

Not Rated

목표주가	-
현재주가(24/7/22)	68,200원
상승여력	-

영업이익(24F,십억원)	-
Consensus 영업이익(24F,십억원)	-
EPS 성장률(24F,%)	-
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	-
MKT P/E(24F,x)	-
KOSDAQ	809.96
시가총액(십억원)	828
발행주식수(백만주)	12
유동주식비율(%)	63.6
외국인 보유비중(%)	2.3
벤투(12M) 일간수익률	0.98
52주 최저가(원)	68,200
52주 최고가(원)	148,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-12.9	-29.7	-53.2
상대주가	-8.3	-27.1	-46.0



[배터리 메탈/소재]

최유진

choi.yoojin@miraeeasset.com

성일하이텍

흔들리는 실적 속에서 성장성이 느껴진거야

투자포인트 1. 전처리 및 후처리 공정 모두 보유한 국내 최대 리사이클러

성일하이텍은 배터리 메탈 리사이클링 시장에서 경쟁력 우위를 지속할 것으로 판단하다. 1) 높은 기술적 진입 장벽, 2) 경쟁사 대비 우위이다. 특히 기반의 기술력을 바탕으로 배터리 메탈 리사이클링 시장에서 우위를 지속할 것으로 판단한다. 공정 단에서의 수직계열화로 인해 안정적인 원재료 조달처가 확장되어 외형성장을 이룰 가능성이 높을 것으로 예상된다. 지속적인 스크랩 매입 비딩 과정에서의 경쟁 우위에 포지셔닝을 지속할 것이다.

투자포인트 2. 미국 및 유럽 시장으로의 확장

향후 배터리 공급망 확보를 강화하고 있는 유럽 및 미국 시장을 중심으로 한 국내 배터리 셀 업체들로부터의 스크랩 조달이 동사의 실적 개선을 견인할 것이다. 유럽의 탄소 배출 저감 관련 법안 및 미국의 원재료 공급망 확보(IRA,FCAB 등) 등 지속적인 지원 확대가 진행되고 있다. 미국은 IRA 및 FCAB 법안을 통해 배터리 메탈 리사이클링을 포함한 밸류체인 구축의 중요성을 강조하며 지원을 확대하고 있다. 이에 따라, 26년 생산능력 유럽 및 북미 지역 비중은 각 50%, 10%로 전망한다. 국내 배터리 셀 업체 및 소재 업체들의 공장 증설이 확대되고 있는 유럽 및 북미 지역 수요 대응을 위한 성일하이텍의 증설이 본격화될 것으로 판단한다.

투자포인트 3. LFP배터리 리사이클링 선두주자

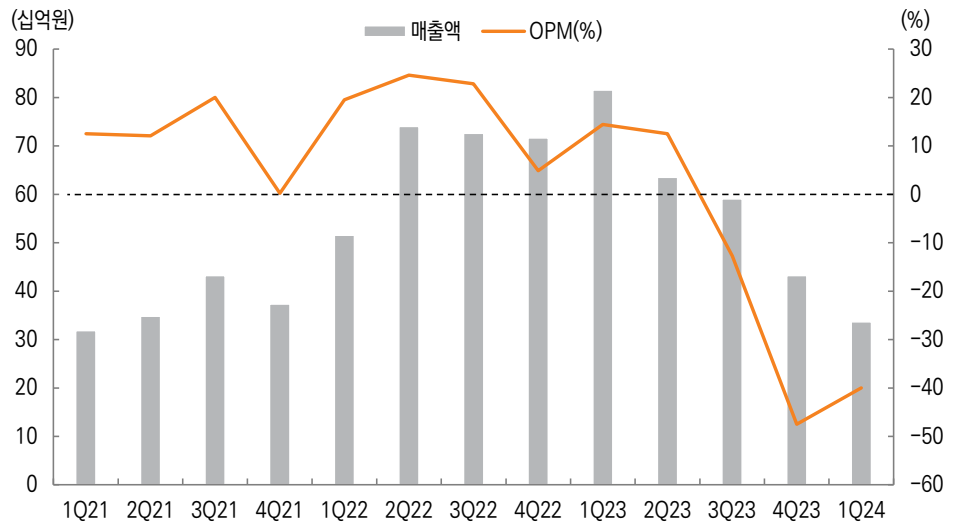
동사는 글로벌 관점에서 제품 포트폴리오가 가장 잘 구성이 되어있는 업체이다. 대응력은 글로벌 1위 수준이며, 최근 시장 확대가 지속되고 있는 LFP 배터리에 대한 투자도 진행 중이다. 시장 수요 대응을 위해 LFP배터리 리사이클링 상용화를 준비 중이다. 26년 상용화를 목표로 올해 파일럿 라인을 가동할 계획이다. 기존 진행 중인 습식제련을 통해 LFP배터리 메탈 리사이클링 최적화를 개발 중에 있으며 단독 공정 설계를 통해 생산성을 향상시킬 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (십억원)	46	61	138	232	212
영업이익 (십억원)	-10	-6	14	43	0
영업이익률 (%)	-21.7	-9.8	10.1	18.5	0.0
순이익 (십억원)	-11	-2	-10	36	36
EPS (원)	-1,725	-314	-1,296	3,479	3,009
ROE (%)	-33.1	-7.3	-16.0	18.3	11.8
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	29.2	36.3
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	4.2	4.1
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0	0.0

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

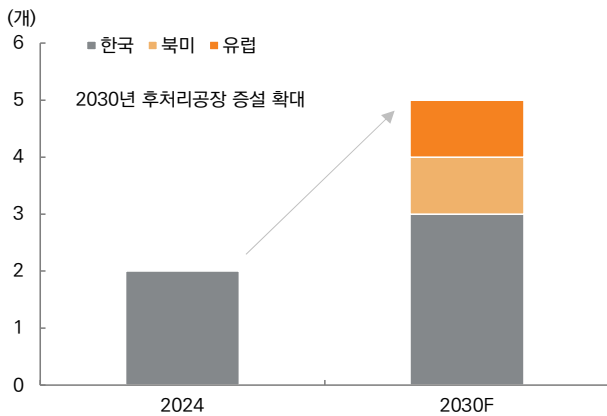
성일하이텍 주요 지표

그림 186. 성일하이텍 실적 추이



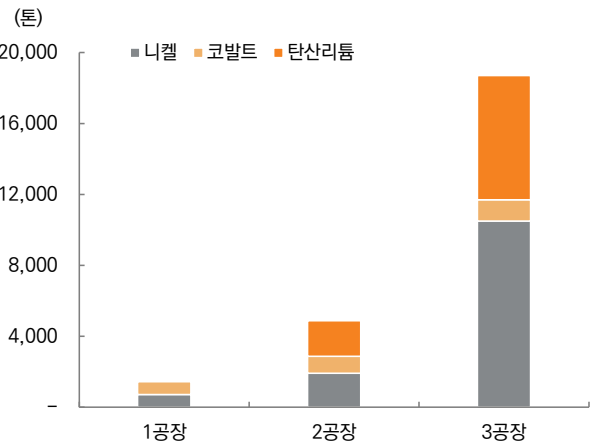
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 187. 하이드로센터 공장 증설 확대



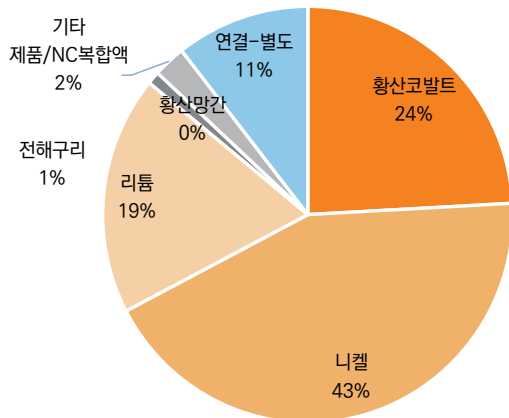
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 188. 하이드로센터 생산능력 추이 및 전망



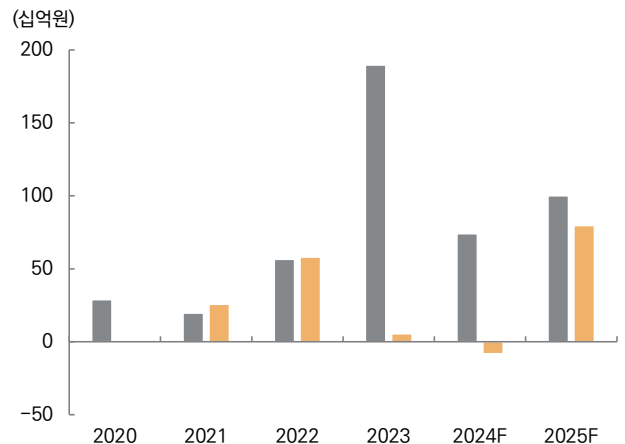
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 189. 성일하이텍 제품별 매출 비중



자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 190. EBITDA 및 CAPEX



자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트

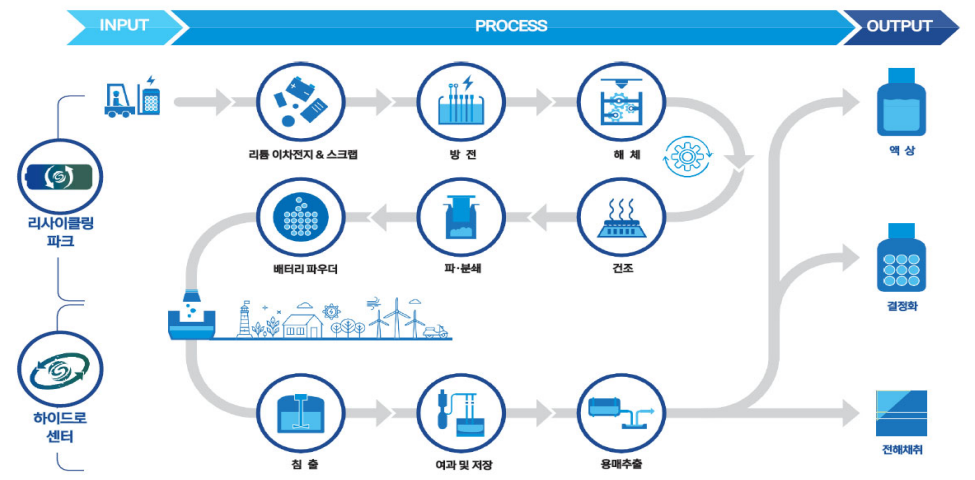
전처리 및 후처리 공정 모두 보유한 국내 최대 리사이클러

성일하이텍은 배터리 메탈 리사이클링 시장에서 경쟁력 우위를 지속할 것으로 판단한다. 1) 높은 기술적 진입 장벽, 2) 경쟁사 대비 우위이다.

특히 기반의 기술력을 바탕으로 배터리 메탈 리사이클링 시장에서 우위를 지속할 것으로 판단한다. 후처리 공정의 기술적 측면에서의 진입장벽이 높다. 전처리에서 생산된 고른 입자의 블랙파우더를 침출시켜 용액을 추출하는 과정이 상대적으로 까다로워 기술적 진입장벽이 높아 상용화 단계까지 많은 시간이 소요된다. 이에 따라, 동사의 선점효과가 기대된다.

공정 단에서의 수직계열화로 인해 안정적인 원재료 조달처가 확장되어 외형성장을 이룰 가능성이 높을 것으로 예상된다. 기술력을 확보하여 동사는 지속적인 스크랩 매입 비딩 과정에서의 경쟁 우위에 포지셔닝을 지속할 것이다. 하이드로센터는 23년 2개 → 25년 5개로 증가하여 니켈, 코발트 생산능력은 22년 각 2.6천톤, 1.7천톤 → 25년 리튬, 니켈, 코발트 생산능력은 각 9천톤, 1.3만톤, 2.8천톤으로 증가할 것으로 예상된다. 전처리 및 후처리 공정을 모두 보유하고 있으며 상용화에 성공한 배터리 메탈 리사이클링 전문 업체는 동사가 유일하다.

그림 191. 성일하이텍 배터리 리사이클링 및 제품화 공정



자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

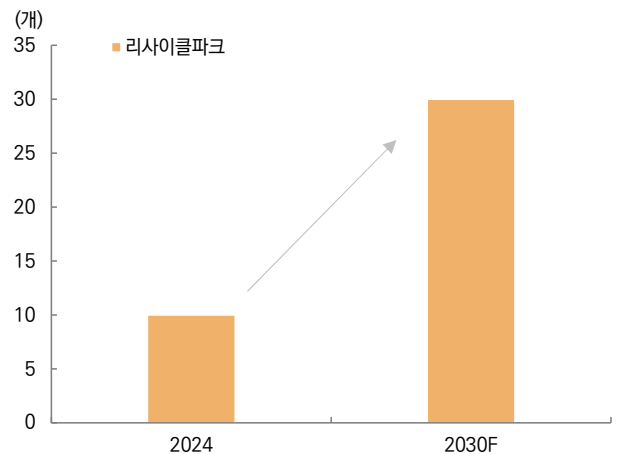
그림 192. 성일하이텍 추출 공정 관련 특허 확보

(19) 대한민국특허청(KR)	(45) 공고일자 2018년03월16일
(12) 등록특허공보(B1)	(11) 등록번호 10-1830460
(51) 국제특허분류(Int. Cl.)	(24) 등록일자 2018년03월12일
G01D 25/08 (2006.01)	(75) 특허인가 성일하이텍㈜
(52) CPC특허분류 G01D 25/08 (2013.01)	전라북도 군산시 관산공단로 143-20 (비유동동)
(71) 출원번호 10-2017-0138298	(72) 발명자 변석열
(22) 출원일자 2017년10월24일	전라북도 군산시 월명로 45, 103동2103호 (힐스테이트 순곡)
(56) 선행기술문헌 KR101662217 B1*	이광영
US20160118040 A1*	식물유출식 식소구 사일정로 10길 30, 102동201호 (식소동풍천대교솔리비더)
US20040005267 A1	(74) 대리인 특허법인 대아
CN100020204 A	

전체 청구항 수 : 총 8 항 심사관 : 최홍식
 (54) 일종의 정질 리튬 함유 용액으로부터 고순도의 탄산리튬 회수방법
 (57) 요약
 본 발명에 의한 리튬 함유 용액으로부터 고순도의 탄산리튬 회수방법은, (a) 리튬 함유 용액을 냉각하고 여과하여 리튬 함유 용액을 수득하는 단계; 및 (b) 상기 (a) 단계의 리튬 함유 용액에 탄산나트륨(Na₂CO₃)을 투입한 후 가열하여 탄산리튬(Li₂CO₃)을 회수하는 단계;를 포함하는 것을 특징으로 한다. 본 발명에 의한 리튬 함유 용액으로부터 고순도의 탄산리튬 회수방법을 이용하면, 리튬 함유 용액에서 회수된 탄산리튬의 순도가 95% 내지 99.8%의 고순도의 탄산리튬을 제공할 수 있다.

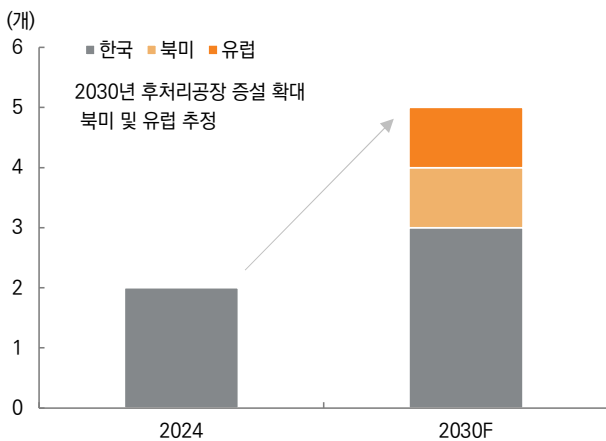
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 193. 성일하이텍 리사이클링파크 증설 확대



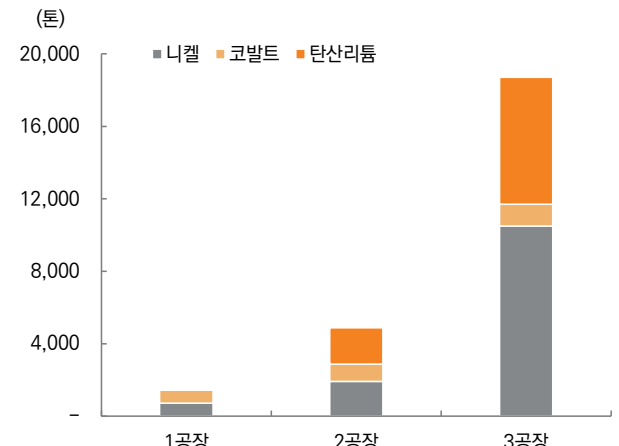
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 194. 성일하이텍 하이드로센터 증설 확대



자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 195. 성일하이텍 한국 하이드로센터 제품 별 생산능력



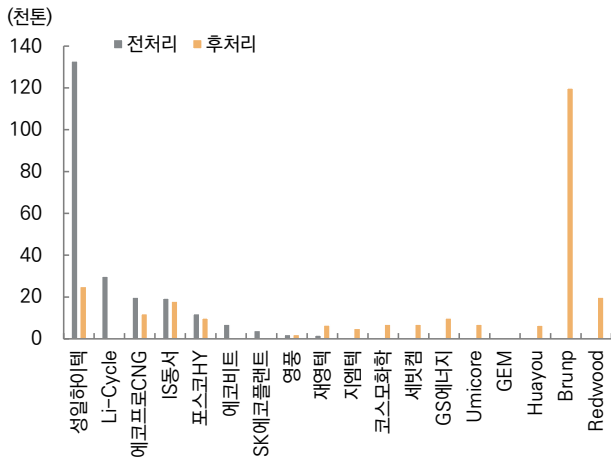
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

표 58. 국내 메탈 리사이클링 전문 업체 비교

업체		전처리 유무	생산능력 (천톤)	후처리 유무	후처리 세부공정	생산능력 (천톤)
국내	성일하이텍		133		습식	25
	에코프로CNG		20		습식	12
	SK에코플랜트		4			
	IS동서		19.5		습식	18
	포스코HY클린메탈		12			10
	영풍		2			2
	재영택		1.8		습식	6.6
	지엠택		1.4			5
	코스모화학		0.5			7
	새빛캠		-		습식	7
	GS에너지머티리얼즈		-			10
	에코비트프리텍		7			-
해외	Li-Cycle		30			
	Umicore				건식 및 습식	7
	GEM		60		습식	
	Huayou Cobalt		60		습식	6.5
	Brunp		60		습식	120
	Redwood Materials				건식 및 습식	20

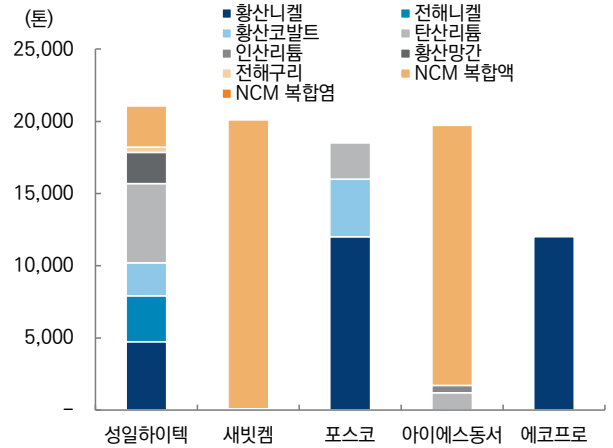
주1: 공정을 보유한 업체는 주황색 음영 표시
 주2: 생산능력은 2024년 기준
 자료: 각 사, 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 196. 전처리/후처리 공정 모두 보유한 업체 생산능력(2024F)



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 197. 회수 가능한 메탈 기준 업체 별 후처리 생산능력



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

미국 및 유럽 시장으로의 확장

향후 배터리 공급망 확보를 강화하고 있는 유럽 및 미국 시장을 중심으로 한 국내 배터리 셀 업체들로부터의 스크랩 조달이 동사의 실적 개선을 견인할 것이다.

유럽의 탄소 배출 저감 관련 법안 및 미국의 원재료 공급망 확보(IRA, FCAB 등) 등 지속적인 지원 확대가 진행되고 있다. 유럽의 경우 배터리 리사이클링을 통해 회수한 메탈을 사용해야 하는 법안이 구체화되었으며 향후 메탈 리사이클링과 관련한 법안은 지속적으로 발의될 것으로 예상된다. 지속가능한 EU 배터리 법안에 따르면 2030년 1월 1일부터는 광물별로 배터리 제조에 필요한 전체 수요 중 리튬 4%, 니켈 4%, 코발트 12%를 리사이클링된 메탈을 활용하여 조달해야 하고, 2035년 1월 1일부터 리튬 10%, 니켈 12%, 코발트 20%, 납 85%로 사용 비중을 상향시켰다.

미국은 IRA 및 FCAB 법안 발의를 통해 배터리 메탈 리사이클링을 포함한 밸류체인 구축의 중요성을 강조하며 지원을 확대하고 있다. 잠재 성장 여력이 상대적으로 높은 수준이다. 이에 따라, 배터리 셀 및 소재 업체들의 해외진출은 진행되었으며 향후에도 지속될 가능성이 높다고 판단한다. 시장 측면에서 잠재적 성장 가능성이 높은 미국 시장 선점 효과가 기대된다.

표 59. 미국 정부 폐배터리 리사이클링 관련 법안

정책	날짜	내용
IRA (Inflation Reduction Act)	2022.08	23년부터 핵심 광물 최소 40%는 미국 및 FTA 체결국에서 조달해야하며 27년까지 매년 10%씩 증가 - 리튬, 니켈, 흑연, 코발트, 망간, 알루미늄
FCAB (Federal Consortium for Advanced Batteries)	2021.06	자국 내 서플라이 체인 구축의 일환으로 폐배터리 재활용 산업 육성안 제안 - 단기적으로는 회수율 향상, 장기적으로는 미국 내 배터리에 사용되는 메탈의 약 90%를 재활용 메탈로 활용할 것을 권고
	2023.07	DOE 배터리 리사이클링 및 재제조 프로세스 발전을 위해 최대 8개 프로젝트에 대한 \$2mn 자금 지원 - 프로젝트 목표: 배터리의 리사이클링을 위한 소재 추출 기술 개발 및 직접 재사용을 위한 재제조 - 배터리 R&D 컨소시엄 출범

자료: DOE, 미래에셋증권 리서치센터

표 60. 유럽 배터리 메탈 리사이클링 관련 법안

법안	날짜	내용
CRMA (핵심원자재법)	2023.03	30년까지 EU 채굴 역량을 연간 소비량의 역내 추출 10%, 가공 40%, 재활용 역량 15% 이상 확보 - 가공 단계 불문 특정 국가의 개별 수입 의존도 65% 이하 목표
CBAM (탄소국경조정제도)	2023.04	EU 수입업자는 수출기업 통해 수입품의 탄소배출량에 상응하는 CBAM 인증서를 구매 및 제출할 의무 부과 - 26년부터 본격적으로 시행
NZIA (탄소중립산업법)	2023.03	30년까지 배터리를 포함한 8대 '탄소중립전략산업' - 수요의 40% 이상을 EU 역내 생산 목표, 규제 간소화, 보조금 제도 수립, 인력 육성 등 내용 포함
지속가능한 EU 배터리법	2022.12	2006년에 발의되었던 기존 배터리 지침 폐지하고 역내 제품 감시규정을 통합한 새로운 규정 - 2020년 12월 EU 집행위원회에 의해 처음 제안. 집행위와 유럽의회, 이사회 간 3차 협의 완료 후 초안 발의 - 2024년부터 단계적으로 시행 1) 적용 대상 배터리 제품 - 휴대용 배터리, SLI 배터리(차량 조명, 점화, 시동용), 전기전자기 등 경량운송수단 배터리, 전기차용 배터리, 산업용 배터리 등 모든 종류의 배터리 2) 지속가능성 및 안정성 - 27년 1월 1일 기점으로 산업용 및 전기차용 배터리에 코발트, 납, 리튬, 니켈 포함된 경우 해당 성분들의 함유량을 표기한 기술문서 요구 - 산업용 및 전기차용 배터리의 경우, 2030년부터 코발트, 납, 리튬, 니켈 물질에는 아래와 같이 일정 비율 이상의 재활용 원료 사용이 의무화 - 2030. 1. 1. 부: 리튬 4%, 니켈 4%, 코발트 12%, - 2035. 1. 1. 부: 리튬 10%, 니켈 12%, 코발트 20%, 3) 폐배터리 관리 - 폐휴대용 배터리 수거 25년까지 65%, 30년까지 70% 수거 목표 시행 예정일: 24년 1월 1일
EU 배터리법	2006.01	EU 시장에 진출하는 배터리의 생산부터 재활용에 이르기까지 전 생애주기에 걸쳐 친환경성 및 안전성 입증을 요구 - 유럽 그린딜, 순환경제액션플랜, EU 신산업전략, 배터리 전략계획 등에서 제시된 정책 목표를 반영 - EU의 친환경 배터리 산업 경쟁력을 강화하며, EU의 탈탄소 경제 달성에 공헌하는 것을 목표
EU 탄소발자국선언	2006.01	2006년에 발의되었던 기존 배터리 지침 폐지하고 역내 제품 감시규정을 통합한 새로운 규정 - 24년 7월 1일부터 시행 예정

자료: European Commission, 미래에셋증권 리서치센터

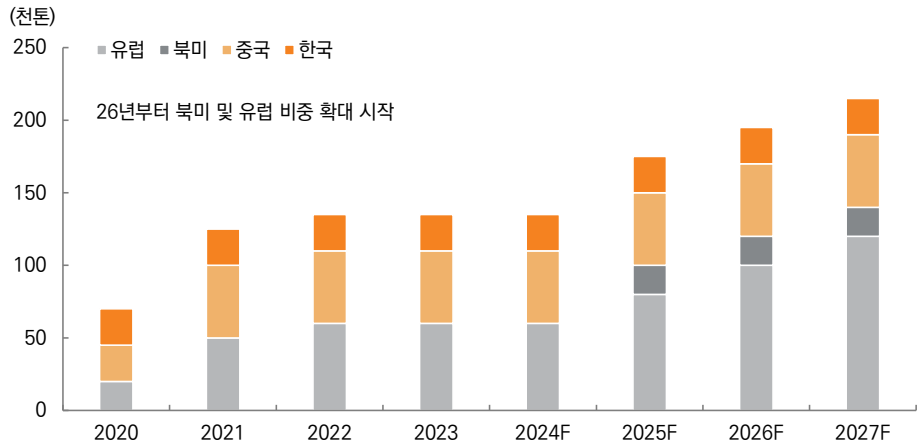
성일하이텍, 26년 생산능력 유럽 및 북미 지역 비중 각 50%, 10% 전망

국내 배터리 셀 업체 및 소재 업체들의 공장 증설이 확대되고 있는 유럽 및 북미 지역 수요 대응을 위한 성일하이텍의 증설이 본격화되고 있다. 23년 기준 각 40%, 0%에 불과한 유럽 및 미국 지역 생산능력 비중은 26년 기준 각 50%, 10%까지 상승할 것으로 예상된다.

선제적으로 증설하였던 유럽의 경우 헝가리 및 폴란드 중심으로 투자가 지속될 것으로 예상된다. 24년 6만톤 → 26년 9만톤까지 증가할 것으로 예상하며 점진적으로 생산 능력이 증가할 것으로 판단한다. 최근 EV배터리 수요가 증가하고 있는 미국 또한 조지아 지역을 중심으로 투자가 지속될 것으로 예상된다. 지난해 4월 동사는 조지아 주와 MOU 체결하였다. 배터리 소재 업체들 대응을 위한 1차적인 투자로 판단하며, 주요 고객은 에코프로, 포스코 그룹 등 인것으로 파악한다.

향후 대응을 위한 추가적인 증설도 기대된다. 현재 헝가리 리사이클링파크 2개 공장을 운영하고 있으며 추가적인 고객사 확보 및 수요 대응을 위한 26년 완공 목표인 3공장을 계획 중이다. 독일 및 스페인에도 JV 형태의 리사이클링파크 공장 증설이 진행될 것으로 추정된다. 스페인의 경우 정부 보조금 지원 등으로 비사이클(삼성물산-성일하이텍- 비플레닛 JV) 설립을 진행 중이며 25년에 시가동을 목표로 하고 있다. 수요가 지속적으로 증가하고 있는 북미의 경우 인디애나 지역을 중심으로 본격적인 투자가 집행될 것으로 예상된다. 25년 상반기 시가동이 가능하여 초기 생산능력 1만톤으로 시작할 것으로 예상된다. 이에 따라, 26년 말 기준 2만톤의 배터리 메탈 리사이클링이 가능할 것으로 예상된다.

그림 198. 성일하이텍 지역별 생산능력 전망 → 북미 및 유럽 비중 확대 시작



자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

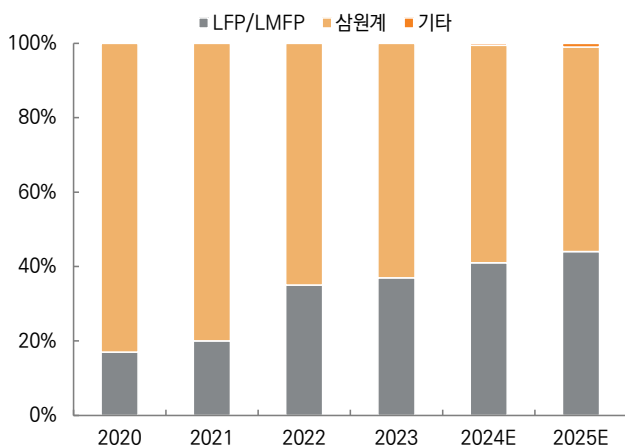
LFP배터리 리사이클링 선두주자

배터리 형태가 다원화됨에 따라 제품 포트폴리오 확보가 중요해진 시점이다. 전기차 OEM 업체들의 세그먼트가 다원화되었으며 기술적 측면에서도 중국 업체들의 CTP 기술 혁신을 통해 저가형 중심으로 LFP배터리의 점유율이 확대되었다. 4680 원통형 셀에 대한 고객사들의 니즈도 증가하고 있는 상황이다. 이에 따라, 리사이클링 제품 포트폴리오 다변화가 중요해진 시점이다.

동사는 글로벌 관점에서 제품 포트폴리오가 가장 잘 구성되어 있는 업체이다. 대응력은 글로벌 1위 수준이며, 최근 시장 확대가 지속되고 있는 LFP 배터리에 대한 투자도 진행 중이다. 시장 수요 대응을 위해 LFP배터리 리사이클링 상용화를 준비 중이다.

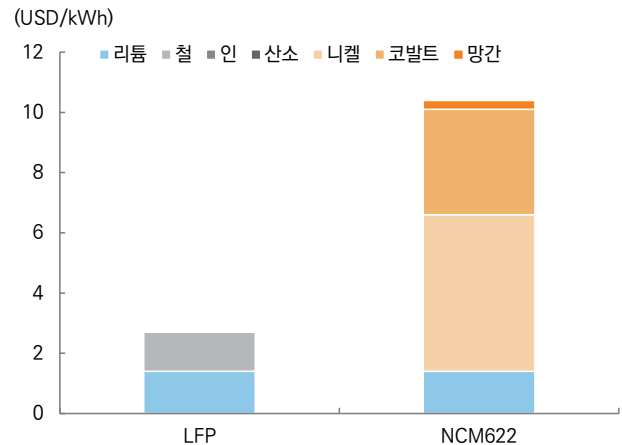
26년 상용화를 목표로 올해 파일럿 라인을 가동할 계획이다. 기존 진행 중인 습식제련을 통해 LFP배터리 메탈 리사이클링 최적화를 개발 중에 있으며 단독 공정 설계를 통해 생산성을 향상시킬 것으로 예상된다. 또한, 리튬 화합물 및 FePO4를 개발하였다. NCM배터리에 비해 경제성은 낮지만 가공비 혁신(자동화를 통한 인건비 절감 등)을 통해 마진을 확보하는 구조로 진행할 것으로 예상된다.

그림 199. NCM배터리 및 LFP배터리 점유율 증가 지속



자료: SNE리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 200. LFP배터리, NCM배터리 대비 낮은 경제성



자료: Roland Berger, 미래에셋증권 리서치센터

표 61. 메탈 리사이클링 업체 LFP배터리 대응 전략

업체	내용
성일하이텍	24년 파일럿 공장 가동, 26년 상용화. LFP 재활용 단독 공정 설계 및 생산성 향상
영풍	더스트 집진 설비 활용하여 LFP 배터리 내 구리, 철, 슬러그 회수 계획
IS동서	IS TMC 협력하여 글로벌 공장에서 가동 계획
SK에코플랜트	Ascend elements 협력하여 미국,중국,유럽 등에서 공장 가동 계획

자료: 각 사, 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 62. 배터리셀 업체 LFP배터리 진출 현황 및 계획

업체	내용
LG에너지솔루션	미국 애리조나 ESS용 LFP 공장 26년 양산 목표 중국 ESS용 배터리 라인 LFP 전환, 24년 하반기 매출 인식
삼성SDI	23년 4월 상하이에 R&D 센터 설립해 LFP 개발 착수. 27년 NMX 양산 목표.
SK온	미국 내 LFP 공장 건설 중. 28년 양산 목표
CATL	22년 중국 LFP배터리 점유율 44%. 에너지 밀도 260Wh/kg 까지 향상 목표

자료: 각 사, 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 63. 완성차 업체 LFP배터리 채택 현황 및 계획

업체	내용
테슬라	20년 말: LFP 배터리 탑재 모델3 7천대 유럽향으로 수출 (LFP 비중 6%) 22년: 모델Y 약 14만대, 모델3 13.1만대 아시아 및 유럽향으로 수출 (LFP 비중 37%) 향후: 지속적으로 탑재 예정
GM	CATL과 LFP배터리 기술 라이선스 계약 협의 및 미국 or 멕시코에 JV 설립 방안 검토
포드	Mustang Mach-E SR, F-150 라이트닝에 탑재 향후: 지속적으로 탑재 예정
폭스바겐	Gotion으로부터 중국 이외의 지역에서도 공급받을 예정 엔트리급 차량 및 경차에 LFP배터리 탑재 예정
BMW	저가형 모델에 LFP배터리 탑재 예정
메르세데스-벤츠	EQA, EQB 시리즈에 LFP배터리 탑재
스텔란티스	유럽 출시 EV에 LMFP배터리 탑재 예정
현대차그룹	기아 신형 레이, EV5(중국판매용)에 LFP배터리 채택
토요타	26~27년 LFP 배터리 사용 예정

자료: 각 사, 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

기업 개요: 배터리 메탈 리사이클링 선두주자

동사는 2007년에 설립되었으며 배터리 스크랩을 수거하여 전처리 공정을 거친 후 습식제련을 통해 리튬, 니켈, 코발트 등의 메탈을 회수하는 리사이클링 사업을 영위하고 있다. 전처리 및 후처리 공정을 모두 보유하고 있어 완전한 리사이클링 체계를 갖추고 있다. 이를 바탕으로 국내 및 해외에 리사이클링 플랜트 확장 지속할 것으로 예상된다. 주요 배터리 메탈 매출액 비중은 니켈 30%, 리튬 20%, 코발트 11%이다.

표 64. 성일하이텍 연혁

연도	월	연혁
2007	1	성일하이텍 설립
2008	5	2차전지 스크랩 처리 기술 개발
2008	10	2차전지 파우더 제조(물리적 전처리) 공장 준공
2011	11	2차전지 양극 원소재 제조(후처리) 군산 제1공장 준공
2014	5	말레이시아 법인 전처리 공장 준공
2018	8	중국 전처리 공장 준공
2019	3	헝가리 법인 전처리 1공장 준공 IATF 16949 인증 획득
2020	3	2차전지 양극 원소재 제조 군산 제2공장 준공
2022	7	코스닥 상장 하이드로센터 군산 제3공장 준공

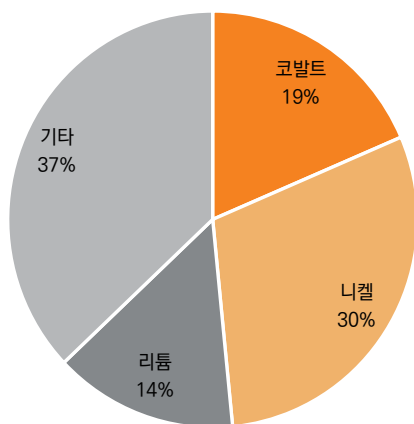
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

표 65. 주요 고객사 및 경쟁사

		주요 고객사 및 경쟁사
주요 고객사	국내	에코프로, 포스코퓨처엠, CNGR, 기타 중소형 양극재 업체
	해외	일반 산업
	배터리 업체	에코프로, 포스코퓨처엠, CNGR, 기타 중소형 양극재 업체
경쟁사	국내	에코프로CNG, 코스모화학, 새빛캠, SK에코플랜트(비상장), 포스코HY클린메탈(비상장), IS동서
	해외	Umicore (벨기에), Li-Cycle (캐나다), Sumitomo (일본), 거린메이(중국)

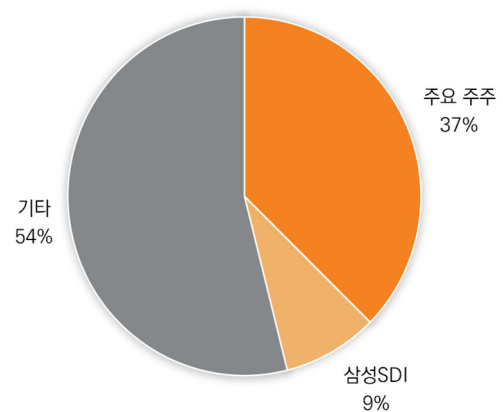
자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 201. 제품별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 202. 지분 구조 (2023년 말 기준)



자료: 닷, 미래에셋증권 리서치센터

성일하이텍 (365340)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	61	138	232	212
매출원가	62	117	175	195
매출총이익	-1	21	57	17
판매비와관리비	5	8	14	17
조정영업이익	-6	14	43	0
영업이익	-6	14	43	0
비영업손익	-4	-25	4	-1
금융손익	-3	-5	0	1
관계기업등 투자손익	0	2	2	-4
세전계속사업손익	-10	-11	47	-1
계속사업법인세비용	-8	-1	10	-37
계속사업이익	-2	-10	36	36
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-2	-10	36	36
지배주주	-2	-10	36	36
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-2	-10	36	35
지배주주	-2	-10	36	35
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-2	21	51	10
FCF	-28	0	-11	-157
EBITDA 마진율 (%)	-3.3	15.2	22.0	4.7
영업이익률 (%)	-9.8	10.1	18.5	0.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-3.3	-7.2	15.5	17.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	33	58	194	112
현금 및 현금성자산	10	17	83	20
매출채권 및 기타채권	4	9	23	16
재고자산	19	30	52	39
기타유동자산	0	2	36	37
비유동자산	110	129	200	419
관계기업투자등	3	6	37	61
유형자산	90	90	124	287
무형자산	0	0	0	0
자산총계	143	187	394	531
유동부채	59	45	65	87
매입채무 및 기타채무	6	15	25	18
단기금융부채	51	29	35	63
기타유동부채	2	1	5	6
비유동부채	66	34	40	120
장기금융부채	63	32	37	115
기타비유동부채	3	2	3	5
부채총계	125	78	105	207
지배주주지분	18	109	288	324
자본금	3	4	6	6
자본잉여금	13	111	256	256
이익잉여금	1	-9	28	64
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	18	109	288	324

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동으로 인한 현금흐름	0	7	28	15
당기순이익	-2	-10	36	36
비현금수익비용가감	3	32	20	-18
유형자산감가상각비	5	7	8	10
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-2	25	12	-28
영업활동으로인한자산및부채의변동	1	-14	-28	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	-6	-3	3
재고자산 감소(증가)	2	-11	-23	10
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	6	3	-6
법인세납부	0	0	0	-2
투자활동으로 인한 현금흐름	-29	-20	-104	-186
유형자산처분(취득)	-29	-7	-39	-172
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	1	-11	-5	-9
기타투자활동	-1	-2	-60	-5
재무활동으로 인한 현금흐름	37	20	142	107
장단기금융부채의 증가(감소)	66	-53	10	108
자본의 증가(감소)	-22	100	146	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-7	-27	-14	-1
현금의 증가	9	7	67	-64
기초현금	1	10	17	83
기말현금	10	17	83	20

자료: 성일하이텍, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	0.0	0.0	29.2	36.3
P/CF (x)	0.0	0.0	19.0	73.3
P/B (x)	0.0	0.0	4.2	4.1
EV/EBITDA (x)	-59.1	2.1	23.5	145.2
EPS (원)	-314	-1,296	3,479	3,009
CFPS (원)	73	2,795	5,361	1,488
BPS (원)	2,496	11,817	24,178	26,886
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	30.8	128.9	67.8	-8.8
EBITDA증가율 (%)	-	-	141.7	-80.4
조정영업이익증가율 (%)	-	-	213.7	-99.7
EPS증가율 (%)	-	-	-	-13.5
매출채권 회전율 (회)	28.6	23.9	22.5	19.7
재고자산 회전율 (회)	3.1	5.7	5.6	4.6
매입채무 회전율 (회)	24.9	21.8	17.8	23.5
ROA (%)	-1.8	-6.1	12.5	7.8
ROE (%)	-7.3	-16.0	18.3	11.8
ROIC (%)	-1.5	10.9	20.4	-1.0
부채비율 (%)	675.1	71.9	36.5	63.9
유동비율 (%)	56.5	130.9	296.1	129.3
순차입금/자기자본 (%)	564.5	40.4	-4.9	44.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-2.1	2.2	16.4	0.1

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.