COMPANY ANALYSIS

KH바텍 (060720)

힌지: 과거의 영광을 찾아서

2022.5.30

매수
(신규)

목표가: 30,000원
상승여력: 33.6%

차유미 yumi_cha@miraeasset.com

투자의견

투자의견 '매수' 및 목표주가 '30,000원'으로 커버리지 개시

- 목표 주가는 22년 예상 EPS에 국내 고객사의 폴더블 출하 기대감이 가장 높았던 21년 상단 P/E 20x를 적용하여 산출
- 작년 출하량의 두 배 이상을 상회하는 폴더블 시장의 볼륨 성장이 가능할 것으로 예상
- 22년 더 높아지는 폴더블 모멘텀. 2H22 출시 예정인 폴더블 제품의 성능 개선과 출고가 인하가 동반된다면 1,800만대의 추가 업사이드도 기대
- 다만 중장기적으로 국내 고객사 의존도가 높아 밸류이에션 프리미엄을 위해서는 스마트폰 이외 고객사 다변화가 필요하다고 판단

투자 포인트

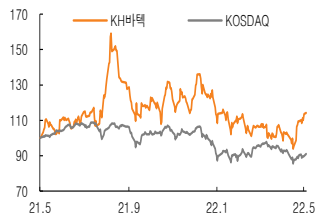
22년 폴더블 출하 물량이 본격적으로 확대되며 동사의 수혜 기대

- 22년 조립모듈 사업부 예상 매출액은 2,859억원(+37% YoY)
- 지속적인 부품 이원화 우려에도 22년 국내 전략 거래선향 외장힌지를 독점 공급 예정
- 폴더블전용 부품 수율 안정화 이슈로 스마트폰 경쟁사의 폴더블 출시 일정 연기. 기술력 우위를 바탕으로 고객사 내 높은 점유율이 지속 가능할 것으로 기대

인도 스마트폰 시장 회복에 따른 중저가 스마트폰용 부품 매출 회복 증가

- 브라켓 매출이 견인하는 AL캐스팅 사업부 예상 매출액은 1,085억원(+39% YoY)
- 브라켓 관련 부품 매출액은 전년대비 약 50% 성장하며 팬데믹 이전 수준의 매출 회복 가능할 것으로 기대. 동사의 상반기 비수기 계절성 상쇄 효과 가능할 것으로 판단
- 인도 지역 내 중저가 스마트폰 침투율이 빠르게 올라올 것으로 예상. 동사는 국내 전략 거래선이 인도에서 생산하는 중저가 스마트폰향 브라켓 물량을 전담하여 생산하기 때문에 이에 대한 수혜 전망

Key data



현재주가(22/5/30,원)	22,450	시가총액(십억원)	532
영업이익(22F,십억원)	41	발행주식수(백만주)	24
Consensus 영업이익(22F,십억원)	44	유동주식비율(%)	70.5
EPS 성장률(22F,%)	3.7	외국인 보유비중(%)	9.8
P/E(22F,x)	15.3	베타(12M) 일간수익률	1.29
MKT P/E(22F,x)	10.1	52주 최저가(원)	18,450
KOSDAQ	886.44	52주 최고가(원)	31,250

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.6	-0.4	13.4
상대주가	12.9	8.5	25.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액 (십억원)	166	204	185	340	452	526
영업이익 (십억원)	-7	7	4	27	41	52
영업이익률 (%)	-4.2	3.4	2.2	7.9	9.1	9.9
순이익 (십억원)	-39	-11	-14	33	35	43
EPS (원)	-1,935	-542	-582	1,411	1,463	1,818
ROE (%)	-20.3	-6.4	-7.6	16.9	14.9	16.3
P/E (배)	-	-	-	18.9	15.3	12.3
P/B (배)	0.9	2.7	2.5	2.7	2.0	1.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	1.1	1.3	1.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

I. 실적 및 투자의견

커버리지 개시: 투자의견 '매수' 및 목표주가 '30,000원'

KH바텍에 대해 투자의견 '매수' 및 목표주가 '30,000원'으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 22년 예상 EPS 1,463원에 국내 고객사의 폴더블 출하 기대감이 가장 높았던 21년 상단 PER 20x을 적용하였다. 22년 1,000만대 이상의 출하량을 기록하며 작년 출하량의 두 배 이상을 상회하는 볼륨 성장이 가능할 것으로 판단한다. 폴더블 스마트폰의 연평균성장률은 70% 이상으로, IT 하드웨어 기기 중 압도적으로 높은 성장률이다. 중국 OEM, 북미 주요 스마트폰 업체의 시장 진입시 폴더블 시장의 성장은 가속화될 수 있을 것으로 기대한다.

KH바텍은 22년 매출액 4,508억원(+33% YoY) 및 영업이익 399억원(+48% YoY)의 기록이 가능할 것으로 판단한다. 컨센서스는 4,395억원 및 영업이익 441억원 수준이다. 22년 예상 폴더블 출하량은 약 1,500만대로, 하반기 출시하는 폴더블 제품의 성능 개선과 출고가 인하가 동반된다면 1,800만대 이상의 출하도 가능할 것으로 예상한다.

폴더블의 '20~'25년 연평균성장률은 약 70%로 폴더블 시장의 본격적인 성장과 함께 동사의 수혜가 기대된다. 힌지는 폴더블 스마트폰의 주요 제품으로 기술장벽이 높아 동사의 독점 공급이 가능할 것으로 판단한다. 부품 이원화 리스크는 존재하나, 기술 우위력을 기반으로 고객사 내 높은 점유율을 지속 유지할 수 있을 것으로 판단한다. 다만 중장기적으로 국내 고객사에 의존도가 높아 고객사 신제품 출하량이 전사 실적의 키로 작용하기 때문에 스마트폰 이외 매출 분산은 필요하다고 판단한다.

표 10. KH바텍 Valuation (원, x, %)

	2022F	Note
EPS	1,463	22년 예상 EPS
Target P/E	20	고객사 폴더블 출하 기대감이 높았던 21년 상단 PER 20x 적용
적정가치	29,593	
목표주가	30,000	
현재주가	22,450	2022년 5월 30일 기준
상승여력	33.6	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 11. KH바텍 실적 추이 및 전망 (십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	39	41	144	116	66	66	191	129	340	451	526
AL 캐스팅	18	18	21	21	37	28	24	20	78	109	106
조립모듈	8	14	107	79	17	27	148	94	208	286	363
기타	4	4	4	6	4	5	9	6	18	23	22
FPCB	8	5	12	10	9	6	11	8	35	34	34
영업이익	1	1	14	11	5	4	19	12	27	41	52
YoY	*-64*	*흑전*	*342*	*흑전*	*606*	*259*	*33*	*10*	*663*	*48*	*30*
QoQ	*흑전*	*62*	*1,150*	*-22*	*-55*	*-18*	*364*	*-36*			
영업이익률	1.8	2.7	9.8	9.5	7.5	6.2	9.9	9.4	7.9	9.1	9.8

자료: 미래에셋증권 리서치센터

II. 투자포인트

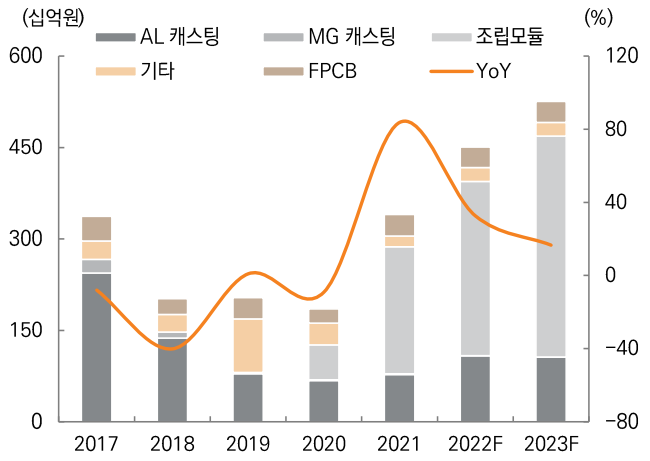
1. 뿌리 깊은 기술

1) 과거의 영광을 찾아서

KH바텍은 2000년대 국내 주요 거래선향 슬라이딩 힌지, 메탈 케이스 등을 납품하며 고객사 스마트폰 출하 성장에 따른 동반 성장이 가능하였다. 동사는 다이캐스팅 기술 기반의 다양한 스마트폰 관련 부품 제조가 가능하다.

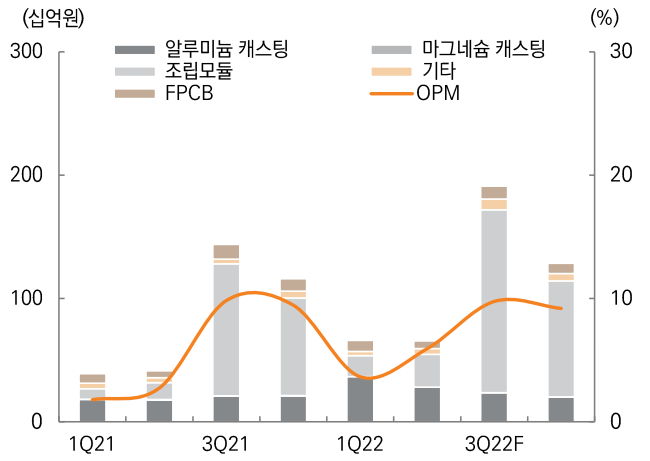
스마트폰 산업이 성수기에 진입하며 2016년 영업적자 전환하였다. 동사의 실적이 큰 폭으로 감소한 요인은 고객사가 원가 절감을 위해 동사의 메탈 케이스를 저렴한 플라스틱 케이스로 대체하였기 때문이다. 글로벌 스마트폰 수요 정체 상황 및 고객사의 원가 절감 노력이 지속되며 폴더블 제품 출시 이전인 2018년까지 적자 상황이 지속되었다. 폴더블 스마트폰용 힌지 부품을 국내 전략 거래선에 독점 공급하며 19년 흑자전환에 성공하였다.

그림 37. KH바텍 연간 실적 추이 및 전망



자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 38. KH바텍 분기 실적 추이 및 전망



자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

2) 다이캐스팅 기반의 금속 가공 기술이 핵심

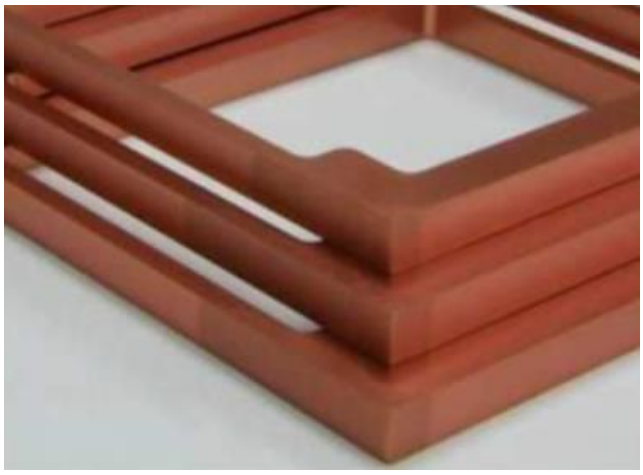
동사의 기술력은 다이캐스팅이다. 알루미늄, 마그네슘, 아연 등 첨단소재의 정밀 부품을 기타 부품과 모듈화하여 스마트폰 외장 힌지, 브라켓 등을 제조한다. 핵심 특허는 'ADC(Anodizable Die-Casting)'와 'IDC(Insert Die-Casting)'이다.

ADC은 다이캐스팅 공법에 아노다이징을 접목한 기술이다. 아노다이징이란 금속 표면을 의도적으로 산화 부식시켜 생긴 산화막 자체가 제품을 보호할 수 있게 하는 처리 방법이다.

프리미엄 스마트폰은 알루미늄을 CNC 가공한 후 표면처리를 하기 때문에 고급스러운 색감과 재질 구현이 가능하다. 반면, 중저가 스마트폰은 원가 절감을 위해 합금 기반의 다이캐스팅 케이스가 사용된다. 합금 기반의 다이캐스팅은 아노다이징 처리가 불가능하였으나, KH바텍이 합금 다이캐스팅에 아노다이징 처리 방법을 개발하였다.

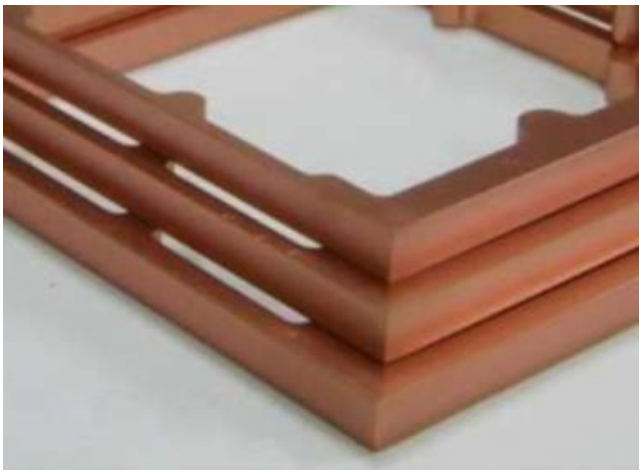
ADC 기술을 적용하여 연속 다이캐스팅을 통해 제조된 제품의 웰드 라인을 매끄럽게 압출할 수 있다. 웰드 라인이란 2개 이상의 소재가 만나는 표면에 생기는 가느다란 실 모양의 결함을 뜻한다. 이에 중저가 스마트폰에서도 고급스러운 색감과 재질 구현이 가능해졌다.

그림 39. 아노다이징이 처리되지 않은 케이스



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 40. 아노다이징 처리된 케이스



자료: 미래에셋증권 리서치센터

IDC는 다이캐스팅을 이용하여 스마트폰 금속 프레임을 제조하는 과정에 공정 단계를 생략하여 원가를 절감하는 기술이다. 과거 금속 프레임 제조하는 주요 방법에는 CNC가 채택되었다. CNC 공정은 복잡하고, 비용이 많이 든다는 장점이 있지만 정밀 부품의 대량 생산이 가능하기 때문이다.

IDC 기술은 금속 블록을 통째로 가공하는 CNC공법과는 달리 외장면은 합금을 적용하여 아노다이징, 증착 등의 기술로 외장면을 처리하고, 내장 면은 알루미늄 다이캐스팅을 구현하였다.

KH바텍의 IDC 기술을 통해 높은 생산성과 원가 경쟁력 확보가 가능하다. 동사의 IDC 기술을 통해 1)공정 과정을 효율적으로 줄일 수 있으며, 2)금속 블록을 통째로 가공하는 공법 대비 소재의 다양성 확보가 가능하며 동시에 3) 최대 50%의 원가 절감이 가능하기 때문이다. IDC 기술을 CNC 가공에 필요한 금속 성형체 형성~제1 CNC 공정까지 다이캐스팅으로 대체가 가능하다.

그림 41. 다이캐스팅 과정



자료: 미래에셋증권 리서치센터

2. 폴더블의 핵심 부품 힌지

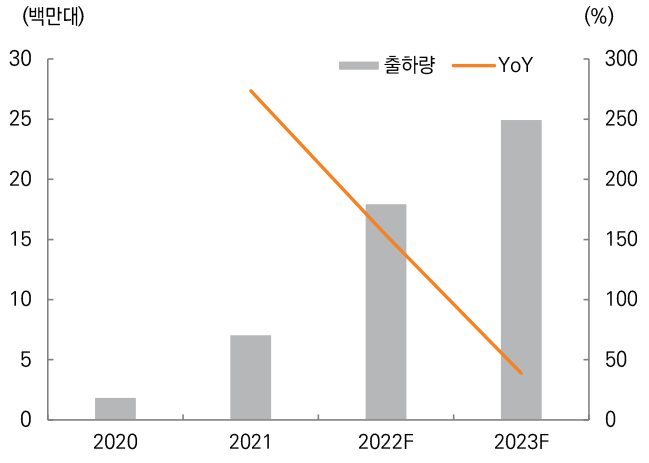
1) 폴더블과 다시 그때 그 시절

22년 국내 전략 거래선은 폴더블 제품 중심의 프리미엄 스마트폰 시장 점유율 회복이 기대된다. 21년 북미 고객사의 신모델은 역대 최대 판매량을 기록하며 팬데믹 기간에도 견조한 실적을 기록하였다. 반면, 국내 전략 스마트폰 OEM은 갤럭시 노트 시리즈 단종 및 갤럭시 S21의 판매 부진으로 점유율 하락이 불가피하였다. 팬데믹 재확산과 GOS 사태로 22년 상반기도 시장 기대에 못 미치는 출하량을 기록하고 있는 것으로 추정한다. 하반기 출시 예정인 폴더블 시리즈에 거는 기대감이 커지고 있다.

22년 폴더블의 출하 성장이 본격화되며 조립 모듈 사업부 실적 성장이 가능할 것으로 예상한다. 22년 예상 출하량은 1,510만대로, 성능 개선과 출고가 인하가 동반된다면 1,800만대 수준의 출하도 가능할 것으로 기대한다. 특히 힌지는 스마트폰의 타 부품 대비 마진이 높아 레버리지 효과는 더 크게 나타날 것으로 판단한다.

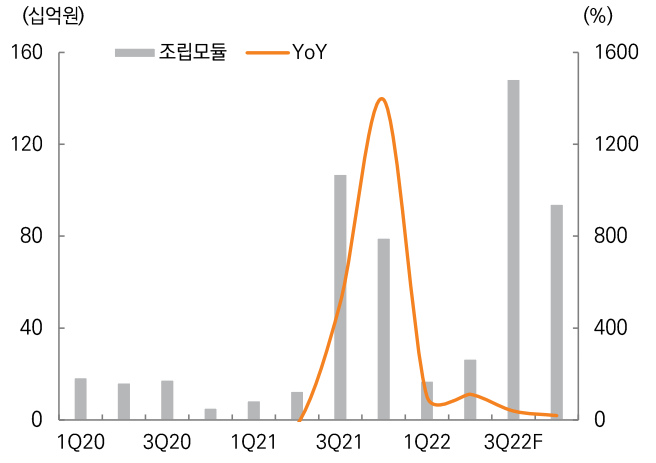
21년 약 630만대의 출하량을 기록한 고객사의 폴더블 제품은 22년 1,510만대(+140% YoY), 23년 2천만대(+38% YoY)를 기록하며 중장기 매출 성장 가시성이 높다. 물량 이원화에도 1)폴더블의 출하 성장이 더 빠르게 나타나고 있으며, 2)기술력 우위를 통한 고객사 내 높은 점유율이 지속 가능할 것으로 판단하기 때문에 조립 모듈 사업부의 실적 우상향 추이는 지속될 수 있을 것으로 예상한다.

그림 42. 폴더블 스마트폰 출하량 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 43. 힌지 관련 실적 추이 및 전망



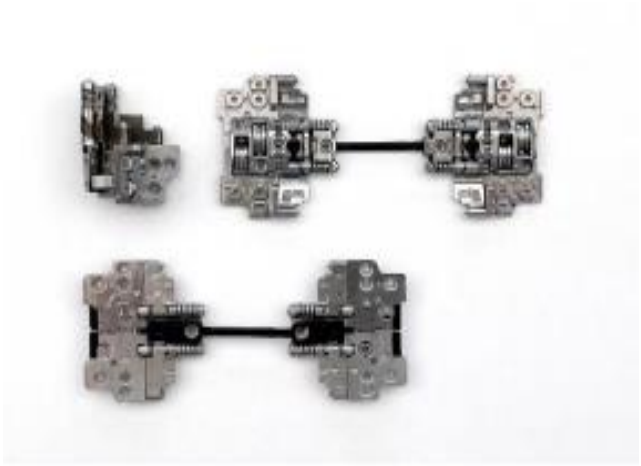
자료: 미래에셋증권 리서치센터

동사의 기술 경쟁력에 따른 경쟁업체의 시장 진입 시기가 계속해서 지연되고 있다. 현재 폴더블 스마트폰의 핵심 부품인 힌지를 동사가 독점으로 공급하고 있으나 공급 물량 이원화에 대한 리스크는 지속될 수 밖에 없다. 경쟁 업체들의 불안정한 수율로 올해 출시 예정인 폴더블 제품향 동사의 독점 공급이 가능할 것으로 전망한다.

KH바텍의 힌지 제품 경쟁력은 기술력이다. 글로벌 스마트폰 OEM 업체들의 폴더블 시장 진입이 지연되고 있는 원인 역시 폴더블용 특수 부품의 불안정한 수율이다. 특히 힌지의 경우, 장기간, 반복적, 고주파 사용에 대한 내구성이 필요로 하기 때문에 기술 구현이 어렵다.

기술력을 기반으로 동사는 폴더블 시장 내 key-player에 독점하여 공급 중이다. 과거 피쳐폰 시절부터 Nokia 등 다양한 고객사에 힌지를 공급해왔던 레퍼런스 기반으로 고객사 니즈에 맞춤 설계 제작이 가능하다. 고객의 요구에 따라 알루미늄, 티타늄 등 다양한 금속원소재 가공이 가능하며 개발부터 양산까지 전 프로세스에 대응 가능한 장점이 있다.

그림 44. 갤럭시 Z 플립 시리즈 힌지



자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 45. 갤럭시 Z 폴드 시리즈 힌지



자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

2) 과거의 영광을 넘기 위해서 해결해야할 과제

고객사 다변화가 필요하다. 22년 조립 모듈 사업부 매출액은 2,859억원(+37% YoY)로 60% 이상의 매출 비중을 차지한다. 주요 전방이 전략 거래선향 폴더블과 중저가 스마트폰에 제한되어 있기 때문에 세트 출하에 따른 실적 변동성이 높다. 중장기적으로 동사의 실적과 경쟁사 대비 밸류에이션에 프리미엄을 받기 위해서는 태블릿, PC 등 힌지 부품을 탑재하는 어플리케이션의 확대 또는 스마트폰 이외 전방의 확대가 필요할 것으로 판단한다.

엔드 플레이트는 힌지 이외 새로운 먹거리가 될 수 있을 것으로 기대한다. 1)EV 시장 성장이 빠르게 나타나며 후발 업체에도 낙수 효과가 가능할 것으로 기대하며, 2)동사가 강점을 가지고 있는 스마트폰용 캐스팅 기술력을 활용하여 차량용 엔드 플레이트 부품 생산이 가능하기 때문에 충분한 경쟁력이 있을 것으로 기대한다. 전기차 배터리 모듈용 엔드 플레이트는 배터리 모듈 케이스 패킹에 사용되는 부품으로 배터리 모듈 내부의 부품을 보호하는 역할이다.

중장기 방향성에 대한 결단이 필요한 시점이다. 내구성, 안전성 등 부품업체들이 퀄 심사에 소요되는 기간이 길며, 장기 계약 기반의 수주를 주문하는 자동차 시장 특성상 시장으로의 부품 업체들의 후발 진입은 제한적일것이기 때문이다. 현재 설비 라인, 해외 공장의 위치 등은 전략 스마트폰 고객사에 맞춰 설계되어 있기 때문에 중장기 실적 확보에 적극적일 필요가 있다고 판단한다.

3. 22년 인도 스마트폰 시장 회복 → 중저가 스마트폰용 부품 매출 증가

1) 폴더블 실적의 계절성을 상쇄해주는 브라켓 매출

22년 브라켓 매출이 견인하는 AL 캐스팅 사업부 예상 매출액은 1,085억원으로 전년대비 40%의 높은 성장이 가능할 것으로 기대한다. 브라켓 관련 부품 매출액은 전년대비 약 50% 성장하며 650억 수준의 매출 회복이 가능할 것으로 판단한다.

알루미늄 사업부 내 브라켓 비중은 약 60%이다. 전사 매출액 기준 25% 비중으로, 상반기 동사의 실적 계절성을 상쇄해줄 수 있다는 점에서 긍정적이다. 브라켓의 역할은 플라스틱 케이스와 메탈 케이스를 보완해주는 스마트폰 내장재이다. 금속 내장 브라켓은 플라스틱 케이스의 강도를 보강하기 위한 내장 부품으로, 과거 메탈 케이스 매출 감소에 대한 부분 상쇄가 가능하였다.

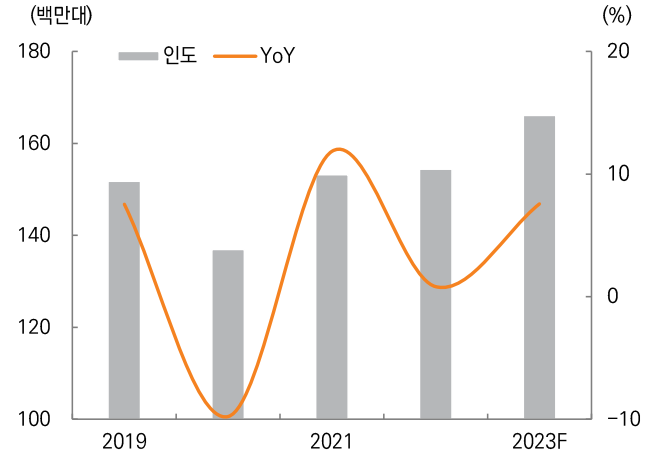
동사는 19년 브라켓 생산 라인을 기존 베트남 공장에서 인도 공장으로 이전하였다. 고객사의 중저가용 브라켓 물량 배분 방식 변화에 따른 전략적인 라인 이전이라고 판단한다. 국내 주요 스마트폰 업체가 인도 공장에서 생상하는 중저가 스마트폰에 탑재되는 브라켓 물량을 전담하여 생산할 것으로 예상한다. 고객사의 인도 공장으로 효율적인 물량 공급이 가능할 것으로 예상되며, 수율 안정화도 빠르게 나타나고 있다.

그림 46. IDC 기술이 적용된 KH바텍의 브라켓



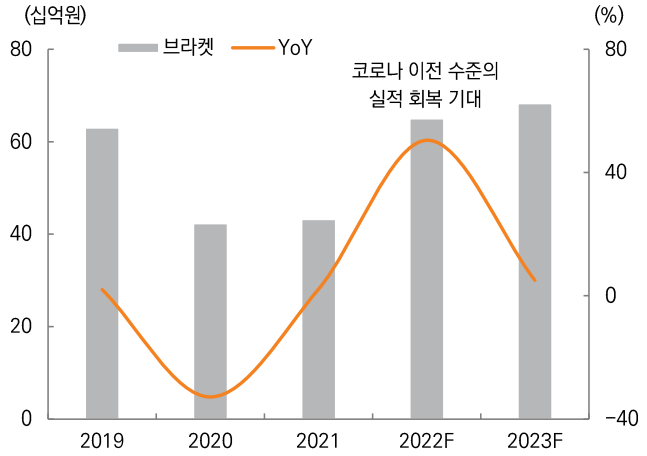
자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 47. 인도 스마트폰 출하량 추이 및 전망



자료: IDC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 48. 브라켓 관련 매출액 추이 및 전망



자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

III. 글로벌 Peer Group

스마트폰 부품 업체

표 12. 스마트폰 부품 업체 실적 관련 지표 (십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액		영업이익		영업이익률		순이익	
	-1M	-3M		2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
KH바텍	10.6	2.3	532	452	526	41	52	9.1	9.9	35	43
대덕전자	6.2	30.8	1,606	1,310	1,516	192	238	14.7	15.7	155	191
비에이치	3.9	47.3	963	1,526	1,558	138	139	9.0	8.9	127	116
파인테크닉스	6.1	8.1	633	664	788	61	73	9.1	9.2	50	63
코리아써키트	-12.5	-19.0	604	1,754	2,056	154	195	8.8	9.5	106	135
이수페타시스	1.3	9.6	500	569	598	80	90	14.0	15.0	60	68
노바텍	-9.2	-9.4	371	107	116	41	43	38.4	37.0	38	38
인터플렉스	-8.3	-23.0	359	606	745	44	55	7.2	7.3	35	48
유티아이	17.4	36.6	290	178	-	40	-	22.4	-	29	-
세경하이테크	0.0	-5.6	267	339	401	35	51	10.2	12.7	32	44
아비코전자	7.0	26.3	172	191	231	14	24	7.5	10.2	13	21
스마트폰 부품 평균	**2.0**	**9.4**						**13.7**	**13.5**		

자료: Bloomberg, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 13. 스마트폰 부품 업체 주가 관련 자료 (배, %)

회사명	ROE		PER		PBR		EV/EBITDA	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
KH바텍	14.9	16.3	15.3	12.3	2.0	1.8	8.1	6.1
대덕전자	20.6	21.0	10.7	8.7	2.0	1.7	4.9	3.7
비에이치	27.2	20.1	7.6	8.3	1.7	1.4	5.2	4.6
파인테크닉스	31.5	29.2	9.6	3.4	1.2	0.9	7.2	5.7
코리아써키트	23.0	23.1	6.8	5.4	1.4	1.1	-3.0	-4.5
이수페타시스	41.0	34.0	8.5	7.5	3.0	2.2	6.8	5.5
노바텍	28.5	23.4	11.5	11.4	2.8	2.4	7.3	6.3
인터플렉스	18.0	20.3	10.6	7.7	1.8	1.4	5.5	4.1
유티아이	35.2	-	9.7	-	2.8	-	5.3	-
세경하이테크	18.4	21.3	8.4	6.0	1.4	1.2	3.7	2.5
아비코전자	11.8	15.9	13.0	8.4	1.5	1.2	6.0	3.6
스마트폰 부품 평균	**24.5**	**22.5**	**10.2**	**7.9**	**2.0**	**1.5**	**5.2**	**3.8**

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

KH바텍 (060720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	**185**	**340**	**452**	**526**
매출원가	**162**	**277**	**376**	**444**
매출총이익	**23**	**63**	**76**	**82**
판매비와관리비	**20**	**36**	**35**	**30**
조정영업이익	**4**	**27**	**41**	**52**
영업이익	**4**	**27**	**41**	**52**
비영업손익	**-19**	**10**	**-1**	**-1**
금융손익	-2	-3	-2	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-15	37	40	51
계속사업법인세비용	-2	4	5	7
계속사업이익	-13	33	35	43
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**-14**	**33**	**35**	**43**
지배주주	-14	33	35	43
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**-14**	**36**	**35**	**43**
지배주주	-14	37	35	43
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	19	42	56	66
FCF	-22	59	39	52
EBITDA 마진율 (%)	10.3	12.4	12.4	12.5
영업이익률 (%)	2.2	7.9	9.1	9.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	-7.6	9.7	7.7	8.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F
유동자산	**130**	**211**	**240**	**295**
현금 및 현금성자산	34	83	98	135
매출채권 및 기타채권	20	36	40	45
재고자산	29	23	25	28
기타유동자산	47	69	77	87
비유동자산	**165**	**170**	**161**	**151**
관계기업투자등	0	2	3	3
유형자산	147	151	141	132
무형자산	10	11	11	10
자산총계	**295**	**382**	**401**	**446**
유동부채	**80**	**119**	**121**	**131**
매입채무 및 기타채무	23	58	64	72
단기금융부채	50	43	37	37
기타유동부채	7	18	20	22
비유동부채	**40**	**46**	**35**	**33**
장기금융부채	35	43	31	29
기타비유동부채	5	3	4	4
부채총계	**120**	**165**	**156**	**164**
지배주주지분	**176**	**218**	**246**	**282**
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	58	63	63	63
이익잉여금	117	150	178	214
비지배주주지분	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**
자본총계	**175**	**217**	**245**	**281**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F
영업활동으로 인한 현금흐름	**10**	**75**	**42**	**56**
당기순이익	-14	33	35	43
비현금수익비용가감	35	15	22	23
유형자산감가상각비	15	14	14	13
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	19	0	7	9
영업활동으로인한자산및부채의변동	-7	31	-7	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	-14	2	-4
재고자산 감소(증가)	-5	9	-2	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	29	1	7
법인세납부	0	0	-5	-7
투자활동으로 인한 현금흐름	**-19**	**-33**	**-9**	**-10**
유형자산처분(취득)	-16	17	-3	-4
무형자산감소(증가)	-2	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	4	-47	-5	-6
기타투자활동	-5	-3	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**27**	**5**	**-19**	**-9**
장단기금융부채의 증가(감소)	24	1	-18	-2
자본의 증가(감소)	5	5	0	0
배당금의 지급	0	0	0	-7
기타재무활동	-2	-1	-1	0
현금의 증가	**16**	**50**	**15**	**37**
기초현금	17	34	83	98
기말현금	34	83	98	135

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021	2022F	2023F
P/E (x)	-	18.9	15.3	12.3
P/CF (x)	22.9	13.3	9.5	8.1
P/B (x)	2.5	2.7	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	28.6	14.0	8.1	6.1
EPS (원)	-582	1,411	1,463	1,818
CFPS (원)	890	2,014	2,372	2,771
BPS (원)	8,053	9,812	11,017	12,549
DPS (원)	0	300	300	300
배당성향 (%)	0.0	20.5	19.6	15.8
배당수익률 (%)	0.0	1.1	1.3	1.3
매출액증가율 (%)	-9.3	83.8	32.9	16.4
EBITDA증가율 (%)	-9.5	121.1	33.3	17.9
조정영업이익증가율 (%)	-42.9	575.0	51.9	26.8
EPS증가율 (%)	-	-	3.7	24.3
매출채권 회전율 (회)	9.8	15.2	15.9	16.6
재고자산 회전율 (회)	7.0	13.2	18.9	19.7
매입채무 회전율 (회)	8.6	8.1	7.4	7.8
ROA (%)	-4.8	9.8	8.9	10.2
ROE (%)	-7.6	16.9	14.9	16.3
ROIC (%)	1.4	12.1	21.9	28.9
부채비율 (%)	68.3	76.3	63.5	58.5
유동비율 (%)	162.7	177.7	198.5	224.2
순차입금/자기자본 (%)	29.5	-20.3	-33.5	-45.3
조정영업이익/금융비용 (x)	1.1	8.6	15.8	21.9

자료: KH바텍, 미래에셋증권 리서치센터

- 2022.5.30 [전기/전자부품: 스마트폰, 자세히 보아야 예쁘다]에서 분리된 자료 입니다.

- 각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게재된 원문에서 확인할 수 있습니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.