세코닉스 (053450)

여전히 안갯속

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

Meritz Research 2026. 5. 28

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	6,000원
현재주가 (5.27)	4,715원
상승여력	27.3%

1Q26 Review: 지속되는 부진

1Q26 연결 실적은 매출액 1,040억원(-12.5% YoY), 영업이익 10억원(-56.5% YoY)으로 크게 부진했다. 차량용 헤드램프 매출(+3.8% YoY)은 상대적으로 견조한 흐름을 유지했으나, 주요 고객사 수주 감소 영향으로 차량용 카메라·렌즈 매출(-35.4% YoY)이 크게 감소한 점이 전사 실적 부진의 주요 원인으로 작용했다. 모바일향 매출은 큰 변동 없이 안정적인 흐름을 이어갔으나, 차량용 카메라·렌즈 부문의 매출 공백을 상쇄하기에는 역부족이었다.

영업환경 악화, 자체적인 비용 절감은 지속

2026년 연결 실적은 매출액 4,081억원(-6.2% YoY), 영업이익 53억원(+74.7% YoY)을 전망한다. 차량용 카메라·렌즈 부문은 Tier-1 고객사의 수주 부진으로 회복 시점이 여전히 불투명하며, 2분기에는 클레임 관련 일회성 요인으로 추가적인 매출 감소도 예상된다. 또한 그동안 차량용 헤드램프 매출이 카메라·렌즈 부문의 부진을 일정 부분 상쇄해왔으나, 주요 고객사가 해당 사업부 매각을 추진하고 있어 향후 수주 환경은 점차 악화될 것으로 예상된다. 다만 영업이익은 자체적인 비용 절감 노력과 전년 낮은 기저 효과에 힘입어 성장세로 전환될 전망이다.

투자의견 Buy, 적정주가 6,000원 제시

완성차 수요 부진과 환율·원자재 가격 상승 등으로 동사의 전장 사업 영업환경은 여전히 녹록지 않다. 그럼에도 동사가 축적해온 광학 기술력을 기반으로 스마트글래스, 로봇 등 신규 응용처에서의 매출 확대가 점진적으로 기대된다. 현재 동사 주가는 12MF PBR 0.49배에 거래 중으로, 현 시점에서는 추가적인 하방 리스크보다 신규 응용처 성과 확인에 따른 주가 상방 여력이 더 부각될 수 있는 구간으로 판단한다. 실적 추정치 조정을 반영해 적정주가는 기존 대비 하향한 6,000원으로 제시하나, 투자의견은 Buy를 유지한다.

그림1 세코닉스 1Q26 Review

(십억원)	1Q26	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)
매출액	104.0	118.8	-12.5%	98.0	6.2%
영업이익	1.0	2.4	-56.5%	-4.1	nm
세전이익	-0.8	4.3	nm	-3.1	nm
지배주주 순이익	-1.8	3.4	nm	-2.0	nm
영업이익률(%)	1.0%	2.0%		-4.1%	
세전이익률(%)	-0.8%	3.6%		-3.2%	
지배주주순이익률(%)	-1.7%	2.9%		-2.0%	

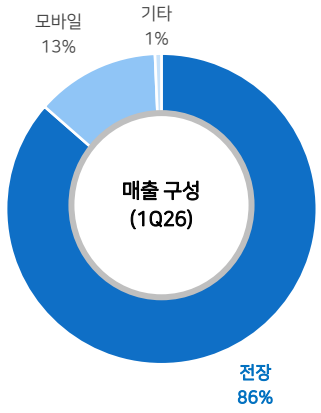
자료: 세코닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 세코닉스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,400	1,386	1,451	1,465	1,400	1,450	1,420	1,423	1,454	1,405
매출액	**118.8**	**117.2**	**100.8**	**98.0**	**104.0**	**96.1**	**106.1**	**101.8**	**434.9**	**408.1**	**414.0**
(% QoQ)	8.0%	-1.3%	-14.0%	-2.9%	6.2%	-7.6%	10.4%	-4.1%			
(% YoY)	-2.6%	0.7%	-11.7%	-11.0%	-12.5%	-18.0%	5.2%	3.9%	-6.0%	-6.2%	1.5%
모바일	13.0	14.3	16.7	14.5	13.4	11.2	13.6	12.3	58.5	50.4	51.2
자동차	101.8	100.7	83.3	82.2	89.9	82.7	91.7	88.3	368.0	352.6	356.1
기타(광학부품 등)	4.0	2.2	0.8	1.3	0.7	2.2	0.8	1.3	8.4	5.0	6.7
영업이익	**2.4**	**4.2**	**0.4**	**-4.1**	**1.0**	**0.3**	**2.8**	**1.1**	**3.0**	**5.3**	**11.4**
(% QoQ)	-19.1%	76.6%	-90.3%	n/a	n/a	-71.3%	831.6%	-60.4%			
(% YoY)	-42.2%	6.2%	-87.4%	-236.6%	-56.5%	-92.9%	578.5%	-127.3%	-79.2%	74.7%	0.0%
영업이익률 (%)	**2.0**	**3.6**	**0.4**	**-4.1**	**1.0**	**0.3**	**2.6**	**1.1**	**0.7**	**1.3**	**2.7**
세전이익	**4.3**	**3.0**	**1.8**	**-3.1**	**-0.8**	**0.0**	**2.5**	**1.4**	**5.9**	**3.1**	**8.1**
지배주주순이익	**3.4**	**2.1**	**1.2**	**-2.0**	**-1.8**	**-0.2**	**2.2**	**2.0**	**5.0**	**2.3**	**6.5**
지배주주순이익률(%)	2.9%	1.8%	1.2%	-2.0%	-1.7%	-0.2%	2.1%	2.0%	1.1%	0.6%	1.6%

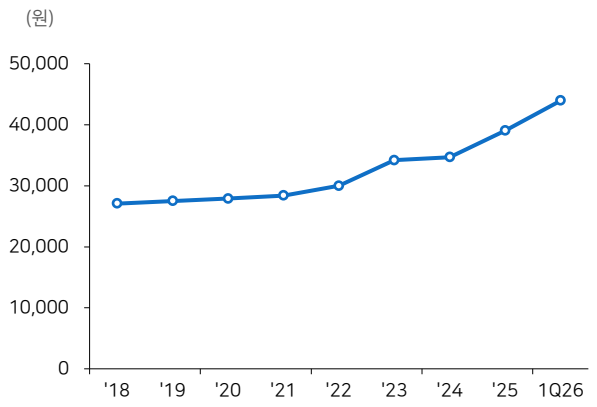
자료: 세코닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 세코닉스 제품군별 매출 비중



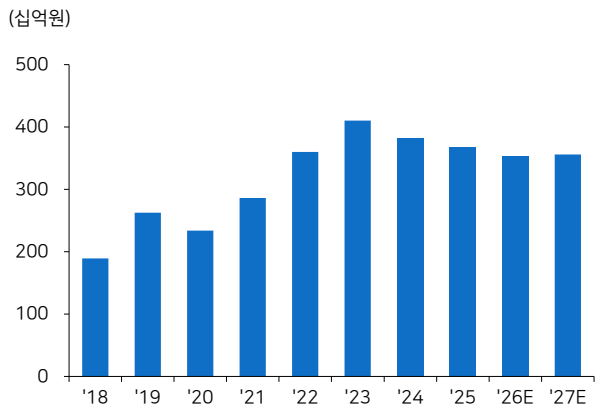
자료: 세코닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 세코닉스 전장용 카메라 ASP 추이



자료: 세코닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 세코닉스 전장용 매출액 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 세코닉스 AR용 투사모듈

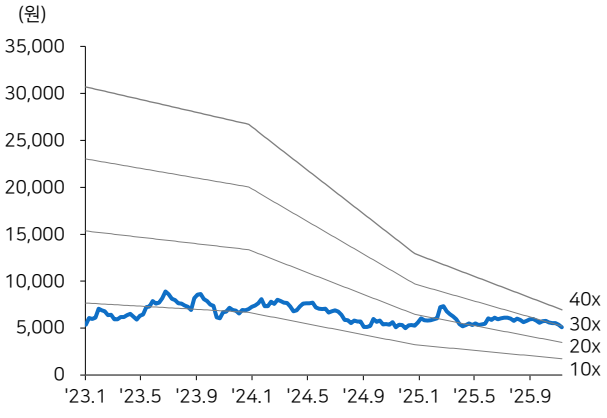
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 세코닉스 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS	419	
적정배수 (배)	13.8	'24년, '25년 평균 멀티플
적정가치	5,797	
적정주가	**6,000**	
현재주가	4,715	
상승여력 (%)	**27.3%**	

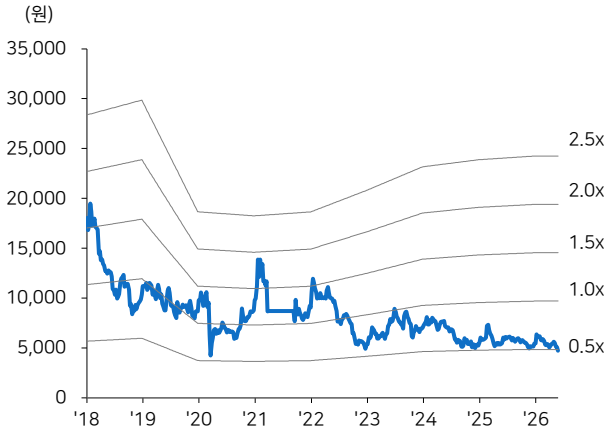
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 세코닉스 PER 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 세코닉스 PBR 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

세코닉스 (053450)

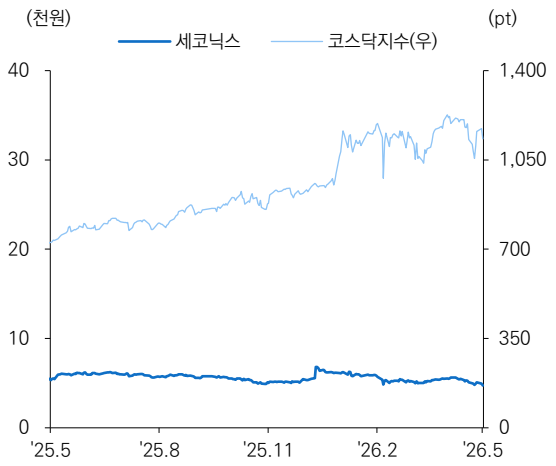
KOSDAQ	1,133.13pt
시가총액	697억원
발행주식수	1,479만주
유동주식비율	79.51%
외국인비중	3.69%
52주 최고/최저가	6,820원/4,715원
평균거래대금	11.7억원

주요주주(%)

박은경 외 1 인	19.38

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.3	-6.3	-11.5
상대주가	-7.2	-27.2	-43.2

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	462.7	14.4	9.9	668	-13.2	9,266	8.1	0.59	3.1	7.6	105.8
2025	434.9	3.0	4.8	323	-51.6	9,550	16.5	0.56	6.2	3.4	115.1
2026E	408.1	5.3	2.2	149	-54.1	9,698	31.8	0.49	4.5	1.5	107.5
2027E	414.0	11.4	6.2	419	182.2	10,117	11.3	0.47	3.6	4.2	103.4
2028E	428.3	13.1	7.6	515	23.0	10,633	9.1	0.44	3.4	5.0	99.5

세코닉스 (053450)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**462.7**	**434.9**	**408.1**	**414.0**	**428.3**
매출액증가율(%)	-7.9	-6.0	-6.2	1.5	3.5
매출원가	397.5	379.2	358.0	354.8	365.3
매출총이익	65.2	55.7	50.1	59.2	63.0
판매관리비	50.8	52.7	44.8	47.8	49.9
영업이익	**14.4**	**3.0**	**5.3**	**11.4**	**13.1**
영업이익률(%)	3.1	0.7	1.3	2.7	3.1
금융손익	0.1	2.9	-2.2	-3.3	-3.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	12.7	6.0	3.1	8.1	10.0
법인세비용	2.8	1.0	0.8	1.6	2.0
당기순이익	**10.0**	**5.0**	**2.3**	**6.5**	**7.9**
지배주주지분 순이익	9.9	4.8	2.2	6.2	7.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**45.0**	**-11.3**	**32.0**	**28.0**	**25.7**
당기순이익(손실)	10.0	5.0	2.3	6.5	7.9
유형자산상각비	27.6	23.2	25.0	22.5	20.6
무형자산상각비	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
운전자본의 증감	5.1	-39.4	5.8	-1.3	-3.1
투자활동 현금흐름	**-15.3**	**-19.6**	**-14.5**	**-15.0**	**-15.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-20.4	-26.9	-16.0	-15.0	-15.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	-0.3	0.1	-0.0	-0.1
재무활동 현금흐름	**-19.0**	**26.4**	**-4.6**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증감	-15.3	29.0	-4.6	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	11.5	-4.2	12.9	12.9	10.7
기초현금	11.6	23.1	18.9	31.8	44.7
기말현금	23.1	18.9	31.8	44.7	55.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	148.0	172.7	176.1	191.1	206.9
현금및현금성자산	23.1	18.9	31.8	44.7	55.4
매출채권	42.9	41.6	39.0	39.6	41.0
재고자산	73.9	105.7	99.2	100.6	104.1
비유동자산	134.7	132.2	122.8	115.0	109.2
유형자산	121.8	119.0	110.0	102.5	96.9
무형자산	3.1	2.7	2.4	2.2	1.9
투자자산	1.5	1.8	1.7	1.7	1.7
자산총계	**282.7**	**304.9**	**298.9**	**306.2**	**316.1**
유동부채	95.9	101.6	94.1	94.8	96.3
매입채무	37.7	28.4	26.6	27.0	27.9
단기차입금	35.8	49.6	49.6	49.6	49.6
유동성장기부채	3.6	4.6	0.0	0.0	0.0
비유동부채	49.5	61.5	60.7	60.9	61.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	33.4	47.7	47.7	47.7	47.7
부채총계	**145.4**	**163.1**	**154.8**	**155.7**	**157.6**
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	47.2	47.2	47.2	47.2	47.2
기타포괄이익누계액	19.7	18.4	18.4	18.4	18.4
이익잉여금	65.9	71.4	73.6	79.8	87.5
비지배주주지분	0.3	0.5	0.6	0.8	1.2
자본총계	**137.4**	**141.8**	**144.0**	**150.5**	**158.4**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	31,279	29,397	27,585	27,987	28,954
EPS(지배주주)	668	323	149	419	515
CFPS	3,095	2,334	2,066	2,307	2,295
EBITDAPS	2,865	1,794	2,066	2,307	2,295
BPS	9,266	9,550	9,698	10,117	10,633
DPS	50	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	8.1	16.5	31.8	11.3	9.1
PCR	1.8	2.3	2.3	2.0	2.1
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.59	0.56	0.49	0.47	0.44
EBITDA(십억원)	42.4	26.5	30.6	34.1	34.0
EV/EBITDA	3.1	6.2	4.5	3.6	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	7.6	3.4	1.5	4.2	5.0
EBITDA 이익률	9.2	6.1	7.5	8.2	7.9
부채비율	105.8	115.1	107.5	103.4	99.5
금융비용부담률	1.0	0.8	1.0	0.9	0.9
이자보상배율(x)	3.1	0.9	1.3	3.0	3.4
매출채권회전율(x)	10.0	10.3	10.1	10.5	10.6
재고자산회전율(x)	6.2	4.8	4.0	4.1	4.2

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)

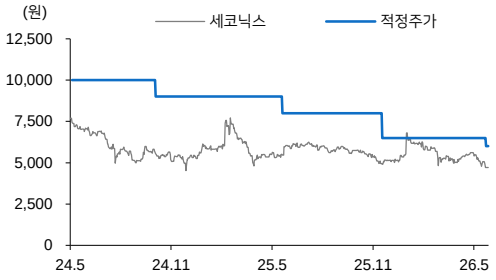
투자의견 비율

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

세코닉스 (053450) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.20	기업브리프	Buy	10,000	양승수	-38.0	-25.7
2024.10.16	기업브리프	Buy	9,000	양승수	-36.4	-14.3
2025.05.30	기업브리프	Buy	8,000	양승수	-27.6	-22.0
2025.11.24	기업브리프	Buy	6,500	양승수	-15.7	4.9
2026.05.28	기업브리프	Buy	6,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이