

KH 바텍 (060720/KQ)

로봇/전장 부품사로 업그레이드

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 26년 하반기, 로봇외장부품 및 전장부품 양산 본격화
Key: 28년, 매출 6,000 억원 목표. 스마트폰 노출도 50%로 축소
Step: 스마트폰 케이스 회사에서 로봇/전장/IT 부품사로 변모

Not Rated

목표주가: -
 현재주가: 11,220 원
 상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/06/04)	11,220 원
KOSDAQ	1,049.73 pt
52주 최고가	19,120 원
60일 평균 거래대금	4 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,368 만주
시가총액	266 십억원
주요주주	
남광희(외 2)	22.88%
자사주	6.93%
외국인 지분율	7.93%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2024	2025	2026E
매출액	십억원	311	425	448
영업이익	십억원	22	32	33
순이익(지배주주)	십억원	21	20	22
EPS	원	919	873	892
PER	배	8.9	12.8	24.4
PBR	배	2.3	3.1	1.8
EV/EBITDA	배	4.7	4.4	-
ROE	%	8.3	7.5	7.3
배당성향	%	34.2	39.4	-

기업개요: 알루미늄 정밀가공 부품 기업

스마트폰 폴더블 힌지(접히는 경첩 부품)와 알루미늄 다이캐스팅·정밀가공 부품을 만든다. 십수년간 스마트폰 메탈케이스를 주력사업으로 한 국내 알루미늄 가공(다이캐스팅 등) 최강자다. 25년 매출비중은 폴더블 힌지 57%, ATM 조립 11%, 통신부품 11%, 자동차부품 6%, 기타 15%다.

2026년 하반기부터 로봇·전장 부품사로 변모

스마트폰 부품 의존도를 낮추는 사업 다각화가 진행 중이다. 2026년 매출액은 4,481억원(+5%, 이하 YoY), 영업이익 329억원(+4%, OPM 7.3%)을 전망한다. 특히, 2~3분기는 폴더블 힌지 성수기로 반등한다.

- 로봇 외장부품:** 국내 주요 로봇 고객사의 협동로봇에 탑재되는 53종의 외장케이스를 공급한다. 과점 공급구조다. 궁극적으로는 외장-감속기-조립(EMS)을 베트남에서 일원화해 공급할 계획이다. 2030년 로봇 매출만 1,400~1,500억원을 목표한다.
- 전장부품 양산:** 하반기부터 국내 전략고객사로 2종의 신제품 공급이 시작된다(롤러블 디지털콕핏, 칩소몰딩 마그네슘 디스플레이 브라켓). 26년 말부터 양산한다. 고객사 확대도 예정돼 있다.
- 폴더블 힌지 업그레이드:** 가로세로비가 바뀌는 신모델이 추가되고, 높은 점유율은 유지될 전망이다. 소재·설계 변경으로 견조한 판가가 유지되고 있다. 하반기부터 자동차·로봇 매출이 더해지며 도약의 발판이 마련된다. 27년 매출은 5,154억원(+15%), 영업이익 411억원(+25%)으로 추정한다. 28년 매출은 6,000억원을 목표한다(스마트폰 3,000억원, 자동차 1,500억원, 로봇 등 신사업 1,500억원).

투자포인트: 올해 하반기, 매출 도약의 시작점

스마트폰에서 십수년간 닦아온 메탈가공 역량을 새로운 영역에서 펼친다.

- 로봇용 부품으로 사업영역 다각화:** 금속 가공·금형 역량을 로봇 외장으로 확장했다. 감속기 연구개발과 EMS까지 더해 부품 단가를 높여간다.
- 폴더블 힌지 업그레이드:** 매년 소재·설계가 바뀌어 CR(원가절감) 압박을 방어한다. 와이드 폴드 신규 모델과 중국향 확대가 외형을 키운다.
- 전장부품 양산 본격화:** 26년 하반기가 매출 도약의 시작점이다. 롤러블 디지털콕핏과 칩소몰딩 브라켓이 동시에 양산에 진입하며, 27년부터 매출 기여가 본격화된다. 리스크는 스마트폰 고객사의 폴더블 경쟁 심화와 IT 전방 수요의 불확실성이다.

KH 바텍 투자포인트 및 리스크

분류		내용
사업개요	설명	국내 알루미늄 가공(다이캐스팅 등) 최강자
투자포인트	1	로봇용 부품으로 사업영역 다각화
	2	폴더블 인지 업그레이드
	3	전장부품 양산 본격화 : 26년 하반기 매출 도약 시작
리스크	1	스마트폰 고객사의 폴더블 경쟁심
	2	IT 전방 수요 불확실성

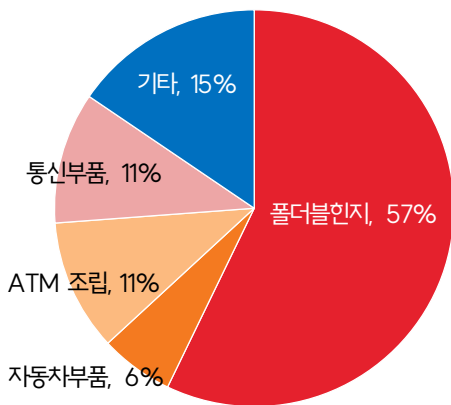
자료: SK 증권

KH 바텍 실적 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027F
매출액	615	1,365	1,684	585	551	1,529	1,768	633	4,249	4,481	5,154
YoY (%)	12%	34%	82%	-6%	-10%	12%	5%	8%	37%	5%	15%
영업이익	37	116	141	24	17	130	150	32	318	329	411
OPM (%)	6%	8%	8%	4%	3%	9%	9%	5%	7%	7%	8%
순이익(지배주주)	52	20	114	18	3	91	105	22	204	221	288
NPM (%)	8%	2%	7%	3%	1%	6%	6%	4%	5%	5%	6%

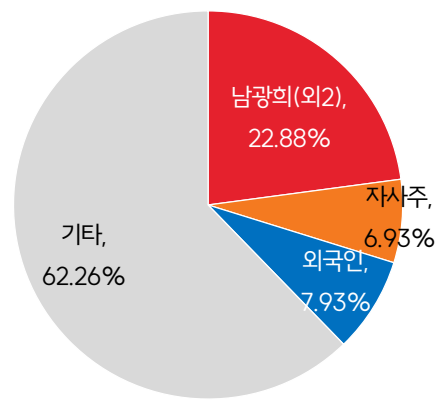
자료: Dart, SK 증권

KH 바텍 사업부문별 매출비중 (2025년)



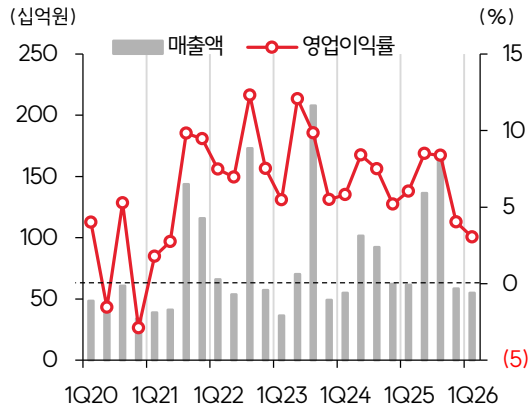
자료: SK 증권

KH 바텍 주요주주 구성



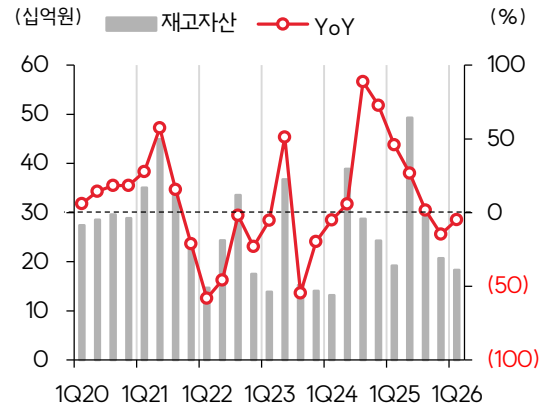
자료: SK 증권

KH 바텍 매출액 및 영업이익률 추이



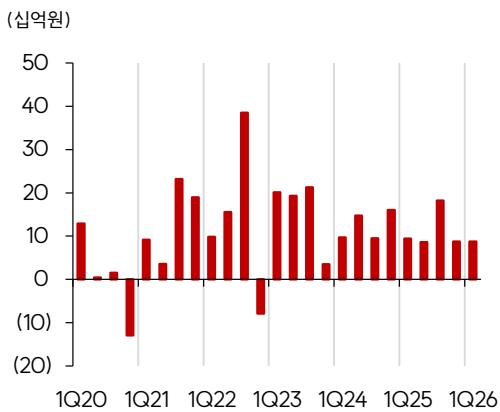
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 재고자산 추이



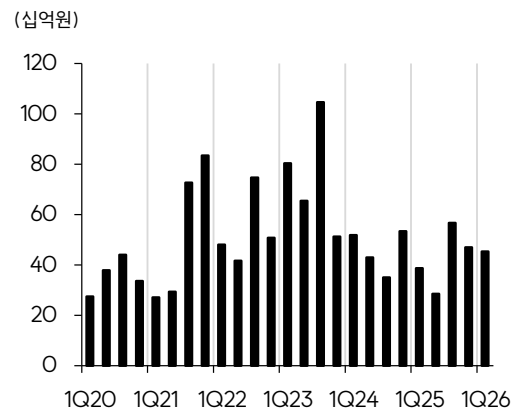
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 EBITDA 추이



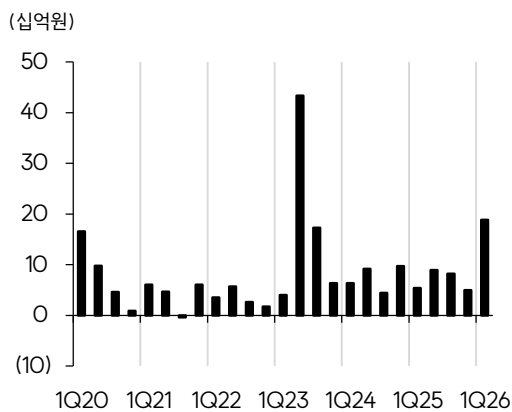
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 현금및현금성자산 추이



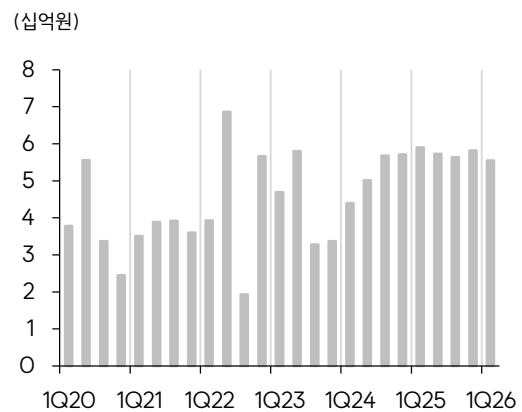
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 CAPEX 추이



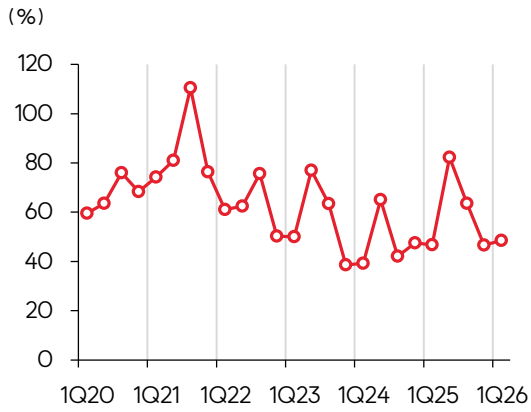
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 감가상각비 추이



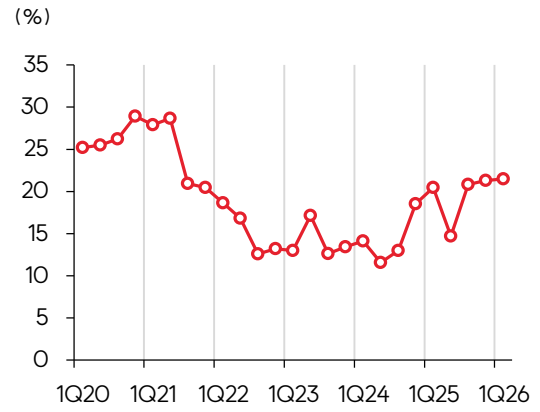
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 부채비율 추이



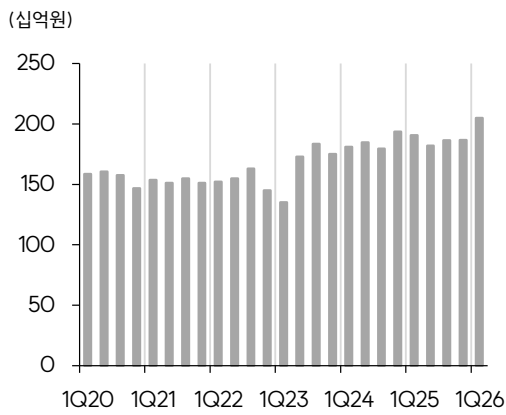
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 차입금의존도 추이



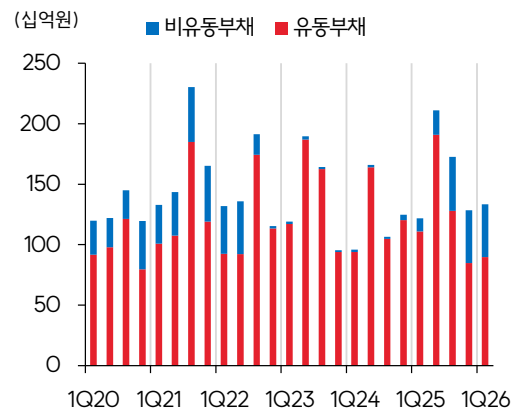
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 유형자산 규모



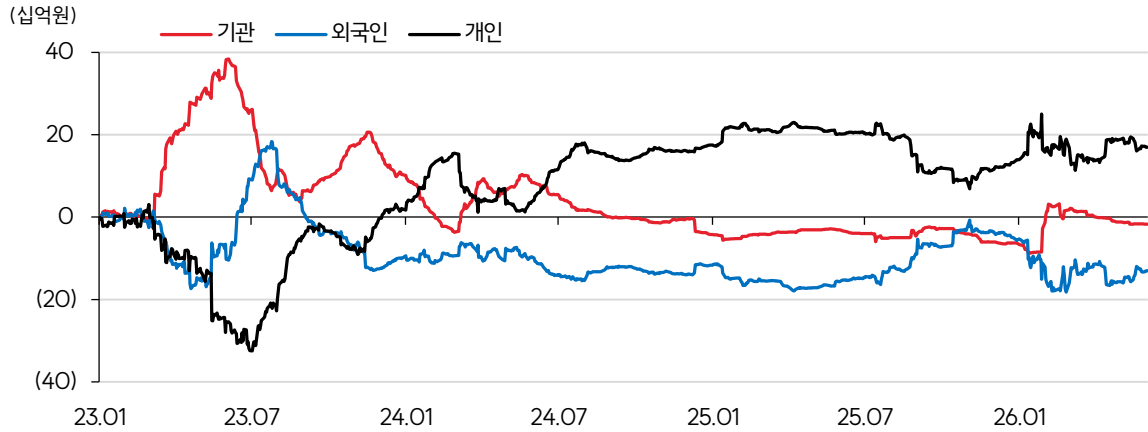
자료: Quantwise, SK 증권

KH 바텍 부채규모



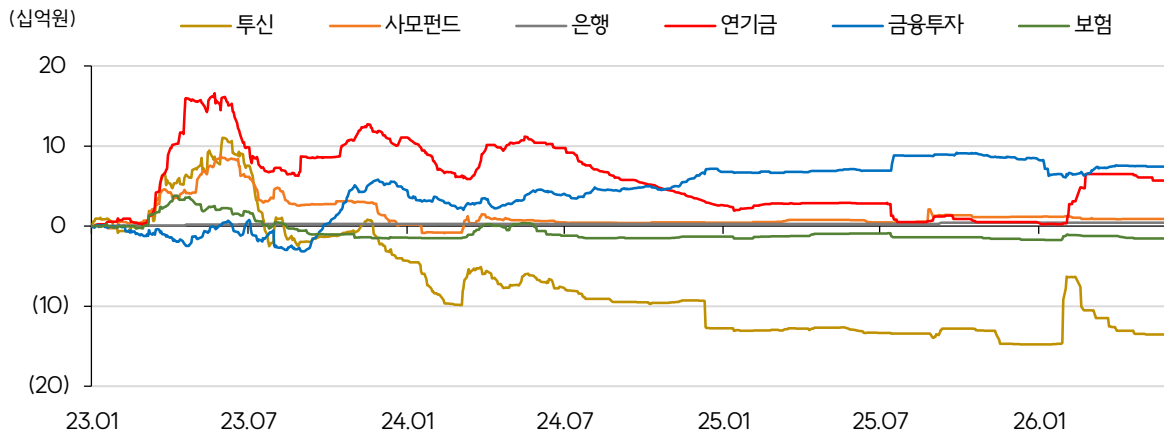
자료: Quantwise, SK 증권

KH바텍 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



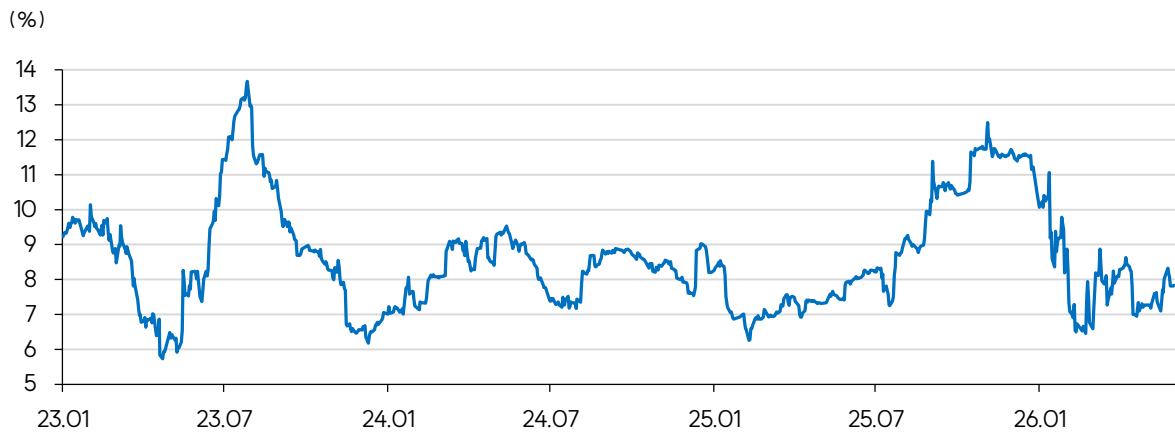
자료: Quantwise, SK 증권

KH바텍 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료: Quantwise, SK 증권

KH바텍 외국인 지분율



자료: Quantwise, SK 증권

KH바텍 PER (12MF)



자료: Quantiwise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

KH바텍 Trailing PBR(TTM)



자료: Quantiwise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

KH바텍 EV/EBITDA (12MF)



자료: Quantiwise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

KH바텍 로봇외장부품



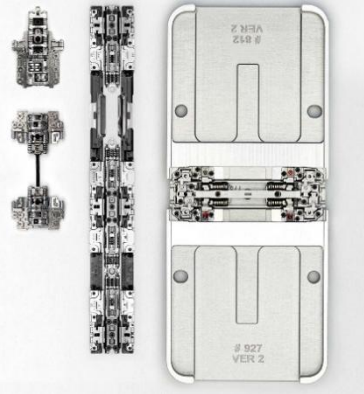
자료: KH바텍, SK 증권

KH바텍 알루미늄 파츠



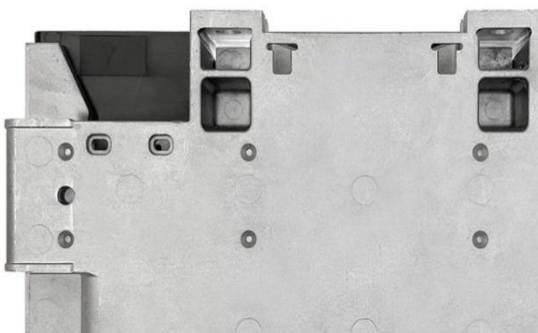
자료: KH바텍, SK 증권

KH바텍 폴더블인지



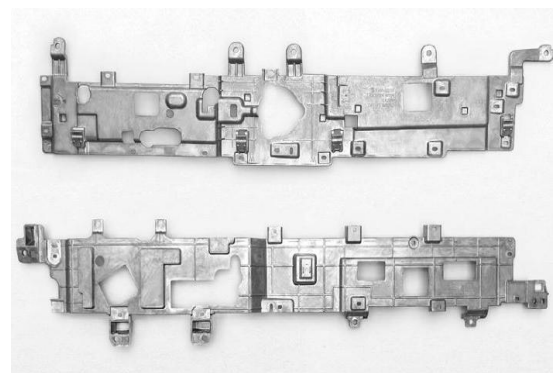
자료: KH바텍, SK 증권

KH바텍 EV 배터리 엔드플레이트



자료: KH바텍, SK 증권

KH바텍 전장용 디스플레이 브라켓



자료: KH바텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	211	182	141	157	164
현금및현금성자산	83	51	51	53	47
매출채권 및 기타채권	36	26	21	32	40
재고자산	23	17	14	24	21
비유동자산	170	163	202	230	240
장기금융자산	6	5	7	9	10
유형자산	151	145	175	193	187
무형자산	11	11	17	24	8
자산총계	382	345	343	387	404
유동부채	119	114	94	120	85
단기금융부채	43	58	46	70	44
매입채무 및 기타채무	58	39	27	40	27
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	46	2	2	4	44
장기금융부채	43	0	0	1	42
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	165	115	95	125	128
지배주주지분	66	61	56	62	62
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	63	63	63	63	66
기타자본구성요소	-14	-14	-20	-23	-23
자기주식	-14	-14	-20	-23	38
이익잉여금	150	168	192	201	214
비지배주주지분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	217	229	247	262	276
부채외자본총계	382	345	343	387	404

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	75	39	37	11	15
당기순이익(손실)	33	25	31	21	20
비현금성항목등	15	30	12	24	32
유형자산감가상각비	14	18	17	20	23
무형자산상각비	1	1	1	1	0
기타	-0	11	-5	4	9
운전자본감소(증가)	31	-4	-10	-29	-30
매출채권및기타채권의감소(증가)	-14	11	6	-5	16
재고자산의감소(증가)	9	6	3	-9	2
매입채무및기타채무의증가(감소)	29	-17	-20	9	-34
기타	-3	-17	2	-10	-11
법인세납부	-0	-6	-2	-5	-3
투자활동현금흐름	-33	-32	-14	-17	-31
금융자산의감소(증가)	-49	-29	38	15	5
유형자산의감소(증가)	17	-13	-47	-30	-26
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-4	-7	-0
기타	-1	10	-1	4	-9
재무활동현금흐름	5	-44	-28	4	11
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	5	-37	-15	17	19
자본의증가(감소)	5	-0	0	0	3
배당금지급	0	-7	-7	-10	-7
기타	-5	-0	-6	-3	-3
현금의 증가(감소)	50	-33	1	2	-6
기초현금	34	83	51	51	53
기말현금	83	51	51	53	47
FCF	92	26	-10	-18	-11

자료 : KH바텍, SK증권 추정

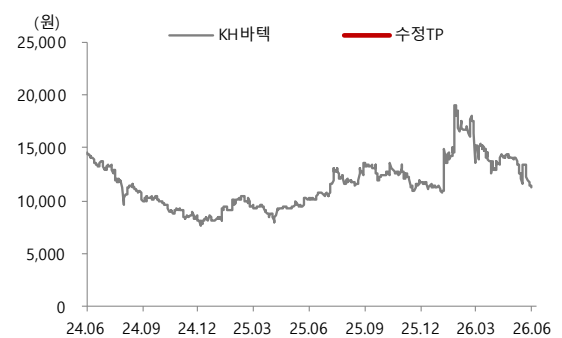
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	340	336	364	311	425
매출원가	277	270	290	261	364
매출총이익	62	66	73	50	61
매출총이익률(%)	18.4	19.7	20.1	16.2	14.4
판매비와 관리비	36	31	40	29	30
영업이익	27	35	34	22	32
영업이익률(%)	7.9	10.5	9.2	7.0	7.5
비영업손익	10	1	11	5	-15
순금융손익	-3	-2	-1	-2	-3
외환관련손익	10	6	1	7	-7
관계기업등 투자손익	0	0	-1	-0	-0
세전계속사업이익	37	36	44	27	17
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	4	6	8	5	-4
계속사업이익	33	30	36	22	21
중단사업이익	0	-5	-5	-0	-0
*법인세효과	0	1	0	0	0
당기순이익	33	25	31	21	20
순이익률(%)	9.7	7.4	8.5	6.9	4.8
지배주주	33	25	31	21	20
지배주주귀속 순이익률(%)	9.8	7.4	8.5	6.9	4.8
비지배주주	-0	0	0	0	0
총포괄이익	36	20	30	28	17
지배주주	37	19	30	28	17
비지배주주	-0	0	0	0	0
EBITDA	42	54	51	43	55

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	83.7	-1.1	8.2	-14.5	36.6
영업이익	663.1	31.2	-4.9	-35.0	45.3
세전계속사업이익	흑전	57.4	25.1	-38.6	적전
EBITDA	124.0	28.3	-5.5	-16.0	28.6
EPS	흑전	-10.1	20.9	-39.5	-5.0
수익성 (%)					
ROA	9.8	6.9	9.0	5.8	5.2
ROE	16.9	11.1	12.9	8.3	7.5
EBITDA마진	12.3	16.0	14.0	13.7	12.9
안정성 (%)					
유동비율	177.7	160.2	149.7	130.6	193.1
부채비율	76.3	50.3	38.6	47.6	46.6
순차입금/자기자본	-20.3	-29.3	-16.1	-0.7	9.1
EBITDA/이자비용(배)	13.3	13.7	12.6	14.3	13.0
배당성향	20.4	27.4	28.8	34.2	39.4
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,396	1,255	1,518	919	873
BPS	3,402	3,202	3,204	3,573	3,577
CFPS	2,042	1,824	2,031	1,778	1,837
주당 현금배당금	300	300	400	330	365
Valuation지표(배)					
PER	19.1	11.1	9.7	8.9	12.8
PBR	7.8	4.3	4.6	2.3	3.1
PCR	13.1	7.6	7.2	4.6	6.1
EV/EBITDA	2.6	1.9	3.0	4.7	4.4
배당수익률	1.1	2.2	2.7	4.1	3.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026.06.05	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(별형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 06 월 05 일 기준)

매수	93.67%	중립	6.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------