

(365340,KQ)

성일하이텍

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26 Review: 본격적인 실적 턴어라운드 시작

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
94,000 원(상향)
66,700 원(5/22)

“ 1Q26 Review: 공장 가동률 상승으로 수익성 개선, 어닝서프라이즈 시현. 최근(05/15) 발표한 동사의 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 609억원, 영업손실 0억원으로 전년동기 대비 매출액은 82.5% 증가했고, 영업손실은 지속되었지만, 전년동기 크게 감소하면서 수익성이 개선됨. 시장 컨센서스(매출액 606억원, 영업손실 47억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었고, 영업이익은 크게 개선되면서 어닝서프라이즈를 시현하였음.

“ 1분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 스크랩의 안정적인 확보와 함께 새만금 3공장의 가동률 상승에 따른 매출이 큰 폭으로 증가하면서 4분기 연속 큰 폭의 성장세를 유지하였음. 또한, 매출 성장과 함께 수익성이 큰 폭으로 개선되면서 거의 BEP 수준에 도달한 것임.

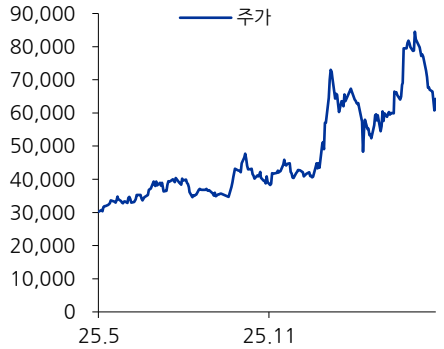
동사의 매출액이 크게 증가한 요인은 금속가격 반등(Co, Ni, Li), 재고 레깅 효과, 판매량 확대 등으로 연결 매출이 큰 폭으로 증가하였기 때문임. 그 동안 하이드로센터 1,2공장은 가동을 중지하고, 효율성이 좋은 새만금 3공장을 중심으로 고순도 배터리 소재를 생산했음. 또한, 수익성이 개선된 것은 ① 효율성이 높은 3공장 가동률 상승으로 생산효율성이 증가하였고, ② 원가구조 개선을 꾸준히 지속해왔기 때문임. 별도 기준으로는 영업이익은 흑자 전환에 성공함.

“ 2Q26 Preview: 12분기 만에 영업이익 흑자전환에 성공할 것으로 예상.

당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 736억원, 영업이익 26억원으로 매출액은 전년동기 대비 15.1% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 특히 동사는 12분기만에 영업이익이 흑자전환을 달성할 것으로 보여 긍정적임. 실적성장을 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. 2분기 내에 2공장이 수율 향상을 위한 개조를 마치고 공장 가동을 시작할 것으로 예상함.

“ Valuation: 목표주가를 94,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 유지
목표주가를 기존 73,000원에서 94,000원으로 +28.8% 상향조정하고, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 12개월 Forward 기준, 예상실적에 국내 유사업체 평균 EV/EBITDA를 25% 할인한 29.2배를 적용함. 25% 할인 근거는 스크랩 확보 및 가동률 상승 지속 우려감을 반영한 것임.

“ 주가는 지난 6개월간 70.4%, 1년간 116.6% 상승하였지만, 최근 1개월간은 18.5% 하락하였음. ① 새만금 3공장 가동률이 현재 75~80% 수준에서, 상반기에 100% 가동 및 2공장 개조 후 재가동 예상. ② 1분기 영업이익 BEP 수준 도달, 2분기 흑자 전환 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	819
발행주식수(천주)	12,273
52 주 최고	85,500 원
최저	30,200 원
52 주 일단 Beta	0.86
60 일 평균 거래대금	58 억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이강명 (외 3인)	31.4%
삼성SDI(외 2인)	13.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-18.5	70.4	116.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	94,000	73,000	▲
영업이익(26E)	10.3	3.8	▲
영업이익(27E)	28.7	2.8	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	194.6	314.8	416.9
영업이익	-54.5	10.3	28.7
세전손익	-74.6	-16.0	23.0
당기순이익	-80.5	-14.6	22.2
EPS(원)	-6,342	-1,165	1,762
증감률(%)	na	na	흑전
PER(배)	na	na	37.9
ROE(%)	-47.0	-12.0	17.6
PBR(배)	3.9	7.3	6.1
EV/EBITDA(배)	na	25.2	19.4

I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 +82.5%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %, 연결기준)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	60.9	82.5	13.9	33.4	53.4
부문별 매출액					
2차전지 소재	46.6	99.2	12.1	23.4	41.5
산업용 소재	8.7	36.6	17.1	6.3	7.4
기타 제품	5.4	58.9	41.0	3.4	3.8
용역매출	0.2	22.0	-55.3	0.1	0.4
기타 매출	0.1	-13.6	-66.2	0.1	0.3
부문별 매출비중(%)					
2차전지 소재	76.5	6.4	-1.2	70.1	77.7
산업용 소재	14.2	-4.8	0.4	19.0	13.8
기타 제품	8.8	-1.3	1.7	10.2	7.1
용역매출	0.3	-0.1	-0.5	0.4	0.7
기타 매출	0.2	-0.2	-0.4	0.3	0.5
수익(십억원)					
매출원가	53.4	25.3	-6.4	42.6	57.1
매출총이익	7.5	-180.4	-303.4	-9.3	-3.7
판매관리비	7.5	20.2	31.4	6.2	5.7
영업이익	-0.0	적자 지속	적자 지속	-15.5	-9.3
세전이익	-24.6	적자 지속	적자 지속	-17.7	-9.1
당기순이익	-22.8	적자 지속	적자 지속	-17.2	-14.0
지배기업 순이익	-22.4	적자 지속	적자 지속	-16.7	-12.9
수익률(%)					
매출원가율	87.8	87.8	-19.1	0.0	106.9
매출총이익률	12.2	3.4	19.1	8.8	-6.9
판매관리비율	12.2	-55.4	1.6	67.6	10.6
영업이익률	-0.0	21.7	17.5	-21.7	-17.5
세전이익률	-40.4	-55.4	-23.4	15.0	-17.0
당기순이익률	-37.5	-68.6	-11.3	31.1	-26.2
지배기업 순이익률	-36.8	-95.4	-12.6	58.6	-24.2

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	60.9	57.5	5.9	60.6	0.5	73.6	21.0	15.1	194.6	314.8	61.8	416.9	32.4
영업이익	-0.0	-6.0	적지	-4.7	적지	2.6	흑전	흑전	-54.5	10.3	흑전	28.7	179.9
세전이익	-24.6	-6.1	적지	-6.1	적지	0.8	흑전	흑전	-74.6	-16.0	적지	23.0	흑전
순이익	-22.8	-6.6	적지	-6.6	적지	0.8	흑전	흑전	-80.5	-14.6	적지	22.2	흑전
지배순이익	-22.4	-6.4	적지	-6.4	적지	0.8	흑전	흑전	-77.6	-14.3	적지	21.6	흑전
영업이익률	0.0	-10.5	10.5	-7.7	7.7	3.6	3.6	30.8	-28.0	3.3	31.3	6.9	3.6
순이익률	-37.5	-11.4	-26.0	-10.9	-26.6	1.1	38.5	54.6	-41.4	-4.6	36.7	5.3	10.0
EPS(원)	-7,298	-2,100	적지	#N/A		256	흑전	흑전	-6,342	-1,165	적지	1,762	흑전
BPS(원)	8,636	9,711	-11.1	13,03	-33.8	8,508	-1.5	-32.2	10,382	9,103	-12.3	10,865	19.4
ROE(%)	-84.5	-21.6	-62.9	na		3.0	87.5	88.8	-47.0	-12.0	35.0	17.6	29.6
PER(X)	na	na	-	na	-	260.3	-	-	na	na	-	37.9	-
PBR(X)	7.7	6.9	-	5.1	-	7.8	-	-	3.9	7.3	-	6.1	-

자료: 성일하이텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

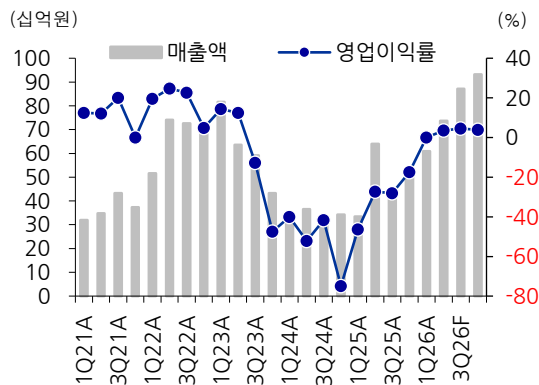
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	33.7	36.5	31.9	34.2	33.4	64.0	43.8	53.4	60.9	73.6	87.1	93.2
증가율(% <i>yoy</i>)	-58.7	-42.6	-46.1	-20.9	-0.9	75.4	37.5	56.3	82.5	15.1	98.8	74.4
증가율(% <i>qoq</i>)	-22.1	8.4	-12.7	7.3	-2.4	91.8	-31.6	22.0	13.9	21.0	18.2	7.0
부문별 매출액												
2차전지 소재	22.5	24.7	22.5	23.2	23.4	50.3	33.8	41.5	46.6	57.8	72.8	78.9
산업용 소재	4.7	6.8	5.1	6.2	6.3	6.2	7.7	7.4	8.7	7.1	9.3	8.9
기타 제품	6.0	5.0	3.9	4.4	3.4	5.8	1.8	3.8	5.4	6.7	4.5	4.6
용역매출	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1	1.8	0.3	0.4	0.2	2.0	0.4	0.5
기타 매출	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.3
부문별 비중(%)												
2차전지 소재	67.0	67.6	70.6	67.7	70.1	78.5	77.3	77.7	76.5	78.5	83.6	84.7
산업용 소재	13.9	18.5	16.1	18.2	19.0	9.6	17.6	13.8	14.2	9.6	10.6	9.5
기타 제품	18.0	13.6	12.3	12.8	10.2	9.1	4.1	7.1	8.8	9.1	5.2	4.9
용역매출	1.1	0.0	0.2	0.8	0.4	2.7	0.6	0.7	0.3	2.7	0.4	0.6
기타 매출	0.1	0.2	0.7	0.5	0.3	0.0	0.3	0.5	0.2	0.0	0.2	0.3
수익												
매출원가	39.2	46.8	36.3	51.1	42.6	75.8	50.2	57.1	53.4	62.8	74.1	79.3
매출총이익	-5.5	-10.3	-4.4	-16.9	-9.3	-11.8	-6.4	-3.7	7.5	10.9	13.0	14.0
판매관리비	7.9	8.7	8.9	8.7	6.2	5.6	5.9	5.7	7.5	8.2	9.0	10.3
영업이익	-13.5	-19.0	-13.3	-25.6	-15.5	-17.4	-12.3	-9.3	-0.0	2.6	4.0	3.7
세전이익	-13.5	-19.5	-17.5	-37.9	-17.7	-32.4	-15.4	-9.1	-24.6	0.8	3.0	4.9
당기순이익	-10.8	-21.0	-17.7	-63.0	-17.2	-34.3	-15.1	-14.0	-22.8	0.8	2.8	4.6
지배 당기순이익	-10.8	-20.8	-17.4	-61.1	-16.7	-32.8	-15.2	-12.9	-22.4	0.8	2.8	4.5
이익률(%)												
매출원가율	116.4	128.2	113.8	149.4	127.8	118.4	114.6	106.9	87.8	85.2	85.1	85.0
매출총이익률	-16.4	-28.2	-13.8	-49.4	-27.8	-18.4	-14.6	-6.9	12.2	14.8	14.9	15.0
판매관리비율	23.6	23.9	27.9	25.5	18.6	8.8	13.5	10.6	12.2	11.2	10.3	11.0
영업이익률	-40.0	-52.1	-41.7	-74.9	-46.4	-27.2	-28.1	-17.5	-0.0	3.6	4.6	3.9
세전이익률	-40.1	-53.5	-54.8	-110.8	-53.0	-50.6	-35.2	-17.0	-40.4	1.1	3.4	5.3
당기 순이익률	-32.1	-57.5	-55.4	-184.3	-51.4	-53.5	-34.5	-26.2	-37.5	1.1	3.2	4.9
지배 순이익률	-32.1	-57.0	-54.7	-178.6	-49.9	-51.3	-34.6	-24.2	-36.8	1.1	3.2	4.9

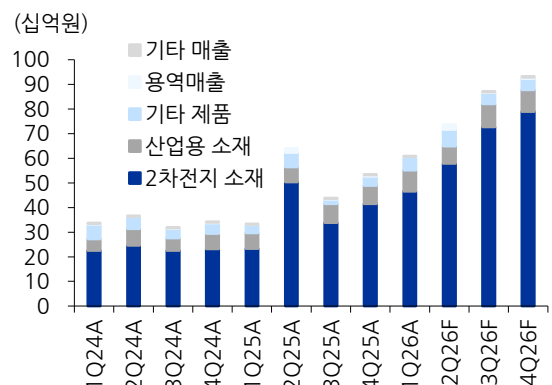
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



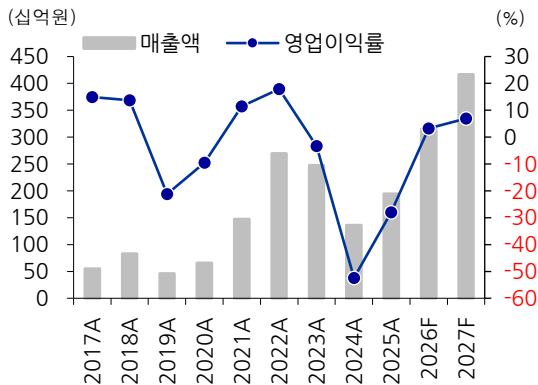
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	55.3	83.2	46.3	65.9	147.3	269.9	247.4	136.2	194.6	314.8	416.9
(증가율)	-	50.4	-44.4	42.5	123.3	83.3	-8.3	-44.9	42.9	61.8	32.4
부문별 매출액											
2차전지 소재	-	-	-	-	108.5	179.3	159.6	92.9	149.1	256.1	345.7
산업용 소재	-	-	-	-	24.7	32.1	32.2	22.8	27.6	33.9	39.0
기타 제품	-	-	-	-	13.9	58.1	53.5	19.3	14.8	21.2	27.6
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.3	1.2	0.7	2.6	3.1	4.0
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6
부문별 비중(%)											
2차전지 소재	-	-	-	-	73.7	66.4	64.5	68.2	76.6	81.3	82.9
산업용 소재	-	-	-	-	16.8	11.9	13.0	16.7	14.2	10.8	9.3
기타 제품	-	-	-	-	9.4	21.5	21.6	14.2	7.6	6.7	6.6
용역매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.5	0.5	1.3	1.0	1.0
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2
수익											
매출원가	44.1	67.6	52.6	65.0	120.0	201.3	225.0	173.3	225.7	269.6	343.3
매출총이익	11.2	15.6	-6.3	1.0	27.3	68.6	22.4	-37.1	-31.1	45.2	73.6
판매관리비	3.0	4.2	3.5	7.2	10.4	20.3	30.7	34.3	23.4	35.0	44.9
영업이익	8.3	11.4	-9.8	-6.3	16.9	48.3	-8.3	-71.4	-54.5	10.3	28.7
세전이익	8.6	11.2	-11.4	-10.8	-9.7	49.6	-11.7	-88.4	-74.6	-16.0	23.0
당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.1	25.2	-112.5	-80.5	-14.6	22.2
지배 당기순이익	7.2	9.3	-11.4	-3.0	-8.8	39.3	24.8	-110.1	-77.6	-14.3	21.6
이익률(%)											
매출원가율	79.7	81.3	113.7	98.6	81.5	74.6	90.9	127.2	116.0	85.6	82.3
매출총이익률	20.3	18.7	-13.7	1.4	18.5	25.4	9.1	-27.2	-16.0	14.4	17.7
판매관리비율	5.4	5.1	7.5	10.9	7.1	7.5	12.4	25.2	12.0	11.1	10.8
영업이익률	14.9	13.7	-21.2	-9.5	11.4	17.9	-3.4	-52.4	-28.0	3.3	6.9
세전이익률	15.6	13.5	-24.6	-16.4	-6.6	18.4	-4.7	-64.9	-38.3	-5.1	5.5
당기 순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.5	10.2	-82.6	-41.4	-4.6	5.3
지배 순이익률	13.1	11.1	-24.6	-4.5	-6.0	14.6	10.0	-80.8	-39.9	-4.5	5.2

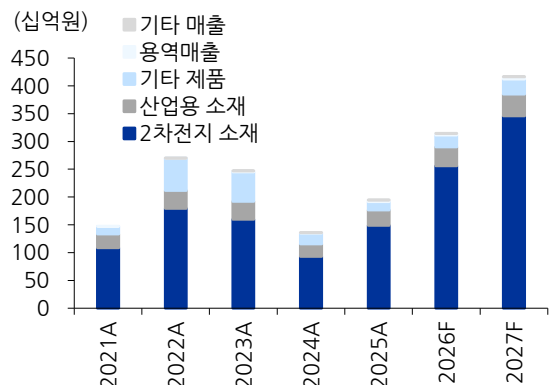
자료: 유진투자증권

본격적인 매출 성장 전망 (연결기준)



자료: 유진투자증권

제품별 매출 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	성일하이텍	평균	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보	후성
주가	66,700		54,600	216,000	158,900	50,100	12,910
시가총액	818.6		1,813.5	21,131.4	6,428.4	610.3	1,384.7
PER(배)							
FY24A	-	94.9	94.9	-	-	-	-
FY25A	-	258.1	-	364.2	-	-	152.1
FY26F	-	282.1	247.3	536.2	-	-	62.7
FY27F	37.9	90.7	59.8	210.8	103.2	48.8	31.1
PBR(배)							
FY24A	2.1	3.2	3.4	6.3	3.8	1.0	1.6
FY25A	3.9	4.1	2.8	8.3	5.5	1.4	2.4
FY26F	7.3	6.2	3.6	12.3	9.5	1.5	4.0
FY27F	5.0	5.7	3.4	11.7	8.6	1.4	3.5
매출액							
FY24A	136.2		569.7	2,766.8	1,907.5	144.9	437.8
FY25A	194.6		456.3	2,531.6	2,154.9	133.9	471.6
FY26F	314.8		615.3	3,042.4	3,257.6	199.4	592.8
FY27F	416.9		1,015.5	4,201.0	3,949.1	267.9	650.9
영업이익							
FY24A	-71.4		25.0	-34.1	-558.7	-22.8	-9.6
FY25A	-54.5		2.4	143.3	-156.9	3.7	25.4
FY26F	10.3		14.1	112.1	226.2	-11.5	52.7
FY27F	28.7		45.5	210.7	219.2	17.0	70.2
영업이익률(%)							
FY24A	-52.4	-8.8	4.4	-1.2	-29.3	-15.7	-2.2
FY25A	-28.0	1.4	0.5	5.7	-7.3	2.8	5.4
FY26F	3.3	3.2	2.3	3.7	6.9	-5.8	8.9
FY27F	6.9	6.4	4.5	5.0	5.6	6.3	10.8
순이익							
FY24A	-112.5		17.7	-58.5	-380.7	-32.3	-83.4
FY25A	-80.5		-0.5	91.6	-534.7	-60.0	7.0
FY26F	-14.6		7.3	50.0	-11.4	-11.5	28.3
FY27F	22.2		30.3	120.3	62.6	13.0	49.5
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	95.1	53.2	143.0	-	89.0	-
FY25A	-	58.1	80.4	79.6	-	-	14.2
FY26F	25.2	42.3	57.9	103.6	25.7	7.5	17.0
FY27F	19.4	28.6	28.8	68.2	25.6	6.5	14.2
ROE(%)							
FY24A	-43.0	-14.9	3.6	-3.3	-41.5	-8.5	-25.1
FY25A	-47.0	-16.7	-0.1	4.6	-76.4	-13.6	2.0
FY26F	-12.0	1.4	1.5	2.5	-1.7	-2.5	7.1
FY27F	17.6	7.1	5.9	5.8	9.2	2.8	11.6

참고: 2026.05.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임
 자료: WiseFN, 유진투자증권

성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	679.5	720.7	752.7	798.6	842.8
유동자산	126.9	134.5	197.4	279.2	354.7
현금성자산	32.5	38.9	55.3	96.6	133.2
매출채권	14.7	25.0	38.3	50.8	62.8
재고자산	67.6	51.9	85.0	112.9	139.5
비유동자산	552.6	586.2	555.3	519.4	488.1
투자자산	60.8	41.4	47.5	49.5	51.5
유형자산	491.4	543.1	506.1	468.4	435.2
기타	0.4	1.8	1.7	1.6	1.5
부채총계	454.7	566.6	614.3	638.6	652.3
유동부채	253.2	331.2	399.6	423.6	436.9
매입채무	28.6	24.7	42.5	56.4	69.7
유동성이자부채	220.1	300.6	351.1	361.1	361.1
기타	4.4	6.0	6.0	6.1	6.2
비유동부채	201.5	235.3	214.7	215.0	215.4
비유동이자부채	194.9	228.3	206.4	206.4	206.4
기타	6.6	7.0	8.3	8.6	9.0
자본총계	224.8	154.1	138.4	160.0	190.5
지배지분	203.4	127.0	111.7	133.3	163.8
자본금	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	256.9	258.6	259.3	259.3	259.3
이익잉여금	(54.6)	(132.1)	(146.4)	(124.8)	(94.3)
기타	(5.0)	(5.5)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
비지배지분	21.4	27.1	26.7	26.7	26.7
자본총계	224.8	154.1	138.4	160.0	190.5
총차입금	415.0	528.9	557.5	567.5	567.5
순차입금	382.5	490.0	502.2	470.9	434.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	(55.3)	(22.8)	10.8	32.2	37.7
당기순이익	(112.5)	(80.5)	(14.6)	22.2	31.2
자산상각비	21.4	37.5	42.1	37.9	33.3
기타비현금성손익	48.7	23.5	9.5	(3.2)	(3.4)
운전자본증감	(9.5)	11.8	(31.4)	(26.6)	(25.4)
매출채권감소(증가)	4.2	(6.1)	(16.0)	(12.5)	(12.0)
재고자산감소(증가)	(11.0)	20.4	(31.5)	(27.8)	(26.6)
매입채무증가(감소)	(1.5)	(3.6)	17.1	13.9	13.3
기타	(1.1)	1.0	(1.0)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(163.5)	(32.9)	1.0	(1.9)	(2.0)
단기투자자산감소	5.8	(4.5)	(0.7)	(0.9)	(1.0)
장기투자증권감소	(6.0)	(0.3)	0.1	0.1	0.0
설비투자	(173.4)	(36.2)	(3.8)	0.0	0.0
유형자산처분	0.2	3.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	211.3	57.8	(4.6)	10.0	0.0
차입금증가	201.2	56.1	(5.3)	10.0	0.0
자본증가	2.1	1.7	0.7	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(7.5)	1.7	7.5	40.3	35.7
기초현금	30.5	23.0	24.7	32.3	72.6
기말현금	23.0	24.7	32.3	72.6	108.3
Gross Cash flow	(42.4)	(19.6)	46.5	58.8	63.1
Gross Investment	178.8	16.7	29.7	27.5	26.5
Free Cash Flow	(221.2)	(36.3)	16.8	31.3	36.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	136.2	194.6	314.8	416.9	507.9
증가율(%)	(44.9)	42.9	61.8	32.4	21.8
매출원가	173.3	225.7	269.6	343.3	410.1
매출총이익	(37.1)	(31.1)	45.2	73.6	97.8
판매 및 일반관리비	34.3	23.4	35.0	44.9	47.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(71.4)	(54.5)	10.3	28.7	50.1
증가율(%)	적지	적지	흑전	179.9	74.4
EBITDA	(50.0)	(17.1)	52.4	66.6	83.4
증가율(%)	적전	적지	흑전	27.1	25.3
영업외손익	(17.0)	(20.1)	(26.3)	(5.7)	(12.3)
이자수익	2.0	1.0	1.6	2.2	2.6
이자비용	8.8	22.7	26.9	27.4	27.6
지분법손익	(5.0)	(1.8)	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	(5.1)	3.5	(2.0)	18.5	11.7
세전순이익	(88.4)	(74.6)	(16.0)	23.0	37.9
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	64.8
법인세비용	24.1	5.9	(1.4)	0.8	6.7
당기순이익	(112.5)	(80.5)	(14.6)	22.2	31.2
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	41.0
지배주주지분	(110.1)	(77.6)	(14.3)	21.6	30.5
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	40.9
비지배지분	(2.4)	(3.0)	(0.3)	0.5	0.8
EPS(원)	(9,065)	(6,342)	(1,165)	1,762	2,483
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	40.9
수정EPS(원)	(9,065)	(6,342)	(1,165)	1,762	2,483
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	40.9

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(9,065)	(6,342)	(1,165)	1,762	2,483
BPS	16,747	10,382	9,103	10,865	13,348
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	37.9	26.9
PBR	2.1	3.9	7.3	6.1	5.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	25.2	19.4	15.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	17.6	13.9	13.0
수익성(%)					
영업이익률	(52.4)	(28.0)	3.3	6.9	9.9
EBITDA이익률	(36.7)	(8.8)	16.6	16.0	16.4
순이익률	(82.6)	(41.4)	(4.6)	5.3	6.1
ROE	(43.0)	(47.0)	(12.0)	17.6	20.5
ROIC	(10.0)	(6.6)	1.2	4.5	6.8
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	170.1	317.9	362.8	294.2	227.9
유동비율	50.1	40.6	49.4	65.9	81.2
이자보상배율	(8.1)	(2.4)	0.4	1.0	1.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	8.2	9.8	9.9	9.4	8.9
재고자산회전율	2.1	3.3	4.6	4.2	4.0
매입채무회전율	4.5	7.3	9.4	8.4	8.1

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 저작물로서 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

