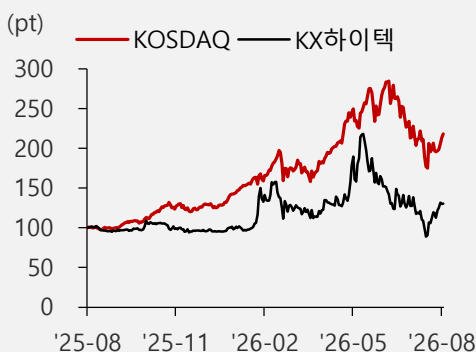


목표주가	- 원
현재주가	1,230 원
Upside	- %
Key Data	2026년 8월 14일
산업분류	코스닥 화학
KOSPI(pt)	6,977.94
시가총액 (억원)	943
발행주식수 (천주)	76,668
외국인 지분율 (%)	7.4
52 주 고가 (원)	2,060
저가 (원)	838
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.4
주요주주	(%)
케이엑스이노베이션 외 1인	31.1
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	2.4 -7.7 27.7
상대주가	-7.1 18.0 20.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

KX 하이텍(052900)

강도 높은 데이터센터 수혜 확인, 하반기가 더 세다

투자포인트

1. 데이터센터향 수혜, 2Q26 에도 역대급 실적 달성: KX 하이텍은 이미 1Q26 분기 사상 최대 영업이익(75 억원)을 기록하며 전방에서의 데이터센터 투자 증가에 따라 기업의 펀더멘털이 강화되고 있음을 알렸다. 다만, 75 억원 중 자회사의 일시적 이익이 30 억원, 반도체 관련 이익이 40 억원대로 주가 상승의 핵심 동력이었던 반도체 관련 실적이 크지 않아 주가 상승은 제한적이었다. 자회사의 일시적 이익이 사라지는 2Q26 실적이 QoQ 부진할 가능성 때문이다.

그러나 2Q26 KX 하이텍의 실적은 매출액 405 억원(+20% YoY), 영업이익 73 억원(흑자전환)을 기록하며, 자회사의 일회성 이익이 소멸했음에도 1 분기에 준하는 호실적을 기록했다. 이익 체력의 개선이다. 특히, 호실적을 이끈 핵심 요인이 반도체 관련 이익 성장에 있었다는 점에서 더욱 긍정적이다. 동사의 2Q26 반도체 관련 영업이익은 40 억원에서 60 억원 수준으로 증가했으며, 이는 전분기 대비 상승한 수율에 기인한다. 작년 말부터 급격히 늘어난 데이터센터향 수요에 대응해 가동률을 끌어올리는 과정에서 다소 저하됐던 수율이 2Q26 정상 궤도에 오르며, 매출과 이익 모두에 긍정적인 효과가 발생한 것으로 파악된다.

2. 외주업체 CAPA 까지 동원해야 하는 심각한 공급 쏠티지 상황 지속: 북미 메모리 반도체 기업향 데이터 센터에 탑재되는 eSSD 용 케이스는 반기가 지난 현재까지도 공급 쏠티지가 심각한 상황으로 파악된다. 이에 따라, 북미 메모리 반도체 기업을 핵심 고객으로 두고 있는 KX 하이텍의 경우 급한 물량은 외주업체 CAPA 까지 동원하고 있으며, 증설 공백이 더욱 심화되는 올해 하반기 더 많은 외주업체와의 협력을 통해 공급량을 끌어올릴 것으로 보인다. 이는 하반기 KX 하이텍의 반도체 매출이 추가로 증가하며, 이미 역대급 실적을 기록한 상반기 실적을 하반기에 재차 넘어설 가능성이 높다는 의미다. 또한, 공급 쏠티지 지속으로 2 분기 중 ASP 또한 일부 상승한 것으로 파악되며, 해당 효과가 하반기부터 온기 반영된다는 점도 긍정적이다.

3. 바닥에 붙어있는 멀티플, 데이터센터향 수혜에 따른 리레이팅 대기 중: 상반기 실적을 기반으로 추정되는 KX 하이텍의 2026 년 예상 실적은 매출액 1,604 억원(+27% YoY), 영업이익 301 억원(+463% YoY)이다. 2026F P/E 는 3.9 배 수준이다. 현재의 호실적이 북미 메모리 반도체 기업으로부터 시작된 데이터센터향 수혜라는 점을 감안하면, 데이터센터에 익스포져가 있는 여타 기업 대비 분명히 저평가된 상황으로 판단되며, 올해 하반기 실적 개선과 멀티플 리레이팅이 동시에 발생하는 구간 형성이 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)



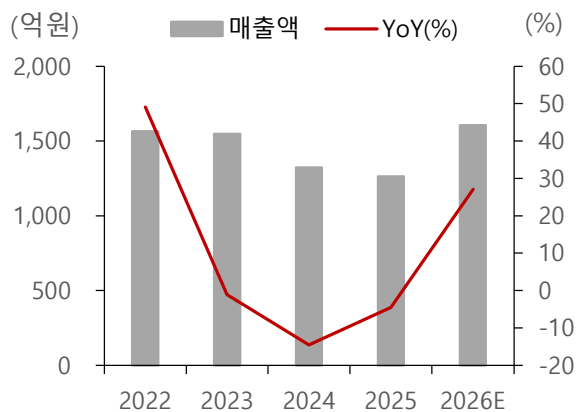
자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. KX 하이텍 주요 제품군(eSSD 케이스)



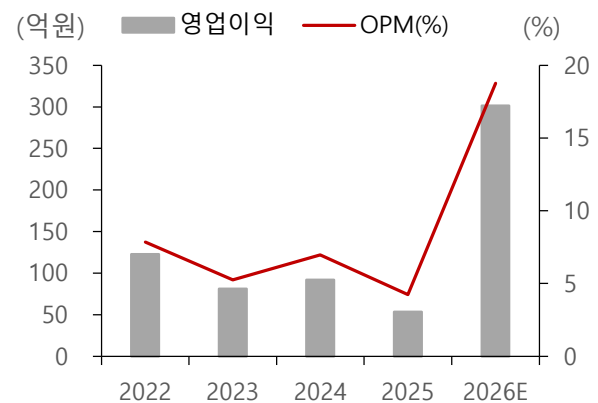
자료: kx 하이텍, 리딩투자증권 리서치센터

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:억 원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,564	1,547	1,323	1,263	1,604
YoY(%)	49.1	-1.1	-14.5	-4.5	27.0
반도체	874	764	807	876	1,149
자회사 및 기타	690	783	516	387	455
영업이익	123	81	92	54	301
OPM(%)	7.8	5.3	7.0	4.2	18.8

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	2026-08-18
투자의견	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 ± 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%