

KX하이텍 (052900)

SSD 수요 확대 수혜

KX하이텍은 97년 설립, 05년에 코스닥에 상장되었다. SSD 케이스, 반도체 트레이를 주력으로 판매하고 있다. 자회사로 셋톱박스 사업을 영위하는 KX인텍이 있다. 주요 제품들의 판매 확대, CAPA 확대 등의 요인들로 인해 26년뿐 아니라 27년에도 실적개선이 기대된다.

SSD 케이스

글로벌 메모리 반도체 Top 3사에 SSD CASE를 공급하고 있다. 특히 북미 메모리 공급사내에서 높은 점유율을 차지하고 있다. 2H25이후 SSD 수요 확대로 인해 동사의 SSD 케이스 매출액이 상향되고 있다. 현재 풀 CAPA를 생산하고 있음에도 불구하고 고객사 요구가 이를 상회하는 상황이다. 늘어나는 SSD 수요에 대응하기 위해서 SSD 케이스의 CAPEX 투자를 진행할 계획이다. 2H26 투자를 진행 27년에는 CAPEX가 확대될 계획이다. 26년에 이어 27년에도 실적성장에 기여할 것으로 예상된다.

반도체 트레이

반도체 관련 IC tray, Module tray, Carrier tape, Blank mask box, Wafer ring carrier 등의 제품을 공급하고 있다. 국내외 메모리 반도체 기업들과 OSAT기업들이 고객사이다. 주력 제품인 IC tray는 플라스틱 레진을 통해 제작된다. 국제 정세로 인해 원자재 수급 이슈가 발생, 인상된 가격으로 원자재를 수급했다. 2H26에는 원자재 가격 인상을 반영할 가능성이 높다. 제품 ASP의 상승과 반도체항 제품의 수익성이 개선될 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)
직전 목표주가 -원
현재주가 (6/25) **1,170원**
상승여력 -

시가총액	855억원
총발행주식수	76,668,090주
60일 평균 거래대금	64억원
60일 평균 거래량	3,877,816주
52주 고/저	2,060원 / 887원
외인지분율	9.51%
배당수익률	0.00%
주요주주	케이엑스이노베이션 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(42.8)	(0.3)	16.4
상대	(25.2)	30.2	4.7
절대 (달러환산)	(43.7)	(3.1)	2.8

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,564	1,547	1,323	1,263
영업이익	123	81	92	54
지배순이익	145	44	97	46
PER	5.4	16.3	6.5	11.9
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.1	5.3	4.0	3.3
ROE	13.6	3.9	8.1	3.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

KX 하이텍 (052900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,049	1,564	1,547	1,323	1,263
매출원가	817	1,190	1,205	1,029	990
매출충이익	232	374	341	294	273
판매비	145	252	260	202	220
영업이익	87	123	81	92	54
EBITDA	131	203	168	180	134
영업외손익	-30	33	-14	26	-21
외환관련손익	19	16	-3	37	-8
이자손익	-15	-28	-37	-29	-42
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-33	46	26	19	30
법인세비용차감전순손익	57	156	67	119	33
법인세비용	8	11	19	22	-10
계속사업순손익	49	145	47	97	43
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	145	47	97	43
지배지분순이익	48	145	44	97	46
포괄순이익	188	43	45	105	9
지배지분포괄이익	187	43	42	105	11

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	109	138	147	177	208
당기순이익	49	145	47	97	43
감가상각비	41	64	76	77	70
외환손익	-10	3	5	-20	10
중속, 관계기업관련손익	0	8	3	4	-17
자산부채의 증감	-33	-89	-14	-23	65
기타현금흐름	62	8	30	42	37
투자활동 현금흐름	-337	-223	-104	-34	-121
투자자산	-213	-63	6	46	-104
유형자산 증가 (CAPEX)	-96	-177	-122	-62	-49
유형자산 감소	13	1	3	13	4
기타현금흐름	-40	15	10	-31	29
재무활동 현금흐름	336	53	45	55	-6
단기차입금	158	22	-20	-36	63
사채 및 장기차입금	182	36	74	100	-66
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-4	-5	-9	-9	-3
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	109	-32	89	197	81
기초 현금	32	141	109	197	395
기말 현금	141	109	197	395	476
NOPLAT	87	123	81	92	70
FCF	2	-63	32	94	166

자료: 유안타증권

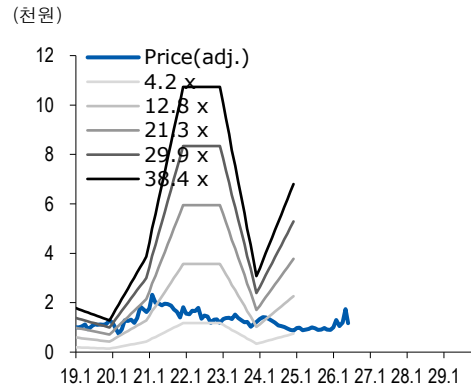
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	649	712	795	949	918
현금및현금성자산	141	109	197	395	476
매출채권 및 기타채권	176	223	214	252	207
재고자산	254	287	310	285	210
비유동자산	1,156	1,161	1,157	1,136	1,148
유형자산	395	449	419	403	366
관계기업 등 지분관련 자산	98	12	13	0	55
기타투자자산	429	455	469	474	504
자산총계	1,805	1,873	1,951	2,085	2,067
유동부채	605	577	624	531	549
매입채무 및 기타채무	151	170	185	177	119
단기차입금	163	186	187	124	216
유동성장기부채	23	38	0	0	0
비유동부채	157	157	156	274	124
장기차입금	52	73	66	66	0
사채	0	0	0	96	0
부채총계	762	734	780	805	674
지배지분	1,016	1,112	1,154	1,263	1,378
자본금	258	276	276	276	327
자본잉여금	481	516	516	520	544
이익잉여금	26	249	290	384	407
비지배지분	26	27	18	17	15
자본총계	1,043	1,139	1,172	1,280	1,393
순차입금	158	229	146	56	-113
총차입금	354	394	400	457	371

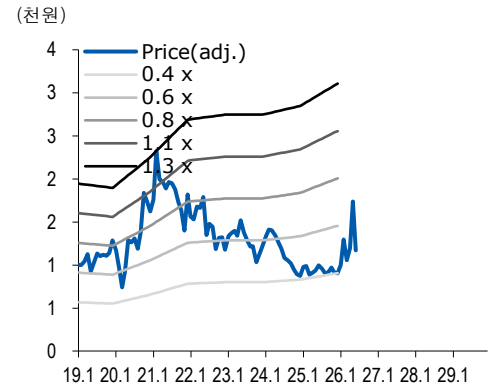
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	101	279	80	177	80
BPS	1,998	2,046	2,123	2,324	2,108
EBITDAPS	28	39	31	33	23
SPS	221	302	281	240	220
DPS	0	0	0	0	0
PER	18.5	5.4	16.3	6.5	11.9
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	8.1	5.1	5.3	4.0	3.3
PSR	8.4	5.0	4.7	4.8	4.3

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	40.4	49.1	-1.1	-14.5	-4.5
영업이익 증가율 (%)	17.8	41.7	-33.8	13.4	-41.8
지배순이익 증가율 (%)	204.2	203.3	-69.4	120.5	-53.2
매출총이익률 (%)	22.1	23.9	22.1	22.2	21.6
영업이익률 (%)	8.2	7.8	5.3	7.0	4.2
지배순이익률 (%)	4.5	9.2	2.9	7.4	3.6
EBITDA 마진 (%)	12.5	13.0	10.9	13.6	10.6
ROIC	13.6	13.8	9.0	10.5	8.6
ROA	3.4	7.9	2.3	4.8	2.2
ROE	5.4	13.6	3.9	8.1	3.5
부채비율 (%)	73.1	64.5	66.6	62.9	48.4
순차입금/자기자본 (%)	15.2	20.1	12.5	4.4	-8.1
영업이익/금융비용 (배)	4.5	4.0	2.0	2.7	1.0

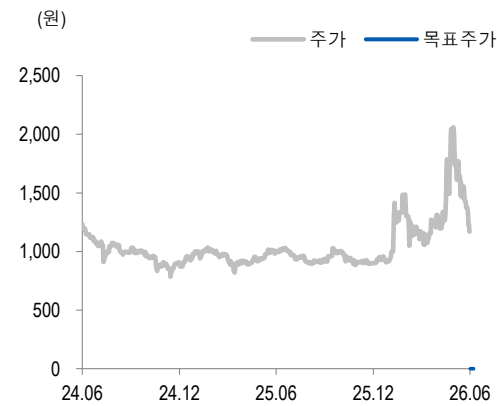
P/E band chart



P/B band chart



KX 하이텍 (052900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-26	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.