

## Company Update

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 100,000원

현재가 (5/30) 80,300원

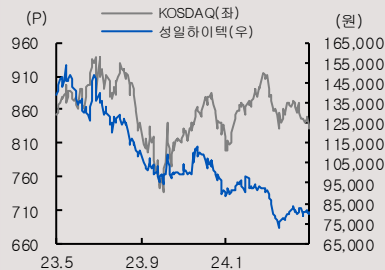
KOSDAQ (5/30)	831.99pt
시가총액	974십억원
발행주식수	12,135천주
액면가	500원
52주 최고가	153,900원
최저가	73,000원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성	
이강명 외 2 인	32.33%
삼성SDI 외 1 인	13.44%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	-23%	-41%
절대기준	0%	-23%	-42%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	180,000	▼
EPS(24)	-2,400	4,451	▼
EPS(25)	1,825	6,376	▼

## 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.

## 성일하이텍 (365340)

## 분말 수급 이슈 지속, 하반기 개선 기대

## 24년 1분기, 저조한 실적 지속

성일하이텍의 1Q24 매출액은 337억원(QoQ -22.1%), 영업이익 -135억원(QoQ 적자 지속), OPM -40.0%(QoQ +7.5%p)로 매출액 기준 컨센서스(매출액 462억원, 영업이익 -152억원)를 하회했다. 실적 부진의 주요 요인은 헝가리 리사이클링 파크 가동 중단에 따른 BM, BP가 타이트한 상황으로 분말 수급 이슈가 지속되고 있다. 주요 메탈 중에서 리튬 부문 매출액이 45억원(YoY -75.5%, QOQ -11.8%)을 기록했다. 리튬 가격이 하락함에 따라 주요 고객사들의 리튬 구매가 지연된 것으로 추정되며, 인산리튬 판매 감소 및 탄산리튬 회수율이 저조한 영향이다.

## 24년 2분기, 바닥을 통과하는 분기

성일하이텍의 2Q24 매출액은 354억원(QoQ +5.2%), 영업이익 -126억원(QoQ 적자 지속), OPM -35.7%(QoQ +4.3%p)로 예상된다. 메탈 가격 하락에 따른 스프레드 축소로 수익성이 악화되었으나 주요 메탈가 ASP 하락분 반영은 마무리 단계로 점진적인 수익성 개선이 기대된다. 동사의 분말(BM, BP) 수급의 약 30%를 담당하는 헝가리 리사이클링 파크 가동 중단 지속에 따른 하이드로 센터의 분말 수급 이슈로 2분기까지 실적은 저조할 것으로 전망한다. 본격적인 성장은 하이드로센터 3공장 Phase 1이 양산되는 2H24으로 기대한다.

## 투자의견 매수 유지, 목표주가 100,000원 하향

성일하이텍에 대한 투자의견은 매수 유지, 이익 추정치 하향 조정으로 목표주가는 100,000원으로 하향한다. 주요 메탈가 하락에 따른 배터리 ASP 하락 지속으로 배터리, 양극재, 광물 등 2차전지 관련 수요가 지연되고 있다. 배터리 ASP 하락은 2Q24 내 마무리 될 것으로 추정되며 최종 고객사의 수요는 3Q24부터 개선될 것으로 기대된다. 미국의 IRA, 유럽의 CRMA로 인해 글로벌 역내 공급망 강화가 강조되고 있으며 동사는 글로벌(북미, 유럽) 전처리/후처리 공장을 확장할 계획이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	270	247	206	372	534
영업이익	48	-8	-34	31	61
세전이익	50	-12	-34	27	56
지배주주순이익	39	25	-29	22	45
EPS(원)	3,770	2,067	-2,400	1,825	3,671
증가율(%)	-435.9	-45.2	-216.1	-176.1	101.1
영업이익률(%)	17.8	-3.2	-16.5	8.3	11.4
순이익률(%)	14.4	10.1	-14.1	5.6	8.2
ROE(%)	19.6	8.3	-9.9	7.6	13.7
PER	27.0	52.8	-33.5	44.0	21.9
PBR	4.2	4.2	3.5	3.2	2.8
EV/EBITDA	20.3	271.9	-77.3	27.7	17.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 성일하이텍 2Q24 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q24F	2Q23	1Q24	2Q24 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	35.4	63.5	33.7	48.4	-44.2%	5.2%	-26.7%
영업이익	-12.6	7.9	-13.5	-17.9	적전	적지	적지
OPM(%)	-35.7%	12.5%	-40.0%	-36.9%	-48.2%p	4.3%p	1.2%p

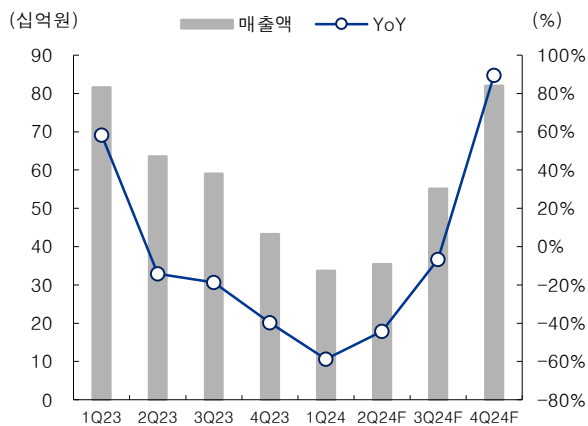
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 2. 성일하이텍 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	81.5	63.5	59.1	43.2	33.7	35.4	55.1	82.0	247.4	206.1	372.0
QoQ	13.7%	-22.1%	-7.0%	-26.8%	-22.1%	5.2%	55.5%	48.8%			
YoY	58.2%	-14.2%	-18.7%	-39.7%	-58.7%	-44.2%	-6.7%	89.5%	-8.3%	-16.7%	80.4%
코발트	11.7	11.0	12.5	10.8	10.4	11.4	16.5	16.5	46.0	54.8	74.3
니켈	25.9	18.9	15.1	14.3	13.5	13.5	20.6	40.6	74.3	88.2	179.0
리튬	18.3	7.4	5.4	5.1	4.5	5.3	11.9	18.1	36.2	39.8	84.3
기타	25.6	26.2	26.1	13.0	5.3	5.3	6.1	6.7	90.9	23.4	34.3
매출비중											
코발트	14%	17%	21%	25%	31%	32%	30%	20%	19%	27%	20%
니켈	32%	30%	26%	33%	40%	38%	37%	49%	30%	43%	48%
리튬	22%	12%	9%	12%	13%	15%	22%	22%	15%	19%	23%
기타	31%	41%	44%	30%	16%	15%	11%	8%	37%	11%	9%
영업이익	11.7	7.9	-7.5	-20.5	-13.5	-12.6	-8.5	1.0	-8.3	-33.6	30.5
OPM(%)	14.4%	12.5%	-12.7%	-47.5%	-40.0%	-35.7%	-15.4%	1.2%	-3.4%	-16.3%	8.2%
QoQ	234.9%	-32.3%	적전	적지	적지	적지	적지	흑전			
YoY	16.8%	-56.4%	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전

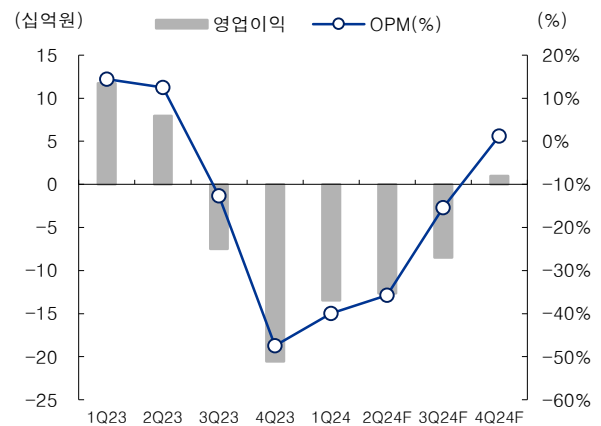
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 1. 성일하이텍 매출액 및 YoY 추이



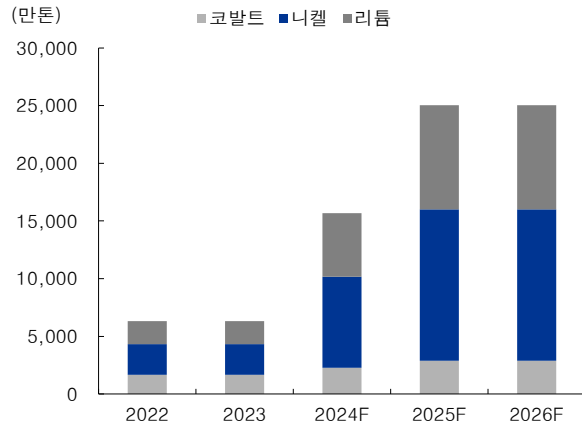
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 2. 성일하이텍 영업이익 및 OPM 추이



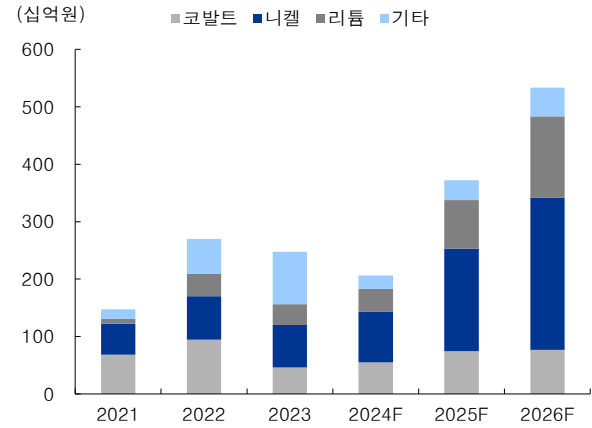
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 3. 성일하이텍 하이드로센터 CAPA 추이



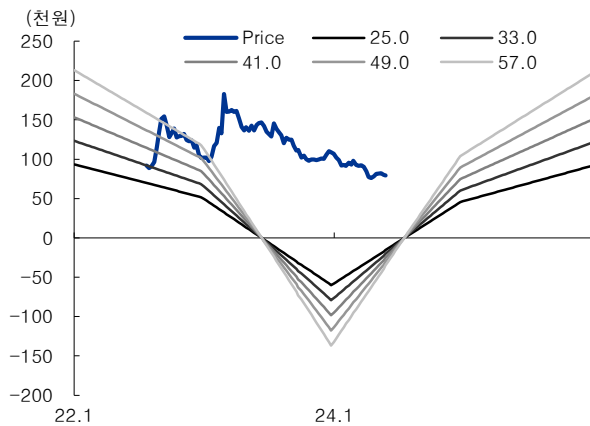
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 4. 성일하이텍 부문별 연도별 매출액 추이



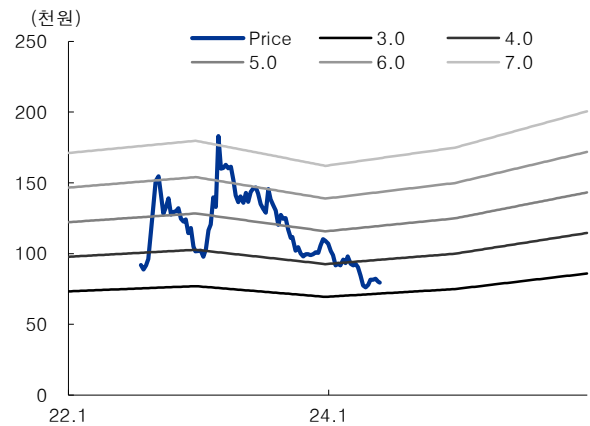
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 5. 성일하이텍 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 성일하이텍 12MF PBR 밴드



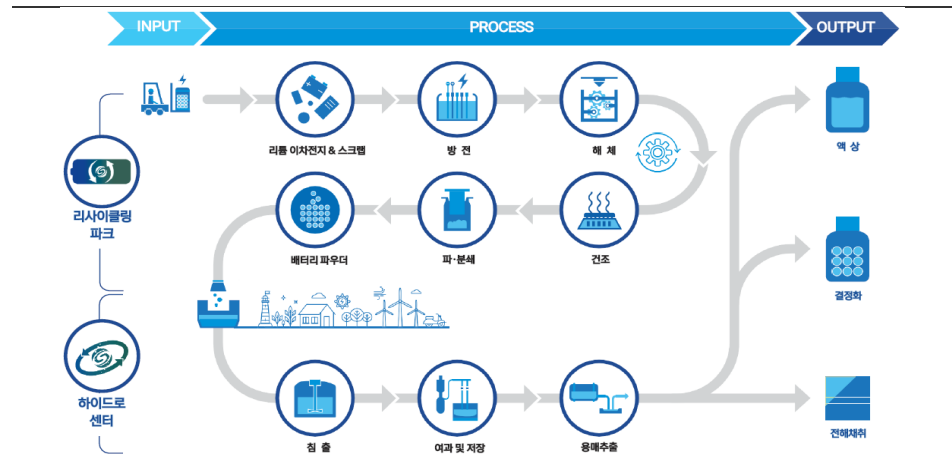
자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 3. 성일하이텍 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	3,671	2026F 당사 추정치
Target Multiple(배)	27.2	2026F 글로벌 소재 Peer 평균
적정주가	99,849	
목표주가	100,000	
현재주가	79,900	2024-05-30 기준
Upside	25.2%	

자료: IBK투자증권

그림 7. 성일하이텍 리사이클링 및 제품화 공정



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 8. 성일하이텍 글로벌 그린팩토리 확장계획



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 9. 성일하이텍 하이드로센터 CAPA



자료: 성일하이텍, IBK투자증권

## 성일하이텍 (365340)

## 포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	270	247	206	372	534
증가율(%)	83.3	-8.3	-16.7	80.4	43.5
매출원가	201	225	209	306	417
매출총이익	69	22	-3	66	116
매출총이익률 (%)	25.6	8.9	-1.5	17.7	21.7
판매비	20	31	31	35	55
판매비율(%)	7.4	12.6	15.0	9.4	10.3
영업이익	48	-8	-34	31	61
증가율(%)	186.6	-117.3	303.1	-190.8	99.9
영업이익률(%)	17.8	-3.2	-16.5	8.3	11.4
순금융손익	0	0	-1	-4	-7
이자손익	-2	-2	-2	-5	-8
기타	2	2	1	1	1
기타영업외손익	-1	1	1	1	2
중속/관계기업손익	2	-4	0	0	0
세전이익	50	-12	-34	27	56
법인세	10	-37	-4	6	12
법인세율	20.0	308.3	11.8	22.2	21.4
계속사업이익	39	25	-29	21	44
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	39	25	-29	21	44
증가율(%)	-546.2	-35.5	-216.2	-173.2	103.5
당기순이익률 (%)	14.4	10.1	-14.1	5.6	8.2
지배주주당기순이익	39	25	-29	22	45
기타포괄이익	-1	-1	0	0	0
총포괄이익	38	24	-29	21	44
EBITDA	58	6	-17	54	93
증가율(%)	126.9	-90.5	-411.5	-413.0	72.5
EBITDA마진율(%)	21.5	2.4	-8.3	14.5	17.4

## 투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,770	2,067	-2,400	1,825	3,671
BPS	24,421	25,675	23,151	24,976	28,647
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	27.0	52.8	-33.5	44.0	21.9
PBR	4.2	4.2	3.5	3.2	2.8
EV/EBITDA	20.3	271.9	-77.3	27.7	17.1
성장성지표(%)					
매출증가율	83.3	-8.3	-16.7	80.4	43.5
EPS증가율	-435.9	-45.2	-216.1	-176.1	101.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	19.6	8.3	-9.9	7.6	13.7
ROA	12.6	5.1	-4.2	2.2	3.7
ROIC	24.6	8.6	-6.9	4.2	7.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	44.4	77.4	177.1	244.6	243.8
순차입금 비율(%)	-11.7	49.4	110.8	155.2	162.6
이자보상배율(배)	17.5	-2.3	-6.4	3.4	5.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	23.9	16.2	8.7	9.0	8.9
재고자산회전율	5.6	4.3	2.9	3.3	3.4
총자산회전율	0.9	0.5	0.3	0.4	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	215	146	226	348	387
현금및현금성자산	105	30	44	53	39
유가증권	5	5	6	9	10
매출채권	14	17	30	52	68
재고자산	56	60	84	142	171
비유동자산	205	429	594	745	853
유형자산	154	346	432	514	602
무형자산	0	3	3	3	3
투자자산	33	25	26	26	27
자산총계	421	575	819	1,093	1,240
유동부채	89	120	257	350	402
매입채무및기타채무	19	15	66	100	110
단기차입금	39	78	122	148	180
유동성장기부채	4	5	6	6	6
비유동부채	41	131	267	425	478
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	30	108	247	397	447
부채총계	129	251	524	776	880
지배주주지분	291	309	281	303	348
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	256	256	257	257	257
자본조정등	0	-7	-7	-7	-7
기타포괄이익누계액	-1	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	31	56	26	49	93
비지배주주지분	0	15	15	14	13
자본총계	291	324	296	317	361
비이자부채	53	44	133	209	231
총차입금	76	207	391	567	649
순차입금	-34	160	328	492	587

## 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	43	-4	6	3	40
당기순이익	39	25	-29	21	44
비현금성 비용 및 수익	24	-14	14	26	37
유형자산감가상각비	10	13	16	23	32
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-19	-11	24	-40	-32
매출채권등의 감소	-6	10	-9	-22	-15
재고자산의 감소	-17	0	-23	-58	-29
매입채무등의 증가	2	-12	49	34	10
기타 영업현금흐름	-1	-4	-3	-4	-9
투자활동 현금흐름	-111	-185	-190	-195	-146
유형자산의 증가(CAPEX)	-56	-190	-104	-105	-120
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-50	7	7	-1	0
기타	-5	-2	-93	-89	-26
재무활동 현금흐름	151	117	198	200	91
차입금의 증가(감소)	12	84	141	150	50
자본의 증가	130	0	0	0	0
기타	9	33	57	50	41
기타 및 조정	0	-2	0	1	1
현금의 증가	83	-74	14	9	-14
기초현금	22	105	30	44	53
기말현금	105	30	44	53	39

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 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												

## 투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

## 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

## 최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

성일하이텍	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.05.26	매수	180,000	-40.05	-14.50
	2024.05.26	1년경과	180,000	-55.11	-54.39
	2024.05.30	매수	100,000		