

# KH바텍

## (060720)

### 박강호

kangho.park@daishin.com

### 투자의견

## BUY

매수, 유지

### 6개월 목표주가

## 15,000

유지

### 현재주가

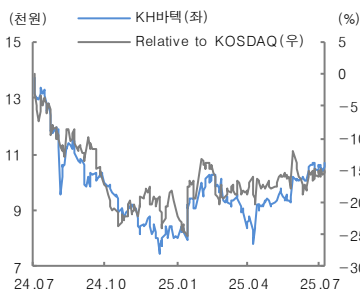
## 10,770

(25.07.09)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	790.36
시가총액	25551억원
시가총액변동	0.07%
자본금(보통주)	1251억원
52주 최고/최저	13,420원 / 7,550원
120일 평균거래대금	30억원
외국인지분율	8.05%
주요주주	남광희 외 2 인 22.88%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.7	36.8	28.8	-18.5
상대수익률	2.2	11.4	17.9	-11.2



## 폴더블폰, 힌지가 주인공~

- 갤럭시Z폴드7/플립7 공개, 슬림화 추구로 힌지의 가격 상승
- 2Q25 영업이익은 63%(yoy) 증가 추정, 갤럭시Z폴드7/플립7향 매출 증가
- 2025년 3,874억원으로 최대 매출 예상, 고성장의 첫 해

### 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 15,000원 유지

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 15,000원(2025년 목표P/E 11.5배(평균 밴드, 2025년~2028년 연평균(CAGR) 16% 매출 성장에 초점) 유지. 휴대폰 부품 중 최 선호주 유지. 증가(7/9 10,770원) 기준으로 P/E 8.8배, 저점 및 저평가로 판단

7월 9일, 삼성전자는 갤럭시 Z 폴드7/플립7 공개. 2025년 신모델인 갤럭시Z폴드7/플립7 특징은 이전대비 두께가 얇아진 슬림화 추구, 외부 힌지가 소재 변경으로 슬림화에 기여. 2025년 4Q 출시 예정인 두 번 접는 폴더블폰(추정)은 슬림화된 힌지가 2개인 점을 감안하면 공급업체인 KH바텍이 삼성전자의 폴더블폰 라인업 확대, 슬림화 과정에서 최대 수혜를 예상. 수량(Q, 라인업 확대 및 판매 증가)과 가격(P, 슬림화로 소재 변경, 대당 ASP 상승)이 동시에 증가하여 2025년 이후로 높은 성장을 전망

### 폴더블폰은 슬림화 추구가 핵심, 힌지의 역할이 증대

2025년 삼성전자의 폴더블폰은 780만대로 23%(yoy) 증가 추정. 2024년(640만대) 저점으로 2025년 성장 전환, 2026년 성장 확대(941만대 추정)로 이어질 전망. 2026년 애플이 폴더블폰을 출시할 것으로 예상, 안드로이드 영역에서 스마트폰은 폴더블폰 전환이 가속화되면서 교체 수요가 증가, 온 디바이스 AI로 전환을 반영하면 2027년 기점으로 본격적인 성장 구간에 진입 예상. KH바텍이 삼성전자향 힌지 부품에서 핵심적인 공급 업체인 점을 감안하면 애플도 2027년 폴더블폰 생산이 증가할 경우에 힌지 공급업체의 다변화가 필수. 여기서 KH바텍이 핵심 공급업체로 부상할 가능성이 높다고 판단

### 2Q25 매출 41.8%(yoy)/영업이익 63%(yoy) 증가 추정

2025년 2Q 매출(1,440억원)과 영업이익(139억원)은 전년동기대비 각각 41.8%(134% qoq), 63%(274% qoq)씩 증가 등 높은 성장을 예상. ASP 상승한 힌지가 갤럭시Z폴드7, 플립7 초기에 독점적인 공급이 진행된 결과로 판단. 상대적으로 힌지 가격이 높은 폴드 생산 비중(2023년 42%에서 2025년 47.4% 예상)이 높아져 추가적으로 성장에 기여, 2025년 4Q 출시 예정인 갤럭시G폴드(추정)의 생산 물량은 적으나 2개의 힌지가 적용, 2026년에 매출 기여도는 높음. 2025년 매출은 3,874억원(24.5% yoy)으로 최대,영업이익은 296억원, 35.5%(yoy) 증가 추정

(단위: 십억원 %)

구분	2Q24	1Q25	2Q25(F)		2Q25(F)			3Q25		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	102	62	156	144	41.8	134.0	141	111	19.9	-23.2
영업이익	9	4	15	14	63.0	273.6	13	8	20.8	-39.8
순이익	9	5	14	13	42.6	149.7	12	7	62.3	-45.5

자료: KH바텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	364	311	387	431	505
영업이익	34	22	30	32	39
세전순이익	44	27	31	35	43
총당기순이익	31	21	29	29	35
지배지분순이익	31	21	29	29	35
EPS	1,307	900	1,214	1,230	1,487
PER	11.2	9.0	8.8	8.6	7.2
BPS	10,484	11,131	12,042	12,970	14,154
PBR	1.4	0.7	0.9	0.8	0.8
ROE	12.9	8.3	10.5	9.8	11.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
 자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	391	440	387	431	-1.0	-1.9
판매비와 관리비	29	30	29	30	-0.6	-0.6
영업이익	30	33	30	32	-2.4	-2.5
영업이익률	7.8	7.6	7.7	7.5	-0.1	0.0
영업외손익	1	3	1	3	24.7	9.7
세전순이익	31	36	31	35	-1.8	-1.5
지배지분순이익	29	30	29	29	-1.8	-1.6
순이익률	7.5	6.7	7.4	6.8	-0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	1,237	1,250	1,214	1,230	-1.8	-1.6


자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성전자 폴더블폰 사양 비교 – Fold7 / Fold 6

	Fold7	Fold6
사진		
출시일	2025년 7월 9일	2024년 07월 10일
크기	158.4 x 143.1 x 4.2mm (가로 x 세로 x 두께)	펼쳤을 때: 153.5 x 132.6 x 5.6 mm 접었을 때: 153.5 x 68.1 x 12.1 mm
무게	215g	239g
디스플레이	8.2인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 6.5인치	7.6인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 6.3인치
칩셋	Qualcomm SM8750-AB Snapdragon 8 Elite (3 nm)	Qualcomm SM8650-AC Snapdragon 8 Gen 3 (4 nm)
RAM	12GB	12GB
저장용량	256GB/512GB/1TB	256GB/512GB/1TB
전면카메라	커버 카메라: 10MP, 바깥쪽: 4MP	커버 카메라: 10MP, 바깥쪽: 4MP
후면카메라	트리플 (기본: 200MP, 망원: 10MP, 초광각: 12MP)	트리플 (기본: 50MP, 망원: 10MP, 초광각: 12MP)
배터리	4400mAh, 25W 유선, 15W 무선	4400mAh, 25W 유선, 15W 무선
소재	알루미늄 프레임	알루미늄 프레임

자료: 언론종합, 대신증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 폴더블폰 사양 비교 – Flip7 / Flip6,

	Flip7	Flip6
사진		
출시일	2025년 7월 9일	2024년 07월 10일
크기	166.6 x 75.2 x 6.5mm (가로 x 세로 x 두께)	펼쳤을 때: 165.1 x 71.9 x 6.9 mm (가로 x 세로 x 두께) 접었을 때: 85.1 x 71.9 x 14.9 mm (가로 x 세로 x 두께)
무게	188g	187g
디스플레이	6.85인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 4.1인치	6.7인치, Foldable Dynamic LTPO AMOLED 2X, 120Hz, HDR10+ 커버: 3.4인치
칩셋	Qualcomm SM8750-AB Snapdragon 8 Elite (3 nm)	Qualcomm SM8650-AC Snapdragon 8 Gen 3 (4 nm)
RAM	12GB	128GB
저장용량	128GB/256GB/512GB	128GB/256GB/512GB
전면카메라	10MP	10MP
후면카메라	듀얼 (기본: 50MP, 초광각: 12MP)	듀얼 (기본: 50MP, 초광각: 12MP)
배터리	4300mAh, 25W 유선, 15W 무선	4000mAh, 25W 유선, 15W 무선
소재	알루미늄 프레임	알루미늄 프레임

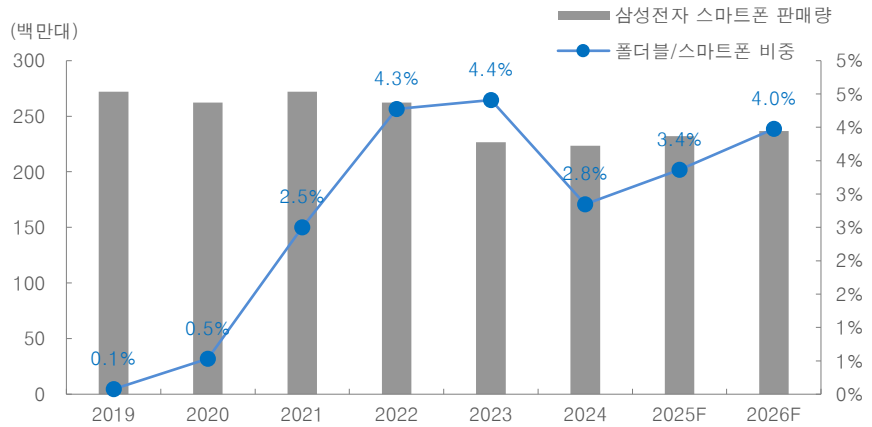
자료: 언론종합, 대신증권 리서치센터

표 3. 삼성전자 폴더블폰 판매량 추이 및 전망

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Fold	0.2	0.5	2.5	4.2	4.1	3.0	3.7	4.4
Flip	-	0.9	4.3	7.0	5.9	3.4	4.1	5.0
삼성전자 폴더블폰 판매량	0.2	1.4	6.8	11.2	10.0	6.4	7.8	9.4
삼성전자 스마트폰 판매량	272.1	262.2	272.1	262.2	226.7	223.5	232.0	236.6
폴더블/스마트폰 비중	0.1%	0.5%	2.5%	4.3%	4.4%	2.8%	3.4%	4.0%
플드비중	100.0%	36.5%	36.4%	37.5%	41.5%	46.7%	47.4%	46.4%
플립비중	0.0%	63.5%	63.6%	62.5%	58.5%	53.3%	52.6%	53.6%

자료: IDC, 대신증권 리서치센터  
 주: 25F, 26F 값은 대신증권 추정치

그림 1. 삼성전자 스마트폰 판매량 및 폴더블폰 비중 추이



자료: IDC, 대신증권 Research Center  
 주: 25F, 26F 값은 대신증권 추정치

그림 2. 삼성전자 트리폴드폰 (예정)



자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

표4. KH 바텍, 사업부문별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>54.9</b>	<b>101.6</b>	<b>92.3</b>	<b>62.3</b>	<b>61.5</b>	<b>144.0</b>	<b>110.6</b>	<b>71.2</b>	<b>311.1</b>	<b>387.4</b>	<b>431.4</b>
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	105.3	69.5	26.4	175.9	214.5	228.3
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
<b>영업이익</b>	<b>3.2</b>	<b>8.5</b>	<b>6.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>13.9</b>	<b>8.4</b>	<b>3.7</b>	<b>21.9</b>	<b>29.6</b>	<b>32.4</b>
이익률	5.8%	8.4%	7.5%	5.2%	6.0%	9.6%	7.6%	5.2%	7.0%	7.7%	7.5%
<b>세전이익</b>	<b>4.8</b>	<b>9.7</b>	<b>3.8</b>	<b>8.7</b>	<b>3.0</b>	<b>14.5</b>	<b>8.9</b>	<b>4.2</b>	<b>27.0</b>	<b>30.5</b>	<b>35.4</b>
이익률	8.8%	9.5%	4.1%	13.9%	4.8%	10.1%	8.0%	5.9%	8.7%	7.9%	8.2%
<b>지배순이익</b>	<b>3.6</b>	<b>9.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>13.0</b>	<b>7.1</b>	<b>3.4</b>	<b>21.8</b>	<b>28.7</b>	<b>29.1</b>
이익률	6.6%	9.0%	4.7%	7.4%	8.5%	9.0%	6.4%	4.7%	7.0%	7.4%	6.8%
<b>매출액 증감률(YoY)</b>	<b>26.7%</b>	<b>34.5%</b>	<b>-55.6%</b>	<b>68.6%</b>	<b>12.0%</b>	<b>41.8%</b>	<b>19.9%</b>	<b>14.3%</b>	<b>-14.4%</b>	<b>24.5%</b>	<b>11.4%</b>
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%	42.5%	10.4%	-7.3%	-29.0%	21.9%	6.5%
기타(티타늄+블라켓)	97.9%	-5.9%	87.3%	-	-3.0%	42.2%	25.6%	-0.7%	132.3%	11.2%	2.7%
전장부품	-	-	-	2128%	-	-	-	-	-	-	83.8%
<b>매출액 증감률(QoQ)</b>	<b>48.5%</b>	<b>85.0%</b>	<b>-9.1%</b>	<b>-32.5%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>134.0%</b>	<b>-23.2%</b>	<b>-35.6%</b>	-	-	-
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%	692%	-34.0%	-62.0%	-	-	-
기타(티타늄+블라켓)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
전장부품	2180%	-49.3%	38.1%	39.2%	-0.5%	-25.7%	22.0%	10.0%	-	-	-
	-	-	-	-	-	5.0%	8.5%	40.0%	-	-	-

자료: KH 바텍, 대신증권 Research Center

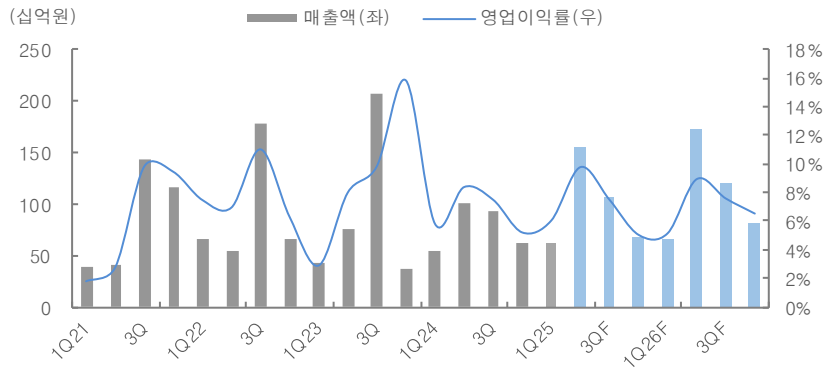
표5. KH 바텍, 사업부문별 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>54.9</b>	<b>101.6</b>	<b>92.3</b>	<b>62.3</b>	<b>61.5</b>	<b>155.6</b>	<b>107.2</b>	<b>67.1</b>	<b>311.1</b>	<b>391.4</b>	<b>439.7</b>
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
<b>영업이익</b>	<b>3.2</b>	<b>8.5</b>	<b>6.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>15.2</b>	<b>8.0</b>	<b>3.4</b>	<b>21.9</b>	<b>30.4</b>	<b>33.2</b>
이익률	5.8%	8.4%	7.5%	5.2%	6.0%	9.8%	7.5%	5.0%	7.0%	7.8%	7.6%
<b>세전이익</b>	<b>4.8</b>	<b>9.7</b>	<b>3.8</b>	<b>8.7</b>	<b>3.0</b>	<b>15.8</b>	<b>8.5</b>	<b>3.9</b>	<b>27.0</b>	<b>31.1</b>	<b>36.0</b>
이익률	8.8%	9.5%	4.1%	13.9%	4.8%	10.1%	7.9%	5.7%	8.7%	7.9%	8.2%
<b>지배순이익</b>	<b>3.6</b>	<b>9.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>14.2</b>	<b>6.8</b>	<b>3.1</b>	<b>21.8</b>	<b>29.3</b>	<b>29.6</b>
이익률	6.6%	9.0%	4.7%	7.4%	8.5%	9.1%	6.3%	4.6%	7.0%	7.5%	6.7%
<b>매출액 증감률(YoY)</b>	<b>26.7%</b>	<b>34.5%</b>	<b>-55.6%</b>	<b>68.6%</b>	<b>12.0%</b>	<b>53.2%</b>	<b>16.1%</b>	<b>7.7%</b>	<b>-14.4%</b>	<b>25.8%</b>	<b>12.3%</b>
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%
<b>매출액 증감률(QoQ)</b>	<b>48.5%</b>	<b>85.0%</b>	<b>-9.1%</b>	<b>-32.5%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>153.0%</b>	<b>-31.1%</b>	<b>-37.4%</b>	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
전장부품	-2180%	-49.3%	38.1%	39.2%	-0.5%	-25.7%	22.0%	10.0%	-	-	-
	-	-	-	-	-	5.0%	8.5%	40.0%	-	-	-

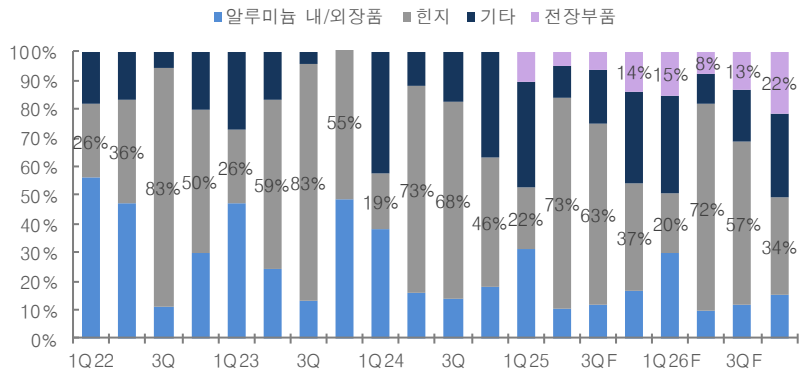
자료: KH 바텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 추정



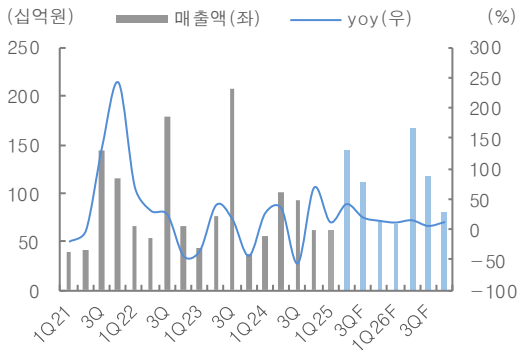
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업별 매출 비중 추정



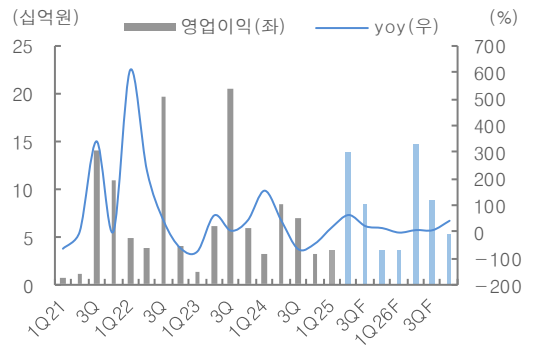
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 전사, 매출 및 증감률 전망



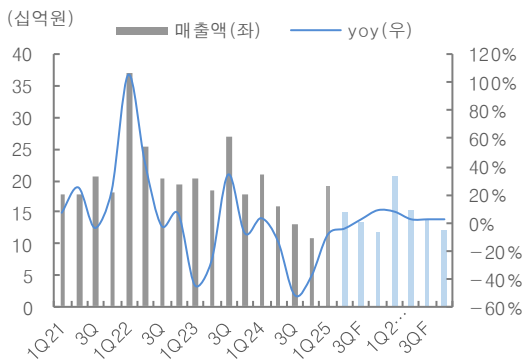
자료: K-비텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



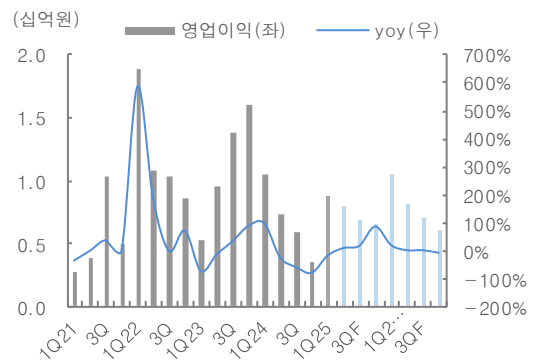
자료: K-비텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 알루미늄 내/외장품 매출 및 증감률 전망



자료: K-비텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 알루미늄 내/외장품 영업이익 및 증감률 전망



자료: K-비텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 조립모듈(한지) 매출 및 증감률 전망

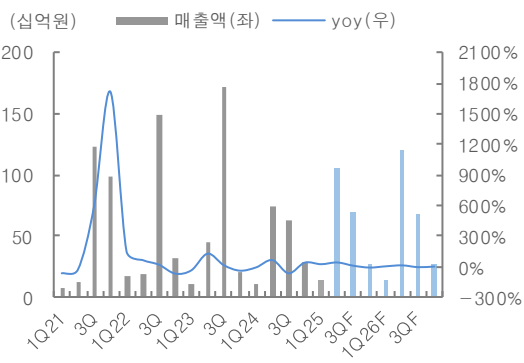
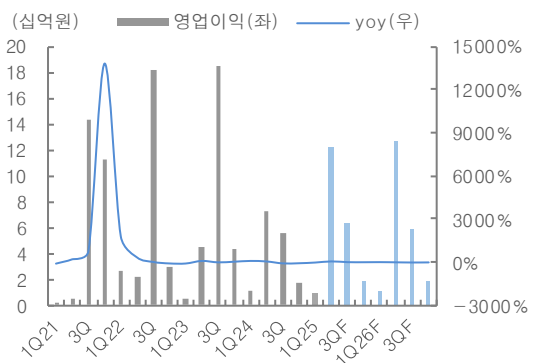
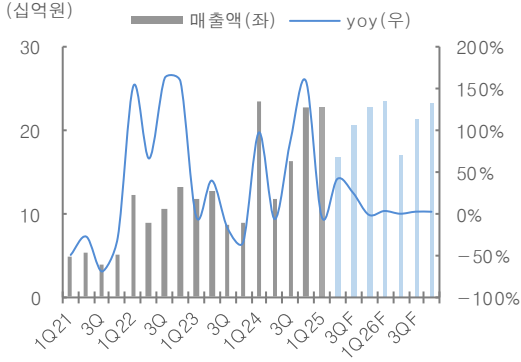


그림 10. 조립모듈(한지) 영업이익 및 증감률 전망



자료: KH바텍 대신증권 Research Center

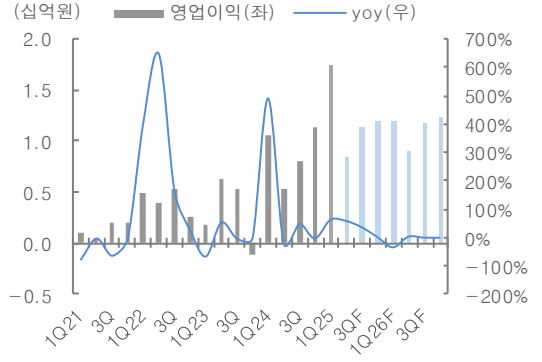
그림 11. 기타(티타늄/블라켓) 매출 및 증감률 전망



자료: KH바텍 대신증권 Research Center

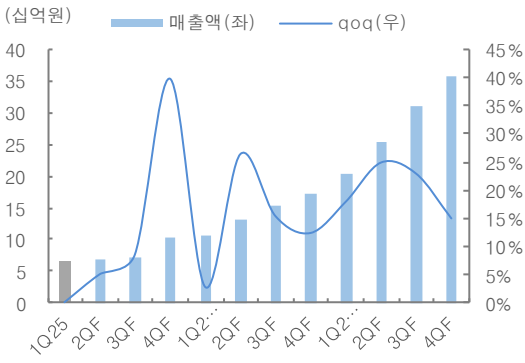
자료: KH바텍 대신증권 Research Center

그림 12. 기타(티타늄/블라켓) 영업이익 및 증감률 전망



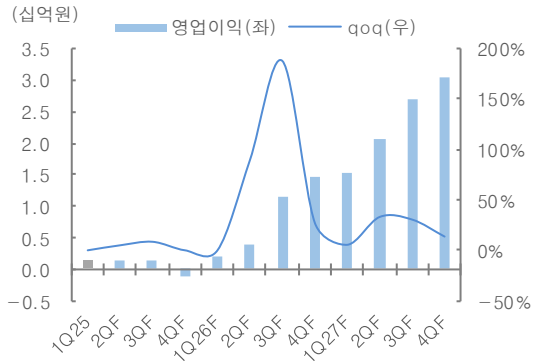
자료: KH바텍 대신증권 Research Center

그림 13. 전장부품 매출 및 증감률 전망



자료: KH바텍 대신증권 Research Center

그림 14. 전장부품 영업이익 및 증감률 전망



자료: KH바텍 대신증권 Research Center

표6. 휴대폰 부품 Peer

(단위: 원, 위안, 십억원, 십억위안, %, 배)

기업명		KH 바텍	엠씨넥스	삼성전기	LG 이노텍	파트론	자화전자	O film Tech A	Sunny Optical Technology
국가		한국	한국	한국	한국	한국	한국	중국	중국
수정주가	(2025.7.08기준)	10,640	26,300	136,700	148,000	6,380	17,030	11	71
시가총액	(2025.7.08기준)	252	473	10,211	3,503	364	371	39	78
매출액	2024A	311	1,057	10,294	21,201	1,486	681	20	42
	2025F	387	1,420	11,252	21,175	1,324	664	26	47
	2026F	431	1,468	12,062	21,417	1,378	706	29	53
영업이익	2024A	22	44	735	706	62	45	0	4
	2025F	30	77	880	683	35	40	1	4
	2026F	32	78	1,024	723	50	50	1	5
영업이익률	2024A	7.0	4.2	7.1	3.3	4.2	6.6	0.3	9.2
	2025F	7.7	5.4	7.8	3.2	2.6	6.0	2.4	8.3
	2026F	7.5	5.3	8.5	3.4	3.7	7.0	4.7	9.0
P/E	2024A	9.0	5.4	13.7	8.5	7.6	15.7	676.8	25.6
	2025F	8.8	7.7	13.9	7.3	14.0	9.3	98.2	21.0
	2026F	8.6	8.2	11.3	7.1	10.6	7.4	70.5	17.3
P/B	2024A	0.7	0.9	1.1	0.7	0.8	0.7	10.7	2.9
	2025F	0.9	1.2	1.1	0.6	0.8	0.7	8.2	2.5
	2026F	0.8	1.0	1.0	0.5	0.7	0.6	7.4	2.3
EV/EBITDA	2024A	4.4	3.9	5.9	2.6	3.7	3.9	31.5	11.1
	2025F	4.8	4.4	5.8	1.9	5.2	4.3	21.8	9.7
	2026F	4.0	4.5	5.0	1.9	4.2	3.6	18.1	8.3
ROE	2024A	8.4	18.3	8.3	8.9	10.5	4.3	3.0	11.6
	2025F	10.5	16.2	7.8	8.4	5.4	7.4	-	0.0
	2026F	9.9	13.5	8.9	8.0	7.1	8.5	-	0.0
ROA	2024A	6.0	8.0	6.0	6.3	8.8	6.4	0.6	5.4
	2025F	7.4	12.4	6.7	6.0	4.7	5.6	-	6.1
	2026F	7.5	11.2	7.3	6.1	6.6	7.2	-	6.7
EPS	2024A	97	377	927	1,899	106	80	-	-
	2025F	130	393	970	1,966	56	150	-	-
	2026F	132	368	1,191	2,025	73	189	-	-

주: 2025F, 2026F 국내 기업은 당사 추정치 적용. 해외 기업은 컨센서스 적용, 2025.07.08 기준  
 자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

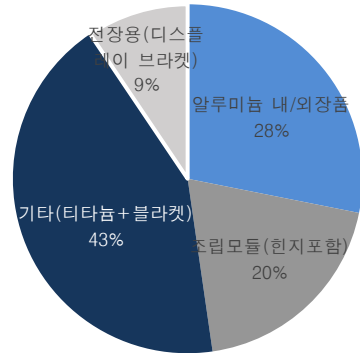
- 스마트폰, 노트북, 태블릿 등 주요 휴대용 IT 디바이스 내외장 부품 관련 사업을 영위
- 주요 부품은 폴더블 힌지와 스마트폰 내장재 및 외장재로 폴더블 스마트폰 출하량 증가 및 폴더블 힌지 적용 기기의 다양화로 매출 증가가 기대
- 자산 3,827억원, 부채 1,219억원, 자본 2,608원 (2025년 03월말 기준)

### 주가 변동요인

- 삼성전자 스마트폰 판매량 및 가래선 변화 여부
- 폴더블폰 판매량 추이 및 스마트폰 폼팩터 변화로 힌지 사용 증가
- 전장부품 매출 증가 및 가래선 추가

자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

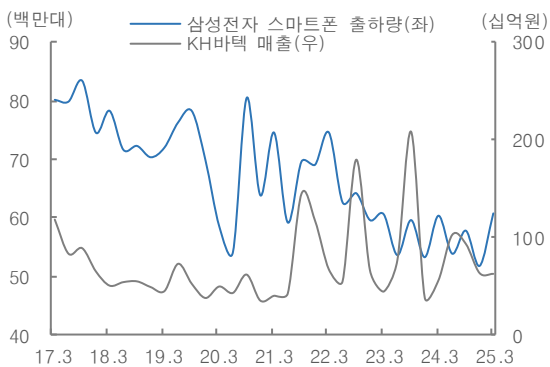
### 매출 비중



주: 2025년 1분기 연결 기준, 자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

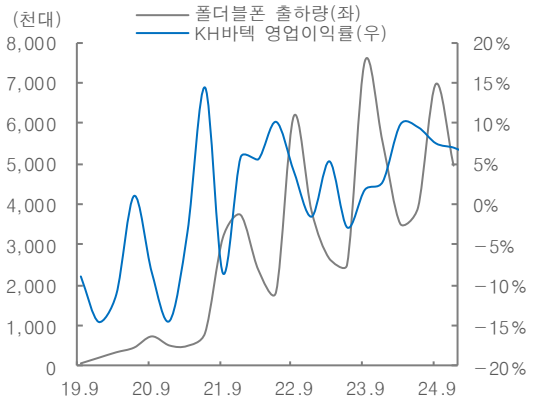
## Earnings Driver

### 삼성전자 스마트폰 출하량 vs KH 바텍 매출



자료: IDC, KH바텍, 대신증권 Research Center

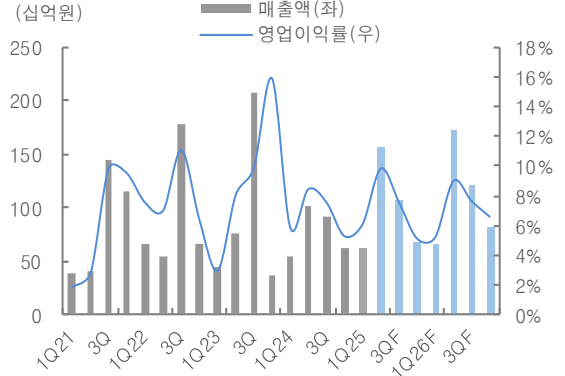
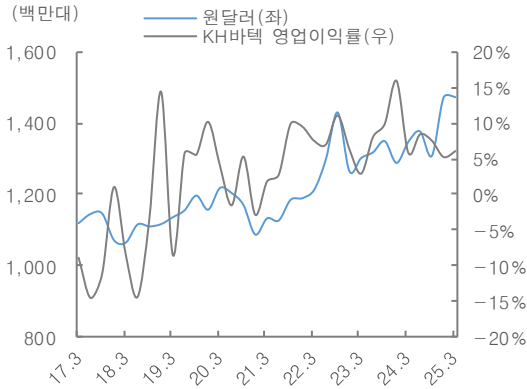
### 폴더블폰 판매 vs KH 바텍 영업이익률



자료: IDC, KH바텍, 대신증권 Research Center

### 원달러 vs KH 바텍 영업이익률

### KH 바텍 매출 및 영업이익률 추이



자료: Quantwise, KIBV텍, 대신증권 Research Center

자료: KIBV텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	364	311	387	431	506
매출원가	290	261	329	369	434
매출총이익	73	50	59	62	70
판매비와관리비	40	29	29	30	31
영업이익	34	22	30	32	39
영업외수익	92	7.0	7.7	7.5	7.8
EBITDA	51	43	50	56	63
영업외손익	11	5	1	3	3
관계기업손익	-1	0	0	0	0
금융수익	5	1	1	1	1
외환관련이익	11	14	3	3	3
금융비용	-6	-3	-3	-3	-3
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	11	7	3	5	5
법인세비용차감전순이익	44	27	31	35	43
법인세비용	-8	-5	-2	-6	-8
계속사업순이익	36	22	29	29	35
중단사업순이익	-5	0	0	0	0
당기순이익	31	21	29	29	35
당기순이익	8.5	6.9	7.4	6.8	7.0
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	31	21	29	29	35
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가뮌이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	30	28	35	36	42
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	30	28	35	36	42

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,307	900	1,214	1,230	1,487
PER	11.2	9.0	8.8	8.6	7.2
BPS	10,484	11,131	12,042	12,970	14,154
PBR	1.4	0.7	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	2,144	1,801	2,126	2,373	2,675
EV/EBITDA	6.0	4.4	4.9	4.1	3.3
SPS	15,355	13,135	16,361	18,221	21,318
PSR	1.0	0.6	0.7	0.6	0.5
CFPS	1,822	1,931	2,241	2,584	2,866
DPS	400	330	330	330	330

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	141	157	178	206	244
현금및현금성자산	51	53	61	80	105
매출채권 및 기타채권	21	32	38	41	47
재고자산	14	24	30	34	39
기타유동자산	55	48	49	51	53
비유동자산	202	230	241	242	242
유형자산	175	193	205	207	207
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타비유동자산	26	36	35	35	34
자산총계	343	387	419	448	486
유동부채	94	120	131	138	148
매입채무 및 기타채무	46	47	56	60	68
차입금	45	70	72	74	77
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	3	3	3	3
비유동부채	2	4	5	5	5
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	4	5	5	5
부채총계	95	125	135	142	153
자본부분	248	264	285	307	335
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	63	63	63	63	63
이익잉여금	192	201	222	244	272
기타자본변동	-19	-12	-12	-12	-12
비재계부분	-1	-1	-1	-1	-2
재계부분	247	262	284	306	334
순차입금	-40	-2	-8	-25	-47

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	37	16	25	30	35
당기순이익	31	21	29	29	35
비현금성목적의기입	12	24	24	32	33
감가상각비	17	21	21	24	24
외환손익	-4	-5	-2	-2	-2
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	-1	9	5	10	11
자산부채의증감	-10	-24	-24	-23	-24
기타현금흐름	4	-5	-4	-8	-9
투자활동 현금흐름	-14	-22	-27	-21	-20
투자자산	-8	-5	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	82	-145	246	11.4	17.0
영업이익 증감률	-49	-35.0	35.6	9.2	21.8
순이익 증감률	23.7	-31.1	34.9	1.3	20.8
수익성					
ROIC	14.5	7.5	10.5	9.7	11.6
ROA	9.8	6.0	7.4	7.5	8.4
ROE	12.9	8.3	10.5	9.8	11.0
안정성					
부채비율	38.6	47.6	47.6	46.5	45.7
순차입금비율	-16.1	-0.7	-2.7	-8.0	-14.1
이자보상비율	8.3	7.3	9.6	10.2	16.9

자료: KH바텍 대선증권 Research Center

유형자산	-47	-30	-31	-25	-24
가타	42	13	4	4	4
재무활동 현금흐름	-28	4	-6	-6	-6
단기차입금	0	0	2	2	2
사채	-34	0	0	0	0
장기차입금	19	17	0	0	0
유상증자	-5	0	0	0	0
한금배당	-7	-10	-7	-7	-7
가타	-1	-3	-1	-1	-1
현금의 증감	1	2	8	19	25
기초 현금	51	51	53	61	80
기말 현금	51	53	61	80	105
NOPLAT	27	18	28	27	32
FCF	-30	2	17	25	32

[Compliance Notice]

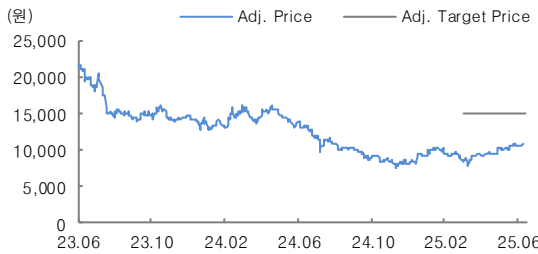
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확히 반영하였습니다.

(담당자: 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.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KH바텍(060720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.10	25.06.19	25.05.27	25.05.19	25.05.16	25.04.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
과다율(평균%)		(34.88)	(36.51)	(38.50)	(38.82)	(38.90)
과다율(최대/최소%)		(28.13)	(29.13)	(34.20)	(34.20)	(34.20)
제시일자	25.04.10	25.04.02				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	15,000	15,000				
과다율(평균%)	(43.88)	(43.99)				
과다율(최대/최소%)	(41.07)	(41.07)				
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250706)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

