

KH바텍 (060720)

와이드 폴드의 주인공 + 로봇

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

와이드 폴드가 주도할 폴더블 시장의 변화

폴더블 시장은 올해를 기점으로 새로운 변곡점에 진입할 전망이다. 기존 폴드·플립 중심의 시장에 4:3 화면비의 와이드 폴드가 새롭게 추가되며 제품군이 다변화되고 있기 때문이다. 와이드 폴드는 펼쳤을 때 태블릿과 유사한 화면비를 제공해 영상 시청은 물론 문서 작업, 멀티태스킹, 생성형 AI 활용 등 생산성 측면에서 기존 폴더블보다 활용도가 높으며, 삼성의 신제품도 초기 소비자 반응이 긍정적인 것으로 파악된다. 여기에 애플까지 와이드 폴더블 형태로 시장에 진입하면서 기존 안드로이드 사용자뿐 아니라 애플 및 태블릿 수요층까지 새롭게 유입될 전망이다. 당사는 폴더블 시장이 단순한 폼팩터 교체 수요를 넘어 새로운 사용 경험과 소비자층을 확보하며 본격적인 재성장 국면에 진입, '30년까지 연평균 29% 성장할 것으로 예상된다.

와이드 폴드의 주인공 'KH바텍'

올해 삼성전자는 총 3종의 폴더블 라인업을 공개했으며, 이 가운데 와이드 폴드인 '폴드8'의 생산 비중이 가장 높다. 특히 폴드8은 슬림화와 디스플레이 구조 변화에 맞춰 힌지 설계가 전면 변경되며 설계·양산 난이도가 크게 높아진 것으로 파악된다. 당사는 축적된 기술력을 바탕으로 해당 모델의 힌지를 주력 공급하고, 소재 및 설계 사양 고도화에 힘입어 견조한 판가를 유지할 것으로 예상된다. 내년에는 와이드 폴드 보급형과 이중 폴딩 후속 모델 출시도 예상된다. 라인업 다변화와 함께 힌지 설계 난이도가 지속적으로 높아지는 만큼, 높은 설계 역량과 양산 경험을 보유한 동사의 공급 물량도 같이 확대될 전망이다. 동사 조립모듈 매출액은 올해 2,541억원 → '27년 2,764억원(+8.8% YoY)로의 성장이 예상된다.

로봇도 순항 중

동사 주가의 추가 상승 동력인 로봇향 매출 확대도 순항 중이다. 동사는 국내 주요 로봇 업체의 협동로봇에 탑재되는 약 60종의 외장 케이스 공급을 확정했으며, 향후 고객사의 로봇 출하 확대와 함께 관련 매출도 본격적으로 증가할 전망이다. 또한 일본산 감속기 대체를 위한 부품 개발과 복미 로봇 업체향 메탈 케이스 샘플 공급도 진행하고 있어 추가 고객사 확보도 기대된다. 특히 기존 자동차향 다이캐스팅 업체 대비 소형·정밀 부품의 설계와 양산에 강점을 보유하고 있어, 로봇의 경량화·소형화 과정에서 동사의 기술 경쟁력이 더욱 부각될 전망이다.

이에 따라 로봇 사업은 동사의 신규 성장 동력이자 밸류에이션 재평가를 견인할 핵심 축으로 자리 잡을 것으로 예상된다. 동사에 대한 투자 의견 Buy와 적정주가 16,000원을 유지하며, 폴더블 시장의 재성장과 로봇향 매출 확대의 수혜를 동시에 누릴 수 있다는 점에서 현 주가의 투자 매력도가 높다고 판단한다.

Meritz Research 2026. 7. 24

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	16,000원
현재주가 (7.23)	10,120원
상승여력	58.1%

표1 KH바텍 2Q26 실적 Preview

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	146.2	136.5	7.1%	55.1	165.4%	146.8	-0.4%
영업이익	11.4	11.6	-2.0%	1.7	574.8%	12.0	-5.4%
세전이익	8.7	1.7	421.4%	2.2	302.5%	10.7	-18.3%
순이익	8.6	2.0	317.3%	0.3	2821.5%	9.1	-6.0%
영업이익률(%)	7.8%	8.5%		3.1%		8.2%	
세전이익률(%)	6.0%	1.2%		3.9%		7.3%	
순이익률(%)	5.8%	1.5%		0.5%		6.2%	

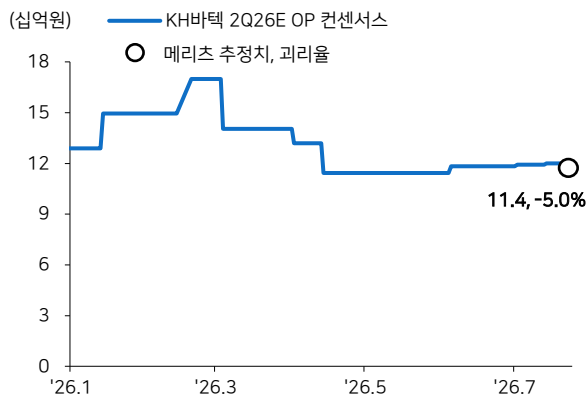
자료: KH바텍, 메리츠증권 리서치센터

표2 KH바텍 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,450	1,404	1,390	1,451	1,465	1,502	1,475	1,430	1,424	1,468	1,400
매출액	61.5	136.5	168.4	58.5	55.1	146.2	175.0	60.6	424.9	436.9	495.9
(%, QoQ)	-1.2%	121.9%	23.3%	-65.3%	-5.8%	165.4%	19.7%	-65.4%			
(%, YoY)	12.0%	34.4%	82.4%	-6.1%	-10.5%	7.1%	3.9%	3.7%	36.6%	2.8%	13.5%
알루미늄 캐스팅	19.1	23.2	11.7	14.0	28.1	23.4	11.8	14.1	68.0	77.5	83.0
조림모듈(한지)	13.3	90.1	129.5	21.0	13.3	92.8	128.9	19.1	253.9	254.1	276.4
기타	22.6	17.0	19.7	23.5	8.4	17.5	20.3	27.4	77.7	55.4	66.5
전장	6.4	6.3	7.5	5.1	5.3	12.5	14.0	18.2	25.3	50.0	70.0
영업이익	3.7	11.6	14.1	2.4	1.7	11.4	15.2	3.6	31.8	31.9	41.6
(%, QoQ)	15.1%	211.7%	21.7%	-83.3%	-28.5%	574.8%	33.8%	-76.1%			
(%, YoY)	16.5%	36.0%	103.7%	-27.2%	-54.7%	-2.0%	7.7%	54.5%	45.3%	0.3%	30.6%
영업이익률(%)	6.0%	8.5%	8.4%	4.0%	3.1%	7.8%	8.7%	6.0%	7.5%	7.3%	8.4%

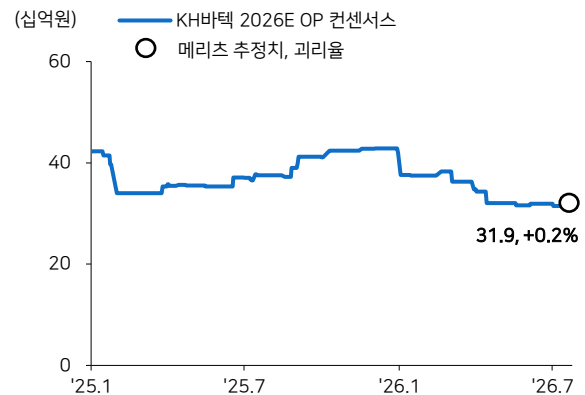
자료: KH바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26E 영업이익, 컨센서스 5.0% 하회 전망



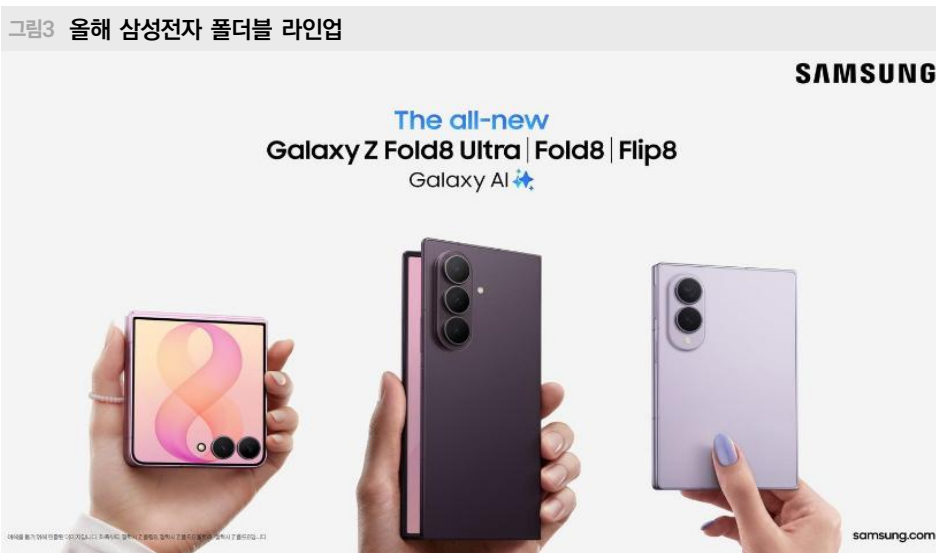
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 올해 삼성전자 폴더블 라인업



자료: 삼성전자

그림4 Z폴드8 울트라 vs Z폴드8 (와이드 폴드) 화면 비교



자료: 2026년 갤럭시 언팩 기자단

그림5 유출된 예상 애플 폴더블 디자인



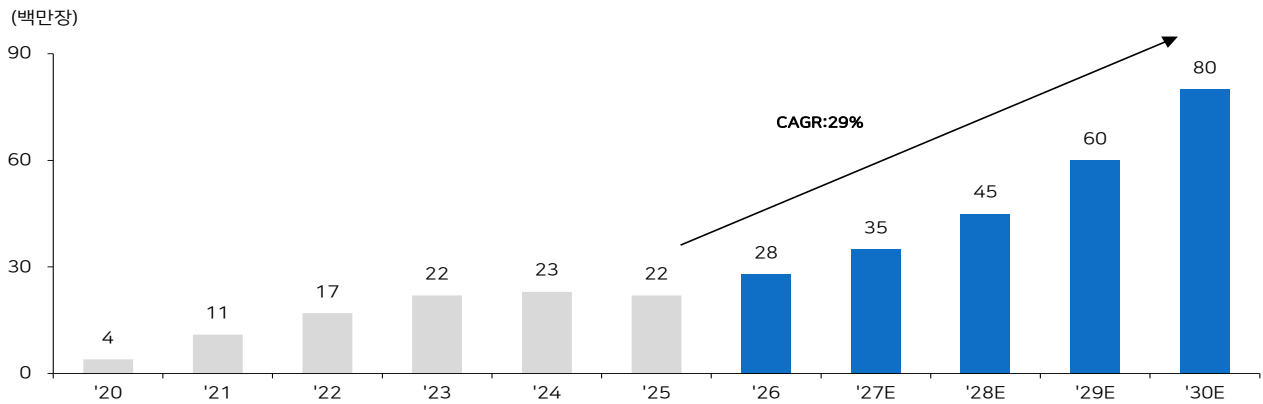
자료: 언론

그림6 애플 폴더블 디자인 예상



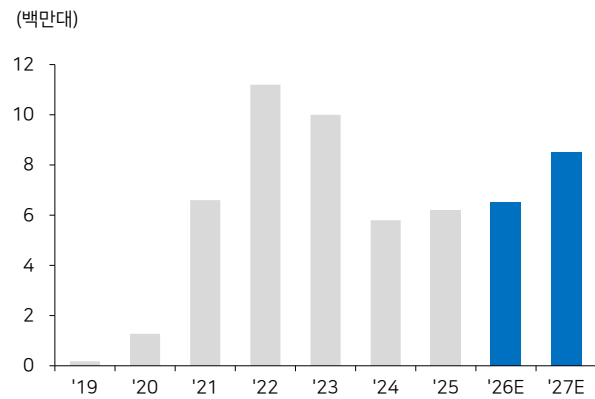
자료: 언론

그림7 글로벌 폴더블 패널 출하량 추이 및 전망



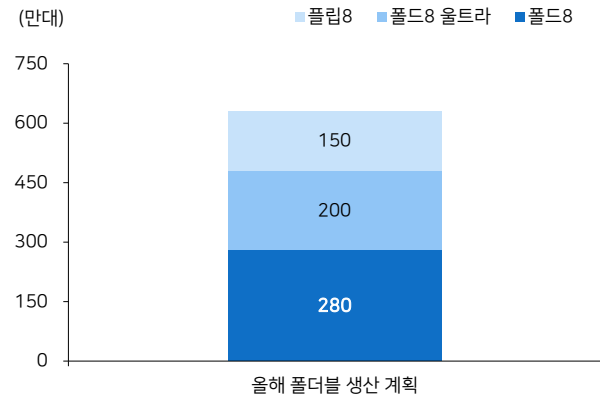
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성 폴더블 스마트폰 연간 출하량 추이 및 전망



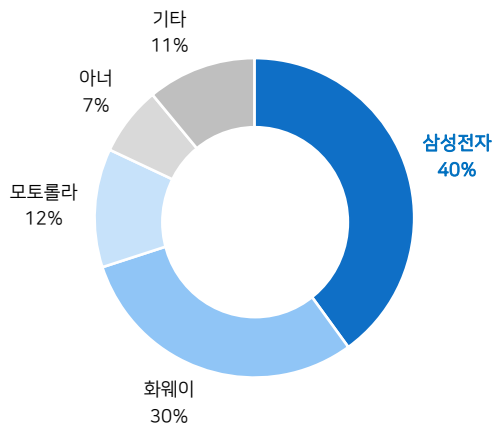
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림9 올해 삼성전자 폴더블 모델 별 생산 전망



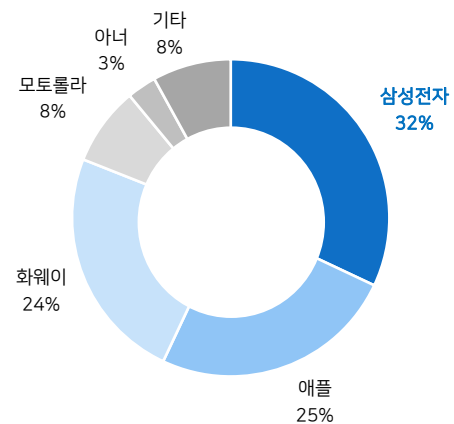
자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

그림10 2025년 폴더블 시장 점유율



자료: 카운터포인트리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림11 2026년 예상 폴더블 시장 점유율



자료: 카운터포인트리서치, 메리츠증권 리서치센터

표3 KH바텍 적정주가 산정표

구분	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	988	
적정배수 (배)	15.8	컨센서스 기준 2023~2025년 고점 평균 멀티플
적정가치	15,604	
적정주가	16,000	
현재주가	10,120	
상승여력 (%)	58.1%	

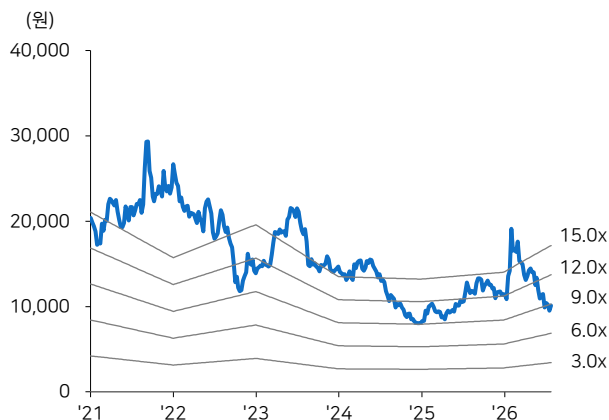
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 KH바텍 PER 밸류에이션 테이블

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)							
High	31,950	27,350	22,300	16,400	14,250		
Low	16,750	11,600	13,000	7,550	7,870		
Average	22,075	18,675	16,819	12,211	10,873		
확정치/당사 추정치 기준 PER (배)							
High	22.6	26.1	17.1	18.2	16.5		
Low	11.9	11.1	10.0	8.4	9.1		
Average	15.6	17.8	12.9	13.6	12.6		
EPS (원)	1,411	1,048	1,307	900	861	935	1,298
EPS Growth (%)	흑전	-25.7	24.7	-31.1	-4.3	8.5	38.8
컨센서스 기준 PER							
High	26.4	15.7	12.5	19.3	16.0		
Low	13.8	6.7	7.3	8.9	8.8		
Average	18.2	10.7	9.4	14.3	12.2		
EPS (원)	1,212	1,743	1,789	851	893	956	1,208
EPS growth (%)	흑전	23.5	70.7	-34.9	-0.8	11.0	29.2

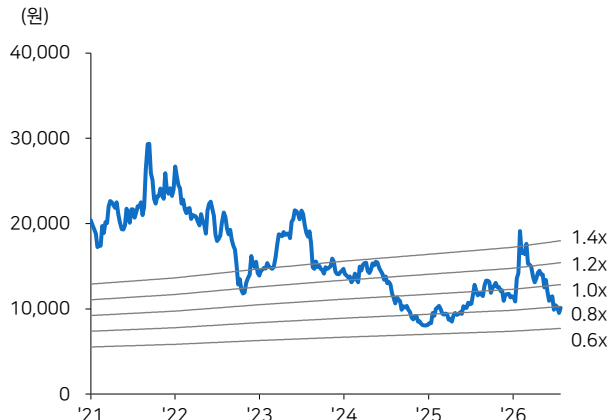
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림12 KH바텍 12개월 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림13 KH바텍 12개월 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

KH바텍 (060720)

KOSDAQ	790.28pt
시가총액	2,396억원
발행주식수	2,368만주
유동주식비율	69.20%
외국인비중	6.87%
52주 최고/최저가	19,120원/9,080원
평균거래대금	40.3억원

주요주주(%)

남광희 외 2 인	22.88
-----------	-------

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.3	-28.7	-19.1
상대주가	10.2	-10.4	-16.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	311.0	21.9	21.3	900	-31.1	11,131	9.0	0.73	4.4	8.3	47.6
2025	424.9	31.8	20.4	861	-4.3	11,693	13.0	0.96	5.3	7.5	46.6
2026E	436.9	31.9	22.1	935	8.5	12,291	10.8	0.82	4.1	7.8	44.7
2027E	495.9	40.8	30.7	1,298	38.8	13,253	7.8	0.76	3.5	10.2	43.4
2028E	553.5	48.1	35.4	1,495	15.2	14,412	6.8	0.70	3.0	10.8	41.6

KH바텍 (060720)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	311.0	424.9	436.9	495.9	553.5
매출액증가율(%)	-14.5	36.6	2.8	13.5	11.6
매출원가	260.6	363.5	366.5	414.9	461.0
매출총이익	50.4	61.4	70.4	81.0	92.5
판매관리비	28.6	29.6	38.6	40.3	44.4
영업이익	21.9	31.8	31.9	40.8	48.1
영업이익률(%)	7.0	7.5	7.3	8.2	8.7
금융손익	-1.9	-3.2	-3.5	-3.4	-3.1
종속/관계기업손익	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	7.4	-11.3	-3.7	-1.2	-0.9
세전계속사업이익	27.0	17.1	24.6	36.1	44.0
법인세비용	5.2	-3.5	2.5	5.4	8.6
당기순이익	21.3	20.4	22.1	30.7	35.4
지배주주지분 순이익	21.3	20.4	22.1	30.7	35.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	11.0	15.1	53.2	51.8	55.8
당기순이익(손실)	21.3	20.4	22.1	30.7	35.4
유형자산상각비	20.1	22.7	28.8	28.1	27.6
무형자산상각비	0.7	0.4	0.1	0.1	0.1
운전자본의 증감	-29.2	-29.7	-1.6	-8.4	-8.2
투자활동 현금흐름	-16.8	-31.2	-34.1	-33.1	-32.8
유형자산의증가(CAPEX)	-29.7	-27.5	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	-3.5	-3.4	-0.1	-0.5	-0.5
재무활동 현금흐름	3.9	11.4	-8.0	-7.9	-7.9
차입금의 증감	25.8	14.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	2.1	-6.4	11.0	10.8	15.1
기초현금	51.2	53.3	47.0	58.0	68.7
기말현금	53.3	47.0	58.0	68.7	83.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	157.1	164.0	178.2	204.7	235.1
현금및현금성자산	53.3	47.0	58.0	68.7	83.8
매출채권	23.6	29.3	30.1	34.2	38.2
재고자산	24.3	20.7	21.3	24.1	26.9
비유동자산	230.0	240.2	241.3	243.6	246.4
유형자산	193.5	186.7	187.9	189.8	192.2
무형자산	23.8	7.5	7.4	7.2	7.1
투자자산	10.0	13.3	13.4	14.0	14.4
자산총계	387.1	404.2	419.5	448.2	481.5
유동부채	120.3	84.9	86.1	91.8	97.3
매입채무	33.3	25.8	26.5	30.1	33.6
단기차입금	70.1	44.0	44.0	44.0	44.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.5	43.6	43.6	43.9	44.1
사채	0.0	22.2	22.2	22.2	22.2
장기차입금	0.0	18.8	18.8	18.8	18.8
부채총계	124.8	128.5	129.7	135.6	141.4
자본금	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	63.4	66.5	66.5	66.5	66.5
기타포괄이익누계액	10.6	7.5	7.5	7.5	7.5
이익잉여금	200.7	213.9	228.1	250.8	278.3
비지배주주지분	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
자본총계	262.4	275.7	289.8	312.6	340.1

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	13,135	17,946	18,453	20,945	23,378
EPS(지배주주)	900	861	935	1,298	1,495
CFPS	1,931	2,228	2,568	2,914	3,201
EBITDAPS	1,801	2,316	2,568	2,914	3,201
BPS	11,131	11,693	12,291	13,253	14,412
DPS	330	365	365	365	365
배당수익률(%)	4.1	3.3	3.6	3.6	3.6
Valuation(Multiple)					
PER	9.0	13.0	10.8	7.8	6.8
PCR	4.2	5.0	3.9	3.5	3.2
PSR	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
PBR	0.73	0.96	0.82	0.76	0.70
EBITDA(십억원)	42.7	54.9	60.8	69.0	75.8
EV/EBITDA	4.4	5.3	4.1	3.5	3.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.3	7.5	7.8	10.2	10.8
EBITDA 이익률	13.7	12.9	13.9	13.9	13.7
부채비율	47.6	46.6	44.7	43.4	41.6
금융비용부담률	1.0	1.0	1.1	0.9	0.8
이자보상배율(x)	7.3	7.5	6.9	8.9	10.5
매출채권회전율(x)	16.4	16.1	14.7	15.4	15.3
재고자산회전율(x)	16.2	18.9	20.8	21.9	21.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KH 바텍 (060720) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.05.31	산업분석	Buy	22,000	양승수	-42.9	-32.8	
2024.09.02	기업브리프	Buy	18,000	양승수	-44.7	-39.8	
2024.10.23	기업브리프	Buy	15,000	양승수	-43.2	-38.2	
2025.01.15	기업브리프	Buy	13,000	양승수	-25.0	0.2	
2025.07.16	기업브리프	Buy	15,000	양승수	-18.8	-12.5	
2025.09.03	기업브리프	Buy	17,000	양승수	-27.9	-12.2	
2026.01.14	기업브리프	Buy	16,000	양승수	-	-	