



Not Rated



스몰캡/비상장 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

다기능 폼 타입 제품



고밀도 시트 타입 제품



세스멧 (비상장)

배터리 안전으로 시작하는 단열소재 슈퍼 루키



동사는 단열 필름 및 폼 개발 업체. 동사의 전기차용 단열패드는 Cell-to-Cell 제품으로 셀 팽창 등에 따른 적정 압축률 구현이 핵심 기술력. 핵심 기술 경쟁력을 바탕으로 국내 주요 배터리 셀 업체와의 양산을 위한 절차에서도 선도적인 위치에 있는 점 주목. 상용화 이후 최근 단열소재 수요 증가 추세에 따라 빠른 고객사 확대가 기대되며, 향후 ESS 및 우주항공 등으로의 산업 진출도 가능할 것으로 전망

>>> 배터리 화재 안전 지켜줄 단열소재 업체

동사는 2022년 설립된 최첨단 단열 필름 및 폼 개발 업체로, 동사의 단열 제품은 폴리머 소재 기반의 화재 억제제를 통해 열 폭주 등으로부터 배터리를 보호하는 역할을 한다. 창업자인 김기재 대표는 LG화학 배터리 연구소 출신으로 배터리 셀 연쇄 폭발 방지 등 ‘안전’ 부문 연구 개발에 주력해왔으며, 상용화 목적의 단열 소재 개발을 6년 이상 진행한 것으로 파악된다.

코스닥 상장사 세경하이테크가 2023년 초 지분 70%를 확보하였으며, 이 후 시제품 구현 등 다양한 공동 프로젝트를 진행 중이다. 이를 통해 동사는 설립 초기임에도 생산 단계에서의 어려움을 최소화할 것으로 판단된다. 세경하이테크는 폴더블 스마트폰 보호필름 등을 생산하는 업체로, 오랜 기간 안정적으로 국내 주요 디스플레이 업체향으로 납품하고 있다.

>>> 동사 단열소재가 혁신적인 이유

동사의 전기차용 단열패드는 Cell-to-Cell 제품으로, 배터리 셀 사이에 삽입돼 단셀 발화 이후의 열전이 등을 억제시킨다. 배터리 셀 중간에 삽입되는 만큼 압축 강도가 높은 재료로 구성되며, 셀 팽창 등에 따른 적정 압축률 구현이 핵심 기술력인 것으로 파악된다. 또한, 단열 성능을 극대화시키기 위한 물질 배합 등의 제품 구현 노하우도 다른 업체들에게 진입 장벽으로 작용하고 있다. 위와 같은 기술 경쟁력을 바탕으로 동사는 기술 검증 등, 국내 주요 배터리 셀 업체와의 양산을 위한 절차에서 선도적인 위치에 있는 것으로 파악된다. 25년 상반기 매출 발생을 목표로 하고 있으며, 최근 배터리 단열소재 수요 증가 추세에 따라 상용화 이후 동사 제품에 대한 국내외 배터리 및 완성차 업체의 주목도가 빠르게 높아질 것으로 전망한다. 글로벌 전기차 배터리 단열소재 시장 규모는 약 2조원으로 추정된다.

>>> ESS, 우주항공 등 높은 확장 가능성 주목

동사는 전기차 외 ESS용 단열제품 라인업을 갖추고 있으며, 향후 건설 및 우주항공 등으로의 단열소재 제품 확장 가능성도 있는 것으로 파악된다. 미국에 본사를 둔 고성능 단열재 업체 Aspen Aerogels 또한 최근 높은 전기차 열차단재 매출 증가세에도 여전히 매출의 절반 이상은 에너지 인프라, 우주항공 산업 등에서 나오는 것으로 파악된다.

세스멧 단열패드 제품 작동원리



자료: 세스멧, 키움증권

세스멧 제품 라인업

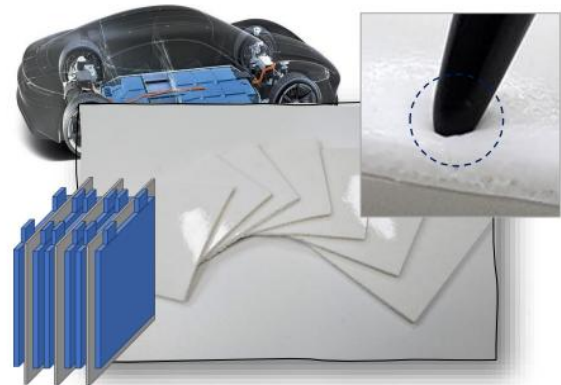
❖ High-performance SHEET for ESS



- 고밀도 시트 타입: 대규모 ESS를 위한 기능성 재료의 통합 적용에 따른 고안전성 확보

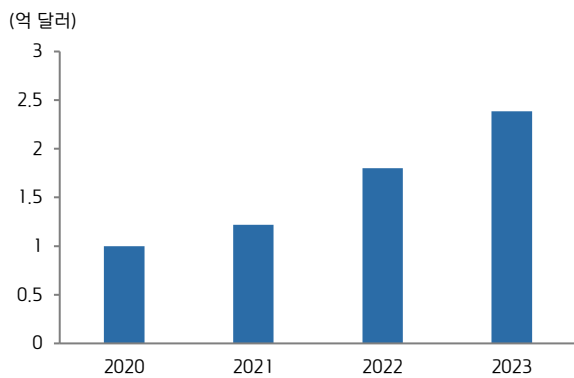
자료: 세스멧, 키움증권

❖ Dual-functional FOAM for EV



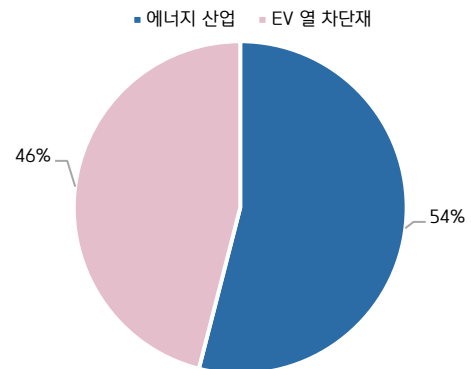
- 다기능 폼 타입: 배터리 스웰링 대비 셀-투-셀 적용을 위한 효과적인 안전 솔루션

Aspen Aerogels 매출 추이



자료: Aspen Aerogels, 키움증권

Aspen Aerogels 매출 비중(23년 기준)



자료: Aspen Aerogels, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 26일 현재 '세스멧' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%