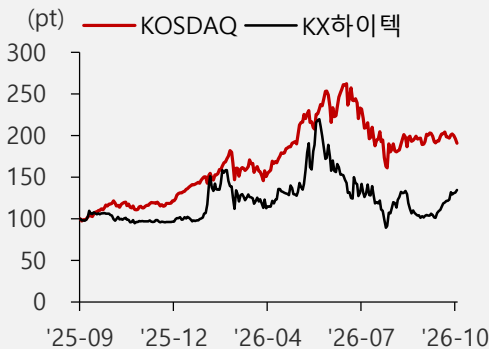


N/R

목표주가	- 원
현재주가	1,253 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 10 월 12 일
산업분류	코스닥 화학
KOSPI(pt)	6,384.24
시가총액 (억원)	961
발행주식수 (천주)	76,668
외국인 지분율 (%)	6.9
52 주 고가 (원)	2,060
저가 (원)	838
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.2
주요주주	(%)
케이엑스이노베이션 외 1 인	31.1
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	29.6 10.7 31.3
상대주가	17.9 35.2 25.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

KX 하이텍(052900)

3Q26 Preview, 다시 한 번 분기 최대 실적

투자포인트

1. 3Q26 Preview, 다시 한 번 분기 최대 영업이익 경신: KX 하이텍의 3Q26 예상 실적은 매출액 431 억원(+35% YoY), 영업이익 81 억원(+224% YoY)이다. 2 분기 호실적에 이어 3 분기에도 이익 성장이 지속되며, 영업이익률은 19.7%를 기록할 전망이다. 이미 공장이 풀가동 중임에도 추가적인 실적 개선이 가능한 이유는 공급 부족에 따른 ASP 상승과 외주 물량 확대에 있다. eSSD 용 케이스의 공급 부족이 해소되지 않은 가운데, 2 분기 말 인상된 ASP 가 3 분기부터 온기 반영되고 외주업체를 통한 공급 물량도 증가하며 매출과 수익성 개선을 이끌 것으로 예상된다. 특히, 2 분기 수율 정상화에 이어 3 분기에는 판가 인상 효과가 더해지며 동사의 높아진 이익 체력이 재차 확인될 전망이다. 이를 반영한 2026 년 연간 예상 실적은 매출액 1,651 억원(+31% YoY), 영업이익 316 억원(+490% YoY)이다.

2. 공급 쏠티지 지속, 실적은 더 높은 곳을 타깃: 데이터센터향 eSSD 용 케이스의 공급 쏠티지는 2027 년에도 이어질 것으로 예상된다. 동사는 현재 외주업체의 생산능력까지 활용하며 수요에 대응하고 있으나, 여전히 고객사의 요구 물량을 충족하기에는 부족한 상황이다. 이에 따라 하반기에도 견조한 공급 물량과 상승한 ASP 를 바탕으로 호실적이 이어질 전망이며, 우호적인 수급 환경은 내년 실적에도 긍정적으로 작용할 가능성이 높다. 여기에 내년 하반기부터는 증설에 따른 추가 매출 기여가 예상된다. 공급 부족에 따른 수익성 개선에 생산능력 확대가 더해진다는 점에서, 단기적인 분기 실적 개선을 넘어 중장기 이익 성장의 지속 가능성에 주목할 필요가 있다.

3. 증설로 생산능력 약 40% 확대, 다음 성장 구간 준비: 동사는 공급 부족에 대응하기 위해 eSSD 향 증설을 진행 중인 것으로 추정된다. 2Q26 발표한 자금 조달 규모가 110 억원이었다는 점을 감안하면 총투자 규모는 약 100 억원에 이를 것으로 예상되며, 전액 eSSD 향 생산능력 확대에 투입될 것으로 판단된다. 신규 라인은 2027 년 하반기 본격 가동이 예상되며, 정상 가동 시 연간 매출액 기준 약 500 억원의 생산능력이 추가될 전망이다. 이는 기존 연간 1,200~1,300 억원 수준의 생산능력 대비 약 40%에 해당하는 규모로, 중장기 성장 여력을 크게 확대하는 투자다. 또한, 이번 증설은 기존 핵심 고객인 북미 고객사의 수요에 대응하는 동시에 국내 메모리 반도체 고객사 내 점유율을 확대하는 계기가 될 것으로 기대된다.

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)



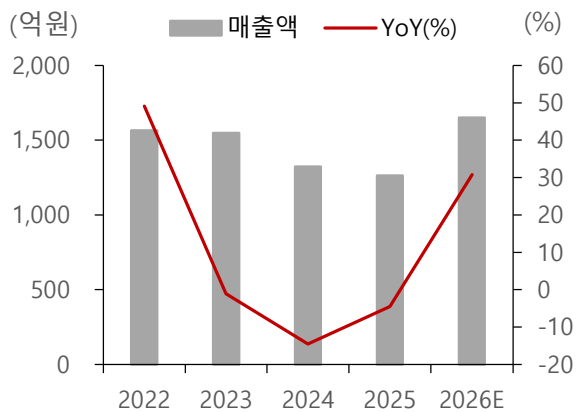
자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. KX 하이텍 주요 제품군(eSSD 케이스)



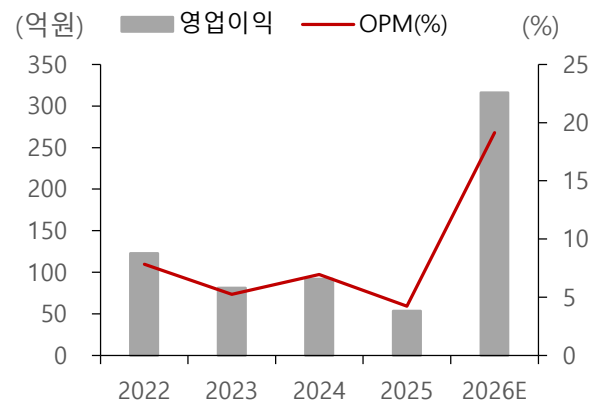
자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. KX 하이텍 매출액 추이



자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. KX 하이텍 영업이익 추이



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	1,651
YoY(%)	49.1	-1.1	-14.5	-4.5	30.7
반도체	874	764	807	876	1,196
자회사 및 기타	690	783	516	387	455
영업이익	123	81	92	54	316
OPM(%)	7.8	5.3	7.0	4.2	19.2

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)

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 : 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 : 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	2026-08-18	2026-10-13
투자의견	Not Rated	Not Rated	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 $\pm$ 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 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%