

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

# 세경하이테크 (148150)

폴더블과 IT OLED로 성장

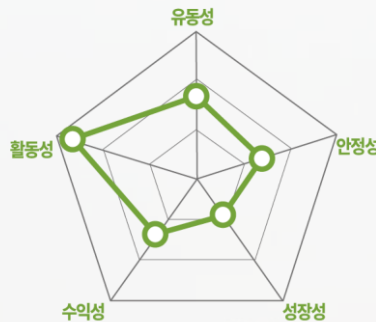
## 체크포인트

- 보급형 폴더블 스마트폰 출시와 중화권 업체의 출하량 확대로 인해 동사의 보호필름 물량은 전년대비 증가할 것으로 추정. 더욱이 올해 동사의 PL(보호필름)은 내구성 향상을 위한 소재 변경에 따라 제품 단가 인상 효과가 기대
- 북미 고객사의 OLED 탑재 태블릿 출시에 따른 동사 OCA(접착필름) 매출 확대가 예상. 북미 고객사향 OLED 스마트폰향 OCA에 있어서도 경쟁사의 품질 이슈에 따라 동사의 점유율이 증가
- 2024년 동사의 실적은 매출액 3,889억원(+27.7% YoY), 영업이익 556억원(+53.7% YoY)을 전망. OCA와 폴더블 필름 매출 증가와 함께 중화권 스마트폰 고객사의 데코필름 적용 모델이 늘어나고 삼성전자의 보급형 갤럭시 모델에 동사 Glastic 적용이 확대되며 데코필름 매출이 증가할 것으로 예상

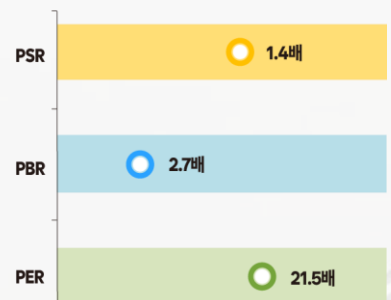
## 주가 및 주요이벤트



## 재무지표



## 밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 3Q23기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

# 세경하이테크 (148150)

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr

RA 서지원 jiwon.seo@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

## IT용 기능성 필름 제조업체

세경하이테크는 2006년에 설립된 IT용 기능성 필름 제조업체. 2023년 기준 매출 비중은 Deco 필름 29.6%, 광학필름 41.1%, Protect & 사출필름 29.3%의 구성을 보임. Deco 필름 사업부는 Deco 필름과 Glastic(PCPMMMA)으로 구분. 광학필름은 옵티컬 필름과 폴더블 필름으로 구분되며, Protect & 사출필름은 스마트폰 내부에 부착되는 기능성 테이프. 주요 고객사는 삼성전자, 삼성디스플레이, 중화권 스마트폰 업체 등.

## PL 가격 인상과 IT OLED향 OCA 공급

폴더블 스마트폰 시장 성장에 따른 수혜가 기대. 동시에 삼성전자는 폴더블폰 판매 확대를 위해 갤럭시 Z6 시리즈 출시를 앞당김과 보급형 폴더블폰 모델 출시도 예상. 삼성전자의 보급형 폴더블 스마트폰 출시와 중화권 업체의 출하량 확대로 인해 동사의 보호필름 물량은 전년 대비 증가할 것으로 추정. 더욱이 올해 동사의 PL은 내구성 향상을 위한 소재 변경에 따라 제품 단가 인상 효과가 기대. 북미 고객사의 OLED 탑재 태블릿 출시에 따른 동사 OCA 매출 확대가 예상. 북미 고객사향 OLED 스마트폰향 OCA에 있어서도 경쟁사의 품질 이슈에 따라 동사의 점유율이 증가.

## 매출과 수익성 개선 이룰 2024년

2024년 동사의 실적은 매출액 3,889억원(+27.7% YoY), 영업이익 556억원(+53.7% YoY)을 전망. 중화권 스마트폰 고객사의 데코필름 적용 모델이 확대되는 가운데 삼성전자의 보급형 갤럭시 모델에 동사 Glastic 적용이 확대되며 데코필름 매출이 증가할 것으로 예상. 폴더블폰 필름은 삼성전자의 보급형 폴더블 스마트폰 출시와 중화권 업체의 출하량 확대로 인해 동사의 물량이 전년 대비 증가할 것. 2024년에도 동사 OCA 필름은 과거 대비 높은 수준의 점유율이 이어질 것으로 예상. 신규 OLED 태블릿 출시와 스마트폰 OCA 점유율 효과로 동사 옵티컬 매출액 확대가 전망. PL의 단가 인상효과, Glastic과 OCA의 물량 확대로 인해 동사의 영업이익률은 14.3%로 개선될 것.

## Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	2,200	2,683	2,606	3,045	3,889
YoY(%)	-21.8	22.0	-2.9	16.8	27.7
영업이익(억원)	20	174	80	362	556
OP 마진(%)	0.9	6.5	3.1	11.9	14.3
지배주주순이익(억원)	-37	226	165	349	476
EPS(원)	-107	643	465	661	966
YoY(%)	적전	흑전	-27.6	42.1	46.0
PER(배)	N/A	14.7	8.5	9.8	10.4
PSR(배)	1.2	1.2	0.5	1.0	1.3
EV/EBITDA(배)	13.5	8.6	3.4	3.0	3.1
PBR(배)	2.1	2.1	0.8	1.6	2.0
ROE(%)	-2.8	15.7	10.0	18.7	21.5
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.0	2.6	1.7

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

## Company Data

현재주가 (3/29)	10,000원
52주 최고가	10,000원
52주 최저가	3,387원
KOSDAQ (3/29)	905.50p
자본금	177억원
시가총액	3,535억원
액면가	500원
발행주식수	35백만주
일평균 거래량 (60일)	79만주
일평균 거래액 (60일)	62억원
외국인지분율	11.44%
주요주주	에스지에이치홀딩스 43.1%
	이영민 외 6인 9.2%

## Price & Relative Performance



## Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	172	1307	801
상대주가	11.7	114.3	67.8

## 참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '매출액증가율(YoY)', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '순전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

## 기업 개요

### 1 중소형 IT 기기 부착 필름 전문 업체

동사는 2006년 1월 설립되어  
2019년 7월 코스닥 시장 상장

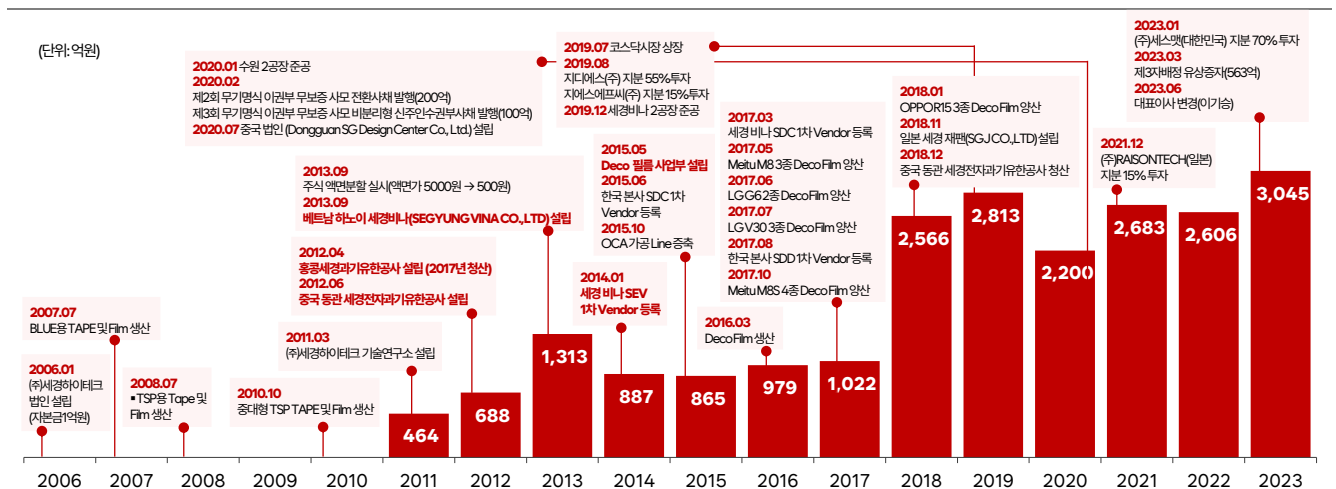
세경하이테크는 중소형 IT기기의 디스플레이 및 기구물에 부착되는 기능성 필름을 제조 및 판매하고 있다.

동사는 2006년 1월 (주)세경하이테크로 설립되었다. 설립 초기에 당사는 피쳐폰에 들어가는 터치키 및 스마트폰 터치 스크린 고정용 양면 테이프를 사업을 시작했으며, SMT업체인 (주)아이디에스와 (주)엠디플렉스에 제품을 주로 공급했다. 2011년 스마트폰 시대가 본격적으로 도래함과 동시에 제품이 슬림화, 경량화 되면서 동사의 제품 포트폴리오 또한 확대되었다. 동사는 2012년 Optical 필름(디스플레이에 부착되는 투명필름), 2016년 Deco 필름(모바일기기 전면 후면에 색상 및 디자인을 구현하는 필름), 2020년 폴더블 특수보호 필름을 생산하며 사업을 확장했다

동사는 2015년 Deco 필름 사업부를 설립하여 2016년 삼성 Galaxy S7 deco film을 양산하기 시작했다. 이후 LG V30, G6 시리즈/OPPO R17, R15, Find X 시리즈 등 제품 적용 영역을 확장하면서 2018년 큰 폭으로 외형성장 했다. 또한 다년간 축적된 필름 개발 기술력과 양산 경험을 바탕으로 삼성전자 폴더블폰에 탑재되는 폴더블 특수필름을 삼성 디스플레이에 2019년부터 독점 공급하기 시작했다. 동사는 차별화된 기술력을 바탕으로 2019년 7월 동사는 코스닥 시장에 상장했다.

동사는 기술 경쟁력 확보를 위해 힘쓰는 것과 동시에 해외 법인 설립을 통해 R&D 역량 강화 및 생산 인프라를 구축하기 위해 노력했다. 전략적인 생산 인프라 구축을 위해 2013년 12월 베트남 하노이에 세경비나(SEGYUNG VINA CO.,LTD)를 설립했으며, 연구개발 역량을 강화하고 현지 대응 체계를 구축하기 위하여 2018년, 2020년 각각 일본 법인(SGJ CO.,LTD)과 중국 법인(Dongguan SG Design Center Co., Ltd.)을 설립했다.

### 세경하이테크 매출액 및 연혁



자료: 세경하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 종속회사 현황

### 종속회사로

**SEGYUNG VINA CO.,LTD(100%), SGJ CO.,LTD.(100%), 지디에스(주)(55%), Dongguan SG Design(100%), (주)세스맷(70%) 보유**

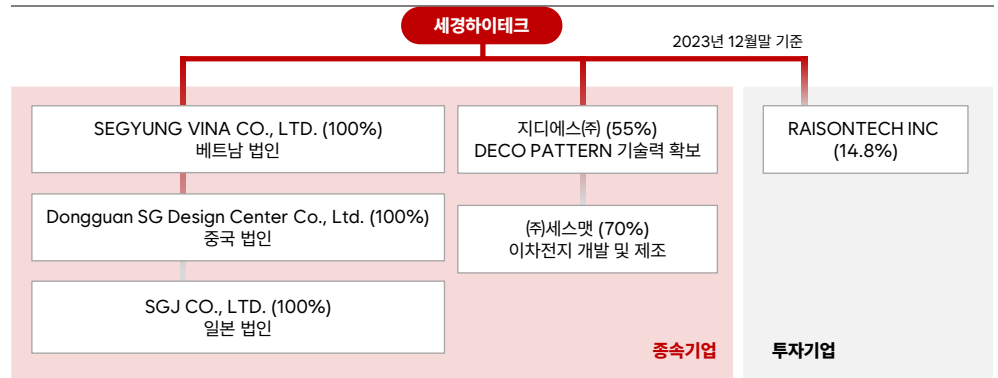
2023년 12월말 기준 동사의 종속회사로는 SEGYUNG VINA CO.,LTD(100%), SGJ CO.,LTD.(100%), Dongguan SG Design Center Co., Ltd.(100%), 지디에스(주)(55%), (주)세스맷(70%)이 있다. 이중 3개는 해외 법인이며, 2개는 사업 다각화를 위해 설립된 법인이다.

SEGYUNG VINA CO.,LTD는 베트남 생산 법인으로 2013년 12월 설립되었다. 동사는 기존 사업인 모바일 필름 제품 군에 대하여 경쟁력 확보 및 원가 절감을 위해 설립하였다. 베트남 법인은 하노이에 2개의 생산 공장을 가지고 있으며, 1공장은 Foldable, Mobile Film, Optical Film을 2공장은 Deco Item(Deco Film, PCPMMA)을 생산하고 있다. 2023년 12월말 기준 베트남 법인의 자산 및 자본 규모는 각각 1,566억원, 622억원이다. 매출액은 2016년부터 2019년까지 꾸준한 상승세를 보였다. 특히 2018년 기준 동사의 매출은 1,494억원으로 전년대비 107% 증가했으며, 당기순이익 또한 76억원으로 598% 증가하며 큰 폭으로 성장했다. 이는 2018년 신규사업인 Deco필름에 대한 고객사의 물량 증가에 따라 1공장에 C동을 건설하면서 Deco 필름 관련 매출이 증가한 영향이다. 2019년에도 매출성장을 이어갔지만 2020년 매출액 1,940억원을 기록하며 전년대비 -18.8% 감소하였으며, 당기순이익 또한 3.2억원을 기록하며 전년대비 84.6% 감소하는 모습을 보였다. 이는 데코필름 단가 인하와 베트남 공장 증설에 따른 고정비 상승의 영향이다. 2023년 기준 매출액은 2,957억원으로 전년대비 21% 증가하는 모습을 보였다. 또한 수출 개선으로 수익성이 개선되면서 당기순이익은 전년대비 1062% 증가한 282억원을 기록했다.

동사는 R&D 및 신규사업 추진을 위해 SGJ CO., LTD.(일본 법인), Dongguan SG Design Center Co., Ltd.(중국 법인)을 설립하여 현지 대응체계를 구축하고 있다. SGJ CO.,LTD는 2018년 11월 설립된 법인으로 Deco FILM 프린터 설비 제조 및 판매 사업을 하고 있으며, 2023년 12월말 기준 자산 및 자본 규모는 각각 5.1억원, 1.9억원이다. Dongguan SG Design Center Co., Ltd.는 2020년 7월 설립되었으며, 설계 연구 생산 및 판매 법인이다. 2023년 12월말 기준 자산 및 자본 규모는 135억원, 19억원이다.

지디에스(주)는 초정밀 패턴개발과 몰드 및 금형가공을 주요 사업으로 영위하는 기업으로 동사가 DECO PATTERN 기술력을 확보하기 위해 2019년 55%의 지분을 투자하였다. 2023년 12월말 기준 자산 및 자본 규모는 각각 30억원, 25억원이다. (주)세스맷은 이자전지 개발 및 제조 업체로 2023년 지분 70%를 투자했다. 2023년 12월말 기준 자산 및 자본 규모는 각각 17.4억원, 16.8억원이다.

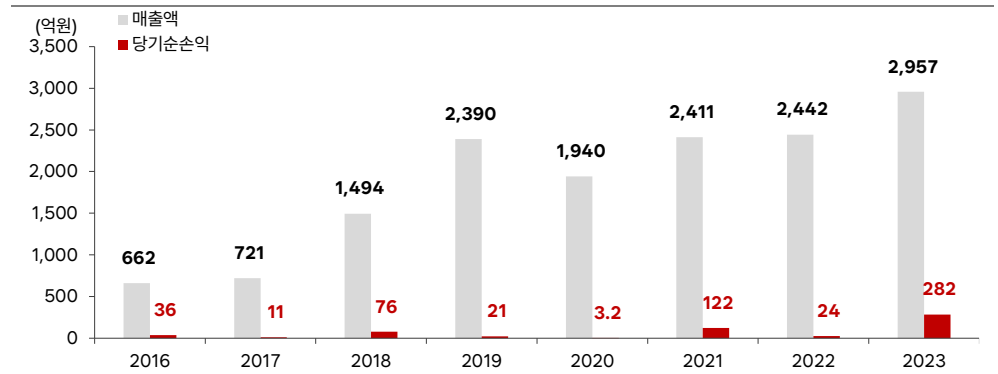
## 세경하이테크 지분도



주: 2023년 12월말 기준

자료: 세경하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 베트남 법인 매출액 및 당기순이익 추이



자료: 세경하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 주요 사업 및 매출 구성

주요 사업은 Deco 필름,  
광학필름, Protect &  
사출필름으로 구분

동사의 주요 사업은 Deco 필름, 광학필름, Protect & 사출필름으로 구분되며 2023년 기준 매출 비중은 Deco 필름 29.6%, 광학필름 41.1%, Protect & 사출필름 29.3%의 구성을 보였다.

### Deco 필름

Deco 필름 사업부는 Deco 필름과 Glasic(PCPMMA)으로 구분된다. 주요 고객사는 삼성전자, Oppo, Xiaomi, Realme 등이다. Deco 필름은 스마트폰 전후면 데코레이션 필름으로 고객사가 원하는 색상과 디자인을 구현하기 위한 MDD 인쇄, 멀티 컬러 증착 등 다양한 솔루션을 보유하고 있다. Deco 필름은 케이스로 글라스(유리) 소재가 적용된 고가~중가 스마트폰에 적용된다. Glasic은 플라스틱 소재 케이스를 사용하는 스마트폰에 적용된다. Glasic은 플라스틱의 단점을 보완하여 유리나 비슷한 광택과 촉감을 보인다. 동사는 광학 패턴 공법으로 표면 Haze 디자인이 구현 가능하며 대량 생산 및 품질에 최적화된 공정을 보유하고 있다. Glasic은 주로 중저가 스마트폰에 사용된다.

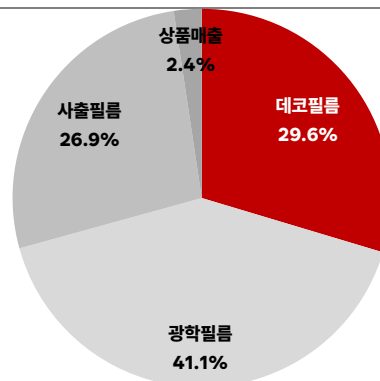
### 광학필름

광학필름은 옵티컬 필름과 폴더블 필름으로 구분된다. 주요 고객사는 삼성디스플레이, Nitto Denko 등이다. 옵티컬 필름은 광학적으로 투명한 점착을 요구하는 디스플레이에 사용되는 접착필름(OCA)이다. OLED 패널과 커버 윈도우를 부착할 때 사용된다. OCA는 형태가 있기 때문에 작업성이 우수하며 표면에 고르게 부착되는 장점이 있다. 폴더블 필름은 폴더블 스마트폰용 특수 필름으로 전면 UTG(Ultra Thin Glass)의 보호필름(Protective Layer)이다. UTG의 두께는 30 $\mu$ m 수준으로 얇아 PL이 이를 보호하는 역할을 한다. 당사는 PL 생산 일원화와 MDD 인쇄 등 제조 공정에 대한 높은 기술력을 보유하고 있어 고객사의 첫 폴더블폰부터 지금까지 독점 공급 중이다.

### Protect & 사출필름

스마트폰 내부에 부착되는 기능성 테이프로 주요 고객사는 삼성전자 등이다. 당사는 스마트폰 안에 들어가는 절연, 방수, 방열 등 기능성 테이프와 부품 고정용 테이프 등 70여 종의 필름을 생산한다.

### 세경하이테크 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 세경하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

### Deco 필름 & Glastic



Deco Film (Glass Lami Film)

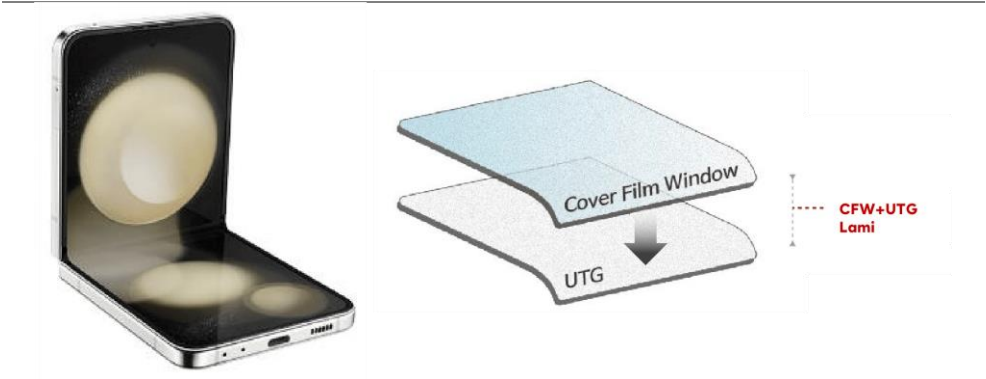


PCPMMA (Multi layer polymer sheet))

자료: 세경하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

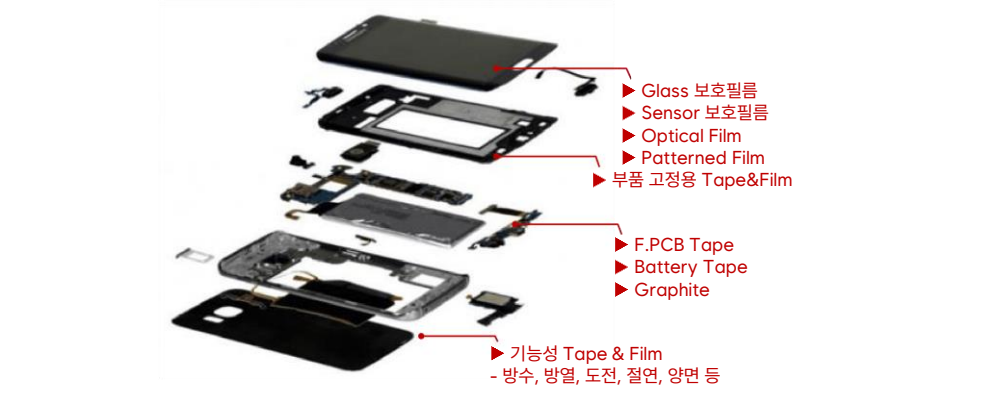


폴더블폰 PL



자료: 세경하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

옵티컬 필름 & 사출 필름



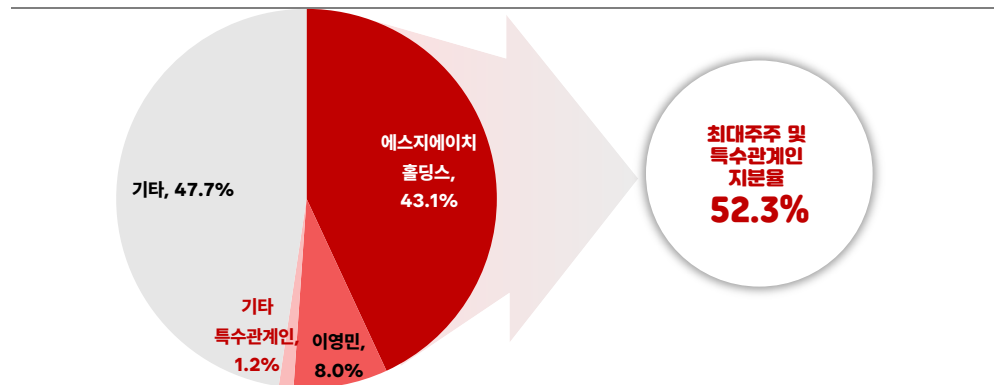
자료: 세경하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 주주구성

### 최대주주는 에스지에이치홀딩스로 지분율 43.1% 보유

2023년 12월말 기준 동사의 최대주주는 에스지에이치홀딩스로 지분율 43.1%를 보유하고 있다. 에스지에이치홀딩스 지분율에는 우선주 13,926,450주(지분율 28.26%에 해당)가 포함되어 있으며, 해당 우선주는 2023년 3월 30일 제 3자배정 유상증자 결정으로 발행된 의결권이 있는 상환전환우선주(RCPS)이며 부채로 계상되어 있다. 그 외 이영민회장이 8.0%의 지분율 가지고 있어 최대주주 및 특수관계인의 지분율 합은 52.3%이다.

세경하이테크 주주구성 (2023년 12월말 기준)



주: 상기 기말 지분율은 당사 총발행주식 35,352,843주와 우선주 13,926,450주를 합산한 49,279,293주로 산정  
자료: 세경하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터





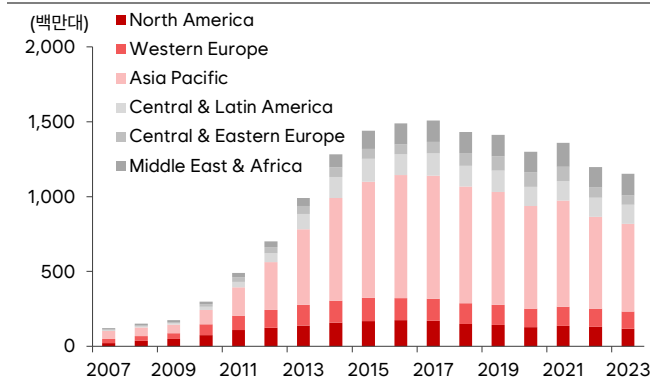
## 산업 현황

### 1 글로벌 스마트폰 시장

#### 2024년 글로벌 스마트폰 시장은 +3.0% YoY 증가할 것으로 전망

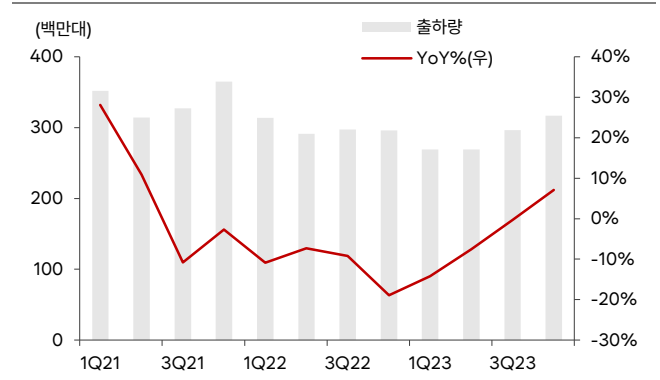
2024년 글로벌 스마트폰 시장은 +3.0% YoY 증가할 것으로 전망된다. 글로벌 스마트폰 출하량은 2022년 -10.6% YoY, 2023년 -2.1% YoY 감소하며 2년 연속 부진했다. 2023년 출하량은 10년 내 최저 수준이다. 지역별로는 북미 -9.3% YoY, 서유럽 -6.7% YoY, 아시아 태평양 -4.1% YoY 감소하였다. 4Q23에도 북미와 유럽 시장의 출하량은 정체 상태였으나 중국, 중동 및 인도 등 신흥 시장은 감소세를 벗어난 것으로 보인다. 중국 및 신흥시장 출하량 반등으로 4Q23 글로벌 스마트폰 출하량은 +7.1% YoY 증가하였다.

#### 지역별 스마트폰 출하량 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

#### 글로벌 스마트폰 분기 출하량 전망



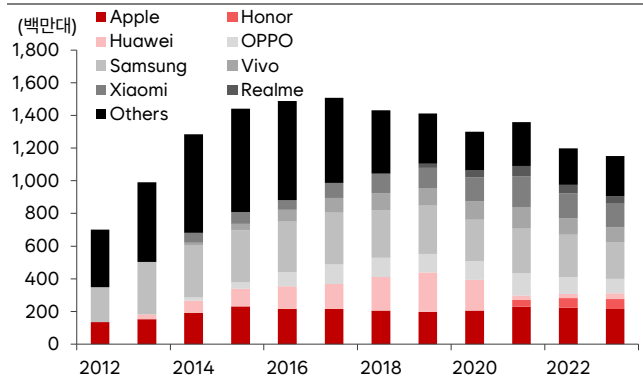
자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

#### 2024년 스마트폰 출하량은 반등할 것으로 기대

업체별로 살펴보면 Apple의 2023년 연간 출하량은 2.16억대로 -3.4% YoY 감소하였다. 북미 지역에서 -8.6% YoY, 서유럽 -2.1% YoY, 아시아 태평양 -1.7% YoY 감소하였다. 삼성전자는 북미 -15.2% YoY, 서유럽 -13.1% YoY, 아시아 태평양 -11.6% 감소하며 총 2.26억대로 -12.7% YoY 감소하였다. Honor와 Huawei, Lenovo-Motorola 정도만이 전년대비 출하량 증가를 기록하였다. 2023년 글로벌 스마트폰 출하량이 감소함에 반해 매출액 감소폭은 -0.8% YoY로 크지 않았다. 특히 Apple은 출하량 감소에도 고가폰 제품 비중이 확대되며 ASP가 +5.7% YoY 상승하였고 매출액은 +2.1% YoY 증가하였다. 업계 전반적으로 스마트폰 ASP는 2022년 대비 +3.2% YoY 상승하였다.

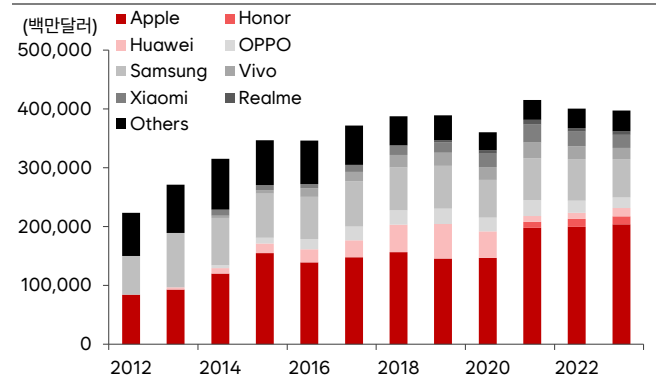
2023년 글로벌 스마트폰 출하는 감소했으나 4Q23부터 출하량이 증가하고, 업계 스마트폰 재고 수준이 건전한 레벨까지 하락하였으며 2년 연속 출하량 감소를 보였다는 점에서 2024년 스마트폰 출하량은 12억대로 반등할 것으로 기대된다.

업체별 스마트폰 출하량 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

업체별 스마트폰 매출액 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

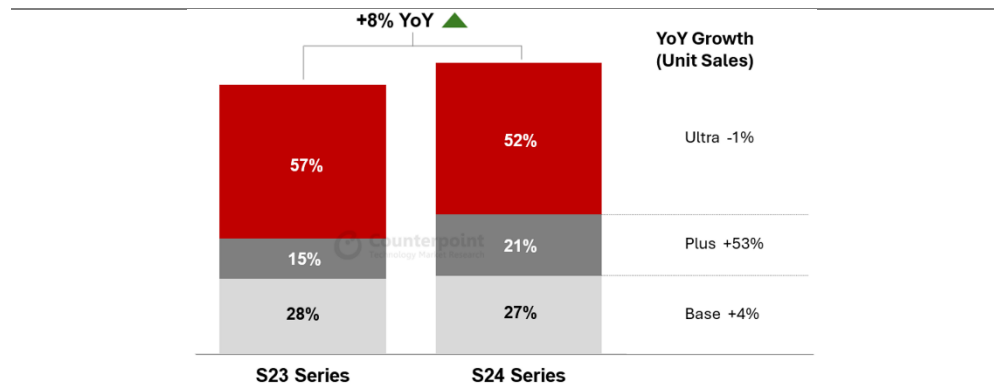
## 스마트폰으로 On-Device AI 적용

### On-Device AI가 탑재된 스마트폰 출시는 스마트폰 출하량에 긍정적인 영향

클라우드를 거치지 않고 기기 자체적으로 AI기능을 구현하는 On-Device AI가 탑재된 스마트폰 출시가 2024년 스마트폰 시장의 변화 포인트이다. 1월 삼성전자는 자체 AI 기술인 가우스를 탑재한 갤럭시 S24를 발표하였다. 삼성전자 외에도 Oppo, Vivo, Xiaomi 등이 상반기 AI폰을 출시하며 Apple은 하반기 출시될 iPhone 16에 LLM 기반 생성형 AI인 Ajax를 탑재할 계획이다. 갤럭시 S24는 통화 중 실시간 음성 및 텍스트 번역 기능을 제공하며, Honor 매직6 Pro는 70억 파라미터 규모의 대형 언어모델 Magic LLM을 탑재해 음성, 이미지, 시선, 제스처를 종합적으로 인식하고 사용자 경험을 단순화하고 개선해주는 서비스를 제공한다. 이와 같은 On-Device AI 기능의 실용성과는 별개로 멀티 카메라와 같이 On-Device AI는 스마트폰의 주요 진작을 위한 마케팅 포인트로 활용될 것으로 보인다.

실제로 On-Device AI가 탑재는 스마트폰 출하량에 긍정적인 효과를 보이고 있다. 갤럭시 S24 시리즈의 글로벌 판매 대수는 출시 후 첫 3주간 갤럭시 S23 시리즈 대비 8% 증가하였다. 특히 S24 Plus는 전작 대비 52% 증가하며 전체 판매의 25% 이상을 차지하였다. On-Device AI가 마케팅 포인트였던 만큼 고사양의 갤럭시 S24 Plus의 수요가 좋았던 것으로 판단된다.

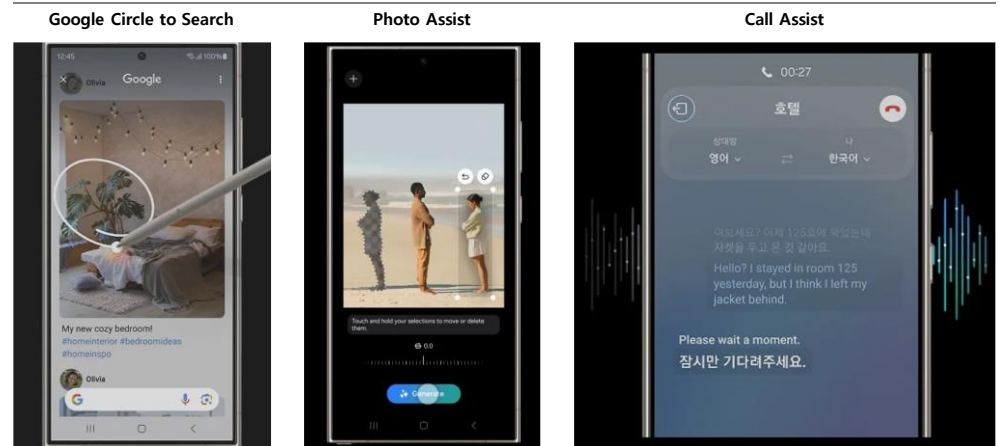
갤럭시 S24 vs. 23 시리즈 판매량 첫 3주간 비교



자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

IDC는 2024년 약 1.7억대의 AI 스마트폰이 출하되어 전체 시장의 15%를 차지할 것으로 전망했다. 이는 AI PC의 출하량을 상회하는 수치이다. 향후 AI 스마트폰의 경험 확산, NPU 고도화로 AI 스마트폰의 성장이 빨라질 것으로 기대된다.

### Galaxy S25의 AI 기능



자료: 삼성전자, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 투자포인트

### 폴더블 시장 성장 수혜 기대

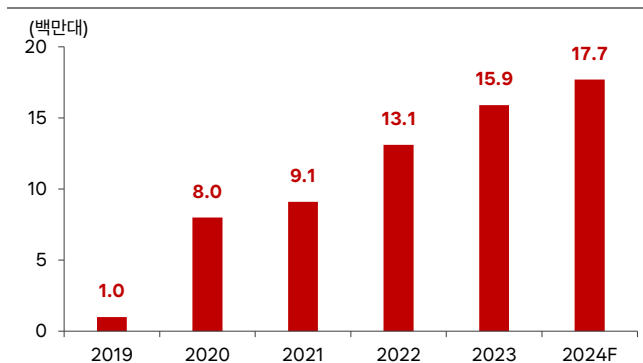
#### 폴더블 스마트폰 시장 성장에 따른 수혜 기대

동사는 폴더블 스마트폰 시장 성장에 따른 수혜가 기대된다. 동사는 고객사에 폴더블 스마트폰의 전면 UTG(Ultra Thin Glass) 보호필름(Protective Layer)을 독점 공급 중이다. 폴더블 스마트폰 시장은 2021년 910만대에서 2023년 1,590만대(+25% YoY)로 성장하였다. 2024년에는 1,770만대 +11.3% YoY 증가할 것으로 전망된다. 폴더블 스마트폰의 시장 점유율은 약 1.5%를 차지할 것으로 보이며 2025년에 2%를 넘을 것으로 예상된다. 폴더블 스마트폰의 성장 속도는 당초 기대보다는 다소 느리다. 이는 폴더블폰의 내구성에 신뢰도 부족과 높은 가격 때문으로 판단된다.

2022년 시장점유율 80%를 차지하던 삼성전자는 2023년 66.4%를 기록하였으며 2024년에는 60.4%를 차지할 것으로 전망된다. 출하량 기준으로는 2021년 730만대, 2022년 920만대, 2023년에는 900만대로 정제되었다. 삼성전자는 폴더블폰 판매 확대를 위해 갤럭시 Z6 시리즈 출시를 앞당김과 동시에 보급형 폴더블폰 모델 출시도 예상된다. 갤럭시 Z6는 기존 시리즈 대비 2~3주 생산을 앞당겨 7월 중순경 출시가 예상되며 보급형 모델은 9~10월 출시가 전망된다. 보급형 모델의 가격은 갤럭시 Z폴드 모델의 절반 수준으로 예상되는 만큼 가격 경쟁력을 통해 폴더블폰 저변이 확대되는 기회가 될 것으로 기대된다. 고객사의 폴더블폰 생산량 증가에 따라 동사의 UTG 보호필름 물량 확대가 기대된다.

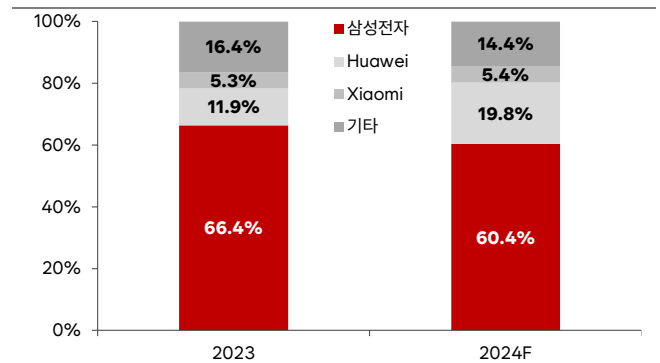
삼성디스플레이는 중화권 업체로도 폴더블 OLED를 공급하고 있다. 중국의 폴더블폰 출하량은 2023년 701만대로 +114.5% YoY 증가하였고 이는 4년 연속 100%를 넘는 증가율이다. 2024년에도 중화권 업체들의 폴더블 스마트폰 출시가 예정되어 큰 시장 성장률이 예상된다. 삼성전자의 보급형 폴더블 스마트폰 출시와 중화권 업체의 출하량 확대에 의해 동사의 보호필름 물량은 전년대비 증가할 것으로 추정한다. 더욱이 올해 동사의 PL은 내구성 향상을 위해 소재 변경에 따라 제품 단가 인상 효과가 기대된다. 2024년 동사의 폴더블 필름 매출액은 전년대비 +28% 증가할 것으로 추정한다.

글로벌 폴더블폰 출하량 추이



자료: Trendforce, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 폴더블폰 업체별 시장 점유율



자료: Trendforce, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼성전자 폴더블폰 시리즈

제품명	제품 사진	출시일	출고가 (256GB 기준)	디스플레이	
				Main	Sub
Z Flip					
Samsung Galaxy Z Flip		2020년 2월 14일	\$1380	크기: 6.7 inches 해상도: 2636 x 1080 pixels, 22:9 ratio, 425 PPI 종류: Dynamic AMOLED	1.1 inches, 112 pixels 300 x, Super AMOLED
Samsung Galaxy Z Flip 5G		2020년 8월 07일	\$1450	크기: 6.7 inches 해상도: 2636 x 1080 pixels, 22:9 ratio, 425 PPI 종류: Dynamic AMOLED	1.1 inches, 112 pixels 300 x, Super AMOLED
Samsung Galaxy Z Flip 3		2021년 8월 27일	\$990	크기: 6.7 inches 해상도: 2636 x 1080 pixels, 22:9 ratio, 425 PPI 종류: Dynamic AMOLED 2X	1.9 inches, 260 x 512 pixels, AMOLED
Samsung Galaxy Z Flip 4		2022년 8월 26일	\$1059	크기: 6.7 inches 해상도: 2640 x 1080 pixels, 22:9 ratio, 426 PPI 종류: Dynamic AMOLED 2X	1.9 inches, 260 x 512 pixels
Samsung Galaxy Z Flip 5		2023년 8월 11일	\$ 999	크기: 6.7 inches 해상도: 2640 x 1080 pixels, 22:9 ratio, 426 PPI 종류: Dynamic AMOLED 2X	3.4 inches, 720 x 748 pixels, Super AMOLED
Z Fold					
Samsung Galaxy Z Fold 2		2020년 9월 18일	\$2,000	크기: 7.6 inches 해상도: 2208 x 1768 pixels, 372 PPI 종류: Dynamic AMOLED	6.2 inches, 2260 x 816 pixels, AMOLED, Scratch-resistant glass
Samsung Galaxy Z Fold 3		2021년 8월 27일	\$1799	크기: 7.6 inches 해상도: 2208 x 1768 pixels, 22.5:18 ratio, 372 PPI 종류: Super AMOLED	6.2 inches, 2268 x 832 pixels, Super AMOLED, 120Hz refresh rate, Scratch-resistant glass
Samsung Galaxy Z Fold 4		2022년 8월 26일	\$1799	크기: 7.6 inches 해상도: 2176 x 1812 pixels, 6:5 ratio, 373 PPI 종류: Dynamic AMOLED	6.2 inches, 2316 x 904 pixels, Dynamic AMOLED, 120Hz refresh rate, HDR support, Ambient light sensor, Proximity sensor
Samsung Galaxy Z Fold 5		2023년 8월 11일	\$1799	크기: 7.6 inches 해상도: 2176 x 1812 pixels, 21.6:18 ratio, 373 PPI 종류: Dynamic AMOLED	6.2 inches, 2316 x 904 pixels, Dynamic AMOLED, 120Hz refresh rate, Scratch-resistant glass, Ambient light sensor, Proximity sensor

자료: Phonearena, 한국IR협회의 기업리서치센터

## **Glastic 수출 개선과 적용 물량 확대**

### **Glastic 적용 스마트폰 모델 증가로 매출액 성장 기대**

Glastic의 중저가 스마트폰 적용 확대에 따른 매출액 성장이 기대된다. 동사의 Glastic은 플라스틱 소재 케이스를 사용하는 스마트폰에 적용되며 플라스틱의 단점을 보완하여 유리나 비슷한 광택과 촉감을 보인다. 동사의 Glastic은 삼성전자의 갤럭시 A, F, M 등 보급형 모델에 적용되고 있다. 동사의 Glastic향 매출액은 2022년 200억원 대에서 2023년 약 3배 증가하였다. 2022년은 낮은 수출 문제로 물량 배정이 적었으나 2023년에는 수출이 개선됨에 따라 고객사로부터의 물량이 크게 증가하였기 때문이다. 2024년 동사의 Glastic 적용 스마트폰 모델은 전년대비 약 50% 증가할 것으로 예상되어 실적 성장이 기대된다.

### **Glastic 적용 스마트폰**



자료: 세경하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

## **OLED 태블릿 출시에 따른 OCA 수요 증가 전망**

### **북미 고객사의 OLED 탑재 태블릿 출시에 따른 동사 OCA 매출 확대 예상**

북미 고객사의 OLED 탑재 태블릿 출시에 따른 동사 OCA 매출 확대가 예상된다. 북미 세트업체는 2024년 상반기 2종의 태블릿에 OLED 패널을 탑재할 예정이다. 11인치와 12.9인치 모델이 될 것으로 예상된다. 삼성디스플레이는 11인치 모델에 OLED 패널을 공급하는 것으로 알려져 있으며 약 400만대 분이 공급될 것으로 보인다. LG디스플레이는 11인치와 12.9인치 모델향으로 약 400만대 수준을 공급할 예정이다. 동사의 OCA는 일본 소재 고객사를 통해 북미 업체의 OLED 태블릿에 탑재된다. 투스텍 텐덤 OLED에는 2장의 OCA 필름이 필요하며 동사와 경쟁사 3M이 각각 대당 한 장씩 공급할 것으로 파악된다.

향후 북미 세트업체는 노트북으로도 OLED 적용이 확대될 것으로 보인다. 스마트폰과 마찬가지로 북미 업체의 OLED 태블릿과 노트북은 OLED 시장의 큰 수요처가 될 것이다. 북미 세트업체는 글로벌 태블릿 시장 점유율 30~40%를 차지하고 있는 1위 공급자로 연간 5,000~6,000만대의 태블릿을 출하한다. 북미 업체의 노트북 시장 점유율은 약 10%로 연간 2,200~2,700만대의 노트북을 출하한다. 태블릿과 노트북으로의 OLED 적용확대는 OCA 필름 수량 증가 뿐만 아니라 면적 확대에 인한 장당 단가 인상 효과가 기대된다.

기존 북미 고객사향 OLED 스마트폰용 OCA에 있어서 2023년 경쟁사의 품질 이슈에 따라 동사의 점유율이 약 90%로 증가함에 따라 동사 옵티컬 필름 매출액이 증가하였다. 2024년에도 경쟁사의 상황이 크게 개선된 것으로 보이지 않는다. 동사의 OCA 필름의 점유율은 과거 대비 높은 수준으로 이어질 것으로 예상된다. 신규 OLED 태블릿 출시와 스마트폰 OCA 점유율 효과로 동사 옵티컬 매출액은 전년대비 +27% 증가할 것으로 전망한다.

OLED용 OCA



자료: 세경하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

북미 세트업체 OLED 적용 스케줄

Product	Size		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
iPad	10.9"	LCD									
	11.0"	Mini LED			Hybrid OLED/LTPO/RGB Tandem						
	13.0"	Mini LED			Hybrid OLED/LTPO/RGB Tandem						
	20.3"	-						Foldable OLED/LTPO/RGB Tandem			
Mac Book	14.0"	Mini LED					Hybrid OLED/Oxide/RGB Tandem				
	16.0"	Mini LED					Hybrid OLED/Oxide/RGB Tandem				
iMac	21.5"	LCD						Rigid OLED/Oxide/RGB Tandem			
	27.0"	LCD						Rigid OLED/Oxide/RGB Tandem			
	32.0"	Mini LED						Rigid OLED/Oxide/QD OLED or WOLED or RGB OLED			
	42.0"	-									

자료: Omdia, 한국IR협의회 기업리서치센터



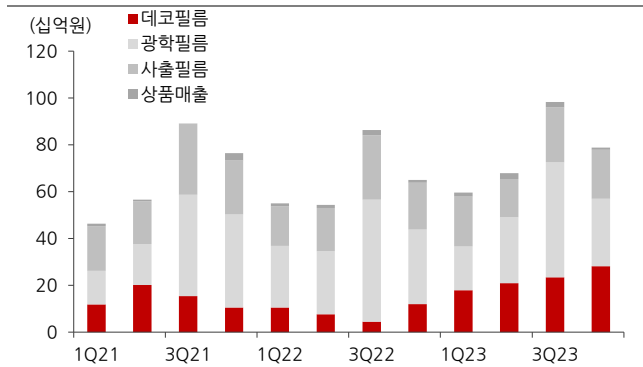
## 실적 추이 및 전망

### 수율 개선으로 큰 폭의 이익률 증가 보였던 2023년

**2023년 동사의 실적은 매출액 3,045억원(+16.8% YoY), 영업이익 362억원(+352.4% YoY)을 기록**

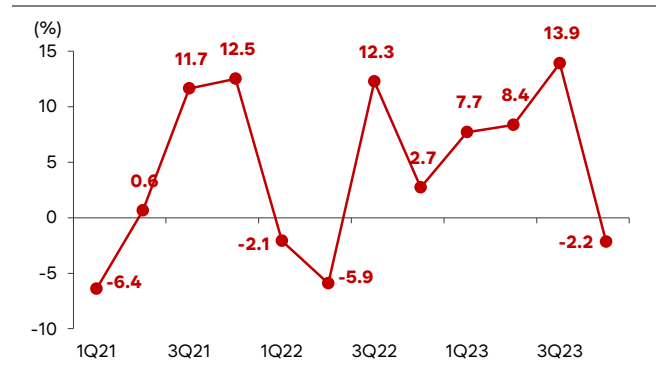
2023년 동사의 실적은 매출액 3,045억원(+16.8% YoY), 영업이익 362억원(+352.4% YoY)을 기록하였다. 전반적인 스마트폰 수요가 부진한 가운데 삼성전자의 폴더블 스마트폰 출하량도 900만대로 전년수준에서 정체되었다. 이에 따라 동사 광학필름 부분 매출액도 -9.0% YoY 감소한 1,251억원을 기록하였다. 북미 고객사향 옵티컬 필름은 북미 고객사의 스마트폰 연간 출하량이 +3.7% YoY 증가하고 경쟁사 수율 이슈에 따른 점유율 확대에 따라 매출액이 확대되었다. Glastic은 고객사로부터의 물량이 크게 증가하며 데코필름 실적을 견인하였다. 데코필름 매출액은 902억원으로 전년대비 +161.6%의 큰 성장을 기록하였다. 수익성 측면에서는 2022년 낮은 수율 이슈를 보이던 Glastic의 수율 개선과 공급 물량 확대에 힘입어 영업이익률은 11.9%로 2022년의 3.1% 대비 큰 폭의 증가세를 보였다.

세경하이테크 부문별 분기 매출액 추이



자료: 세경하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

세경하이테크 분기 OPM 추이



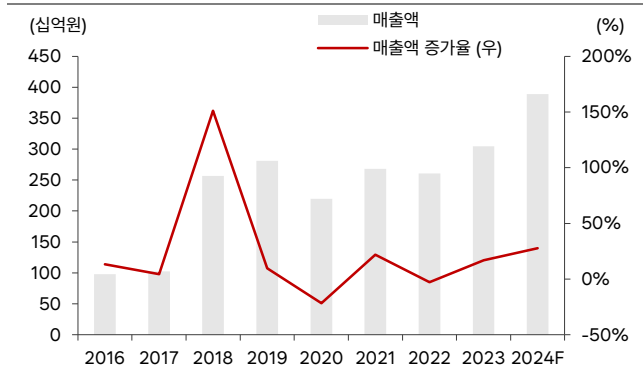
자료: 세경하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

### IT OLED와 폴더블 PL 단가 인상 효과 기대되는 2024년

**2024년 동사의 실적은 매출액 3,889억원(+27.7% YoY), 영업이익 556억원(+53.7% YoY)을 전망**

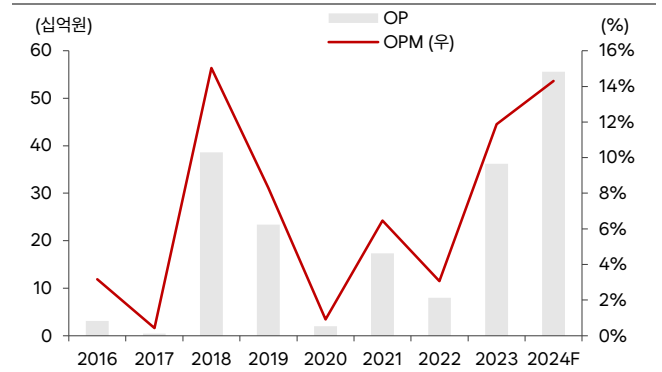
2024년 동사의 실적은 매출액 3,889억원(+27.7% YoY), 영업이익 556억원(+53.7% YoY)을 전망한다. 먼저 데코필름 매출액은 1,212억원(+34.3% YoY) 증가할 것으로 예상한다. 중화권 스마트폰 고객사의 데코필름 적용 모델이 확대되는 가운데 삼성전자의 보급형 갤럭시 모델에 동사 Glastic 적용이 확대될 것으로 전망된다. 광학필름 매출액은 1,777억원(42.1% YoY)로 예상한다. 폴더블폰 필름은 삼성전자의 보급형 폴더블 스마트폰 출시와 중화권 업체의 출하량 확대에 의해 동사의 보호필름 물량이 전년대비 증가할 것으로 추정한다. 더욱이 올해 동사의 PL은 내구성 향상을 위한 소재 변경에 따라 제품 단가 인상 효과가 기대된다. 옵티컬 필름은 2023년 이슈되던 경쟁사의 상황이 2024년에도 크게 개선된 것으로 보이지 않는다. 동사의 OCA 필름은 과거 대비 높은 수준의 점유율이 이어질 것으로 예상된다. 신규 OLED 태블릿 출시와 스마트폰 OCA 점유율 효과로 동사 옵티컬 매출액 확대가 예상된다. PL의 단가 인상효과, Glastic과 OCA의 물량 확대에 의해 동사의 영업이익률은 14.3%로 개선(+2.4%p)될 것으로 전망한다.

세경하이테크 매출액 및 매출액 증가율 추이



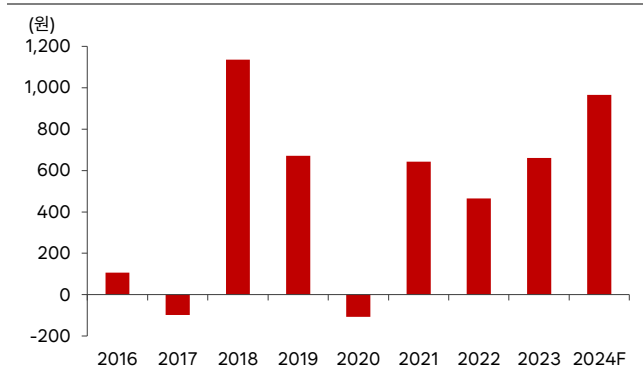
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

세경하이테크 영업이익 및 영업이익률 추이



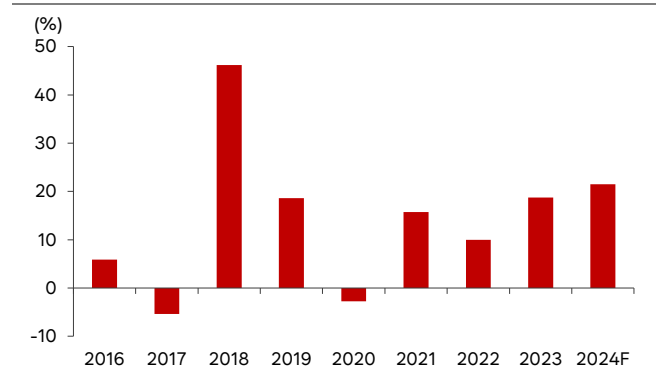
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

세경하이테크 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

세경하이테크 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

세경하이테크 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023	2024F
<b>매출액</b>	55.0	54.4	86.3	64.9	59.5	67.9	98.3	78.8	268.3	260.6	304.5	388.9
데코필름	10.5	7.6	4.5	11.9	17.9	20.9	23.4	28.1	57.7	34.5	90.2	121.2
광학필름	26.4	27.0	52.1	31.9	18.7	28.2	49.2	28.9	115.0	137.4	125.1	177.7
사출필름	16.7	18.4	27.6	20.0	21.3	16.4	23.4	20.9	90.6	82.7	81.9	82.7
상품매출	1.4	1.4	2.2	1.1	1.6	2.4	2.3	0.9	5.0	6.1	7.2	7.2
영업이익	-1.1	-3.2	10.6	1.8	4.6	5.7	13.7	-1.7	17.4	8.0	36.2	55.6
지배주주순이익	2.7	0.3	18.2	-4.8	5.5	-5.3	12.4	-0.3	22.6	16.5	34.9	47.6
<b>Margin(%)</b>												
영업이익률	-2.1	-5.9	12.3	2.7	7.7	8.4	13.9	-2.2	6.5	3.1	11.9	14.3
지배주주순이익률	5.0	0.6	21.1	-7.4	9.2	-7.8	12.6	-0.3	8.4	6.3	11.5	12.2
<b>YoYGrowth(%)</b>												
매출액	18.9	-3.9	-3.1	-15.1	8.2	24.8	13.9	21.3	22.0	-2.9	16.8	27.7
데코필름	-10.9	-62.3	-70.7	13.4	70.0	175.5	421.1	135.9	23.9	-40.2	161.6	34.3
광학필름	82.9	54.3	20.2	-19.6	-29.0	4.4	-5.5	-9.5	28.7	19.5	-9.0	42.1
사출필름	-12.0	0.7	-9.1	-13.2	27.4	-11.0	-15.2	4.3	13.9	-8.8	-0.9	1.0
상품매출	35.7	90.1	2,596.3	-66.2	15.4	75.4	3.8	-16.8	11.4	20.8	19.2	-0.2
영업이익	적지	적전	2.0	-81.4	흑전	흑전	29.1	적전	764.8	-53.9	352.4	53.7
지배주주순이익	773.8	-63.5	17.6	적전	100.2	적전	-31.7	적지	흑전	-27.3	112.4	36.2
<b>QoQGrowth(%)</b>												
매출액	-28.1	-1.2	58.8	-24.8	-8.3	14.0	44.8	-19.9				
데코필름	0.3	-28.1	-40.7	165.2	50.4	16.5	12.2	20.1				
광학필름	-33.6	2.6	92.6	-38.6	-41.5	51.0	74.3	-41.3				
사출필름	-27.5	9.9	49.9	-27.4	6.5	-23.3	43.0	-10.7				
상품매출	-56.0	-1.1	59.3	-51.3	50.5	50.4	-5.7	-61.0				
영업이익	적전	적지	흑전	-83.2	158.5	23.5	141.1	적전				
지배주주순이익	-54.4	-88.5	5,691.6	적전	흑전	적전	흑전	적전				

자료: 세경하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

### 2024F PER 10.2x 수준

#### 2024F PER 10.4x으로

#### Historical PER Band 중단 수준

동사의 현재가는 2024F PER 10.4x으로 Historical PER Band 중단 수준에 위치해 있다. Peer 업체로는 필름 및 폴더블 관련 업체를 선정하였다. Peer 업체의 2024F 평균 PER은 12.1x 수준이다. 세경하이테크의 상장 초반 폴더블폰 성장 기대감이 반영된 Valuation은 폴더블폰 시장 정체와 동사의 실적 부진 등으로 5.0x 수준까지도 하락하였다. 2023년부터 Glastic 수출 개선과 제품 다변화를 통한 실적 개선과 OLED 태블릿 기대감 등으로 Valuation은 저점 대비 확대된 상태이다. 향후 폴더블폰의 흥행 여부와 IT OLED 확대 속도에 따라 동사의 Valuation도 추가적인 확대 여부가 결정될 것으로 판단한다.

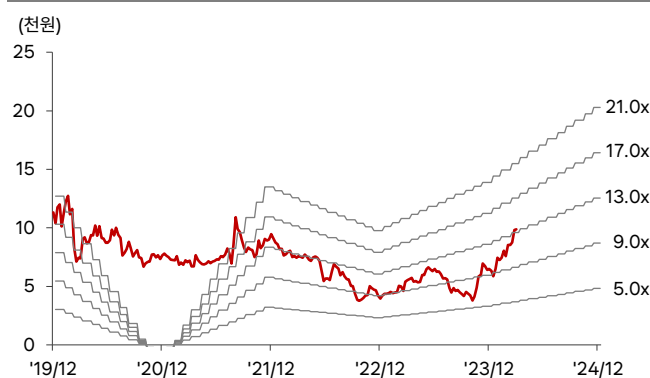
#### 동종 업종 밸류에이션

기업명	종가 (원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2022	2023	2024F	2022	2023	2024F	2022	2023	2024F
코스피	2,747	2,163,301	3,676,804	3,532,055	2,812,262	-	-	11.8	-	-	1.0
코스닥	906	431,412	328,765	330,551	98,958	-	-	24.3	-	-	2.6
세경하이테크	10,000	354	261	304	389	8.5	9.8	10.4	0.8	1.6	2.0
이녹스첨단소재	29,100	588	489	387	471	7.1	19.7	10.1	1.6	1.6	1.2
P첨단소재	21,850	642	276	218	256	18.6	N/A	23.6	2.5	2.8	2.0
KH바텍	15,350	363	336	364	441	13.3	11.2	10.1	1.4	1.4	1.2
파인애플	8,800	325	116	380	577	N/A	30.2	8.7	1.8	2.2	1.8
인터플렉스	14,490	338	443	438	536	13.9	9.1	7.9	1.1	1.1	1.3
동종 업계 평균						13.2	17.6	12.1	1.7	1.8	1.5

주: 2023년 3월 29일 종가기준, 2024F-세경하이테크: 당사 추정치 적용, 그 외 기업: 시장 컨센서스 적용

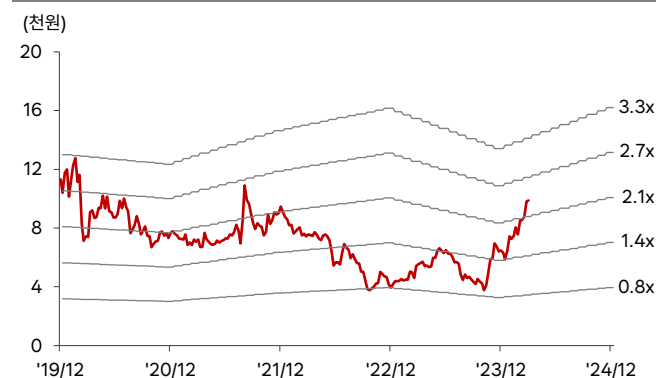
자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

#### PER Band



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

#### PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 리스크 요인

### 1 스마트폰과 폴더블폰 수요 변동성

#### 스마트폰 수요와

#### 폴더블폰 흥행 여부는 리스크 요인

동사의 리스크는 스마트폰 수요와 폴더블폰 흥행 여부이다. 글로벌 스마트폰 출하량은 2023년 -2.1% YoY 감소하며 2년 연속 부진했다. 2023년 출하량은 10년 내 최저 수준이다. 2024년은 +3.0% YoY 증가할 것으로 예상되며 세트 업체들은 On-Device AI를 마케팅 포인트로 출하량 확대를 꾀하고 있다. On-Device AI가 탑재된 스마트폰에 대한 반응은 긍정적이고 글로벌 스마트폰 출하량이 일부 회복세를 보이고 있으나 하반기 수요는 경기 변동성에 따라 스마트폰 수요 회복 강도가 달라질 수 있다고 예상된다.

폴더블폰의 경우 BOE는 Huawei, Honor 등에 폴더블 OLED를 공급하며 점유율을 확대 중이다. 가격 경쟁력을 갖춘 중화권 폴더블폰과 삼성전자 폴더블폰의 경쟁은 심화될 것으로 예상된다. BOE의 시장 점유율 확대, 중화권 업체들의 폴더블폰 공세는 삼성디스플레이와 삼성전자의 폴더블폰 시장 수성에 어려움이 될 것으로 보인다. 삼성전자도 새롭게 출시할 보급형 폴더블폰 모델의 가격은 갤럭시 Z폴드 모델의 절반 수준으로 예상되는 만큼 가격 경쟁력을 통해 중화권 업체들에 대응할 것으로 전망된다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	2,200	2,683	2,606	3,045	3,889
증가율(%)	-21.8	22.0	-2.9	16.8	27.7
매출원가	1,812	2,097	2,014	2,061	2,644
매출원가율(%)	82.4	78.2	77.3	67.7	68.0
매출총이익	388	586	593	983	1,244
매출이익률(%)	17.6	21.8	22.7	32.3	32.0
판매관리비	368	413	513	622	688
판매관비율(%)	16.7	15.4	19.7	20.4	17.7
EBITDA	214	397	347	617	805
EBITDA 이익률(%)	9.7	14.8	13.3	20.3	20.7
증가율(%)	-39.5	85.6	-12.5	77.8	30.4
영업이익	20	174	80	362	556
영업이익률(%)	0.9	6.5	3.1	11.9	14.3
증가율(%)	-91.4	764.8	-53.9	352.4	53.7
영업외손익	-50	91	82	-23	46
금융수익	37	25	83	113	131
금융비용	30	58	64	131	81
기타영업외손익	-57	124	63	-5	-5
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-30	265	162	339	602
증가율(%)	적전	흑전	-38.9	109.5	77.5
법인세비용	4	38	-3	-10	126
계속사업이익	-35	227	165	349	476
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	227	165	349	476
당기순이익률(%)	-1.6	8.5	6.3	11.5	12.2
증가율(%)	적전	흑전	-27.3	111.4	36.2
지배주주지분 순이익	-37	226	165	349	476

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	208	481	473	523	754
당기순이익	-35	227	165	349	476
유형자산 상각비	190	222	266	253	248
무형자산 상각비	4	2	2	3	1
외환손익	82	3	52	29	0
운전자본의감소(증가)	-16	-56	23	-214	26
기타	-17	83	-35	103	3
투자활동으로인한현금흐름	-442	-446	15	-743	-301
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-4
유형자산의 감소	51	24	31	27	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-385	-294	-203	-152	-110
기타	-108	-176	187	-618	-187
재무활동으로인한현금흐름	150	148	-635	417	-147
차입금의 증가(감소)	-117	160	-340	-70	-64
사채의증가(감소)	298	0	-280	0	0
자본의 증가	0	3	0	0	0
배당금	-29	-12	-12	-44	-83
기타	-2	-3	-3	531	0
기타현금흐름	-3	4	-9	-1	-5
현금의증가(감소)	-87	187	-156	197	302
기초현금	299	212	399	243	440
기말현금	212	399	243	440	741

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	789	1,181	704	1,721	2,211
현금성자산	212	399	243	440	741
단기투자자산	100	260	60	678	866
매출채권	294	299	229	355	354
재고자산	134	180	139	212	205
기타유동자산	49	42	32	36	46
비유동자산	1,287	1,439	1,384	1,322	1,187
유형자산	1,096	1,236	1,166	1,039	901
무형자산	15	14	21	24	22
투자자산	39	42	48	48	52
기타비유동자산	137	147	149	211	212
자산총계	2,076	2,620	2,088	3,043	3,398
유동부채	656	1,003	294	993	923
단기차입금	149	326	70	0	0
매입채무	137	141	114	169	181
기타유동부채	370	536	110	824	742
비유동부채	105	39	52	31	39
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	72	3	2	2	2
기타비유동부채	33	36	50	29	37
부채총계	761	1,043	346	1,024	962
지배주주지분	1,307	1,568	1,731	2,003	2,420
자본금	58	59	59	177	177
자본잉여금	488	523	323	205	205
자본조정 등	15	12	28	9	9
기타포괄이익누계액	-13	3	11	18	18
이익잉여금	759	971	1,310	1,594	2,012
자본총계	1,316	1,578	1,742	2,019	2,436

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	14.7	8.5	9.8	10.4
P/B(배)	2.1	2.1	0.8	1.6	2.0
P/S(배)	1.2	1.2	0.5	1.0	1.3
EV/EBITDA(배)	13.5	8.6	3.4	3.0	3.1
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.0	2.6	1.7
EPS(원)	-107	643	465	661	966
BPS(원)	3,741	4,434	4,896	4,064	4,911
SPS(원)	6,298	7,623	7,373	6,630	7,891
DPS(원)	33	33	0	167	167
수익성(%)					
ROE	-2.8	15.7	10.0	18.7	21.5
ROA	-1.7	9.7	7.0	13.6	14.8
ROIC	1.1	10.6	5.5	26.1	35.0
안정성(%)					
유동비율	120.3	117.7	239.3	173.4	239.6
부채비율	57.8	66.1	19.9	50.7	39.5
순차입금비율	15.3	3.3	-12.4	-23.2	-41.9
이자보상배율	0.9	7.7	3.8	15.1	13.9
활동성(%)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
매출채권회전율	6.8	9.1	9.9	10.4	11.0
재고자산회전율	15.6	17.1	16.4	17.4	18.7

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
세경하이테크	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 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 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.