유진투자증권

바텍(043150.KQ)

시장 기대치 상회하며 실적회복 지속 달성. Valuation 저평가

2021.05.12

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 44,000원(상향)

현재주가: 32,200원(05/11)

시가총액: 478.3(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

1Q21 Review: 매출액 +37.6%yoy, 영업이익 +106.4%yoy. 시장 기대치 상회

전일(5/11) 발표한 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 750 억원, 영업이익 130 억원 달성. 이는 전년동기대비 각각 37.6%, 106.4% 증가하며, 역대 1 분기 최고 실적을 달성함. 시장 컨센서스(매출액 644 억원, 영업이익 102 억원) 대비 매출액과 영업이익이 각각 16.5%, 27.8% 큰 폭으로 상회하며 어닝 서프라이즈를 시현함.

특히 1 분기 실적에서 긍정적인 것은 COVID-19 영향에도 불구하고, 지난 4 분기에 이어 실적 회복이 지속되었다는 것임. ① 제품별로 보면, 본사의 모든 제품 군의 판매가 확대되고 있음. 특히 IOS 제품 판매량은 193.9%, Portable X-Ray 공급량도 69.6% 증가함. ② 지역별로 살펴보면, 주요 지역에서 고른 성장세를 보였음. 국내는 전년동기대비 19.5%(1 분기 매출비중 12.2%) 증가했으며, 국내를 제외한 아시아 지역은 61.6%(매출비중 27.1%), 유럽 지역은 71.9%(매출비중 28.5%), 북아메리카는 25.2%(매출비중 22.8%) 증가함.

2Q21 Preview: 매출액 50.2%yoy, 영업이익 461.0%yoy. 실적 회복 지속 전망

당사추정 2021 년 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 706 억원, 영업이익 111 억원으로 전년동기 대비 각각 50.2%, 461.0% 증가하며 실적 회복이 지속될 것으로 예상함. 실적 성장이 지속될 것으로 예상하는 이유는 매출비중이 높은 북미, 유럽, 아시아 지역이 모두 실적 성장세로 전환이 되어 있고, 모든 제품 군에서 실적 성장이 이어지고 있기 때문임.

목표주가 44,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가를 기존 34,000 원에서 +29.4% 오른 44,000 원으로 상향조정하고, 36.6%의 상승여력(괴리율 26.8%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정 근거는 2021 년 예상 EPS(2,711 원)에 국내 유사업체(레이, 오스템임플란트, 레이언스, 인바디, 뷰웍스) 평균 PER 16.3 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

지난 4 분기 실적 회복 등으로 인하여 6 개월간 41.2%의 주가가 상승하였음. COVID-19 상황 지속에도 불구하고, 올해 1 분기도 실적 회복이 지속되면서 본격적인 실적 성장세로 이어질 것으로 기대감 등으로 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	14,854천주
52주 최고가	33,350원
최저가	20,050원
52주 일간 Beta	0.73
90일 일평균거래대금	35억원
외국인 지분율	23.4%
배당수익률(2021F)	0.3%
주주구성	
바텍이우홀딩스 (외 5인)	53.7%
	%

	1M	6M	12M
주가상승률	6.3%	41.2%	25.8%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	44,.000	34,000	상향
영업이익(21)	52.1	43.5	▲
영업이익(22)	61.6	48.9	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q21P					2Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	75.0	61.0	23.0	64.4	16.5	70.6	-5.9	50.2	244.3	311.5	27.5	370.0	18.8
영업이익	13.0	8.5	52.9	10.2	27.8	11.1	-14.7	461.0	31.6	52.1	64.9	61.6	18.3
세전이익	17.9	9.4	90.5	0.0		12.2	-31.6	591.9	-23.7	58.5	흑전	67.8	15.9
순이익	14.7	6.9	112.4	9.2	60.2	9.0	-38.6	1,103.3	-21.8	44.8	흑전	48.8	8.9
영업이익률	17.4	14.0	3.4	15.8	1.5	15.7	-1.6	11.5	12.9	16.7	3.8	16.7	-0.1
순이익률	19.7	11.4	8.3	14.3	5.4	12.8	-6.8	11.2	-8.9	14.4	23.3	13.2	-1.2
EPS(원)	3,560	1,775	100.5	0		2,192	-38.4	2,241.1	-1,630	2,711	흑전	3,121	15.1
BPS(원)	15,872	15,541	2.1	16,027	-1.0	16,481	3.8	-3.3	14,979	17,896	19.5	21,081	17.8
ROE(%)	22.4	11.4	11.0	na		13.3	-9.1	12.8	-9.3	18.3	27.6	16.9	-1.5
PER(X)	9.0	18.1	-	na	-	14.7	-	-	na	11.9	-	10.3	-
PBR(X)	2.0	2.1	-	2.0	-	2.0	-	-	1.5	1.8	-	1.5	-

자료: 바텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1. **1Q21 잠정실적(연결기준): 매출액 +37.6%yoy, 영업이익 +106.4%yoy**

(십억원,%)	1Q21P			1Q20A	4Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**75.0**	**37.6**	**-5.5**	**54.5**	**79.3**
제품별 매출액					
대한민국	9.1	19.5	9.7	7.6	8.3
아시아(국내 제외)	20.4	61.6	6.4	12.6	19.1
북아메리카	17.1	25.2	-35.6	13.7	26.6
유럽	21.4	71.9	10.8	12.4	19.3
남아메리카	3.5	-22.0	17.0	4.5	3.0
중동	2.9	-5.4	14.1	3.0	2.5
오세아니아	0.7	25.7	26.9	0.5	0.5
아프리카	0.0	-98.4	100.0	0.1	0.0
제품별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
대한민국	12.2	-1.8	1.7	14.0	10.5
아시아(국내 제외)	27.1	4.0	3.0	23.1	24.1
북아메리카	22.8	-2.3	-10.7	25.1	33.5
유럽	28.5	5.7	4.2	22.8	24.3
남아메리카	4.7	-3.6	0.9	8.2	3.8
중동	3.8	-1.7	0.7	5.6	3.2
오세아니아	0.9	-0.1	0.2	1.0	0.6
아프리카	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.0
수익					
매출원가	39.8	48.8	-5.9	26.7	42.3
매출총이익	35.2	26.8	-4.3	27.8	36.8
판매관리비	22.2	3.4	-4.2	21.5	23.2
영업이익	**13.0**	**106.4**	**-4.6**	**6.3**	**13.7**
세전이익	**17.9**	**155.6**	**-144.1**	**7.0**	**-40.5**
당기순이익	**14.7**	**287.2**	**-144.8**	**3.8**	**-32.9**
지배주주 당기순이익	**13.2**	**213.0**	**-138.4**	**4.2**	**-34.4**
이익률(%)					
매출원가율	53.0	4.0	-0.3	49.0	53.3
매출총이익률	47.0	-4.0	0.6	51.0	46.4
판매관리비율	29.6	-9.8	0.4	39.4	29.2
영업이익률	**17.4**	**5.8**	**0.2**	**11.6**	**17.2**
세전이익률	**23.8**	**11.0**	**74.9**	**12.8**	**-51.1**
당기순이익률	**19.7**	**12.7**	**61.1**	**7.0**	**-41.5**
지배주주 당기순이익률	**17.6**	**9.9**	**61.0**	**7.7**	**-43.4**

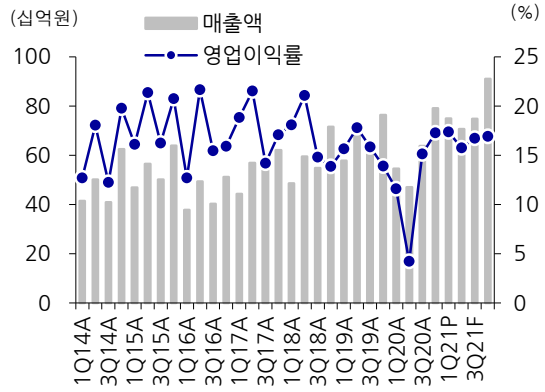
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**57.7**	**72.6**	**65.0**	**76.4**	**54.5**	**47.0**	**63.7**	**79.1**	**75.0**	**70.6**	**74.8**	**91.1**
매출액 증가율(%)	*18.9*	*22.1*	*18.5*	*6.8*	*-5.6*	*-35.2*	*-1.9*	*3.5*	*37.6*	*50.2*	*17.5*	*15.2*
사업별 매출												
대한민국	8.3	11.5	8.7	9.5	7.6	9.6	8.7	8.3	9.1	9.7	8.7	8.3
아시아(국내 제외)	17.4	21.7	18.2	19.2	12.6	15.3	19.3	19.1	20.4	22.0	24.1	23.0
북아메리카	13.9	15.7	14.5	24.3	13.7	8.9	15.0	26.6	17.1	16.3	17.9	31.0
유럽	11.8	15.3	16.1	16.1	12.4	9.5	15.0	19.3	21.4	15.6	17.3	21.9
남아메리카	3.5	4.5	4.3	3.1	4.5	1.3	2.9	3.0	3.5	4.0	3.8	3.6
중동	1.8	2.6	2.6	1.7	3.0	1.6	2.1	2.5	2.9	2.0	2.2	2.7
오세아니아	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5	0.7	0.7	0.5	0.7	0.9	0.8	0.6
아프리카	0.6	0.6	0.1	2.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0
매출비중(%)												
대한민국	14.4	15.9	13.4	12.4	14.0	20.5	13.7	10.5	12.2	13.8	11.7	9.1
아시아(국내 제외)	30.1	29.9	28.0	25.2	23.1	32.5	30.3	24.1	27.1	31.1	32.2	25.3
북아메리카	24.0	21.6	22.3	31.8	25.1	19.0	23.5	33.5	22.8	23.0	23.9	34.1
유럽	20.5	21.1	24.7	21.0	22.8	20.2	23.5	24.3	28.5	22.0	23.1	24.0
남아메리카	6.1	6.2	6.5	4.0	8.2	2.7	4.6	3.8	4.7	5.6	5.1	4.0
중동	3.2	3.6	4.0	2.3	5.6	3.4	3.3	3.2	3.8	2.8	2.9	2.9
오세아니아	0.7	0.8	1.0	0.7	1.0	1.5	1.1	0.6	0.9	1.3	1.0	0.6
아프리카	1.0	0.8	0.1	2.6	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.3	0.1	0.0
수익												
매출원가	29.1	40.0	34.3	40.7	26.7	27.8	34.0	42.3	39.8	37.3	39.8	48.3
매출총이익	28.7	32.6	30.7	35.7	27.8	19.2	29.7	36.8	35.2	33.3	35.0	42.8
판매관리비	19.7	19.7	20.4	25.1	21.5	17.2	20.1	23.2	22.2	22.2	22.5	27.4
영업이익	**9.0**	**12.9**	**10.3**	**10.6**	**6.3**	**2.0**	**9.6**	**13.7**	**13.0**	**11.1**	**12.5**	**15.4**
세전이익	**11.6**	**16.3**	**13.0**	**7.2**	**7.0**	**1.8**	**8.1**	**-40.5**	**17.9**	**12.2**	**13.8**	**14.7**
당기순이익	**9.5**	**11.5**	**8.9**	**5.7**	**3.8**	**0.8**	**6.5**	**-32.9**	**14.7**	**9.0**	**10.2**	**10.8**
지배기업 당기순이익	**9.9**	**10.9**	**8.3**	**4.8**	**4.2**	**0.3**	**5.6**	**-34.4**	**13.2**	**8.1**	**9.2**	**9.8**
이익률(%)												
매출원가율	50.3	55.1	52.8	53.3	49.0	59.2	53.4	53.5	53.0	52.9	53.2	53.0
매출총이익률	49.7	44.9	47.2	46.7	51.0	40.8	46.6	46.5	47.0	47.1	46.8	47.0
판매관리비율	34.0	27.1	31.3	32.9	39.4	36.6	31.5	29.3	29.6	31.4	30.1	30.1
영업이익률	**15.7**	**17.8**	**15.9**	**13.9**	**11.6**	**4.2**	**15.1**	**17.3**	**17.4**	**15.7**	**16.7**	**16.9**
세전이익률	**20.1**	**22.5**	**20.1**	**9.4**	**12.8**	**3.8**	**12.7**	**-51.2**	**23.8**	**17.3**	**18.4**	**16.1**
당기순이익률	**16.5**	**15.8**	**13.7**	**7.4**	**7.0**	**1.6**	**10.3**	**-41.6**	**19.7**	**12.8**	**13.6**	**11.9**
지배주주당기순이익률	**17.1**	**15.0**	**12.9**	**6.2**	**7.7**	**0.7**	**8.8**	**-43.5**	**17.6**	**11.5**	**12.2**	**10.7**

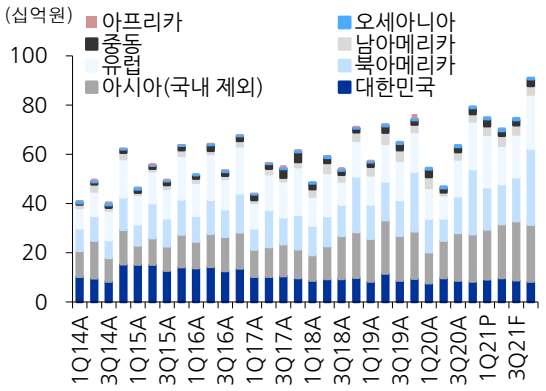
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



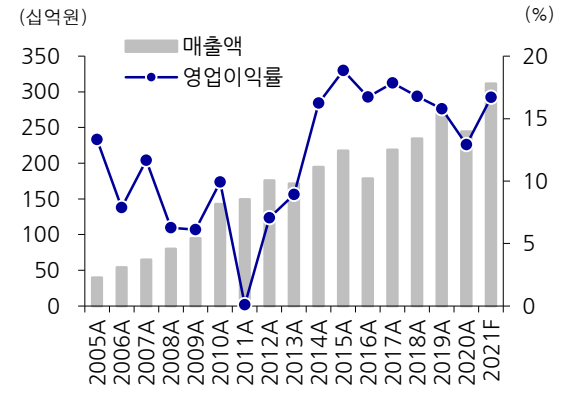
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**142.6**	**149.6**	**175.8**	**171.5**	**194.8**	**217.4**	**178.6**	**218.8**	**234.4**	**271.7**	**244.5**	**311.5**
매출액 증가율(%)	*50.7*	*4.9*	*17.5*	*-2.4*	*13.6*	*11.6*	*-17.8*	*22.5*	*7.1*	*15.9*	*-10.0*	*27.4*
사업별 매출												
대한민국					43.4	57.1	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	35.9
아시아(국내 제외)					49.4	41.7	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	89.4
북아메리카					40.0	48.5	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	82.3
유럽					45.4	54.6	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	76.1
남아메리카					8.1	5.7	6.5	6.8	13.2	15.3	11.7	14.9
중동					3.9	6.0	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	9.7
오세아니아					2.3	1.0	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	2.9
아프리카					2.3	2.6	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.3
매출비중(%)												
대한민국					22.3	26.3	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	11.5
아시아(국내 제외)					25.4	19.2	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	28.7
북아메리카					20.5	22.3	21.5	22.2	25.3	25.2	26.2	26.4
유럽					23.3	25.1	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	24.4
남아메리카					4.1	2.6	2.7	3.1	5.6	5.6	4.8	4.8
중동					2.0	2.8	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.1
오세아니아					1.2	0.5	0.5	0.6	0.8	0.8	1.0	0.9
아프리카					1.2	1.2	0.6	1.2	0.8	1.2	0.1	0.1
수익												
매출원가	91.1	98.5	112.3	97.3	107.8	117.9	102.8	113.9	122.6	144.0	130.1	165.1
매출총이익	105.2	98.6	124.7	112.6	139.5	158.9	132.6	152.9	162.0	186.9	114.5	146.4
판매관리비	37.4	51.0	51.1	58.9	55.3	58.4	46.0	65.9	72.4	84.8	81.8	94.3
영업이익	**14.2**	**0.1**	**12.4**	**15.3**	**31.6**	**41.0**	**29.9**	**39.1**	**39.4**	**42.9**	**32.6**	**52.1**
세전이익	**10.4**	**1.1**	**8.2**	**2.5**	**12.1**	**35.5**	**27.5**	**33.7**	**40.6**	**48.2**	**-23.1**	**58.5**
당기순이익	**8.1**	**1.6**	**5.3**	**14.1**	**11.6**	**28.7**	**33.3**	**83.7**	**29.2**	**35.6**	**-21.8**	**44.8**
지배기업 당기순이익	**8.4**	**2.0**	**6.0**	**5.7**	**9.7**	**21.3**	**24.8**	**79.1**	**27.3**	**33.9**	**-25.0**	**40.3**
이익률(%)												
매출원가율	63.8	65.8	63.9	56.7	55.4	54.3	57.5	52.0	52.3	53.0	53.2	53.0
매출총이익률	73.8	65.9	70.9	65.7	71.6	73.1	74.3	69.9	69.1	68.8	46.8	47.0
판매관리비율	26.2	34.1	29.1	34.3	28.4	26.9	25.7	30.1	30.9	31.2	33.5	30.3
영업이익률	**9.9**	**0.1**	**7.1**	**8.9**	**16.2**	**18.9**	**16.7**	**17.9**	**16.8**	**15.8**	**13.3**	**16.7**
세전이익률	**7.3**	**0.8**	**4.7**	**1.4**	**6.2**	**16.3**	**15.4**	**15.4**	**17.3**	**17.7**	**-9.5**	**18.8**
당기순이익률	**5.7**	**1.1**	**3.0**	**8.2**	**6.0**	**13.2**	**18.7**	**38.2**	**12.4**	**13.1**	**-8.9**	**14.4**
지배주주당기순이익률	**5.9**	**1.4**	**3.4**	**3.3**	**5.0**	**9.8**	**13.9**	**36.1**	**11.6**	**12.5**	**-10.2**	**12.9**

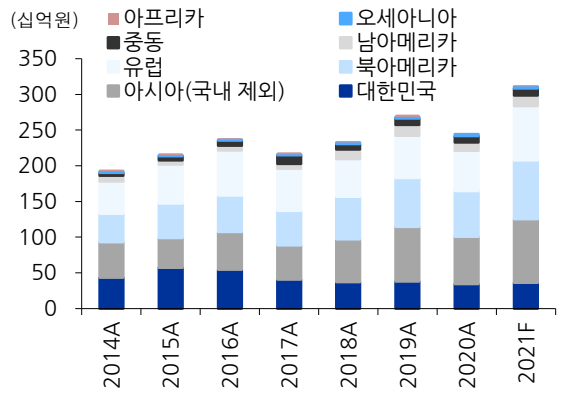
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 제품별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 8. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	바텍	평균	레이	오스템임플란트	레이언스	인바디	뷰웍스
주가(원)	32,200		53,000	84,900	14,150	22,100	38,250
시가총액(십억원)	478.3		352.6	1,212.9	234.8	302.4	382.6
PER(배)							
FY19A	12.8	1.7	-	-37.2	15.0	15.8	13.0
FY20A	n/a	-5.8	44.9	-	-94.8	13.6	13.3
FY21F	**11.9**	**16.3**	**23.8**	**15.2**	**11.8**	**17.8**	**13.2**
FY22F	**10.3**	**12.6**	**12.8**	**12.6**	**10.6**	**14.4**	**12.8**
PBR(배)							
FY19A	1.7	3.5	-	7.2	1.1	2.3	1.9
FY20A	1.5	2.9	5.4	3.6	0.9	1.5	1.7
FY21F	**1.8**	**3.0**	**4.8**	**4.4**	**1.1**	**1.7**	**1.9**
FY22F	**1.5**	**2.3**	**3.5**	**3.3**	**1.0**	**1.6**	**1.6**
매출액(백만달러)							
FY19A	271.7		73.1	565.0	126.2	117.1	136.0
FY20A	244.3		55.2	631.6	101.5	107.1	160.3
FY21F	311.5		90.9	756.3	132.2	123.4	173.4
FY22F	370.0		153.2	874.1	148.9	135.2	185.3
영업이익(백만달러)							
FY19A	42.9		12.9	42.9	22.8	27.6	26.4
FY20A	31.6		4.6	98.1	8.4	19.1	29.1
FY21F	52.1		19.7	115.9	24.7	20.5	33.6
FY22F	61.6		38.0	136.0	28.8	25.8	36.6
영업이익률(%)							
FY19A	15.8	16.7	17.6	7.6	18.1	23.6	19.4
FY20A	12.9	12.5	8.3	15.5	8.3	17.8	18.1
FY21F	**16.7**	**18.1**	**21.7**	**15.3**	**18.7**	**16.6**	**19.4**
FY22F	**16.7**	**19.7**	**24.8**	**15.6**	**19.3**	**19.1**	**19.8**
순이익(백만달러)							
FY19A	35.6		11.6	-22.0	13.8	20.4	24.3
FY20A	-21.8		7.9	103.5	-4.1	17.6	23.0
FY21F	44.8		15.9	77.9	20.2	16.7	28.8
FY22F	48.8		30.1	94.5	22.0	21.1	29.7
EV/EBITDA(배)							
FY19A	8.0	10.9	16.4	13.1	5.3	9.0	7.6
FY20A	6.6	13.7	25.5	5.7	16.3	7.5	8.6
FY21F	6.6	5.4	-	7.5	3.2	-	-
FY22F	5.3	4.2	-	6.0	2.5	-	-
ROE(%)							
FY19A	15.2	7.0	27.6	-22.4	7.3	15.4	16.1
FY20A	-9.3	24.8	12.9	76.5	-2.1	12.1	13.8
FY21F	**18.3**	**19.4**	**21.8**	**35.0**	**10.2**	**10.6**	**15.8**
FY22F	**16.9**	**21.3**	**31.6**	**31.3**	**10.2**	**12.0**	**14.3**

참고: 2021.5.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 바텍은 당사 추정치임.
자료: QuantWise, 유진투자증권

바텍(043150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**387.0**	**353.9**	**399.9**	**462.1**	**541.3**
유동자산	187.3	197.6	242.8	302.1	376.7
현금성자산	53.3	91.2	104.1	136.9	173.2
매출채권	62.6	47.8	53.5	64.1	79.5
재고자산	66.7	52.7	79.9	95.7	118.6
비유동자산	199.7	156.3	157.1	160.0	164.6
투자자산	120.0	86.4	89.9	93.6	97.4
유형자산	66.7	62.8	60.7	60.0	60.8
기타	13.0	7.0	6.5	6.4	6.4
부채총계	**133.2**	**125.0**	**127.7**	**142.6**	**163.8**
유동부채	85.9	83.8	94.7	109.2	130.2
매입채무	47.7	48.7	71.9	86.2	106.8
유동성이자부채	6.9	8.2	8.2	8.2	8.2
기타	31.4	26.8	14.6	14.8	15.1
비유동부채	47.3	41.2	33.0	33.3	33.7
비유동기타부채	29.2	24.4	24.4	24.4	24.4
기타	18.1	16.8	8.6	8.9	9.3
자본총계	**253.8**	**228.9**	**272.2**	**319.5**	**377.5**
지배지분	248.5	222.5	265.8	313.1	371.1
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	5.3	4.9	4.9	4.9	4.9
이익잉여금	235.2	209.2	252.5	299.8	357.8
기타	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9
비지배지분	5.3	6.4	6.4	6.4	6.4
자본총계	**253.8**	**228.9**	**272.2**	**319.5**	**377.5**
총차입금	36.1	32.6	32.6	32.6	32.6
순차입금	(17.3)	(58.6)	(71.5)	(104.3)	(140.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**271.7**	**244.3**	**311.5**	**370.0**	**450.0**
증가율(%)	15.9	(10.1)	27.5	18.8	21.6
매출원가	144.0	130.9	165.1	197.9	242.6
매출총이익	**127.7**	**113.4**	**146.4**	**172.2**	**207.4**
판매 및 일반관리비	84.8	81.9	94.3	110.5	132.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**42.9**	**31.6**	**52.1**	**61.6**	**75.1**
증가율(%)	8.9	(26.3)	64.9	18.3	21.9
EBITDA	**53.0**	**42.4**	**62.9**	**72.2**	**85.7**
증가율(%)	13.0	(20.0)	48.3	14.9	18.7
영업외손익	**5.3**	**(55.3)**	**6.4**	**6.2**	**7.5**
이자수익	0.6	0.6	0.2	0.3	0.3
이자비용	1.7	1.3	1.1	1.1	1.1
지분법손익	3.7	(44.3)	(181.0)	(181.0)	(181.0)
기타영업손익	2.7	(10.3)	188.4	188.0	189.3
세전순이익	**48.2**	**(23.7)**	**58.5**	**67.8**	**82.6**
증가율(%)	18.8	적전	흑전	15.9	21.9
법인세비용	12.6	(1.9)	70.2	19.0	23.1
당기순이익	**35.6**	**(21.8)**	**44.8**	**48.8**	**59.5**
증가율(%)	22.1	적전	흑전	8.9	21.9
지배주주지분	33.9	(24.2)	40.3	46.4	56.5
증가율(%)	24.3	적전	흑전	15.1	21.9
비지배지분	1.7	2.4	4.5	2.4	3.0
EPS(원)	**2,281**	**(1,630)**	**2,711**	**3,121**	**3,804**
증가율(%)	24.3	적전	흑전	15.1	21.9
수정EPS(원)	2,281	(1,630)	2,711	3,121	3,804
증가율(%)	24.3	적전	흑전	15.1	21.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**40.7**	**51.1**	**207.5**	**228.8**	**234.1**
당기순이익	35.6	(21.8)	44.8	48.8	59.5
자산상각비	10.1	10.8	10.8	10.6	10.6
기타비현금성손익	(3.5)	52.2	161.4	181.3	181.4
운전자본증감	(11.0)	7.6	(9.5)	(11.9)	(17.4)
매출채권감소(증가)	(10.5)	5.9	(5.7)	(10.6)	(15.4)
재고자산감소(증가)	(8.3)	8.6	(27.2)	(15.8)	(22.9)
매입채무증가(감소)	5.8	(3.5)	23.2	14.3	20.7
기타	2.0	(3.3)	0.2	0.2	0.2
투자현금	**(10.3)**	**(6.5)**	**(193.7)**	**(195.1)**	**(196.9)**
단기투자자산감소	0.8	(2.0)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(183.1)	(183.2)	(183.3)
설비투자	(5.0)	(5.0)	(6.4)	(7.6)	(9.3)
유형자산처분	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.9)	(0.8)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
재무현금	**(25.3)**	**(7.9)**	**(1.5)**	**(1.5)**	**(1.5)**
차입금증가	(22.6)	(5.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.7)	(2.9)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
배당금지급	2.7	2.9	1.5	1.5	1.5
현금 증감	**4.9**	**36.1**	**12.3**	**32.3**	**35.7**
기초현금	36.6	41.5	77.7	90.0	122.3
기말현금	41.5	77.7	90.0	122.3	157.9
Gross Cash flow	62.7	56.4	217.0	240.8	251.5
Gross Investment	22.2	(3.1)	202.6	206.5	213.7
Free Cash Flow	**40.5**	**59.5**	**14.4**	**34.3**	**37.8**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,281	(1,630)	2,711	3,121	3,804
BPS	16,730	14,979	17,896	21,081	24,986
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	12.8	n/a	11.9	10.3	8.5
PBR	1.7	1.5	1.8	1.5	1.3
EV/ EBITDA	8.0	6.6	6.6	5.3	4.0
배당수익율	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	6.9	5.9	2.2	2.0	1.9
수익성(%)					
영업이익율	15.8	12.9	16.7	16.7	16.7
EBITDA이익율	19.5	17.4	20.2	19.5	19.1
순이익율	13.1	(8.9)	14.4	13.2	13.2
ROE	15.2	(9.3)	18.3	16.9	17.4
ROIC	23.8	17.9	(7.9)	29.1	32.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	217.9	235.8	256.5	276.6	289.4
이자보상배율	39.9	47.3	57.9	74.7	98.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	4.7	4.4	6.2	6.3	6.3
재고자산회전율	4.3	4.1	4.7	4.2	4.2
매입채무회전율	6.4	5.1	5.2	4.7	4.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03..31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2019-07-02	Buy	35,000	1년	-23.7	-17
2019-08-07	Buy	30,000	1년	-15.5	-9.8
2019-11-08	Buy	34,000	1년	-26	-1.5
2020-02-26	Buy	34,000	1년	-33.1	-19.6
2020-05-11	Buy	34,000	1년	-33.8	-22.1
2020-08-20	Buy	28,000	1년	-18.3	-5.4
2020-11-16	Buy	28,000	1년	-15.4	-5.4
2021-02-03	Buy	34,000	1년	-15.0	-2.8
2021-05-122	Buy	44,000	1년		

바텍(043150.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

