2026.03.17

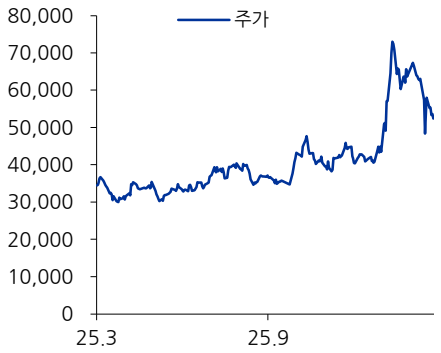
(365340,KQ)

성일하이텍

코스닥벤처팀 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

콥데이 後記: 본격적인 실적 턴어라운드 시작

투자의견	BUY(유지)
목표주가	73,000 원(상향)
현재주가	56,300 원(03/16)



- **콥데이 후기: 스크랩 확보를 통한 공장 가동률 상승으로 턴어라운드 기대** 동사는 글로벌 리사이클 파크 및 협력사 네트워크를 통한 스크랩 확보를 꾸준히 추진. 이를 통한 국내 하이드로센터 내 가동률이 지속 상승하고 있음. 하이드로센터 1,2공장은 가동을 중지하고, 효율성이 좋은 새만금 3공장을 중심으로 고순도 배터리 소재를 생산해옴. 현재 3공장 가동률이 75~80% 수준에 도달, 5~6월경에 100% 도달을 예상함. 2공장이 수율 향상을 위한 개조를 마치고 공장 가동을 시작할 예정임. 3공장 풀가동시 분기 매출액은 750억원 수준으로 하반기에는 2,3공장 가동으로 실적 성장을 예상함.

- **4Q25P Review:** 동사의 2025년 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 534억원, 영업손실 93억원으로 전년동기 대비 매출액은 56.3% 증가했고, 영업손실은 지속되었지만, 전년동기 대비 63.5% 감소, 수익성 개선됨.

- **2025P Review:** 2025년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,946억원, 영업손실 545억원으로, 전년대비 매출액은 42.9% 증가하였고, 영업손실은 지속되었지만 23.6% 감소하였음. 매출액 증가 요인은 스크랩의 안정적인 확보와 함께 새만금 3공장의 가동률 상승에 따른 매출이 증가했기 때문임. 또한, 수익성이 개선된 것은 ① 효율성이 높은 3공장 가동률 상승으로 생산 효율성이 증가하였고, ② 원가구조 개선을 꾸준히 지속해왔기 때문임.

- **1Q26 Preview:** 당사 추정 1분기 예상실적은 매출액 575억원, 영업손실 60억원으로 매출액은 전년동기 대비 72.2% 증가하고, 영업손실은 지속될 것으로 예상함. 큰 폭의 매출액 상승과 함께 수익성 개선으로 영업손실은 전년동기 대비 61.0% 감소할 것으로 추정함.

- **2026 Preview:** 2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 3,002억원, 영업이익 38억원으로, 매출액은 전년대비 54.3% 증가하면서 최대 매출액을 달성하고, 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상함. 실적 턴어라운드를 기대하는 이유는 ① 전처리용 스크랩 수집을 위해 북미, 아시아, 유럽 등의 여러 회사와 계약을 통해 현재 월 1,600톤을 확보하였고, 연말까지 최대 2,600톤을 목표로 하고 있고, ② 이를 바탕으로 새만금 3공장의 후처리 공장 가동률 상승은 물론, 하이드로센터 1,2공장의 재가동을 통한 매출 성장이 예상되기 때문임.

- **Valuation:** 목표주가를 기존 54,000원에서 73,000원으로 +35.2% 상향 조정하고, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 2026년 예상실적에 국내 유사업체 평균 EV/EBITDA 44.4배를 15% 할인한 37.8배를 적용함. 15% 할인 근거는 스크랩 확보 및 가동률 상승 지속 우려감을 반영한 것임.

- **주가 상승 모멘텀을 보유.** ① 새만금 3공장 가동률이 현재 75~80% 수준, 상반기에 100% 가동 및 2공장 개조 후 재가동 예상. ② 2분기 영업이익 BEP, 3분기부터 흑자 전환을 기점으로 본격적인 실적 성장세 전환 기대

시가총액(십억원)	691
발행주식수(천주)	12,273
52 주 최고	74,000 원
최저	29,450 원
52 주 일단 Beta	1.20
60 일 평균 거래대금	52 억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(25E)	0.0%
주주구성	
이강명 (외 3 인)	32.1%
삼성 SDI (외 2 인)	13.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-11.5	51.8	63.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	BUY	-
목표주가	73,000	54,000	▲
영업이익(25E)	-54.5	-55.2	▲
영업이익(26E)	3.8	-1.5	▲

12 월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	136.2	194.6	300.2
영업이익	-71.4	-54.5	3.8
세전손익	-88.4	-74.6	4.0
당기순이익	-112.5	-80.5	3.4
EPS(원)	-9,065	-6,348	279
증감률(%)	적전	na	흑전
PER(배)	na	na	201.5
ROE(%)	-43.0	-47.2	2.7
PBR(배)	2.1	5.5	5.4
EV/EBITDA(배)	na	na	33.2

유진투자증권

I. 4Q25P Review &

4Q25P 잠정 실적: 매출액 +56.3%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%, 연결기준)	4Q25P 실적	4Q25P YoY (%,%p)	4Q25P QoQ (%,%p)	4Q24A 실적	3Q25A 실적
매출액	**53.4**	**56.3**	**22.0**	**34.2**	**43.8**
부문별 매출액					
2 차전지 소재	41.2	77.9	21.7	23.2	33.8
산업용 소재	9.3	50.0	21.0	6.2	7.7
기타 제품	2.4	-45.9	30.0	4.4	1.8
용역매출	0.3	30.0	25.0	0.3	0.3
기타 매출	0.2	10.0	40.5	0.2	0.1
부문별 매출비중(%)					
2 차전지 소재	77.1	9.4	-0.2	67.7	77.3
산업용 소재	17.5	-0.7	-0.2	18.2	17.6
기타 제품	4.4	-8.4	0.3	12.8	4.1
용역매출	0.6	-0.1	0.0	0.8	0.6
기타 매출	0.4	-0.2	0.1	0.5	0.3
수익(십억원)					
매출원가	57.1	11.8	13.8	51.1	50.2
매출총이익	-3.7	-78.3	-42.5	-16.9	-6.4
판매관리비	5.7	-35.0	-3.9	8.7	5.9
영업이익	**-9.3**	**-63.5**	**-24.0**	**-25.6**	**-12.3**
세전이익	**-9.1**	**-76.0**	**-41.1**	**-37.9**	**-15.4**
당기순이익	**-14.0**	**-77.8**	**-7.5**	**-63.0**	**-15.1**
지배기업 순이익	**-12.9**	**-78.8**	**-14.8**	**-61.1**	**-15.2**
수익률(%)					
매출원가율	106.9	-42.5	-7.7	149.4	114.6
매출총이익률	-6.9	42.5	7.7	-49.4	-14.6
판매관리비율	10.6	-14.9	-2.9	25.5	13.5
영업이익률	**-17.5**	**57.4**	**10.6**	**-74.9**	**-28.1**
세전이익률	**-17.0**	**93.8**	**18.2**	**-110.8**	**-35.2**
당기순이익률	**-26.2**	**158.2**	**8.4**	**-184.3**	**-34.5**
지배기업 순이익률	**-24.2**	**154.4**	**10.4**	**-178.6**	**-34.6**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P 실적 발표	4Q25P 당사 예상치	4Q25P 차이	4Q25P 컨센서스	4Q25P 차이	1Q26E 예상치	1Q26E qoq	1Q26E yoy	2024A	2025E 예상치	2025E yoy	2026E 예상치	2026E yoy
매출액	53.4	46.8	14.3	48.8	9.5	57.5	7.5	72.2	136.2	194.6	42.9	300.2	54.3
영업이익	-9.3	-10.0	적지	-9.6	적지	-6.0	적지	적지	-71.4	-54.5	적지	3.8	흑전
세전이익	-9.1	-10.8	적지	-10.8	적지	-6.1	적지	적지	-88.4	-74.6	적지	4.0	흑전
순이익	-14.0	-10.9	적지	-10.9	적지	-6.6	적지	적지	-112.5	-80.5	적지	3.4	흑전
지배순이익	-12.9	-10.8	적지	-10.8	적지	-6.4	적지	적지	-110.1	-77.6	적지	3.4	흑전
영업이익률	-17.5	-21.5	4.0	-19.7	2.2	-10.5	7.0	35.9	-52.4	-28.0	24.4	1.3	29.3
순이익률	-26.2	-23.3	-2.9	-22.3	-3.9	-11.4	14.8	40.0	-82.6	-41.4	41.2	1.1	42.5
EPS(원)	-4,232	-3,541	적지	#N/A		-2,100	적지	적지	-9,065	-6,348	적지	279	흑전
BPS(원)	10,236	10,408	-1.7	12,68	-19.3	9,711	-5.1	-36.7	16,747	10,236	-38.9	10,515	2.7
ROE(%)	-41.3	-34.0	-7.3	na		-21.6	19.7	14.0	-43.0	-47.2	-4.3	2.7	49.9
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	201.5	-
PBR(X)	5.5	5.4	-	4.4	-	5.8	-	-	2.1	5.5	-	5.4	-

자료: 성일하이텍, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

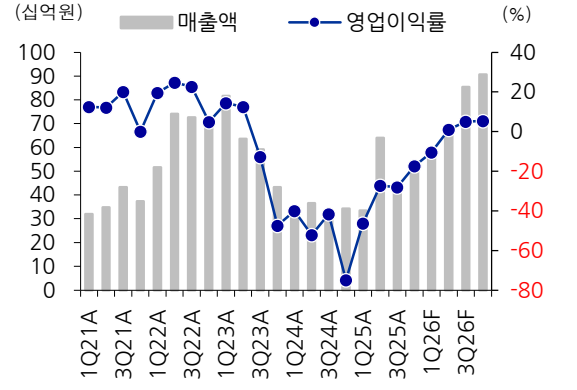
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**33.7**	**36.5**	**31.9**	**34.2**	**33.4**	**64.0**	**43.8**	**53.4**	**57.5**	**66.8**	**85.4**	**90.6**
증가율(%,yoy)	*-58.7*	*-42.6*	*-46.1*	*-20.9*	*-0.9*	*75.4*	*37.5*	*56.3*	*72.2*	*4.3*	*95.0*	*69.5*
증가율(%,qoq)	*-22.1*	*8.4*	*-12.7*	*7.3*	*-2.4*	*91.8*	*-31.6*	*22.0*	*7.5*	*16.2*	*27.9*	*6.1*
부문별 매출액												
2 차전지 소재	22.5	24.7	22.5	23.2	23.4	50.3	33.8	41.2	46.5	51.3	71.1	77.0
산업용 소재	4.7	6.8	5.1	6.2	6.3	6.2	7.7	9.3	8.2	6.8	9.3	10.3
기타 제품	6.0	5.0	3.9	4.4	3.4	5.8	1.8	2.4	2.4	6.4	4.5	2.6
용역매출	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1	1.8	0.3	0.3	0.2	2.3	0.4	0.5
기타 매출	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2
부문별 비중(%)												
2 차전지 소재	67.0	67.6	70.6	67.7	70.1	78.5	77.3	77.1	81.0	76.8	83.2	85.1
산업용 소재	13.9	18.5	16.1	18.2	19.0	9.6	17.6	17.5	14.3	10.2	10.8	11.3
기타 제품	18.0	13.6	12.3	12.8	10.2	9.1	4.1	4.4	4.2	9.6	5.3	2.9
용역매출	1.1	0.0	0.2	0.8	0.4	2.7	0.6	0.6	0.3	3.4	0.4	0.5
기타 매출	0.1	0.2	0.7	0.5	0.3	0.0	0.3	0.4	0.2	0.0	0.2	0.2
수익												
매출원가	39.2	46.8	36.3	51.1	42.6	75.8	50.2	57.1	56.4	58.9	72.3	76.5
매출총이익	-5.5	-10.3	-4.4	-16.9	-9.3	-11.8	-6.4	-3.7	1.1	7.9	13.1	14.1
판매관리비	7.9	8.7	8.9	8.7	6.2	5.6	5.9	5.7	7.1	7.2	8.8	9.2
영업이익	**-13.5**	**-19.0**	**-13.3**	**-25.6**	**-15.5**	**-17.4**	**-12.3**	**-9.3**	**-6.0**	**0.7**	**4.3**	**4.9**
세전이익	**-13.5**	**-19.5**	**-17.5**	**-37.9**	**-17.7**	**-32.4**	**-15.4**	**-9.1**	**-6.1**	**0.7**	**4.4**	**4.9**
당기순이익	**-10.8**	**-21.0**	**-17.7**	**-63.0**	**-17.2**	**-34.3**	**-15.1**	**-14.0**	**-6.6**	**0.7**	**4.4**	**4.9**
지배 당기순이익	**-10.8**	**-20.8**	**-17.4**	**-61.1**	**-16.7**	**-32.8**	**-15.2**	**-12.9**	**-6.4**	**0.7**	**4.3**	**4.8**
이익률(%)												
매출원가율	116.4	128.2	113.8	149.4	127.8	118.4	114.6	106.9	98.1	88.2	84.6	84.4
매출총이익률	-16.4	-28.2	-13.8	-49.4	-27.8	-18.4	-14.6	-6.9	1.9	11.8	15.4	15.6
판매관리비율율	23.6	23.9	27.9	25.5	18.6	8.8	13.5	10.6	12.4	10.8	10.3	10.2
영업이익률	**-40.0**	**-52.1**	**-41.7**	**-74.9**	**-46.4**	**-27.2**	**-28.1**	**-17.5**	**-10.5**	**1.0**	**5.1**	**5.4**
세전이익률	**-40.1**	**-53.5**	**-54.8**	**-110.8**	**-53.0**	**-50.6**	**-35.2**	**-17.0**	**-10.6**	**1.0**	**5.2**	**5.4**
당기 순이익률	**-32.1**	**-57.5**	**-55.4**	**-184.3**	**-51.4**	**-53.5**	**-34.5**	**-26.2**	**-11.4**	**1.0**	**5.1**	**5.4**
지배 순이익률	**-32.1**	**-57.0**	**-54.7**	**-178.6**	**-49.9**	**-51.3**	**-34.6**	**-24.2**	**-11.2**	**1.0**	**5.1**	**5.3**

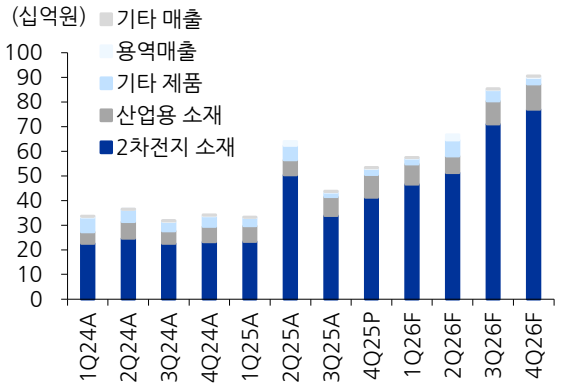
자료: 성일하이텍, 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 성일하이텍, 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



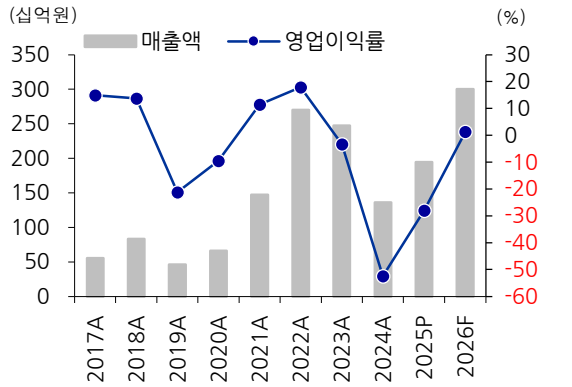
자료: 성일하이텍, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	**55.3**	**83.2**	**46.3**	**65.9**	**147.3**	**269.9**	**247.4**	**136.2**	**194.6**	**300.2**
(증가율)	-	*50.4*	*-44.4*	*42.5*	*123.3*	*83.3*	*-8.3*	*-44.9*	*42.9*	*54.3*
부문별 매출액										
2 차전지 소재	-	-	-	-	108.5	179.3	159.6	92.9	148.7	245.9
산업용 소재	-	-	-	-	24.7	32.1	32.2	22.8	29.6	34.6
기타 제품	-	-	-	-	13.9	58.1	53.5	19.3	13.4	15.9
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.3	1.2	0.7	2.5	3.3
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.8	0.5	0.5	0.5
부문별 비중(%)										
2 차전지 소재	-	-	-	-	73.7	66.4	64.5	68.2	76.4	81.9
산업용 소재	-	-	-	-	16.8	11.9	13.0	16.7	15.2	11.5
기타 제품	-	-	-	-	9.4	21.5	21.6	14.2	6.9	5.3
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.5	0.5	1.3	1.1
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.3	0.4	0.2	0.2
수익										
매출원가	44.1	67.6	52.6	65.0	120.0	201.3	225.0	173.3	225.7	264.0
매출총이익	11.2	15.6	-6.3	1.0	27.3	68.6	22.4	-37.1	-31.1	36.2
판매관리비	3.0	4.2	3.5	7.2	10.4	20.3	30.7	34.3	23.4	32.4
영업이익	**8.3**	**11.4**	**-9.8**	**-6.3**	**16.9**	**48.3**	**-8.3**	**-71.4**	**-54.5**	**3.8**
세전이익	**8.6**	**11.2**	**-11.4**	**-10.8**	**-9.7**	**49.6**	**-11.7**	**-88.4**	**-74.6**	**4.0**
당기순이익	**7.2**	**9.3**	**-11.4**	**-3.0**	**-8.8**	**39.1**	**25.2**	**-112.5**	**-80.5**	**3.4**
지배 당기순이익	**7.2**	**9.3**	**-11.4**	**-3.0**	**-8.8**	**39.3**	**24.8**	**-110.1**	**-77.6**	**3.4**
이익률(%)										
매출원가율	79.7	81.3	113.7	98.6	81.5	74.6	90.9	127.2	116.0	87.9
매출총이익률	20.3	18.7	-13.7	1.4	18.5	25.4	9.1	-27.2	-16.0	12.1
판매관리비율율	5.4	5.1	7.5	10.9	7.1	7.5	12.4	25.2	12.0	10.8
영업이익률	**14.9**	**13.7**	**-21.2**	**-9.5**	**11.4**	**17.9**	**-3.4**	**-52.4**	**-28.0**	**1.3**
세전이익률	**15.6**	**13.5**	**-24.6**	**-16.4**	**-6.6**	**18.4**	**-4.7**	**-64.9**	**-38.3**	**1.3**
당기 순이익률	**13.1**	**11.1**	**-24.6**	**-4.5**	**-6.0**	**14.5**	**10.2**	**-82.6**	**-41.4**	**1.1**
지배 순이익률	**13.1**	**11.1**	**-24.6**	**-4.5**	**-6.0**	**14.6**	**10.0**	**-80.8**	**-39.9**	**1.1**

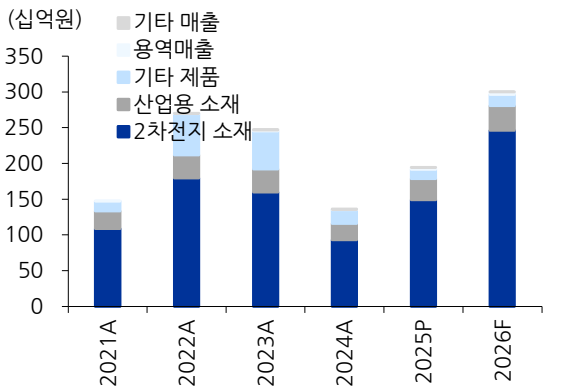
자료: 성일하이텍, 유진투자증권

본격적인 매출 성장 전망 (연결기준)



자료: 성일하이텍, 유진투자증권

제품별 매출 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 성일하이텍, 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	성일하이텍	평균	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보	후성
주가	56,300		47,250	187,400	105,100	46,800	6,830
시가총액	691.0		1,536.1	18,333.4	4,232.8	559.0	732.6
PER(배)							
FY23A	53.0	170.8	170.8	-	-	-	-
FY24A	n/a	94.9	94.9	-	-	-	-
FY25F	**n/a**	**751.5**	**1,024.1**	**478.9**	**-**	**-**	**-**
FY26F	**201.5**	**567.8**	**140.1**	**1,451.2**	**112.3**	**-**	**-**
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	**5.5**	**5.1**	**3.1**	**10.9**	**7.3**	**1.5**	**2.4**
FY26F	**4.3**	**5.7**	**3.1**	**10.7**	**7.3**	**1.7**	**-**
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	194.6		447.3	2,601.1	2,202.1	136.0	474.9
FY26F	300.2		629.2	2,923.4	2,803.1	193.3	-
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	-54.5		3.6	127.9	-220.5	7.7	25.7
FY26F	3.8		22.2	79.6	124.4	-4.7	-
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	**-28.0**	**1.3**	**0.8**	**4.9**	**-10.0**	**5.6**	**5.4**
FY26F	**1.3**	**2.1**	**3.5**	**2.7**	**4.4**	**-2.4**	**-**
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	-80.5		1.5	91.2	-343.7	-7.7	-2.6
FY26F	3.4		11.2	22.4	37.8	-7.3	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	267.7	115.3	101.4	129.2	-	-	-
FY24A	n/a	95.1	53.2	143.0	-	89.0	-
FY25F	**n/a**	**60.9**	**84.5**	**97.8**	**-**	**43.7**	**17.7**
FY26F	**33.2**	**44.4**	**34.3**	**91.1**	**27.9**	**24.4**	**-**
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	-47.2	-10.5	0.3	4.6	-54.8	-1.9	-0.8
FY26F	2.7	2.2	2.2	1.1	7.2	-1.7	-

참고: 2026.03.16 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임
자료: WiseFN, 유진투자증권

성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	**575.1**	**679.5**	**701.5**	**733.1**	**775.4**
유동자산	146.0	126.9	114.2	176.1	245.3
현금성자산	45.2	32.5	14.9	16.1	44.7
매출채권	18.7	14.7	27.9	47.3	60.2
재고자산	60.0	67.6	59.2	100.4	127.9
비유동자산	429.1	552.6	587.4	557.0	530.1
투자자산	79.7	60.8	44.4	46.2	48.1
유형자산	346.1	491.4	541.6	510.3	481.9
기타	3.3	0.4	1.3	0.4	0.1
부채총계	**250.9**	**454.7**	**548.2**	**576.3**	**588.6**
유동부채	120.4	253.2	308.5	336.3	348.3
매입채무	31.9	28.6	25.6	43.3	55.2
유동성이자부채	84.6	220.1	278.5	288.5	288.5
기타	4.0	4.4	4.5	4.5	4.6
비유동부채	130.5	201.5	239.7	240.0	240.3
비유동이자부채	124.4	194.9	232.0	232.0	232.0
기타	6.1	6.6	7.7	8.0	8.3
자본총계	**324.1**	**224.8**	**153.3**	**156.7**	**186.8**
지배지분	309.2	203.4	125.1	128.5	158.6
자본금	6.0	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	256.3	256.9	258.4	258.4	258.4
이익잉여금	55.6	(54.6)	(132.1)	(128.7)	(98.6)
기타	(8.7)	(5.0)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
비지배지분	14.9	21.4	28.2	28.2	28.2
자본총계	**324.1**	**224.8**	**153.3**	**156.7**	**186.8**
총차입금	209.0	415.0	510.5	520.5	520.5
순차입금	163.8	382.5	495.6	504.4	475.8

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	**247.4**	**136.2**	**194.6**	**300.2**	**382.5**
증가율(%)	(8.3)	(44.9)	42.9	54.3	27.4
매출원가	225.0	173.3	225.7	264.0	315.4
매출총이익	**22.4**	**(37.1)**	**(31.1)**	**36.2**	**67.1**
판매 및 일반관리비	30.7	34.3	23.4	32.4	38.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(8.3)**	**(71.4)**	**(54.5)**	**3.8**	**28.6**
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	648.9
EBITDA	**5.5**	**(50.0)**	**(18.7)**	**36.0**	**57.3**
증가율(%)	(90.5)	적전	적지	흑전	59.0
영업외손익	**(3.3)**	**(17.0)**	**(20.1)**	**0.2**	**1.7**
이자수익	2.1	2.0	1.3	3.5	4.6
이자비용	3.7	8.8	23.8	28.4	28.6
지분법손익	(3.8)	(5.0)	(1.6)	3.1	3.1
기타영업손익	2.1	(5.1)	4.1	21.9	22.6
세전순이익	**(11.7)**	**(88.4)**	**(74.6)**	**4.0**	**30.2**
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	662.0
법인세비용	(36.9)	24.1	5.9	0.6	(0.6)
당기순이익	**25.2**	**(112.5)**	**(80.5)**	**3.4**	**30.8**
증가율(%)	(35.5)	적전	적지	흑전	804.7
지배주주지분	24.8	(110.1)	(77.6)	3.4	30.1
증가율(%)	(36.9)	적전	적지	흑전	780.5
비지배지분	0.4	(2.4)	(3.0)	(0.0)	0.8
EPS(원)	**2,059**	**(9,065)**	**(6,348)**	**279**	**2,461**
증가율(%)	(37.5)	적전	적지	흑전	780.5
수정EPS(원)	2,059	(9,065)	(6,348)	279	2,461
증가율(%)	(37.5)	적전	적지	흑전	780.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	**(3.6)**	**(55.3)**	**(33.6)**	**(10.1)**	**27.3**
당기순이익	25.2	(112.5)	(80.5)	3.4	30.8
자산상각비	13.9	21.4	35.8	32.2	28.7
기타비현금성손익	(27.5)	48.7	10.3	(9.1)	(9.9)
운전자본증감	(10.6)	(9.5)	0.4	(42.8)	(28.7)
매출채권감소(증가)	10.2	4.2	(11.9)	(19.4)	(13.0)
재고자산감소(증가)	0.2	(11.0)	9.4	(41.2)	(27.5)
매입채무증가(감소)	(11.8)	(1.5)	(1.5)	17.8	11.9
기타	(9.2)	(1.1)	4.4	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(185.1)**	**(163.5)**	**(20.8)**	**1.1**	**1.0**
단기투자자산감소	(0.4)	5.8	(164.3)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(8.5)	(6.0)	0.3	2.4	2.4
설비투자	(189.7)	(173.4)	(29.5)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.2	2.6	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
재무현금	**117.3**	**211.3**	**41.6**	**10.0**	**0.0**
차입금증가	115.2	201.2	40.1	10.0	0.0
자본증가	2.1	2.1	1.4	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**(74.1)**	**(7.5)**	**(13.5)**	**1.0**	**28.3**
기초현금	104.6	30.5	23.0	9.5	10.6
기말현금	30.5	23.0	9.5	10.6	38.9
Gross Cash flow	11.6	(42.4)	(23.3)	32.8	56.0
Gross Investment	195.3	178.8	(143.9)	41.5	27.4
Free Cash Flow	**(183.6)**	**(221.2)**	**120.6**	**(8.7)**	**28.6**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,059	(9,065)	(6,348)	279	2,461
BPS	25,675	16,747	10,236	10,515	12,976
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	53.0	n/a	n/a	201.5	22.9
PBR	4.2	2.1	5.5	5.4	4.3
EV/EBITDA	267.7	n/a	n/a	33.2	20.4
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	113.0	n/a	n/a	21.0	12.3
수익성(%)					
영업이익율	(3.4)	(52.4)	(28.0)	1.3	7.5
EBITDA이익율	2.2	(36.7)	(9.6)	12.0	15.0
순이익율	10.2	(82.6)	(41.4)	1.1	8.1
ROE	8.3	(43.0)	(47.2)	2.7	20.9
ROIC	(1.7)	(10.0)	(6.6)	0.5	3.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	50.5	170.1	323.3	321.8	254.7
유동비율	121.2	50.1	37.0	52.4	70.4
이자보상배율	(2.3)	(8.1)	(2.3)	0.1	1.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.2	0.3	0.4	0.5
매출채권회전율	14.9	8.2	9.1	8.0	7.1
재고자산회전율	4.3	2.1	3.1	3.8	3.4
매입채무회전율	7.1	4.5	7.2	8.7	7.8

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 제 3 자에게 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	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%

(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-08-26	Buy	79,000	1년	-32.1	-23.8
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	-2.3	35.2
2026-03-17	Buy	73,000	1년		

