바텍(043150.KQ)

Small-Cap
Dental X-ray





미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)

Above	In-line	Below
		O

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	**43,000원**
현재주가(5/4)	30,250원

Key Data	(기준일: 2017.5.4)
KOSPI(pt)	2,241.2
KOSDAQ(pt)	635.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	449.3
52주 최고/최저(원)	44,200 / 24,950
52주 일간 Beta	0.90
발행주식수(천주)	14,854
평균거래량(3M,천주)	119
평균거래대금(3M,백만원)	3,443
배당수익률(17F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	13.9
주요주주 지분율(%)	
바텍이우홀딩스외 5인	53.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	-11.4	-10.4	-24.1
KOSPI 대비상대수익률	1.9	-15.7	-14.3	-15.6

1Q17 Review: 레이언스 연결 제외 불구하고 실적 양호, 중국 및 미국, 유럽 수출 확대 전망

1Q17 Review: 레이언스 실적 제외시 매출액 17.0%yoy, 영업이익 +31.3%yoy, 성장 지속

- 지난 5/2일 발표한 1분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 442억원, 영업이익 83억원으로 전년동기대비 각각 -14.7%, -0.3%로 감소함. 업계 컨센서스(매출액 570억원, 영업이익 92억원)와 당사추정치 570억원, 영업이익 93억원)대비 실적이 크게 감소함
- 실적 감소 이유는 연결자회사였던 레이언스 지분감소(지분 3.78%를 바텍이우홀딩스와 교환, 현재 지분 28.7%)로 인하여 1분기부터 연결실적을 제외하였기 때문임. 레이언스 실적을 제외한 지난해 1분기 실적(매출액 378억원, 영업이익 48억원) 대비 매출액은 +17.0%, 영업이익은 +73.6%(일회성 이익 제거시 +31.%) 증가한 것으로 실적성장이 이어지고 있음을 보여줌
- 레이언스 실적 제거시, 전년동기대비 매출액이 17.0% 증가한 것은 ① PaX-i 3D Smart 제품이 미국 지역에서 본격적으로 판매가 확대되고 있고, ② 중국지역에서 2D 제품 중심 매출이 드디어 PaX-i 3D 제품 중심으로 매출이 증가했기 때문으로 추정됨
- 레이언스 영업이익을 제외하고도 영업이익이 크게 감소하지 않고 영업이익률이 상승(1Q16 영업이익률 16.1% → 1Q17 18.8%)한 것은 ① 레이언스 연결제외로 인한 재고자산 환입이 반영되었고, ② 3D 제품 매출비중의 증가 등으로 수익성이 개선되었기 때문임
- 당기순이익이 606억원으로 크게 증가하였는데, 이는 레이언스 지분교환에 따른 처분이익 101억원, 잔여지분 평가기익 765억원을 반영하고, 레이언스 자산, 부채계정을 차가감하여 중단사업순익으로 565억원이 반영되었기 때문임. 향후 레이언스 실적은 지분법 평가이익으로 반영될 것임

2Q17 전망: 레이언스 실적 제외시 매출액 +13.9%yoy, 영업이익 +12.0%yoy 전망

- 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 562억원, 영업이익 120억원으로 전년동기대비 각각 -12.9%, -22.8%로 감소할 전망. 단, 레이언스 실적을 제거시 매출액은 +13.9%, 영업이익은 +12.0% 증가하면서 실적 성장은 지속될 것으로 전망함. 지난해 2분기 레이언스를 제외한 실적은 매출액 493억원, 영업이익 107억원으로 영업이익률 21.7%를 달성했었음

투자의견 BUY, 목표주가는 43,000원 유지

- 투자의견은 BUY, 목표주가는 기존 43,000원을 유지함. 현재주가는 2017년 PER 14.8배 수준(일시적인 중단사업손익 565억원 제외, EPS 2,051원)이며, 목표주가까지 +42.1%의 상승여력을 보유
- 주가는 레이언스 연결 제외 이슈 부각으로 최근 3개월간 11.4% 하락하면서 산반영된 것으로 예상
- ① 레이언스 실적을 제외하여도 중국은 물론 북미, 유럽 등의 수출액 성장이 지속되고 있고, ② 최근 주가하락에 따른 Valuation 매력도 보유하고 있어, 향후 주가는 상승세로 전환할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q17P					2Q17F			2016	2017F		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.2	57.0	-22.3	57.0	-22.4	56.2	26.9	-12.9	238.3	206.4	-13.4	231.3	12.0
영업이익	8.3	9.3	-10.8	9.2	-9.5	12.0	43.8	-22.8	45.3	38.6	-14.9	43.6	13.0
세전이익	4.6	8.9	-48.3	8.9	-48.5	11.4	148.1	-21.9	42.7	33.3	-22.0	41.4	24.3
순이익	60.6	7.9	668.2	6.0	919.2	11.5	-81.0	3.2	33.3	89.7	169.1	44.3	-50.6
영업이익률	18.8	16.4	2.4	16.1	2.7	21.3	2.5	-2.7	19.0	18.7	-0.3	18.9	0.2
순이익률	137.1	13.9	123.2	10.4	126.6	20.5	-116.6	3.2	14.0	43.4	29.5	19.2	-24.3
EPS(원)	15,990	1,495	969.4	1,400	1,041.9	2,941	-81.6	22.9	1,667	5,854	251.1	2,836	-51.6
BPS(원)	13,867	10,316	34.4	17,705	-21.7	14,641	5.6	57.6	9,884	15,821	60.1	18,706	18.2
ROE(%)	115.3	14.5	100.8	7.9	107.4	20.1	-95.2	-5.7	26.8	47.0	20.1	17.3	-29.7
PER(X)	1.9	20.2	-	21.6	-	10.3	-	-	21.7	5.2	-	10.7	-
PBR(X)	2.2	2.9	-	1.7	-	2.1	-	-	3.7	1.9	-	1.6	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 1Q17 잠정실적(연결실적): 매출액 -14.7%yoy, 영업이익 -0.3%yoy

(십억원,%)	1Q17F			1Q16A	4Q16A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**44.2**	**-14.7**	**-35.1**	**51.8**	**68.2**
제품별 매출액					
덴탈이미징 사업부문	44.2	17.0	-14.7	37.8	51.9
디텍터 사업부문	0.0	-100.0	-100.0	14.0	16.3
제품별 매출비중 (%)					
덴탈이미징 사업부문	100.0	27.1	23.9	72.9	76.1
디텍터 사업부문	0.0	-27.1	-23.9	27.1	23.9
수익					
영업이익	**8.3**	**-0.3**	**-27.3**	**8.4**	**11.5**
세전이익	**4.6**	**-33.7**	**-70.2**	**6.9**	**15.4**
당기순이익	**60.6**	**976.6**	**423.9**	**5.6**	**11.6**
지배기업 당기순이익	**59.4**	**1,308.9**	**589.0**	**4.2**	**8.6**
이익률(%)					
영업이익률	18.8	2.7	2.0	16.1	16.8
세전이익률	10.4	-3.0	-12.2	13.3	22.6
당기순이익률	137.1	126.2	120.1	10.9	17.0
지배기업 당기순이익률	134.2	126.1	121.6	8.1	12.6

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 1Q17 잠정실적(레이언스 제거시): 매출액 +17.0%yoy, 영업이익 +73.6%yoy

(십억원,%)	1Q17F			1Q16A	4Q16A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**44.2**	**17.0**	**-14.7**	**37.8**	**51.9**
수익					
영업이익	**8.3**	**73.6**	**-0.9**	**4.8**	**8.4**
세전이익	**4.6**	**15.7**	**-58.8**	**4.0**	**11.1**
당기순이익	**60.6**	**976.6**	**414.5**	**5.6**	**11.8**
지배기업 당기순이익	**59.4**	**1,308.8**	**572.6**	**4.2**	**8.8**
이익률(%)					
영업이익률	18.8	6.1	2.6	12.7	16.2
세전이익률	10.4	-0.1	-11.1	10.5	21.5
당기순이익률	137.1	122.2	114.4	14.9	22.7
지배기업 당기순이익률	134.2	123.1	117.2	11.1	17.0

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 3 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17P	2Q17F	3Q17F	4Q17F
매출액	**46.8**	**56.5**	**50.2**	**63.9**	**51.8**	**64.5**	**53.8**	**68.2**	**44.2**	**56.2**	**47.6**	**58.4**
증가율(%,yoy)	*13.1*	*12.8*	*22.8*	*2.3*	*10.7*	*14.2*	*7.3*	*6.7*	*-14.7*	*-12.9*	*-11.5*	*-14.3*
제품별 매출액(십억원)												
덴탈이미징 사업부문	35.6	46.2	35.1	48.7	37.8	49.3	40.3	51.9	44.2	56.2	47.6	58.4
디텍터 사업부문	11.2	10.3	15.0	15.2	14.0	15.2	13.5	16.3	-	-	-	-
제품별 비중(%)												
덴탈이미징 사업부문	76.0	81.8	70.1	76.2	72.9	76.4	74.8	76.1	100.0	100.0	100.0	100.0
디텍터 사업부문	24.0	18.2	29.9	23.8	27.1	23.6	25.2	23.9	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
영업이익	**7.5**	**12.1**	**8.1**	**13.3**	**8.4**	**15.5**	**10.0**	**11.5**	**8.3**	**12.0**	**7.2**	**11.1**
세전이익	**3.6**	**12.9**	**8.8**	**10.2**	**6.9**	**14.6**	**5.9**	**15.4**	**4.6**	**11.4**	**6.8**	**10.6**
당기순이익	**2.9**	**10.2**	**6.9**	**8.6**	**5.6**	**11.1**	**5.0**	**11.6**	**60.6**	**11.5**	**6.9**	**10.7**
지배기업 순이익	**1.6**	**8.6**	**4.4**	**6.6**	**4.2**	**8.9**	**3.0**	**8.6**	**59.4**	**10.9**	**6.5**	**10.1**
이익률(%)												
영업이익률	16.1	21.4	16.2	20.7	16.1	24.0	18.6	16.8	18.8	21.3	15.0	19.0
세전이익률	7.7	22.8	17.6	16.0	13.3	22.6	10.9	22.6	10.4	20.3	14.3	18.1
당기순이익률	6.3	18.1	13.8	13.5	10.9	17.3	9.2	17.0	137.1	20.5	14.4	18.2
지배기업 순이익률	3.5	15.3	8.8	10.3	8.1	13.8	5.7	12.6	134.2	19.4	13.7	17.3

자료: 연결 기준, 유진투자증권

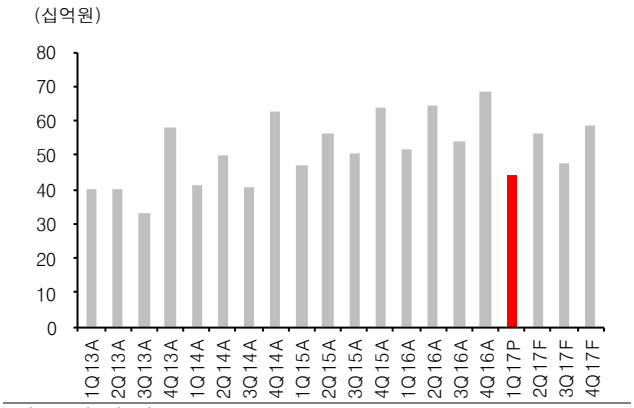
도표 1 연도별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**65.0**	**80.2**	**94.7**	**142.6**	**149.6**	**175.8**	**171.5**	**194.8**	**217.4**	**238.3**	**206.4**	**231.3**
증가율(%,yoy)	20.2	23.5	18.0	50.7	4.9	17.5	-2.4	13.6	11.6	9.7	-13.4	12.0
제품별 매출액(십억원)												
덴탈이미징 사업부문	-	-	-	-	128.4	138.8	132.6	148.1	165.6	179.3	206.4	231.3
디텍터 사업부문	-	-	-	-	21.3	37.1	38.9	46.7	51.7	59.1	-	-
제품별 비중(%)												
덴탈이미징 사업부문	-	-	-	-	85.8	78.9	77.3	76.0	76.2	75.2	100.0	100.0
디텍터 사업부문	-	-	-	-	14.2	21.1	22.7	24.0	23.8	24.8	0.0	0.0
수익												
영업이익	**7.6**	**5.0**	**5.8**	**14.2**	**0.1**	**12.4**	**15.3**	**31.6**	**41.0**	**45.3**	**38.6**	**43.6**
세전이익	**9.0**	**6.8**	**8.5**	**10.4**	**1.1**	**8.2**	**2.5**	**12.1**	**35.5**	**42.7**	**33.3**	**41.4**
당기순이익	**7.0**	**5.4**	**7.3**	**8.1**	**1.6**	**5.3**	**14.1**	**11.6**	**28.7**	**33.3**	**89.7**	**44.3**
지배기업 순이익	**-**	**-**	**-**	**8.4**	**2.0**	**6.0**	**5.7**	**9.7**	**21.3**	**24.8**	**87.0**	**42.1**
이익률(%)												
영업이익률	11.7	6.3	6.1	9.9	0.1	7.1	8.9	16.2	18.9	19.0	18.7	18.9
세전이익률	13.9	8.5	9.0	7.3	0.8	4.7	1.4	6.2	16.3	17.9	16.1	17.9
당기순이익률	10.8	6.7	7.7	5.7	1.1	3.0	8.2	6.0	13.2	14.0	43.4	19.2
지배기업 순이익률	-	-	-	5.9	1.4	3.4	3.3	5.0	9.8	10.4	42.1	18.2

자료: 연결 기준, 유진투자증권

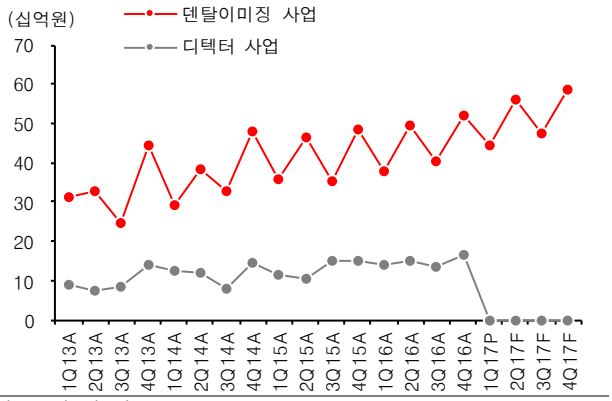
1분기, 레이언스 실적 제외로 실적 감소
레이언스 실적 제외시 전년대비 실적 성장 지속

도표 2 분기별 매출액은 4Q > 2Q > 3Q > 1Q



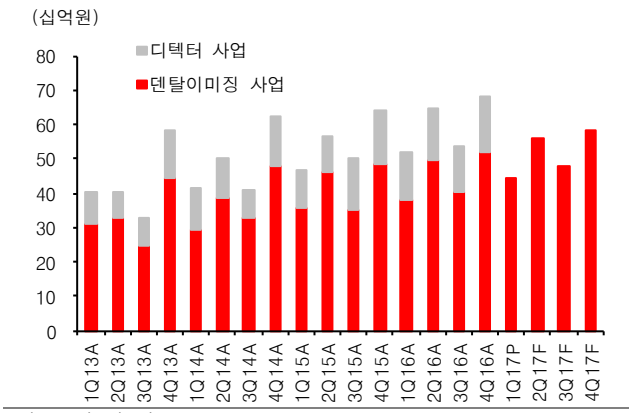
자료: 유진투자증권

도표 3 렌탈이미징 사업은 지속 상승세 유지



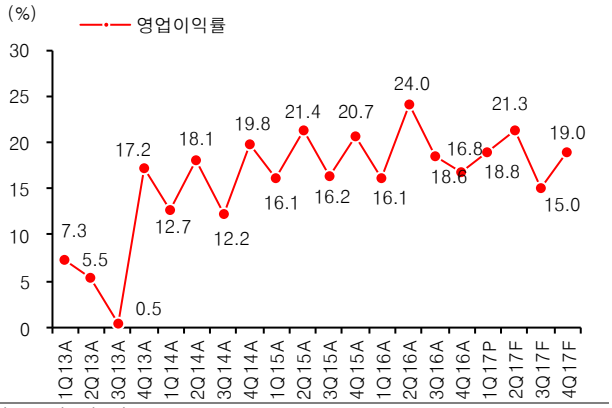
자료: 유진투자증권

도표 4 레이언스 실적 제외로 매출액은 감소 전망



자료: 유진투자증권

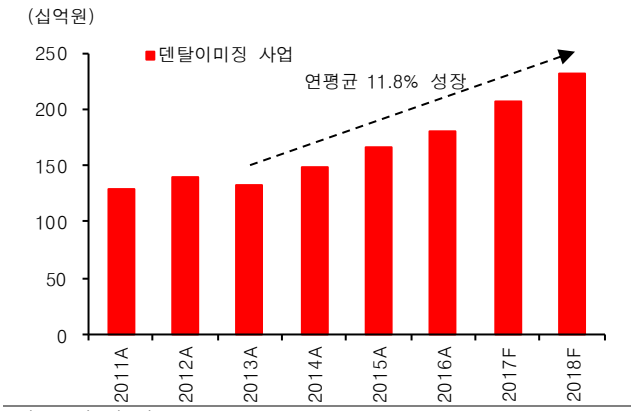
도표 5 매출액 감소로 영업이익도 소폭 하향 조정



자료: 유진투자증권

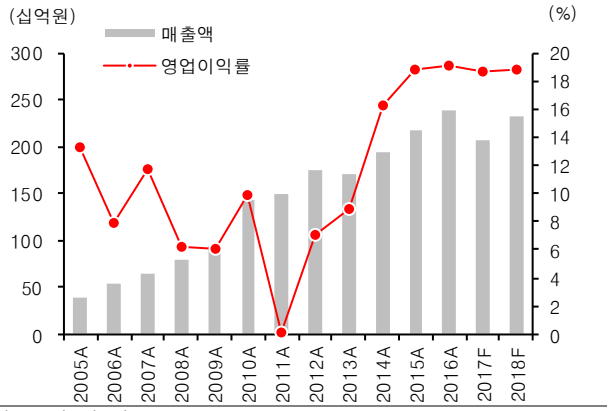
PaX-i3D 제품 출시 이후 수익성 개선 뚜렷

도표 6 최근 덴탈이미징 사업 연평균 11.8% 성장



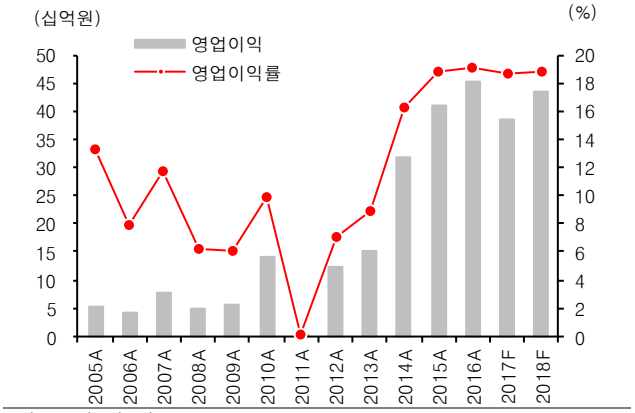
자료: 유진투자증권

도표 7 2011년 이후 수익성 급속 개선



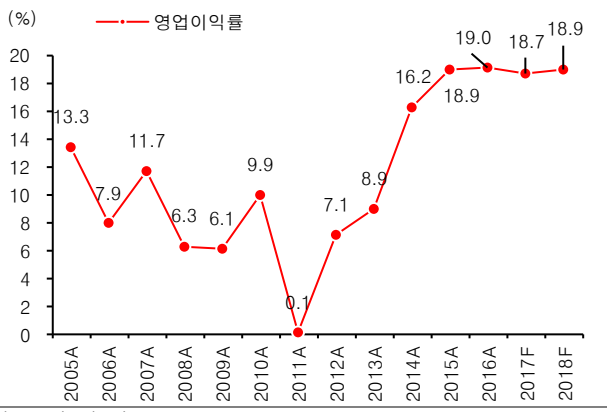
자료: 유진투자증권

도표 8 2012년 PaX-i 출시로 수익성 증가



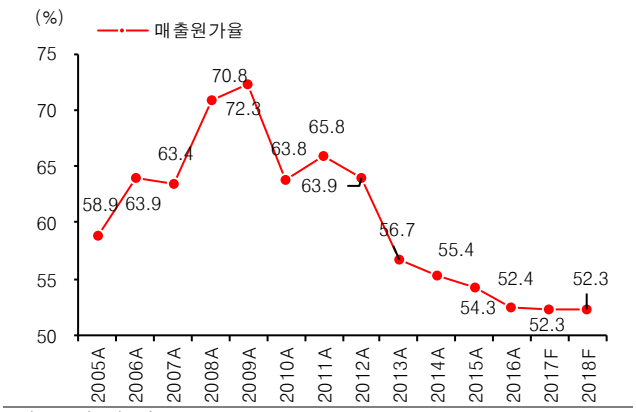
자료: 유진투자증권

도표 9 영업이익률 안정세로 진입



자료: 유진투자증권

도표 10 2012년 PaX-i 출시로 매출원가율 개선



자료: 유진투자증권

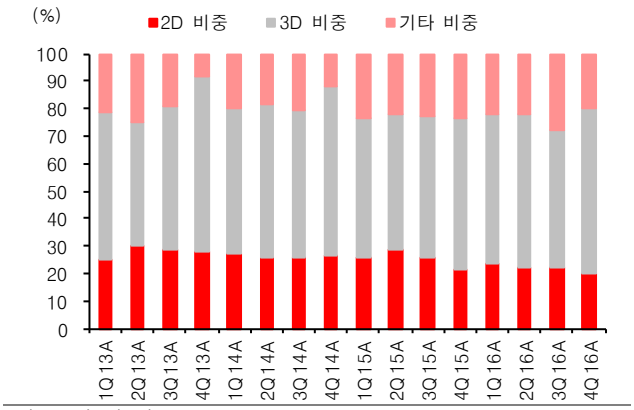
수익성 좋은 3D 매출 비중 증가

도표 11 3D 치과장비의 제품 라인업 확대 지속



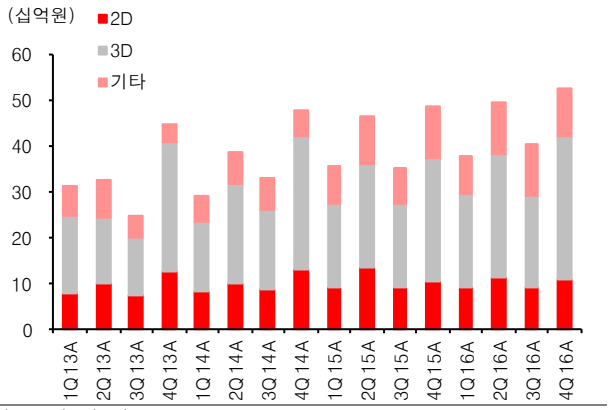
자료: 유진투자증권

도표 12 장비별 매출비중 추이



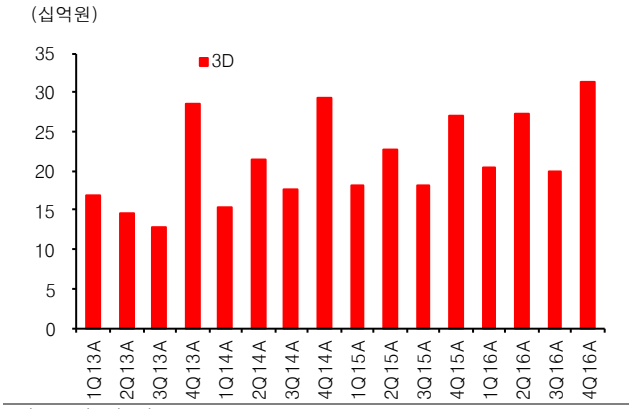
자료: 유진투자증권

도표 13 장비별 매출액 추이



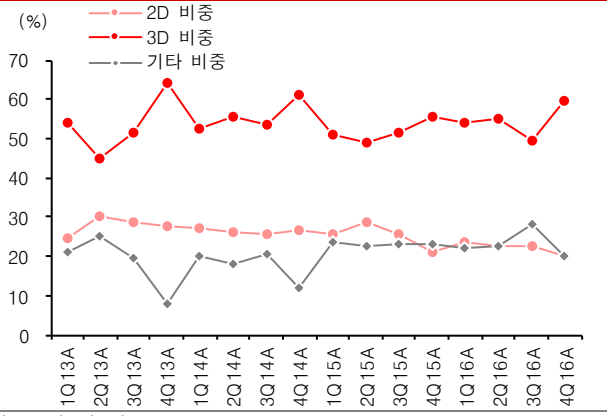
자료: 유진투자증권

도표 14 3D 장비 매출액 점차 증가



자료: 유진투자증권

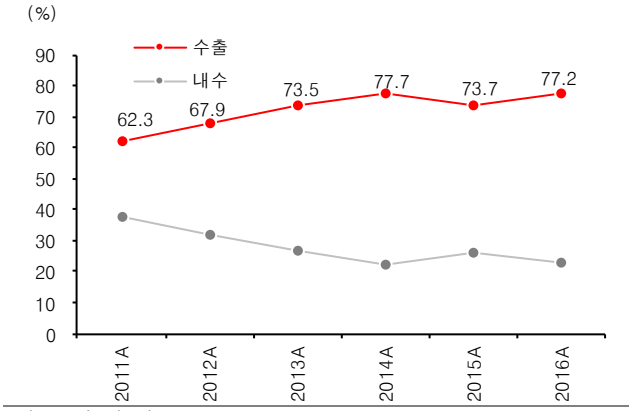
도표 15 3D 장비의 매출비중 추이 증가세 전환



자료: 유진투자증권

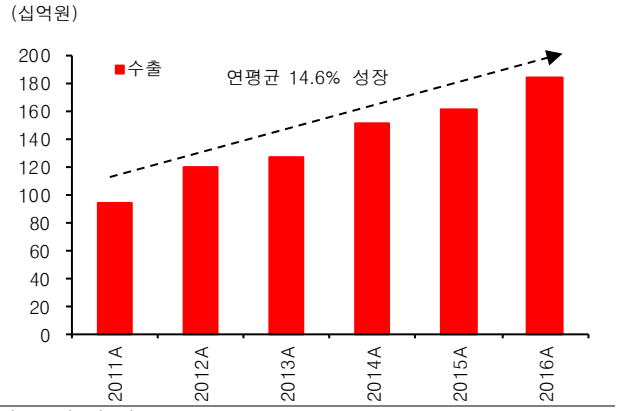
북미, 유럽, 중국 중심의 안정적인 성장

도표 16 높은 비중의 수출 비중



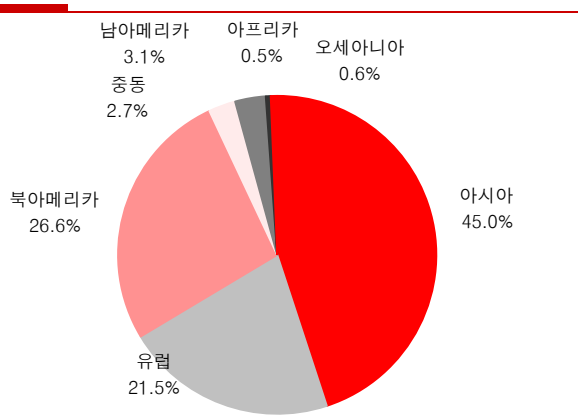
자료: 유진투자증권

도표 17 수출액은 연평균 14.6% 증가



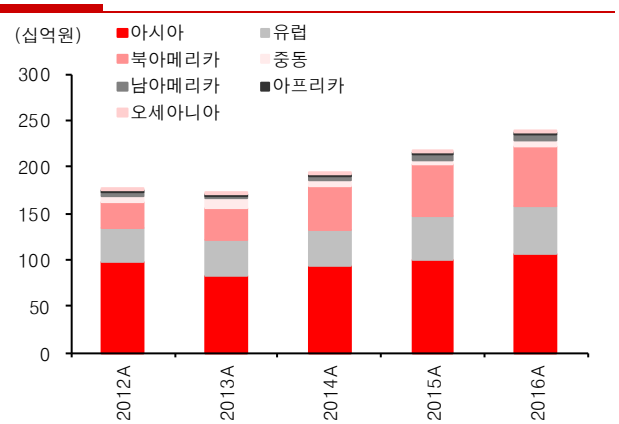
자료: 유진투자증권

도표 18 수출은 북아메리카 및 유럽 중심 (2016)



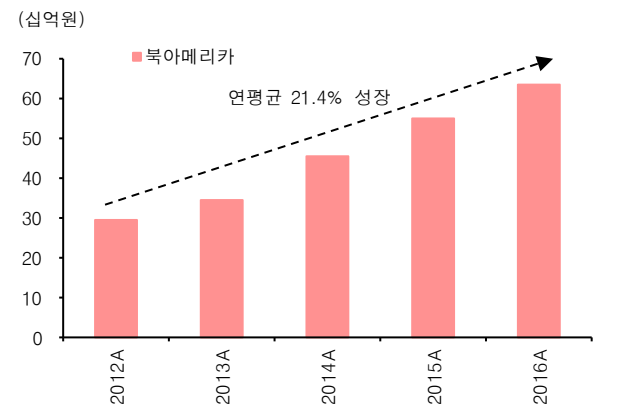
참고: 아시아는 국내 매출 포함
자료: 유진투자증권

도표 19 북아메리카 매출은 증가세 지속



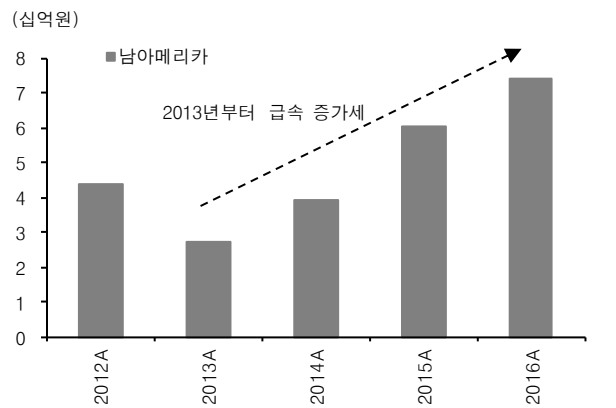
참고: 아시아는 국내 매출 포함
자료: 유진투자증권

도표 20 북미가 수출 성장을 견인 중



자료: 유진투자증권

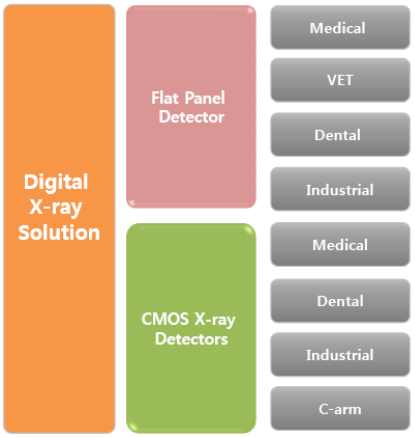
도표 21 남아메리카 매출도 증가세 지속



자료: 유진투자증권

자회사 레이언스 실적 연동에서 지분법 적용 전환

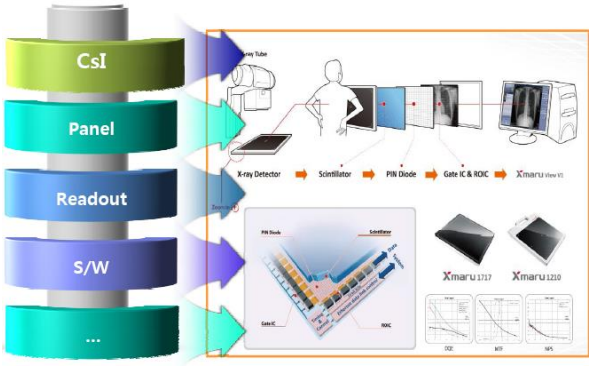
도표 22 자회사 레이언스의 디텍터 사업 영역



	TFT (a-Si)	CMOS
Pros	Economical Bigger area Durability One shot Lower Dose	Higher Resolution Productive Lower Noise Lower Dose Video
Cons		Limit of Wafer size (~300mm)
Areas	Chest Animal Industrial	Dental Mammography C-arm Industrial

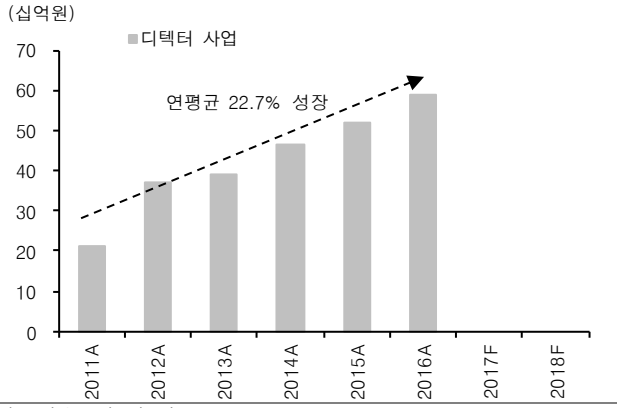
자료: 비텍, 유진투자증권

도표 23 핵심기술 내재화로 수익성 개선



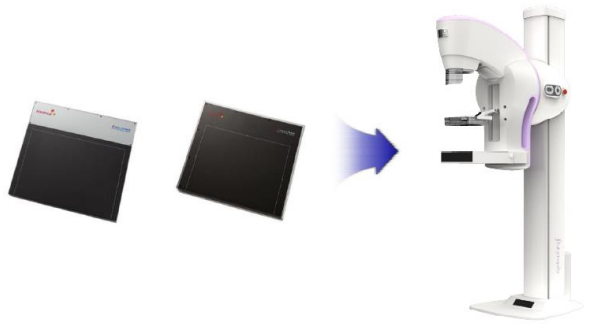
자료: 비텍, 유진투자증권

도표 24 연결기준의 레이언스 디텍터 사업부문 제외



자료: 비텍, 유진투자증권

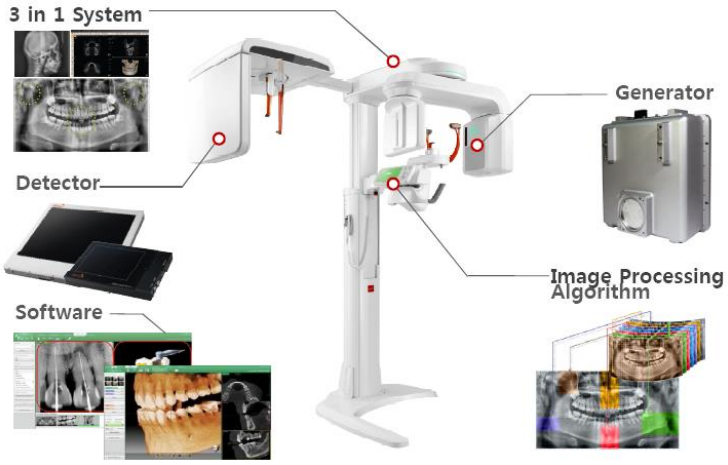
도표 25 GE향 맘모그래피용 Detector 공급 매출 증가



자료: 비텍, 유진투자증권

치과용 영상진단기기 국내 선두업체

도표 26 바텍의 치과용 영상진단기기 제품 구조



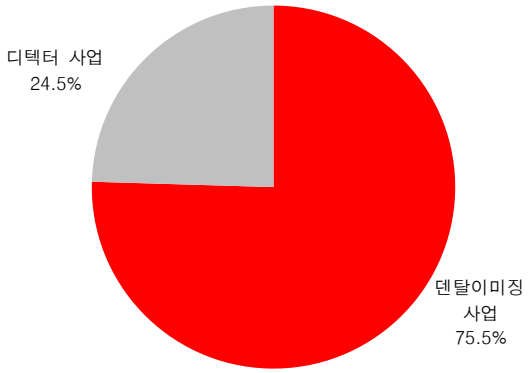
자료: 바텍, 유진투자증권

도표 27 회사 연혁

연도	내용
1992.04	㈜바텍시스템 법인설립
1994.07	㈜바텍시스템 부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회)
2002.03	상호변경 ㈜바텍시스템 → ㈜바텍
2006.09	코스닥 상장 및 거래개시
2008.04	치과용 디지털파노라마 PaX-P&P 모델, 미국 FDA 승인
2009.09	국내 마케팅본부 물적분할. ㈜바텍코리아 설립
2011.03	글로벌 사업부문 물적분할. ㈜바텍글로벌 설립
2011.04	레이언스 사업부문 물적분할. ㈜레이언스 설립
2012.09	㈜레이언스의 ㈜휴먼레이 흡수합병
2014.09	PaX-i3D Smart 출시
2016.02	레이언스 지분감소로 실적연결에서 지분법 적용으로 전환

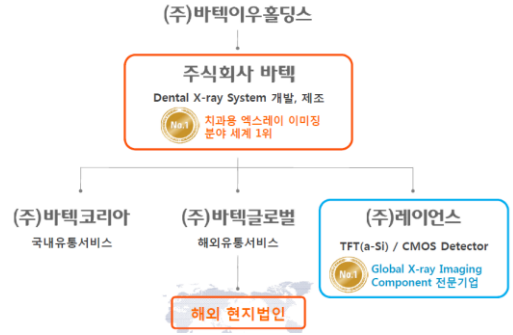
자료: 유진투자증권

도표 28 매출비중(2016년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 29 바텍의 지배구조 및 자회사



자료: 바텍, 유진투자증권

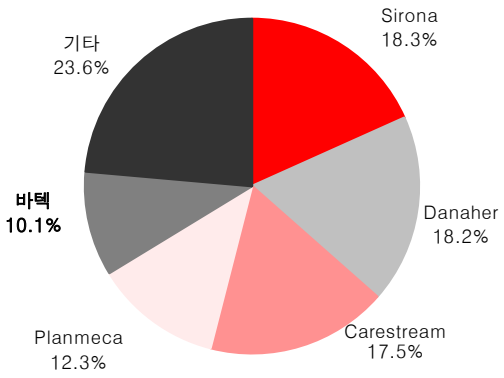
도표 30 자회사 레이언스의 주요 제품인 디텍터



자료: 바텍, 유진투자증권

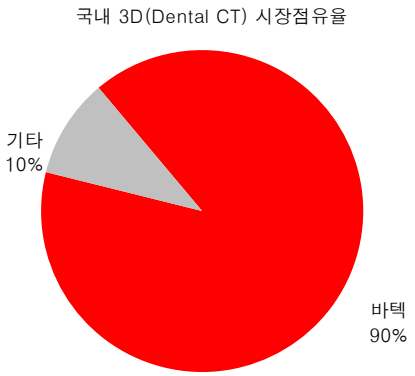
국내 1위, 세계 5위 시장점유율

도표 31 세계 시장점유율 5위 ('12년 15억달러 시장)



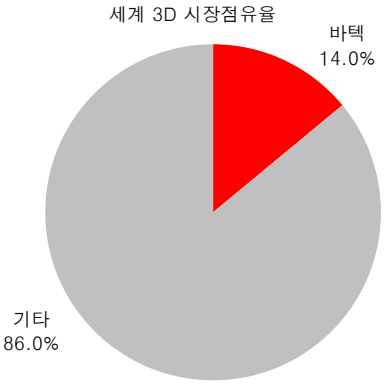
자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

도표 32 국내 3D 치과 진단기기 시장점유율 1위



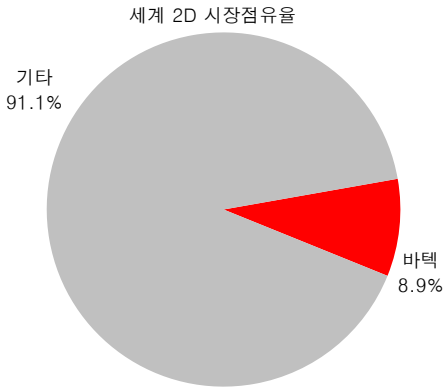
자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

도표 33 세계 3D 장비부문은 시장점유율 14%



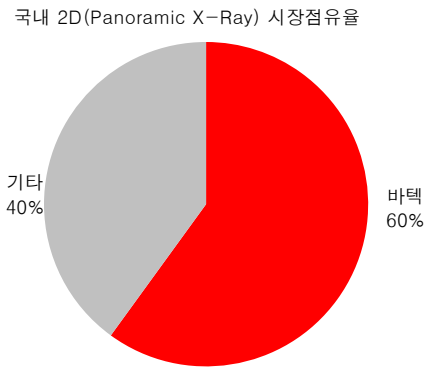
자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

도표 34 세계 2D 장비부문은 시장점유율 8.9%



자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

도표 35 국내 2D 시장점유율 60%



자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

바텍(043150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**270.2**	**390.2**	**475.1**	**520.7**	**573.8**
유동자산	161.5	250.6	327.8	364.2	406.5
현금성자산	44.9	112.7	182.1	208.6	232.7
매출채권	68.5	71.4	76.8	82.2	92.0
재고자산	42.7	61.6	64.0	68.5	76.7
비유동자산	108.7	139.6	147.3	156.5	167.4
투자자산	13.6	18.6	19.4	20.1	21.0
유형자산	75.9	90.7	100.0	110.5	122.5
기타	19.2	30.4	27.9	25.8	24.0
부채총계	**136.2**	**133.1**	**129.8**	**132.6**	**137.1**
유동부채	101.4	98.1	94.5	96.9	101.0
매입채무	26.1	33.0	28.9	31.0	34.7
유동성이자부채	65.1	46.8	46.8	46.8	46.8
기타	10.3	18.3	18.7	19.1	19.5
비유동부채	34.8	35.0	35.4	35.7	36.1
비유동기타부채	23.9	25.7	25.7	25.7	25.7
기타	10.9	9.3	9.7	10.0	10.4
자본총계	**134.0**	**257.0**	**345.2**	**388.1**	**436.8**
지배지분	101.5	146.8	235.0	277.9	326.5
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	14.5	36.4	36.4	36.4	36.4
이익잉여금	79.0	102.7	190.9	233.8	282.5
기타	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
비지배지분	32.5	110.2	110.2	110.2	110.2
자본총계	**134.0**	**257.0**	**345.2**	**388.1**	**436.8**
총차입금	89.0	72.5	72.5	72.5	72.5
순차입금	44.1	(40.2)	(109.6)	(136.1)	(160.2)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**217.4**	**238.3**	**206.4**	**231.3**	**259.0**
증가율(%)	11.6	9.7	(13.4)	12.0	12.0
매출원가	117.9	124.8	108.0	121.0	135.6
매출총이익	99.4	113.5	98.5	110.3	123.5
판매 및 일반관리비	58.4	68.2	59.9	66.6	74.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**41.0**	**45.3**	**38.6**	**43.6**	**49.3**
증가율(%)	29.5	10.6	(14.9)	13.0	13.1
EBITDA	49.2	56.5	51.0	56.6	63.1
증가율(%)	24.7	14.9	(9.8)	11.0	11.4
영업외손익	(5.5)	(2.6)	(5.3)	(2.2)	(2.5)
이자수익	0.4	1.4	0.5	0.7	0.8
이자비용	2.2	3.0	2.5	2.5	2.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(3.7)	(1.0)	(3.3)	(0.4)	(0.8)
세전순이익	35.5	42.7	33.3	41.4	46.9
증가율(%)	194.6	20.3	(22.0)	24.3	13.1
법인세비용	6.8	9.4	0.2	(2.9)	(3.3)
당기순이익	**28.7**	**33.3**	**89.7**	**44.3**	**50.2**
증가율 (%)	147.2	16.0	169.1	(50.6)	13.1
지배주주지분	21.3	24.8	87.0	42.1	47.6
증가율(%)	119.4	16.3	251.1	(51.6)	13.1
비지배지분	7.4	8.6	2.7	2.2	2.5
EPS	**1,433**	**1,667**	**5,854**	**2,836**	**3,208**
증가율 (%)	119.4	16.3	251.1	(51.6)	13.1
수정EPS	1,433	1,667	5,854	2,836	3,208
증가율 (%)	119.4	16.3	251.1	(51.6)	13.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**29.3**	**32.2**	**90.9**	**50.2**	**50.3**
당기순이익	28.7	33.3	89.7	44.3	50.2
자산상각비	8.2	11.2	12.4	13.0	13.7
기타비현금성손익	(0.5)	(2.8)	0.4	0.4	0.4
운전자본증감	(18.9)	(18.7)	(11.5)	(7.5)	(14.0)
매출채권감소(증가)	8.2	(1.3)	(5.4)	(5.4)	(9.9)
재고자산감소(증가)	(10.9)	(19.3)	(2.4)	(4.5)	(8.2)
매입채무증가(감소)	(9.3)	2.6	(4.0)	2.0	3.7
기타	(6.9)	(0.8)	0.3	0.3	0.3
투자활동현금흐름	**(33.4)**	**(114.5)**	**(23.6)**	**(25.9)**	**(28.5)**
단기투자자산감소	(0.0)	(76.0)	(3.5)	(3.7)	(3.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(24.8)	(20.5)	(17.8)	(19.9)	(22.3)
유형자산처분	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(10.1)	(12.9)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
재무활동현금흐름	**11.5**	**74.2**	**(1.5)**	**(1.5)**	**(1.5)**
차입금증가	18.0	(16.6)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
배당금지급	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
현금 증감	**7.5**	**(7.8)**	**65.8**	**22.8**	**20.3**
기초현금	25.8	33.3	25.5	91.3	114.2
기말현금	33.3	25.5	91.3	114.2	134.5
Gross cash flow	53.2	58.7	102.4	57.7	64.3
Gross investment	52.3	57.1	31.6	29.7	38.7
Free cash flow	**0.9**	**1.6**	**70.9**	**28.0**	**25.6**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	1,433	1,667	5,854	2,836	3,208
BPS	6,831	9,884	15,821	18,706	21,983
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	27.6	21.7	5.2	10.7	9.4
PBR	5.8	3.7	1.9	1.6	1.4
EV/ EBITDA	13.5	10.7	8.8	7.5	6.3
배당수익율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	11.1	9.1	4.4	7.8	7.0
수익성 (%)					
영업이익율	18.9	19.0	18.7	18.9	19.0
EBITDA이익율	22.6	23.7	24.7	24.5	24.4
순이익율	13.2	14.0	43.4	19.2	19.4
ROE	30.4	26.8	47.0	17.3	16.6
ROIC	20.4	17.9	17.0	13.0	13.6
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	32.9	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	159.2	255.3	347.0	376.0	402.6
이자보상배율	23.5	28.2	19.9	24.6	29.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	3.0	3.4	2.8	2.9	3.0
재고자산회전율	5.8	4.6	3.3	3.5	3.6
매입채무회전율	7.3	8.1	6.7	7.7	7.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	82%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	14%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.3.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-04-10	BUY	35,500
2015-04-20	BUY	35,500
2015-05-07	BUY	35,500
2015-07-02	BUY	35,500
2015-08-06	BUY	44,100
2015-09-01	BUY	44,100
2015-11-06	BUY	51,500
2016-01-18	BUY	51,500
2016-02-02	BUY	62,500
2016-04-07	BUY	62,500
2016-05-03	BUY	62,500
2016-07-01	BUY	54,000
2016-07-05	BUY	54,000
2016-08-09	BUY	54,000
2016-09-06	BUY	54,000
2016-11-04	BUY	54,000
2016-12-05	BUY	54,000
2017-02-20	BUY	43,000
2017-04-03	BUY	43,000
2017-05-08	BUY	43,000

바텍(043150.KQ) 주가 및 목표주가 추이

