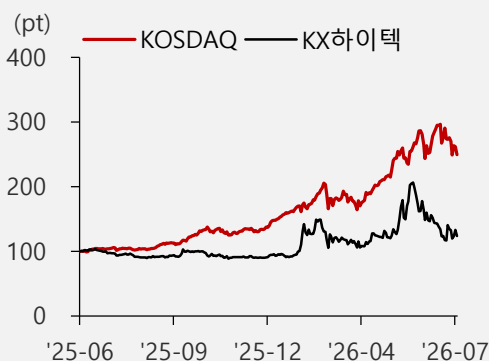


목표주가	- 원
현재주가	1,183 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 7 월 8 일
산업분류	코스닥 화학
KOSPI(pt)	7,246.78
시가총액 (억원)	864
발행주식수 (천주)	69,481
외국인 지분율 (%)	8.9
52 주 고가 (원)	2,060
저가 (원)	887
60 일 일평균거래대금 (십억원)	7
주요주주	(%)
케이엑스이노베이션 외 1 인	34.3
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-24.8 29.4 22.3
상대주가	-9.3 47.4 14.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

KX 하이텍(052900)

극심한 공급 쇼티지가 이끄는 대규모 수혜 구간

투자포인트

1. 심화되는 공급 쇼티지로 대규모 수혜를 누리는 중: KX 하이텍의 2Q26 예상 실적은 매출액 376 억원(+12% YoY), 영업이익 62.7 억원(흑자전환)으로 1Q26 의 호실적세를 이어갈 전망이며, 2026 년 연간 예상 실적은 매출액 1,549 억원(+23% YoY), 영업이익 267 억원(+398% YoY)이다. 분기 및 연간 호실적을 예상하는 근거로는 전방의 수요에 비해 업계의 공급 여력이 현저히 모자란 '쇼티지' 상황이 지속되고 있다는 점이 핵심이다. 심지어 이러한 쇼티지는 1Q26 대비 더욱 심화되고 있으며 현재는 최대 공급량이 전방 수요의 절반 수준으로 추정된다. ASP 또한 이미 상승하기 시작했으며, 공급 쇼티지가 해소되지 않는 한 지속적인 판가 상승이 이어질 수 있고, 이에 따른 추가적인 수익성 개선도 가능할 전망이다.

공급 쇼티지가 심화되고 있는 이유를 살펴보면, 전반적인 업계 상황은 긍정적이나 국내 업체들이 증설에 대해 매우 보수적이라는 점 때문이다. 국내 eSSD 케이스 제조 업체는 대부분 영세한 업체(비상장기업 포함)들로 구성되어 있다. 이러한 영세 기업들은 한 번의 투자 실패가 경영에 미치는 영향이 매우 크기 때문에 대기업에 비해 증설에 대해 보수적인 스탠스를 취할 수밖에 없다. 즉, 공급 쇼티지는 작년 하반기부터 시작되고 있었으나 아직도 증설이 시작되지 않고 있어 현재의 공급 쇼티지 상황은 상당기간 지속될 것으로 판단된다.

2. 쇼티지 심화에 따라 대규모 증설이 불가피한 상황: 시점에 대해 예단할 수는 없으나 KX 하이텍의 대규모 증설은 충분히 예상 가능한 시나리오다. eSSD 케이스 공급 쇼티지 심화로 전방에서의 증설 요청이 지속되는 상황에서, 국내 증설이 가능한 업체는 현실적으로 KX 하이텍이 유일하기 때문이다. 또한, 데이터센터향 대규모 투자 이후에도 데이터센터 내 주기적인 메모리 교체를 생각한다면, 중장기 관점에서 eSSD 케이스의 수요 레벨 자체가 증가한 것으로 볼 수 있다. 동사 입장에서는 경쟁사 대비 증설이 부담스럽지 않은 구간이다.

전방 수요 수준의 80%만을 대응하기 위한 증설로 가정하더라도 향후 KX 하이텍의 영업이익은 350~400 억원 수준까지 증가할 수 있다. 이렇게 될 경우, 현재 주가 기준 추정 P/E 는 2.x 수준까지 하락하는 극단적인 저평가 구간이 형성된다. 그러나 향후 1) 전방의 수요 수준에 따라 추가적인 증설이 이어질 수 있고, 2) 심지어 이미 ASP(판가)가 증가하기 시작했다는 것까지 고려하면, 실제로 기대할 수 있는 이익 수준은 이보다 높아 보인다. 유의미한 펀더멘털의 레벨업이 관찰된다는 점에서 KX 하이텍에 반드시 주목해야 하는 시점으로 판단한다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	1,049	1,564	1,547	1,323	1,263
영업이익 (억원)	87	123	81	92	54
영업이익률 (%)	8.2	7.8	5.3	7.0	4.2
지배순이익 (억원)	48	145	44	97	46
PER (배)	18.1	4.2	15.2	4.9	11.4
PBR (배)	0.9	0.6	0.6	0.4	0.4
ROE (%)	5.4	13.6	3.9	8.1	3.5
EPS (원)	101	279	80	177	80

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. KX 하이텍 주요 제품군(IC Tray)



자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. KX 하이텍 주요 제품군(eSSD 케이스)



자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 실적 추정

(단위:억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,564	1,547	1,323	1,263	1,549
YoY(%)	49.1	-1.1	-14.5	-4.5	22.7
반도체	874	764	807	876	1,094
자회사 및 기타	690	783	516	387	455
영업이익	123	81	92	54	267
OPM(%)	7.8	5.3	7.0	4.2	17.2

자료: KX 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,049	1,564	1,547	1,323	1,263
매출원가	817	1,190	1,205	1,029	990
매출원가율(%)	77.9	76.1	77.9	77.8	78.4
매출총이익	232	374	341	294	273
매출총이익률(%)	22.1	23.9	22.1	22.2	21.6
판매비	145	252	260	202	220
영업이익	87	123	81	92	54
영업이익률(%)	8.2	7.8	5.3	7.0	4.2
EBITDA	131	203	168	180	134
EBITDA Margin(%)	12.5	13.0	10.9	13.6	10.6
영업외손익	-30	33	-14	26	-21
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	3	17	7	16
금융비용	19	31	41	35	55
기타	-14	61	10	54	18
법인세비용차감전순이익	57	156	67	119	33
세전이익률(%)	5.4	10.0	4.3	9.0	2.6
법인세비용	8	11	19	22	-10
법인세율(%)	13.5	7.1	29.1	18.3	-30.6
계속사업순이익	49	145	47	97	43
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	145	47	97	43
당기순이익률(%)	4.7	9.3	3.1	7.3	3.4
지배지분순이익	48	145	44	97	46
지배지분이익률(%)	4.5	9.2	2.9	7.4	3.6
비지배지분순이익	2	0	3	-1	-3
기타포괄이익	139	-102	-2	8	-34
포괄순이익	188	43	45	105	9

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	649	712	795	949	918
현금및현금성자산	141	109	197	395	476
매출채권 및 기타채권	176	223	214	252	207
재고자산	254	287	310	285	210
기타유동자산	78	94	73	17	27
비유동자산	1,156	1,161	1,157	1,136	1,148
유형자산	395	449	419	403	366
관계기업투자금	98	12	13	0	55
기타금융자산	429	455	469	474	504
기타비유동자산	233	245	255	259	223
자산총계	1,805	1,873	1,951	2,085	2,067
유동부채	605	577	624	531	549
매입채무 및 기타채무	151	170	185	177	119
차입금	163	186	187	124	216
유동성채무	23	38	0	0	0
기타유동부채	268	183	252	229	215
비유동부채	157	157	156	274	124
사채	0	0	0	96	0
장기차입금	52	73	66	66	0
기타비유동부채	105	85	90	112	124
부채총계	762	734	780	805	674
지배지분	1,016	1,112	1,154	1,263	1,378
자본금	258	276	276	276	327
자본잉여금	481	516	516	520	544
이익잉여금	26	249	290	384	407
기타자본변동	250	71	72	84	100
비지배지분	26	27	18	17	15
자본총계	1,043	1,139	1,172	1,280	1,393
총차입금	357	402	408	466	379

(단위 : 억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	109	138	147	177	208
당기순이익	49	145	47	97	43
비현금항목의 가감	147	224	239	229	230
감가상각비	41	64	76	77	70
외환손익	-10	-27	-17	-46	-19
지분법평가손익	0	-8	-16	-4	17
기타	117	195	197	202	163
자산부채의 증감	-33	-89	-14	-23	65
기타현금흐름	-2	-31	-16	-16	-7
투자활동 현금흐름	-337	-223	-104	-34	-121
투자자산	-135	61	-15	8	-85
유형자산	-83	-176	-119	-49	-46
기타	-118	-108	30	7	9
재무활동 현금흐름	336	53	45	55	-6
단기차입금	158	22	-20	-36	63
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	23	45	-23	0	-66
장기사채	160	0	100	100	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-5	-14	-11	-9	-3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증감	109	-32	89	197	81
기초 현금	32	141	109	197	395
기말 현금	141	109	197	395	476
NOPLAT	116	87	63	71	60
FCF	44	-98	17	85	160

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	101	279	80	177	80
PER	18.1	4.2	15.2	4.9	11.4
BPS	1,968	2,017	2,094	2,292	2,108
PBR	0.9	0.6	0.6	0.4	0.4
EBITDAPS	277	391	305	326	234
EV/EBITDA	8.6	4.5	5.1	3.1	3.8
SPS	2,213	3,019	2,807	2,400	2,204
PSR	0.8	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	311	513	342	406	257
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	40.4	49.1	-1.1	-14.5	-4.5
영업이익 증가율	17.8	41.7	-33.8	13.4	-41.8
순이익 증가율	210.3	194.0	-67.3	104.4	-55.7
수익성					
ROIC	19.6	10.3	7.2	8.5	7.7
ROA	3.5	7.9	2.5	4.8	2.1
ROE	5.4	13.6	3.9	8.1	3.5
안정성					
유동비율	107.3	123.4	127.4	178.8	167.2
부채비율	73.1	64.5	66.6	62.9	48.4
이자보상배율	4.5	4.0	2.0	2.7	1.0

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

kx 하이텍(052900)

일자	2026-05-26	2026-07-09
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	
괴리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%