

세경하이테크 (148150)

실적 반등 시작, 모멘텀도 대기 중

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 실적 반등 시작

2Q26 연결 실적은 매출액 863억원(+15.3% YoY), 영업이익 33억원(+80.6% YoY)을 기록, 매출액은 컨센서스를 상회했으나 영업이익은 소폭 하회했다. 국내 주요 고객사의 폴더블 신제품 출시에 따른 PL 매출 반등이 외형 성장을 주도했으며, 올해 출시된 3개 모델 모두 동사가 솔벤더로 공급하는 것으로 파악된다. 다만 지난해 진행한 대규모 투자에 따른 고정비 부담이 지속되며 수익성 개선 속도는 예상보다 다소 더디게 나타났다. 그럼에도 외형 성장에 따른 영업레버리지 효과가 점진적으로 나타나며 영업이익이 전년 동기 대비 큰 폭으로 증가했다는 점은 긍정적이다.

3Q26 Preview: 폴더블 흥행 + Optical 제품 확대

3Q26 연결 실적은 매출액 940억원(+20.0% YoY), 영업이익 71억원(+176.9% YoY)을 예상한다. 폴더8의 글로벌 흥행에 힘입어 관련 물동량이 증가하고 있는 것으로 파악되며, 2분기에 이어 3분기에도 PL 매출의 견조한 성장이 이어질 전망이다. 여기에 북미 스마트폰 고객사향 OCA 매출이 3분기부터 본격 반영될 예정이다. 올해는 고객사 내 점유율 상승에 더해 스마트폰 외 맥북향 OCA 필름 공급까지 확대되며, 관련 매출은 전년 대비 의미 있는 성장이 예상된다.

2027년 발현될 다수의 모멘텀

대규모 투자에 따른 고정비 부담과 스마트폰 업황 부진이 맞물리며 실적 부진이 예상보다 장기화된 점은 아쉽다. 다만 2027년부터는 그간 선제적으로 진행한 투자와 신규 고객사 확보의 결과물이 본격적으로 가시화되며, 실적 회복의 강도 역시 한층 높아질 전망이다.

1. 중국 Seed와의 합작법인 가동을 통해 UTG와 PL의 공동 납품이 본격화될 예정이다. Seed의 기존 고객사인 중국 스마트폰 업체향 공급은 이미 확정됐으며, 향후 추가 고객사 확보 가능성도 열려 있다.
2. 북미 스마트폰 고객사의 20주년 기념 신규 폼팩터형 필름도 개발 중이다. 채택이 확정될 경우 추정치에 추가 반영할 계획이다. 해당 제품은 고객사의 주력 대량 판매 모델에 적용될 가능성이 높아, 양산이 본격화될 경우 관련 매출은 연간 1,000억원 이상으로 확대될 잠재력이 있다고 판단한다.

원가 상승 부담이 높아진 스마트폰 업체들이 돌파구로 폼팩터 다변화를 선택하고 있다. 동사의 필름은 신규 폼팩터 확대 과정에서 적용 아이템 증가 및 탑재 영역 확대가 동시에 기대된다는 점에서 구조적 성장 잠재력이 높다고 판단한다. 투자 의견 Buy와 적정주가 6,500원을 유지한다.

Meritz Research 2026. 9. 4

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	6,500원
현재주가 (5.22)	4,070원
상승여력	59.7%

표1 세경하이테크 1Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	86.3	74.8	15.3%	61.0	41.4%	79.9	8.1%
영업이익	3.3	1.8	80.6%	-2.2	nm	3.7	-8.9%
세전이익	20.3	2.0	940.6%	4.1	392.0%	8.0	153.8%
지배주주 순이익	21.0	3.3	538.9%	3.3	529.8%	4.1	412.1%
영업이익률(%)	3.9%	2.5%		-3.6%		4.6%	
세전이익률(%)	23.5%	2.6%		6.8%		10.0%	
순이익률(%)	24.3%	4.4%		5.5%		5.1%	

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	312.4	306.9	1.8%	375.9	369.5	1.7%
영업이익	10.9	13.2	-17.7%	25.1	26.7	-6.2%
세전이익	28.8	25.0	15.3%	33.7	31.1	8.4%
지배주주 순이익	24.8	21.1	17.4%	29.2	28.4	2.9%
영업이익률(%)	3.5%	4.3%		6.7%	7.2%	
세전이익률(%)	9.2%	8.1%		9.0%	8.4%	
순이익률(%)	7.9%	6.9%		7.8%	7.7%	

자료: 세경하이테크, 메리츠증권 리서치센터

표3 세경하이테크 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,404	1,390	1,440	1,465	1,500	1,422	1,360	1,422	1,437	1,315
매출액	53.9	74.8	78.3	70.9	61.0	86.3	94.0	71.1	277.9	312.4	375.9
(%, QoQ)	-20.1%	38.7%	4.6%	-9.4%	-13.9%	41.4%	8.9%	-24.3%			
(%, YoY)	-25.6%	-25.3%	-2.4%	5.0%	13.1%	15.3%	20.0%	0.3%	-13.2%	12.4%	20.3%
데코&글라스틱	19.4	21.7	28.2	27.6	24.1	24.1	28.0	28.1	96.9	104.2	114.5
광학필름	15.7	35.9	28.2	24.7	18.9	38.7	43.4	23.1	104.5	124.2	128.9
모바일 테이프&필름	18.0	15.4	23.2	19.9	16.9	21.9	19.7	18.8	76.4	77.3	77.6
기타	0.9	1.8	-1.3	-1.3	1.1	1.6	2.9	1.1	0.1	6.7	0.0
영업이익	-3.1	1.8	2.6	0.5	-2.2	3.3	7.1	2.6	1.8	10.9	25.1
(%, QoQ)	적전	흑전	38.8%	-79.9%	적전	흑전	112.8%	-62.9%			
(%, YoY)	적전	-85.7%	-60.5%	-77.8%	적전	80.6%	176.9%	409.8%	-94.4%	515.9%	130.9%
영업이익률 (%)	-5.8%	2.5%	3.3%	0.7%	-3.6%	3.9%	7.5%	3.7%	0.6%	3.5%	6.7%
세전이익	10.6	2.0	7.8	25.7	4.1	20.3	4.5	0.8	46.0	28.8	33.7
지배주주순이익	9.9	3.3	7.0	28.7	3.3	21.0	2.6	-2.1	48.8	24.8	29.2
지배주주순이익률(%)	18.3%	4.4%	8.9%	40.5%	5.5%	24.3%	2.8%	-3.0%	17.6%	7.9%	7.8%

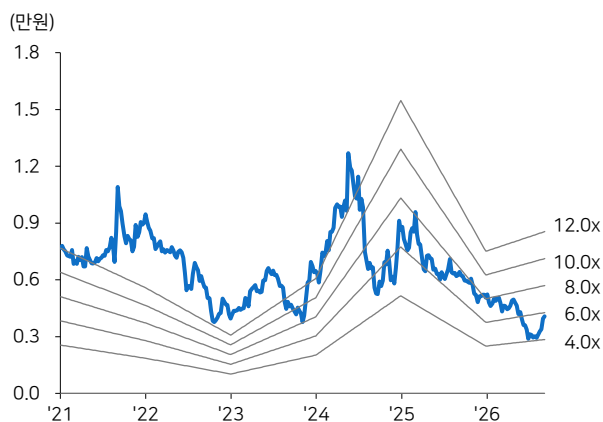
자료: 세경하이테크, 메리츠증권 리서치센터

표4 세경하이테크 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	751	
적정배수 (배)	8.6	과거 5년 저점 평균 멀티플
적정가치	6,484	
적정주가	6,500	
현재주가	4,070	
상승여력 (%)	59.7%	

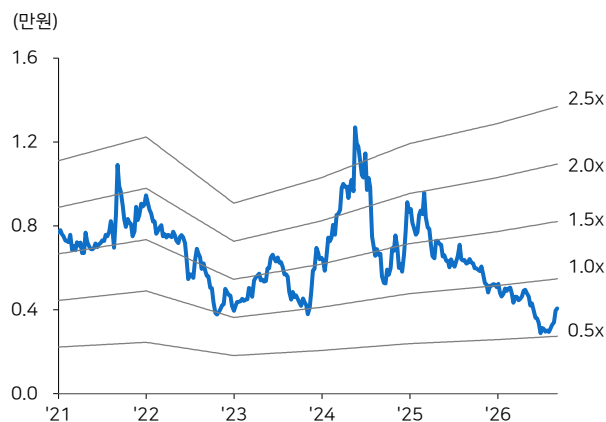
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 세경하이테크 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 세경하이테크 PBR 밴드



자료: Quantwise, 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	626	751
EPS Growth (%)	흑전	-27.6	-44.8	96.9	155.1	-51.5	19.8

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

세경하이테크 (148150)

KOSDAQ	790.21pt
시가총액	1,447억원
발행주식수	3,554만주
유동주식비율	75.05%
외국인비중	1.71%
52주 최고/최저가	6,500원/2,625원
평균거래대금	3.3억원

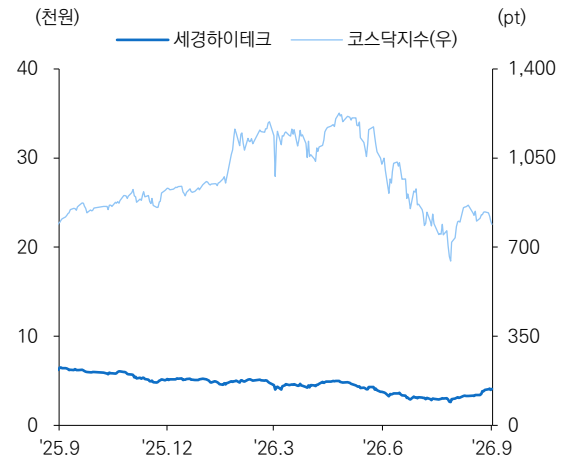
주요주주(%)

에스지에이치홀딩스	20.57
이영민 외 7 인	12.91

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	36.1	-9.8	-37.4
상대주가	27.0	29.9	-36.9

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	312.4	10.9	24.8	626	-51.5	5,148	6.5	0.79	2.6	10.1	48.9
2027E	375.9	25.1	29.2	751	19.8	5,618	5.4	0.72	1.4	11.0	53.0
2028E	442.9	34.2	34.2	892	18.8	6,191	4.6	0.66	0.5	11.7	56.0

세경하이테크 (148150)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	320.3	277.9	312.4	375.9	442.9
매출액증가율(%)	5.2	-13.2	12.4	20.3	17.8
매출원가	215.3	201.4	219.6	254.0	294.2
매출총이익	105.1	76.5	92.8	121.9	148.7
판매관리비	73.6	74.7	82.0	96.8	114.5
영업이익	31.5	1.8	10.9	25.1	34.2
영업이익률(%)	9.8	0.6	3.5	6.7	7.7
금융손익	-6.6	43.8	17.9	8.7	4.8
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	28.8	33.7	39.0
법인세비용	4.7	-1.8	4.5	5.1	5.5
당기순이익	20.6	47.8	24.3	28.6	33.5
지배주주지분 순이익	20.6	48.8	24.8	29.2	34.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	65.2	14.6	45.7	42.8	48.1
당기순이익(손실)	20.6	47.8	24.3	28.6	33.5
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	-3.6	-6.6	-6.9
투자활동 현금흐름	-34.4	-37.2	-21.8	-10.5	-15.1
유형자산의증가(CAPEX)	-16.2	-71.4	-20.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.6	-12.5	-2.0	-3.7	-3.9
재무활동 현금흐름	-3.9	-6.4	1.8	8.7	9.5
차입금의 증감	21.2	-30.1	7.7	14.6	15.4
자본의 증가	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	28.9	-29.8	25.8	41.0	42.5
기초현금	44.0	72.9	43.1	68.9	109.9
기말현금	72.9	43.1	68.9	109.9	152.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	218.4	152.7	192.0	258.1	327.1
현금및현금성자산	72.9	43.1	68.9	109.9	152.4
매출채권	29.7	29.5	33.1	39.8	46.9
재고자산	19.2	28.0	31.5	37.9	44.7
비유동자산	126.6	193.8	184.8	163.9	146.3
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	20.0	23.8	27.7
자산총계	345.0	346.5	376.8	422.0	473.3
유동부채	135.7	96.5	108.2	130.2	153.4
매입채무	13.9	15.7	17.7	21.2	25.0
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	16.6
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	123.7	146.2	170.0
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	213.5	236.8	265.1
비지배주주지분	1.6	-1.1	-1.6	-2.2	-2.9
자본총계	206.7	234.7	253.1	275.8	303.4

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	8,978	7,752	8,789	10,576	12,461
EPS(지배주주)	506	1,290	626	751	892
CFPS	1,825	739	1,544	1,553	1,708
EBITDAPS	1,548	674	1,179	1,398	1,567
BPS	4,119	4,766	5,148	5,618	6,191
DPS	100	100	100	100	100
배당수익률(%)	1.2	1.9	2.5	2.5	2.5
Valuation(Multiple)					
PER	16.3	4.0	6.5	5.4	4.6
PCR	4.5	7.0	2.6	2.6	2.4
PSR	0.9	0.7	0.5	0.4	0.3
PBR	2.00	1.08	0.79	0.72	0.66
EBITDA(십억원)	55.3	24.2	41.9	49.7	55.7
EV/EBITDA	4.5	7.1	2.6	1.4	0.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.7	22.1	10.1	11.0	11.7
EBITDA 이익률	17.2	8.7	13.4	13.2	12.6
부채비율	66.9	47.6	48.9	53.0	56.0
금융비용부담률	1.0	1.4	1.1	1.0	1.0
이자보상배율(x)	9.4	0.5	3.3	6.7	7.8
매출채권회전율(x)	9.8	9.4	10.0	10.3	10.2
재고자산회전율(x)	15.9	11.8	10.5	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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

세경하이테크 (148150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-	-	