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(11/6)	31,700원

Key Data	(기준일: 2017.11.6)
KOSPI(pt)	2,549.4
KOSDAQ(pt)	703.8
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	470.9
52주 최고/최저(원)	38,300 / 24,950
52주 일간 Beta	-0.07
발행주식수(천주)	14,854
평균거래량(3M,천주)	94
평균거래대금(3M,백만원)	2,897
배당수익률(17F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	16.9
주요주주 지분율(%)	
바텍이우홀딩스외 4인	53.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.1	7.3	4.8	-6.1
KOSPI 대비상대수익률	8.3	-2.4	-6.0	-21.3

3Q17 Review: 시장컨센서스 대비 부합한 영업이익 달성. 해외 수출 증가로 인한 매출액은 크게 상승

3Q17 Review: 레이언스 실적 제외시 매출액 +37.8%yoy. 영업이익 +26.5%yoy

- 지난 11/3일 공시한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 555억원, 영업이익 79억원으로 전년동기 대비 매출액은 +3.2%, 영업이익은 -21.3%로 나타남. 업계 컨센서스(매출액 476억원, 영업이익 81억원) 대비 매출액은 크게 증가했으나, 영업이익은 유사한 수준을 보임
- 레이언스 지분감소(지분 3.78%를 바텍이우홀딩스와 교환, 현재 지분 28.7%)를 반영하여 지난해 3분기 레이언스 실적을 제외하면, 바텍의 덴탈이미징 사업부문 실적은 전년동기대비 매출액은 +37.8%, 영업이익은 +26.5% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 달성함
- 덴탈 이미징사업부문의 매출액이 크게 증가한 것은 수출액이 전년대비 +43.9% 증가한 451억원을 달성했기 때문임. 특히 매출비중이 가장 큰 북미지역(3Q17 북미 매출비중 26.6% 예상)에서 전년동기대비 19.6% 증가한 것은 물론 남아메리카, 오세아니아 등에서도 각각 +117.5%, +109.4% 증가하였으며, 이러한 추세는 지속될 것으로 예상됨
- 매출액 증가대비 영업이익 증가 폭이 낮은 것은 북미 및 신규지역 매출 확대를 위한 프로모션 비용이 증가했기 때문임. 수익성이 높은 해외 수출 증가와 특히 3D 제품 증가세로 수익성 개선 전망

4Q17 Preview: 레이언스 실적 제외시 여전한 실적 성장세 유지 전망

- 4분기 당사추정 예상실적(연결기준)은 매출액 594억원, 영업이익 116억원 전망. 레이언스 실적을 제외시 매출액은 전년동기대비 +13.1% 증가하면서 실적 성장세를 이어갈 것으로 전망함
- 1) 미국 PaX-i3D Smart 및 Green 제품 수출 확대 지속 전망: 전세계 치과장비 시장의 40.2%를 차지하고 있는 북미 지역에서 동사의 PaX-i3D Smart 및 Green 제품의 판매가 지속적으로 늘어나고 있음. 북미지역은 미국 FDA 승인(2015년 10월) 이후 본격적인 매출 확대(2014년 454억원, +31.7%yoy → 2015년 546억원, +20.4%yoy → 2016년 634억원, +16.0%yoy)로 가파른 성장을 지속하고 있으며 올해도 성장세를 이어 갈 것으로 전망됨
- 2) 신흥국 중심의 신규시장도 확대 중임: ① 러시아도 법인을 중심으로 실적이 점차 증가하고 있으며, ② 인도 지역도 연간 70~80억원 수준의 매출이 발생하고 있으며, 점차 성장세가 커질 것으로 예상하며, ③ 브라질, 호주 등도 신규로 진출을 추진하고 있음. 점차 수출지역다변화를 추진하고 있어 중장기적으로 수출확대에 긍정적으로 기여할 것으로 예상함

투자의견 BUY, 목표주가는 43,000원 유지

- 투자의견은 BUY, 목표주가는 기존 43,000원을 유지함. 현재주가는 2017년 PER 17.9배 수준(일시적인 중단사업손익 565억원 제외, EPS 1,773원)이며, 목표주가까지 +35.6%의 상승여력 보유
- ① 3D 제품을 중심으로 북미 시장점유율 상승세, ② 일본 시장 재진입은 물론, 중국, 인도, 러시아 시장의 성장세 부각 등으로 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 예상되어 매수를 권고함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q17P					4Q17F			2016	2017F		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	55.5	47.6	16.6	47.6	16.7	59.4	6.9	-39.0	238.3	216.0	-9.4	246.4	14.0
영업이익	7.9	8.1	-2.8	8.1	-2.8	11.6	47.0	-41.6	45.3	40.0	-11.6	47.8	19.5
세전이익	9.0	7.7	17.3	8.4	7.4	11.0	21.9	-51.6	42.7	39.2	-8.2	45.4	15.9
순이익	8.5	6.9	22.4	6.6	28.5	8.8	3.8	-24.0	33.3	91.1	173.3	36.4	-60.1
영업이익률	14.2	17.0	-2.8	17.0	-2.8	19.5	5.3	-0.9	19.0	18.5	-0.5	19.4	0.9
순이익률	15.3	14.5	0.7	13.9	1.4	14.8	-0.4	2.9	14.0	42.2	28.2	14.8	-27.4
EPS(원)	2,152	1,510	42.5	1,670	28.9	1,919	-10.8	-17.3	1,667	5,737	244.1	1,983	-65.4
BPS(원)	13,158	13,053	0.8	12,300	7.0	13,750	4.5	39.1	9,884	13,750	39.1	16,098	17.1
ROE(%)	16.4	11.6	4.8	13.6	2.8	14.0	-2.4	-9.5	26.8	51.9	25.1	16.4	-35.5
PER(X)	14.7	21.0	-	19.0	-	16.5	-	-	21.7	5.5	-	16.0	-
PBR(X)	2.4	2.4	-	2.6	-	2.3	-	-	3.7	2.3	-	2.0	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 3Q17 잠정실적(연결실적): 매출액 +3.2%yoy, 영업이익 -21.3%yoy

(십억원,%)	3Q17P			3Q16A	2Q17A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**55.5**	**3.2**	**-2.4**	**53.8**	**56.9**
제품별 매출액					
덴탈이미징 사업부문	55.5	37.8	-2.4	40.3	56.9
디텍터 사업부문	-			13.5	-
제품별 매출비중 (%)					
덴탈이미징 사업부문	100.0	25.2	0.0	74.8	100.0
디텍터 사업부문	0.0	-25.2	0.0	25.2	0.0
수익					
영업이익	**7.9**	**-21.3**	**-35.7**	**10.0**	**12.3**
세전이익	**9.0**	**53.7**	**-38.2**	**5.9**	**14.6**
당기순이익	**8.5**	**70.3**	**-35.6**	**5.0**	**13.2**
지배기업 당기순이익	**8.0**	**162.0**	**-25.5**	**3.0**	**10.7**
이익률(%)					
영업이익률	14.2	-4.4	-7.4	18.6	21.5
세전이익률	16.2	5.3	-9.4	10.9	25.7
당기순이익률	15.3	6.0	-7.9	9.2	23.1
지배기업 당기순이익률	14.4	8.7	-4.5	5.7	18.8

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 3Q17 잠정실적(연결실적, 레이언스 실적 제외시): 여전한 성장 지속

(십억원,%)	3Q17P			3Q16A	2Q17A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**55.5**	**37.8**	**-2.4**	**40.3**	**56.9**
수익					
영업이익	**7.9**	**26.5**	**-35.7**	**6.2**	**12.3**
세전이익	**9.0**	**255.2**	**-38.2**	**2.5**	**14.6**
당기순이익	**8.5**	**70.3**	**-35.6**	**5.0**	**13.2**
지배기업 당기순이익	**8.0**	**162.1**	**-25.5**	**3.0**	**10.7**
이익률(%)					
영업이익률	14.2	-1.3	-7.4	15.5	21.5
세전이익률	16.2	9.9	-9.4	6.3	25.7
당기순이익률	15.3	2.9	-7.9	12.4	23.1
지배기업 당기순이익률	14.4	6.8	-4.5	7.6	18.8

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 3 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17P	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F
매출액	**51.8**	**49.3**	**53.8**	**83.3**	**44.2**	**56.9**	**55.5**	**59.4**	**50.9**	**65.0**	**66.6**	**63.9**
증가율(%,yoy)	*10.7*	*-12.7*	*7.3*	*30.4*	*-14.7*	*15.4*	*3.2*	*-12.9*	*15.1*	*14.2*	*19.9*	*7.6*
제품별 매출액(십억원)												
덴탈이미징 사업부문	37.8	49.3	40.3	51.9	44.2	56.9	55.5	59.4	50.9	65.0	66.6	63.9
디텍터 사업부문	14.0	0.0	13.5	31.5								
제품별 비중(%)												
덴탈이미징 사업부문	72.9	100.0	74.8	62.2	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
디텍터 사업부문	27.1	0.0	25.2	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
영업이익	**8.4**	**10.7**	**10.0**	**16.3**	**8.3**	**12.3**	**7.9**	**11.6**	**9.7**	**14.1**	**11.4**	**12.6**
세전이익	**6.9**	**10.2**	**5.9**	**19.8**	**4.6**	**14.6**	**9.0**	**11.0**	**9.2**	**13.4**	**10.9**	**12.0**
당기순이익	**5.6**	**11.1**	**5.0**	**11.6**	**60.6**	**13.2**	**8.5**	**8.8**	**7.4**	**10.7**	**8.7**	**9.6**
지배기업 순이익	**4.2**	**8.9**	**3.0**	**8.6**	**59.4**	**10.7**	**8.0**	**7.1**	**6.0**	**8.7**	**7.0**	**7.7**
이익률(%)												
영업이익률	16.1	21.7	18.6	19.5	18.8	21.5	14.2	19.5	19.0	21.8	17.2	19.7
세전이익률	13.3	20.6	10.9	23.7	10.4	25.7	16.2	18.5	18.1	20.7	16.3	18.7
당기순이익률	10.9	22.6	9.2	13.9	137.1	23.1	15.3	14.8	14.5	16.5	13.0	15.0
지배기업 순이익률	8.1	18.0	5.7	10.3	134.2	18.8	14.4	12.0	11.7	13.4	10.6	12.1

참고: 2017년 1분기에 일시적인 중단사업손익 565억원 반영
자료: 연결 기준, 유진투자증권

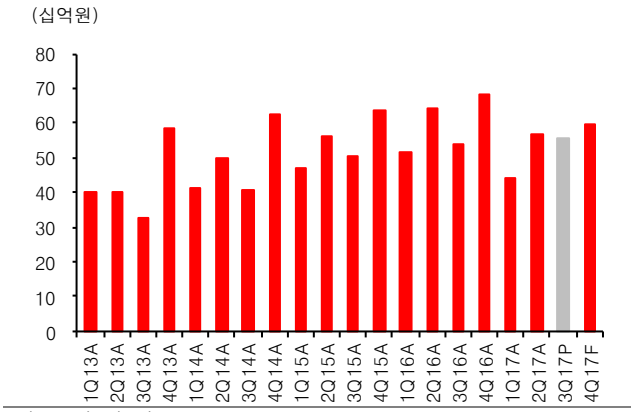
도표 4 연도별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(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**	**216.0**	**246.4**
증가율(%,yoy)	*20.2*	*23.5*	*18.0*	*50.7*	*4.9*	*17.5*	*-2.4*	*13.6*	*11.6*	*9.7*	*-9.4*	*14.0*
제품별 매출액(십억원)												
덴탈이미징 사업부문	-	-	-	-	128.4	138.8	132.6	148.1	165.6	179.3	216.0	246.4
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**	**40.0**	**47.8**
세전이익	**9.0**	**6.8**	**8.5**	**10.4**	**1.1**	**8.2**	**2.5**	**12.1**	**35.5**	**42.7**	**39.2**	**45.4**
당기순이익	**7.0**	**5.4**	**7.3**	**8.1**	**1.6**	**5.3**	**14.1**	**11.6**	**28.7**	**33.3**	**91.1**	**36.4**
지배기업 순이익	**-**	**-**	**-**	**8.4**	**2.0**	**6.0**	**5.7**	**9.7**	**21.3**	**24.8**	**85.2**	**29.5**
이익률(%)												
영업이익률	11.7	6.3	6.1	9.9	0.1	7.1	8.9	16.2	18.9	19.0	18.5	19.4
세전이익률	13.9	8.5	9.0	7.3	0.8	4.7	1.4	6.2	16.3	17.9	18.2	18.4
당기순이익률	10.8	6.7	7.7	5.7	1.1	3.0	8.2	6.0	13.2	14.0	42.2	14.8
지배기업 순이익률	-	-	-	5.9	1.4	3.4	3.3	5.0	9.8	10.4	39.4	12.0

참고: 2017년에 일시적인 중단사업손익 565억원 반영
자료: 연결 기준, 유진투자증권

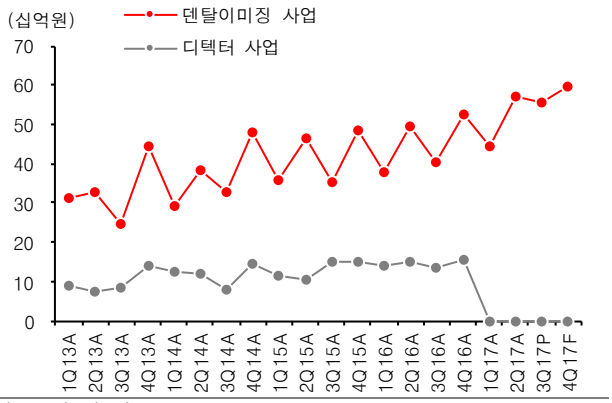
3분기, 레이언스 실적 제외시 성장 지속
덴탈이미징 사업은 여전한 성장

도표 5 분기별 매출액은 4Q > 2Q > 3Q > 1Q



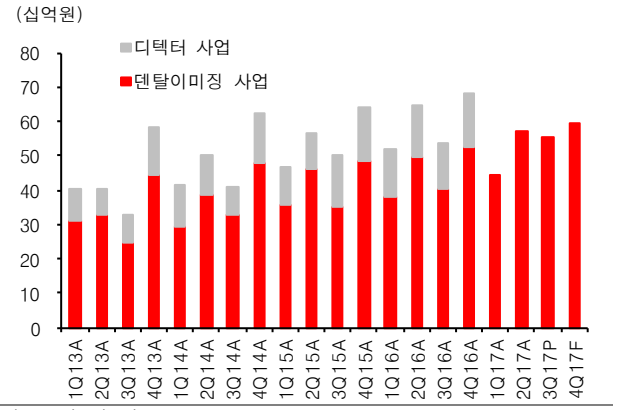
자료: 유진투자증권

도표 6 렌탈이미징 사업은 지속 상승세 유지



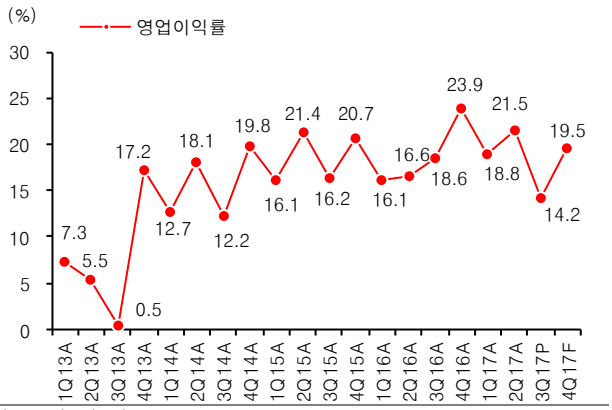
자료: 유진투자증권

도표 7 레이언스 실적 제외로 매출액은 감소 전망



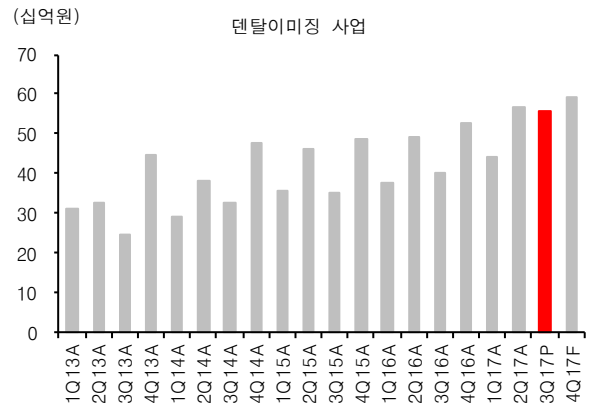
자료: 유진투자증권

도표 8 매출액 감소로 영업이익도 소폭 하향 조정



자료: 유진투자증권

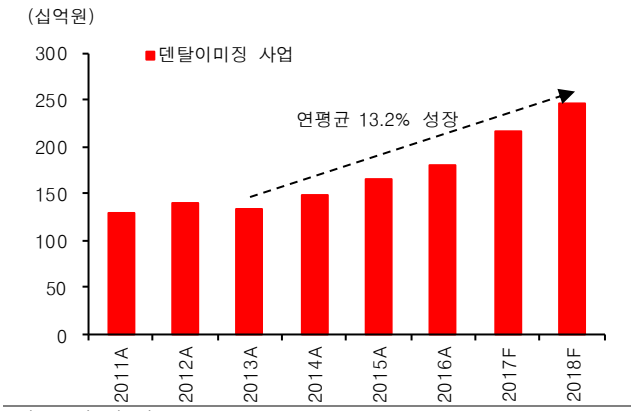
도표 9 덴탈이미징 사업은 지속적으로 성장 전망



자료: 유진투자증권

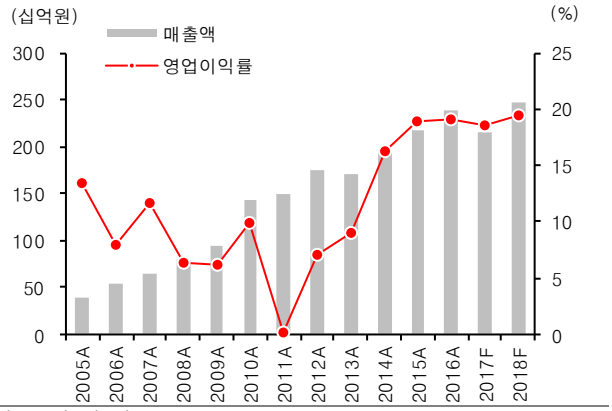
PaX-i3D 제품 출시 이후 수익성 개선 뚜렷

도표 10 최근 덴탈이미징 사업 연평균 13.2% 성장



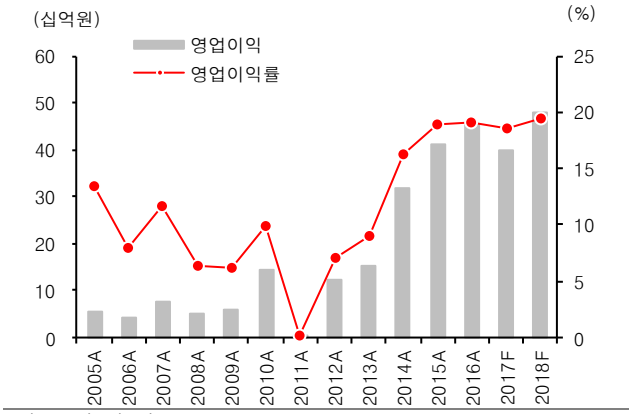
자료: 유진투자증권

도표 11 2011년 이후 수익성 급속 개선



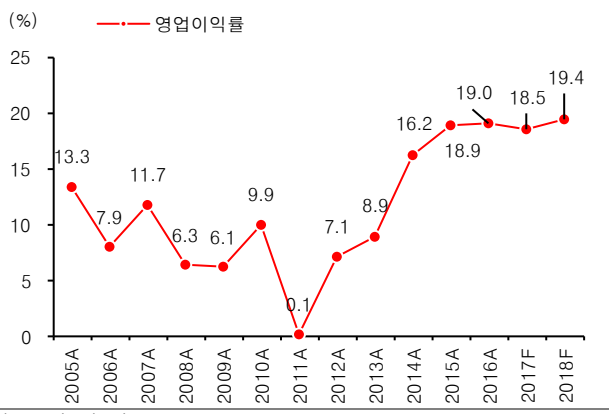
자료: 유진투자증권

도표 12 2012년 PaX-i 출시로 수익성 증가



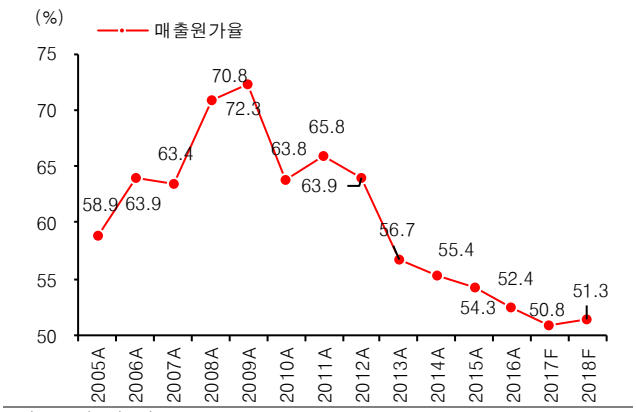
자료: 유진투자증권

도표 13 영업이익률 안정세로 진입



자료: 유진투자증권

도표 14 2012년 PaX-i 출시로 매출원가율 개선



자료: 유진투자증권

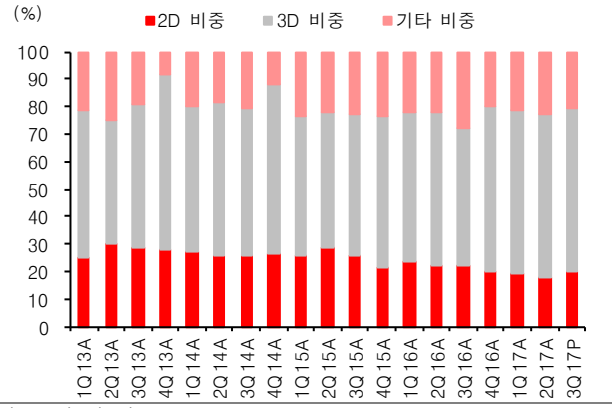
수익성 좋은 3D 매출 비중 증가

도표 15 3D 치과장비의 제품 라인업 확대 지속



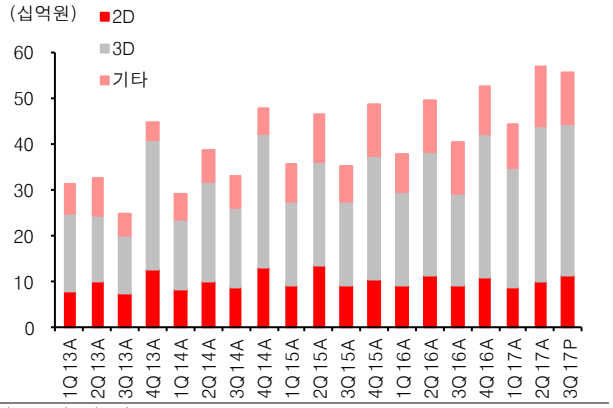
자료: 유진투자증권

도표 16 장비별 매출비중 추이



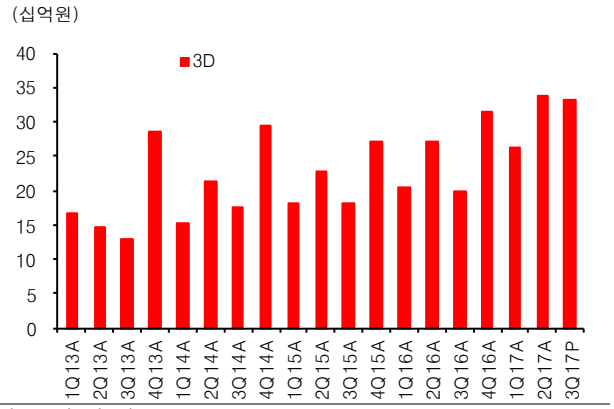
자료: 유진투자증권

도표 17 장비별 매출액 추이



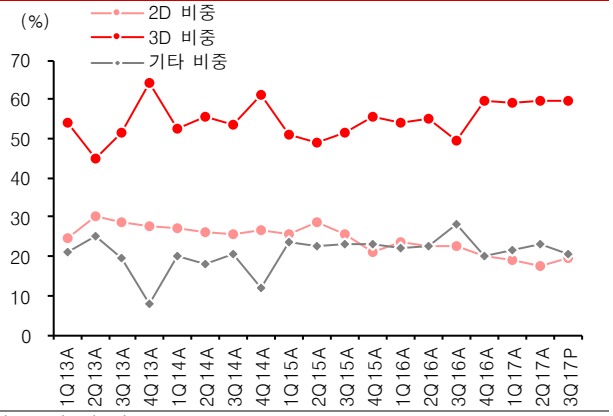
자료: 유진투자증권

도표 18 3D 장비 매출액 점차 증가



자료: 유진투자증권

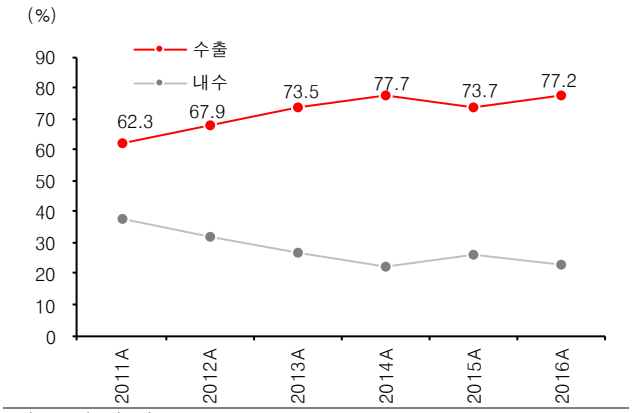
도표 19 3D 장비의 매출비중 추이



자료: 유진투자증권

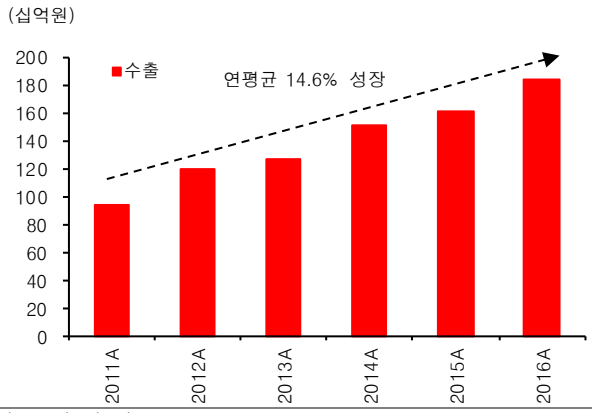
북미, 유럽, 중국 중심의 안정적인 성장

도표 20 높은 비중의 수출 비중



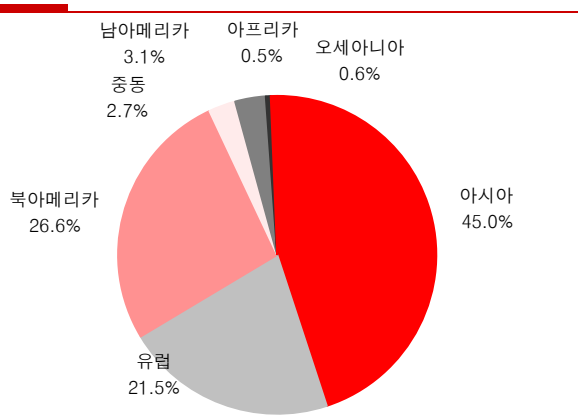
자료: 유진투자증권

도표 21 수출액은 연평균 14.6% 증가



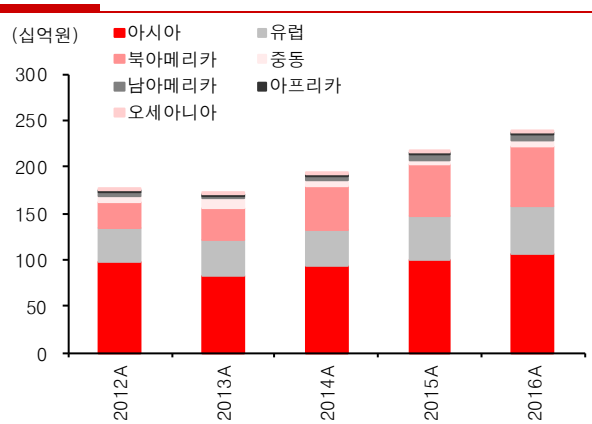
자료: 유진투자증권

도표 22 수출은 북아메리카 및 유럽 중심 (2016)



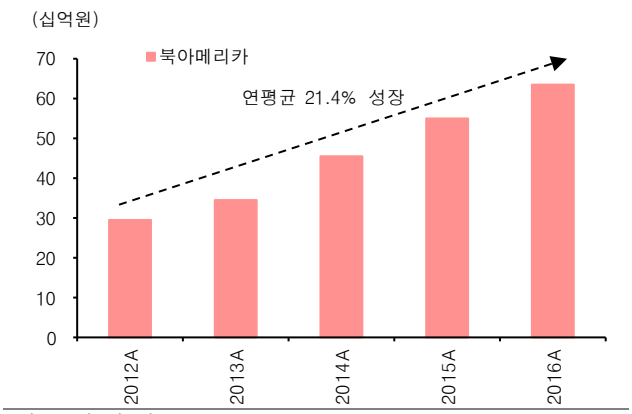
참고: 아시아는 국내 매출 포함
자료: 유진투자증권

도표 23 북아메리카 매출은 증가세 지속



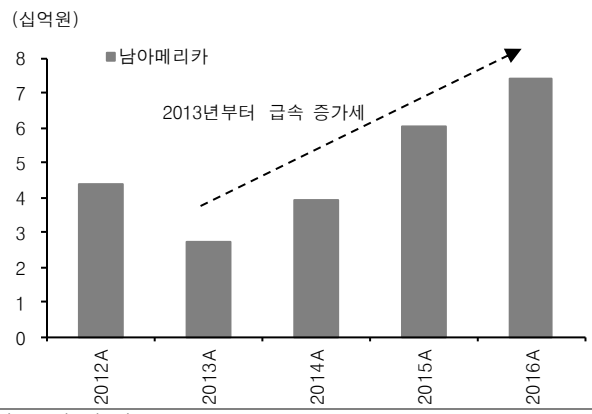
참고: 아시아는 국내 매출 포함
자료: 유진투자증권

도표 24 북미가 수출 성장을 견인 중



자료: 유진투자증권

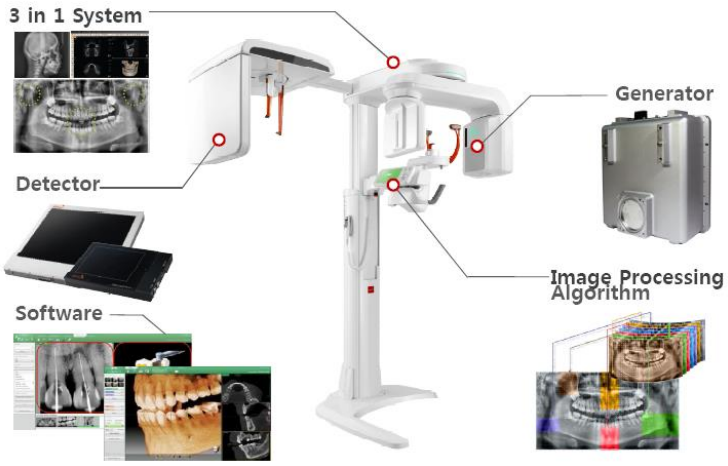
도표 25 남아메리카 매출도 증가세 지속



자료: 유진투자증권

치과용 영상진단기기 국내 선두업체

도표 26 바텍의 치과용 영상진단기기 제품 구조



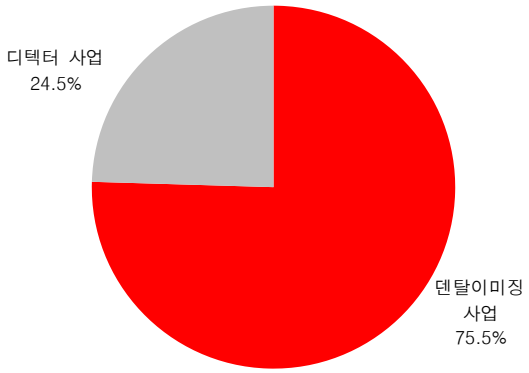
자료: 바텍, 유진투자증권

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
2017.02	레이언스 지분감소로 실적연결에서 지분법 적용으로 전환

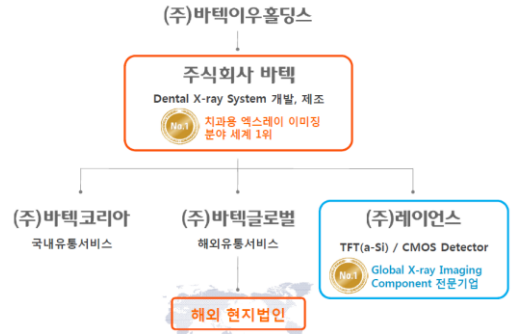
자료: 유진투자증권

도표 28 매출비중(2016년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 29 바텍의 지배구조 및 자회사



자료: 바텍, 유진투자증권

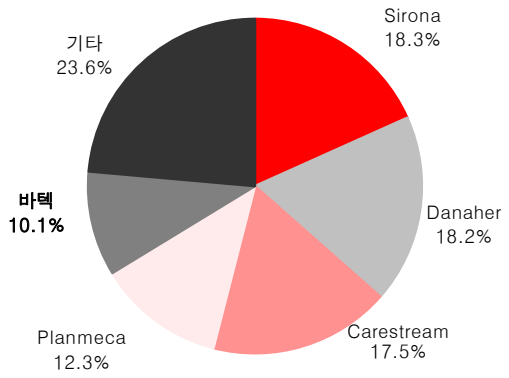
도표 30 자회사 레이언스의 주요 제품인 디텍터



자료: 바텍, 유진투자증권

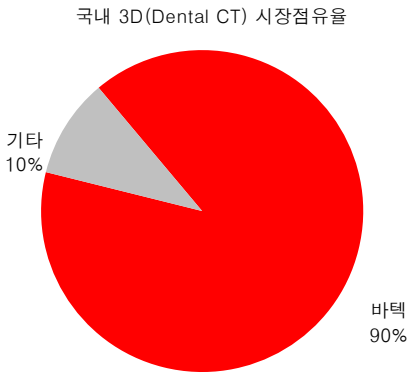
국내 1위, 세계 5위 시장점유율

도표 31 세계 시장점유율 5위 ('12년 15억달러 시장)



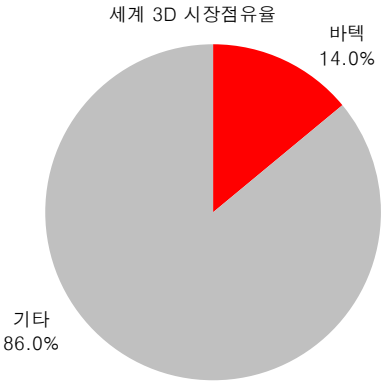
자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

도표 32 국내 3D 치과 진단기기 시장점유율 1위



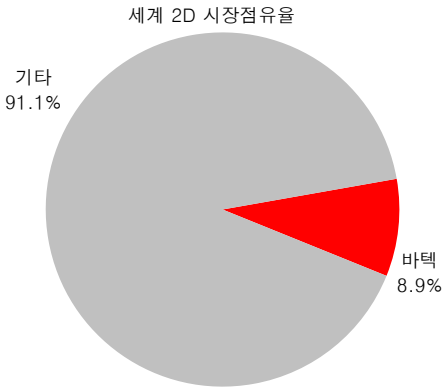
자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

도표 33 세계 3D 장비부문은 시장점유율 14%



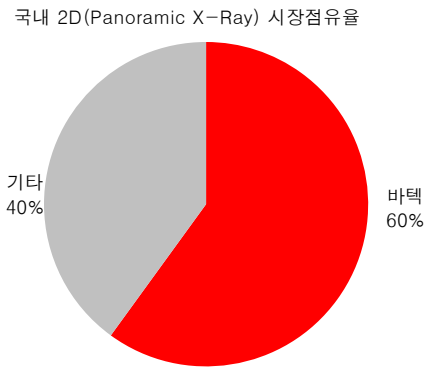
자료: Dental Radiology Equipment – Global Pipeline Analysis, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2017, 유진투자증권

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**	**342.7**	**381.7**	**427.8**
유동자산	161.5	250.6	154.3	174.6	200.6
현금성자산	44.9	112.7	78.1	92.9	109.7
매출채권	68.5	71.4	28.2	30.4	34.0
재고자산	42.7	61.6	43.1	46.3	51.9
비유동자산	108.7	139.6	188.4	207.1	227.2
투자자산	13.6	18.6	102.8	107.0	111.3
유형자산	75.9	90.7	72.9	86.9	102.2
기타	19.2	30.4	12.7	13.2	13.7
부채총계	**136.2**	**133.1**	**136.5**	**140.7**	**147.1**
유동부채	101.4	98.1	97.5	101.1	107.1
매입채무	26.1	33.0	43.2	46.5	52.0
유동성이자부채	65.1	46.8	35.6	35.6	35.6
기타	10.3	18.3	18.7	19.1	19.5
비유동부채	34.8	35.0	39.1	39.5	40.1
비유동기타부채	23.9	25.7	26.6	26.6	26.6
기타	10.9	9.3	12.5	13.0	13.5
자본총계	**134.0**	**257.0**	**206.2**	**241.1**	**280.7**
지배지분	101.5	146.8	204.2	239.1	278.8
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	14.5	36.4	8.0	8.0	8.0
이익잉여금	79.0	102.7	188.6	223.5	263.2
기타	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2
비지배지분	32.5	110.2	1.9	1.9	1.9
자본총계	**134.0**	**257.0**	**206.2**	**241.1**	**280.7**
총차입금	89.0	72.5	62.1	62.1	62.1
순차입금	44.1	(40.2)	(16.0)	(30.8)	(47.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**217.4**	**238.3**	**216.0**	**246.4**	**275.9**
증가율(%)	11.6	9.7	(9.4)	14.0	12.0
매출원가	117.9	124.8	109.8	126.5	141.7
매출총이익	99.4	113.5	106.2	119.9	134.2
판매 및 일반관리비	58.4	68.2	66.2	72.0	80.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**41.0**	**45.3**	**40.0**	**47.8**	**54.1**
증가율(%)	29.5	10.6	(11.6)	19.5	13.1
EBITDA	49.2	56.5	48.1	56.8	64.4
증가율(%)	24.7	14.9	(14.9)	18.1	13.5
영업외손익	(5.5)	(2.6)	(0.8)	(2.4)	(2.7)
이자수익	0.4	1.4	0.5	0.5	0.6
이자비용	2.2	3.0	1.9	2.0	2.0
지분법손익	0.0	0.0	0.7	0.9	0.9
기타영업손익	(3.7)	(1.0)	(0.0)	(1.9)	(2.3)
세전순이익	35.5	42.7	39.2	45.4	51.4
증가율(%)	194.6	20.3	(8.2)	15.9	13.1
법인세비용	6.8	9.4	6.3	9.1	10.3
당기순이익	**28.7**	**33.3**	**91.1**	**36.4**	**41.1**
증가율 (%)	147.2	16.0	173.3	(60.1)	13.1
지배주주지분	21.3	24.8	85.2	29.5	33.3
증가율(%)	119.4	16.3	244.1	(65.4)	13.1
비지배지분	7.4	8.6	5.9	6.9	7.8
EPS	**1,433**	**1,667**	**5,737**	**1,983**	**2,243**
증가율 (%)	119.4	16.3	244.1	(65.4)	13.1
수정EPS	1,433	1,667	5,737	1,983	2,243
증가율 (%)	119.4	16.3	244.1	(65.4)	13.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**29.3**	**32.2**	**75.3**	**43.0**	**47.7**
당기순이익	28.7	33.3	91.1	36.4	41.1
자산상각비	8.2	11.2	8.0	8.9	10.3
기타비현금성손익	(0.5)	(2.8)	4.8	(0.5)	(0.4)
운전자본증감	(18.9)	(18.7)	(22.9)	(1.8)	(3.3)
매출채권감소(증가)	8.2	(1.3)	3.5	(2.1)	(3.6)
재고자산감소(증가)	(10.9)	(19.3)	(3.5)	(3.3)	(5.6)
매입채무증가(감소)	(9.3)	2.6	(5.1)	3.3	5.6
기타	(6.9)	(0.8)	(17.7)	0.3	0.3
투자활동현금흐름	**(33.4)**	**(114.5)**	**(20.9)**	**(27.2)**	**(29.9)**
단기투자자산감소	(0.0)	(76.0)	(0.0)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.4)	(2.8)	(3.0)
설비투자	(24.8)	(20.5)	(17.9)	(21.2)	(23.8)
유형자산처분	0.5	0.1	0.6	0.0	0.0
무형자산처분	(10.1)	(12.9)	(2.8)	(2.3)	(2.3)
재무활동현금흐름	**11.5**	**74.2**	**(6.2)**	**(1.5)**	**(1.5)**
차입금증가	18.0	(16.6)	(4.7)	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)**	**41.2**	**14.3**	**16.3**
기초현금	25.8	33.3	25.5	66.7	81.1
기말현금	33.3	25.5	66.7	81.1	97.3
Gross cash flow	53.2	58.7	104.0	44.8	51.0
Gross investment	52.3	57.1	43.7	28.6	32.8
Free cash flow	**0.9**	**1.6**	**60.3**	**16.3**	**18.2**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	1,433	1,667	5,737	1,983	2,243
BPS	6,831	9,884	13,750	16,098	18,766
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	27.6	21.7	5.5	16.0	14.1
PBR	5.8	3.7	2.3	2.0	1.7
EV/ EBITDA	13.5	10.7	9.5	7.8	6.6
배당수익율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	11.1	9.1	4.5	10.5	9.2
수익성 (%)					
영업이익율	18.9	19.0	18.5	19.4	19.6
EBITDA이익율	22.6	23.7	22.3	23.0	23.3
순이익율	13.2	14.0	42.2	14.8	14.9
ROE	30.4	26.8	51.9	16.4	15.9
ROIC	20.4	17.9	21.4	36.2	35.1
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	32.9	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	159.2	255.3	158.4	172.7	187.4
이자보상배율	23.5	28.2	27.3	32.7	38.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	3.0	3.4	4.3	8.4	8.6
재고자산회전율	5.8	4.6	4.1	5.5	5.6
매입채무회전율	7.3	8.1	5.7	5.5	5.6

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	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2016-01-18	Buy	51,500	1년	-10.3	-6.4
2016-02-02	Buy	62,500	1년	-33.4	-19.5
2016-04-07	Buy	62,500	1년	-38.2	-26.4
2016-05-03	Buy	62,500	1년	-40.2	-35.0
2016-07-01	Buy	54,000	1년	-32.8	-18.5
2016-07-05	Buy	54,000	1년	-32.8	-18.5
2016-08-09	Buy	54,000	1년	-33.6	-18.5
2016-09-06	Buy	54,000	1년	-35.4	-26.2
2016-11-04	Buy	54,000	1년	-36.7	-30.0
2016-12-05	Buy	54,000	1년	-35.9	-30.0
2017-01-06	Buy	54,000	1년	-36.4	-30.0
2017-02-20	Buy	43,000	1년	-31.5	-21.4
2017-04-03	Buy	43,000	1년	-30.4	-21.4
2017-05-08	Buy	43,000	1년	-30.3	-21.4
2017-07-21	Buy	43,000	1년	-29.5	-21.4
2017-08-08	Buy	43,000	1년	-29.8	-21.4
2017-08-28	Buy	43,000	1년	-30.9	-21.4
2017-10-13	Buy	43,000	1년	-32.2	-29.9
2017-10-25	Buy	43,000	1년	-31.5	-29.9
2017-11-07	Buy	43,000	1년		

바텍(043150.KQ) 주가 및 목표주가 추이

