



Not Rated

주가(6/23): 15,100원

시가총액: 1,779억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/23)		
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	33,300원	15,100원
등락률	-54.7%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-33.8%	-18.1%
6M	-44.9%	-22.6%
1Y	-31.1%	-1.9%

Company Data

발행주식수	11,784 천주
일평균 거래량(3M)	67 천주
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(21)	0.4%
BPS(21)	13,303원
주요 주주	이영민 외 11 인
	34.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020	2021
매출액	256.6	281.3	220.0	268.3
영업이익	38.6	23.4	2.0	17.4
EBITDA	45.0	35.3	21.4	39.7
세전이익	38.1	26.7	-3.0	26.5
순이익	31.8	21.1	-3.5	22.7
자배주주지분순이익	31.8	21.1	-3.7	22.6
EPS(원)	3,408	2,011	-320	1,928
증감률(%YoY)	흑전	-41.0	적전	흑전
PER(배)	-	17.7	-71.8	14.7
PBR(배)	-	3.01	2.05	2.13
EV/EBITDA(배)	11.9	13.1	8.3	
영업이익률(%)	15.0	8.3	0.9	6.5
ROE(%)	46.2	18.6	-2.8	15.7
순차입금비율(%)	-9.9	3.3	8.9	-2.7

자료: 키움증권

Price Trend



Company Comment

세경하이테크 (148150)

폴더블을 기다리며



동사는 상반기 주요 고객사들의 낮은 스마트폰 출하량 영향으로 데코필름 및 글라스틱 케이스 부문이 부진할 것으로 전망한다. 다만, 하반기 중화권 고객사향 공급 물량 회복 및 폴더블폰 필름 공급 증가가 예상됨에 따라 올해 상저하고의 실적을 기록할 것으로 전망한다. 동사의 폴더블 필름 매출 비중은 21년 22%에서 22년 33%까지 올라올 것으로 전망한다.

>>> 스마트폰 출하량 부진으로 상반기 실적 개선세 둔화

동사는 1분기 매출액 550억원(YoY 19%), 영업이익 -11억원(YoY 적자지속)을 기록했다. 중국의 코로나 봉쇄로 인해 중화권 고객사향 데코필름 공급이 감소하였고, 글로벌 경기 둔화 영향으로 국내 주요 고객사의 중저가 스마트폰 출하량 전망도 낮아짐에 따라 모바일 필름 및 글라스틱 케이스 부문 실적도 기준 예상을 밀돌 전망이다.

다만, 동사의 글라스틱 패턴기술과 가격 경쟁력은 여전히 유효하다고 판단되며, 기술 경쟁력을 갖춘 데코필름 중장기 성장도 이어질 것으로 전망한다. 중화권 고객사향 공급 물량은 하반기 점진적으로 늘어날 것으로 예상되며, 이에 데코필름 및 글라스틱 케이스 부문 22년 매출액은 650억원을 전망한다.

>>> 폴더블폰 출시로 상저하고 실적 전망

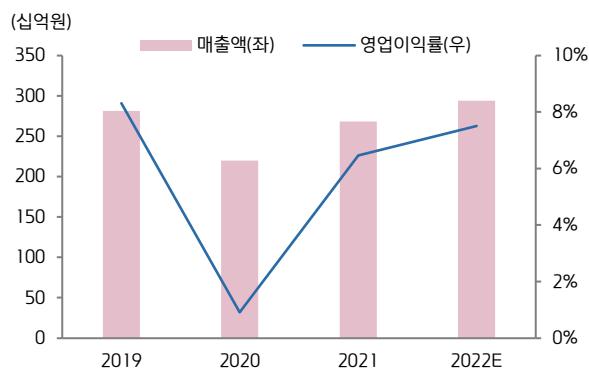
하반기 주요 고객사의 새로운 폴더블폰 출시가 예정됨에 따라 폴더블 필름을 통한 실적 회복을 전망한다.

공급망 이슈 및 IT 수요 둔화 우려로 전체 스마트폰 출하량 전망치가 하향되고 있음에도 프리미엄 모델로의 수요가 집중되는 것으로 파악된다. 제조사별 최상위 모델에 속하는 폴더블폰의 성장세는 지속될 것으로 예상되며, 국내 주요 제조사도 폴더블폰 판매량 증가를 우선하는 것으로 파악된다. 22년 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량은 1,670만대(YoY 59%)를 전망한다.

동사의 폴더블폰용 특수보호 필름은 UTG의 얇은 특성상 감도 등을 위해 사용되며, 폴더블 필름 전용 MDD(Micro Dry process Decoration) 박막 인쇄 공법 등이 핵심 기술이다. 동사는 초기 개발 단계부터 참여하면서 관련 양산 경험을 경쟁력으로 가지고 있다.

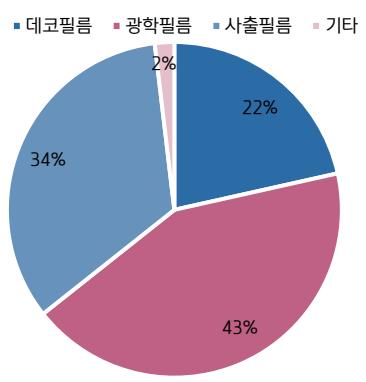
22년 실적은 매출액 2,938억원(YoY 9%), 영업이익 220억원(YoY 27%)을 전망한다. 폴더블 필름은 매출 비중이 21년 22%에서 22년 33%까지 올라올 것으로 전망되며, 향후 동사의 중장기 실적 성장을 이끌 것이다.

세경하이테크 실적 추이 및 전망



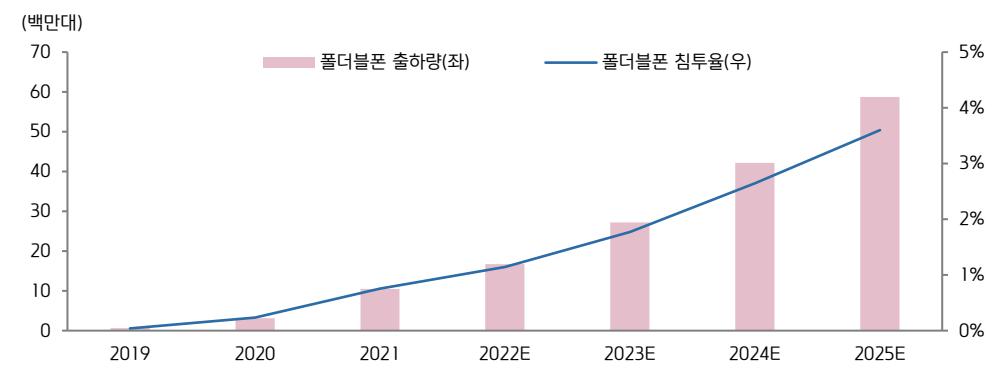
자료: 세경하이테크, 키움증권

세경하이테크 매출 구성(21년 기준)



자료: 세경하이테크, 키움증권

글로벌 폴더블 스마트폰 출하량 추이 및 전망



자료: Counterpoint, 키움증권

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	102.2	256.6	281.3	220.0	268.3
매출원가	89.7	197.4	227.5	181.2	209.7
매출총이익	12.5	59.2	53.8	38.8	58.6
판관비	12.0	20.6	30.5	36.8	41.3
영업이익	0.4	38.6	23.4	2.0	17.4
EBITDA	5.3	45.0	35.3	21.4	39.7
영업외손익	-3.9	-0.5	3.4	-5.0	9.1
이자수익	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
이자비용	0.4	0.4	0.1	2.2	2.2
외환관련이익	0.8	3.9	5.8	5.6	14.1
외환관련손실	4.5	2.1	3.1	11.3	1.3
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-2.1	0.7	2.7	-1.7
법인세차감전이익	-3.4	38.1	26.7	-3.0	26.5
법인세비용	-0.7	6.3	5.6	0.4	3.8
계속사업순손익	-2.7	31.8	21.1	-3.5	22.7
당기순이익	-2.7	31.8	21.1	-3.5	22.7
지배주주순이익	-2.7	31.8	21.1	-3.7	22.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.3	151.1	9.6	-21.8	22.0
영업이익 증감율	-87.1	9,550.0	-39.4	-91.5	770.0
EBITDA 증감율	-26.7	749.1	-21.6	-39.4	85.5
지배주주순이익 증감율	적전	흑전	-33.6	적전	흑전
EPS 증감율	적전	흑전	-41.0	적전	흑전
매출총이익율(%)	12.2	23.1	19.1	17.6	21.8
영업이익률(%)	0.4	15.0	8.3	0.9	6.5
EBITDA Margin(%)	5.2	17.5	12.5	9.7	14.8
지배주주순이익률(%)	-2.6	12.4	7.5	-1.7	8.4

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	8.0	30.8	24.1	20.8	48.1
당기순이익	-2.7	31.8	21.1	-3.5	22.7
비현금항목의 가감	5.9	17.7	20.6	29.3	30.4
유형자산감가상각비	4.8	6.3	11.8	19.0	22.2
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.4	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.0	11.3	8.7	9.9	8.0
영업활동자산부채증감	5.3	-15.4	-10.9	-1.6	-5.6
매출채권및기타채권의감소	2.0	-36.6	11.4	-1.5	2.9
재고자산의감소	-1.0	-12.2	7.2	0.8	-3.1
매입채무및기타채무의증가	5.4	31.8	-27.3	0.7	-8.9
기타	-1.1	1.6	-2.2	-1.6	3.5
기타현금흐름	-0.5	-3.3	-6.7	-3.4	0.6
투자활동 현금흐름	-4.9	-27.8	-63.8	-44.2	-44.6
유형자산의 취득	-7.6	-31.4	-58.1	-38.5	-29.4
유형자산의 처분	1.3	1.1	2.9	5.1	2.4
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.1
투자자산의감소(증가)	-0.2	-0.2	-2.8	0.5	-0.3
단기금융자산의감소(증가)	1.4	2.8	1.5	-10.0	-16.0
기타	0.2	-0.1	-7.2	-0.9	-1.2
재무활동 현금흐름	-1.4	-3.1	59.2	15.0	14.8
차입금의 증가(감소)	-1.4	-3.1	30.9	18.2	16.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	28.6	0.0	0.3
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	-2.9	-1.2
기타	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3
기타현금흐름	-0.3	0.0	0.0	-0.3	0.4
현금 및 현금성자산의 순증가	1.3	0.0	19.5	-8.7	18.7
기초현금 및 현금성자산	9.1	10.5	10.4	29.9	21.2
기말현금 및 현금성자산	10.5	10.4	29.9	21.2	39.9

자료: 키움증권

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	36.4	86.6	86.7	78.9	118.1
현금 및 현금성자산	10.5	10.4	29.9	21.2	39.9
단기금융자산	4.3	1.5	0.0	10.0	26.0
매출채권 및 기타채권	10.8	46.9	35.9	29.5	30.0
재고자산	8.8	21.3	14.9	13.4	18.0
기타유동자산	2.0	6.5	6.0	4.8	4.2
비유동자산	37.0	62.2	119.7	128.7	143.9
투자자산	1.4	1.5	4.4	3.9	4.2
유형자산	30.3	54.8	100.9	109.6	123.6
무형자산	0.4	0.3	1.5	1.5	1.4
기타비유동자산	4.9	5.6	12.9	13.7	14.7
자산총계	73.4	148.8	206.4	207.6	262.0
유동부채	19.7	59.2	57.3	65.6	100.3
매입채무 및 기타채무	12.9	52.3	28.0	21.4	26.8
단기금융부채	5.2	3.1	27.4	35.8	61.5
기타유동부채	1.6	3.8	1.9	8.4	12.0
비유동부채	4.0	1.6	10.3	10.5	3.9
장기금융부채	3.1	0.1	7.1	7.2	0.3
기타비유동부채	0.9	1.5	3.2	3.3	3.6
부채총계	23.7	60.8	67.6	76.1	104.3
자체지분	49.7	88.0	138.2	130.7	156.8
자본금	2.2	2.4	5.8	5.8	5.9
자본잉여금	17.0	22.4	48.8	48.8	52.3
기타자본	0.5	1.1	0.7	1.5	1.2
기타포괄손익누계액	-0.5	0.2	0.7	-1.3	0.3
이익잉여금	30.6	61.9	82.1	75.9	97.1
비자매지분	0.0	0.0	0.6	0.9	1.0
자본총계	49.7	88.0	138.8	131.6	157.8

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표(원)					
EPS	-292	3,408	2,011	-320	1,928
BPS	5,354	9,164	11,869	11,224	13,303
CFPS	344	5,302	3,985	2,221	4,524
DPS	0	0	250	100	100
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	17.7	NA	14.7
PER(최고)	0.0	0.0	20.8		
PER(최저)	0.0	0.0	7.2		
PBR	0.00	0.00	3.01	2.05	2.13
PBR(최고)	0.00	0.00	3.52		
PBR(최저)	0.00	0.00	1.21		
PSR	0.00	0.00	1.33	1.22	1.24
PCFR	0.0	0.0	9.0	10.4	6.3
EV/EBITDA			11.9	13.1	8.3
주요비율(%)					
배당성향%,보통주,현금)	0.0	0.0	13.8	-33.7	5.2
배당수익률(%보통주,현금)			0.7	0.4	0.4
ROA	-3.6	28.6	11.9	-1.7	9.7
ROE	-5.3	46.2	18.6	-2.8	15.7
ROIC	-0.3	53.9	17.3	0.8	10.4
매출채권회전율	7.9	8.9	6.8	6.7	9.0
재고자산회전율	11.7	17.1	15.6	15.6	17.1
부채비율	47.7	69.1	48.7	57.8	66.1
순차입금비율	-13.1	-9.9	3.3	8.9	-2.7
이자보상배율	1.0	93.4	174.6	0.9	7.7
총차입금	8.3	3.2	34.5	43.0	61.8
순차입금	-6.5	-8.7	4.6	11.7	-4.2
NOPLAT	5.3	45.0	35.3	21.4	39.7
FCF	3.7	-7.4	-35.3	-14.8	4.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 23일 현재 '세경하이테크(148150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '세경하이테크'는 2019년 7월 30일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%