SK COMPANY Analysis

SK securities

2023-03-21

세경하이테크 (148150/KQ | Not Rated)

소외될 이유 없죠

- 모바일 기능성 필름 전문 업체
- 중국 시장의 낮은 기저로 올해 나아지는 영업환경(데코+글라스틱)
- 폴더블 생태계의 중심은 여전히 삼성전자이나 중화권 SET 가 점차 힘을 싣는 구도
- 2023 년 매출액 3,540 억원, 영업이익 283 억원 추정. 6.4x 의 Valuation 매력 부각

기업 개요

동사는 모바일 기능성 필름 전문 업체이다. 매출 비중은 디스플레이에 사용되는 점착 소재인 광학 필름 51%, 스마트폰 내 부품 접합, 보호, 방수 및 방열 등 점착 테이프 32%, 스마트폰 전후면 데코레이션 필름 14%로 구성된다. 주요 고객사는 삼성디스플레이, 삼성전자, 오포, 샤오미 등 이다

핵심은 중국 시장의 낮은 기저와 중국 폴더블 시장 성장

동사 기존 본업의 한 축은 데코 필름이었다. 중국 로컬 업체 중심의 고객사를 확보했으나 지난해 중국 스마트폰 시장 붕괴로 타격이 가장 컸던 제품이다. 시장이 12% 감소했던 반면, 중국 시장은 16% 감소했다. 낮은 기저 덕에 올해 중국 시장의 반등은 다른 지역 대비 두드러질 것으로 보이며, 동사 역시 나은 영업 환경과 오포향 주요 모델에서의 성과가 기대된다. 광학 필름 내 폴더블 필름은 전년 대비 50% 외형 성장이 나타날 것으로 추정한다. 동사는 SDC 를 통해 국내뿐 만 아니라 중국 폴더블 고객사로도 필름을 공급한다. 2023 년 글로벌 폴더블 시장은 57% 성장하는 반면, 중국은 233%로 크게 아웃퍼폼할 전망이다. 절대 물량 수준이 크지 않음을 감안하면 이원화 이슈는 섣부르다. 2023 년 매출액 3,540 억원(+36% YoY), 영업이익 283 억원(+160% YoY) 추정한다

소외될 이유 없는 성장주

전방 산업 특성상 내년에도 이익 성장은 가시적이다. 2023 년 PER 6.4x 로 폴더블 관련 업체 중 멀티플 부담도 가장 적다

Analyst
이동주
natelee@sks.co.kr
3773-9026

Company Data	
자본금	6 십억원
발행주식수	1,178 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	163 십억원
주요주주	
에스지에이치홀딩스	20.68%
이영민(외11)	14.21%
외국인지분율	2.23%
배당수익률	0.7%

Stock Data	
주가(23/03/17)	13,810 원
KOSDAQ	797.39 pt
52주 Beta	1.1
52주 최고가	23,250 원
52주 최저가	10,850 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가 및 상대수익률

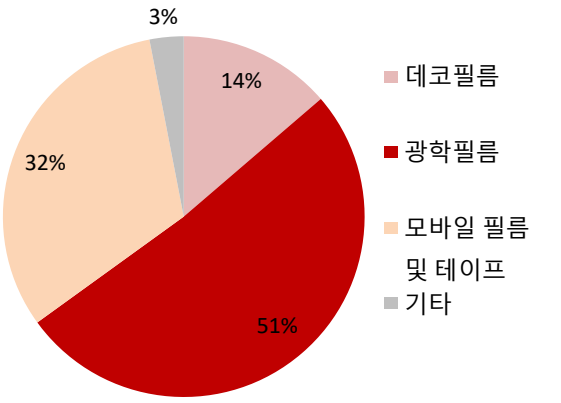
주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	2.8%	-0.1%
6개월	-17.6%	-20.4%
12개월	-38.8%	-29.8%

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	십억원	98	102	257	281	220	268
yoy	%	13.2	4.4	151.0	9.6	-21.8	22.0
영업이익	십억원	3	0	39	23	2	17
yoy	%	-44.8	-85.8	8,697.9	-39.4	-91.4	764.8
EBITDA	십억원	7	5	45	35	21	40
세전이익	십억원	5	-3	38	27	-3	26
순이익(지배주주)	십억원	3	-3	32	21	-4	23
영업이익률%	%	3.2	0.4	15.0	8.3	0.9	6.5
EBITDA%	%	7.4	5.2	17.5	12.6	9.7	14.8
EPS(계속사업)	원	322	-292	3,408	2,011	-320	1,928
PER	배	N/A	N/A	N/A	17.7	N/A	14.7
PBR	배	N/A	N/A	N/A	7.4	4.9	5.6
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	2.5	4.5	2.6
배당수익률	%	N/A	N/A	N/A	0.7	0.4	0.4
ROE	%	5.9	-5.3	46.2	18.6	-2.8	15.7
순차입금	십억원	-2	-5	-9	5	20	5
부채비율	%	49.5	47.7	69.1	48.7	57.8	66.1

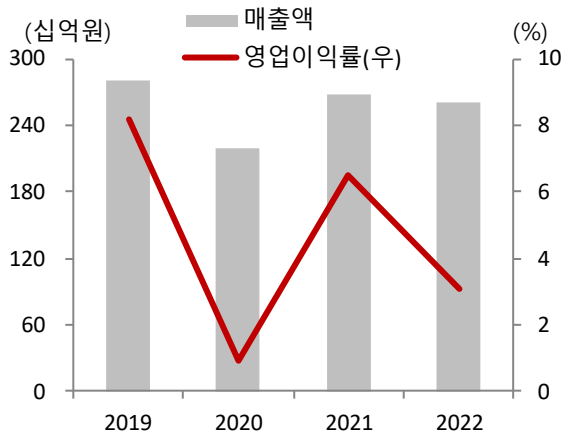
Analyst 이동주 natelee@sks.co.kr / 3773-9026

제품별 매출 비중



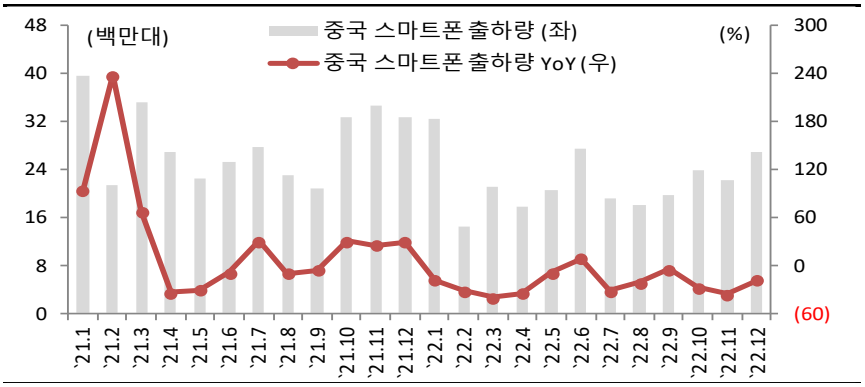
자료 : 세경하이테크, SK증권

연간 실적 추이



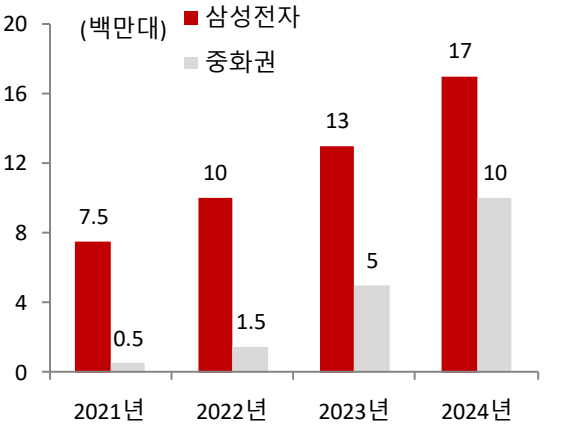
자료 : 세경하이테크, SK증권

중국 월별 스마트폰 출하량



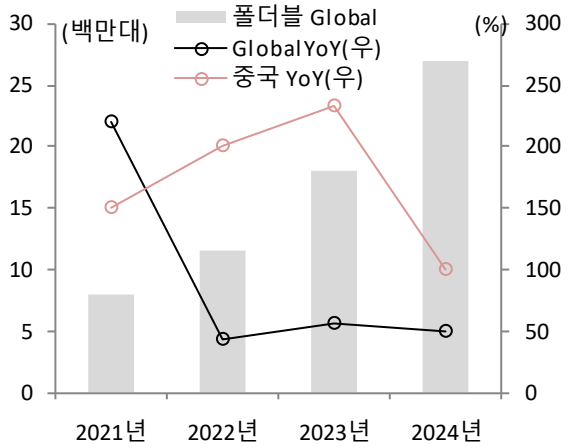
자료 : CAICT, SK 증권

업체별 폴더블폰 출하량 전망



자료 : SK 증권

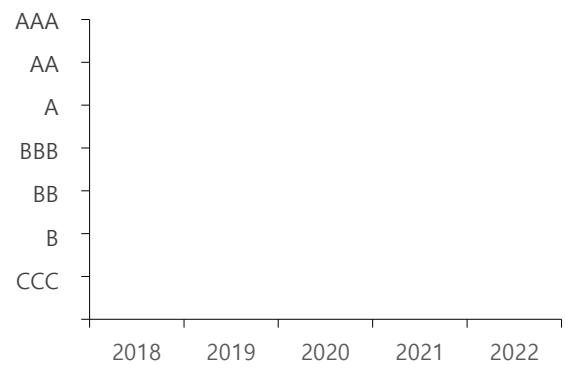
폴더블폰 시장 전체 & 중국 출하량 전망



자료 : SK 증권

ESG 하이라이트

세경하이테크의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
세경하이테크 종합 등급			
환경(Environment)			
사회(Social)			
지배구조(Governance)			
<비교업체 종합 등급>			
KH 바텍	BBB		
PI 첨단소재	A		35.6
파인엠텍			

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 세경하이테크 ESG 평가

자료: SK 증권

세경하이테크의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)

자료: KRX, SK 증권

세경하이테크의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2021.8.20	ESG	ESG 경영 선포 및 TF 발족
2022.8.30	환경(Environment)	수원시에서 플로깅(plogging) 캠페인 진행

자료: 주요 언론사, SK 증권

Analyst 이동주 natelee@sks.co.kr / 3773-9026

재무상태표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	36	87	87	79	118
현금및현금성자산	10	10	30	21	40
매출채권 및 기타채권	11	47	36	29	30
재고자산	9	21	15	13	18
비유동자산	37	62	120	129	144
장기금융자산	1	2	4	4	4
유형자산	30	55	101	110	124
무형자산	0	0	2	2	1
자산총계	73	149	206	208	262
유동부채	20	59	57	66	100
단기금융부채	7	3	27	44	71
매입채무 및 기타채무	13	52	27	21	26
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	2	10	10	4
장기금융부채	3	0	7	7	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	1	2	3
부채총계	24	61	68	76	104
지배주주지분	19	26	57	56	61
자본금	2	2	6	6	6
자본잉여금	17	22	49	49	52
기타자본구성요소	1	1	1	2	1
자기주식	0	0	0	0	-2
이익잉여금	31	62	82	76	97
비지배주주지분	0	0	1	1	1
자본총계	50	88	139	132	158
부채와자본총계	73	149	206	208	262

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	102	257	281	220	268
매출원가	90	197	228	181	210
매출총이익	12	59	54	39	59
매출총이익률(%)	12.2	23.1	19.1	17.6	21.8
판매비와 관리비	12	21	30	37	41
영업이익	0	39	23	2	17
영업이익률(%)	0.4	15.0	8.3	0.9	6.5
비영업손익	-4	-0	3	-5	9
순금융손익	-0	-0	-0	-2	-2
외환관련손익	-4	2	3	-6	13
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-3	38	27	-3	26
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
계속사업법인세	-1	6	6	0	4
계속사업이익	-3	32	21	-3	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	32	21	-3	23
순이익률(%)	-2.7	12.4	7.5	-1.6	8.5
지배주주	-3	32	21	-4	23
지배주주귀속 순이익률(%)	-2.7	12.4	7.5	-1.7	8.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-3	32	21	-5	24
지배주주	-3	32	21	-5	24
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	5	45	35	21	40

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	8	31	24	20	48
당기순이익(손실)	-3	32	21	-3	23
비현금성항목등	6	18	21	29	30
유형자산감가상각비	5	6	12	19	22
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1	11	9	10	8
운전자본감소(증가)	5	-15	-11	-2	-6
매출채권및기타채권의감소(증가)	2	-37	11	-1	3
재고자산의감소(증가)	-1	-12	7	1	-3
매입채무및기타채무의증가(감소)	5	32	-27	1	-9
기타	-1	2	-2	-2	3
법인세납부	-0	-3	-7	-4	0
투자활동현금흐름	-5	-28	-64	-44	-44
금융자산의감소(증가)	1	3	2	-10	-16
유형자산의감소(증가)	-6	-30	-55	-33	-27
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-0
기타	0	-0	-10	-0	-1
재무활동현금흐름	-2	-3	31	16	14
단기금융부채의증가(감소)	-1	-3	24	-12	16
장기금융부채의증가(감소)	0	0	7	30	-0
자본의증가(감소)	0	0	3	0	0
배당금지급	0	0	0	-3	-1
기타	-0	-0	-3	1	-0
현금의 증가(감소)	1	-0	19	-9	19
기초현금	9	10	10	30	21
기말현금	10	10	30	21	40
FCF	2	1	-31	-13	21

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액	4.4	151.0	9.6	-21.8	22.0
영업이익	-85.8	8,697.9	-39.4	-91.4	764.8
세전계속사업이익	적전	흑전	-11.3	-92.1	748.0
EBITDA	-27.1	753.6	-21.5	-39.5	85.6
EPS	적전	흑전	-41.0	적전	흑전
수익성 (%)					
ROA	-3.6	28.6	11.9	-1.7	9.7
ROE	-5.3	46.2	18.6	-2.8	15.7
EBITDA마진	5.2	17.5	12.6	9.7	14.8
안정성 (%)					
유동비율	185.1	146.3	151.3	120.3	117.7
부채비율	47.7	69.1	48.7	57.8	66.1
순차입금/자기자본	-10.0	-9.9	3.3	15.3	3.3
EBITDA/이자비용(배)	12.4	108.8	263.9	9.9	17.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-292	3,408	2,011	-320	1,928
BPS	2,008	2,604	4,806	4,655	5,043
CFPS	228	4,093	3,152	1,344	3,832
주당 현금배당금	0	0	250	100	100
Valuation지표(배)					
PER	N/A	0.0	17.7	N/A	14.7
PBR	0.0	0.0	7.4	4.9	5.6
PCR	0.0	0.0	11.3	17.1	7.4
EV/EBITDA	5.0	1.2	2.5	4.5	2.6
배당수익률	N/A	N/A	0.7	0.4	0.4

자료 : 세경하이테크, SK증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2020.10.08	Not Rated				

Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023 년 03 월 21 일 기준)

매수	86.60%	중립	6.70%	매도	0.00%