

KH바텍 (060720)

콤파이 후기

신석환 seokhwan.shin@daishin.com

2023.04.14

현재주가(04.13) 19,300

- 23년은 본격적인 실적 성장 예상. 폴더블 스마트폰 출하량 증가에 따른 수량 증가 및 물방울 힌지 채택으로 ASP 30% 이상 상승
- 갤럭시 Z폴드/플립5 출시 일정이 앞당겨짐에 따라 2분기부터 관련 매출이 일부 반영될 전망
- 폴더블폰 힌지 기술적 난이도 상승 및 고객사의 신규 힌지 채택으로 이원화를 통해 M/S가 축소될 가능성은 낮다고 판단

주요 업데이트 내용

2023년 국내 고객사 폴더블 스마트폰 출하량은 1,500만대 수준으로 큰 폭의 증가 예상(2022년 동사의 폴더블폰 힌지 출하량은 1,100만대 수준). 기존 고객사는 U자형 힌지를 채택하였으나, 갤럭시 Z폴드/플립5부터는 물방울 힌지 채택. 물방울 힌지는 U자형 힌지대비 곡률 안정화 및 주름개선에 강점을 보유. 이에 따라 ASP(평균공급단가)가 30% 이상 증가할 것으로 기대

이원화 이슈는 폴더블폰 출시 초기부터 제기되었으나, 22년 말 기준 점유율은 90%이상이며, 올해에도 점유율 축소 가능성은 낮을 것으로 판단. 이는 폴더블폰 힌지 기술적 난이도가 올라가고 있으며 새로운 형태의 힌지가 채택되었기 때문

일반적으로 고객사 폴더블폰 언택 행사는 8월에 진행되었으나, 시기가 조금 앞당겨 질 수 있음. 과거 타임라인은 6월 말부터 힌지 양산을 시작, 올해는 6월 초부터 양산 도입 예정. 힌지 관련 매출이 2Q23에도 일부 반영될 전망. 다만 1Q23 실적은 고객사 폴더블폰 비수기로 전분기대비 부진

주요 Q&A

Q. 물방울 힌지 채택으로 인한 ASP 상승이 올해 실적에 미치는 영향?

A. 물방울 힌지 채택으로 ASP가 상승하나, 물방울 힌지는 U자형대비 부품수도 늘어나서 원가율도 증가. 2023년 마진율은 하이싱글 수준으로 전년대비 소폭 증가할 것으로 예상(vs. 2022년 영업이익률 8.9%). 2023년 매출액은 1,300만대로 가정 시 4,000억원 중후반대로 예상. 향후 4~5월에 진행될 판가 협상 및 폴더블폰 판매량에 따라 추가 매출 성장 가능성 존재

Q. 글로벌 폴더블폰 힌지 경쟁사 관련?

A. 폴더블폰 힌지를 공급할 수 있는 회사는 다수 존재. 중화권 스마트폰 업체들의 폴더블폰 출시를 보면 알 수 있음. 다만 동사와 기술력이 비슷했다면 이미 이원화가 이루어졌을 것임. 현재 기술적인 측면에서는 경쟁사는 크게 존재하지 않는다고 판단

Q. 외장힌지 캐파 확대 관련?

A. 작년 기준 힌지 캐파는 월 400만대 생산 가능한 수준. 23년 상반기내 추가 캐파 확보, 하반기부터는 월 400만 후반대 수준. 23년부터는 힌지 부품 수 증가 및 향후 폴더블폰 스마트폰 성장으로 캐파 확대 계획 보유

Q. 신사업 관련?

A. 현재는 폴더블폰 힌지에 집중하고 있음. 다만 스마트폰 매출 비중이 높아 전방산업 다각화 계획 보유. 신성장 동력인 전기차용 엔드플레이트는 중장기적 바라볼 필요 있음

코멘트

동사는 국내 고객사 폴더블폰 핵심 부품을 공급하는 업체. 글로벌 폴더블폰 시장 성장 및 국내 고객사의 신규 힌지 채택으로 수량(Q)와 ASP가 동시에 증가. 또한 높은 기술력을 바탕으로 이원화 우려는 적을 것으로 예상. 신규 거래선 확보 가능성 및 전기차 엔드플레이트 관련 매출의 발생으로 중장기 성장 모멘텀 유효

[Compliance Notice]

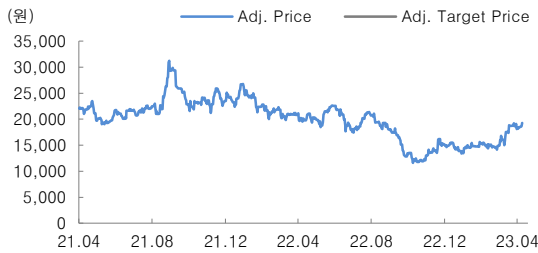
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 신석환)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KH바텍(060720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.04.14
투자의견	N/R
목표주가	N/R
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230411)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	6.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상