

세경하이테크 (148150.KQ)

1Q25 Preview: 쉬어 가요

투자의견

BUY(유지)

목표주가

11,000 원

현재주가

7,140 원(04/29)

시가총액

256(십억원)

Analyst 조태나_02)368-6174_ tena@eugenefn.com

- 1Q25 매출액 580억(-21% YoY) 영업이익 40억(-62% YoY) 전망. 1분기 비수기 영향 및 세트 수요가 가파르게 회복하고 있지는 않은 상황
- 국내 고객사 폴더블 출하량은 '22년 900만대, '23년 800만대, '24년 600만대 수준으로 감소하고 있으나, '26년 하반기 북미 세트업체의 폴더블 시장 진출로 인한 동사의 수혜는 여전히 기대됨. 하반기부터 SEED(중국 UTG 업체)와의 베트남 합작 법인 매출 발생 전망
- 자회사 세스맷의 국내 셀메이커 퀄테스트 통과. 실제로 양산에 따른 매출 반영 기대되는 시점에 주가 다시 반등할 수 있을 것으로 기대됨
- '25년 실적은 전반적으로 쉬어가는 한 해가 될 것으로 예상하나, 하반기로 갈수록 스토리와 모멘텀은 긍정적으로 흘러갈 것으로 전망. '26년도 성장에 대한 큰 그림은 변함이 없기 때문에 현주가에서는 충분히 매수 고려해 볼만함

주가(원, 04/29)	7,140
시가총액(십억원)	256

발행주식수	35,860천주
52주 최고가	13,280원
최저가	5,150원
52주 일간 Beta	0.75
60일 일평균거래대금	39억원
외국인 지분율	8.4%
배당수익률(2025F)	3.8%

주주구성	
에스지에이치홀딩스 (외 1인)	20.4%
이영민 (외 8인)	12.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	0.3	-0.3	-26.7
상대기준	-4.4	2.1	-10.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	11,000	11,000	-
영업이익(25)	27	46	▼
영업이익(26)	42	44	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	304	320	289	398
영업이익	36	31	27	42
세전손익	34	46	37	55
당기순이익	35	41	33	49
EPS(원)	988	1,152	931	1,394
증감률(%)	112.4	16.5	-19.2	49.7
PER(배)	6.6	7.2	7.7	5.1
ROE(%)	18.7	18.5	13.0	17.4
PBR(배)	1.6	1.7	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	3.0	3.7	2.6	1.3

자료: 유진투자증권

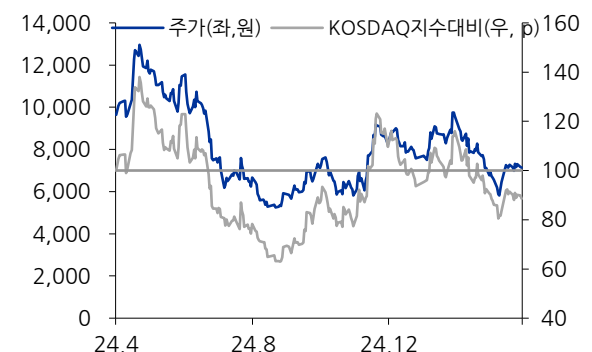


도표 1. 실적 추이 및 전망

(십억원)	2024	2025F	2026F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	320	289	398	73	101	80	68	58	96	75	61
데코/글라스틱	118	101	91	37	33	25	24	24	29	24	24
광학필름	141	144	276	20	57	37	28	22	56	39	27
사출필름	58	38	26	15	11	17	15	10	10	9	9
기타	5	6	5	1	1	2	0	1	2	2	1
영업이익	31	27	42	10	13	6	2	4	10	9	4
영업이익률	10%	9%	11%	14%	13%	8%	3%	6%	11%	11%	7%
(yoy, %)											
매출액	5%	-10%	37%	22%	49%	-19%	-14%	-21%	-5%	-6%	-10%
데코/글라스틱	31%	-14%	-11%	105%	56%	5%	-14%	-34%	-13%	-1%	0%
광학필름	13%	2%	92%	5%	101%	-25%	-3%	10%	-1%	5%	-2%
사출필름	-30%	-33%	-32%	-29%	-34%	-29%	-28%	-31%	-12%	-43%	-41%
기타	-38%	30%	-12%	-31%	-58%	-13%	-56%	23%	70%	8%	63%
영업이익	-13%	-15%	58%	115%	126%	-53%	-81%	-62%	-21%	32%	92%

자료: 유진투자증권

세경하이테크(148150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	304	345	361	412	442
유동자산	172	218	251	313	351
현금성자산	112	159	197	246	290
매출채권	36	31	28	36	32
재고자산	21	19	16	20	18
비유동자산	132	127	110	99	91
투자자산	26	22	23	24	25
유형자산	104	101	82	68	58
기타	2	4	6	7	9
부채총계	102	96	94	100	97
유동부채	99	94	91	98	94
매입채무	30	26	23	30	26
유동성이자부채	65	65	65	65	65
기타	5	3	3	3	3
비유동부채	3	3	3	3	3
비유동이자부채	0	1	1	1	1
기타	3	2	2	2	2
자본총계	202	249	268	311	345
지배지분	200	247	266	310	343
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	21	25	25	25	25
이익잉여금	159	195	223	267	300
기타	2	8	(0)	(0)	(0)
비지배지분	2	2	2	2	2
자본총계	202	249	268	311	345
총차입금	65	65	65	65	65
순차입금	(47)	(94)	(132)	(181)	(225)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	52	65	48	59	55
당기순이익	35	41	33	49	40
자산상각비	26	24	20	15	11
기타비현금성손익	8	0	(8)	1	1
운전자본증감	(21)	1	3	(6)	3
매출채권감소(증가)	(13)	10	2	(8)	4
재고자산감소(증가)	(8)	4	3	(5)	2
매입채무증가(감소)	5	(10)	(3)	7	(3)
기타	(5)	(3)	(0)	(0)	(0)
투자현금	(74)	(34)	(7)	(7)	(7)
단기투자자산감소	(62)	(18)	(3)	(4)	(4)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	15	16	0	0	0
유형자산처분	3	2	0	0	0
무형자산처분	(0)	(2)	(3)	(3)	(3)
재무현금	42	(4)	(6)	(6)	(7)
차입금증가	(7)	(1)	0	0	0
자본증가	(7)	(3)	(6)	(6)	(7)
배당금지급	4	6	6	6	7
현금 증감	20	29	35	45	40
기초현금	24	44	73	108	153
기말현금	44	73	108	153	193
Gross Cash flow	69	65	45	65	52
Gross Investment	34	15	1	10	1
Free Cash Flow	35	50	44	55	52

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	304	320	289	398	344
증가율(%)	16.8	5.2	(9.6)	37.5	(13.6)
매출원가	206	215	195	267	231
매출총이익	98	105	95	130	113
판매 및 일반관리비	62	74	67	88	79
기타영업손익	21	18	(8)	31	(11)
영업이익	36	31	27	42	34
증가율(%)	352.4	(13.0)	(12.8)	53.7	(19.1)
EBITDA	62	55	47	57	45
증가율(%)	77.8	(10.5)	(14.6)	20.5	(20.3)
영업외손익	(2)	15	9	12	11
이자수익	2	5	5	7	6
이자비용	2	3	4	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(2)	13	8	10	8
세전순이익	34	46	37	55	45
증가율(%)	109.5	35.6	(20.6)	49.7	(18.2)
법인세비용	(1)	5	4	6	5
당기순이익	35	41	33	49	40
증가율(%)	111.4	18.2	(20.6)	49.7	(18.2)
지배주주지분	35	41	33	50	41
증가율(%)	112.4	18.2	(19.2)	49.7	(18.2)
비지배지분	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
EPS(원)	988	1,152	931	1,394	1,140
증가율(%)	112.4	16.5	(19.2)	49.7	(18.2)
수정EPS(원)	988	1,152	860	1,309	1,035
증가율(%)	112.4	16.5	(25.3)	52.2	(21.0)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	465	988	(361)	1,215	1,159
BPS	14,689	4,064	3,699	4,362	4,930
DPS	0	167	210	270	340
밸류에이션(배, %)					
PER	8.5	6.6	-	5.7	6.0
PBR	0.3	1.6	1.9	1.6	1.4
EV/ EBITDA	3.4	3.0	3.1	2.8	2.3
배당수익율	0.0	2.6	3.0	3.9	4.9
PCR	3.0	4.6	5.4	6.0	6.6
수익성(%)					
영업이익율	3.1	11.9	13.4	12.1	11.8
EBITDA이익율	13.3	20.3	19.7	16.0	14.7
순이익율	6.3	11.5	(3.9)	11.9	11.2
ROE	10.0	18.7	(6.7)	21.7	18.0
ROIC	3.7	17.4	22.3	24.4	25.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(12.4)	(23.2)	(25.2)	(38.2)	(49.1)
유동비율	239.3	173.4	147.4	174.6	198.3
이자보상배율	3.8	15.1	11.3	9.8	9.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	9.8	10.3	9.7	10.0	8.8
재고자산회전율	16.4	17.4	16.8	17.8	15.7
매입채무회전율	11.4	13.3	14.0	15.4	13.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

