



BUY(Maintain)

목표주가: 15,000원(하향)

주가(9/29): 10,990원

시가총액: 2,602억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (9/29)	849.80pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	19,120원	8,680원
등락률	-42.5%	26.6%
수익률	절대	상대
1M	3.7%	2.3%
6M	-19.9%	7.6%
1Y	-9.7%	-10.0%

Company Data

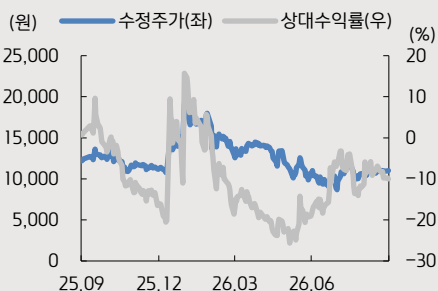
발행주식수	23,677 천주
일평균 거래량(3M)	258 천주
외국인 지분율	7.3%
배당수익률(26E)	3.3%
BPS(26E)	11,888원
주요 주주	남광회 외 2 인 22.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	311.0	424.9	372.6	425.6
영업이익	21.9	31.8	21.0	30.8
EBITDA	42.7	54.8	41.4	51.1
세전이익	27.0	17.1	18.3	27.1
순이익	21.3	20.4	15.6	23.2
지배주주지분순이익	21.3	20.4	15.6	23.2
EPS(원)	900	861	659	979
증감률(%)YoY	-31.1	-4.3	-23.5	48.6
PER(배)	9.0	13.0	16.7	11.2
PBR(배)	0.73	0.96	0.92	0.89
EV/EBITDA(배)	4.4	5.3	6.8	5.4
영업이익률(%)	7.0	7.5	5.6	7.2
ROE(%)	8.3	7.5	5.6	8.1
순차입금비용(%)	-0.7	9.1	7.4	6.0

자료: 키움증권

Price Trend



Company Update

KH바텍 (060720)

27년으로 시선 이동



동사는 폴더블 스마트폰 외장 힌지 납품 일정 등에 따라 상반기 실적이 시장 예상치를 하회. 3분기 이후 외장 힌지 매출이 본격 반영이 예상되나, 보수적인 전방 시장 등의 영향으로 26년 영업이익은 210억원(YoY -34%)을 전망. 다만, 27년 이후 전장, AIDC, 로봇 분야로의 사업 다각화가 본격화될 것으로 기대. 이에 다시 성장 국면으로 진입할 것으로 전망하며, 이에 투자 의견 Buy를 유지

>>> 26년, 도움닫기 중

동사 3분기 실적은 매출액 1,484억원(YoY -12%), 영업이익 110억원(YoY -22%)을 전망한다. 동사는 상반기 티타늄 IDC 매출 감소 및 폴더블 스마트폰 제조 일정에 따른 외장 힌지 납품 일정 변화에 따라 실적이 부진하였다. 3분기부터 본격적인 신규 폴더블 스마트폰 향 외장힌지 매출이 반영될 것으로 전망되나, 전년 대비 제한적인 ASP 환경과 환율 효과 등을 반영하여 보수적으로 추정하였다. 향후 신규 출시 모델 중심의 주요 고객사의 폴더블 스마트폰 연말 주문량 확대 여부에 따라 외장 힌지 부문 추정치 상향 여지가 있을 것으로 판단된다.

이에 26년 매출액은 3,726억원(YoY -12%), 영업이익 210억원(YoY -34%)을 전망한다.

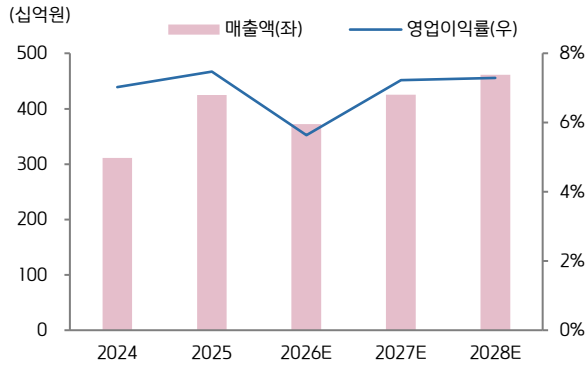
>>> 27년, 전장·AIDC·로봇 분야에서 성과 주목

동사가 꾸준히 진행해온 사업 포트폴리오 다변화에 따른 성과를 주목한다. 먼저, 전장 부문은 전장용 브라켓과 Moving Mechanism 매출이 올해 연말 일부 반영을 시작해 27년 이후 본격 납품을 예상한다. 최근 언론 보도 등에 따르면 동사는 AI데이터센터 향 금속 부품 및 고방열 커넥터도 개발 중인 것으로 파악된다. 서버의 발열량 증가에 대응이 가능한 다양한 신규 부품 수요가 증가 중이며, 동사는 관련 금속 부품을 연내 고객 평가 이후 27년 본격 매출을 계획 중이다. 또한 고방열 부품의 사업 확대 차원에서 반도체 패키징 공정 관련 금속 부품도 개발 중인 것으로 파악된다. 로봇틱스 부문도 동사의 중장기 성장 동력 중 하나이다. 국내 로봇틱스 업체 향으로 협동로봇 부품을 공급 중이며, 최근 자체 설계한 감속기 개발도 완료해 성능 평가를 진행 중이다.

>>> 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 15,000원으로 하향

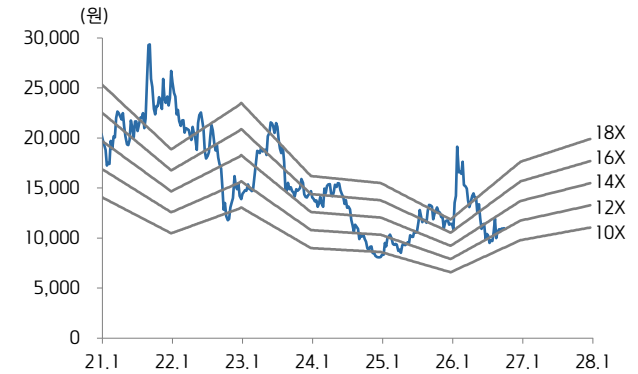
동사의 27년 실적은 매출액 4,256억원(YoY 14%), 영업이익 308억원(YoY 46%)을 전망한다. 모바일 부문을 보수적으로 반영하였으며, AIDC 등 일부 신규 사업 부문은 추정치에 반영하지 않았다. 이에 실적 추정치 하향에 따라 목표주가를 15,000원으로 하향하였다. 다만, 27년 이후 신규 사업 부문 성과가 기대된다는 점과 사업 구체화에 따른 향후 추정치 상향 가능성이 높다는 점을 반영하여 투자 의견은 Buy를 유지한다.

KH바텍 실적 추이 및 전망



자료: KH바텍, 키움증권 리서치센터

KH바텍 12mf PER 밴드



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

KH바텍 실적전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	61.5	136.5	168.4	58.5	55.1	103.9	148.4	65.2	424.9	372.6	425.6
%YoY	12.0	34.4	82.4	-6.1	-10.5	-23.9	-11.9	11.5	36.6	-12.3	14.2
알루미늄 캐스팅	19.1	23.2	11.7	14.0	28.1	11.4	14.4	17.5	68.0	71.4	74.6
조립모듈	13.3	90.1	129.5	21.0	13.3	69.5	112.3	28.1	253.9	223.2	249.4
기타	22.7	16.9	19.7	18.4	8.4	16.0	7.4	9.9	77.7	41.8	32.7
자동차 부품	6.4	6.3	7.5	5.1	5.3	7.0	14.3	9.7	25.3	36.2	68.9
영업이익	3.7	11.6	14.1	2.4	1.7	5.0	11.0	3.4	31.8	21.0	30.8
%YoY	16.5	36.0	103.7	-27.2	-54.7	-57.1	-22.0	43.2	45.3	-33.8	46.4
영업이익률(%)	6.0	8.5	8.4	4.0	3.1	4.8	7.4	5.2	7.5	5.6	7.2
세전이익	3.0	1.8	12.6	-0.2	2.2	4.3	8.2	3.6	17.1	18.3	27.1
당기순이익	5.2	2.0	11.4	1.8	0.3	3.1	8.3	3.9	20.4	15.6	23.2

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	311.0	424.9	372.6	425.6	461.6
매출원가	260.6	363.5	323.6	365.1	395.7
매출총이익	50.4	61.4	49.0	60.5	65.9
판관비	28.6	29.6	28.0	29.7	32.2
영업이익	21.9	31.8	21.0	30.8	33.7
EBITDA	42.7	54.8	41.4	51.1	54.0
영업외손익	5.1	-14.6	-2.8	-3.7	-3.0
이자수익	1.3	1.1	1.0	0.8	1.0
이자비용	3.0	4.2	3.7	3.2	2.7
외환관련이익	14.2	3.3	3.3	2.0	2.0
외환관련손실	7.3	10.8	3.6	3.6	3.6
종속 및 관계기업손익	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	0.3	-3.9	0.3	0.4	0.4
법인세차감전이익	27.0	17.1	18.3	27.1	30.6
법인세비용	5.2	-3.5	2.6	3.9	4.4
계속사업순손익	21.8	20.7	15.6	23.2	26.2
당기순이익	21.3	20.4	15.6	23.2	26.2
지배주주순이익	21.3	20.4	15.6	23.2	26.2
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-14.5	36.6	-12.3	14.2	8.5
영업이익 증감율	-34.8	45.2	-34.0	46.7	9.4
EBITDA 증감율	-15.9	28.3	-24.5	23.4	5.7
지배주주순이익 증감율	-31.1	-4.2	-23.5	48.7	12.9
EPS 증감율	-31.1	-4.3	-23.5	48.6	12.9
매출총이익율(%)	16.2	14.5	13.2	14.2	14.3
영업이익율(%)	7.0	7.5	5.6	7.2	7.3
EBITDA Margin(%)	13.7	12.9	11.1	12.0	11.7
지배주주순이익율(%)	6.8	4.8	4.2	5.5	5.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	157.1	164.0	153.0	156.0	170.9
현금 및 현금성자산	53.3	47.0	42.0	35.9	43.9
단기금융자산	20.2	14.1	13.4	12.7	12.1
매출채권 및 기타채권	31.7	39.9	35.0	40.0	43.4
재고자산	24.3	20.7	18.1	20.7	22.4
기타유동자산	27.6	42.3	44.5	46.7	49.1
비유동자산	230.0	240.2	242.0	243.9	235.9
투자자산	10.0	13.3	15.6	17.9	20.2
유형자산	193.4	186.7	186.4	186.2	176.0
무형자산	23.8	7.5	7.4	7.2	7.1
기타비유동자산	2.8	32.7	32.6	32.6	32.6
자산총계	387.1	404.2	395.0	399.9	406.8
유동부채	120.3	84.9	76.2	73.8	70.5
매입채무 및 기타채무	47.4	37.3	33.5	36.2	37.9
단기금융부채	70.4	44.3	39.3	34.3	29.3
기타유동부채	2.5	3.3	3.4	3.3	3.3
비유동부채	4.5	43.6	38.6	33.6	28.6
장기금융부채	1.3	41.8	36.8	31.8	26.8
기타비유동부채	3.2	1.8	1.8	1.8	1.8
부채총계	124.8	128.5	114.7	107.4	99.1
지배지분	263.5	276.9	281.5	293.7	308.9
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	-22.9	-22.9	-22.9
기타포괄손익누계액	10.6	7.5	4.6	1.7	-1.2
이익잉여금	200.7	213.9	221.4	236.6	254.7
비지배지분	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
자본총계	262.4	275.7	280.3	292.5	307.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	11.0	15.1	34.3	34.4	38.6
당기순이익	21.3	20.4	15.6	23.2	26.2
비현금항목의 가감	24.4	32.4	22.3	24.5	24.3
유형자산감가상각비	20.1	22.7	20.3	20.2	20.2
무형자산감가상각비	0.7	0.4	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	4.0	9.4	1.9	4.2	4.0
영업활동자산부채증감	-29.2	-29.7	1.6	-7.1	-5.8
매출채권및기타채권의감소	-4.7	16.4	4.9	-5.0	-3.4
재고자산의감소	-8.6	2.4	2.5	-2.6	-1.8
매입채무및기타채무의증가	9.5	-33.5	-3.7	2.7	1.7
기타	-25.4	-15.0	-2.1	-2.2	-2.3
기타현금흐름	-5.5	-8.0	-5.2	-6.2	-6.1
투자활동 현금흐름	-16.8	-31.2	-28.9	-28.9	-18.9
유형자산의 취득	-29.7	-27.5	-20.0	-20.0	-10.0
유형자산의 처분	0.2	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-6.7	-0.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-3.5	-3.4	-2.3	-2.3	-2.3
단기금융자산의감소(증가)	14.2	6.1	0.7	0.7	0.6
기타	8.7	-7.2	-7.3	-7.3	-7.2
재무활동 현금흐름	3.9	11.4	-19.0	-19.0	-19.0
차입금의 증가(감소)	17.3	19.6	-10.0	-10.0	-10.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-10.0	-7.3	-8.0	-8.0	-8.0
기타	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0
기타현금흐름	4.0	-1.6	8.6	7.3	7.3
현금 및 현금성자산의 순증가	2.1	-6.4	-4.9	-6.1	8.1
기초현금 및 현금성자산	51.2	53.3	47.0	42.0	35.9
기말현금 및 현금성자산	53.3	47.0	42.0	35.9	44.0

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	900	861	659	979	1,106
BPS	11,131	11,693	11,888	12,404	13,047
CFPS	1,931	2,228	1,602	2,012	2,133
DPS	330	365	365	365	365
주가배수(배)					
PER	9.0	13.0	16.7	11.2	9.9
PER(최고)	18.2	16.5	30.3		
PER(최저)	8.4	9.1	12.5		
PBR	0.73	0.96	0.92	0.89	0.84
PBR(최고)	1.47	1.22	1.68		
PBR(최저)	0.68	0.67	0.69		
PSR	0.62	0.62	0.70	0.61	0.56
PCFR	4.2	5.0	6.9	5.5	5.2
EV/EBITDA	4.4	5.3	6.8	5.4	4.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	34.2	39.4	51.5	34.7	30.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.1	3.3	3.3	3.3	3.3
ROA	5.8	5.2	3.9	5.8	6.5
ROE	8.3	7.5	5.6	8.1	8.7
ROIC	8.5	8.8	6.4	9.3	10.1
매출채권회전율	11.9	11.9	9.9	11.4	11.1
재고자산회전율	16.2	18.9	19.2	21.9	21.4
부채비율	47.6	46.6	40.9	36.7	32.2
순차입금비율	-0.7	9.1	7.4	6.0	0.0
이자보상배율	7.3	7.5	5.7	9.5	12.3
총차입금	71.7	86.1	76.1	66.1	56.1
순차입금	-1.8	25.1	20.8	17.5	0.1
NOPLAT	42.7	54.8	41.4	51.1	54.0
FCF	-25.3	-9.7	20.0	19.6	33.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 29일 현재 'KH바텍(060720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

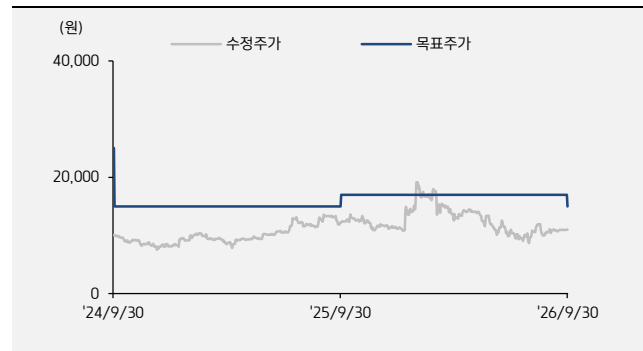
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KH바텍 (060720)	2024-10-02	BUY(Maintain)	15,000원	6개월	-39.51	-30.93
	2025-04-01	BUY(Maintain)	15,000원	6개월	-39.53	-30.93
	2025-10-01	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-27.94	-27.94
	2025-10-02	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-20.32	12.47
	2026-04-02	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-31.94	-14.82
	2026-09-30	BUY(Maintain)	15,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%