

## Company Update

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

## 중립 (하향)

목표주가 45,000원

현재가 (11/22) 46,500원

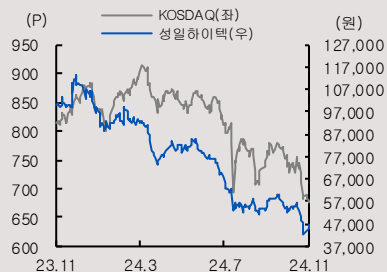
KOSDAQ (11/22) 677.01pt  
시가총액 564십억원  
발행주식수 12,137천주  
액면가 500원  
52주 최고가 113,400원  
최저가 42,000원  
60일 일평균거래대금 1십억원  
외국인 지분율 2.6%  
배당수익률 (2024F) 0.0%

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

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-3%	-27%	-44%
절대기준	-11%	-41%	-54%

	현재	직전	변동
투자의견	중립	매수	▼
목표주가	45,000	100,000	▼
EPS(24)	-4,007	-2,400	▼
EPS(25)	-1,073	1,825	▼

## 성일하이텍 주가추이



본 조식분석자료는 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)

## 흑자 전환 시점은 내년으로

## 24년 3분기, 저조한 실적은 지속

성일하이텍의 3Q24 매출액은 319억원(QoQ -12.7%), 영업이익 -132억원(QoQ 적자 지속), OPM -41.4%(QoQ +10.6%p)로 컨센서스(매출액 541억원, 영업이익 -101억원)를 하회했다. 실적 부진의 주요 요인으로서는 주요 메탈 중에서 니켈 부문이 해외 고객사의 수요처 이전 요청으로 매출이 지연된 영향으로 110억원(QoQ -40%)을 기록했다. 헝가리 리사이클링 파크가 3분기부터 재가동되며 BM, BP의 분말 수급 이슈가 해소되고 있는 점은 긍정적이다. 과거 고가에 매입한 원료 투입이 대부분 마무리되고 있으며 원가절감 지속 등으로 수익성은 개선되었다.

## 24년 4분기, 최악의 시점은 끝나가나?

성일하이텍의 4Q24 매출액은 349억원(QoQ +9.6%), 영업이익 -106억원(QoQ 적자 지속), OPM -30.5%(QoQ +10.9%p)로 예상된다. 하이드로센터 3공장 Phase1이 3분기부터 가동되기 시작했으며 가동률은 3분기 30% 수준에서 4분기 50% 이상 수준으로 증가하며 규모의 경제로 수익성이 개선될 것으로 기대된다. 다만, BEP를 달성하기 위한 평균적인 제조업의 가동률은 80~90% 수준으로 4분기도 여전히 적자가 지속될 것으로 예상된다.

## 투자의견 중립 하향, 목표주가 45,000원 하향

성일하이텍에 대한 투자의견은 중립으로 하향, 이익 추정치 하향 조정으로 목표주가는 45,000원으로 하향한다. 2H23부터 이어진 글로벌 전기차 수요 둔화로 배터리, 양극재, 광물 등 2차전지 관련 수요가 지연되고 있다. 추가로 미국 대통령 선거에 트럼프 후보가 당선되며 2차전지 섹터에 불확실성이 확대되고 있는 상황이다. 유럽의 CRMA, 미국의 IRA 정책으로 리사이클링 시장의 성장은 의심 없지만 전기차 수요 회복 확인이 우선이다. 동사의 분기 흑자전환 시점은 3Q25, 연간 흑자전환 시점은 2026년으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	270	247	137	234	357
영업이익	48	-8	-56	-15	27
세전이익	50	-12	-56	-17	23
지배주주순이익	39	25	-49	-13	18
EPS(원)	3,770	2,067	-4,007	-1,073	1,498
증가율(%)	-435.9	-45.2	-293.8	-73.2	-239.7
영업이익률(%)	17.8	-3.2	-40.9	-6.4	7.6
순이익률(%)	14.4	10.1	-35.0	-5.6	5.0
ROE(%)	19.6	8.3	-17.0	-5.1	7.1
PER	27.0	52.8	-11.6	-43.3	31.0
PBR	4.2	4.2	2.2	2.3	2.1
EV/EBITDA	20.3	271.9	-21.2	118.3	20.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 성일하이텍 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q24	3Q23	2Q24	3Q24 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	31.9	59.1	36.5	54.1	-46.1%	-12.7%	-41.1%
영업이익	-13.2	-7.5	-19.0	-10.1	적자확대	적자축소	적자확대
OPM(%)	-41.4%	-12.7%	-52.1%	-18.6%	-28.7%p	10.6%p	-22.8%p

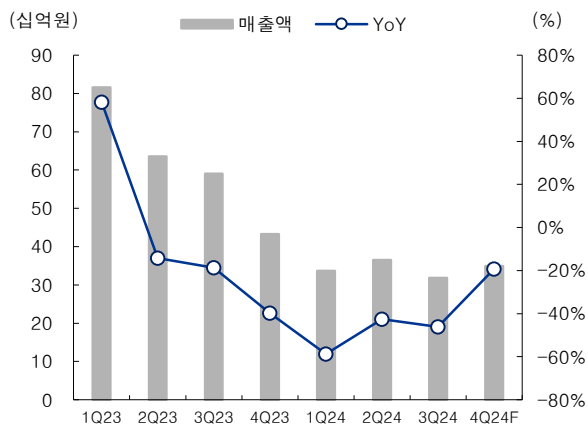
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

표 2. 성일하이텍 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	81.5	63.5	59.1	43.2	33.7	36.5	31.9	34.9	247.4	136.9	233.9
QoQ	13.7%	-22.1%	-7.0%	-26.8%	-22.1%	8.4%	-12.7%	9.6%			
YoY	58.2%	-14.2%	-18.7%	-39.7%	-58.7%	-42.6%	-46.1%	-19.3%	-8.3%	-44.6%	70.9%
코발트	11.7	11.0	12.5	10.8	10.4	9.0	7.7	8.1	46.0	35.2	49.9
니켈	25.9	18.9	15.1	14.3	13.5	18.4	11.0	12.5	74.3	55.4	112.3
리튬	18.3	7.4	5.4	5.1	4.5	3.6	8.4	9.1	36.2	25.6	45.0
기타	25.6	26.2	26.1	13.0	5.3	5.5	4.8	5.2	90.9	20.8	26.7
매출비중											
코발트	14%	17%	21%	25%	31%	24.7%	24.2%	23.1%	19%	26%	21%
니켈	32%	30%	26%	33%	40%	50%	35%	36%	30%	40%	48%
리튬	22%	12%	9%	12%	13%	10%	26%	26%	15%	19%	19%
기타	31%	41%	44%	30%	16%	15%	15%	15%	37%	15%	11%
영업이익	11.7	7.9	-7.5	-20.5	-13.5	-19.0	-13.2	-10.6	-8.3	-56.3	-14.7
OPM(%)	14.4%	12.5%	-12.7%	-47.5%	-40.0%	-52.1%	-41.4%	-30.5%	-3.4%	-41.1%	-6.3%
QoQ	234.9%	-32.3%	적전	적지	적지	적지	적지	적지			
YoY	16.8%	-56.4%	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적전	적지	적지

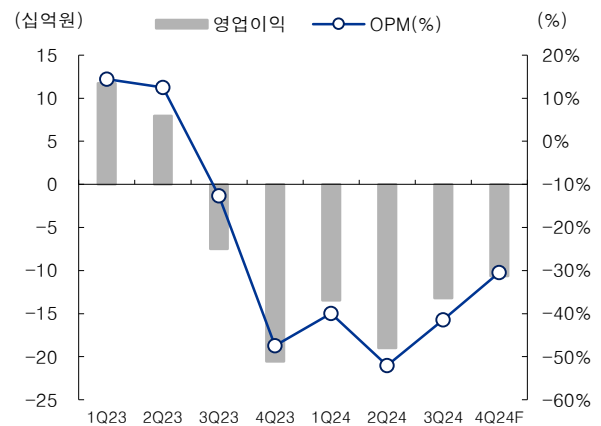
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 1. 성일하이텍 매출액 및 YoY 추이



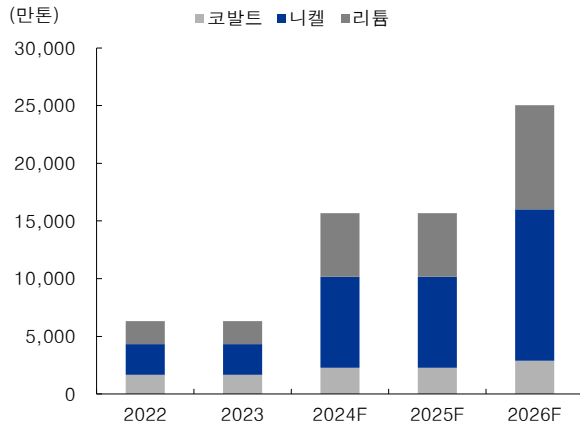
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 2. 성일하이텍 영업이익 및 OPM 추이



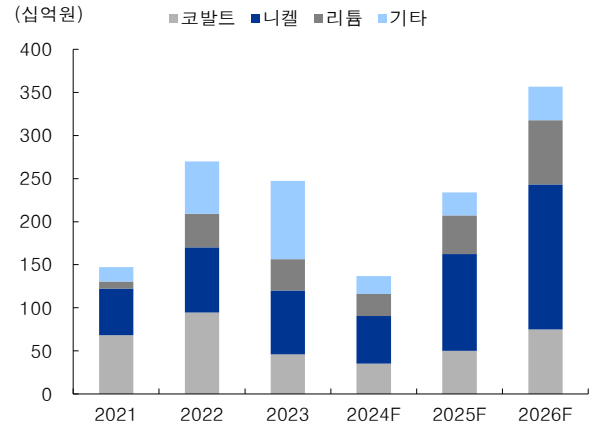
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 3. 성일하이텍 하이드로센터 CAPA 추이



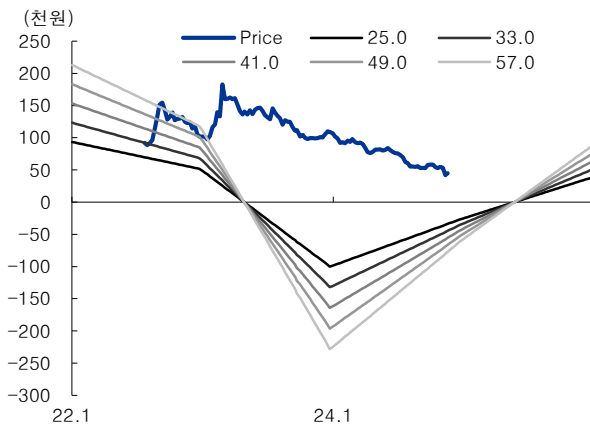
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 4. 성일하이텍 부문별 연도별 매출액 추이



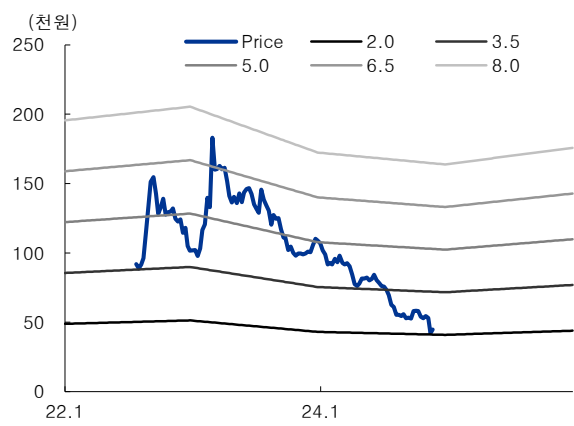
자료: 성일하이텍, IBK투자증권

그림 5. 성일하이텍 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 성일하이텍 12MF PBR 밴드



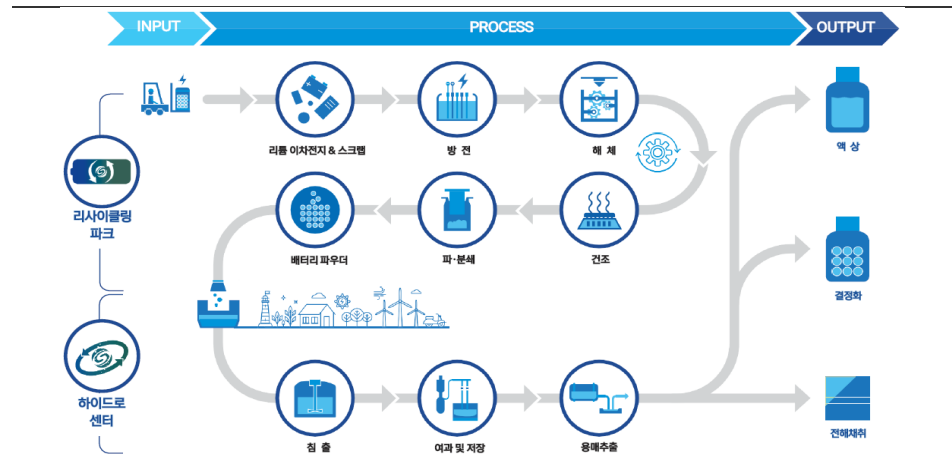
자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 3. 성일하이텍 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	1,498	2026F 당사 추정치
Target Multiple(배)	30.0	2026F 글로벌 소재 Peer 평균 40% 할인
적정주가	44,951	
<b>목표주가</b>	<b>45,000</b>	
현재주가	46,500	2024-11-22 기준
Upside	-3.2%	

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	137	234	357
증가율(%)	83.3	-8.3	-44.6	70.9	52.5
매출원가	201	225	167	222	317
매출총이익	69	22	-30	12	40
매출총이익률 (%)	25.6	8.9	-21.9	5.1	11.2
판매비	20	31	26	27	13
판매비율(%)	7.4	12.6	19.0	11.5	3.6
영업이익	48	-8	-56	-15	27
증가율(%)	186.6	-117.3	575.3	-73.9	-282.3
영업이익률(%)	17.8	-3.2	-40.9	-6.4	7.6
순금융손익	0	0	-1	-3	-6
이자손익	-2	-2	-2	-4	-7
기타	2	2	1	1	1
기타영업외손익	-1	1	1	1	2
중속/관계기업손익	2	-4	0	0	0
세전이익	50	-12	-56	-17	23
법인세	10	-37	-8	-4	5
법인세율	20.0	308.3	14.3	23.5	21.7
계속사업이익	39	25	-48	-13	18
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	39	25	-48	-13	18
증가율(%)	-546.2	-35.5	-291.2	-72.4	-232.9
당기순이익률 (%)	14.4	10.1	-35.0	-5.6	5.0
지배주주당기순이익	39	25	-49	-13	18
기타포괄이익	-1	-1	0	0	0
총포괄이익	38	24	-48	-13	18
EBITDA	58	6	-40	9	59
증가율(%)	126.9	-90.5	-822.6	-121.6	580.7
EBITDA마진율(%)	21.5	2.4	-29.2	3.8	16.5

## 투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,770	2,067	-4,007	-1,073	1,498
BPS	24,421	25,675	21,546	20,473	21,972
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	27.0	52.8	-11.6	-43.3	31.0
PBR	4.2	4.2	2.2	2.3	2.1
EV/EBITDA	20.3	271.9	-21.2	118.3	20.3
성장성지표(%)					
매출증가율	83.3	-8.3	-44.6	70.9	52.5
EPS증가율	-435.9	-45.2	-293.8	-73.2	-239.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	19.6	8.3	-17.0	-5.1	7.1
ROA	12.6	5.1	-7.5	-1.6	1.7
ROIC	24.6	8.6	-11.4	-2.7	2.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	44.4	77.4	159.0	256.3	294.4
순차입금 비율(%)	-11.7	49.4	92.1	161.6	213.5
이자보상배율(배)	17.5	-2.3	-10.8	-1.6	2.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	23.9	16.2	9.2	11.3	8.7
재고자산회전율	5.6	4.3	2.9	4.1	3.4
총자산회전율	0.9	0.5	0.2	0.3	0.3

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	215	146	200	286	303
현금및현금성자산	105	30	121	124	29
유가증권	5	5	3	5	8
매출채권	14	17	13	29	53
재고자산	56	60	36	78	135
비유동자산	205	429	517	652	805
유형자산	154	346	432	514	602
무형자산	0	3	3	3	3
투자자산	33	25	25	26	26
자산총계	421	575	717	938	1,109
유동부채	89	120	183	261	356
매입채무및기타채무	19	15	28	54	86
단기차입금	39	78	122	148	180
유동성장기부채	4	5	6	6	6
비유동부채	41	131	257	414	472
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	30	108	247	397	447
부채총계	129	251	440	675	828
지배주주지분	291	309	261	248	267
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	7	-6	12
비지배주주지분	0	15	15	15	14
자본총계	291	324	277	263	281
비이자부채	53	44	49	108	179
총차입금	76	207	391	567	649
순차입금	-34	160	255	425	600

## 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	43	-4	8	-18	3
당기순이익	39	25	-48	-13	18
비현금성 비용 및 수익	24	-14	13	26	36
유형자산감가상각비	10	13	16	23	32
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-19	-11	45	-26	-44
매출채권등의 감소	-6	10	8	-16	-25
재고자산의 감소	-17	0	25	-42	-57
매입채무등의 증가	2	-12	11	26	32
기타 영업현금흐름	-1	-4	-2	-5	-7
투자활동 현금흐름	-111	-185	-91	-175	-204
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	8	0	-1
기타	-5	-2	5	-70	-83
재무활동 현금흐름	151	117	174	195	106
차입금의 증가(감소)	12	84	141	150	50
자본의 증가	130	0	0	0	0
기타	9	33	33	45	56
기타 및 조정	0	-2	-1	1	0
현금의 증가	83	-74	90	3	-95
기초현금	22	105	30	121	124
기말현금	105	30	121	124	29

## 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

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 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

