순도 구리 메탈



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 제품 포트폴리오 확대: 음극재, 전해질



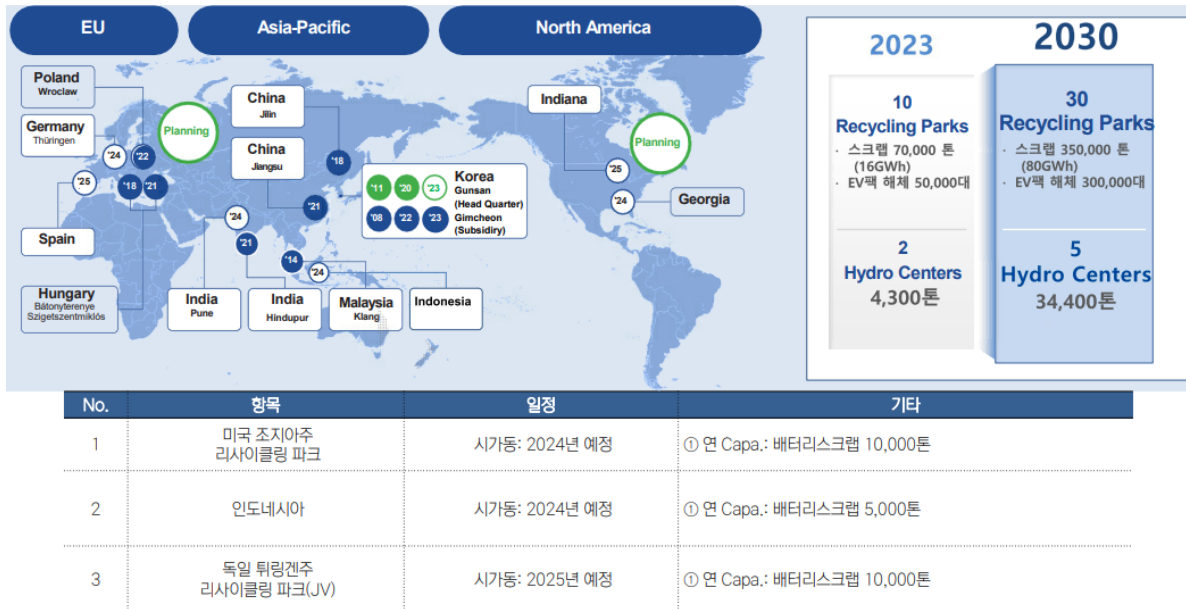
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 차세대 2 차전기 리사이클링 기술 개발 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 그린팩토리 확장을 통한 글로벌 수요에 탄력적 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 글로벌 메이저 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
자산총계	199.6	420.5	587.9	650.7	690.4
유동자산	75.7	215.3	248.6	319.8	366.7
현금성자산	23.0	138.7	164.8	121.8	126.8
매출채권	9.0	14.5	21.7	53.5	65.2
재고자산	39.8	56.2	56.0	138.4	168.5
비유동자산	123.9	205.2	339.3	330.9	323.8
투자자산	17.1	51.1	45.4	47.2	49.1
유형자산	106.6	153.9	290.2	280.7	272.1
기타	0.2	0.2	3.7	3.1	2.5
부채총계	90.3	129.3	246.0	297.1	316.0
유동부채	56.6	88.7	120.4	171.3	190.0
매입채무	26.3	37.9	34.6	85.5	104.2
유동성이자부채	30.0	45.6	80.5	80.5	80.5
기타	0.3	5.1	5.2	5.2	5.3
비유동부채	33.8	40.6	125.6	125.8	126.0
비유동이자부채	32.0	37.3	120.1	120.1	120.1
기타	1.8	3.4	5.5	5.7	5.9
자본총계	109.2	291.2	342.0	353.6	374.4
지배지분	109.2	291.3	325.9	337.6	358.4
자본금	4.5	6.0	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	111.4	249.9	251.9	251.9	251.9
이익잉여금	(8.5)	30.8	63.0	74.7	95.5
기타	1.9	4.7	5.0	5.0	5.0
비지배지분	0.0	(0.1)	16.0	16.0	16.0
자본총계	109.2	291.2	342.0	353.6	374.4
총차입금	62.0	82.9	200.6	200.6	200.6
순차입금	39.0	(55.8)	35.8	78.8	73.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업현금	12.3	42.8	77.8	(42.0)	6.0
당기순이익	(8.8)	39.1	33.9	11.8	21.2
자산상각비	8.7	9.8	12.8	10.2	9.1
기타비현금성손익	26.4	14.3	(1.1)	(2.4)	(2.7)
운전자본증감	(11.7)	(19.3)	27.5	(63.3)	(23.2)
매출채권감소(증가)	(4.7)	(5.9)	(1.2)	(31.8)	(11.7)
재고자산감소(증가)	(17.3)	(17.3)	10.3	(82.3)	(30.2)
매입채무증가(감소)	11.8	2.1	(5.5)	50.9	18.7
기타	(1.5)	1.8	23.9	(0.0)	(0.0)
투자현금	(21.2)	(110.6)	(133.2)	(1.3)	(1.4)
단기투자자산감소	(1.3)	(3.7)	9.0	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	(0.1)	(20.1)	(8.1)	(0.2)	(0.3)
설비투자	(19.7)	(56.5)	(133.0)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	19.4	151.3	109.6	0.0	0.0
차입금증가	(7.1)	20.6	107.9	0.0	0.0
자본증가	16.5	130.7	1.6	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	10.9	83.0	53.6	(43.3)	4.7
기초현금	10.7	21.6	104.6	158.3	115.0
기말현금	21.6	104.6	158.3	115.0	119.6
Gross Cash flow	26.4	63.2	56.3	21.2	29.3
Gross Investment	31.6	126.3	114.8	64.3	24.3
Free Cash Flow	(5.2)	(63.1)	(58.5)	(43.0)	5.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	147.3	269.9	249.6	306.0	386.9
증가율(%)	123.3	83.3	(7.5)	22.6	26.4
매출원가	120.0	201.3	219.7	252.9	299.9
매출총이익	27.3	68.6	29.9	53.1	87.0
판매 및 일반관리비	10.4	20.3	34.8	38.6	49.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.9	48.3	(4.9)	14.5	37.7
증가율(%)	흑전	186.6	적전	흑전	159.5
EBITDA	25.6	58.1	7.9	24.7	46.7
증가율(%)	흑전	126.9	(86.4)	212.4	89.1
영업외손익	(26.5)	1.2	(2.1)	1.8	4.6
이자수익	0.1	1.2	2.5	2.1	2.9
이자비용	6.2	2.8	4.5	6.7	6.7
지분법손익	1.8	1.9	(2.6)	0.8	0.8
기타영업외손익	(22.2)	0.9	2.5	5.6	7.6
세전순이익	(9.7)	49.6	(7.0)	16.4	42.3
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	158.6
법인세비용	(0.9)	10.4	(40.9)	4.6	21.1
당기순이익	(8.8)	39.1	33.9	11.8	21.2
증가율(%)	적지	흑전	(13.5)	(65.2)	79.7
지배주주지분	(8.8)	39.3	32.2	11.7	20.8
증가율(%)	적지	흑전	(18.0)	(63.8)	78.2
비지배지분	0.0	(0.1)	1.6	0.1	0.4
EPS(원)	(985)	3,294	2,682	971	1,731
증가율(%)	적지	흑전	(18.6)	(63.8)	78.2
수정EPS(원)	(985)	3,294	2,682	971	1,731
증가율(%)	적지	흑전	(18.6)	(63.8)	78.2

주요투자지표

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(985)	3,294	2,682	971	1,731
BPS	11,863	24,421	27,124	28,096	29,826
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	30.9	34.6	95.4	53.6
PBR	n/a	4.2	3.4	3.3	3.1
EV/EBITDA	1.5	19.9	146.4	48.6	25.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	19.2	19.8	52.4	38.1
수익성(%)					
영업이익률	11.4	17.9	(2.0)	4.7	9.7
EBITDA이익률	17.4	21.5	3.2	8.1	12.1
순이익률	(6.0)	14.5	13.6	3.9	5.5
ROE	(13.9)	19.6	10.4	3.5	6.0
ROIC	9.3	22.0	(1.3)	2.8	4.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	35.7	(19.2)	10.5	22.3	19.7
유동비율	133.8	242.8	206.6	186.7	193.0
이자보상배율	2.7	17.5	(1.1)	2.2	5.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	23.7	23.0	13.8	8.1	6.5
재고자산회전율	4.8	5.6	4.4	3.1	2.5
매입채무회전율	8.4	8.4	6.9	5.1	4.1

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

