

KH바텍 (060720)

박강호 kangho.park@dajshin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 신규

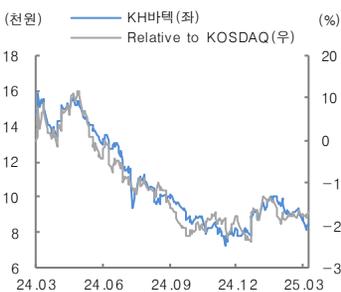
6개월 목표주가 **15,000**
신규

현재주가 **8,710**
(25.04.02)

가전 및 전자부품업종

| | |
|-----------|------------------|
| KOSDAQ | 684.85 |
| 시가총액 | 206십억원 |
| 시가총액비중 | 0.06% |
| 자본금(보통주) | 12십억원 |
| 52주 최고/최저 | 15,990원 / 7,550원 |
| 120일 | |
| 평균거래대금 | 31억원 |
| 외국인지분율 | 7.48% |
| 주요주주 | 남광희 외 2 인 22.88% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|-----|-------|-------|
| 절대수익률 | -7.6 | 7.3 | -12.8 | -44.4 |
| 상대수익률 | 0.3 | 7.5 | -3.0 | -27.6 |



기업분석(Initiation)

хин지 변화는 진화! 2025년 최고 실적 전망

- 2025년 힙지 가격(P)과 수량(Q) 증가, 최고 매출 예상
- 삼성전자의 트리폴드 및 플립7FE 신규 모델 추가로 수혜
- 2026년 전장부품 매출 성장 본격화, 롤러블 힙지 신규 수요 예상

투자이견 매수(BUY) 및 목표주가 15,000원 신규 제시, 커버리지 개시

KH바텍의 커버리지를 개시, 투자이견 매수(BUY)/목표주가 15,000원 신규 제시. 목표주가는 2025년 주당순이익(EPS)에 목표 P/E 12.2배 적용(역사적 평균 밴드, 2025년~2028년 연평균 18% 매출 성장), 2025년 매출은 3,937억원(26.5% yoy)은 최고 예상, 투자포인트는 1) 삼성전자의 폴더블폰 변화(1) 초슬림으로 가격(P) 상승 2) 판매 증가 및 신규 라인 업 확대(트리폴드, 준프리미엄 추가)로 수량(Q) 증가에 힙지 및 소재 관련 매출 증가 2) 2025년 4Q, 전장부품의 매출 시작, 2026년 573억원, 2028년 1,563억원으로 성장 3) 스마트폰 정제대비 폴더블폰의 고성장, 전장부품의 신규 매출 증가로 2025년 이후 2028년까지 연평균 18% 매출 증가, 고성장 전망

2025년 매출과 영업이익은 27%(yoy), 43%(yoy) 증가 전망

2025년 매출(3,937억원)/영업이익(313억원)은 26.5%(yoy), 43.3%(yoy) 증가하여 2024년 부진에서 벗어나 2025년 큰 폭의 성장을 전망. 삼성전자의 폴더블폰 판매 증가 속에 힙지모듈의 가격 상승, 수량 증가로 성장을 예상, 폴더블폰의 흥행을 판단하기에 이르나 소재 변경을 통한 두께 슬림화, 트리폴드 및 준프리미엄(플립7FE) 모델의 출시로 힙지의 공급은 전년대비 증가하여 실적 개선 흐름은 명확, 2Q25 매출은 1,678억원으로 205%(yoy/65.2% qoq) 증가로 추정

2026년 성장의 초점은 1) 전장부품의 매출 본격화, 2025년 1Q 누적으로 약 8천억원 수주를 확보, 4Q25에 본격 시작 2026년 573억원, 2027년 1,149억원으로 증가 예상. 배터리용 엔드 플레이트 및 디스플레이 블라켓로 사업 다각화에 성공, 성장 전환에 기여 2) 롤러블형 힙지(디스플레이에 적용)의 신규 수요를 주목, 초기 시장에서 선점을 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 364 | 311 | 394 | 451 | 539 |
| 영업이익 | 34 | 22 | 31 | 34 | 43 |
| 세전순이익 | 44 | 27 | 33 | 36 | 46 |
| 총당기순이익 | 31 | 21 | 27 | 30 | 38 |
| 지배지분순이익 | 31 | 21 | 27 | 30 | 38 |
| EPS | 1,307 | 900 | 1,141 | 1,258 | 1,584 |
| PER | 11.2 | 9.0 | 7.6 | 6.9 | 5.5 |
| BPS | 10,484 | 11,131 | 11,969 | 12,924 | 14,206 |
| PBR | 1.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| ROE | 12.9 | 8.3 | 9.9 | 10.1 | 11.7 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

커버리지 시작 : 매수(BUY) 및 목표주가 15,000 원을 신규 제시

2025년 매출
(3,937억원 26.5%
yoy), 최고 실적 예상

영업이익 313억원
(43.3% yoy) 추정

1) 한지모듈 가격(P)/
수량(Q) 상승

2) 전장부품, 신규
매출 반영,
2026년 573억원,
2028년 1,563억원
추정

3) 롤러블형 힌지
수요 기대

KH바텍의 커버리지를 개시한다. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 15,000원을 신규로 제시한다. 목표주가는 2025년 주당순이익(EPS)에 목표 P/E 12.2배 적용(역사적 평균 밴드, 2025년~2028년 연평균(CAGR) 18% 매출 성장에 초점)하였다. 2025년 전체 매출은 3,937억원(26.5% yoy)은 창사 이후 최고를 예상한다. 2028년(2025년 이후)까지 연평균 18% 성장 동시에 영업이익은 2024년 219억원에서 2025년 313억원, 2028년 483억원으로 증가를 추정한다.

KH바텍의 투자포인트는 1) 2025년 삼성전자의 폴더블폰 변화 ① 갤럭시Z폴드7/플립7은 초슬림(두께 축소)을 추구하여 한지모듈의 가격(P)이 전년대비 평균 25~30% 상승 추정 ② 판매 증가 및 신규 라인 업 확대(트리폴드<2번 접는 모델> 및 준프리미엄형 모델(Z플립7FE)의 출시 예정)로 수량(Q) 증가, 한지모듈 및 티타늄 소재 관련 매출이 증가 예상 2) 2025년 4Q, 전장부품의 매출 시작, 2026년 573억원, 2028년 1,563억원으로 성장하여 스마트폰 중심에서 벗어날 전망 3) 스마트폰의 교체 수요 지연 및 성장 정체 대비 폴더블폰 시장은 고성장 전망 유지, 추가로 전장부품의 신규 매출 증가로 2026년 이후 매출과 영업이익은 큰 폭의 성장을 예상한다.

2025년 매출(3,937억원)/영업이익(313억원)은 26.5%(yoy), 43.3%(yoy 증가)하여 2024년 부진에서 벗어나 2025년 큰 폭의 성장을 추정한다. 삼성전자의 폴더블폰 판매 증가 속에 한지모듈의 가격(P) 상승, 수량(Q) 증가로 한지모듈 중심으로 성장을 예상한다. 2025년 폴더블폰의 흥행의 성공을 판단하기에 이르나 힌지 관련한 소재 변경을 통한 두께 슬림화, 트리폴드 및 준프리미엄 모델의 출시로 힌지의 평균공급단가는 전년대비 상승하게 된다. 2025년 실적 개선 흐름은 명확해지고 있으며, 2Q25 전체 매출은 1,678억원으로 205%(yoy/65.2% qoq) 증가 추정에 주목한다.

2026년 신성장의 초점은 1) 전장부품의 매출 본격화이다. 2025년 1Q 누적으로 약 8천억원 규모의 수주 잔고를 확보하여 4Q25에 매출이 시작, 2026년 573억원, 2027년 1,149억원을 예상한다. 초기에 전기차 배터리용 엔드 플레이트, 추가로 디스플레이(인포테인먼트) 블라켓에 매출 다각화를 진행, 추가적인 성장 기회를 확보한 것으로 판단한다. 2) 또한 2027년 전후로 롤러블형 힌지(디스플레이에 적용)의 신규 매출을 기대한다. 자동차의 전장화를 추구한 동시에 프리미엄 자동차의 차별화 요인으로 롤러블 디스플레이 채택이 가능성이 높아지고 있다. 현대모비스가 롤러블 디스플레이를 개발, 2025년 OLED 디스플레이를 선정, 2026년 양산화의 진행이 예상된다. 롤러블 디스플레이에 한지모듈이 중요한 역할을 차지, KH바텍에게 새로운 성장 기회가 예상된다. 롤러블형 힌지는 추후에 스마트폰에도 적용될 것으로 전망한다.

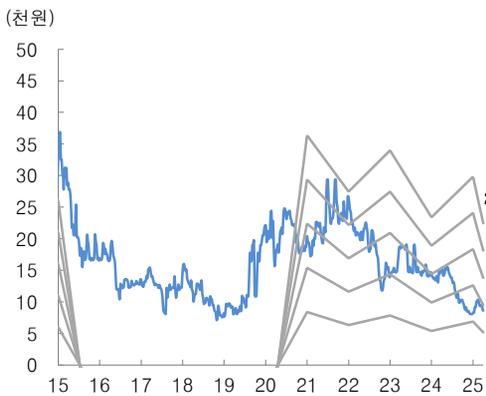
표3. 휴대폰 부품 Peer

(단위: 원, 위안, 십억원, 십억위안, %, 배)

| 기업명 | | KH바텍 | 엠씨넥스 | 삼성전기 | LG이노텍 | 파트론 | 자화전자 | O film Tech A | Sunny Optical Technology |
|-----------|---------------|-------|--------|---------|---------|-------|--------|---------------|--------------------------|
| 국가 | | 한국 | 한국 | 한국 | 한국 | 한국 | 한국 | 중국 | 중국 |
| 수정주가 | (2025.4.1 기준) | 8,640 | 24,050 | 128,700 | 158,800 | 6,890 | 11,960 | 12 | 73 |
| 시가총액 | (2025.4.1 기준) | 205 | 432 | 9,613 | 3,758 | 393 | 265 | 40 | 79 |
| 매출액 | 2024A | 311 | 1,057 | 10,294 | 21,201 | 1,488 | 697 | 0 | 42 |
| | 2025F | 394 | 1,333 | 11,028 | 21,921 | 1,403 | 728 | 26 | 47 |
| | 2026F | 451 | 1,366 | 11,916 | 22,226 | 1,417 | 766 | 29 | 52 |
| 영업이익 | 2024A | 22 | 44 | 735 | 706 | 61 | 45 | 0 | 4 |
| | 2025F | 31 | 60 | 974 | 741 | 56 | 49 | 1 | 4 |
| | 2026F | 34 | 64 | 1,134 | 801 | 59 | 54 | 1 | 5 |
| 영업이익률 | 2024A | 7.0 | 4.2 | 7.1 | 3.3 | 4.1 | 6.5 | 0.0 | 9.2 |
| | 2025F | 8.0 | 4.5 | 8.8 | 3.4 | 4.0 | 6.8 | 3.0 | 8.2 |
| | 2026F | 7.6 | 4.7 | 9.5 | 3.6 | 4.1 | 7.0 | 5.0 | 9.0 |
| P/E | 2024A | 9.0 | 5.4 | 13.7 | 8.5 | 7.0 | 20.7 | 0.0 | 25.6 |
| | 2025F | 7.4 | 8.2 | 12.4 | 7.6 | 9.6 | 10.2 | 75.5 | 21.9 |
| | 2026F | 6.7 | 7.8 | 10.8 | 7.1 | 9.1 | 8.3 | 62.1 | 18.0 |
| P/B | 2024A | 0.7 | 0.9 | 1.1 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.0 | 2.9 |
| | 2025F | 0.7 | 1.0 | 1.1 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 8.7 | 2.7 |
| | 2026F | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 7.8 | 2.4 |
| EV/EBITDA | 2024A | 4.4 | 3.9 | 5.9 | 2.6 | 3.9 | 3.4 | 0.0 | 9.8 |
| | 2025F | 3.7 | 4.0 | 5.5 | 2.0 | 3.7 | 3.8 | 21.3 | 10.4 |
| | 2026F | 3.0 | 3.9 | 4.7 | 2.0 | 3.3 | 3.4 | 18.0 | 8.8 |
| ROE | 2024A | 8.4 | 18.2 | 8.3 | 8.9 | 11.8 | 3.3 | - | 11.6 |
| | 2025F | 9.9 | 13.0 | 8.9 | 8.9 | 8.6 | 8.1 | - | 0.0 |
| | 2026F | 10.2 | 12.3 | 9.4 | 8.9 | 8.5 | 9.0 | - | 0.0 |
| ROA | 2024A | 6.0 | 7.7 | 6.0 | 6.3 | 8.9 | 6.9 | - | 5.4 |
| | 2025F | 7.8 | 9.2 | 7.4 | 6.4 | 7.6 | 7.7 | - | 6.0 |
| | 2026F | 7.9 | 8.9 | 8.1 | 6.7 | 7.6 | 8.1 | - | 6.7 |
| EPS | 2024A | 900 | 3,538 | 9,022 | 18,983 | 997 | 570 | - | - |
| | 2025F | 1,141 | 2,866 | 10,869 | 21,025 | 770 | 1,510 | - | - |
| | 2026F | 1,258 | 3,014 | 12,512 | 22,687 | 805 | 1,848 | - | - |

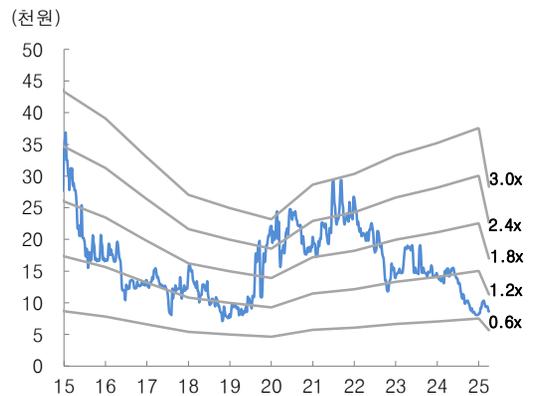
주: 2025F, 2026F- 국내 기업은 당사 추정치 적용, 해외 기업은 컨센서스 적용
 자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 21. P/E 밴드차트



주: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 22. P/B 밴드차트



주: KH바텍, 대신증권 Research Center

2025년 최고 실적 예상 / 2028년까지 연평균(CAGR) 17.9% 성장

2025년 매출은 26.5%(yoy) 증가 추정

- ① 힌지가격 상승 (소재가격 상승 + 트리폴드에 수량 증가)
- ② 전장부품 신규 매출

KH바텍, 2025년은 재도약의 첫 해로 전망된다. 연간 매출은 2025년 3,937억원으로 전년대비 26.5% 증가하여 2년 연속 역성장에서 벗어나 큰 폭의 성장을 예상한다. 또한 2026년 4,507억원(14.5% yoy), 2028년 6,002억원으로 증가, 2024년 대비 연평균(CAGR) 17.9%씩 성장하여 IT 부품 업체 중 가장 높은 성장을 추정한다. 배경은 먼저 2025년 삼성전자의 폴더블폰(갤럭시Z폴드7/플립7)의 슬림화 추진으로 힌지 가격(P)이 상승할 전망이다. 2025년 갤럭시Z폴드7의 두께가 2024년 모델(갤럭시Z폴드6) 대비 펼쳤을 때 1.1mm, 접었을 때 2.6mm가 얇아질 것으로 추정된다. 디스플레이의 슬림화 요인도 존재하나 외장 힌지의 소재 변경을 통한 두께 축소가 중요하기 때문이다. 2025년 폴더블폰 두께의 축소는 폴드 및 플립에 동시에 적용, KH바텍의 힌지 모듈의 공급 가격은 전년대비 평균 25%~30% 상승할 전망이다.

또한 2025년 삼성전자의 폴더블폰 전략은 슬림화 이후에 모델 수의 추가(라인업 확대)이다. 2025년 3Q에 두번 접는 폰(트리폴드 추정)과 준프리미엄 플립7(FE)을 출시할 예정이다. 삼성전자가 2019년 폴더블폰을 시작하면서 2개 모델(폴드, 플립)에 국한되었으나 2025년 폴더블폰의 포트폴리오(라인업 확대) 변화로 판매 증가에 다시 중점을 둘 것으로 판단된다. 추가 될 모델(두번 접는 트리폴드폰), 플립 보급형(7FE)의 초기 생산(계획) 물량이 적으나 소비자의 다양성(틈새 수요, 폴더블폰의 대중화 관점에서 가격 정책 다변화)에 대응 전략의 변화로 인식된다. 삼성전자의 폴더블폰 판매 증가에 중요한 의사결정의 변화이다. KH바텍의 힌지 수량(Q)이 증가, 매출 확대로 연결될 전망이다.

표4. 갤럭시 Z 폴드 6, Z 폴드 7(추정) 사양 비교

| | 갤럭시 Z폴드 6 | 갤럭시 Z폴드 7(추정) |
|-------------------|--|--|
| 출시일 | 2024년 7월 24일 출시 | 2025년 7월 (출시예정) |
| 규격 (가로 x 세로 x 두께) | 펼친 상태: 153.5 x 132.6 x 5.6 mm 접힌 상태: 153.5 x 68.1 x 12.1 mm | 펼친 상태: 8.2인치 / 두께 4.5mm 접힌 상태: 6.5인치 / 두께 9.5mm |
| 칩셋 | Qualcomm SM8650-AC 스냅드래곤 8 Gen 3(4nm) | Qualcomm Snapdragon 8 Elite (3nm) |
| RAM | 12GB | 12GB |
| 저장용량 | 256BG/512GB/1TB | 256BG/512GB/1TB |
| 전면카메라 | 커버카메라: 4MP/ 내부: 10MP | 커버카메라: 4MP/ 내부: 10MP |
| 후면카메라 | 트리플(기본: 50MP, 망원: 10MP(3 배), 초광각: 12MP) | 트리플(기본: 50MP, 망원: 10MP(3 배), 초광각: 12MP) |
| 배터리 | 4400mAh, 25W 유선, 15W 무선 | 4400mAh, 25W 유선, 10W 무선 |
| 출고가 | 1,099.99 달러 | - |

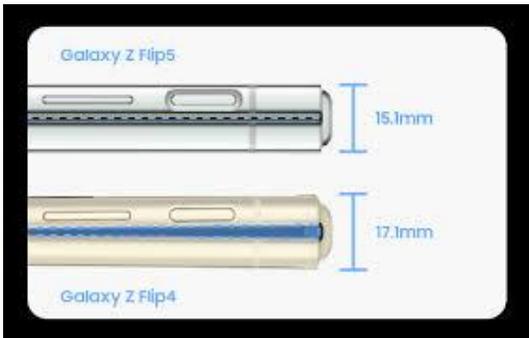
자료: 삼성전자, 언론종합, 대신증권 Research Center

표5. 삼성전자 폴더블폰 힌지 변화 정리

| | Z FOLD2/ FLIP 1 이후 | Z Fold, Flip 4 | Z Fold, Flip 5 | Z Fold, Flip 6 | Z 폴드 SE (FoldZ 6 슬림) | Z Fold, Flip 7 / Z Flip FE | 트리폴드폰 |
|----------|--|--|--|--|---|---|--|
| 출시일 | 20년~ | 22년 8월 | 23년 7월 | 24년 7월 | 24년 10월 | 25년 7월 예상 | 25년 하반기 예상 |
| 힌지 종류 | 하이드웨이 (Hideway) | 기어리스(Gearless) | 물방울 힌지 | 물방울 힌지 | 물방울 힌지 | 슬림화(소재변경) | 슬림화(소재변경) |
| 특징 | <ul style="list-style-type: none"> - 듀얼캠 구조를 통해 free-stop 기능 탑재 * free-stop 기능은 자기력 없이도 안정적으로 폴딩 및 원하는 각도를 유지하는 기능 - 외부 먼지와 이물질 유입으로부터 힌지와 디바이스를 보호하는 스위퍼(sweeper)기술 적용 | <ul style="list-style-type: none"> - 기어 구조를 없애고 수직으로 운동하는 힌지를 적용 - 기어 차지하던 부피 및 무게가 줄어들고, 기기 두께 감소 | <ul style="list-style-type: none"> - 물방울 힌지를 적용하여 폴딩시 빈틈 사라짐 (두께 감소 및 주름 개선) - 경첩된 부분의 주름을 줄이기 위해 힌지에 이중레일(dual rail)형태가 적용 | <ul style="list-style-type: none"> - 힌지 모듈 설계를 개선하여 내구성을 향상 - 힌지에 신규 소재를 적용 기존보다 얇고 가볍게 설계 - IP48 방진 기능(외부 이물질 막아주는 기능) 추가 - STF PL(보호필름) 적용 | <ul style="list-style-type: none"> - 슬림힌지 적용 - 10.6mm (폴드 6에 비해 두께가 1.5mm 얇음) - 두께를 얇게 하기 위해 디지털라이저가 제외 가능성 상존 | <ul style="list-style-type: none"> - 슬림힌지 적용 - 얇은 두께 추구 | <ul style="list-style-type: none"> - 화면을 안으로 접는 인폴딩 방식(하웨이 트라이 폴드 매트 XT는 인폴딩 힌지와 아웃폴딩 힌지를 하나씩 적용) - 관련 부품은 2Q 양산에 예상(생산 계획은 20만대 내외) - 펼쳤을 때 디스플레이 크기는 9.9~10인치로 예상 |

자료: 삼성전자, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 23. 물방울 힌지 (2023년)



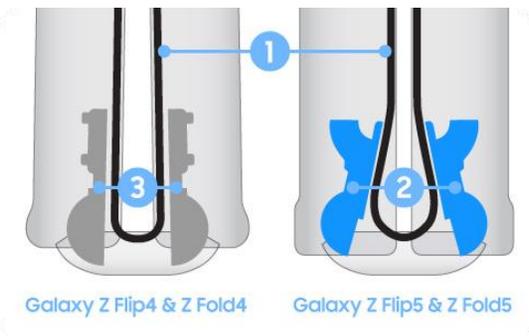
주: 삼성전자, 대신증권 Research Center

그림 24. 물방울 힌지 (2023년)



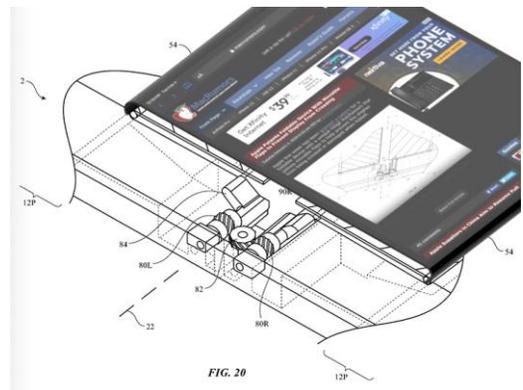
주: 삼성전자, 대신증권 Research Center

그림 25. 물방울 힌지 (2023년)



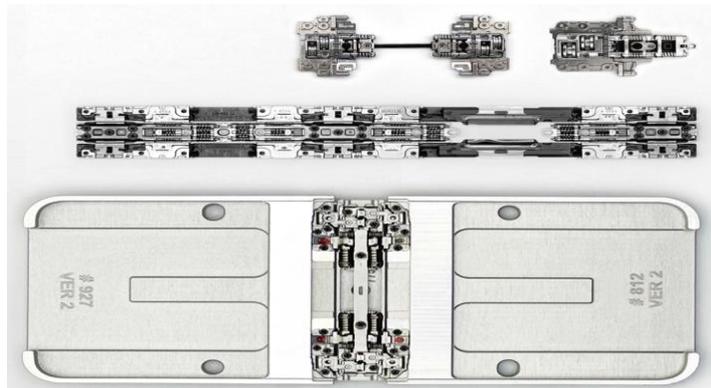
주: 삼성전자, 대신증권 Research Center

그림 26. 아이폰 힌지(추정)



주: 업계자료, 대신증권 Research Center

그림 27. 외장 힌지(삼성전자 갤럭시 Z 플립 6)



자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

그림 28. Galaxy Z Flip 6 구성 부품



자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

폴더블폰 시장 확대, 삼성전자의 라인업 확대 및 애플 참여

2025년 폴더블폰 시장은 15.4%(yoy) 성장을 추정

2026년 애플이 폴더블폰 출시하면 시장은 21.6%(yoy) 증가로 추정

2025년 삼성전자의 폴더블폰 판매는 760만대로 전년대비 19% 증가로 추정된다. IDC 기준으로 2022년 약 1.1천만대 이후에 2023년(1천만대), 2024년(640만대)에 판매량이 감소하였다. 그러나 2025년 하드웨어 변화(슬림화) 및 라인업의 추가, 가격 정책의 다변화로 성장 전환을 예상한다. 애플이 2026년 하반기에 폴더블폰을 출시하면, 글로벌 폴더블폰 시장은 2027년 큰 폭의 성장으로 전환된다. 스마트폰 형태가 바(Bar)에서 폴더블로 전환이 예상된다.

글로벌 폴더블폰 시장은 2020년 195만대로 시작하여 2024년 1,930만대로 성장하였다, 그러나 디스플레이의 접는 부분에 주름 현상이 부정적 인식으로 존재하였다. 교체 수요의 지연 속에서 폴더블폰의 높은 가격, 최적화된 콘텐츠 부재로 예상대비 폴더블폰의 성장이 부진하였다. 2026년 애플이 폴더블폰을 출시하면, 기대하였던 스마트폰의 폼팩터(형태) 변화가 시작, 소비자의 교체 수요가 기대된다. 폴더블폰이 다시 재도약, 높은 성장으로 전환은 1) 디스플레이가 접는 부분에서 주름 개선이 진행 2) 폴더블폰의 형태(폴드, 플립, 트리폴드 등)가 다양화 동시에 가격 정책도 넓어지면서 소비자의 구매력이 높아질 것으로 판단 3) 애플이 폴더블폰을 출시하면 기존 바 형태의 스마트폰에서 점차 폴더블폰으로 판매 전환, 마케팅 전환이 예상 4) 중국도 교체 수요 개선과 성장 차원에서 폴더블폰 시장 확대, 라인업의 개선에 초점을 맞출 전망이다.

표6. 삼성전자 폴더블폰 모델 라인업

| 2024년 | | 2025년 | |
|---|--|--|--|
| <p>갤럭시 Z폴드 6</p>  <p>2024년 7월 24일 출시</p> | <p>갤럭시 Z플립 6</p>  <p>2024년 7월 24일 출시</p> | <p>갤럭시 Z폴드 7 (출시예정)</p>  <p>2025년 7월 출시예정</p> | <p>갤럭시 Z플립 7 (출시예정)</p>  <p>2025년 7월 출시예정</p> |
| <p>트리폴드 '갤럭시 G 폴드' (출시예정)</p>  <p>2025년 하반기 출시예정</p> | <p>갤럭시 Z플립 FE (출시예정)</p>  <p>2025년 하반기 출시예정</p> | | |

자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

2025년 힌지 변화로 가격 상승, 트리폴드 출시로 수량 증가

2025년 힌지모듈
매출은 35.6%(yoy)
증가 추정

공급다변화 가능성은
제한적 판단

2025년 삼성전자의 폴더블폰에서 힌지 가격(P) 상승과 수량(Q) 증가 속에 추가로 2026년 폴더블폰 시장의 성장에 KH바텍의 수혜가 예상된다. 2019년 삼성전자가 폴더블폰을 첫 출시하면서 힌지 공급을 담당하여 전체 매출은 2020년 1,852억원에서 2021년 3,398억원 / 2022년 3,639억원으로 증가하였다, 2023년 물방울 힌지가 개발, 적용되면서 이전 대비 더 얇아진 폴더블폰으로 전환 및 가격 상승이 삼성전자의 폴더블폰 판매 감소를 일부 상쇄하여 2023년 매출은 3,636억원(-0.1% yoy)을 유지하였다. 그러나 2024년 삼성전자의 폴더블폰 판매 부진으로 매출은 3,111억원으로 감소(14.4% yoy)하였다,

2025년 삼성전자의 스마트폰 전략이 슬림화로 전환되면서 상반기에 갤럭시S시리즈에서 추가로 엡지(슬림형) 모델을 추가한 동시에 하반기 폴더블폰도 이전대비 힌지의 소재 변경으로 슬림화를 추구한다. 힌지 모듈의 평균공급가격은 전년대비 약 25%~30% 상승, 2025년 힌지모듈 부문의 매출은 35.6%(yoy) 증가로 예상, 전체 매출은 26.3%(yoy) 증가로 추정한다. 여기에 두번 접는 폴더블폰(트리폴드) 및 준프리미엄 모델(플립7FE)을 출시하면서 KH바텍의 힌지공급이 추가로 증가할 전망이다. 특히 트리폴드는 2개의 힌지를 사용 동시에 폴드 형태보다 두께를 더 줄이는 방향으로 진행, 힌지의 평균공급가격은 폴드7보다 더 높아질 것으로 예상된다.

삼성전자의 폴더블폰 판매 증가 속에 위험 요인은 힌지 공급 거래선의 확대, KH바텍의 점유율 및 평균공급단가(ASP)가 하락할 가능성이 있다. 그러나 2025년, 2026년에 현실화될 가능성은 제한적이다. 삼성전자의 2025년 스마트폰 판매는 2.3억대로 3.3%(yoy) 증가 추정, 이중 폴더블폰은 760만대 3.3% 비중에 불과하다. 이는 부품 가격의 하락보다 품질 안정, 기술 혁신을 통한 프리미엄 스마트폰으로 폴더블폰 유지, KH바텍과 협력이 중요하다. 이미 이중사출 및 금속계열 내장 부문에서 기술력을 검증받았으며, 삼성전자의 폴더블폰 초기(2019년), 그리고 물방울 힌지(2023년), 슬림화 소재(2025년)로 전환에서 주도적인 공급 업체로 위상을 갖고 있다. 폴더블폰이 보급형으로 넘어가기 전까지 부품 가격 인하를 통한 원가 정책보다 기술 혁신(두께 슬림화), 라인 업의 확대를 통한 프리미엄 브랜드 유지가 중요하다. 추가로 미국과 중국의 관세 부과 등 무역 분쟁이 지속되면서 중국업체와 거래 위험성이 높아졌다. 삼성도 중국업체의 부품 사용에서 위험이 존재하기 때문에 가격보다 제품 신뢰성에 더 중점을 둘 것으로 판단, KH바텍과 협력이 중요하다.

2026년 전장부품 매출 확대, 차세대 성장 주체로 부상

전장부품 매출은
2025년 104억원에서
2026년 573억원,
2027년 1,149억원으로
추정

2026년 이후, 한지 다음으로 차세대 성장 주체는 전장부품(배터리 관련한 엔드 플레이트, 인포테인먼트 관련한 블라켓 등)이다. 2024년 기준으로 전장 부품용 수주 잔고는 약 7천억원, 2025년 1Q에 8천억원으로 추정된다. 따라서 전장부품 매출은 2025년 4Q에 첫 반영(약 104억원), 2026년 573억원, 2027년 1,149억원으로 증가를 예상한다. 초기에 전기자동차용 배터리에 고정 역할인 엔드 플레이트를 LG에너지솔루션 통해 미국 자동차 업체에 공급한다. 또한 2026년 하반기, 국내 현대모비스를 통해 인포테인먼트를 고정시킨 블라켓 형태의 플레이트를 공급, 국내 및 글로벌 자동차 업체로 매출 확대가 전망된다. 스마트폰의 중심에서 점차 전장부품으로 포트폴리오가 다변화된다. LG에너지솔루션 및 현대모비스, 글로벌 자동차 업체 등 전장 관련 매출 비중이 2028년 40%에 근접할 것으로 추정된다. 전장부품의 수익성은 스마트폰 부품(한지 등)보다 우위, 영업이익률 확대를 예상된다

그림 29. EV 배터리용 엔드 플레이트

배터리

배터리 셀을 바 시공(접착)하기 위한
역상 부품을 Insert Plate라고 하며
Insert Die Casting 기술로 주조(캐스팅)하여 생산
되어 있습니다.

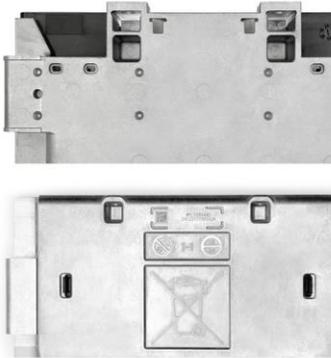
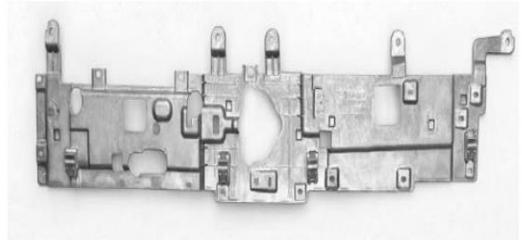


그림 30. 차량용 인포테인먼트 블라켓



주: K-버텍, 대신증권 Research Center

주: K-버텍, 대신증권 Research Center

2027년 롤러블 디스플레이향 힌지 매출 기대

전장용 롤러블
디스플레이 시장 개화
기대, 2027년 매출
신규 예상
현대 모비스 개발
추진

힌지의 적용 및 기술 변화가 끝나지 않았다. 폴더블 디스플레이가 접는 형태에서 롤러블로 확장이 있기 때문이다. 스마트폰에서 폴더블폰은 크기 확장 한계(접을 수록 두께와 무게의 약점)를 극복하기 위해서 롤러블 형태로 개발이 진행 중이다. 경제성과 기술력이 검증되면 접는 형태보다 롤러블 형태의 폴더블폰이 더 모빌리티의 장점, 즉 휴대성이 부각된다.

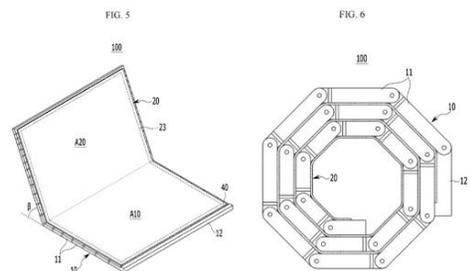
다만 자동차가 전장화 추구 과정에서 프리미엄 자동차에서 롤러블 디스플레이를 먼저 채택될 가능성이 높다. 기존 공간을 최적으로 사용, 비디오 등 영상의 콘텐츠를 제공한다. 측면에서 하나의 대안으로 평가된다. 현대모비스가 자동차 롤러블 디스플레이 개발을 추진, 2027년 전후, 고객사에 제품을 공급할 것으로 예상된다. 롤러블 디스플레이에서 힌지는 원활하게 롤러블 디스플레이를 작동하도록 지지, 움직임 제어를 담당한다. 힌지의 정밀한 역할은 디스플레이의 내구성과 차량 내부 공간을 효율적으로 활용하는데 중요하다. KH바텍이 스마트폰에서 힌지의 경험과 기술력을 바탕으로 전장용의 초기 시장에서 선점, 주도적인 공급 업체의 위상이 기대된다.

그림 31. 현대모비스 롤러블 디스플레이



주: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 32. 롤러블 디스플레이에 적용될 힌지(예상)



주: 삼성디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 33. 화웨이 롤러블 디스플레이(추정)



자료: 언론, 대신증권 Research Center

2025년 최대의 매출을 예상, 매출과 영업이익은 26.5%, 43.3%씩 증가 추정

2Q25 매출(1,678억원)은 65.2% 증가(yoy), 영업이익(167억원)은 96.2%(yoy) 증가 추정

2025년 매출(3,937억원)과 영업이익(313억원)은 전년대비 각각 26.5%, 43.3%씩 증가로 추정된다. 삼성전자의 폴더블폰 판매 증가 및 힌지 가격 상승으로 힌지를 포함한 조립 모듈 매출은 2,385억원으로 35.6%(yoy) 증가를 예상한다. 또한 전장부품 관련한 첫 매출이 4Q에 104억원 반영될 전망이다. 조립모듈 및 전장부품의 매출 증가로 창사 이후에 2025년 최고를 기대된다. 2026년 4,507억원으로 14.5%(yoy) 증가하여 최고를 경신할 전망이다. 연간 영업이익은 2025년 313억원(43.3% yoy), 2026년 342억원(9.0% yoy) 증가로 추정한다. 2025년 조립모듈(힌지 포함)의 ASP 상승, 티타늄소재 관련한 매출 증가로 수익성 개선이 예상된다.

2025년 삼성전자의 폴더블폰, 슬림화된 모델의 생산은 2Q 시작될 전망이다. 2Q 매출은 1,678억원으로 205.3%(qoq/65.2% yoy) 증가를 추정한다. 갤럭시Z7폴드 및 플립7의 평균공급단가(ASP)가 전년대비 25~30% 상승, 신규 모델인 트리폴드 및 준프리미엄 플립7FE도 일부 생산이 예상된다. 1Q 실적보다 2Q 실적 주목, 폴더블폰 판매가 양호하면 3Q 실적도 기존 추정(1,026억원)을 상향할 가능성을 고려해야 한다. 2Q25 영업이익은 167억원(96.2% yoy/444% qoq)으로 추정한다.

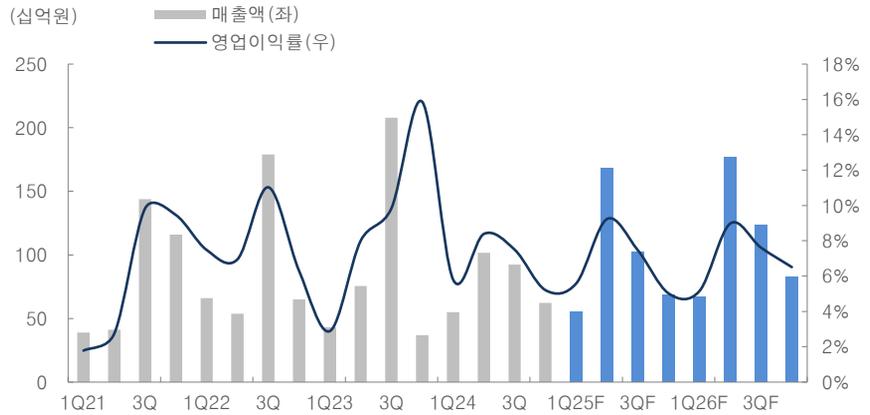
표7. KH 바텍, 사업부문별 실적 추정

(단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q25F | 2QF | 3QF | 4QF | 2024 | 2025F | 2026F |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 54.9 | 101.6 | 92.3 | 62.3 | 55.0 | 167.8 | 102.6 | 68.4 | 311.1 | 393.7 | 450.7 |
| 알루미늄내/외장품 | 20.9 | 15.8 | 13.0 | 11.0 | 20.0 | 15.0 | 13.2 | 11.9 | 60.7 | 60.1 | 61.4 |
| 조립모듈(힌지포함) | 10.6 | 73.9 | 62.9 | 28.5 | 11.2 | 135.7 | 68.5 | 23.1 | 175.9 | 238.5 | 245.9 |
| 기타(티타늄+블라켓) | 23.4 | 11.9 | 16.4 | 22.8 | 23.7 | 17.1 | 20.9 | 22.9 | 74.5 | 84.6 | 86.1 |
| 전장부품 | | | | | | | | 10.4 | | 10.4 | 57.3 |
| 영업이익 | 3.2 | 8.5 | 6.9 | 3.2 | 3.1 | 16.7 | 8.1 | 3.4 | 21.9 | 31.3 | 34.2 |
| 이익률 | 5.8% | 8.4% | 7.5% | 5.2% | 5.6% | 10.0% | 7.9% | 5.0% | 7.0% | 8.0% | 7.6% |
| 세전이익 | 4.8 | 9.7 | 3.8 | 8.7 | 3.6 | 17.1 | 8.4 | 3.7 | 27.0 | 32.8 | 36.2 |
| 이익률 | 8.8% | 9.5% | 4.1% | 13.9% | 6.5% | 10.2% | 8.2% | 5.4% | 8.7% | 8.3% | 8.0% |
| 지배순이익 | 3.6 | 9.1 | 4.4 | 4.6 | 2.8 | 14.5 | 6.7 | 3.0 | 21.8 | 27.0 | 29.8 |
| 이익률 | 6.6% | 9.0% | 4.7% | 7.4% | 5.1% | 8.6% | 6.6% | 4.3% | 7.0% | 6.9% | 6.6% |
| 매출액 증감률(yoy) | 26.7% | 34.5% | -55.6% | 68.6% | 0.1% | 65.2% | 11.1% | 9.7% | -14.4% | 26.5% | 14.5% |
| 알루미늄내/외장품 | 3.0% | -13.7% | -52.0% | -38.5% | -4.2% | -5.0% | 1.6% | 8.1% | -27.4% | -0.9% | 2.2% |
| 조립모듈(힌지포함) | -5.4% | 65.7% | -63.4% | 41.1% | 5.6% | 83.6% | 8.9% | -18.8% | -29.0% | 35.6% | 3.1% |
| 기타(티타늄+블라켓) | 97.9% | -5.9% | 87.3% | - | 1.4% | 44.0% | 27.2% | 0.5% | 132.3% | 13.6% | 1.7% |
| 전장부품 | | | | 2128% | | | | | | | 451.3% |
| 매출액 증감률(QoQ) | 48.5% | 85.0% | -9.1% | -32.5% | -11.8% | 205.3% | -38.9% | -33.4% | | | |
| 알루미늄내/외장품 | 16.8% | -24.4% | -17.7% | -15.4% | 82.0% | -25.0% | -12.0% | -10.0% | | | |
| 조립모듈(힌지포함) | -47.5% | 597.2% | -14.9% | -54.7% | -60.7% | 1112% | -49.5% | -66.2% | | | |
| 기타(티타늄+블라켓) | -2180% | -49.3% | 38.1% | 39.2% | 4.0% | -28.0% | 22.0% | 10.0% | | | |
| 전장부품 | | | | | | | | | | | |

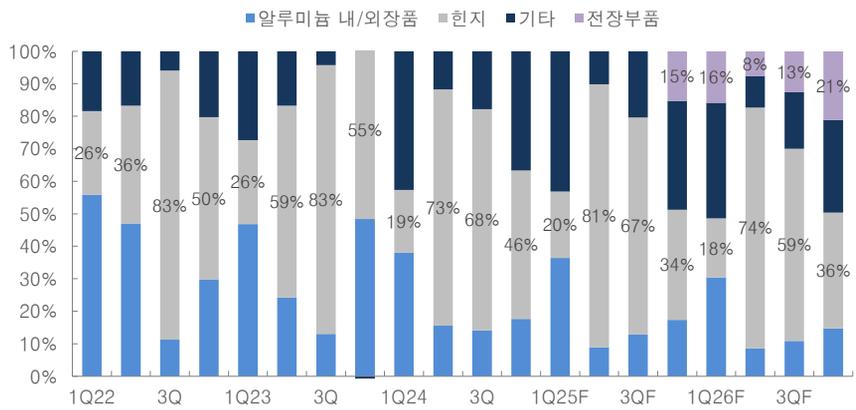
자료: KH 바텍, 대신증권 Research Center

그림 34. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 추정



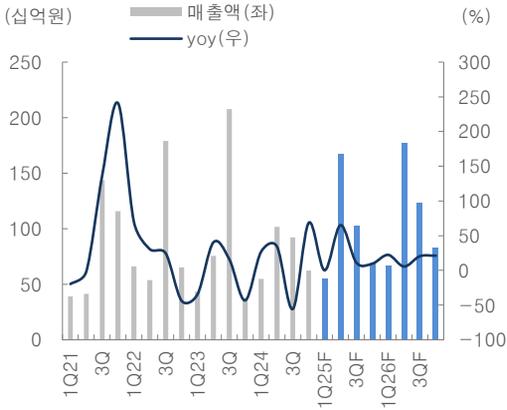
자료: K-버텍, 대신증권 Research Center

그림 35. 사업별 매출 비중 추정



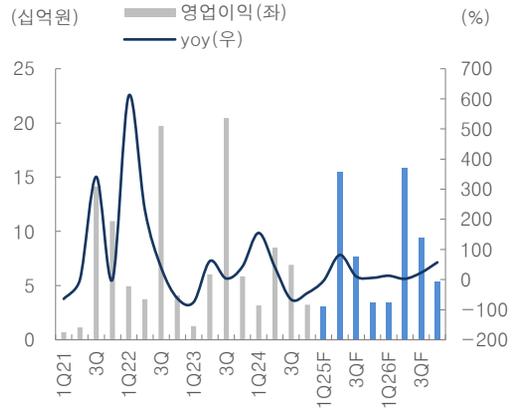
자료: K-버텍, 대신증권 Research Center

그림 36. 전사, 매출 및 증감률 전망



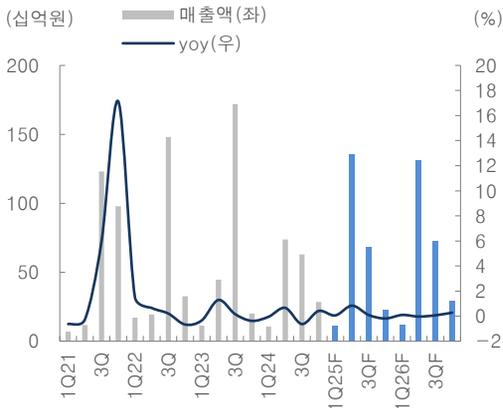
자료: K버텍, 대신증권 Research Center

그림 37. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



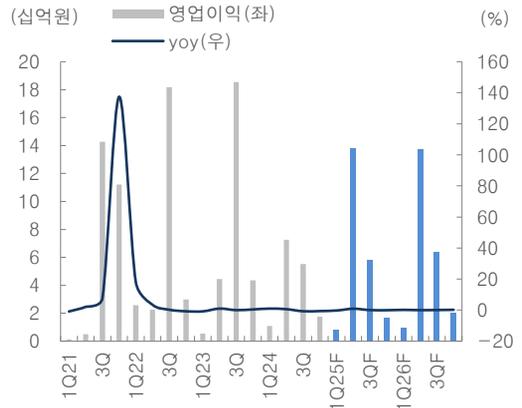
자료: K버텍, 대신증권 Research Center

그림 38. 조립모듈(хин지) 매출 및 증감률 전망



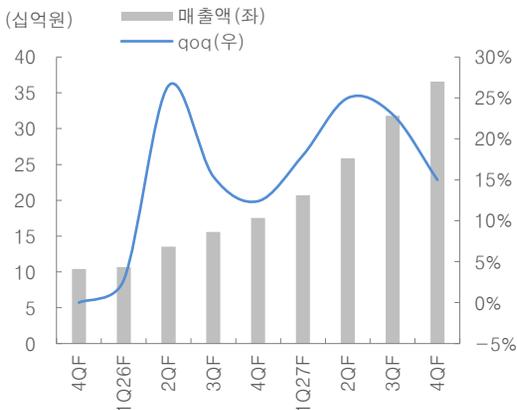
자료: K버텍, 대신증권 Research Center

그림 39. 조립모듈(хин지) 영업이익 및 증감률 전망



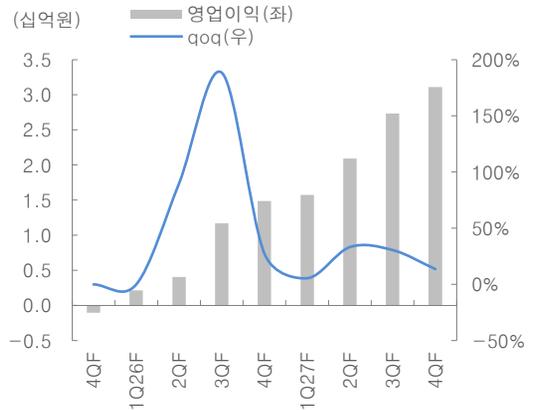
자료: K버텍, 대신증권 Research Center

그림 40. 전장부품 매출 및 증감률 전망



자료: K버텍, 대신증권 Research Center

그림 41. 전장부품 영업이익 및 증감률 전망



자료: K버텍, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

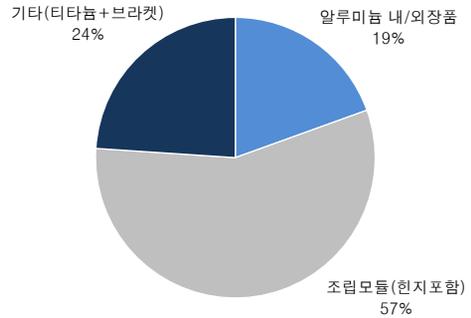
- 스마트폰, 노트북, 태블릿 등 주요 휴대용 IT 디바이스 내외장 부품 관련 사업을 영위
- 주요 부품은 폴더블 힌지와 스마트폰 내장재 및 외장재로 폴더블 스마트폰 출하량 증가 및 폴더블 힌지 적용 기기의 다양화로 매출 증가가 기대
- 자산 3,871억원, 부채 1,248억원, 자본 2,624원 (2024년 12월말 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자 스마트폰 판매량 및 거래선 다변화 여부
- 폴더블폰 판매량 추이 및 스마트폰 폼팩터 변화로 힌지 사용 증가
- 전장부품 매출 증가 및 거래선 추가

자료: K-버텍, 대신증권 Research Center

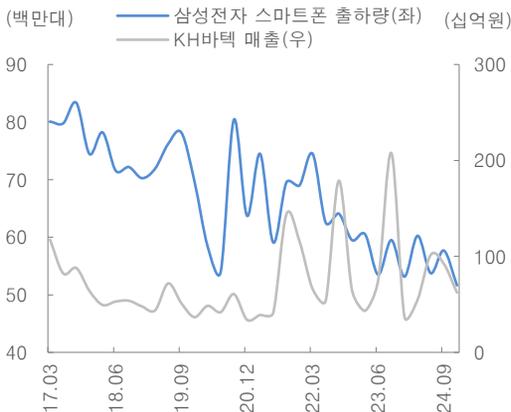
매출 비중



주: 2024년 연결, 자료: K-버텍, 대신증권 Research Center

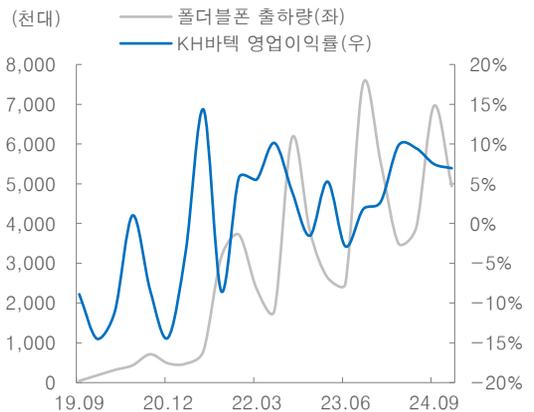
Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs KH 바텍 매출



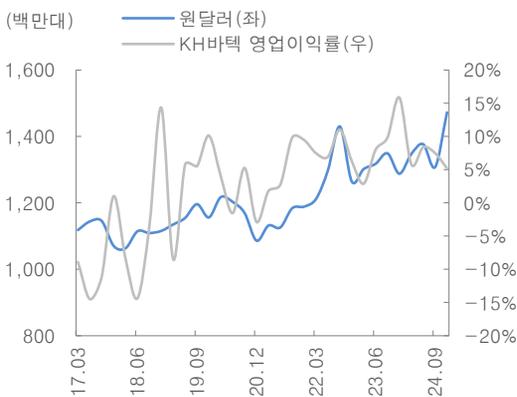
자료: IDC, K-버텍, 대신증권 Research Center

폴더블폰 판매 vs KH 바텍 영업이익률



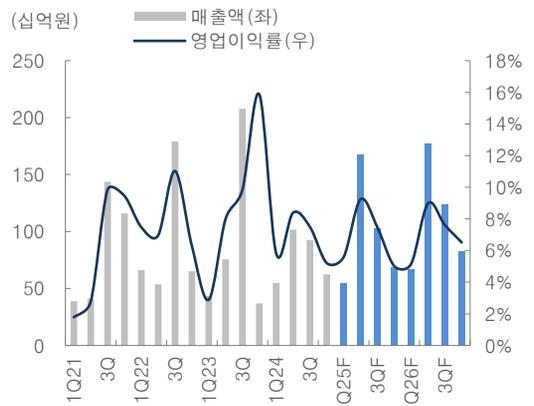
자료: IDC, K-버텍, 대신증권 Research Center

원달러 vs KH 바텍 영업이익률



자료: Quantwise, K-버텍, 대신증권 Research Center

KH 바텍 매출 및 영업이익률 추이



자료: K-버텍, 대신증권 Research Center

재무제표

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 364 | 311 | 394 | 451 | 539 |
| 매출원가 | 290 | 261 | 332 | 385 | 462 |
| 매출총이익 | 73 | 50 | 62 | 65 | 77 |
| 판매비와관리비 | 40 | 29 | 30 | 31 | 34 |
| 영업이익 | 34 | 22 | 31 | 34 | 43 |
| 영업이익률 | 9.2 | 7.0 | 8.0 | 7.6 | 7.9 |
| EBITDA | 51 | 43 | 52 | 58 | 66 |
| 영업외손익 | 11 | 5 | 1 | 2 | 3 |
| 관계기업손익 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 5 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 외환관련이익 | 11 | 14 | 3 | 3 | 3 |
| 금융비용 | -6 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 외환관련손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 11 | 7 | 4 | 4 | 5 |
| 법인세비용차감전순이익 | 44 | 27 | 33 | 36 | 46 |
| 법인세비용 | 8 | 5 | 6 | 6 | 8 |
| 계속사업순이익 | 36 | 22 | 27 | 30 | 38 |
| 중단사업순이익 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 31 | 21 | 27 | 30 | 38 |
| 당기순이익률 | 8.5 | 6.9 | 6.9 | 6.6 | 7.0 |
| 비배지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | 31 | 21 | 27 | 30 | 38 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 포괄순이익 | 30 | 28 | 34 | 36 | 44 |
| 비배지분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분포괄이익 | 30 | 28 | 34 | 36 | 44 |

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 141 | 157 | 177 | 207 | 249 |
| 현금및현금성자산 | 51 | 53 | 59 | 78 | 104 |
| 매출채권 및 기타채권 | 21 | 32 | 38 | 43 | 50 |
| 재고자산 | 14 | 24 | 31 | 35 | 42 |
| 기타유동자산 | 55 | 48 | 49 | 51 | 53 |
| 비유동자산 | 202 | 230 | 241 | 242 | 242 |
| 유형자산 | 175 | 193 | 205 | 207 | 207 |
| 관계기업투자금 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타비유동자산 | 26 | 36 | 35 | 35 | 34 |
| 자산총계 | 343 | 387 | 418 | 449 | 491 |
| 유동부채 | 94 | 120 | 131 | 140 | 152 |
| 매입채무 및 기타채무 | 46 | 47 | 56 | 62 | 72 |
| 차입금 | 45 | 70 | 72 | 74 | 77 |
| 유동성채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 비유동부채 | 2 | 4 | 5 | 5 | 5 |
| 차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 2 | 4 | 5 | 5 | 5 |
| 부채총계 | 95 | 125 | 136 | 144 | 156 |
| 자배지분 | 248 | 264 | 283 | 306 | 336 |
| 자본금 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 자본잉여금 | 63 | 63 | 63 | 63 | 63 |
| 이익잉여금 | 192 | 201 | 220 | 243 | 273 |
| 기타자본변동 | -19 | -12 | -12 | -12 | -12 |
| 비배지분 | -1 | -1 | -1 | -1 | -2 |
| 자본총계 | 247 | 262 | 282 | 305 | 335 |
| 순차입금 | -40 | -2 | -6 | -23 | -47 |

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 1,307 | 900 | 1,141 | 1,258 | 1,584 |
| PER | 11.2 | 9.0 | 7.6 | 6.9 | 5.5 |
| BPS | 10,484 | 11,131 | 11,969 | 12,924 | 14,206 |
| PBR | 1.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EBITDAPS | 2,144 | 1,801 | 2,198 | 2,448 | 2,808 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 4.4 | 3.8 | 3.1 | 2.4 |
| SPS | 15,355 | 13,135 | 16,626 | 19,037 | 22,763 |
| PSR | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| CFPS | 1,822 | 1,931 | 2,337 | 2,616 | 2,982 |
| DPS | 400 | 330 | 330 | 330 | 330 |

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 8.2 | -14.5 | 26.6 | 14.5 | 19.6 |
| 영업이익 증가율 | -4.9 | -35.0 | 43.4 | 9.0 | 24.7 |
| 순이익 증가율 | 23.7 | -31.1 | 26.8 | 10.3 | 25.9 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 14.5 | 7.5 | 9.8 | 10.2 | 12.5 |
| ROA | 9.8 | 6.0 | 7.8 | 7.9 | 9.1 |
| ROE | 12.9 | 8.3 | 9.9 | 10.1 | 11.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 38.6 | 47.6 | 48.2 | 47.4 | 46.7 |
| 순차입금비율 | -16.1 | -0.7 | -2.0 | -7.4 | -14.0 |
| 이자보상배율 | 8.3 | 7.3 | 10.2 | 10.8 | 18.2 |

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 37 | 16 | 23 | 30 | 37 |
| 당기순이익 | 31 | 21 | 27 | 30 | 38 |
| 비현금항목의 가감 | 12 | 24 | 28 | 32 | 33 |
| 감가상각비 | 17 | 21 | 21 | 24 | 24 |
| 외환손익 | -4 | -5 | -2 | -2 | -2 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1 | 9 | 9 | 10 | 11 |
| 자산부채의 증감 | -10 | -24 | -25 | -23 | -25 |
| 기타현금흐름 | 4 | -5 | -8 | -8 | -9 |
| 투자활동 현금흐름 | -14 | -22 | -27 | -21 | -20 |
| 투자자산 | -8 | -5 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | | | | | -47 |
| 기타 | 42 | 13 | 4 | 4 | 4 |
| 재무활동 현금흐름 | -28 | 4 | -6 | -6 | -6 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 |
| 사채 | -34 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 19 | 17 | 0 | 0 | 0 |
| 유상증자 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -7 | -10 | -7 | -7 | -7 |
| 기타 | -1 | -3 | -1 | -1 | -1 |
| 현금의 증감 | 1 | 2 | 6 | 19 | 26 |
| 기초 현금 | 51 | 51 | 53 | 59 | 78 |
| 기말 현금 | 51 | 53 | 59 | 78 | 104 |
| NOPLAT | 27 | 18 | 26 | 28 | 35 |
| FCF | -30 | 2 | 15 | 27 | 35 |

자료: K커넥트, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

| 산업 투자의견 | 기업 투자의견 |
|--|--|
| Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 | Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 상승 예상 |
| Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 | Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 증가 변동 예상 |
| Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 | Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 하락 예상 |

[투자의견 비율공시]

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.5% | 7.5% | 0.0% |

(기준일자: 20250331)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KH바텍(060720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



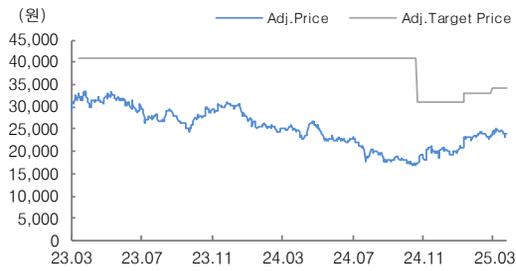
| | |
|--------------|--------|
| 제시일자 | 250403 |
| 투자의견 | Buy |
| 목표주가 | 15000 |
| 과리율(평균.%) | |
| 과리율(최대/최소.%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균.%) | |
| 과리율(최대/최소.%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균.%) | |
| 과리율(최대/최소.%) | |

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 제시일자 | 250403 | 250124 | 241211 | 241116 | 241104 | 241029 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 180000 | 180000 | 170000 | 180000 | 200000 | 180000 |
| 과리율(평균.%) | | (23.11) | (25.56) | (38.21) | (43.42) | (34.42) |
| 과리율(최대/최소.%) | | (17.67) | (22.82) | (33.72) | (40.45) | (33.89) |
| 제시일자 | 240708 | 240108 | 231027 | 230427 | | |
| 투자의견 | 6개월 경과 | Buy | Buy | Buy | | |
| 목표주가 | 200000 | 200000 | 180000 | 190000 | | |
| 과리율(평균.%) | (29.22) | (26.02) | (20.40) | (24.47) | | |
| 과리율(최대/최소.%) | (13.65) | (14.75) | (12.17) | (16.84) | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균.%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소.%) | | | | | | |

엠씨빅스(097520) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 25.04.03 | 25.03.09 | 25.01.20 | 24.11.01 | 24.10.03 | 24.04.03 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 | 6개월 경과 |
| 목표주가 | 34,000 | 34,000 | 33,000 | 31,000 | 41,000 | 41,000 |
| 과리율(평균.%) | | (28.25) | (28.92) | (36.84) | (57.13) | (46.67) |
| 과리율(최대/최소.%) | | (26.32) | (26.52) | (26.77) | (55.07) | (35.00) |
| 제시일자 | 23.10.03 | 23.04.03 | | | | |
| 투자의견 | 6개월 경과 | Buy | | | | |
| 목표주가 | 41,000 | 41,000 | | | | |
| 과리율(평균.%) | (33.20) | (27.19) | | | | |
| 과리율(최대/최소.%) | (24.63) | (18.66) | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균.%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소.%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균.%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소.%) | | | | | | |