



Not Rated

주가(6/29): 21,750원

시가총액: 2,554억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/29)	1,022.52pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	30,950원	20,050원
등락률	-29.7%	8.5%
수익률	절대	상대
1M	4.6%	0.0%
6M	-2.2%	-8.5%
1Y	-13.3%	-37.7%

Company Data

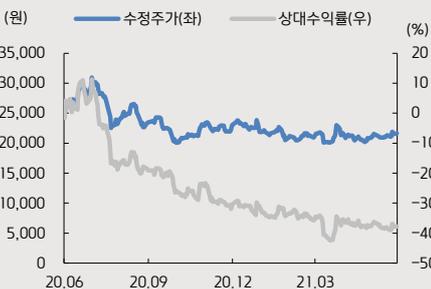
발행주식수	11,744 천주
일평균 거래량(3M)	92 천주
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(20)	0.4%
BPS(20)	11,224원
주요 주주	이명민 외 12 인 35.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020
매출액	102.2	256.6	281.3	220.0
영업이익	0.4	38.6	23.4	2.0
EBITDA	5.3	45.0	35.3	21.4
세전이익	-3.4	38.1	26.7	-3.0
순이익	-2.7	31.8	21.1	-3.5
지배주주지분순이익	-2.7	31.8	21.1	-3.7
EPS(원)	-292	3,408	2,011	-320
증감률(% YoY)	적전	흑전	-41.0	적전
PER(배)	0.0	0.0	17.7	-71.8
PBR(배)	0.00	0.00	3.01	2.05
EV/EBITDA(배)			11.9	13.1
영업이익률(%)	0.4	15.0	8.3	0.9
ROE(%)	-5.3	46.2	18.6	-2.8
순차입금비율(%)	-13.1	-9.9	3.3	8.9

자료: 키움증권

Price Trend



기업코멘트

세경하이테크 (148150)

하반기 실적 반등에 주목



동사는 주력 제품인 데코필름 매출의 회복이 예상보다 늦어지면서 1분기 부진한 실적을 기록했다. 하반기부터 사업부 전반적으로 우호적 환경이 조성됨에 따라 실적 성장이 기대되는데, 데코필름 매출이 점진적으로 회복되고 OLED용 OCA가 견조한 실적을 달성할 것으로 예상된다. 또한 하반기 예정되어 있는 신규 폴더블폰 출시와 함께 폴더블폰 시장이 큰 폭으로 성장할 것으로 보여 광학필름 부문의 수혜가 기대된다.

>>> 더딘 회복으로 부진한 상반기

동사의 1분기 실적은 매출액 463억원(QoQ -29%, YoY -24%), 영업이익 -30억원(적전)으로 부진했다. 작년 코로나19 영향으로 중화권 고객사 점유율을 잃었던 데코필름 매출이 전년 대비 -43% 하락하면서 더딘 회복을 보였다. 작년과 달리 올해 상반기 신규 폴더블폰 출시가 없었던 점도 광학필름 부문 외형을 축소시켰다. 2분기에는 데코필름 매출이 회복세이고 하반기 출시 예정인 폴더블폰을 위한 필름 생산이 시작될 것으로 보아 영업이익 흑자전환을 기대한다. 다만 본격적인 실적 반등은 스마트폰 시장이 계절적 비수기를 지나는 상반기 이후가 될 것으로 판단된다.

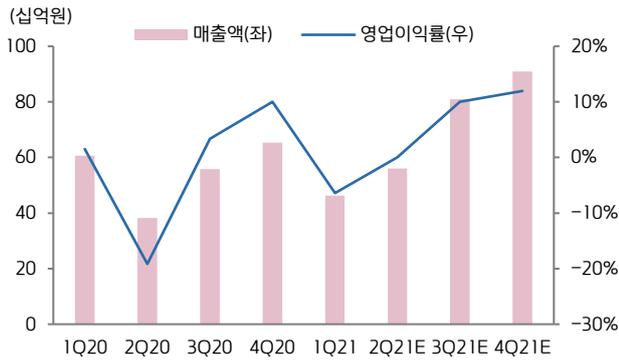
>>> 하반기 주요 사업부 우호적인 환경 조성

동사의 주요 주력 제품인 데코필름은 중국 내 디자인 센터를 설립하면서 중화권 고객사 점유율을 높이는데 적극적으로 나서고 있다. Counterpoint에 따르면 동사의 주요 고객사인 Oppo는 올해 1월 글로벌 스마트폰 점유율 11%를 기록한 이후 지속적으로 두 자릿수 점유율을 유지하고 있다. 고가 글라스를 대체하는 동사의 글라스틱 제품도 Oppo향으로 점차 물량이 늘어나고 있어 점진적인 성장이 기대된다.

광학필름 부문 성장은 하반기 동사의 수익성 개선을 이끌 것이다. OLED용 OCA는 OLED 채택률 증가가 지속됨에 따라 견조한 실적을 보일 것으로 판단된다. 하반기 이후 본격적으로 늘어날 폴더블폰 판매량은 동사의 광학필름 부문 실적을 크게 성장시킬 것으로 기대한다. Counterpoint에 따르면 폴더블폰 판매량은 20년 297만대에 이어 21년 718만대(YoY 142%), 22년 1,410만대(YoY 96%)까지 가파르게 성장할 전망이다. 동사가 폴더블폰 필름을 납품하고 있는 삼성디스플레이가 삼성전자 외 스마트폰 업체에도 외판을 할 것으로 보여 폴더블폰 성장으로 기대되는 수혜는 더욱 커질 전망이다.

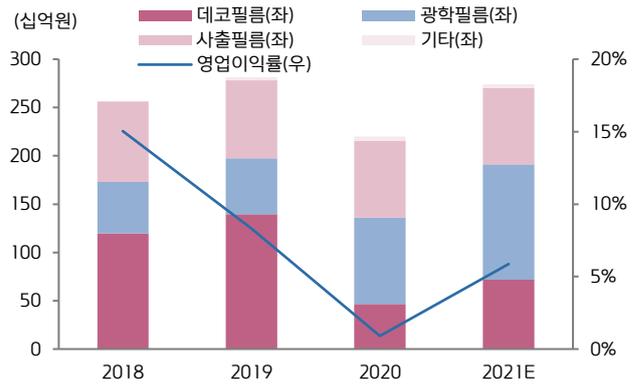
하반기 주요 사업부 환경이 우호적으로 바뀔에 따라 올해 매출액 2,743억원, 영업이익 161억원을 예상한다.

세경하이테크 분기 실적 추이 및 전망



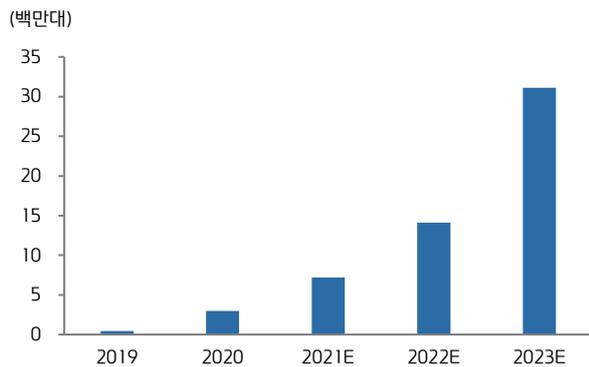
자료: 세경하이테크, 키움증권

세경하이테크 연간 실적 추이 및 전망



자료: 세경하이테크, 키움증권

글로벌 폴더블폰 출하량 전망



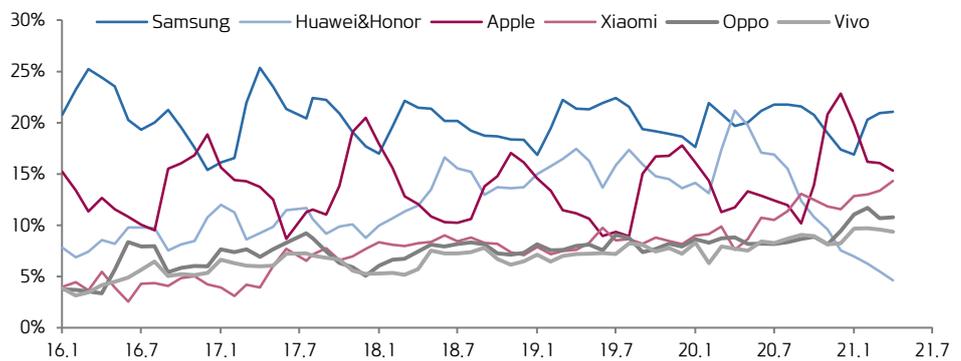
자료: Counterpoint Research, 키움증권

세경하이테크 글라스틱



자료: 세경하이테크, 키움증권

글로벌 스마트폰 월별 시장 점유율 추이



자료: Counterpoint Research, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	97.9	102.2	256.6	281.3	220.0
매출원가	83.6	89.7	197.4	227.5	181.2
매출총이익	14.3	12.5	59.2	53.8	38.8
판매비	11.2	12.0	20.6	30.5	36.8
영업이익	3.1	0.4	38.6	23.4	2.0
EBITDA	7.2	5.3	45.0	35.3	21.4
영업외손익	1.7	-3.9	-0.5	3.4	-5.0
이자수익	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
이자비용	0.3	0.4	0.4	0.1	2.2
외환관련이익	3.0	0.8	3.9	5.8	5.6
외환관련손실	2.3	4.5	2.1	3.1	11.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	0.0	-2.1	0.7	2.7
법인세차감전이익	4.8	-3.4	38.1	26.7	-3.0
법인세비용	1.9	-0.7	6.3	5.6	0.4
계속사업손익	2.9	-2.7	31.8	21.1	-3.5
당기순이익	2.9	-2.7	31.8	21.1	-3.5
지배주주순이익	3.0	-2.7	31.8	21.1	-3.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.1	4.4	151.1	9.6	-21.8
영업이익 증감율	-44.8	-87.1	9,550.0	-39.4	-91.5
EBITDA 증감율	-22.9	-26.4	749.1	-21.6	-39.4
지배주주순이익 증감율	-47.2	-190.0	-1,277.8	-33.6	-117.5
EPS 증감율	-47.4	적전	흑전	-41.0	적전
매출총이익율(%)	14.6	12.2	23.1	19.1	17.6
영업이익율(%)	3.2	0.4	15.0	8.3	0.9
EBITDA Margin(%)	7.4	5.2	17.5	12.5	9.7
지배주주순이익율(%)	3.1	-2.6	12.4	7.5	-1.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	40.6	36.4	86.6	86.7	78.9
현금 및 현금성자산	9.1	10.5	10.4	29.9	21.2
단기금융자산	5.8	4.3	1.5	0.0	10.0
매출채권 및 기타채권	15.0	10.8	46.9	35.9	29.5
재고자산	8.7	8.8	21.3	14.9	13.4
기타유동자산	2.0	2.0	6.5	6.0	4.8
비유동자산	36.9	37.0	62.2	119.7	128.7
투자자산	1.2	1.4	1.5	4.4	3.9
유형자산	30.4	30.3	54.8	100.9	109.6
무형자산	0.4	0.4	0.3	1.5	1.5
기타비유동자산	4.9	4.9	5.6	12.9	13.7
자산총계	77.5	73.4	148.8	206.4	207.6
유동부채	17.0	19.7	59.2	57.3	65.6
매입채무 및 기타채무	10.7	12.9	52.3	28.0	21.4
단기금융부채	3.4	5.2	3.1	27.4	35.8
기타유동부채	2.9	1.6	3.8	1.9	8.4
비유동부채	8.7	4.0	1.6	10.3	10.5
장기금융부채	6.8	3.1	0.1	7.1	7.2
기타비유동부채	1.9	0.9	1.5	3.2	3.3
부채총계	25.6	23.7	60.8	67.6	76.1
지배지분	51.8	49.7	88.0	138.2	130.7
자본금	2.2	2.2	2.4	5.8	5.8
자본잉여금	17.0	17.0	22.4	48.8	48.8
기타자본	0.0	0.5	1.1	0.7	1.5
기타포괄손익누계액	0.2	-0.5	0.2	0.7	-1.3
이익잉여금	32.5	30.6	61.9	82.1	75.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.6	0.9
자본총계	51.8	49.7	88.0	138.8	131.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	2.9	8.0	30.8	24.1	20.8
당기순이익	2.9	-2.7	31.8	21.1	-3.5
비현금항목의 가감	5.0	5.9	17.7	20.6	29.3
유형자산감가상각비	4.1	4.8	6.3	11.8	19.0
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4
지분법평가손익	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	1.0	11.3	8.7	9.9
영업활동자산부채증감	-2.1	5.3	-15.4	-10.9	-1.6
매출채권및기타채권의감소	-1.2	2.0	-36.6	11.4	-1.5
재고자산의감소	-3.1	-1.0	-12.2	7.2	0.8
매입채무및기타채무의증가	3.4	5.4	31.8	-27.3	0.7
기타	-1.2	-1.1	1.6	-2.2	-1.6
기타현금흐름	-2.9	-0.5	-3.3	-6.7	-3.4
투자활동 현금흐름	-9.4	-4.9	-27.8	-63.8	-44.2
유형자산의 취득	-10.5	-7.6	-31.4	-58.1	-38.5
유형자산의 처분	1.5	1.3	1.1	2.9	5.1
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.4
투자자산의감소(증가)	0.1	-0.2	-0.2	-2.8	0.5
단기금융자산의감소(증가)	1.3	1.4	2.8	1.5	-10.0
기타	-1.8	0.2	-0.1	-7.2	-0.9
재무활동 현금흐름	3.5	-1.4	-3.1	59.2	15.0
차입금의 증가(감소)	3.5	-1.4	-3.1	30.9	18.2
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	28.6	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.9
기타	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.3
기타현금흐름	-0.1	-0.3	0.0	0.0	-0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-3.1	1.3	0.0	19.5	-8.7
기초현금 및 현금성자산	12.2	9.1	10.5	10.4	29.9
기말현금 및 현금성자산	9.1	10.5	10.4	29.9	21.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표(원)					
EPS	322	-292	3,408	2,011	-320
BPS	5,580	5,354	9,164	11,869	11,224
CFPS	850	344	5,302	3,985	2,221
DPS	0	0	0	250	100
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	17.7	-71.8
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	3.01	2.05
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	1.33	1.22
PCFR	0.0	0.0	0.0	9.0	10.4
EV/EBITDA				11.9	13.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	13.8	-33.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)				0.7	0.4
ROA	4.0	-3.6	28.6	11.9	-1.7
ROE	5.9	-5.3	46.2	18.6	-2.8
ROIC	2.7	-0.3	53.9	17.3	0.8
매출채권회전율	7.3	7.9	8.9	6.8	6.7
재고자산회전율	13.7	11.7	17.1	15.6	15.6
부채비율	49.5	47.7	69.1	48.7	57.8
순차입금비율	-9.1	-13.1	-9.9	3.3	8.9
이자보상배율	9.3	1.0	93.4	174.6	0.9
총차입금	10.2	8.3	3.2	34.5	43.0
순차입금	-4.7	-6.5	-8.7	4.6	11.7
NOPLAT	7.2	5.3	45.0	35.3	21.4
FCF	-5.9	3.7	-7.4	-35.3	-14.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 29일 현재 '세경하이테크(148150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 일체의 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	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%