Earnings Preview

KH바텍 (060720)

3Q 깜작실적 예상, 폴더블폰 성공은 힌지!

- 3Q25 영업이익(130억원)은 87.9%(yoy) 증가하여 깜작실적을 예상
- 갤럭시Z폴드7 판매 호조, 힌지모듈의 ASP(P) 상승 및 수량(Q) 증가 효과
- 2번 접는 폴더블폰 출시로 힌지의 ASP 상승은 2026년에 지속 전망

박강호
kangho.park@daishin.com

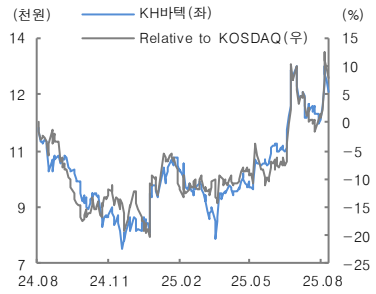
RA 서지원
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	18,000 상향
현재주가 (25.09.01)	12,350

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	785
시가총액	292십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	13,130원 / 7,550원
120일 평균거래대금	34억원
외국인지분율	9.85%
주요주주	남광희 외 2 인 22.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.6	20.0	31.0	13.2
상대수익률	4.9	12.3	24.1	10.7



투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 18,000원으로 상향(20%)

삼성전자의 갤럭시Z폴드7의 판매 호조로 인한 힌지모듈 매출(조립모듈 부문)의 증가로 2025년 3Q, 전체 매출(1,605억원)과 영업이익(130억원)은 전년대비 각각 73.9% (17.5% qoq), 87.9%(12.2% qoq)씩 증가를 예상. 종전 추정대비 매출은 43.3%, 영업이익은 50.9% 상회하여 깜짝 실적을 전망. 2025년 2026년 주당순이익(EPS)을 18.7%, 8.3%씩 상향. 목표주가도 18,000원 (2025년 Forward P/E 18.2배(평균 밴드, 2025년~2028년 연평균(CAGR) 15.9% 매출 성장에 초점)으로 상향(20%), 휴대폰 부품 중 최선호주 유지. 애플의 폴더블폰 시장 참여 기대 및 삼성전자의 갤럭시Z폴드7 판매 호조로 수혜 인식. 3Q25에 깜작 실적 예상이 시사한 투자포인트는

슬림화 및 폴드 타입의 폴더블폰 판매 호조, 애플도 폴드 타입 출시 예상

1) 2025년 스마트폰은 ① 슬림화를 추구 ② 폴드 타입의 폴더블폰에 교체수요가 집중 ③ 애플이 2026년 4Q에 폴드 타입의 폴더블폰을 출시 예상, 폴더블폰 시장 확대에 주목. 삼성전자의 갤럭시Z폴드7에 긍정적인 평가 및 판매가 예상을 상회한 분위기로 판단, 갤럭시Z폴드7, 삼성전자의 폴더블폰 판매(신규모델 기준) 중 2025년 55% 비중을 예상, 전년모델(갤럭시Z폴드6) 44.5% 대비 10%p 확대. 두께가 슬림화(폴드6대비 25~26% 얇아짐) 동시에 대화면 강점이 부각. 애플의 차세대 모델(폴더블폰)이 폴드 형태로 출시를 예상하면서 삼성전자가 선제적인 시장을 주도 판단. 삼성전자가 프리미엄 모델은 폴드에 집중하면서 수익성 확보를 추구, 플립 모델은 준프리미엄으로 대중화 확대에 주력 전망

폴더블폰의 슬림화 및 성공에 Key는 힌지. 가격(ASP) 상승을 예상

2) KH바텍은 갤럭시Z폴드7 판매 호조 및 비중 확대로 힌지의 가격 상승과 수량 증가로 3Q25 및 2025년 실적 호조를 예상, 최대 수혜로 판단. 슬림화 추구는 스마트폰의 차별화에 초점, 힌지모듈의 경량화 및 접히는 정도의 굴곡 축소가 중요. 힌지모듈의 슬림화 및 소재 변화는 힌지 가격 상승으로 연결. KH바텍의 2025년 2Q&3Q 매출(신규 폴더블폰의 초기 생산 시기)은 2,970억원으로 전년대비 53.2% 증가 예상. 2026년 애플의 폴더블폰 출시가 진행되면 2027년 글로벌 폴더블폰 시장 확대로 KH바텍의 힌지 모듈의 매출 성장도 높을 전망

3) 힌지모듈은 채택된 모델 증가 및 응용 다각화로 성장성이 높음. 삼성전자가 2025년 4Q에 2번 접는 폴더블폰을 출시 예정, KH바텍의 힌지 2개가 적용되면서 ASP 상승을 기대. 초기 판매량은 미미하나 모델 다변화 관점에서 2번 접는 모델의 출시는 긍정적으로 평가. 태블릿PC(8~12인치) 영역을 대체할 가능성도 높다고 판단. 또한 프리미엄급 자동차 모델에 플렉서블 디스플레이(접히는 형태)를 채택 과정에서 힌지모듈 역할이 중요. 2027년에 자동차향 힌지모듈 매출을 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25(F)					4Q25		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	92	137	112	160	73.9	17.5	123	78	25.7	-51.2
영업이익	7	12	9	13	87.9	12.2	10	4	34.3	-66.6
순이익	4	2	7	11	145.3	423.6	7	4	-9.5	-64.7

자료: KH바텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	364	311	437	467	506
영업이익	34	22	33	34	38
세전순이익	44	27	23	37	41
총당기순이익	31	21	22	31	34
지배지분순이익	31	21	22	31	34
EPS	1,307	900	920	1,289	1,416
PER	11.2	9.0	13.8	9.9	9.0
BPS	10,484	11,131	11,748	12,734	13,848
PBR	1.4	0.7	1.1	1.0	0.9
ROE	12.9	8.3	8.0	10.5	10.7

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	387	439	437	467	12.7	6.3
판매비와 관리비	30	30	30	30	0.8	0.8
영업이익	28	31	33	34	15.7	10.7
영업이익률	7.3	7.1	7.5	7.4	0.2	0.3
영업외손익	-10	3	-10	3	적자유지	-9.1
세전순이익	19	34	23	37	23.0	8.8
지배지분순이익	18	28	22	31	18.7	8.3
순이익률	4.7	6.4	5.0	6.5	0.3	0.1
EPS(지배지분순이익)	775	1,190	920	1,289	18.7	8.3

자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

표4. KH 바텍, 사업부문별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	**54.9**	**101.6**	**92.3**	**62.3**	**61.5**	**136.5**	**160.5**	**78.2**	**311.1**	**436.7**	**467.2**
알루미늄내/외장품	20.9	15.8	13.0	11.0	19.1	23.2	21.1	19.0	60.7	82.4	98.1
조립모듈(힌지포함)	10.6	73.9	62.9	28.5	13.3	90.1	112.0	27.1	175.9	242.6	231.5
기타(티타늄+블라켓)	23.4	11.9	16.4	22.8	22.7	16.9	20.5	22.5	74.5	82.6	84.5
전장부품	-	-	-	-	6.4	6.3	6.9	9.6	-	29.2	53.0
영업이익	**3.2**	**8.5**	**6.9**	**3.2**	**3.7**	**11.6**	**13.0**	**4.3**	**21.9**	**32.6**	**34.4**
이익률	5.8%	8.4%	7.5%	5.2%	6.0%	8.5%	8.1%	5.5%	7.0%	7.5%	7.4%
세전이익	**4.8**	**9.7**	**3.8**	**8.7**	**3.0**	**1.8**	**13.4**	**4.7**	**27.0**	**23.0**	**37.4**
이익률	8.8%	9.5%	4.1%	13.9%	4.8%	1.3%	8.4%	6.1%	8.7%	5.3%	8.0%
지배순이익	**3.6**	**9.1**	**4.4**	**4.6**	**5.2**	**2.0**	**10.7**	**3.8**	**21.8**	**21.8**	**30.5**
이익률	6.6%	9.0%	4.7%	7.4%	8.5%	1.5%	6.7%	4.8%	7.0%	5.0%	6.5%
매출액 증감률(YoY)	**26.7%**	**34.5%**	**-55.6%**	**68.6%**	**12.0%**	**34.4%**	**73.9%**	**25.5%**	**-14.4%**	**40.4%**	**7.0%**
알루미늄내/외장품	3.0%	-13.7%	-52.0%	-38.5%	-8.6%	46.8%	62.3%	72.7%	-27.4%	35.7%	19.1%
조립모듈(힌지포함)	-5.4%	65.7%	-63.4%	41.1%	25.5%	22.0%	78.1%	-4.9%	-29.0%	37.9%	-4.5%
기타(티타늄+블라켓)	97.9%	-5.9%	87.3%	-2128%	-3.0%	42.3%	24.9%	-1.3%	132.3%	10.9%	2.3%
전장부품	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.7%
매출액 증감률(QoQ)	**48.5%**	**85.0%**	**-9.1%**	**-32.5%**	**-1.3%**	**121.9%**	**17.5%**	**-51.2%**	**-**	**-**	**-**
알루미늄내/외장품	16.8%	-24.4%	-17.7%	-15.4%	73.7%	21.4%	-9.0%	-10.0%	-	-	-
조립모듈(힌지포함)	-47.5%	597.2%	-14.9%	-54.7%	-53.3%	578%	24.3%	-75.8%	-	-	-
기타(티타늄+블라켓)	-2180%	-49.3%	38.1%	39.2%	-0.5%	-25.6%	21.2%	10.0%	-	-	-
전장부품	-	-	-	-	-	-1.6%	9.1%	40.0%	-	-	-

자료: KH 바텍, 대신증권 Research Center

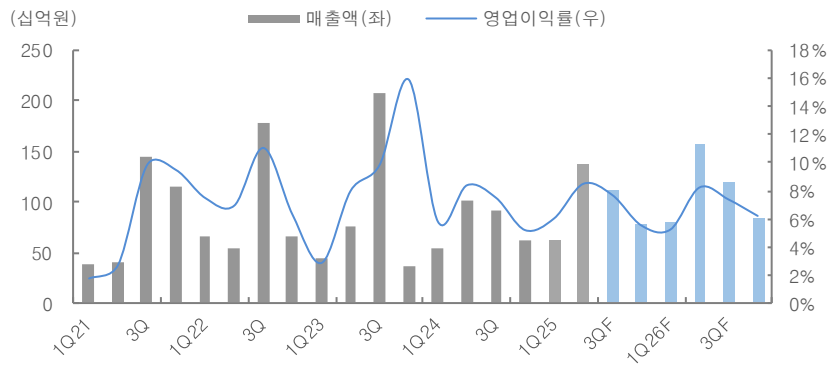
표5. KH 바텍, 사업부문별 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	**54.9**	**101.6**	**92.3**	**62.3**	**61.5**	**136.5**	**112.0**	**77.4**	**311.1**	**387.4**	**439.4**
알루미늄내/외장품	20.9	15.8	13.0	11.0	19.1	23.2	20.4	18.4	60.7	81.1	94.9
조립모듈(힌지포함)	10.6	73.9	62.9	28.5	13.3	90.1	64.1	26.8	175.9	194.3	206.6
기타(티타늄+블라켓)	23.4	11.9	16.4	22.8	22.7	16.9	20.6	22.7	74.5	82.9	85.1
전장부품	-	-	-	-	6.4	6.3	6.8	9.6	-	29.1	52.8
영업이익	**3.2**	**8.5**	**6.9**	**3.2**	**3.7**	**11.6**	**8.6**	**4.3**	**21.9**	**28.2**	**31.1**
이익률	5.8%	8.4%	7.5%	5.2%	6.0%	8.5%	7.7%	5.5%	7.0%	7.3%	7.1%
세전이익	**4.8**	**9.7**	**3.8**	**8.7**	**3.0**	**1.8**	**9.1**	**4.8**	**27.0**	**18.7**	**34.3**
이익률	8.8%	9.5%	4.1%	13.9%	4.8%	1.3%	8.1%	6.1%	8.7%	4.8%	7.8%
지배순이익	**3.6**	**9.1**	**4.4**	**4.6**	**5.2**	**2.0**	**7.3**	**3.8**	**21.8**	**18.3**	**28.2**
이익률	6.6%	9.0%	4.7%	7.4%	8.5%	1.5%	6.5%	4.9%	7.0%	4.7%	6.4%
매출액 증감률(YoY)	**26.7%**	**34.5%**	**-55.6%**	**68.6%**	**12.0%**	**34.4%**	**21.3%**	**24.1%**	**-14.4%**	**24.5%**	**13.4%**
알루미늄내/외장품	3.0%	-13.7%	-52.0%	-38.5%	-8.6%	46.8%	57.0%	67.0%	-27.4%	33.6%	17.1%
조립모듈(힌지포함)	-5.4%	65.7%	-63.4%	41.1%	25.5%	22.0%	1.9%	-6.1%	-29.0%	10.5%	6.3%
기타(티타늄+블라켓)	97.9%	-5.9%	87.3%	-2128%	-3.0%	42.3%	25.7%	-0.7%	132.3%	11.2%	2.7%
전장부품	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.3%
매출액 증감률(QoQ)	**48.5%**	**85.0%**	**-9.1%**	**-32.5%**	**-1.3%**	**121.9%**	**-18.0%**	**-30.9%**	**-**	**-**	**-**
알루미늄내/외장품	16.8%	-24.4%	-17.7%	-15.4%	73.7%	21.4%	-12.0%	-10.0%	-	-	-
조립모듈(힌지포함)	-47.5%	597.2%	-14.9%	-54.7%	-53.3%	578%	-28.9%	-58.3%	-	-	-
기타(티타늄+블라켓)	-2180%	-49.3%	38.1%	39.2%	-0.5%	-25.6%	22.0%	10.0%	-	-	-
전장부품	-	-	-	-	-	-1.6%	8.5%	40.0%	-	-	-

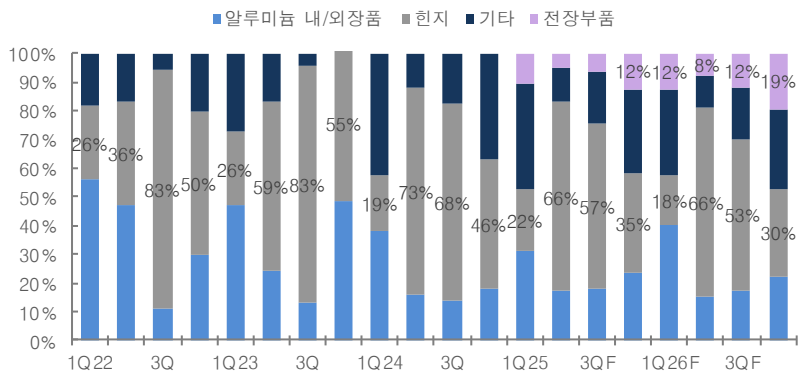
자료: KH 바텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 추정



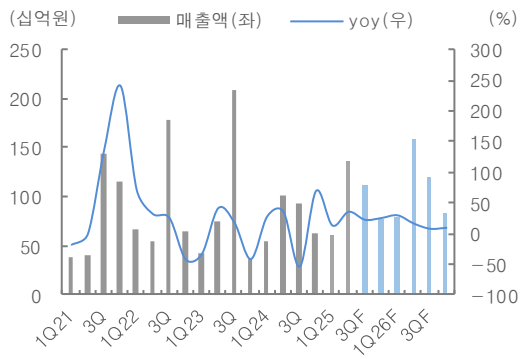
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업별 매출 비중 추정



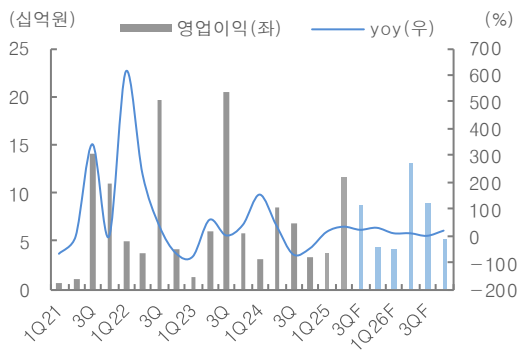
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 전사, 매출 및 증감률 전망



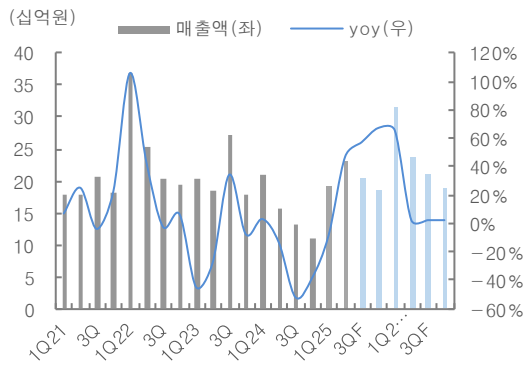
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



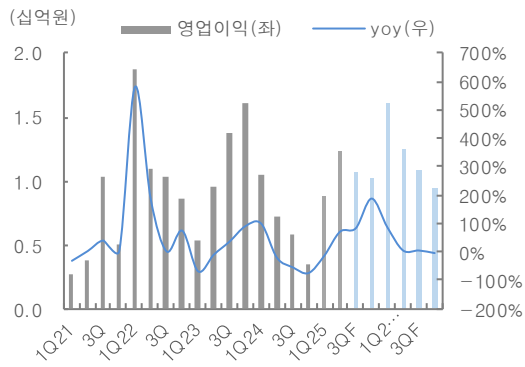
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 알루미늄 내/외장품 매출 및 증감률 전망



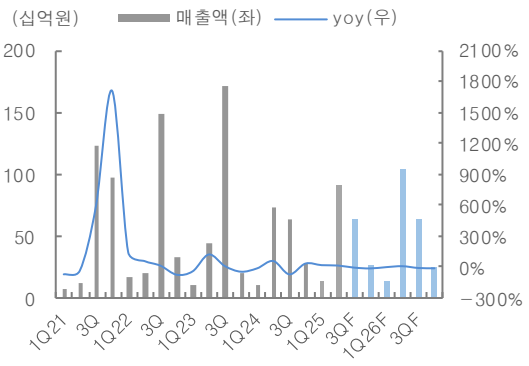
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 알루미늄 내/외장품 영업이익 및 증감률 전망



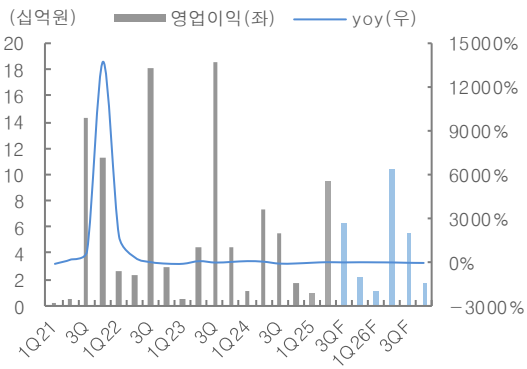
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 조립모듈(힌지) 매출 및 증감률 전망



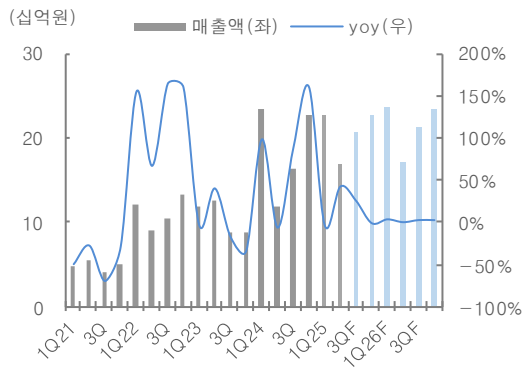
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 10. 조립모듈(힌지) 영업이익 및 증감률 전망



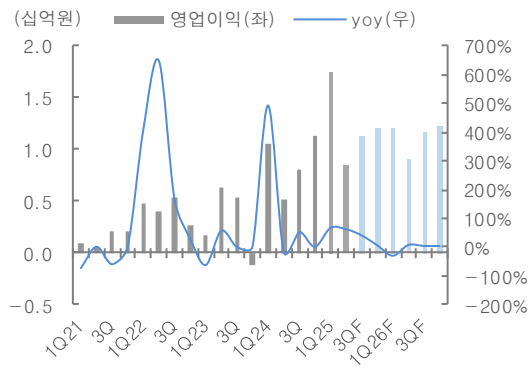
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 11. 기타(티타늄/블라켓) 매출 및 증감률 전망



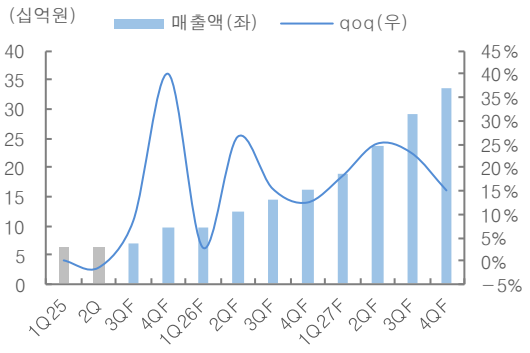
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 12. 기타(티타늄/블라켓) 영업이익 및 증감률 전망



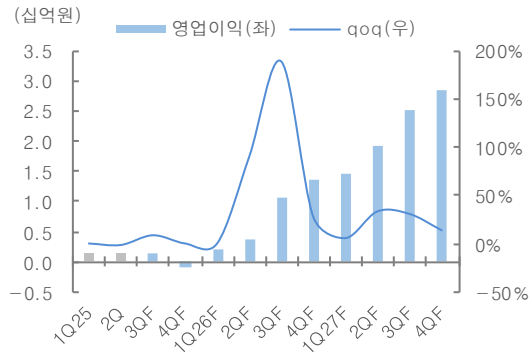
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

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	(2025.09.01기준)	12,350	28,700	162,200	162,500	6,320	18,330	12	82
시가총액	(2025.09.01기준)	292	516	12,115	3,846	360	399	40	89
매출액	2024A	311	1,057	10,294	21,201	1,486	681	20	42
	2025F	437	1,314	11,177	21,400	1,306	793	26	47
	2026F	467	1,365	11,989	23,632	1,356	818	29	53
영업이익	2024A	22	44	735	706	62	45	0	4
	2025F	33	69	870	607	32	34	1	4
	2026F	34	76	1,009	660	43	56	1	5
영업이익률	2024A	7.0	4.2	7.1	3.3	4.2	6.6	0.3	9.2
	2025F	7.5	5.2	7.8	2.8	2.4	4.2	2.4	8.3
	2026F	7.4	5.6	8.4	2.8	3.1	6.9	4.7	9.1
P/E	2024A	9.0	5.4	13.7	8.5	7.6	15.7	676.8	25.6
	2025F	13.8	8.8	19.3	8.8	19.5	20.6	100.9	23.9
	2026F	9.9	8.6	15.0	8.2	12.3	8.4	72.4	19.7
P/B	2024A	0.7	0.9	1.1	0.7	0.8	0.7	10.7	2.9
	2025F	1.1	1.3	1.4	0.6	0.7	1.0	8.4	2.9
	2026F	1.0	1.1	1.3	0.6	0.7	0.9	7.6	2.6
EV/EBITDA	2024A	4.4	3.9	5.9	2.6	3.7	3.9	31.5	11.1
	2025F	5.7	5.0	7.2	2.1	5.3	6.7	22.3	11.4
	2026F	4.9	4.8	6.4	2.2	4.5	4.9	18.5	9.7
ROE	2024A	8.4	18.3	8.3	8.9	10.5	4.3	3.0	11.6
	2025F	8.1	15.3	7.0	7.4	3.6	4.8		
	2026F	10.6	13.9	8.4	7.4	6.0	10.9		
ROA	2024A	6.0	8.0	6.0	6.3	8.8	6.4	0.6	5.4
	2025F	8.1	11.2	6.6	5.3	4.3	4.8		6.1
	2026F	8.0	11.2	7.3	5.6	5.7	8.1		6.7
EPS	2024A	967.1	3,770.8	9,269.7	18,985.1	1,060.4	803.4		
	2025F	988.6	3,709.0	8,604.4	17,238.5	387.0	955.3		
	2026F	1,384.9	3,785.1	11,120.2	18,452.4	612.7	2,352.8		

주: 2025F, 2026F 국내 기업은 당사 추정치 적용. 해외 기업은 컨센서스 적용, 2025.09.01 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

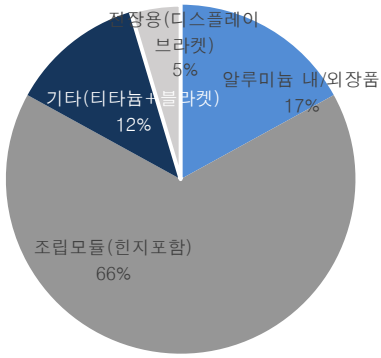
– 스마트폰, 노트북, 태블릿 등 주요 휴대용 IT 디바이스 내외장 부품 관련 사업을 영위
– 주요 부품은 폴더블 힌지와 스마트폰 내장재 및 외장재로 폴더블 스마트폰 출하량 증가 및 폴더블 힌지 적용 기기의 다양화로 매출 증가가 기대
– 자산 3,826억원, 부채 1,218억원, 자본 2,608원 (2025년 06월말 기준)

주가 변동요인

– 삼성전자 스마트폰 판매량 및 거래선 다변화 여부
– 폴더블폰 판매량 추이 및 스마트폰 폼팩터 변화로 힌지 사용 증가
– 전장부품 매출 증가 및 거래선 추가

자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

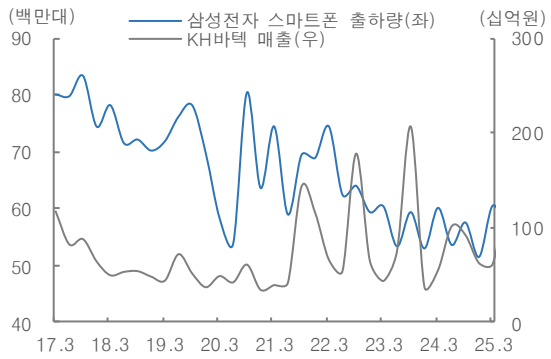
매출 비중



주: 2025년 2분기 연결 기준, 자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

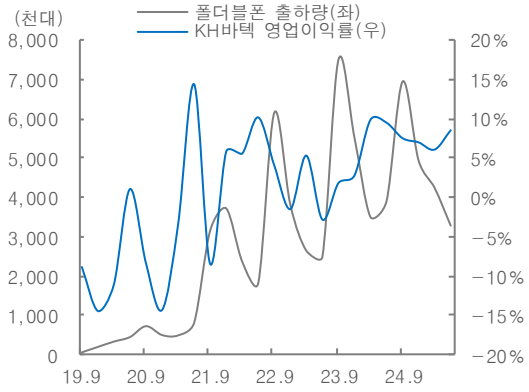
Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs KH 바텍 매출



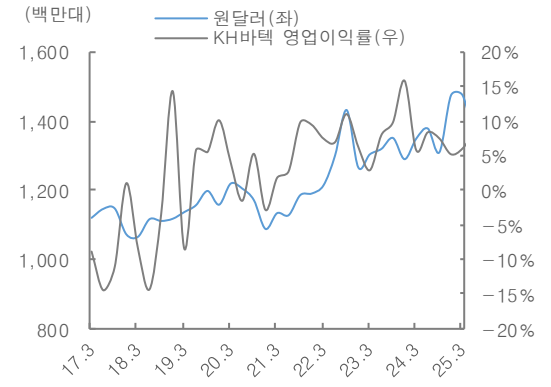
자료: IDC, KH바텍, 대신증권 Research Center

폴더블폰 판매 vs KH 바텍 영업이익률



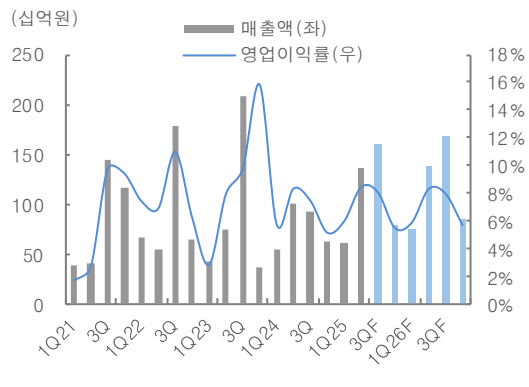
자료: IDC, KH바텍, 대신증권 Research Center

원달러 vs KH 바텍 영업이익률



자료: Quantiwise, KH바텍, 대신증권 Research Center

KH 바텍 매출 및 영업이익률 추이



자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	364	311	437	467	506
매출원가	290	261	374	403	437
매출총이익	73	50	62	64	69
판매비와관리비	40	29	30	30	31
영업이익	34	22	33	34	38
영업이익률	9.2	7.0	7.5	7.4	7.5
EBITDA	51	43	53	58	62
영업외손익	11	5	-10	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	-7	5	5
법인세비용차감전순손익	44	27	23	37	41
법인세비용	-8	-5	-1	-7	-8
계속사업순손익	36	22	22	31	34
중단사업순손익	-5	0	0	0	0
당기순이익	31	21	22	31	34
당기순이익률	8.5	6.9	5.0	6.5	6.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	31	21	22	31	34
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	30	28	28	37	40
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	30	28	28	37	40

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	141	157	177	204	237
현금및현금성자산	51	53	52	73	98
매출채권 및 기타채권	21	32	41	44	47
재고자산	14	24	34	36	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	417	446	479
유동부채	94	120	136	142	148
매입채무 및 기타채무	46	47	61	64	68
차입금	45	70	72	74	77
유동성채무	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	141	146	153
지배지분	248	264	278	302	328
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	63	63	63	63	63
이익잉여금	192	201	215	238	265
기타자본변동	-19	-12	-12	-12	-12
비지배지분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	247	262	277	300	326
순차입금	-40	-2	2	-17	-40

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,307	900	920	1,289	1,416
PER	11.2	9.0	13.8	9.9	9.0
BPS	10,484	11,131	11,748	12,734	13,848
PBR	1.4	0.7	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	2,144	1,801	2,252	2,459	2,604
EV/EBITDA	6.0	4.4	5.5	4.7	4.1
SPS	15,355	13,135	18,445	19,734	21,355
PSR	1.0	0.6	0.7	0.6	0.6
CFPS	1,822	1,931	1,921	2,665	2,792
DPS	400	330	330	330	330

재무비율 (단위: 원 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.2	-14.5	40.4	7.0	8.2
영업이익 증가율	-4.9	-35.0	49.3	5.5	9.7
순이익 증가율	23.7	-31.1	2.2	40.1	9.9
수익성					
ROIC	14.5	7.5	11.7	10.2	11.0
ROA	9.8	6.0	8.1	8.0	8.2
ROE	12.9	8.3	8.0	10.5	10.7
안정성					
부채비율	38.6	47.6	50.7	48.7	46.8
순차입금비율	-16.1	-0.7	0.6	-5.8	-12.2
이자보상배율	8.3	7.3	10.6	10.9	16.2

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	37	16	16	32	35
당기순이익	31	21	22	31	34
비현금항목의 가감	12	24	24	33	33
감가상각비	17	21	21	24	24
외환손익	-4	-5	-2	-2	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-1	9	5	11	11
자산부채의 증감	-10	-24	-27	-22	-22
기타현금흐름	4	-5	-3	-9	-9
투자활동 현금흐름	-14	-22	-27	-21	-20
투자자산	-8	-5	0	0	0
유형자산	-47	-30	-31	-25	-24
기타	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
현금배당	-7	-10	-7	-7	-7
기타	-1	-3	-1	-1	-1
현금의 증감	1	2	-1	21	25
기초 현금	51	51	53	52	73
기말 현금	51	53	52	73	98
NOPLAT	27	18	31	28	31
FCF	-30	2	20	27	30

자료: KH 비텍, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

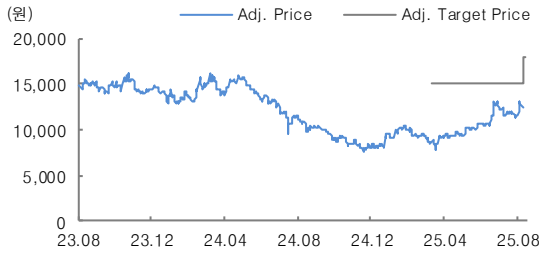
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.09.02	25.08.14	25.07.10	25.06.19	25.05.27	25.05.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
괴리율(평균,%)		(29.14)	(30.33)	(34.73)	(36.51)	(38.50)
괴리율(최대/최소,%)		(12.47)	(12.47)	(25.20)	(29.13)	(34.20)
제시일자	25.05.16	25.04.13	25.04.10	25.04.02		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	15,000	15,000	15,000	15,000		
괴리율(평균,%)	(38.82)	(38.90)	(43.88)	(43.99)		
괴리율(최대/최소,%)	(34.20)	(34.20)	(41.07)	(41.07)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250830)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.6%	10.4%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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