

KH 바텍 (060720)

새로운 성장 동력

2026년 6월 17일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	17,000 원 (상향)
✓ 상승여력	35.4%	✓ 현재주가 (6월 16일)	12,560 원

신한생각 전방 시장 다변화로 2027년 성장 기대UP

전방 시장 다변화에 따른 신성장 동력 주목. 실적 측면에서 전장, 로봇 등 2027년 성장 본격화 전망. 밸류에이션의 경우 스마트폰 → 로봇 밸류체인으로 상향 가능. AI 경쟁력 강화, 폴더블 폼팩터 강화 → 플래그십 수요 개선 시 추가 실적 상향도 긍정적. 단기 실적보다 중장기 성장 모델템에 주목

자동차 부품, 로봇 등 시장 진입 준비 → 중장기 성장성 부각

금속 부품 가공 장비 및 기술을 활용한 IT디바이스 내외장 부품 생산 업체. 전방 시장은 스마트폰 중심에서 자동차 부품, 로봇 등으로 확대 중. 친환경 공법인 칩소물당 공법과 박막 캐스팅 기술, 힌지 제조 기술이 특징

2026년 매출액 및 영업이익은 전년과 유사 추정. 단기 실적은 스마트폰 중심. 장기적으로 전장 부품 및 로봇 매출 확대가 핵심 투자 포인트. AI 기능 강화에 따른 스마트폰 수요 안정화로 중장기 성장 체력도 긍정적

로봇의 경우 1) 2026년 협동로봇 53종 외장 케이스 공급 예정, 2) 감속기 연구개발 진행 중. 베트남 법인 생산 라인업 확대도 기대. 자동차 부품은 2025년 매출액 약 250억원 추정. 2026년 전년대비 80% 증가한 450억원 전망. 2027년 약 1,000억원 예상. 사업 다변화는 밸류에이션 재평가 요인

Valuation & Risk: 밸류에이션 매력은 긍정적. 실적 변동성 확인

목표주가는 17,000원(기존대비 21% 상향)으로 변경. 2026년 예상 실적 기준 EPS(주당순이익) 968원(기존대비 7% 상향), Target P/E(주가수익비율) 17.6배(기존대비 17% 상향) 적용. 밸류에이션은 과거 4개년 High 평균값에 10% 할인 적용. 1) High 적용 이유는 전방(로봇, 전장) 시장 진입 다변화, 2) 할인 이유는 IT디바이스 수요에 따른 실적 변동성 때문

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	311.0	21.9	21.3	9.0	8.3	0.7	4.4	4.1
2025	424.9	31.8	20.4	13.0	7.5	1.0	5.3	3.3
2026F	436.7	31.7	22.9	13.0	8.0	1.0	4.5	2.7
2027F	492.9	41.4	29.0	10.3	9.5	0.9	4.4	3.2
2028F	550.8	47.4	33.6	8.9	10.3	0.9	3.9	3.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[IT부품/전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

시가총액	297.4십억원
발행주식수(유동비율)	23.7백만주(70.2%)
52주 최고가/최저가	19,120 원/10,100 원
일평균 거래액 (60 일)	3,879백만원
외국인 지분율	7.9%
주요주주 (%)	
남광희 외 2 인	22.9

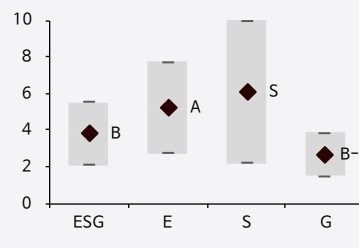
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.3	(15.5)	23.7	10.3
상대	11.3	(5.6)	(5.6)	2.4

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2026F	비고
목표주가	17,000	
EPS	968	2026년 EPS 적용
목표 PER	17.6	2022~2025년 P/E(High) 10% 할인
현재가	12,560	

자료: 신한투자증권 추정

Historical PER 추이

(배)	2022	2023	2024	2025	2022~2025 평균
P/E(Avg)	17.8	12.9	13.6	12.6	14.2
P/E(High)	26.1	17.1	18.2	16.6	19.5
P/E(Low)	11.1	10.0	8.4	9.1	9.6
P/E(FY End)	13.3	11.2	9.0	13.0	11.6

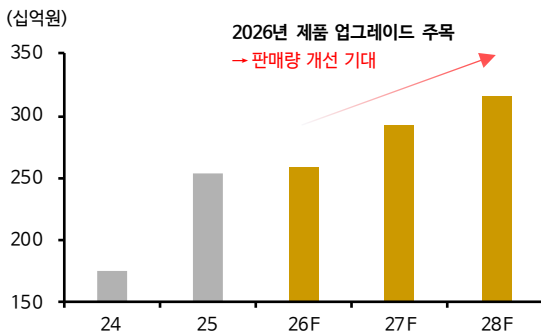
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	61.5	136.5	168.4	58.5	55.1	147.1	162.2	72.4	424.9	436.7	492.9
조립모듈	13.3	90.0	129.5	21.0	13.3	100.1	119.4	25.3	253.9	258.0	291.7
알루미늄	19.1	23.2	11.7	14.0	28.1	23.4	15.3	16.0	68.0	82.9	87.1
기타(케이스 포함)	29.1	23.3	27.2	23.4	13.7	23.6	27.5	31.1	103.0	95.9	114.2
영업이익	3.7	11.6	14.1	2.4	1.7	11.9	14.3	3.8	31.7	31.7	41.4
순이익	5.2	2.0	11.4	1.8	0.3	9.1	11.0	2.5	20.4	22.9	29.0
영업이익률	6.0	8.5	8.4	4.0	3.1	8.1	8.8	5.3	7.5	7.3	8.4
순이익률	8.5	1.5	6.7	3.0	0.5	6.2	6.8	3.5	4.8	5.2	5.9

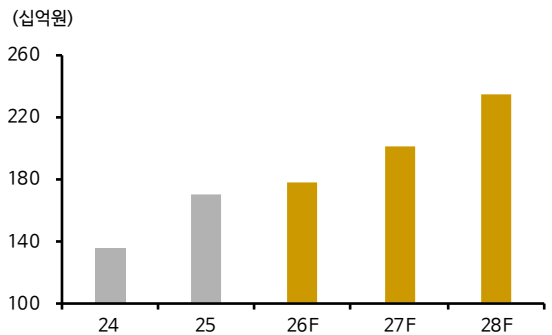
자료: 회사 자료, 신한투자증권, 주) 사업부별 매출액은 사업 중단에 따른 추정치

조립모듈 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

알루미늄 + 기타 매출액 추이 및 전망



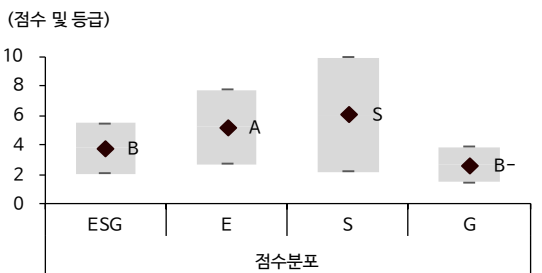
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

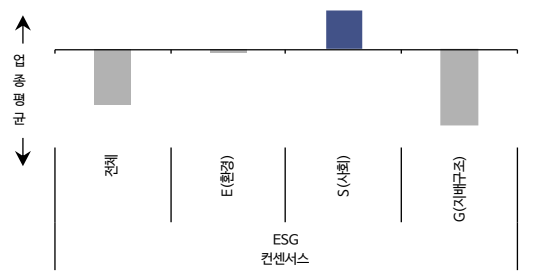
- ◆ 기후변화 및 자연자원 손실을 포함한 글로벌 지속가능성 위기의 심각성 인식. 기술과 혁신으로 ESG 경영 지속
- ◆ E: 기후변화 및 온실가스 감축 활동 지속. 2030년 탄소 중립 30% 감축 및 2050년 탄소 중립을 목표로 활동 추진
- ◆ S: 인권경영을 위한 체계구축, 내부구성원 인권 보장 및 지역사회 공헌 3대 전략 방향 설정 등 중장기 목표 수립
- ◆ G: 적극적인 주주환원 정책 지속 예정. 연간 현금배당 총액을 연간 연결 당기순이익의 10~15% 수준으로 기본 책정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

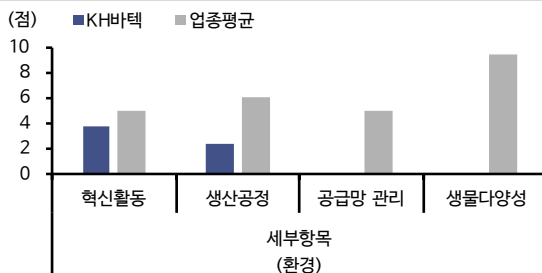
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

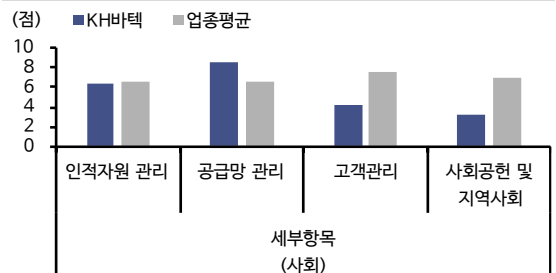
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



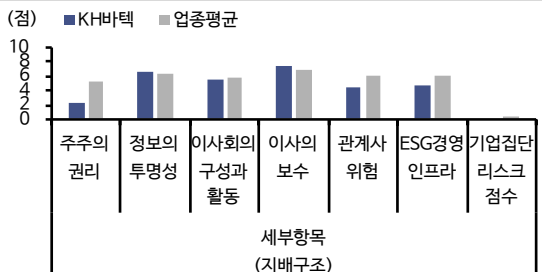
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



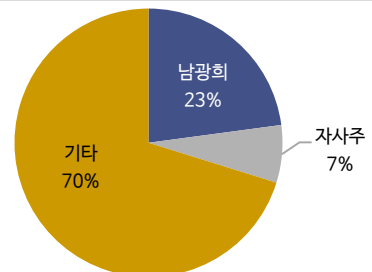
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	387.1	404.2	411.6	419.0	438.9
유동자산	157.1	164.0	192.0	204.7	230.3
현금및현금성자산	53.3	47.0	42.2	40.0	45.3
매출채권	23.6	29.3	40.7	46.0	51.4
재고자산	24.3	20.7	27.5	31.0	34.7
비유동자산	230.0	240.2	219.6	214.3	208.6
유형자산	193.4	186.7	164.2	157.6	150.6
무형자산	23.8	7.5	9.3	10.1	10.9
투자자산	10.0	13.3	13.4	13.9	14.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	124.8	128.5	118.7	105.8	102.2
유동부채	120.3	84.9	81.1	73.9	72.1
단기차입금	70.1	44.0	36.0	30.0	23.0
매입채무	33.3	25.8	29.6	29.9	33.4
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.5	43.6	37.6	31.9	30.1
사채	0.0	22.2	17.2	12.2	12.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.3	19.6	18.6	17.6	15.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	262.4	275.7	292.9	313.2	336.7
자본금	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	63.4	66.5	66.5	66.5	66.5
기타자본	(22.9)	(22.9)	(21.0)	(21.0)	(21.0)
기타포괄이익누계액	10.6	7.5	7.5	7.5	7.5
이익잉여금	200.7	213.9	229.2	249.5	273.0
지배주주지분	263.6	276.9	294.1	314.4	337.9
비지배주주지분	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
*총차입금	71.7	86.1	72.1	60.2	51.2
*순차입금(순현금)	(1.8)	25.1	10.9	3.0	(14.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	11.0	15.1	39.3	39.0	47.1
당기순이익	21.3	20.4	22.9	29.2	33.8
유형자산상각비	20.1	22.7	37.0	26.1	24.3
무형자산상각비	0.7	0.4	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	(5.1)	6.1	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	2.2	2.2	2.2	2.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(29.2)	(29.7)	(23.0)	(18.7)	(13.5)
(법인세납부)	(5.0)	(2.6)	(7.2)	(7.8)	(9.0)
기타	7.9	(4.5)	7.2	7.8	9.1
투자활동으로인한현금흐름	(16.8)	(31.2)	(21.6)	(19.0)	(21.8)
유형자산증가(CAPEX)	(29.7)	(27.5)	(15.0)	(20.0)	(18.0)
유형자산감소	0.2	1.2	0.5	0.5	0.7
무형자산감소(증가)	(6.7)	(0.4)	(2.0)	(1.0)	(1.0)
투자자산감소(증가)	0.0	(1.8)	(0.1)	(0.5)	(0.5)
기타	19.4	(2.7)	(5.0)	2.0	(3.0)
FCF	(18.2)	5.3	22.6	20.9	31.7
재무활동으로인한현금흐름	3.9	11.4	(20.2)	(19.9)	(17.8)
차입금증가(감소)	17.3	19.6	(14.0)	(12.0)	(9.0)
자기주식처분(취득)	2.6	0.0	1.9	0.0	0.0
배당금	(10.0)	(7.3)	(8.2)	(7.9)	(8.8)
기타	(6.0)	(0.9)	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.2)	(2.2)	(2.2)
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.0	(1.6)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	2.1	(6.4)	(4.8)	(2.1)	5.3
기초현금	51.2	53.3	47.0	42.2	40.0
기말현금	53.3	47.0	42.2	40.0	45.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	311.0	424.9	436.7	492.9	550.8
증감률 (%)	(14.5)	36.6	2.8	12.9	11.7
매출원가	260.6	363.5	374.4	416.9	466.0
매출총이익	50.4	61.4	62.3	76.0	84.8
매출총이익률 (%)	16.2	14.4	14.3	15.4	15.4
판매관리비	28.6	29.6	30.7	34.6	37.4
영업이익	21.9	31.8	31.7	41.4	47.4
증감률 (%)	(35.0)	45.3	(0.3)	30.7	14.4
영업이익률 (%)	7.0	7.5	7.3	8.4	8.6
영업외손익	5.1	(14.6)	(1.6)	(4.5)	(4.5)
금융손익	(1.9)	(3.2)	(3.9)	(2.5)	(2.5)
기타영업외손익	7.4	(11.3)	2.4	(1.9)	(1.9)
중개 및 관계기업관련손익	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전계속사업이익	27.0	17.1	30.1	36.9	42.8
법인세비용	5.2	(3.5)	7.2	7.8	9.0
계속사업이익	21.8	20.7	22.9	29.2	33.8
중단사업이익	(0.5)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	21.3	20.4	22.9	29.2	33.8
증감률 (%)	(31.1)	(4.3)	12.2	27.4	16.0
순이익률 (%)	6.9	4.8	5.2	5.9	6.1
(지배주주)당기순이익	21.3	20.4	22.9	29.0	33.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	27.9	17.5	22.9	29.2	33.8
(지배주주)총포괄이익	27.9	17.5	22.9	29.2	33.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	42.7	54.8	68.8	67.7	71.9
증감률 (%)	(16.0)	28.6	25.5	(1.7)	6.2
EBITDA 이익률 (%)	13.7	12.9	15.8	13.7	13.1

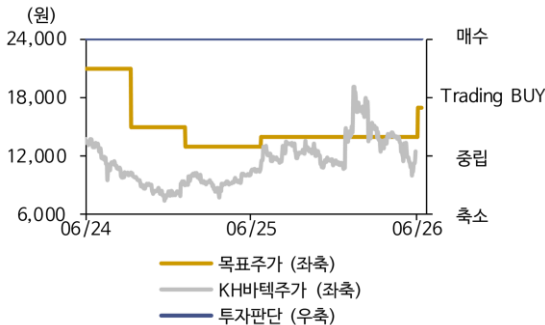
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	900	861	966	1,232	1,429
EPS (지배순이익, 원)	900	861	968	1,223	1,419
BPS (자본총계, 원)	11,081	11,643	12,370	13,229	14,221
BPS (지배지분, 원)	11,131	11,693	12,420	13,279	14,271
DPS (원)	330	365	345	400	470
PER (당기순이익, 배)	9.0	13.0	13.0	10.2	8.8
PER (지배순이익, 배)	9.0	13.0	13.0	10.3	8.9
PBR (자본총계, 배)	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	4.4	5.3	4.5	4.4	3.9
배당성향 (%)	34.2	39.4	33.2	30.4	30.8
배당수익률 (%)	4.1	3.3	2.7	3.2	3.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.7	12.9	15.8	13.7	13.1
영업이익률 (%)	7.0	7.5	7.3	8.4	8.6
순이익률 (%)	6.9	4.8	5.2	5.9	6.1
ROA (%)	5.8	5.2	5.6	7.0	7.9
ROE (지배순이익, %)	8.3	7.5	8.0	9.5	10.3
ROIC (%)	8.6	11.9	9.4	12.4	13.7
안정성					
부채비율 (%)	47.6	46.6	40.5	33.8	30.3
순차입금비율 (%)	(0.7)	9.1	3.7	1.0	(4.2)
현금비율 (%)	44.3	55.3	52.0	54.2	62.9
이자보상배율 (배)	7.3	7.5	7.5	11.7	16.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	15.3	8.8	5.9	5.2	5.0
재고자산회수기간 (일)	22.5	19.3	20.1	21.7	21.8
매출채권회수기간 (일)	22.3	22.7	29.3	32.1	32.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

KH바텍(060720)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 12월 06일	매수	21,000	(31.3)	(23.1)
2024년 06월 07일		6개월경과	(42.9)	(31.3)
2024년 09월 26일	매수	15,000	(41.3)	(31.1)
2025년 01월 23일	매수	13,000	(25.5)	(17.1)
2025년 07월 08일	매수	14,000	(13.0)	(2.6)
2026년 01월 09일		6개월경과	1.6	36.6
2026년 06월 17일	매수	17,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	투자등급	
		매수 (매수)	중립 (중립)
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	89.02%	7.58%
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%			
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%			
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하			

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 15일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------