유진투자증권

바텍(043150.KQ)

분기 최고 매출액 달성과 수익성 본격 회복. 목표주가 상향 조정

2021.08.12

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 55,000원(상향)

현재주가: 42,900원(08/11)

시가총액: 637(십억원)

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

2Q21 Review: 매출액 +80.7%yoy, 영업이익 +908.2%yoy. 시장 기대치 상회

전일(8/11) 발표한 2 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 850 억원, 영업이익 200 억원 달성. 전년동기대비 각각 80.7%, 908.2% 증가하며, 역대 분기 최고 실적을 달성함. 시장 컨센서스(매출액 778억원, 영업이익 137억원) 대비 매출액 9.2%, 영업이익은 45.8% 상회하며 어닝 서프라이즈를 시현함.

2 분기 실적에서 특히 긍정적인 것은 COVID-19 영향에도 불구하고, 분기 최고 매출액 달성 및 큰 폭으로 수익성이 개선되었다는 것임. ① 제품별로 보면, 3D 및 2D 제품의 매출액이 전년동기 대비 각각 229.7%, 148.8% 증가하였음. 또한 IOS 제품 판매량은 395.7%, Portable X-Ray 공급량도 42.1% 증가함. ② 지역별로 살펴보면, 유럽, 북미, 아시아 등 모든 지역에서 매출 성장을 보였음. 국내를 제외한 아시아 지역은 38.1%(매출비중 24.8%), 유럽 지역은 156.0%(매출비중 28.6%), 북미는 140.0%(매출비중 25.2%) 증가함. 특히 긍정적인 것은 수익성 개선(영업이익률 2Q20A 4.2% → 2Q21P 23.5%, +19.3%p↑)인데, 수익성이 양호한 북미, 유럽 지역의 매출이 증가하였기 때문임.

3Q21 Preview: 매출액 20.3%yoy, 영업이익 56.5%yoy. 실적 회복 지속 전망

당사추정 2021 년 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 766 억원, 영업이익 151 억원으로 전년동기 대비 각각 20.3%, 56.5% 증가하며 실적 회복이 지속될 것으로 예상함.

실적 회복이 지속될 것으로 예상하는 이유는 매출 비중이 높은 북미, 유럽, 중국 지역 모두 매출 성장세가 지속되고 있으며, 특히 신제품으로 인해 성장세가 크게 증가하고 있기 때문.

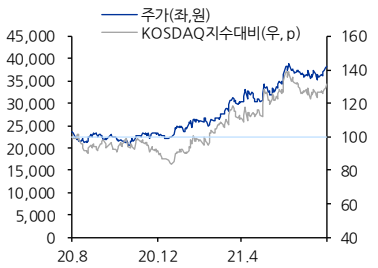
목표주가 55,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가를 기존 44,000 원에서 25.0% 올린 55,000 원으로 상향조정하고, 28.2%의 상승여력(괴리율 22.0%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표 주가 산정은 2021년 실적 기준 예상 EPS(3,304원)에 국내 동종 및 유사업체(레이, 오스템임플란트, 레이언스, 인바디, 뷰웍스)의 평균 PER 19.5 배를 15% 할인한 16.6 배를 Target Multiple 로 적용함. 15% 할인 요인은 큰 폭의 실적 성장 및 수익성 개선 우려감을 반영한 것.

발행주식수	14,854천주
52주 최고가	46,500원
최저가	20,500원
52주 일간 Beta	0.73
90일 일평균거래대금	35.7억원
외국인 지분율	27.2%
배당수익률(2021F)	0.2%
주주구성	
바텍이우홀딩스 (외 5인)	53.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	19.5%	64.7%	80.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,.000	44,000	상향
영업이익(21)	66.8	56.5	▲
영업이익(22)	76.5	62.9	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	2Q21P					3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	85.0	76.5	11.0	77.8	9.2	76.6	(9.8)	20.3	244.3	324.9	33.0	368.5	13.4
영업이익	20.0	13.7	45.3	13.7	45.8	15.1	(24.5)	56.5	31.6	66.8	111.5	76.5	14.5
세전이익	19.2	15.1	26.9	14.7	30.5	16.6	(13.6)	105.4	(23.7)	71.4	흑전	84.1	17.8
순이익	14.2	11.2	26.5	12.0	17.9	12.3	(13.3)	87.8	(21.8)	54.3	흑전	60.6	11.5
영업이익률	23.5	18.0	5.5	17.6	5.9	19.7	-3.8	4.6	12.9	20.6	7.6	20.8	0.2
순이익률	16.7	14.6	2.0	15.4	1.2	16.0	-0.6	5.8	-8.9	16.7	25.6	16.4	-0.3
EPS(원)	3,496	2,711	28.9	2,814	24.2	2,974	-14.9	96.2	-1,630	3,304	흑전	3,873	17.2
BPS(원)	16,745	16,546	1.2	16,215	3.3	17,571	4.9	1.1	14,979	18,457	23.2	22,434	21.5
ROE(%)	20.9	16.4	4.5	17.4	3.5	16.9	-4.0	8.2	-9.3	21.9	31.1	19.9	-1.9
PER(X)	12.3	15.8	-	15.2	-	14.4	-	-	na	13.0	-	11.1	-
PBR(X)	2.6	2.6	-	2.6	-	2.4	-	-	1.5	2.3	-	1.9	-

자료: 바텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1. **2Q21 잠정실적(연결기준): 매출액 +80.7%yoy, 영업이익 +908.2%yoy**

(십억원,%)	2Q21P			2Q20A	1Q21A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**85.0**	**80.7**	**13.3**	**47.0**	**75.0**
지역별 매출액					
대한민국	9.4	-2.1	3.5	9.6	9.1
아시아(국내 제외)	21.1	38.1	3.5	15.3	20.4
북아메리카	21.4	140.0	25.1	8.9	17.1
유럽	24.3	156.0	13.7	9.5	21.4
남아메리카	3.9	209.7	11.6	1.3	3.5
중동	3.3	106.9	16.3	1.6	2.9
오세아니아	1.0	40.7	50.8	0.7	0.7
아프리카	0.5	340.2	24,550.0	0.1	0.0
지역별 비중(%)					
대한민국	11.1	-9.4	-1.1	20.5	12.2
아시아(국내 제외)	24.8	-7.7	-2.3	32.5	27.1
북아메리카	25.2	6.2	2.4	19.0	22.8
유럽	28.6	8.4	0.1	20.2	28.5
남아메리카	4.6	1.9	-0.1	2.7	4.7
중동	3.9	0.5	0.1	3.4	3.8
오세아니아	1.2	-0.3	0.3	1.5	0.9
아프리카	0.6	0.3	0.6	0.2	0.0
수익					
매출원가	42.0	50.9	5.6	27.8	39.8
매출총이익	43.0	124.1	22.0	19.2	35.2
판매관리비	23.0	33.7	3.6	17.2	22.2
영업이익	**20.0**	**908.2**	**53.2**	**2.0**	**13.0**
세전이익	**19.2**	**985.9**	**7.4**	**1.8**	**17.9**
당기순이익	**14.2**	**1,782.7**	**-4.0**	**0.8**	**14.7**
지배주주 당기순이익	**13.0**	**3,633.3**	**-1.8**	**0.3**	**13.2**
이익률(%)					
매출원가율	49.4	-9.8	-3.6	59.2	53.0
매출총이익률	50.6	9.8	3.6	40.8	47.0
판매관리비율	27.1	-9.5	-2.5	36.6	29.6
영업이익률	**23.5**	**19.3**	**6.1**	**4.2**	**17.4**
세전이익률	**22.6**	**18.8**	**-1.2**	**3.8**	**23.8**
당기순이익률	**16.7**	**15.1**	**-3.0**	**1.6**	**19.7**
지배주주 당기순이익률	**15.3**	**14.5**	**-2.3**	**0.7**	**17.6**

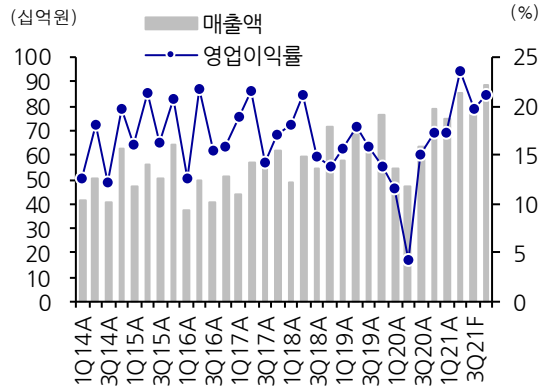
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F
매출액	**57.7**	**72.6**	**65.0**	**76.4**	**54.5**	**47.0**	**63.7**	**79.1**	**75.0**	**85.0**	**76.6**	**88.3**
매출액 증가율(%)	*18.9*	*22.1*	*18.5*	*6.8*	*-5.6*	*-35.2*	*-1.9*	*3.5*	*37.6*	*80.7*	*20.3*	*11.6*
지역별 매출												
대한민국	8.3	11.5	8.7	9.5	7.6	9.6	8.7	8.3	9.1	9.4	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	21.1	23.8	21.2
북아메리카	13.9	15.7	14.5	24.3	13.7	8.9	15.0	26.6	17.1	21.4	18.5	29.7
유럽	11.8	15.3	16.1	16.1	12.4	9.5	15.0	19.3	21.4	24.3	18.5	22.0
남아메리카	3.5	4.5	4.3	3.1	4.5	1.3	2.9	3.0	3.5	3.9	3.8	3.6
중동	1.8	2.6	2.6	1.7	3.0	1.6	2.1	2.5	2.9	3.3	2.4	2.8
오세아니아	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5	0.7	0.7	0.5	0.7	1.0	0.8	0.6
아프리카	0.6	0.6	0.1	2.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1	0.0
지역별 비중(%)												
대한민국	14.4	15.9	13.4	12.4	14.0	20.5	13.7	10.5	12.2	11.1	11.4	9.4
아시아(국내 제외)	30.1	29.9	28.0	25.2	23.1	32.5	30.3	24.1	27.1	24.8	31.0	24.1
북아메리카	24.0	21.6	22.3	31.8	25.1	19.0	23.5	33.5	22.8	25.2	24.2	33.7
유럽	20.5	21.1	24.7	21.0	22.8	20.2	23.5	24.3	28.5	28.6	24.1	24.9
남아메리카	6.1	6.2	6.5	4.0	8.2	2.7	4.6	3.8	4.7	4.6	5.0	4.1
중동	3.2	3.6	4.0	2.3	5.6	3.4	3.3	3.2	3.8	3.9	3.2	3.2
오세아니아	0.7	0.8	1.0	0.7	1.0	1.5	1.1	0.6	0.9	1.2	1.0	0.7
아프리카	1.0	0.8	0.1	2.6	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.6	0.1	0.0
수익												
매출원가	29.1	40.0	34.3	40.7	26.7	27.8	34.0	42.3	39.8	42.0	39.3	45.5
매출총이익	28.7	32.6	30.7	35.7	27.8	19.2	29.7	36.8	35.2	43.0	37.3	42.8
판매관리비	19.7	19.7	20.4	25.1	21.5	17.2	20.1	23.2	22.2	23.0	22.3	24.1
영업이익	**9.0**	**12.9**	**10.3**	**10.6**	**6.3**	**2.0**	**9.6**	**13.7**	**13.0**	**20.0**	**15.1**	**18.7**
세전이익	**11.6**	**16.3**	**13.0**	**7.2**	**7.0**	**1.8**	**8.1**	**-40.5**	**17.9**	**19.2**	**16.6**	**17.8**
당기순이익	**9.5**	**11.5**	**8.9**	**5.7**	**3.8**	**0.8**	**6.5**	**-32.9**	**14.7**	**14.2**	**12.3**	**13.2**
지배기업 당기순이익	**9.9**	**10.9**	**8.3**	**4.8**	**4.2**	**0.3**	**5.6**	**-34.4**	**13.2**	**13.0**	**11.0**	**11.8**
이익률(%)												
매출원가율	50.3	55.1	52.8	53.3	49.0	59.2	53.4	53.5	53.0	49.4	51.3	51.5
매출총이익률	49.7	44.9	47.2	46.7	51.0	40.8	46.6	46.5	47.0	50.6	48.7	48.5
판매관리비율	34.0	27.1	31.3	32.9	39.4	36.6	31.5	29.3	29.6	27.1	29.1	27.3
영업이익률	**15.7**	**17.8**	**15.9**	**13.9**	**11.6**	**4.2**	**15.1**	**17.3**	**17.4**	**23.5**	**19.7**	**21.2**
세전이익률	**20.1**	**22.5**	**20.1**	**9.4**	**12.8**	**3.8**	**12.7**	**-51.2**	**23.8**	**22.6**	**21.6**	**20.1**
당기순이익률	**16.5**	**15.8**	**13.7**	**7.4**	**7.0**	**1.6**	**10.3**	**-41.6**	**19.7**	**16.7**	**16.0**	**14.9**
지배주주당기순이익률	**17.1**	**15.0**	**12.9**	**6.2**	**7.7**	**0.7**	**8.8**	**-43.5**	**17.6**	**15.3**	**14.4**	**13.4**

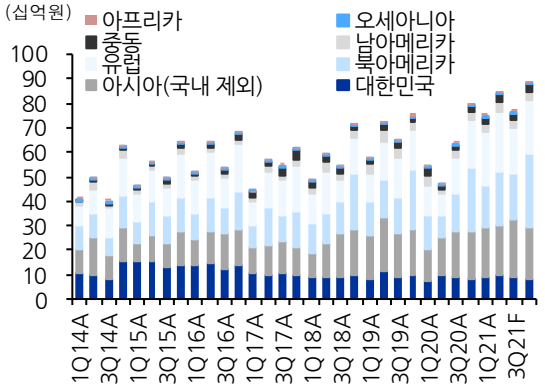
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



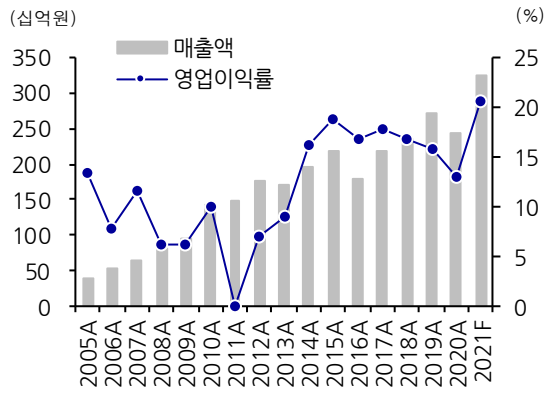
자료: 유진투자증권

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**	**324.9**
매출액 증가율(%)	*50.7*	*4.9*	*17.5*	*-2.4*	*13.6*	*11.6*	*-17.8*	*22.5*	*7.1*	*15.9*	*-10.0*	*32.9*
사업별 매출												
대한민국					43.4	57.1	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	35.6
아시아(국내 제외)					49.4	41.7	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	86.5
북아메리카					40.0	48.5	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	86.8
유럽					45.4	54.6	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	86.2
남아메리카					8.1	5.7	6.5	6.8	13.2	15.3	11.7	14.8
중동					3.9	6.0	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	11.5
오세아니아					2.3	1.0	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	3.0
아프리카					2.3	2.6	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.6
매출비중(%)												
대한민국					22.3	26.3	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	11.0
아시아(국내 제외)					25.4	19.2	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	26.6
북아메리카					20.5	22.3	21.5	22.2	25.3	25.2	26.2	26.7
유럽					23.3	25.1	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	26.5
남아메리카					4.1	2.6	2.7	3.1	5.6	5.6	4.8	4.6
중동					2.0	2.8	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.5
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	0.2
수익												
매출원가	91.1	98.5	112.3	97.3	107.8	117.9	102.8	113.9	122.6	144.0	130.1	166.6
매출총이익	105.2	98.6	124.7	112.6	139.5	158.9	132.6	152.9	162.0	186.9	114.5	158.3
판매관리비	37.4	51.0	51.1	58.9	55.3	58.4	46.0	65.9	72.4	84.8	81.8	91.6
영업이익	**14.2**	**0.1**	**12.4**	**15.3**	**31.6**	**41.0**	**29.9**	**39.1**	**39.4**	**42.9**	**32.6**	**66.8**
세전이익	**10.4**	**1.1**	**8.2**	**2.5**	**12.1**	**35.5**	**27.5**	**33.7**	**40.6**	**48.2**	**-23.1**	**71.4**
당기순이익	**8.1**	**1.6**	**5.3**	**14.1**	**11.6**	**28.7**	**33.3**	**83.7**	**29.2**	**35.6**	**-21.8**	**54.3**
지배기업 당기순이익	**8.4**	**2.0**	**6.0**	**5.7**	**9.7**	**21.3**	**24.8**	**79.1**	**27.3**	**33.9**	**-25.0**	**49.1**
이익률(%)												
매출원가율	63.8	65.8	63.9	56.7	55.4	54.3	57.5	52.0	52.3	53.0	53.2	51.3
매출총이익률	73.8	65.9	70.9	65.7	71.6	73.1	74.3	69.9	69.1	68.8	46.8	48.7
판매관리비율	26.2	34.1	29.1	34.3	28.4	26.9	25.7	30.1	30.9	31.2	33.5	28.2
영업이익률	**9.9**	**0.1**	**7.1**	**8.9**	**16.2**	**18.9**	**16.7**	**17.9**	**16.8**	**15.8**	**13.3**	**20.6**
세전이익률	**7.3**	**0.8**	**4.7**	**1.4**	**6.2**	**16.3**	**15.4**	**15.4**	**17.3**	**17.7**	**-9.5**	**22.0**
당기순이익률	**5.7**	**1.1**	**3.0**	**8.2**	**6.0**	**13.2**	**18.7**	**38.2**	**12.4**	**13.1**	**-8.9**	**16.7**
지배주주당기순이익률	**5.9**	**1.4**	**3.4**	**3.3**	**5.0**	**9.8**	**13.9**	**36.1**	**11.6**	**12.5**	**-10.2**	**15.1**

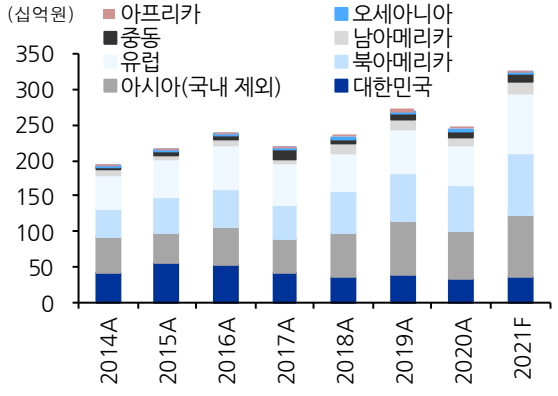
자료: 유진투자증권

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)	42,900		33,050	145,300	16,700	28,700	44,050
시가총액(십억원)	637		439.8	2,075.7	277.1	392.7	440.6
PER(배)							
FY19A	12.8	16.6	22.5	-	15.0	15.8	13.0
FY20A	-	19.6	44.9	6.8	-	13.6	13.3
FY21F	**13.0**	**19.5**	**34.8**	**20.3**	**15.0**	**14.0**	**13.4**
FY22F	**11.1**	**15.1**	**18.7**	**16.7**	**13.0**	**14.0**	**13.0**
PBR(배)							
FY19A	1.7	3.5	5.0	7.2	1.1	2.3	1.9
FY20A	1.5	2.6	5.4	3.6	0.9	1.5	1.7
FY21F	**2.3**	**3.7**	**5.9**	**7.0**	**1.3**	**2.1**	**2.1**
FY22F	**1.9**	**2.9**	**4.5**	**4.9**	**1.2**	**1.9**	**1.8**
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	324.9		92.1	817.1	132.2	132.8	191.3
FY22F	368.5		136.1	962.3	148.7	146.1	214.5
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	66.8		17.4	140.8	24.5	32.4	38.0
FY22F	76.5		28.9	172.4	28.7	34.1	41.8
영업이익률(%)							
FY19A	15.8	17.3	17.6	7.6	18.1	23.6	19.4
FY20A	12.9	13.6	8.3	15.5	8.3	17.8	18.1
FY21F	**20.6**	**19.8**	**18.9**	**17.2**	**18.5**	**24.4**	**19.9**
FY22F	**20.8**	**20.3**	**21.2**	**17.9**	**19.3**	**23.3**	**19.5**
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	54.3		13.4	97.2	18.4	28.1	33.1
FY22F	60.6		24.4	123.5	21.1	27.8	33.8
EV/EBITDA(배)							
FY19A	8.0	10.3	16.4	13.1	5.3	9.0	7.6
FY20A	6.6	12.7	25.5	5.7	16.3	7.5	8.6
FY21F	7.1	11.7	20.7	12.8	5.6	9.8	9.4
FY22F	5.8	8.9	11.3	11.0	5.1	8.4	8.6
ROE(%)							
FY19A	15.2	8.8	27.6	-22.4	7.3	15.4	16.1
FY20A	-9.3	22.6	12.9	76.5	-2.1	12.1	13.8
FY21F	**21.9**	**20.9**	**18.4**	**41.6**	**9.4**	**17.2**	**18.1**
FY22F	**19.9**	**20.7**	**26.2**	**36.7**	**9.9**	**14.7**	**16.0**

참고: 2021.08.11 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**	**407.5**	**476.4**	**557.4**
유동자산	187.3	197.6	248.9	316.9	395.2
현금성자산	53.3	91.2	114.2	165.1	220.8
매출채권	62.6	47.8	51.9	58.7	67.8
재고자산	66.7	52.7	77.4	87.7	101.2
비유동자산	199.7	156.3	158.7	159.6	162.2
투자자산	120.0	86.4	88.7	92.3	96.1
유형자산	66.7	62.8	65.1	63.7	63.6
기타	13.0	7.0	4.8	3.5	2.5
부채총계	**133.2**	**125.0**	**125.2**	**135.0**	**147.9**
유동부채	85.9	83.8	92.3	101.8	114.3
매입채무	47.7	48.7	69.7	78.9	91.1
유동성이자부채	6.9	8.2	8.1	8.1	8.1
기타	31.4	26.8	14.6	14.8	15.1
비유동부채	47.3	41.2	32.8	33.2	33.6
비유동이자부채	29.2	24.4	23.2	23.2	23.2
기타	18.1	16.8	9.7	10.0	10.4
자본총계	**253.8**	**228.9**	**282.3**	**341.4**	**409.5**
지배지분	248.5	222.5	274.2	333.2	401.3
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	260.5	319.6	387.7
기타	0.6	0.9	1.3	1.3	1.3
비지배지분	5.3	6.4	8.2	8.2	8.2
자본총계	**253.8**	**228.9**	**282.3**	**341.4**	**409.5**
총차입금	36.1	32.6	31.2	31.2	31.2
순차입금	(17.3)	(58.6)	(83.0)	(133.9)	(189.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**271.7**	**244.3**	**324.9**	**368.5**	**422.8**
증가율(%)	15.9	(10.1)	33.0	13.4	14.7
매출원가	144.0	130.9	166.6	190.2	220.0
매출총이익	**127.7**	**113.4**	**158.3**	**178.3**	**202.8**
판매 및 일반관리비	84.8	81.9	91.6	101.8	114.9
기타영업손익	17.2	(3.5)	11.8	11.2	12.8
영업이익	**42.9**	**31.6**	**66.8**	**76.5**	**87.9**
증가율(%)	8.9	(26.3)	111.5	14.5	14.9
EBITDA	**53.0**	**42.4**	**77.5**	**86.8**	**97.7**
증가율(%)	13.0	(20.0)	82.8	12.0	12.6
영업외손익	**5.3**	**(55.3)**	**4.6**	**7.6**	**8.8**
이자수익	0.6	0.6	0.4	0.3	0.3
이자비용	1.7	1.3	1.0	1.0	1.0
지분법손익	3.7	(44.3)	7.3	7.3	7.3
기타영업손익	2.7	(10.3)	(2.1)	1.0	2.1
세전순이익	**48.2**	**(23.7)**	**71.4**	**84.1**	**96.7**
증가율(%)	18.8	적전	흑전	17.8	14.9
법인세비용	12.6	(1.9)	17.1	23.6	27.1
당기순이익	**35.6**	**(21.8)**	**54.3**	**60.6**	**69.6**
증가율(%)	22.1	적전	흑전	11.5	14.9
지배주주지분	33.9	(24.2)	49.1	57.5	66.1
증가율(%)	24.3	적전	흑전	17.2	14.9
비지배지분	1.7	2.4	5.2	3.0	3.5
EPS(원)	**2,281**	**(1,630)**	**3,304**	**3,873**	**4,451**
증가율(%)	24.3	적전	흑전	17.2	14.9
수정EPS(원)	2,281	(1,630)	3,304	3,873	4,451
증가율(%)	24.3	적전	흑전	17.2	14.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**40.7**	**51.1**	**30.1**	**56.3**	**62.3**
당기순이익	35.6	(21.8)	54.3	60.6	69.6
자산상각비	10.1	10.8	10.7	10.3	9.9
기타비현금성손익	(3.5)	52.2	(20.3)	(7.0)	(7.0)
운전자본증감	(11.0)	7.6	(12.8)	(7.6)	(10.2)
매출채권감소(증가)	(10.5)	5.9	(1.6)	(6.9)	(9.1)
재고자산감소(증가)	(8.3)	8.6	(27.3)	(10.2)	(13.5)
매입채무증가(감소)	5.8	(3.5)	19.3	9.2	12.2
기타	2.0	(3.3)	(3.2)	0.2	0.2
투자현금	**(10.3)**	**(6.5)**	**(6.2)**	**(4.5)**	**(5.7)**
단기투자자산감소	0.8	(2.0)	(0.4)	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	3.9	5.1	5.0
설비투자	5.0	5.0	6.1	7.6	8.7
유형자산처분	0.2	0.4	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(2.9)	(0.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(25.3)**	**(7.9)**	**(2.1)**	**(1.5)**	**(1.5)**
차입금증가	(22.6)	(5.0)	(2.1)	0.0	0.0
자본증가	(2.7)	(2.9)	0.0	(1.5)	(1.5)
배당금지급	2.7	2.9	0.0	1.5	1.5
현금 증감	**4.9**	**36.1**	**22.8**	**50.3**	**55.1**
기초현금	36.6	41.5	77.7	100.5	150.8
기말현금	41.5	77.7	100.5	150.8	205.9
Gross Cash flow	62.7	56.4	44.8	63.9	72.5
Gross Investment	22.2	(3.1)	18.6	11.5	15.3
Free Cash Flow	**40.5**	**59.5**	**26.2**	**52.4**	**57.2**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,281	(1,630)	3,304	3,873	4,451
BPS	16,730	14,979	18,457	22,434	27,019
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	12.8	n/a	13.0	11.1	9.6
PBR	1.7	1.5	2.3	1.9	1.6
EV/EBITDA	8.0	6.6	7.1	5.8	4.6
배당수익율	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2
PCR	6.9	5.9	14.2	10.0	8.8
수익성(%)					
영업이익율	15.8	12.9	20.6	20.8	20.8
EBITDA이익율	19.5	17.4	23.9	23.6	23.1
순이익율	13.1	(8.9)	16.7	16.4	16.5
ROE	15.2	(9.3)	21.9	19.9	18.9
ROIC	23.8	17.9	38.8	37.4	40.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(6.8)	(25.6)	(29.4)	(39.2)	(46.3)
유동비율	217.9	235.8	269.5	311.1	345.7
이자보상배율	25.2	24.9	69.0	79.5	91.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
매출채권회전율	4.7	4.4	6.5	6.7	6.7
재고자산회전율	4.3	4.1	5.0	4.5	4.5
매입채무회전율	6.4	5.1	5.5	5.0	5.0

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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-14.8	-2.8
2021-05-12	Buy	44,000	1년	-18.2	-2.5
2021-06-08	Buy	44,000	1년	-15.9	-2.5
2021-08-12	Buy	55,000	1년		

바텍(043150.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

