유진투자증권

바텍 (043150.KQ)

4분기 역대 최고 실적 달성 전망. Valuation 매력 보유

2022.01.12
Company Comment
투자의견: BUY (유지)
목표주가: 55,000 (유지)
현재주가: 31,300원(01/11)
시가총액: 465(십억원)

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

4Q21 Preview: 매출액 +20.0%yoy, 영업이익 +52.8%yoy. 기존 예상치 상향조정

당사 추정 2021 년 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 949 억원, 영업이익 209 억원을 예상함, 이는 전년 동기 대비 각각 20.0%, 52.8% 수치. 또한 당사 기존 추정치(매출액 888 억원, 영업이익 195 억원) 대비 각각 6.9%, 7.0% 를 상향 조정한 것으로 예상보다 실적이 크게 증가했을 것으로 추정함.

4 분기 예상 실적은 COVID-19 상황 지속에도 불구하고, 역대 분기 최고 매출액을 달성하면서 수익성 또한 크게 개선되었을 것으로 예상되어 긍정적. 지역별로 살펴보면 국내는 전년 수준을 유지할 것으로 예상되는 가운데, 매출비중이 높은 북미, 유럽, 아시아(국내 제외) 등에서 큰 폭의 매출 성장이 이루어졌을 것으로 예상함. 북미 지역(매출비중 34.6%)은 전년동기대비 23.6%, 유럽 지역(매출비중 24.8%)은 21.8%, 아시아 지역(국내 제외, 매출비중 24.5%)은 21.7% 증가했을 것으로 추정함. 특히 수익성 개선(영업이익률 4Q20A 17.3% → 4Q21F 22.0%, +4.7%p↑)도 예상되고 있어 긍정적임.

2021 년 전망: 매출액 38.4%yoy, 영업이익 +126.9%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사 추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 3,381 억원, 영업이익 717 억원으로 전년대비 각각 38.4%, 126.9% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 달성할 것으로 예상함.

실적 성장을 예상하는 이유는 2020 년에 이어 COVID-19 상황 지속에도 불구하고, 매출 비중이 높은 북미, 유럽, 중국 지역 모두 성장세가 지속되고 있으며, 수익성이 양호한 3D 신제품의 매출 성장세가 유지되면서 수익성 개선이 지속될 것으로 예상하기 때문.

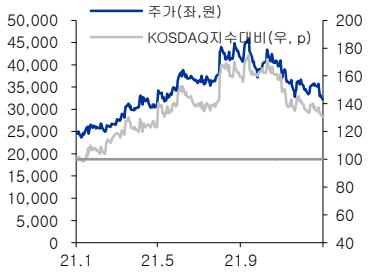
목표주가 55,000 원, 투자의견 BUY 유지함. Valuation 매력을 보유함

목표주가 기존 55,000 원을 유지하고, 75.7%의 상승여력(괴리율 43.1%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 2021 년 실적 기준 PER 8.2 배 수준으로, 국내 동종 및 유사업체(레이, 오스템임플란트, 레이언스, 인바디, 뷰웍스) 평균 PER 16.1 배 대비 크게 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있음.

발행주식수	14,854천주
52주 최고가	46,500원
최저가	23,550원
52주 일간 Beta	0.8
90일 일평균거래대금	13.5억원
외국인 지분율	29.2%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
바텍이우홀딩스 (외 5인)	53.7%
FIDELITY MANAGEMNET	6.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-12.6%	-12.8%	27.2%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,.000	55,.000	-
영업이익(21)	71.7	70.3	▲
영업이익(22)	83.7	80.7	▲



결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q21E 예상치	4Q21E qoq (%,%p)	4Q21E yoy (%,%p)	시장 전망치	1Q22E 예상치	1Q22E qoq (%,%p)	1Q22E yoy (%,%p)	2020A	2021E 예상치	2021E yoy (%,%p)	2022E 예상치	2022E yoy (%,%p)
매출액	94.9	14.1	20.0	88.2	85.9	-9.5	14.5	244.3	338.1	38.4	388.4	14.9
영업이익	20.9	17.2	52.8	17.3	17.9	-14.2	37.3	31.6	71.7	126.9	83.7	16.8
세전이익	19.8	-13.8	흑전	19.0	19.7	-0.7	10.2	-23.7	79.9	흑전	92.1	15.3
순이익	14.7	-23.4	흑전	14.2	14.2	-3.4	-3.9	-21.8	62.5	흑전	66.3	6.1
지배순이익	13.2	-23.9	흑전	13.5	13.5	2.0	1.9	-24.2	56.5	흑전	63.0	11.4
OP Margin	22.0	0.6	4.7	19.6	20.8	-1.1	3.5	12.9	21.2	8.3	21.6	0.4
NP Margin	15.4	-7.6	57.0	16.1	16.5	1.1	-3.2	-8.9	18.5	27.4	17.1	-1.4
EPS(원)	3,555	-23.9	흑전	3,635	3,626	2.0	1.9	-1,630	3,806	흑전	4,242	11.4
BPS(원)	18,793	5.0	25.5	19,646	19,600	4.3	24.1	14,979	18,793	25.5	22,935	22.0
ROE(%)	18.9	-7.2	80.8	18.5	18.5	-0.4	-4.0	-10.3	22.5	32.8	20.3	-2.2
PER(X)	8.8	-	-	8.6	8.6	-	-	na	8.2	-	7.4	-
PBR(X)	1.7	-	-	1.6	1.6	-	-	1.5	1.7	-	1.4	-

자료: 바텍, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q21 예상실적(연결기준): 매출액 +20.0%yoy, 영업이익 +52.8%yoy

(십억원,%)	4Q21E			4Q20A	3Q21A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**94.9**	**20.0**	**14.1**	**79.1**	**83.2**
제품별 매출액					
대한민국	8.4	1.6	7.3	8.3	7.9
아시아(국내 제외)	23.3	21.7	-8.3	19.1	25.4
북아메리카	32.8	23.6	61.1	26.6	20.4
유럽	23.5	21.8	14.0	19.3	20.6
남아메리카	3.4	24.3	-35.8	3.0	5.4
중동	2.9	13.8	8.1	2.5	2.6
오세아니아	0.6	13.9	-32.0	0.5	0.9
아프리카	0.0	141.5	-97.3	0.0	0.1
제품별 비중(%)					
대한민국	8.9	-1.6	-0.6	10.5	9.5
아시아(국내 제외)	24.5	0.3	-6.0	24.1	30.5
북아메리카	34.6	1.0	10.1	33.5	24.5
유럽	24.8	0.4	-0.0	24.3	24.8
남아메리카	3.6	0.1	-2.8	3.8	6.4
중동	3.0	-0.2	-0.2	3.2	3.2
오세아니아	0.6	-0.0	-0.4	0.6	1.0
아프리카	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1
수익					
매출원가	48.3	14.2	40.9	42.3	41.8
매출총이익	46.6	26.7	52.1	36.8	41.4
판매관리비	25.8	11.3	26.5	23.2	23.6
영업이익	**20.9**	**52.8**	**102.6**	**13.7**	**17.8**
세전이익	**19.8**	**-148.9**	**51.9**	**-40.5**	**23.0**
당기순이익	**14.7**	**-144.6**	**64.3**	**-32.9**	**19.1**
지배주주 당기순이익	**13.2**	**-138.4**	**58.1**	**-34.4**	**17.3**
이익률(%)					
매출원가율	50.9	-2.6	9.7	53.5	50.3
매출총이익률	49.1	2.6	12.3	46.5	49.7
판매관리비율	27.1	-2.1	2.7	29.3	28.3
영업이익률	**22.0**	**4.7**	**9.6**	**17.3**	**21.4**
세전이익률	**20.9**	**72.1**	**5.2**	**-51.2**	**27.7**
당기순이익률	**15.4**	**57.0**	**4.7**	**-41.6**	**23.0**
지배주주 당기순이익률	**13.9**	**57.4**	**3.9**	**-43.5**	**20.9**

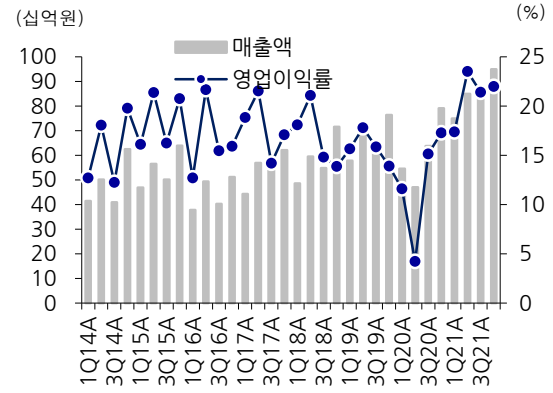
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21F
매출액	**57.7**	**72.6**	**65.0**	**76.4**	**54.5**	**47.0**	**63.7**	**79.1**	**75.0**	**85.0**	**83.2**	**94.9**
매출액 증가율(%)	*18.9*	*22.1*	*18.5*	*6.8*	*-5.6*	*-35.2*	*-1.9*	*3.5*	*37.6*	*80.7*	*30.6*	*20.0*
사업별 매출												
대한민국	8.3	11.5	8.7	9.5	7.6	9.6	8.7	8.3	9.1	9.4	7.9	8.4
아시아(국내 제외)	17.4	21.7	18.2	19.2	12.6	15.3	19.3	19.1	20.4	21.1	25.4	23.3
북아메리카	13.9	15.7	14.5	24.3	13.7	8.9	15.0	26.6	17.1	21.4	20.4	32.8
유럽	11.8	15.3	16.1	16.1	12.4	9.5	15.0	19.3	21.4	24.3	20.6	23.5
남아메리카	3.5	4.5	4.3	3.1	4.5	1.3	2.9	3.0	3.5	3.9	5.4	3.4
중동	1.8	2.6	2.6	1.7	3.0	1.6	2.1	2.5	2.9	3.3	2.6	2.9
오세아니아	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5	0.7	0.7	0.5	0.7	1.0	0.9	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
매출비중(%)												
대한민국	14.4	15.9	13.4	12.4	14.0	20.5	13.7	10.5	12.2	11.1	9.5	8.9
아시아(국내 제외)	30.1	29.9	28.0	25.2	23.1	32.5	30.3	24.1	27.1	24.8	30.5	24.5
북아메리카	24.0	21.6	22.3	31.8	25.1	19.0	23.5	33.5	22.8	25.2	24.5	34.6
유럽	20.5	21.1	24.7	21.0	22.8	20.2	23.5	24.3	28.5	28.6	24.8	24.8
남아메리카	6.1	6.2	6.5	4.0	8.2	2.7	4.6	3.8	4.7	4.6	6.4	3.6
중동	3.2	3.6	4.0	2.3	5.6	3.4	3.3	3.2	3.8	3.9	3.2	3.0
오세아니아	0.7	0.8	1.0	0.7	1.0	1.5	1.1	0.6	0.9	1.2	1.0	0.6
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	41.8	48.3
매출총이익	28.7	32.6	30.7	35.7	27.8	19.2	29.7	36.8	35.2	43.0	41.4	46.6
판매관리비	19.7	19.7	20.4	25.1	21.5	17.2	20.1	23.2	22.2	23.0	23.6	25.8
영업이익	**9.0**	**12.9**	**10.3**	**10.6**	**6.3**	**2.0**	**9.6**	**13.7**	**13.0**	**20.0**	**17.8**	**20.9**
세전이익	**11.6**	**16.3**	**13.0**	**7.2**	**7.0**	**1.8**	**8.1**	**-40.5**	**17.9**	**19.2**	**23.0**	**19.8**
당기순이익	**9.5**	**11.5**	**8.9**	**5.7**	**3.8**	**0.8**	**6.5**	**-32.9**	**14.7**	**14.2**	**19.1**	**14.7**
지배기업 당기순이익	**9.9**	**10.9**	**8.3**	**4.8**	**4.2**	**0.3**	**5.6**	**-34.4**	**13.2**	**13.0**	**17.3**	**13.2**
이익률(%)												
매출원가율	50.3	55.1	52.8	53.3	49.0	59.2	53.4	53.5	53.0	49.4	50.3	50.9
매출총이익률	49.7	44.9	47.2	46.7	51.0	40.8	46.6	46.5	47.0	50.6	49.7	49.1
판매관리비율	34.0	27.1	31.3	32.9	39.4	36.6	31.5	29.3	29.6	27.1	28.3	27.1
영업이익률	**15.7**	**17.8**	**15.9**	**13.9**	**11.6**	**4.2**	**15.1**	**17.3**	**17.4**	**23.5**	**21.4**	**22.0**
세전이익률	**20.1**	**22.5**	**20.1**	**9.4**	**12.8**	**3.8**	**12.7**	**-51.2**	**23.8**	**22.6**	**27.7**	**20.9**
당기순이익률	**16.5**	**15.8**	**13.7**	**7.4**	**7.0**	**1.6**	**10.3**	**-41.6**	**19.7**	**16.7**	**23.0**	**15.4**
지배주주당기순이익률	**17.1**	**15.0**	**12.9**	**6.2**	**7.7**	**0.7**	**8.8**	**-43.5**	**17.6**	**15.3**	**20.9**	**13.9**

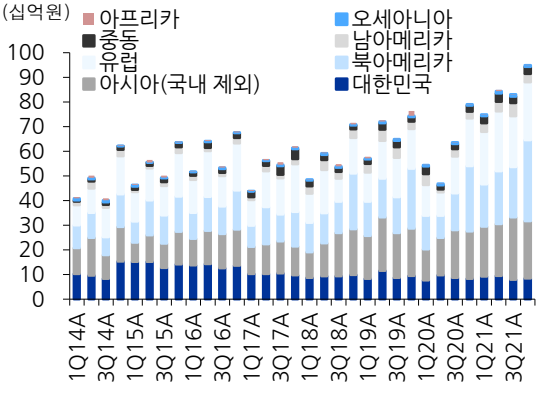
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



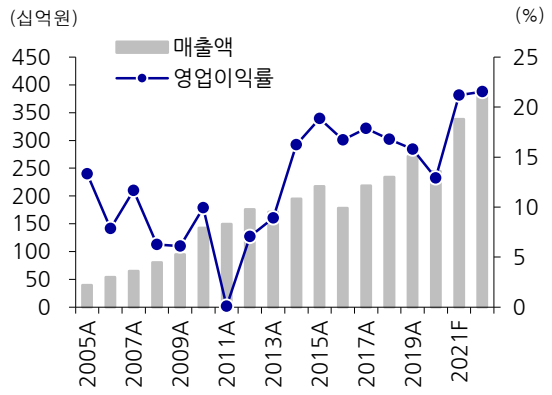
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**149.6**	**175.8**	**171.5**	**194.8**	**217.4**	**178.6**	**218.8**	**234.4**	**271.7**	**244.5**	**338.1**	**388.4**
매출액 증가율(%)	*4.9*	*17.5*	*-2.4*	*13.6*	*11.6*	*-17.8*	*22.5*	*7.1*	*15.9*	*-10.0*	*38.4*	*14.9*
사업별 매출												
대한민국				43.4	57.1	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	34.9	34.1
아시아(국내 제외)				49.4	41.7	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	90.1	99.5
북아메리카				40.0	48.5	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	91.8	106.3
유럽				45.4	54.6	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	89.8	109.9
남아메리카				8.1	5.7	6.5	6.8	13.2	15.3	11.7	16.2	19.2
중동				3.9	6.0	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	11.7	14.7
오세아니아				2.3	1.0	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	3.1	3.7
아프리카				2.3	2.6	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.6	0.9
매출비중(%)												
대한민국				22.3	26.3	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	10.3	8.8
아시아(국내 제외)				25.4	19.2	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	26.6	25.6
북아메리카				20.5	22.3	21.5	22.2	25.3	25.2	26.2	27.1	27.4
유럽				23.3	25.1	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	26.6	28.3
남아메리카				4.1	2.6	2.7	3.1	5.6	5.6	4.8	4.8	4.9
중동				2.0	2.8	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.5	3.8
오세아니아				1.2	0.5	0.5	0.6	0.8	0.8	1.0	0.9	1.0
아프리카				1.2	1.2	0.6	1.2	0.8	1.2	0.1	0.2	0.2
수익												
매출원가	98.5	112.3	97.3	107.8	117.9	102.8	113.9	122.6	144.0	130.1	171.9	199.6
매출총이익	98.6	124.7	112.6	139.5	158.9	132.6	152.9	162.0	186.9	114.5	166.2	188.8
판매관리비	51.0	51.1	58.9	55.3	58.4	46.0	65.9	72.4	84.8	81.8	94.5	105.0
영업이익	**0.1**	**12.4**	**15.3**	**31.6**	**41.0**	**29.9**	**39.1**	**39.4**	**42.9**	**32.6**	**71.7**	**83.7**
세전이익	**1.1**	**8.2**	**2.5**	**12.1**	**35.5**	**27.5**	**33.7**	**40.6**	**48.2**	**-23.1**	**79.9**	**92.1**
당기순이익	**1.6**	**5.3**	**14.1**	**11.6**	**28.7**	**33.3**	**83.7**	**29.2**	**35.6**	**-21.8**	**62.5**	**66.3**
지배기업 당기순이익	**2.0**	**6.0**	**5.7**	**9.7**	**21.3**	**24.8**	**79.1**	**27.3**	**33.9**	**-25.0**	**56.5**	**63.0**
이익률(%)												
매출원가율	65.8	63.9	56.7	55.4	54.3	57.5	52.0	52.3	53.0	53.2	50.8	51.4
매출총이익률	65.9	70.9	65.7	71.6	73.1	74.3	69.9	69.1	68.8	46.8	49.1	48.6
판매관리비율	34.1	29.1	34.3	28.4	26.9	25.7	30.1	30.9	31.2	33.5	28.0	27.0
영업이익률	**0.1**	**7.1**	**8.9**	**16.2**	**18.9**	**16.7**	**17.9**	**16.8**	**15.8**	**13.3**	**21.2**	**21.6**
세전이익률	**0.8**	**4.7**	**1.4**	**6.2**	**16.3**	**15.4**	**15.4**	**17.3**	**17.7**	**-9.5**	**23.6**	**23.7**
당기순이익률	**1.1**	**3.0**	**8.2**	**6.0**	**13.2**	**18.7**	**38.2**	**12.4**	**13.1**	**-8.9**	**18.5**	**17.1**
지배주주당기순이익률	**1.4**	**3.4**	**3.3**	**5.0**	**9.8**	**13.9**	**36.1**	**11.6**	**12.5**	**-10.2**	**16.7**	**16.2**

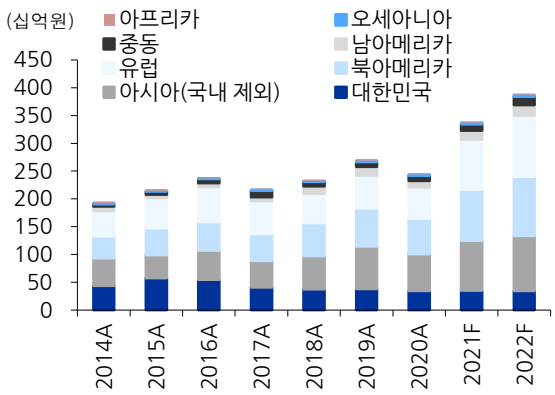
자료: 유진투자증권

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)	31,300		26,750	142,700	11,700	22,450	42,750
시가총액(십억원)	465		356.0	2,038.6	194.1	307.2	427.6
PER(배)							
FY19A	12.8	16.6	22.5	-	15.0	15.8	13.0
FY20A	n/a	19.6	44.9	6.8	-	13.6	13.3
FY21F	**8.2**	**16.1**	**26.8**	**19.4**	**12.2**	**9.6**	**12.4**
FY22F	**7.4**	**13.2**	**15.9**	**17.2**	**9.7**	**10.2**	**13.1**
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	**1.7**	**3.1**	**4.2**	**6.6**	**0.9**	**1.6**	**2.0**
FY22F	**1.4**	**2.4**	**3.3**	**4.7**	**0.8**	**1.4**	**1.7**
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	338.1		95.0	814.8	136.8	134.8	189.5
FY22F	388.4		136.4	941.8	150.7	149.2	212.6
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	71.7		16.9	134.1	26.1	35.3	38.3
FY22F	83.7		29.5	155.3	27.5	36.5	41.2
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	**21.2**	**19.9**	**17.8**	**16.5**	**19.1**	**26.2**	**20.2**
FY22F	**21.6**	**20.0**	**21.6**	**16.5**	**18.3**	**24.5**	**19.4**
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	62.5		14.0	102.6	15.6	32.0	34.6
FY22F	66.3		24.5	118.1	19.7	29.9	32.6
EV/EBITDA(배)							
FY19A	7.9	10.3	16.4	13.1	5.3	9.0	7.6
FY20A	6.5	12.7	25.5	5.7	16.3	7.5	8.6
FY21F	5.0	8.6	12.5	11.7	3.0	6.4	9.1
FY22F	3.8	7.0	7.4	10.5	2.9	5.9	8.4
ROE(%)							
FY19A	14.5	8.8	27.6	-22.4	7.3	15.4	16.1
FY20A	-10.3	22.6	12.9	76.5	-2.1	12.1	13.8
FY21F	**22.5**	**21.3**	**17.9**	**42.8**	**8.0**	**19.3**	**18.6**
FY22F	**20.3**	**19.4**	**23.5**	**33.6**	**9.4**	**15.3**	**15.2**

참고: 2022.01.11 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**	**402.3**	**473.3**	**556.4**
유동자산	187.3	197.6	234.5	303.7	383.4
현금성자산	53.3	91.2	83.9	131.4	185.3
매출채권	62.6	47.8	63.3	72.7	83.8
재고자산	66.7	52.7	82.1	94.2	108.8
비유동자산	199.7	156.3	167.8	169.6	173.0
투자자산	120.0	86.4	97.7	101.6	105.8
유형자산	66.7	62.8	66.6	65.5	65.5
기타	13.0	7.0	3.4	2.5	1.8
부채총계	**133.2**	**125.0**	**111.5**	**120.9**	**132.1**
유동부채	85.9	83.8	82.9	92.0	102.8
매입채무	47.7	48.7	60.3	69.2	79.9
유동성이자부채	6.9	8.2	8.2	8.2	8.2
기타	31.4	26.8	14.4	14.6	14.7
비유동부채	47.3	41.2	28.6	29.0	29.3
비유동기타부채	29.2	24.4	18.8	18.8	18.8
기타	18.1	16.8	9.8	10.2	10.6
자본총계	**253.8**	**228.9**	**290.8**	**352.4**	**424.3**
지배지분	248.5	222.5	279.2	340.7	412.6
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	264.3	325.8	397.7
기타	0.6	0.9	2.5	2.5	2.5
비지배지분	5.3	6.4	11.7	11.7	11.7
자본총계	**253.8**	**228.9**	**290.8**	**352.4**	**424.3**
총차입금	36.1	32.6	27.0	27.0	27.0
순차입금	(17.3)	(58.6)	(56.9)	(104.4)	(158.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**271.7**	**244.3**	**338.1**	**388.4**	**442.1**
증가율(%)	15.9	(10.1)	38.4	14.9	13.8
매출원가	144.0	130.9	171.9	199.6	227.3
매출총이익	**127.7**	**113.4**	**166.2**	**188.8**	**214.7**
판매 및 일반관리비	84.8	81.9	94.5	105.0	117.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**42.9**	**31.6**	**71.7**	**83.7**	**97.6**
증가율(%)	8.9	(26.3)	126.9	16.8	16.5
EBITDA	**53.0**	**42.4**	**81.7**	**93.9**	**107.4**
증가율(%)	13.0	(20.0)	92.7	14.9	14.4
영업외손익	**5.3**	**(55.3)**	**8.2**	**8.4**	**9.8**
이자수익	0.6	0.6	1.1	1.2	1.3
이자비용	1.7	1.3	0.9	0.8	0.8
지분법손익	3.7	(44.3)	3.8	3.8	3.8
기타영업손익	2.7	(10.3)	4.2	4.2	5.5
세전순이익	**48.2**	**(23.7)**	**79.9**	**92.1**	**107.4**
증가율(%)	18.8	적전	흑전	15.3	16.5
법인세비용	12.6	(1.9)	17.4	25.8	30.1
당기순이익	**35.6**	**(21.8)**	**62.5**	**66.3**	**77.3**
증가율(%)	22.1	적전	흑전	6.1	16.5
지배주주지분	33.9	(24.2)	56.5	63.0	73.4
증가율(%)	24.3	적전	흑전	11.4	16.5
비지배지분	1.7	2.4	6.0	3.3	3.9
EPS(원)	**2,281**	**(1,630)**	**3,806**	**4,242**	**4,944**
증가율(%)	24.3	적전	흑전	11.4	16.5
수정EPS(원)	2,281	(1,630)	3,806	4,242	4,944
증가율(%)	24.3	적전	흑전	11.4	16.5

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**40.7**	**51.1**	**12.2**	**57.2**	**64.9**
당기순이익	35.6	(21.8)	62.5	66.3	77.3
자산상각비	10.1	10.8	10.1	10.2	9.8
기타비현금성손익	(3.5)	52.2	(9.4)	(6.8)	(7.3)
운전자본증감	(11.0)	7.6	(40.1)	(12.5)	(15.0)
매출채권감소(증가)	(10.5)	5.9	(15.2)	(9.4)	(11.2)
재고자산감소(증가)	(8.3)	8.6	(31.2)	(12.2)	(14.5)
매입채무증가(감소)	5.8	(3.5)	10.0	8.9	10.7
기타	2.0	(3.3)	(3.7)	0.1	0.1
투자현금	**(10.3)**	**(6.5)**	**(17.4)**	**(8.9)**	**(10.2)**
단기투자자산감소	0.8	(2.0)	(5.0)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.4	1.5	1.4
설비투자	(5.0)	(5.0)	(6.8)	(8.0)	(9.1)
유형자산처분	0.2	0.4	0.4	0.0	0.0
무형자산처분	(2.9)	(0.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(25.3)**	**(7.9)**	**(10.8)**	**(1.5)**	**(1.5)**
차입금증가	(22.6)	(5.0)	(9.4)	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**	**(12.7)**	**46.7**	**53.1**
기초현금	36.6	41.5	77.7	65.0	111.8
기말현금	41.5	77.7	65.0	111.8	164.9
Gross Cash flow	62.7	56.4	63.2	69.7	79.8
Gross Investment	22.2	(3.1)	52.4	20.7	24.4
Free Cash Flow	**40.5**	**59.5**	**10.7**	**49.0**	**55.4**

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,281	(1,630)	3,806	4,242	4,944
BPS	16,730	14,979	18,793	22,935	27,779
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	12.8	n/a	8.2	7.4	6.3
PBR	1.7	1.5	1.7	1.4	1.1
EV/ EBITDA	7.9	6.5	5.0	3.8	2.9
배당수익율	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	6.9	5.9	7.4	6.7	5.8
수익성(%)					
영업이익율	15.8	12.9	21.2	21.6	22.1
EBITDA이익율	19.5	17.4	24.2	24.2	24.3
순이익율	13.1	(8.9)	18.5	17.1	17.5
ROE	14.5	(10.3)	22.5	20.3	19.5
ROIC	23.8	17.9	38.1	33.0	35.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(6.8)	(25.6)	(19.6)	(29.6)	(37.3)
유동비율	217.9	235.8	283.0	330.2	373.0
이자보상배율	25.2	24.9	79.3	99.7	116.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	4.7	4.4	6.1	5.7	5.6
재고자산회전율	4.3	4.1	5.0	4.4	4.4
매입채무회전율	6.4	5.1	6.2	6.0	5.9

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-29.4	-16.8
2021-11-10	Buy	55,000	1년	-36	-29.1
2022-01-12	Buy	55,000	1년		

바텍(043150.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

