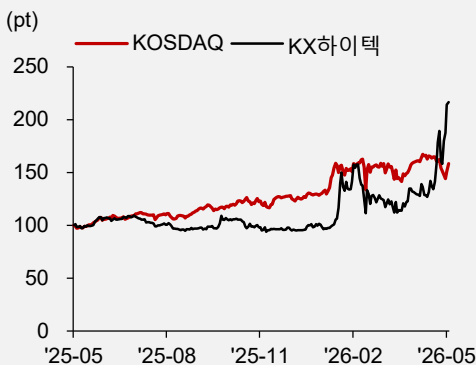


N/R

목표주가	- 원
현재주가	2,045 원
Upside	- %
Key Data	2026년 5월 22일
산업분류	코스닥 화학
KOSPI(pt)	7,847.71
시가총액 (억원)	1,421
발행주식수 (천주)	69,481
외국인 지분율 (%)	6.9
52 주 고가 (원)	2,045
저가 (원)	887
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.5
주요주주 (%)	
케이엑스이노베이션 외 1인	34.3
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	67.9 130.6 123.3
상대주가	82.4 81.8 62.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

KX 하이텍(052900)

구조적 성장의 시작, 숨어있던 반도체 기업

기업개요

KX 하이텍은 반도체 소재 및 부품 생산 기업으로, IC Tray 와 SSD 케이스 생산을 주요 사업으로 영위하는 기업이다. 반도체 산업이 업사이클에 진입하며 그에 따른 직접적인 수혜가 확인되고 있다. 1Q26 기준 매출 비중은 IC Tray 29%, SSD 33%, 기타 38%로 구성되어 있다.

투자포인트

1. 구조적 성장의 촉은 데이터 센터용 'eSSD': 'eSSD'는 기업용 SSD 로 데이터 센터에 사용되고 있으며, 현재 반도체 사이클을 이끌고 있는 데이터 센터 투자로 인해 HBM 과 함께 eSSD 수요는 급격히 증가하고 있다. KX 하이텍은 메탈 소재의 eSSD 케이스를 글로벌 IDM 3 사에 공급 중이다. 2025 년부터 가파른 수요 증가가 확인되고 있으며, 특히 1Q26 에는 북미 M 사로부터 더욱 강한 수요가 확인되고 있다. 본업 기준 분기 영업이익 40 억원을 기록했으며, 이는 전년도 영업이익(연결)의 80% 수준이다. 연결 실적 기준으로는 이미 전년도를 넘어선 상태이다. 이러한 호실적 추세는 반도체 업사이클의 수혜에 따른 것으로, 상당 기간 지속될 것으로 판단된다.

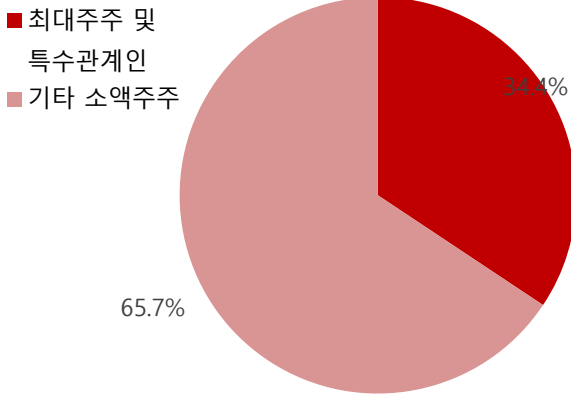
2. 이미 공급 쏠티지 구간 진입, 증설을 하지 않을 수 없는 분위기: 분기 실적이 급격히 개선되는 가장 큰 이유는 공급 쏠티지 때문으로 판단된다. 전방에서의 수요는 증가하는데, 관련 기업들의 증설이 없어 당장 공급량을 늘리기 어렵기 때문이다. KX 하이텍의 경우에도 이미 공장을 풀가동하고 있으나 생산량이 전방에서의 수요 증가 속도를 따라잡지 못하고 있다. 즉, 연내 설비 증설은 필수적일 것으로 보이며, 이러한 증설은 즉각적인 실적 개선으로 연결되기 때문에 또 하나의 핵심 투자포인트로 볼 필요가 있다.

3. 2026 년 급격한 실적 개선으로 밸류에이션 매력 부각: KX 의 하이텍의 2026 년 예상 실적은 매출액 1,411 억원(+11.7% YoY), 영업이익 241 억원(+350% YoY)으로 급격한 실적 개선이 기대된다. 데이터 센터용 eSSD 케이스의 수요 증가가 실적 개선으로 이어지고 있다는 점에서, 현재의 호실적세는 상당기간 이어질 공산이 크다. 더불어 연내 증설이 마무리되면 2027년에는 증가된 CAPA 로 인해 실적의 추가적인 개선 또한 예상 가능하며, OPM 이 20% 수준에 이른다는 점에서 2027 년 영업이익은 300 억원대 중반을 타겟 할 수 있다. 그럼에도 불구하고 KX 하이텍의 시가총액은 1 천억원대 중반으로 분명한 저평가 구간에 위치해있다. 여타 반도체 기업 대비 밸류에이션 매력이 부각되는 구간이다.

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)	19.7	4.5	15.2	4.9	13.0
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)	92	262	80	177	70

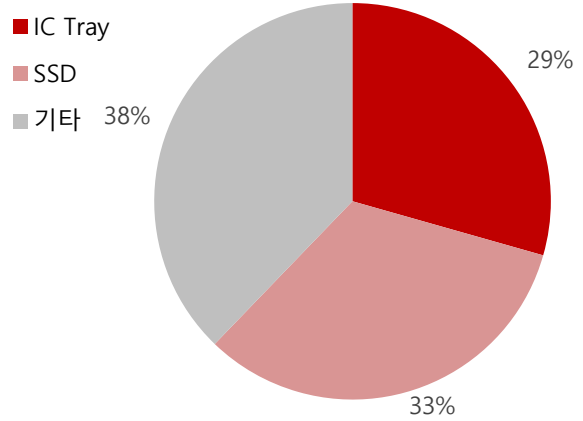
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(1Q26 기준)



자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(1Q26 기준)



자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. KX 하이텍 주요 제품군(IC Tray)



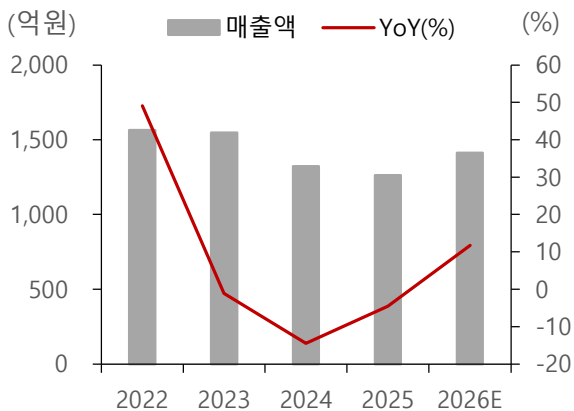
자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. KX 하이텍 주요 제품군(eSSD 케이스)



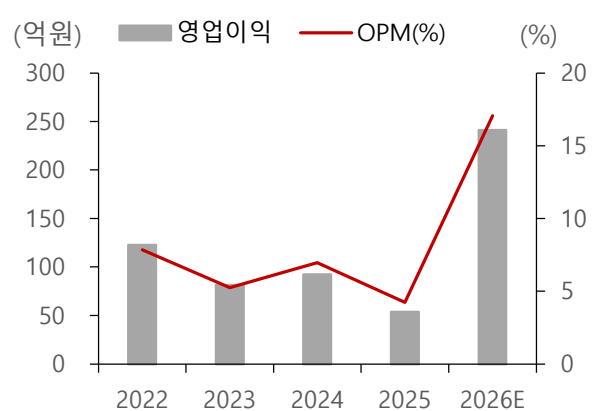
자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. KX 하이텍 매출액 추이



자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. KX 하이텍 영업이익 추이



자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
자산총계	1,805	1,873	1,951	2,085	2,067
유동자산	649	712	795	949	918
현금및현금성자산	141	109	197	395	476
단기금융자산	54	56	56	7	8
매출채권및기타채권	176	223	214	252	207
채고자산	254	287	310	285	210
비유동자산	1,156	1,161	1,157	1,136	1,148
장기금융자산	429	455	469	474	504
관계기업등투자자산	98	12	13	0	55
유형자산	395	449	419	403	366
무형자산	218	164	135	126	84
부채총계	762	734	780	805	674
유동부채	605	577	624	531	549
단기차입부채	299	320	325	288	371
기타단기금융부채	85	24	84	43	44
매입채무및기타채무	151	170	185	177	119
비유동부채	157	157	156	274	124
장기차입부채	58	82	82	178	9
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,043	1,139	1,172	1,280	1,393
지배주주지분*	1,016	1,112	1,154	1,263	1,378
비지배주주지분	26	27	18	17	15

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	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
매출총이익	232	374	341	294	273
판매비와관리비	145	252	260	202	220
영업이익	87	123	81	92	54
EBITDA	131	203	168	180	134
비영업손익	-30	33	-14	26	-21
이자수익	4	2	4	5	13
이자비용	19	31	41	35	55
배당수익	0	0	1	2	3
외환손익	19	16	-3	37	-8
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-33	46	25	18	27
세전계속사업이익	57	156	67	119	33
법인세비용	8	11	19	22	-10
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	49	145	47	97	43
지배주주순이익*	48	145	44	97	46
비지배주주순이익	2	0	3	-1	-3
기타포괄손익	139	-102	-2	8	-34
총포괄손익	188	43	45	105	9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	109	138	147	177	208
당기순이익	49	145	47	97	43
현금유입(유출)이없는수익(비용)	98	121	141	127	105
자산상각비	45	80	87	88	80
영업자산부채변동	-33	-89	-14	-23	65
매출채권및기타채권감소(증가)	-81	-52	-12	3	63
채고자산감소(증가)	-6	-45	-46	11	76
매입채무및기타채무증가(감소)	49	22	49	-35	-59
투자활동현금흐름	-337	-223	-104	-34	-121
투자활동현금유입액	195	652	490	66	71
유형자산	13	1	3	13	4
무형자산	0	0	0	0	1
투자활동현금유출액	532	876	594	101	192
유형자산	96	177	122	62	49
무형자산	1	1	0	1	0
재무활동현금흐름	336	53	45	55	-6
재무활동현금유입액	342	194	248	284	333
단기차입부채	159	149	38	184	326
장기차입부채	183	45	210	100	0
재무활동현금유출액	6	141	202	229	339
단기차입부채	1	137	60	219	263
장기차입부채	4	5	142	9	76
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	109	-32	89	197	81
기초현금	32	141	109	197	395
기말현금	141	109	197	395	476

투자지표

(단위: 원배,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	92	262	80	177	70
BPS*	1,968	2,017	2,094	2,292	2,108
CFPS	212	251	267	321	318
SPS	2,032	2,838	2,807	2,400	1,932
EBITDAPS	255	368	305	326	205
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	19.7	4.5	15.2	4.9	13.0
PBR*	0.9	0.6	0.6	0.4	0.4
PCFR	8.6	4.7	4.6	2.7	2.8
PSR	0.9	0.4	0.4	0.4	0.5
EV/EBITDA	8.6	4.5	5.1	3.0	4.3
재무비율					
매출액증가율	40.4	49.1	-1.1	-14.5	-4.5
영업이익증가율	17.8	41.7	-33.8	13.4	-41.8
지배주주순이익증가율*	210.3	194.0	-67.3	104.4	-55.7
매출총이익률	22.1	23.9	22.1	22.2	21.6
영업이익률	8.2	7.8	5.3	7.0	4.2
EBITDA이익률	12.5	13.0	10.9	13.6	10.6
지배주주순이익률*	4.7	9.3	3.1	7.3	3.4
ROA	6.2	6.7	4.2	4.6	2.6
ROE	5.4	13.6	3.9	8.1	3.5
ROIC	12.7	14.0	6.8	9.2	9.4
부채비율	73.1	64.5	66.6	62.9	48.4
차입금비율	34.3	35.3	34.8	36.4	27.2
순차입금비율	20.3	25.1	17.6	5.2	-7.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

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
투자의견	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: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%