

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 15,000원

현재가 (6/5) 9,130원

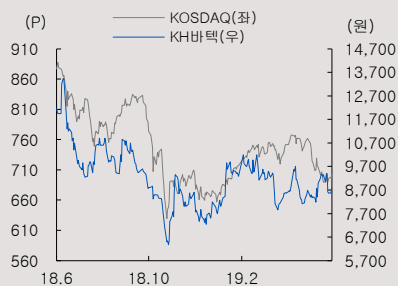
KOSDAQ (6/5)	707.75pt
시가총액	188십억원
발행주식수	20,612천주
액면가	500원
52주 최고가	13,450원
최저가	6,380원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	4.6%
배당수익률 (2019F)	0.0%

주주구성	
남광희 외 3 인	27.24%
엘트엘텍 외 4 인	8.41%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	10%	3%	-8%
절대기준	1%	2%	-26%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	15,000	15,000	-
EPS(19)	378	493	▼
EPS(20)	913	1,092	▼

KH바텍 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

KH바텍 (060720)

3년의 부진을 뒤로 하고 성장궤도 진입

14분기 만의 흑자전환

KH바텍의 2019년 2분기 매출액은 1분기 대비 55% 증가한 680억원으로 예상된다. 2분기 매출이 큰 폭으로 증가하는 것은 신제품 효과에 따른 것으로 추정된다. 2분기에 신규로 매출이 발생할 것으로 예상하는 제품은 Foldable Hinge와 Slide up Hinge이다. 생산시점이 연기된 두 제품 모두 2분기 중에 양산을 시작할 것으로 예상된다. KH바텍 2019년 2분기 영업이익은 흑자 전환할 것으로 예상된다. 14분기만에 순이익 흑자전환이 가능할 전망이다.

6대 성장 동력으로 안정적 성장 궤도 진입

KH바텍은 지난 3년간 영업적자를 기록했으나 2019년에는 영업흑자로 전환하고 새로운 성장궤도에 진입할 것으로 기대한다. 2019년부터 신제품이 성장을 주도할 것으로 기대한다. KH바텍의 성장을 견인하는 대내외 변수는 6가지로 판단한다. 1) Bracket 수요 증가 2) Slide up hinge를 최초로 채택한 스마트폰이 출시 3) Foldable 출시에 따른 수혜 4) IDC를 채택한 신제품 5) 인도 법인 설립 효과 6) 전기차 부품 시장 진입 등이다.

투자의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

KH바텍에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 2019년 1분기를 저점으로 실적 개선이 지속될 것으로 기대하고, 베트남 법인이 점차 안정화되고 고객사 물량도 증가할 것으로 기대되고, Foldable 핵심 부품 생산으로 향후 새로운 성장 동력을 보유하고 있으며, 가장 성장성이 높은 전기차 시장에 진입했다는 점에서 장기 성장에 대한 기대감이 여전히 높기 때문이다. KH바텍의 목표주가는 15,000원을 유지한다. 가장 성장성이 높은 전기차 시장에 진입했다는 점은 바닥권에 있는 주가를 상승 견인하기에 충분하다고 판단하기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	351	204	289	439	591
영업이익	-31	-18	13	30	39
세전이익	-37	-40	11	26	33
지배주주순이익	-38	-39	8	19	24
EPS(원)	-1,877	-1,935	378	913	1,163
증가율(%)	적지	적지	흑전	141.5	27.5
영업이익률(%)	-9.0	-9.0	4.5	6.8	6.6
순이익률(%)	-10.7	-19.2	2.7	4.3	4.1
ROE(%)	-16.3	-20.3	4.3	9.6	11.1
PER	-7.5	-4.2	23.3	9.6	7.6
PBR	1.3	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	-48.1	-999.1	10.0	6.2	4.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

14분기 만의 흑자전환

2분기 신제품 효과

KH바텍의 2019년 2분기 매출액은 1분기 대비 55% 증가한 680억원으로 예상된다. 2분기 매출이 큰 폭으로 증가하는 것은 신제품 효과에 따른 것으로 추정된다. 2분기에 신규로 매출이 발생할 것으로 예상하는 제품은 Foldable Hinge와 Slide up Hinge이다. 생산시점이 연기된 두 제품 모두 2분기 중에 양산을 시작할 것으로 예상된다. 연내 생산량은 아직 확정된 것이 없고 하반기로 갈수록 구체화될 전망이다. Slide up Hinge는 400만개, Foldable Hinge는 70만개로 가정하였다.

영업흑자, 순이익 흑자

KH바텍 2019년 2분기 영업이익은 흑자 전환할 것으로 예상된다. 2017년 4분기에 잠깐 흑자 전환한 적이 있으나 BEP 수준이었고, 의미 있는 흑자 전환이자 순이익 흑자 전환은 14분기만에 처음이다. 제품믹스 개선과 낮아진 비용구조 효과로 분석된다.

표 1. KH바텍 실적 추이 및 전망

(단위: 억원/%)		2018				2019				2분기 증감률	
		1	2	3	4	1	2E	3E	4E	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	Mg	33	23	21	24	10	9	9	8	-6.9	-58.9
	Zn	3	3	4	3	9	11	13	11	17.6	232.7
	Al	306	332	332	344	245	489	640	741	99.6	47.3
	기타	152	172	180	108	174	170	170	180	-2.3	-1.2
합계		494	530	537	479	438	680	832	941	55.0	28.2
영업이익		-42	-76	-19	-47	-37	34	58	75	흑자전환	흑자전환
세전이익		-41	-181	-50	-124	-28	31	38	73	흑자전환	흑자전환
순이익		-40	-180	-55	-116	-28	23	28	55	흑자전환	흑자전환
영업이익률		-8.4	-14.4	-3.5	-9.8	-8.5	5.0	7.0	8.0		
세전이익률		-8.3	-34.1	-9.3	-25.8	-6.3	4.5	4.6	7.7		
순이익률		-8.2	-34.0	-10.2	-24.1	-6.4	3.4	3.4	5.8		

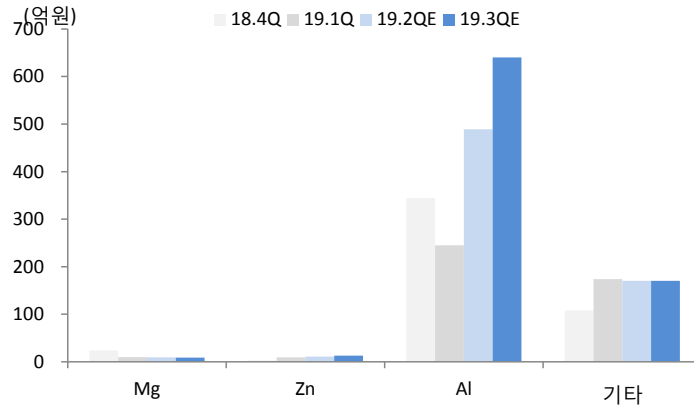
자료: IBK투자증권, KH바텍

표 2. 분기 및 연간 실적 추정치 변경

항목(단위: 억원)	2019년 2분기 실적			2019년 연간 실적		
	신규 추정치	기존 추정치	변화폭	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
Mg	9	17	-47.1%	36	64	-43.8%
Zn	11	3	266.7%	45	13	246.2%
Al	489	405	20.7%	2,116	1825	15.9%
기타	170	180	-5.6%	694	690	0.6%
매출액	680	605	12.4%	2,891	2592	11.5%
영업이익	34	18	88.9%	130	122	6.6%
세전이익	31	21	47.6%	114	114	0.0%
순이익	23	15	53.3%	78	82	-4.9%

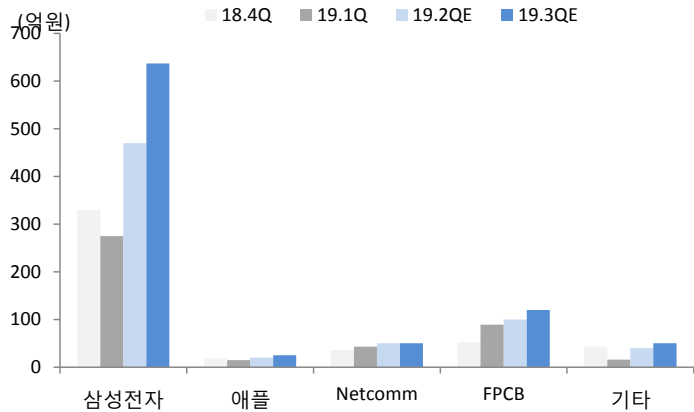
자료: KH바텍, IBK투자증권 리서치센터

그림 1. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



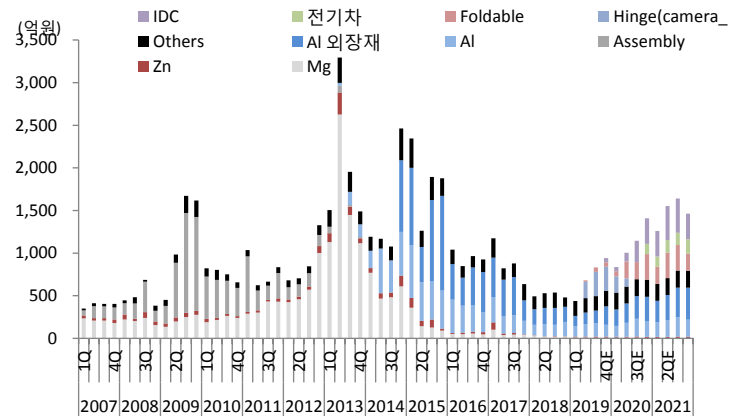
자료: KH바텍, IBK투자증권 리서치센터

그림 2. 분기별 거래선별 매출액 추이



자료: KH바텍, IBK투자증권 리서치센터

그림 3. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: KH바텍, IBK투자증권 리서치센터

변화의 바람

장기 성장 초입 진입

KH바텍은 지난 3년간 영업적자를 기록했으나 2019년에는 영업흑자로 전환하고 새로운 성장궤도에 진입할 것으로 기대한다. 지금까지 비용구조 개선으로 BEP 수준이 크게 낮아졌고 2019년부터 신제품이 성장을 주도할 것으로 기대한다.

KH바텍의 성장을 견인하는 대내외 변수는 6가지로 판단한다.

- 1) 삼성전자 전략 변화로 PC(Polycarbonate) 케이스 물량이 크게 증가하고 있는 추세이다. 이에 따른 Bracket 수요가 크게 증가하고 있다.
- 2) Slide up hinge를 최초로 채택한 스마트폰이 출시되었다. 화면에 생기는 카메라 구멍을 없애기 위한 방책이다. 향후 모델의 확장에 따른 수혜가 기대된다.
- 3) Foldable 출시에 따른 수혜가 기대된다. 아직은 경쟁업체가 없고 향후에도 제한적일 것으로 예상한다.
- 4) IDC를 채택한 신제품이 연내 출시될 전망이다. 이 역시 비용절감을 위해서 필요한 기술인데 국내, 해외 업체들이 높은 관심을 보이고 있다.
- 5) 인도 법인 설립 효과를 기대한다. 인도법인 매출은 2020년 1분기에 가시화될 것으로 예상한다. 삼성전자의 신규 공장 효과가 기대된다.
- 6) 전기차 부품 시장 진입이 예상된다. 매출 발생은 2020년 하반기에 가능할 전망이다.

그림 4. KH바텍의 6가지 성장동력



자료: IBK투자증권 리서치센터

PC의 귀환 = Bracket 매출 반등

PC 케이스 물량 증가는
Bracket 물량 증가

삼성전자의 비용절감 전략이 가장 드러난 것이 PC(Polycarbonate) 케이스 물량이 증가한 것이다. 이전에는 J시리즈까지 메탈 케이스를 적용했으나 지난 해 말부터 빠르게 신규로 출시되는 중저가 라인인 PC 사출 케이스를 적용하기 시작했다. 그 추세는 2019년에도 진행 중이다.

PC 케이스를 사용하게 되면 강성이 떨어져서 강한 프레임이 필요하게 된다. 이를 지원하는 부품이 LCD Bracket이다. 예전 디스플레이가 LCD였기 때문에 LCD Bracket이라 불렸으나 최근 OLED 패널에도 동일하게 적용되고 있다.

케이스 사출의 최종 제품은 Bracket과 사출을 결합한 제품이다. 이로 인해 최종 제품은 사출업체에서 생산하고 있고, KH바텍은 중간재인 Bracket를 공급하고 있다. 과거에는 사출까지 생산한 적이 있었다.

2018년 이전에도 Bracket에 대한 수요는 있었으나 삼성전자가 베트남으로 이전한 이후 현지 생산법인이 없었던 KH바텍은 매출이 없었고, 2018년 베트남 법인 설립 이후 벤더 진입이 되었고 이와 함께 Bracket 시장이 확대되는 효과를 얻고 있다.

연내 생산 규모는 약 6,000만개 수준으로 예상한다. 하반기 베트남 생산 능력 확대를 통해 추가 생산 가능성도 있을 전망이다.

그림 5. LCD Bracket



자료: stellatech.com, IBK투자증권 리서치센터

Slide Hinge 매출 재개

재개하는 Hinge 매출

KH바텍이 Hinge 매출을 재개하는 건 예전 노키아의 슬라이드 힌지 이후 처음이다. 이번 제품은 카메라 모듈에 적용되었고 삼성전자 스마트폰 모델에 최초로 적용되는 방식이다. 이 방식은 카메라 모듈을 전면, 후면 공용 사용하면서 디스플레이에 카메라 구멍을 없애는 장점을 갖고 있다. 추가 모델 적용은 아직 미정이지만 디스플레이에 카메라 구멍이 없다는 점은 충분히 매력적인 사양이라 판단된다.

이를 보완하기 위해서 삼성디스플레이는 UPS(Under Panel Sensor)라는 기술개발을 진행 중이다. 이는 카메라를 사용하지 않을 때에는 디스플레이가 작동하고 카메라를 사용할 때에는 구멍이 열리면서 카메라 기능을 가능하게 하는 방식이다. 아직 개발 중이어서 상용화 시점은 명확하지 않지만 슬라이드 업 카메라에 대한 대체재 역할을 할 수 있을 것으로 예상된다.

그림 6. Slide up 힌지 모듈



자료: gsmarena.com, IBK투자증권 리서치센터

그림 7. UPS(Under Panel Sensor)를 적용한 개념도



자료: www.techshout.com, IBK투자증권 리서치센터

Foldable 폰 핵심부품 공급 예정

Hinge 개발 능력은 독보적

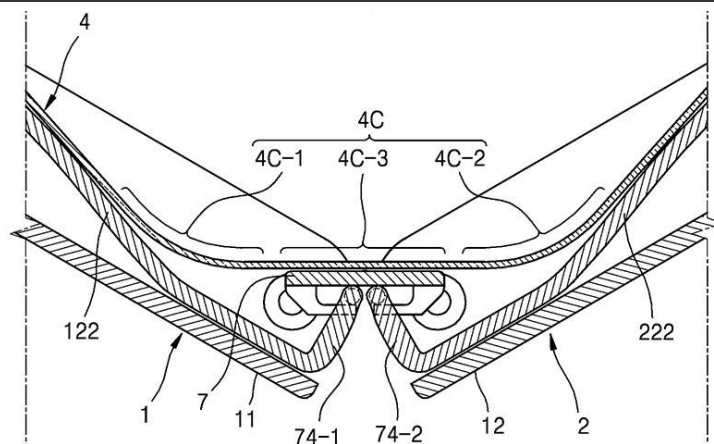
2019년에는 삼성전자 최초의 폴더블 스마트폰이 출시될 예정이다. 이미 출시 시기는 늦어졌지만 양산에는 큰 문제가 없을 것으로 예상된다. 품질 관련 잡음이 있었으나 Hinge 관련 문제는 아니라 디스플레이와 본체 사이에 벌어진 틈이 문제인 것으로 판단된다. 수정된 제품은 이를 보완해서 출시될 것으로 예상된다.

연내 생산 물량은 아직 정해지지 않은 것으로 추정된다. 연내 100만대를 공언했었지만 변수가 생긴 이후 추가적인 물량에 대한 언급은 없는 상황이다. 관련 부품의 생산은 2분기 중에 발생할 전망이다. 하반기 물량은 좀 더 증가할 것으로 기대한다.

지금까지의 관행으로 보면 경쟁사의 진입이 예상되지만 아직은 물량이 크지 않아서 경쟁사로의 물량 배분을 고려할 시점은 아닌 것으로 판단한다.

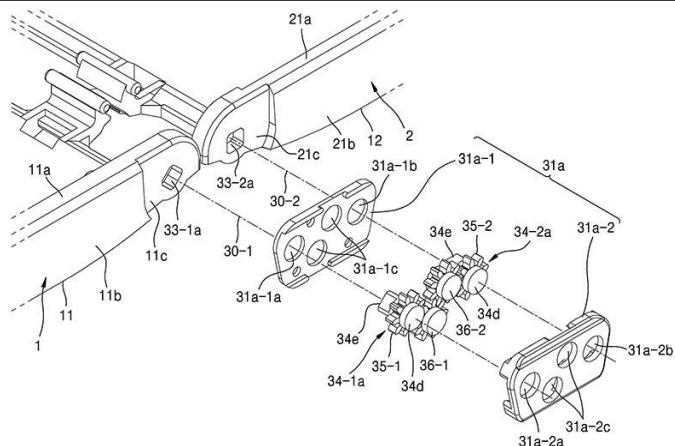
2020년 물량이 실적에 큰 변수로 작용할 것으로 예상되지만 아직은 그 규모를 전망하기에는 이른 시점인 것으로 판단한다.

그림 8. Foldable 스마트폰 관련 삼성전자 특허



자료:: USPTO, IBK투자증권 리서치센터

그림 9. Foldable 스마트폰 관련 삼성전자 특허



자료:: USPTO, IBK투자증권 리서치센터

IDC (Insert Die-casting), 케이스 시장 진입 기대

하반기 IDC 매출 가능할 것으로 기대

IDC는 KH바텍이 개발한 최고의 금속가공 방법이다. CNC와 Die-casting의 장점을 모두 갖고 있고 비용은 CNC 보다 훨씬 적게 드는 장점을 갖고 있다. IDC 이전에 KH바텍은 ADC(Anodizable Die-casting)를 개발했으나 낮은 수율로 적용 모델 확산이 되지 않았다.

2019년 상반기 중에 IDC를 적용한 모델이 출시 예정이었으나 디자인 변경으로 인해 차기 모델에 적용을 대기하고 있는 상황이다. 하반기 중에는 매출이 발생할 것으로 기대한다.

다양한 소재에 적용 가능

IDC는 가격 경쟁력이 높고, 다양한 소재에 적용이 가능해서 다양한 고객으로 매출처를 확장할 것으로 예상된다. 현재 대부분 메탈 케이스는 알루미늄을 적용하고 있는데 이미 애플도 적용한 적이 있는 스테인레스 스틸이나 티타늄으로 적용이 비용부담 없이 가능할 것으로 예상된다.

표 3. IDC 소재별 특징

Division	항복강도(Mpa)	인접합강도(Mpa)	굽힘접합강도(Mpa)	경도(Hv)
Aluminum(Al6063)	214	112	65	71
Stainless steel(SUS_316L)	460	119	92	206
Titanium	630	105	65	225

자료: KH바텍, IBK투자증권 리서치센터

표 4. 메탈케이스 솔루션 비교

구분	장점	단점	평균ASP		KHV 기술활용 방안
			Ring	Unibody	
Full CNC (CNC+Anodizing)	-Anodizing기능으로 뛰어난 심미적 효과	-긴 제작시간 (ST3,000~5,000초:83분) -높은 제조 원가/투자 비용	\$18~\$20	\$25~\$30	-프리미엄 모델 Target(CNC임대/외주활용)시 -갤럭시 알파, PRIV, BOLD, 베가 아이언1/2 생산
ADC (D/C+Anodizing)	-Anodizing 표면처리로 뛰어난 심미적 효과 -캐스팅 기반 높은 생산성 및 CNC 대비 원가경쟁력 탁월	-Full CNC 소재 대비 강도 다소 약함	Full CNC 대비 30~40% 감소	향후 Ring type 시장 예상되어 개발 보류	-세계최초 '16년말 ADC 양산 성공('17 A3) -중저가 모델 공략
IDC (CNC+D/C+Anodizing)	-외관 Anodizing 처리(AL) or 금속 feel/강도우수(SUS) -Full CNC대비 ST감소로 원가 경쟁력 우수	-기술적 난이도 높(접합기술) -CNC CAPA필요 (ST 10~15분 내외)	Full CNC 대비 20~30% 감소		-Global 기업대상 2018년 양산 예정 (국내고객사, 중국 로컬) -고가 모델 공략
ALP (D/C+도장)	-캐스팅 기반의 높은 생산성 및 CNC 대비 40~50% 낮은 ASP 가능 -아노다이징과 외관 유사	-메탈 질감 다소 저조 -메탈 질감 구현을 위한 다이아컷 등 추가 공정 필요	Full CNC 대비 50% 감소	Full CNC 대비 40% 감소	-중저가 모델 공략에 활용 (삼성N/A/J시리즈 레퍼런스) -저가형/고광택 ALP 등의 솔루션 다변화
Stamping +Anodizing	-Full CNC 대비 ST 감소 -CNC대비 가격 경쟁력 확보	-표면 밀도 차이에 의한 Anodizing 효과 반감 -대단위 CNC CAPA필요(ST30분 내외)	Full CNC 대비 20~30% 감소		-고객요구시 생산가능(스탬핑 외주 활용)

자료: KH바텍, IBK투자증권 리서치센터

인도 현지 법인 설립 효과 기대

삼성전자 인도법인 최초
메탈 가공 벤더

삼성전자는 스마트폰의 생산기지를 중국에서 인도로 이전을 모색 중이다. 이미 베트남을 주력 생산기지로 활용하고 있으나 중국 천진 법인 물량을 인도 노이다에서 대체할 계획이다. 현재 인도 노이다 법인의 생산능력은 8,300만대로 알려져 있는데 추가 투자를 통해서 1.6억대까지 생산 능력을 확대할 계획이다.

이미 인도에는 삼성전자 협력사가 진출해 있는 상황이다. 이랜텍, 모베이스가 대표적인 업체이다. KH바텍은 초기 베트남 시장에 진출하지 않아서 당했던 불이익을 고려해서 인도시장 진출에 대해서 적극적인 대응을 하고 있다. 금속 가공업체로서는 유일하다.

부품업체들의 인도 생산법인을 확보하는 것은 2020년부터 부과될 관세를 회피하기 위한 전략이다. KH바텍의 매출도 관세가 부과되기 전 시점인 2020년 3월부터 양산을 계획하고 있다. 저가 제품 생산이 주력인 인도 법인으로 Bracket 매출이 주력일 것으로 예상되고, Hinge와 IDC의 생산도 가능할 것으로 예상된다.

그림 10. 삼성전자 인도 노이다 공장 개요



자료: 서울경제, IBK투자증권 리서치센터

전기차 부품 시장 진입 기대

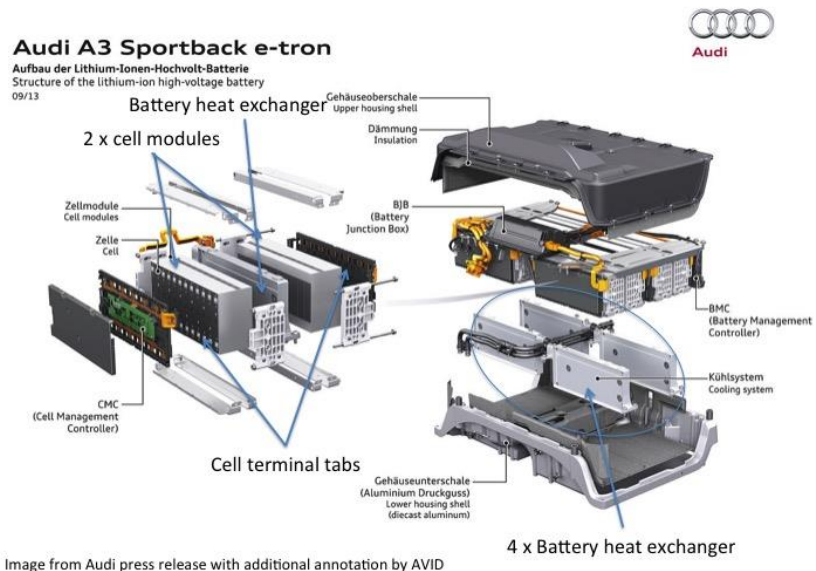
전기차 부품 매출은
2020년 하반기에 발생할
것

KH바텍은 부진한 실적을 회복하기 위해서 확보한 금속 가공 기술을 다양한 방향으로 적용 중이다. 여러 제품을 시도하고 있지만 가시권에 있는 제품은 전기차 관련 부품이다. Die-casting 기술력을 적용한 제품이다. 이미 모바일 시장에서 검증된 기술력이어서 자동차 시장에 진입하는 데는 어려움이 없을 것으로 판단된다.

검증기간이 오래 걸리는 전장부품의 특성을 고려할 때 매출이 발생하는 시점은 2020년 하반기일 것으로 예상된다. 2020년이 전기차 시장에서 갖는 의미는 3세대 전기차 시장의 원년이고 그 이후 규제 강화로 물량이 폭발적으로 증가한다는 것이다. 2021년부터 매출액은 큰 폭으로 증가할 잠재력이 있는 것으로 판단한다.

기대할 수 있는 매출액은 전기차 판매량, 거래선 내 점유율에 따라 차이가 발생하겠지만 여러 2차전지업체와 개발 중이어서 양산 가능성은 높다고 판단된다. 양산이 아니라 단가가 확정된 것은 아니지만 경쟁사 상황을 고려하면 전기차 대당 20만원 내외의 매출이 가능할 것으로 예상된다. 배터리 용량에 따라 차이가 있을 전망이다.

그림 11. 아우디 A3 전기차 구조



자료: www.patricklaing.com, IBK투자증권 리서치센터

투자의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

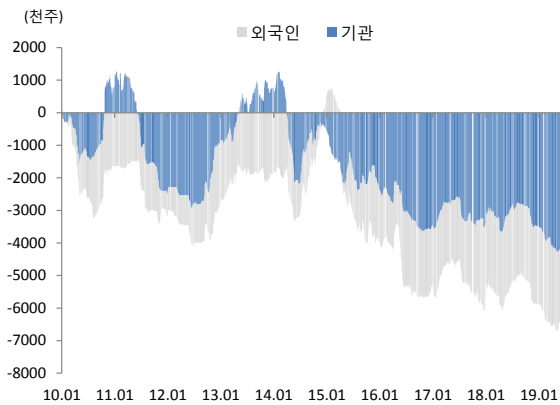
성장 모멘텀을 보고
투자하자

KH바텍에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 2019년 2분기 14분기만에 흑자전환이 가능할 것으로 기대하고
- 2) 베트남 법인이 점차 안정화되고 고객사 물량도 증가할 것으로 기대되고
- 3) Foldable 핵심 부품 생산으로 향후 새로운 성장 동력을 보유하고 있으며
- 4) 가장 성장성이 높은 전기차 시장에 진입했다는 점에서 장기 성장에 대한 기대감이 여전히 높기 때문이다.

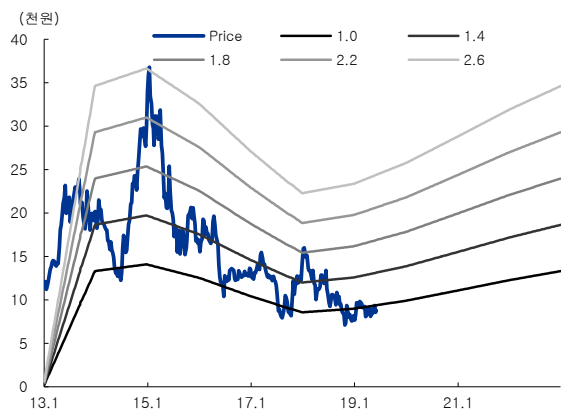
KH바텍의 목표주가는 15,000원을 유지한다. 2019년 흑자전환은 지난 3년 간의 실적 부진에서 벗어나는 원년으로서 의미가 있는 변수라 생각되고 2019년의 이익은 현재 주가를 충분히 설명하기 어렵지만 새로운 성장 동력들은 잠재된 시장의 규모가 현재까지 KH바텍이 머물렀던 규모에 비해서 클 것으로 기대한다. 또한 가장 성장성이 높은 전기차 시장에 진입했다는 점은 바닥권에 있는 주가를 상승 견인하기에 충분하다고 판단한다.

그림 12. 투자 주체별 순매수 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권 리서치센터

그림 13. PBR 밴드



자료: IBK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	351	204	289	439	591
증가율(%)	-7.2	-41.9	41.7	52.0	34.6
매출원가	358	197	249	375	505
매출총이익	-7	7	40	64	86
매출총이익률 (%)	-1.9	3.3	13.9	14.6	14.6
판매비	25	25	27	34	47
판매비율(%)	7.0	12.3	9.4	7.8	8.0
영업이익	-31	-18	13	30	39
증가율(%)	적지	적지	흑전	130.9	29.2
영업이익률(%)	-9.0	-9.0	4.5	6.8	6.6
순금융손익	-1	-5	-5	-5	-6
이자손익	-2	-3	-5	-5	-6
기타	1	-2	0	0	0
기타영업외손익	-4	-16	3	1	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-37	-40	11	26	33
법인세	1	0	4	7	9
법인세율	-2.2	1.2	31.6	28.0	28.0
계속사업이익	-38	-39	8	19	24
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-38	-39	8	19	24
증가율(%)	적지	적지	흑전	142.8	27.6
당기순이익률 (%)	-10.7	-19.2	2.7	4.3	4.1
지배주주당기순이익	-38	-39	8	19	24
기타포괄이익	-4	0	1	0	0
총포괄이익	-41	-39	9	19	24
EBITDA	-6	0	25	42	51
증가율(%)	적전	적지	흑전	70.5	22.0
EBITDA마진율(%)	-1.6	-0.1	8.5	9.6	8.7

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	-1,877	-1,935	378	913	1,163
BPS	10,464	8,612	9,027	9,939	11,103
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-7.5	-4.2	23.3	9.6	7.6
PBR	1.3	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	-48.1	-999.1	10.0	6.2	4.8
성장성지표(%)					
매출증가율	-7.2	-41.9	41.7	52.0	34.6
EPS증가율	적지	적지	흑전	141.5	27.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-16.3	-20.3	4.3	9.6	11.1
ROA	-10.3	-12.6	2.5	5.2	5.9
ROIC	-18.0	-21.9	4.1	8.5	9.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	53.5	71.2	78.3	92.5	89.1
순차입금 비율(%)	-3.1	18.1	35.6	39.6	28.7
이자보상배율(배)	-9.9	-5.9	2.7	5.8	6.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.1	7.3	7.4	6.5	7.2
재고자산회전율	12.2	8.5	7.6	6.5	7.2
총자산회전율	1.0	0.7	0.9	1.2	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주자본 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	141	142	181	240	271
현금및현금성자산	48	37	1	6	30
유가증권	13	0	0	0	0
매출채권	31	24	54	80	84
재고자산	26	22	54	80	84
비유동자산	179	157	149	153	160
유형자산	164	145	137	141	148
무형자산	8	8	8	7	7
투자자산	5	3	3	3	3
자산총계	320	299	330	393	431
유동부채	95	89	111	154	168
매입채무및기타채무	40	20	42	63	65
단기차입금	29	29	29	50	61
유동성장기부채	17	17	17	16	14
비유동부채	17	35	34	35	36
사채	7	16	15	15	15
장기차입금	1	7	7	7	6
부채총계	112	124	145	189	203
지배주주자본	209	175	186	205	229
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	29	34	35	35	35
자본조정등	-14	-14	-14	-14	-14
기타포괄이익누계액	3	3	4	4	4
이익잉여금	182	143	151	170	194
비지배주주자본	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	209	174	185	204	228
비이자부채	58	56	78	102	107
총차입금	54	69	67	87	96
순차입금	-6	32	66	81	66

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	-7	-13	-23	-2	33
당기순이익	-38	-39	8	19	24
비현금성 비용 및 수익	33	43	14	16	18
유형자산감가상각비	25	18	11	12	12
무형자산감가상각비	1	1	1	0	0
운전자산변동	1	-13	-41	-32	-3
매출채권등의 감소	20	6	-28	-27	-3
재고자산의 감소	4	4	-31	-27	-3
매입채무등의 증가	-17	-30	21	21	2
기타 영업현금흐름	-3	-3	-4	-5	-6
투자활동 현금흐름	32	-19	-11	-13	-18
유형자산의 증가(CAPEX)	-9	-35	-13	-15	-20
유형자산의 감소	2	1	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	2	2	0	0	0
기타	36	13	1	2	2
재무활동 현금흐름	-21	21	-1	20	9
차입금의 증가(감소)	-32	5	-2	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	11	17	0	21	9
기타 및 조정	-3	0	0	0	0
현금의 증가	2	-10	-36	5	24
기초현금	46	48	37	1	6
기말현금	48	37	1	6	30

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당사항없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

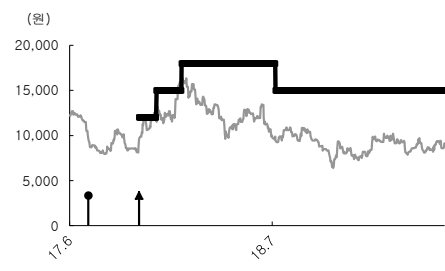
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.04.01~2019.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	85.2
중립	23	14.8
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

KABATEK 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.07.11	중립	-	-	-					
	2017.10.18	매수	12,000	-6.61	4.17					
	2017.11.21	매수	15,000	-14.77	6.00					
	2018.01.09	매수	18,000	-30.72	-9.17					
	2018.07.11	매수	15,000	-40.09	-27.33					
	2019.06.05	매수	15,000							