세경하이테크 (148150)

놓친 기회보다 남은 기회에 집중

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 26

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	6,500원
현재주가 (5.22)	4,305원
상승여력	51.0%

1Q26 Review: 아쉬운 적자

1Q26 연결 실적은 매출액 610억원(+13.1% YoY), 영업적자 22억원(적축 YoY)로 매출액은 당사 추정치를 상회했으나 영업손실은 지속되었다. 작년 중국 및 베트남 공장 관련 대규모 투자(약 450억원)에 따른 고정비 부담이 반영되었기 때문이다. 다만 국내 고객사향 백커버 물량 증가에 힘입어 매출은 성장세를 기록했다. 특히 국내 고객사의 백커버 소재로 동사 GFRP(유리섬유강화플라스틱) 적용이 확대되고 있다. 현재 플래그십 모델에는 글라스 백커버가 적용되고 있으나, 향후 원가 절감 필요성이 커지는 과정에서 GFRP 소재가 대체재로 채택될 가능성이 높다고 판단된다.

기회요인 재점검

지난해를 실적 저점으로, 2026년과 2027년 영업이익은 각각 132억원(+648.3% YoY), 267억원(+102.6% YoY)으로 회복세가 지속될 전망이다.

2026년: 국내 스마트폰 고객사의 폴더블 신규 모델 출시를 기반으로 PL 매출 성장이 예상된다. 동사는 MDD 공법을 기반으로 올해도 국내 고객사향 단독 공급을 이어갈 전망이다. 여기에 올해 신규 출시 예정인 와이드형 모델은 약 200만대 수준의 출하가 예상되며, 추가적인 외형 성장 요인으로 작용할 것으로 기대된다. 이외에도 OCA 내 FoD 필름 물량이 신규 반영과, 북미 고객사의 OLED 라인업 확대에 따른 OCA 필름 수요 증가도 업사이드 요인이다. 앞서 언급한 국내 스마트폰 고객사향 GFRP 물량 확대 역시 추가 성장 요인으로 판단된다.

2027년: 비모바일 영역으로의 사업 확장이 본격화될 전망이다. 동사는 신용카드 플레이트 사업 진출을 준비 중이며, 국내 시장 규모는 약 4,000억원 수준으로 추정된다. 동사의 중장기 목표 점유율은 약 30%이며, 단기적으로는 내년 200~300억원 규모의 신규 매출 발생이 기대된다. 북미 스마트폰 고객사의 20주년 라인업과 관련해서도 신규 아이템을 준비 중이며, 채택이 확정될 경우 추정치에 반영할 예정이다. 해당 아이템의 경우 1,000억원 이상의 추가 매출 성장 잠재력이 존재하는 것으로 판단된다. 중국 UTG 제조사 Seed와의 합작법인은 올해 말 본격 가동에 들어가 내년 실적에 기여할 전망이다. 기존 Seed의 고객사인 Lenovo, Xiaomi 외에도 국내 및 북미 스마트폰 고객사향 신규 진입을 추진할 계획이다

최근 동사 주가는 북미 스마트폰 고객사향 폴더블 신규 모델 진입 실패 영향으로 부진했다. 다만 국내 고객사향 폴더블 필름은 여전히 독점 공급 중이며, FoD 적용 확대, 신용카드 플레이트 사업 매출 반영, UTG 합작법인 가동, 북미 고객사향 신규 아이템 등 다수의 성장 모멘텀이 순차적으로 반영될 가능성이 높다고 판단된다. 투자의견 Buy와 적정주가 6,500원을 유지한다.

표1 세경하이테크 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	메리츠	(% diff)
매출액	**61.0**	53.9	13.1%	70.9	-13.9%	58.7	4.0%
영업이익	**-2.2**	-3.1	nm	0.5	nm	2.3	nm
세전이익	**4.1**	10.6	-61.0%	25.7	-83.9%	1.6	152.6%
지배주주 순이익	**3.1**	9.9	-68.3%	28.7	-89.1%	1.9	67.7%
영업이익률(%)	**-3.6%**	-5.8%		0.7%		3.9%	
세전이익률(%)	**6.8%**	19.6%		36.3%		2.8%	
순이익률(%)	**5.1%**	18.3%		40.5%		3.2%	

자료: 세경하이테크, 메리츠증권 리서치센터

표2 세경하이테크 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2025E			2026E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	**306.9**	306.9	0.0%	**369.5**	347.8	6.3%
영업이익	**13.2**	18.3	-27.9%	**26.7**	23.9	11.8%
세전이익	**25.0**	26.8	-6.8%	**31.1**	28.3	10.0%
지배주주 순이익	**21.1**	24.1	-12.4%	**28.4**	25.5	11.3%
영업이익률(%)	**4.3%**	6.0%		**7.2%**	6.9%	
세전이익률(%)	**8.1%**	8.7%		**8.4%**	8.1%	
순이익률(%)	**6.9%**	7.9%		**7.7%**	7.3%	

자료: 세경하이테크, 메리츠증권 리서치센터

표3 세경하이테크 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2025	2026E	2027E
환율	**1,453**	**1,404**	**1,390**	**1,440**	**1,465**	**1,470**	**1,450**	**1,420**	**1,422**	**1,451**	**1,405**
매출액	**53.9**	**74.8**	**78.3**	**70.9**	**61.0**	**84.6**	**89.7**	**71.5**	**277.9**	**306.9**	**369.5**
(%, QoQ)	-20.1%	38.7%	4.6%	-9.4%	-13.9%	38.6%	6.0%	-20.3%			
(%, YoY)	-25.6%	-25.3%	-2.4%	5.0%	13.1%	13.1%	14.6%	0.9%	-13.2%	10.4%	20.4%
데코&글라스틱	19.4	21.7	28.2	27.6	24.1	24.6	28.4	27.1	96.9	104.2	0.0
광학필름	15.7	35.9	28.2	24.7	18.9	41.7	38.3	23.7	104.5	122.6	0.0
모바일 테이프&필름	18.0	15.4	23.2	19.9	16.9	15.4	20.1	19.6	76.4	72.1	0.0
기타	0.9	1.8	-1.3	-1.3	1.1	2.8	2.9	1.1	0.1	7.9	0.0
영업이익	**-3.1**	**1.8**	**2.6**	**0.5**	**-2.2**	**5.8**	**6.4**	**3.2**	**1.8**	**13.2**	**26.7**
(%, QoQ)	적전	흑전	38.8%	-79.9%	적전	흑전	9.3%	-50.0%			
(%, YoY)	적전	-85.7%	-60.5%	-77.8%	적전	216.1%	148.8%	517.6%	-94.4%	648.3%	102.6%
영업이익률 (%)	**-5.8%**	**2.5%**	**3.3%**	**0.7%**	**-3.6%**	**6.9%**	**7.1%**	**4.4%**	**0.6%**	**4.3%**	**7.2%**
세전이익	10.6	2.0	7.8	25.7	4.1	8.0	8.5	5.3	46.0	25.0	31.1
지배주주순이익	9.9	3.3	7.0	28.7	3.1	7.1	7.6	3.3	48.8	21.1	28.4
지배주주순이익률(%)	18.3%	4.4%	8.9%	40.5%	5.1%	8.3%	8.5%	4.7%	17.6%	6.9%	7.7%

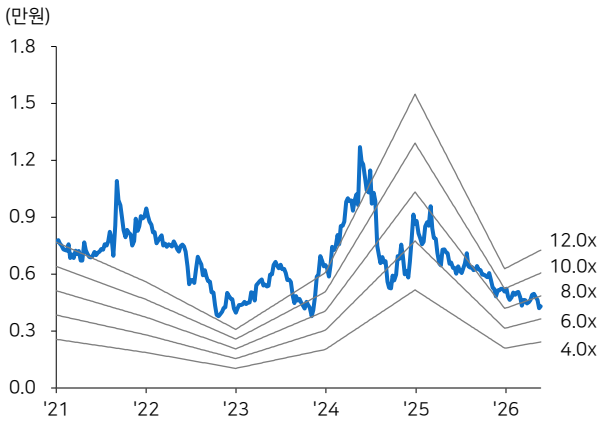
자료: 세경하이테크, 메리츠증권 리서치센터

표4 세경하이테크 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	727	
적정배수 (배)	9.0	과거 5년 저점 평균 멀티플
적정가치	6,531	
적정주가	**6,500**	
현재주가	4,305	
상승여력 (%)	**51.0%**	

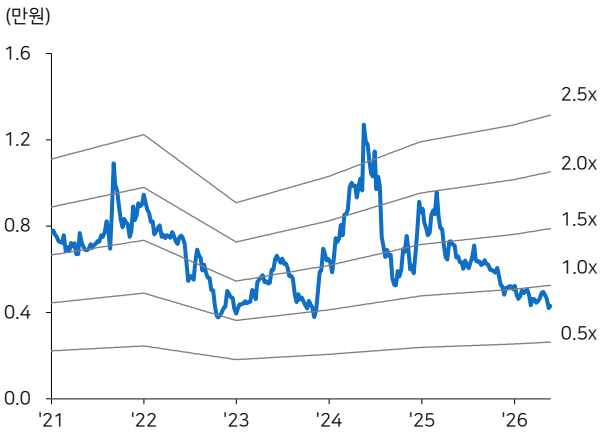
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 세경하이테크 PER 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 세경하이테크 PBR 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표5 세경하이테크 밸류에이션 테이블

(배)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)							
High	11,546	9,578	7,130	13,280	9,950		
Low	6,641	3,571	3,337	5,150	4,775		
Average	7,766	6,313	5,244	8,158	6,680		
확정치 기준 PER							
High	18.0	20.6	27.8	26.3	7.7		
Low	10.3	7.7	13.0	10.2	3.7		
Average	12.1	13.6	20.4	16.1	5.2		
EPS (원)	643	465	257	506	1,290	523	727
EPS Growth (%)	흑전	-27.6	-44.8	96.9	155.1	-59.5	39.1

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

세경하이테크 (148150)

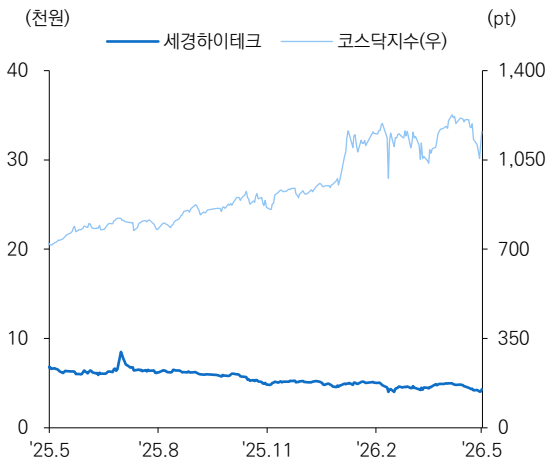
KOSDAQ	1,161.13pt
시가총액	1,530억원
발행주식수	3,554만주
유동주식비율	75.05%
외국인비중	1.68%
52주 최고/최저가	8,510원/3,995원
평균거래대금	7.2억원

주요주주(%)

에스지에이치홀딩스	20.57
이영민 외 7 인	12.91

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.6	-10.7	-36.7
상대주가	-12.1	-33.5	-60.9

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	320.3	31.5	20.6	506	96.9	4,119	16.3	2.00	4.5	10.7	66.9
2025	277.9	1.8	48.8	1,290	155.1	4,766	4.0	1.08	7.1	22.1	47.6
2026E	306.9	13.2	21.1	523	-59.5	5,073	8.2	0.85	2.7	8.7	48.8
2027E	369.5	26.7	28.4	727	39.1	5,527	5.9	0.78	1.6	10.8	53.1
2028E	435.8	33.6	31.3	810	11.3	6,041	5.3	0.71	0.8	10.9	56.5

세경하이테크 (148150)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**320.3**	**277.9**	**306.9**	**369.5**	**435.8**
매출액증가율(%)	5.2	-13.2	10.4	20.4	17.9
매출원가	215.3	201.4	215.0	250.1	292.4
매출총이익	105.1	76.5	91.9	119.5	143.4
판매관리비	73.6	74.7	78.7	92.8	109.8
영업이익	**31.5**	**1.8**	**13.2**	**26.7**	**33.6**
영업이익률(%)	9.8	0.6	4.3	7.2	7.7
금융손익	-6.6	43.8	11.8	4.4	-0.2
종속/관계기업손익	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	25.3	46.0	25.0	31.1	33.3
법인세비용	4.7	-1.8	4.3	3.3	2.7
당기순이익	**20.6**	**47.8**	**20.7**	**27.8**	**30.7**
지배주주지분 순이익	20.6	48.8	21.1	28.4	31.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**65.2**	**14.6**	**42.7**	**41.8**	**45.4**
당기순이익(손실)	20.6	47.8	20.7	27.8	30.7
유형자산상각비	23.3	21.9	30.7	24.3	21.3
무형자산상각비	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3
운전자본의 증감	0.7	-11.7	-3.0	-6.5	-6.9
투자활동 현금흐름	**-34.4**	**-37.2**	**-20.5**	**-10.0**	**-15.0**
유형자산의증가(CAPEX)	-16.2	-71.4	-20.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.6	-12.5	-1.7	-3.7	-3.9
재무활동 현금흐름	**-3.9**	**-6.4**	**0.5**	**8.5**	**9.3**
차입금의 증감	21.2	-30.1	6.4	14.4	15.3
자본의 증가	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	28.9	-29.8	22.7	40.3	39.7
기초현금	44.0	72.9	43.1	65.8	106.1
기말현금	72.9	43.1	65.8	106.1	145.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	218.4	152.7	186.8	251.9	317.8
현금및현금성자산	72.9	43.1	65.8	106.2	145.9
매출채권	29.7	29.5	32.5	39.2	46.2
재고자산	19.2	28.0	31.0	37.3	44.0
비유동자산	126.6	193.8	184.4	163.5	145.9
유형자산	100.7	152.5	141.8	117.5	96.2
무형자산	3.6	3.4	3.0	2.7	2.5
투자자산	5.5	18.0	19.7	23.4	27.3
자산총계	**345.0**	**346.5**	**371.2**	**415.4**	**463.7**
유동부채	135.7	96.5	106.3	128.0	151.0
매입채무	13.9	15.7	17.3	20.9	24.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.6	15.3	15.5	16.0	16.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.2	9.6	9.6	9.6	9.6
부채총계	**138.3**	**111.8**	**121.8**	**144.0**	**167.5**
자본금	17.9	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5
기타포괄이익누계액	8.5	3.7	3.7	3.7	3.7
이익잉여금	153.3	194.6	209.8	232.3	257.6
비지배주주지분	1.6	-1.1	-1.5	-2.1	-2.7
자본총계	**206.7**	**234.7**	**249.5**	**271.4**	**296.1**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	8,978	7,752	8,633	10,397	12,262
EPS(지배주주)	506	1,290	523	727	810
CFPS	1,825	739	1,437	1,473	1,551
EBITDAPS	1,548	674	1,244	1,444	1,551
BPS	4,119	4,766	5,073	5,527	6,041
DPS	100	100	100	100	100
배당수익률(%)	1.2	1.9	2.3	2.3	2.3
Valuation(Multiple)					
PER	16.3	4.0	8.2	5.9	5.3
PCR	4.5	7.0	3.0	2.9	2.8
PSR	0.9	0.7	0.5	0.4	0.4
PBR	2.00	1.08	0.85	0.78	0.71
EBITDA(십억원)	55.3	24.2	44.2	51.3	55.1
EV/EBITDA	4.5	7.1	2.7	1.6	0.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.7	22.1	8.7	10.8	10.9
EBITDA 이익률	17.2	8.7	14.4	13.9	12.6
부채비율	66.9	47.6	48.8	53.1	56.5
금융비용부담률	1.0	1.4	1.1	1.0	1.0
이자보상배율(x)	9.4	0.5	4.0	7.2	7.8
매출채권회전율(x)	9.8	9.4	9.9	10.3	10.2
재고자산회전율(x)	15.9	11.8	10.4	10.8	10.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

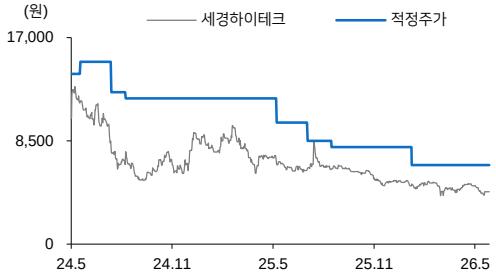
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

세경하이테크 (148150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.16	기업브리프	Buy	14,000	양승수	-12.5	-7.4
2024.05.31	산업분석	Buy	15,000	양승수	-30.6	-21.5
2024.07.25	기업브리프	Buy	12,500	양승수	-44.2	-39.0
2024.08.20	기업브리프	Buy	12,000	양승수	-39.7	-18.8
2025.05.16	기업브리프	Buy	10,000	양승수	-36.9	-32.0
2025.07.10	기업브리프	Buy	8,500	양승수	-21.4	0.1
2025.08.22	기업브리프	Buy	8,000	양승수	-29.8	-18.8
2026.01.12	기업브리프	Buy	6,500	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이