



Not Rated

주가(10/21): 24,100원

시가총액: 2,840억원

스몰캡

Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/21)	993.70pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	33,300원	20,050원
등락률	-27.6%	20.2%
수익률	절대	상대
1M	-16.5%	-12.1%
6M	14.5%	17.8%
1Y	7.3%	-10.3%

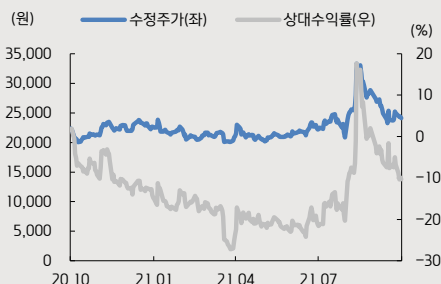
Company Data

발행주식수	11,784 천주
일평균 거래량(3M)	671 천주
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(20)	0.4%
BPS(20)	11,224원
주요 주주	이명민 외 12 인 35.4%

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	NA
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

Price Trend



기업코멘트

세경하이테크 (148150)

계속되는 성장 모멘텀



동사는 상반기 주요 고객사의 낮은 스마트폰 출하량 영향으로 주력 제품인 데코필름이 부진했다. 다만 폴더블폰용 특수보호 필름 제품 판매가 가파르게 증가하면서 하반기부터 동사의 실적을 견인할 것으로 전망한다. 최근에는 스마트폰 케이스 사업 강화 및 차량용 특수필름도 공급하기 시작하면서 제품 다변화에 적극적으로 나서고 있다.

>>> 폴더블폰 적용 제품으로 시작되는 성장

하반기 폴더블폰 출시 이후 흥행이 이어지면서 동사의 광학필름 부문 실적을 크게 성장시킬 것으로 기대한다. 올해 글로벌 폴더블폰 출하량은 860만대를 넘어설 것으로 예상되며, 중화권 등 글로벌 업체들의 진입이 내년부터 본격화 될 것으로 전망됨에 따라 동사의 폴더블폰용 특수보호 필름 제품을 통한 실적 성장은 지속될 것이다. 동사는 삼성디스플레이와 폴더블 특수보호 필름을 초기 개발 단계부터 참여하면서 관련 기술력과 양산 경험을 경쟁력으로 가지고 있다. 이외 다양한 폴더블 기능성 필름을 위한 선행 개발도 진행하고 있는 것으로 파악됨에 따라 새로운 폴더블 제품에서도 시장 지배력 우위를 보일 것으로 전망한다. 광학필름 성장을 주축으로 올해 동사의 실적은 매출액 2,807억원(YoY 28%), 영업이익 170억원(YoY 745%)을 전망한다.

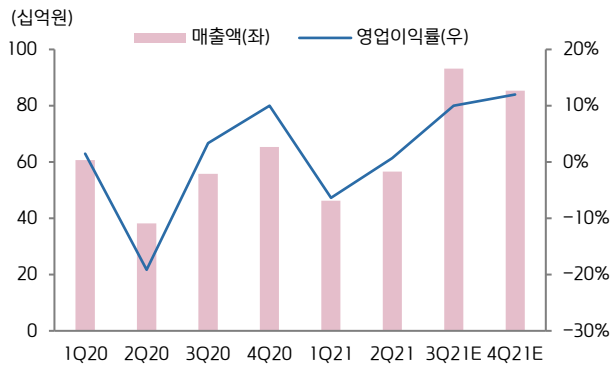
>>> 제품 다변화 나서면서 추가적인 상승 모멘텀 지속

기존의 주요 주력 제품인 데코필름은 중국 내 디자인 센터를 설립하면서 중화권 고객사 점유율을 높이는데 적극적으로 나서고 있다. 신규 아이템 글라스틱은 스마트폰 후면 고가 글라스를 대체하는 제품으로 글라스 대비 30~40% 저렴한 단가 경쟁력을 가지고 있으면서 기존 플라스틱 대비 경도 등에서는 장점을 가지고 있다. 삼성전자 중저가 제품에 적용되며, 중화권 업체 향 매출 상승도 기대된다.

추가적인 제품 다변화도 진행하면서 성장 모멘텀을 이어가고 있다. 자체 스마트폰 케이스 브랜드 '스칼라'를 통해 글로벌 스마트폰 케이스 시장 진출 및 B2C 사업 확장에 나섰다. 또한 국내 완성차 업체로 차량용 특수필름도 공급한다. 차량용 특수필름은 차량 내 인테리어에 적용되면서 제품보호 및 심미적 기능을 더할 수 있어 향후 적용 모델 확대가 예상된다.

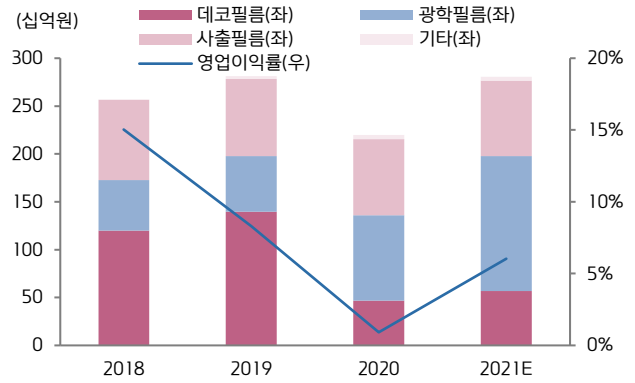
동사의 주가는 폴더블폰 수혜가 부각되면서 급등한 9월 초 이후 20% 넘게 하락하면서 조정을 받았다. 다만 공격적인 사업 확장과 폴더블폰 성장으로 인한 실적 상승을 반영하면 동사의 투자 매력도는 높아진 상태로 판단된다.

세경하이테크 분기 실적 추이 및 전망



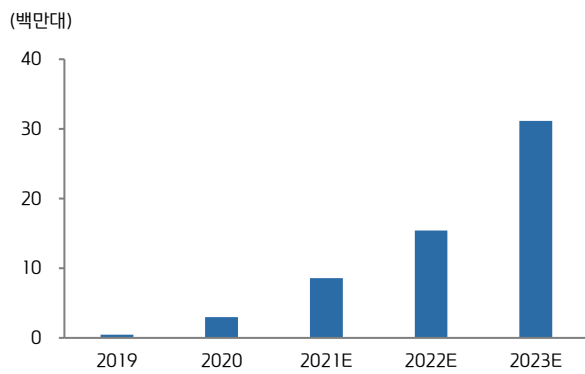
자료: 세경하이테크, 키움증권

세경하이테크 연간 실적 추이 및 전망



자료: 세경하이테크, 키움증권

글로벌 폴더블폰 출하량 전망



자료: Counterpoint Research, 키움증권

세경하이테크 글라스틱



자료: 세경하이테크, 키움증권

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	적전	흑전	-33.6	적전
EPS 증감율	-47.4	적전	흑전	-41.0	적전
매출총이익율(%)	14.6	12.2	23.1	19.1	17.6
영업이익률(%)	3.2	0.4	15.0	8.3	0.9
EBITDA Margin(%)	7.4	5.2	17.5	12.5	9.7
지배주주순이익률(%)	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	NA
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 10월 21일 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.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%