

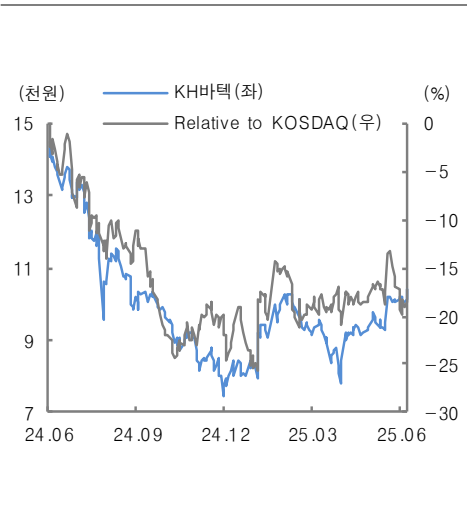
KH바텍 (060720)

폴더블폰 시장 개화에서 힌지 중요성 확대 => 자동차 영역으로 진출

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	15,000원 (유지)
현재주가 (24.06.18)	10,480원

KOSPI	779.73
시가총액	248십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	13,800원 / 7,550원
120일 평균거래대금	30억원
외국인지분율	8.12%
주요주주	남광희 외 2 인 22.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.4	9.7	23.3	-23.4
상대수익률	1.7	4.9	10.3	-15.6



- 투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 15,000원 유지
- 2025년 삼성전자의 폴더블폰은 슬림화, 두 번 접는 이중 폴드폰을 출시할 예정. 폼팩터 변화로 폴더블폰의 교체 수요를 자극. 2026년 애플이 폴더블폰에 진출하면 본격적인 교체 수요(Bar형태에서 폴더블로)가 예상
- 힌지모듈은 폴더블폰 시장 확대(Q 증가) 속에 가격(P) 상승이 동시에 진행 전망. 이중 폴드(2개 힌지 사용) 비중 증가로 평균공급단가가 상승. 또한 자동차용 롤러블 디스플레이에 힌지모듈 사용, 전장용 매출 확대 전망
- 레인보우 로보틱스와 협력으로 협동로봇 부품 공급으로 휴머노이드 시장에 진출. 또한 LG에너지솔루션 미국 공장 과 2,656억원 규모의 전기차 배터리 부품(엔드플레이트) 공급 계약 체결 등 자동차 부품 사업에 진출, 모비스와 롤러블 디스플레이용 힌지모듈 공급을 포함하면 사업다각화로 2028년까지 연평균 17% 이상의 성장을 예상

(십억원, 원, %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	364	311	391	440	526
영업이익	34	22	30	33	41
세전순이익	44	27	31	36	45
총당기순이익	31	21	29	30	37
지배지분순이익	31	21	29	30	37
EPS	1,307	900	1,237	1,250	1,546
PER	11.2	9.0	7.8	7.8	6.3
BPS	10,484	11,131	12,064	13,012	14,256
PBR	1.4	0.7	0.9	0.8	0.7
ROE	12.9	8.3	10.7	10.0	11.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

KH바텍 (060720)

사업부문별 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	54.9	101.6	92.3	62.3	61.5	155.6	107.2	67.1	311.1	391.4	439.7
알루미늄내/외장품	20.9	15.8	13.0	11.0	19.1	15.1	13.3	12.0	60.7	59.4	61.8
조립모듈(хин지포함)	10.6	73.9	62.9	28.5	13.3	116.9	66.0	22.3	175.9	218.5	236.6
기타(티타늄+블라켓)	23.4	11.9	16.4	22.8	22.7	16.9	20.6	22.7	74.5	82.8	85.0
전장부품					6.4	6.7	7.3	10.2		30.6	56.3
영업이익	3.2	8.5	6.9	3.2	3.7	15.2	8.0	3.4	21.9	30.4	33.2
이익률	5.8%	8.4%	7.5%	5.2%	6.0%	9.8%	7.5%	5.0%	7.0%	7.8%	7.6%
세전이익	4.8	9.7	3.8	8.7	3.0	15.8	8.5	3.9	27.0	31.1	36.0
이익률	8.8%	9.5%	4.1%	13.9%	4.8%	10.1%	7.9%	5.7%	8.7%	7.9%	8.2%
지배순이익	3.6	9.1	4.4	4.6	5.2	14.2	6.8	3.1	21.8	29.3	29.6
이익률	6.6%	9.0%	4.7%	7.4%	8.5%	9.1%	6.3%	4.6%	7.0%	7.5%	6.7%
매출액 증감률(YoY)	26.7%	34.5%	-55.6%	68.6%	12.0%	53.2%	16.1%	7.7%	-14.4%	25.8%	12.3%
알루미늄내/외장품	3.0%	-13.7%	-52.0%	-38.5%	-8.6%	-4.5%	2.2%	8.7%	-27.4%	-2.1%	3.9%
조립모듈(хин지포함)	-5.4%	65.7%	-63.4%	41.1%	25.5%	58.2%	4.9%	-21.8%	-29.0%	24.2%	8.3%
기타(티타늄+블라켓)	97.9%	-5.9%	87.3%	2128%	-3.0%	42.2%	25.6%	-0.7%	132.3%	11.2%	2.7%
전장부품											83.8%
매출액 증감률(QoQ)	48.5%	85.0%	-9.1%	-32.5%	-1.3%	153.0%	-31.1%	-37.4%			
알루미늄내/외장품	16.8%	-24.4%	-17.7%	-15.4%	73.7%	-21.0%	-12.0%	-10.0%			
조립모듈(хин지포함)	-47.5%	597.2%	-14.9%	-54.7%	-53.3%	779%	-43.6%	-66.2%			
기타(티타늄+블라켓)	-2180%	-49.3%	38.1%	39.2%	-0.5%	-25.7%	22.0%	10.0%			
전장부품						5.0%	8.5%	40.0%			

자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박강호)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 동 자료의 조사분석 담당자(박강호)는 KH바텍의 기업탐방에 05/28일부터 05/30일까지 KH바텍의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	0.0%

기준일자: 2025.06.14

[IT/전기전자]

KH바텍(060720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

