유진투자증권

바텍(043150.KQ)

실적 성장 지속, 2분기 최대 실적 달성 전망

2022.05.04

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 55,000원(유지)

현재주가: 39,950원(05/03)

시가총액: 593(십억원)

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

1Q22 Review: 매출액 +14.7%yoy, 영업이익 +17.0%yoy. 실적 성장 지속 달성

전일(5/3) 발표한 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 860 억원, 영업이익 152 억원을 달성함. 이는 전년 동기 대비 각각 14.7%, 17.0% 증가한 수치로 안정적인 실적 성장을 지속. 시장 컨센서스(매출액 840 억원, 영업이익 148 억원) 대비 유사한 수준.

COVID-19 상황 지속에도 불구하고, 1 분기에 안정적인 실적 성장을 달성한 것은 긍정적. ① 지역별로 살펴보면 국내 및 아시아는 전년동기대비 각각 6.1%, 4.7% 감소하였지만, 매출 비중이 높은 북미(매출비중 23.5%, 1Q22 기준), 유럽(매출비중 31.7%) 등에서 전년동기 대비 각각 18.0%, 27.3% 증가하며 실적 성장을 견인함. 또한 매출비중은 작지만 남아메리카와 중동 등이 전년동기 대비 각각 55.0%, 54.5% 증가한 것도 긍정적임. 다만, 중국은 동계 올림픽 및 코로나 19 영향 등으로 일시적으로 매출이 감소함. ③ 기존 2D 제품은 전년동기 대비 6.8% 증가한데 비해 3D 제품은 20.3% 증가한 것도 중장기적으로 수익성 개선에 기여할 것으로 판단. ③ 소폭이지만 여전히 수익성 개선(1Q21A OPM 17.4% → 1Q22P OPM 17.7%, +0.3%p↑)이 지속되고 있는 것도 긍정적.

2Q22 Preview: 매출액 13.5%yoy, 영업이익 +3.4%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 964 억원, 영업이익 206 억원으로 전년동기 대비 각각 13.5%, 3.4% 증가하며 최고 실적을 경신 및 수익성 개선 지속할 것으로 전망. 최대 실적을 달성할 것으로 예상하는 이유는 ① 매출 비중이 높은 북미, 유럽 지역 모두 강한 성장세가 지속되고 있으며 ② 수익성이 양호한 3D 신제품의 매출 성장세가 유지되고 있기 때문.

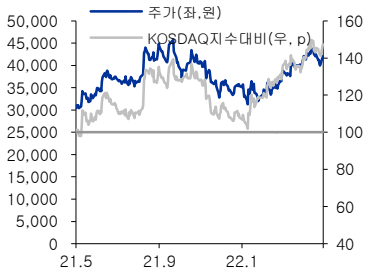
목표주가 55,000 원, 투자의견 BUY 유지함

목표주가 기존 55,000 원을 유지하고, 37.7%의 상승여력(괴리율 27.4%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 2022 년 실적 기준 PER 9.9배 수준으로, 국내 동종 및 유사업체(레이, 레이언스, 인바디, 뷰웍스) 평균 PER 13.3 배 대비 크게 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있음.

발행주식수	14,854천주
52주 최고가	46,500원
최저가	29,900원
52주 일간 Beta	0.8
90일 일평균거래대금	28.3억원
외국인 지분율	28.8%
배당수익률(2022F)	0.3%
주주구성	
바텍이우홀딩스 (외 5인)	53.7%
FIDELITY MANAGEMNET	8.8%

	1M	6M	12M
주가상승률	-0.2%	-2.2%	31.2%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,.000	55,000	-
영업이익(22)	74.7	73.7	▲
영업이익(23)	87.4	85.4	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q22P					2Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	86.0	85.4	0.7	84.0	2.4	96.4	12.1	13.5	339.0	385.1	13.6	439.6	14.2
영업이익	15.2	16.4	-7.0	14.8	3.0	20.6	35.4	3.4	65.5	74.7	14.0	87.4	17.0
세전이익	19.1	18.0	5.8	16.2	17.8	22.7	19.0	18.4	74.2	84.5	13.8	96.2	13.8
순이익	15.0	13.2	14.4	12.2	23.3	16.4	8.7	17.3	55.4	62.6	13.0	70.6	12.8
지배순이익	14.3	12.4	15.6	12.2	17.2	15.6	9.1	22.2	51.2	60.2	17.5	68.2	13.3
영업이익률	17.7	19.2	-1.5	17.6	0.1	21.4	3.7	-2.1	19.3	19.4	0.1	19.9	0.5
순이익률	17.5	15.4	2.1	14.5	3.0	17.0	-0.5	0.5	16.3	16.3	-0.1	16.1	-0.2
EPS(원)	3,852	3,333	15.6	#N/A		4,202	9.1	22.2	3,449	4,053	17.5	4,590	13.3
BPS(원)	19,103	18,973	0.7	16,229	17.7	20,153	5.5	20.9	18,394	22,193	20.7	26,683	20.2
ROE(%)	20.2	17.6	2.6	na		20.9	0.7	0.2	20.7	20.0	-0.7	18.8	-1.2
PER(X)	10.4	12.0	-	na	-	9.5	-	-	10.2	9.9	-	8.7	-
PBR(X)	2.1	2.1	-	2.5	-	2.0	-	-	1.9	1.8	-	1.5	-

자료: 바텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1. **1Q22 잠정실적(연결기준): 매출액 +14.7%yoy, 영업이익 +17.0%yoy**

(십억원,%)	1Q22P			1Q21A	4Q21A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**86.0**	**14.7**	**-10.2**	**75.0**	**95.8**
제품별 매출액					
대한민국	8.6	-6.1	-4.9	9.1	9.0
아시아(국내 제외)	19.4	-4.7	-7.1	20.4	20.9
북아메리카	20.2	18.0	-30.9	17.1	29.2
유럽	27.2	27.3	-3.8	21.4	28.3
남아메리카	5.4	55.0	9.1	3.5	5.0
중동	4.4	54.5	60.5	2.9	2.8
오세아니아	0.8	18.6	17.1	0.7	0.7
아프리카	0.0	-100.0	-100.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)					
대한민국	9.9	-2.2	0.6	12.2	9.4
아시아(국내 제외)	22.6	-4.6	0.8	27.1	21.8
북아메리카	23.5	0.7	-7.0	22.8	30.5
유럽	31.7	3.1	2.1	28.5	29.5
남아메리카	6.3	1.6	1.1	4.7	5.2
중동	5.1	1.3	2.3	3.8	2.9
오세아니아	0.9	0.0	0.2	0.9	0.7
아프리카	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
수익					
매출원가	43.1	8.4	-13.4	39.8	49.8
매출총이익	42.9	21.8	-6.8	35.2	46.0
판매관리비	27.7	24.6	-11.7	22.2	31.3
영업이익	**15.2**	**17.0**	**3.5**	**13.0**	**14.7**
세전이익	**19.1**	**6.8**	**34.5**	**17.9**	**14.2**
당기순이익	**15.0**	**2.1**	**98.9**	**14.7**	**7.6**
지배주주 당기순이익	**14.3**	**8.2**	**81.2**	**13.2**	**7.9**
이익률(%)					
매출원가율	50.1	-2.9	-1.8	53.0	51.9
매출총이익률	49.9	2.9	1.8	47.0	48.1
판매관리비율	32.1	2.6	-0.5	29.6	32.7
영업이익률	**17.7**	**0.3**	**2.4**	**17.4**	**15.4**
세전이익률	**22.2**	**-1.6**	**7.4**	**23.8**	**14.8**
당기순이익률	**17.5**	**-2.2**	**9.6**	**19.7**	**7.9**
지배주주 당기순이익률	**16.6**	**-1.0**	**8.4**	**17.6**	**8.2**

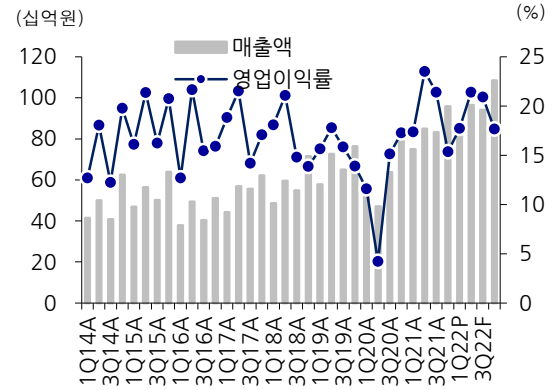
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	**54.5**	**47.0**	**63.7**	**79.1**	**75.0**	**85.0**	**83.2**	**95.8**	**86.0**	**96.4**	**94.2**	**108.4**
매출액 증가율(%)	*-5.6*	*-35.2*	*-1.9*	*3.5*	*37.6*	*80.7*	*30.6*	*21.1*	*14.7*	*13.5*	*13.2*	*13.1*
사업별 매출												
대한민국	7.6	9.6	8.7	8.3	9.1	9.4	7.9	9.0	8.6	9.3	7.6	8.7
아시아(국내 제외)	12.6	15.3	19.3	19.1	20.4	21.1	25.4	20.9	19.4	22.9	27.1	22.3
북아메리카	13.7	8.9	15.0	26.6	17.1	21.4	20.4	29.2	20.2	24.5	23.6	33.8
유럽	12.4	9.5	15.0	19.3	21.4	24.3	20.6	28.3	27.2	28.7	24.6	33.1
남아메리카	4.5	1.3	2.9	3.0	3.5	3.9	5.4	5.0	5.4	4.9	6.7	6.1
중동	3.0	1.6	2.1	2.5	2.9	3.3	2.6	2.8	4.4	4.3	3.5	3.5
오세아니아	0.5	0.7	0.7	0.5	0.7	1.0	0.9	0.7	0.8	1.2	1.1	0.8
아프리카	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1	0.0	0.0	0.5	0.1	0.0
매출비중(%)												
대한민국	14.0	20.5	13.7	10.5	12.2	11.1	9.5	9.4	9.9	9.7	8.1	8.0
아시아(국내 제외)	23.1	32.5	30.3	24.1	27.1	24.8	30.5	21.8	22.6	23.8	28.7	20.6
북아메리카	25.1	19.0	23.5	33.5	22.8	25.2	24.5	30.5	23.5	25.4	25.0	31.2
유럽	22.8	20.2	23.5	24.3	28.5	28.6	24.8	29.5	31.7	29.7	26.1	30.5
남아메리카	8.2	2.7	4.6	3.8	4.7	4.6	6.4	5.2	6.3	5.1	7.2	5.7
중동	5.6	3.4	3.3	3.2	3.8	3.9	3.2	2.9	5.1	4.5	3.7	3.2
오세아니아	1.0	1.5	1.1	0.6	0.9	1.2	1.0	0.7	0.9	1.2	1.1	0.7
아프리카	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.6	0.1	0.0	0.0	0.6	0.1	0.0
수익												
매출원가	26.7	27.8	34.0	42.3	39.8	42.0	41.8	49.8	43.1	47.7	46.6	56.1
매출총이익	27.8	19.2	29.7	36.8	35.2	43.0	41.4	46.0	42.9	48.8	47.6	52.3
판매관리비	21.5	17.2	20.1	23.2	22.2	23.0	23.6	31.3	27.7	28.1	27.9	33.2
영업이익	**6.3**	**2.0**	**9.6**	**13.7**	**13.0**	**20.0**	**17.8**	**14.7**	**15.2**	**20.6**	**19.7**	**19.1**
세전이익	**7.0**	**1.8**	**8.1**	**-40.5**	**17.9**	**19.2**	**23.0**	**14.2**	**19.1**	**22.7**	**21.7**	**21.1**
당기순이익	**3.8**	**0.8**	**6.5**	**-32.9**	**14.7**	**14.2**	**19.1**	**7.6**	**15.0**	**16.4**	**16.0**	**15.2**
지배기업 당기순이익	**4.2**	**0.3**	**5.6**	**-34.4**	**13.2**	**13.0**	**17.3**	**7.9**	**14.3**	**15.6**	**15.4**	**14.9**
이익률(%)												
매출원가율	49.0	59.2	53.4	53.5	53.0	49.4	50.3	51.9	50.1	49.4	49.4	51.7
매출총이익률	51.0	40.8	46.6	46.5	47.0	50.6	49.7	48.1	49.9	50.6	50.6	48.3
판매관리비율	39.4	36.6	31.5	29.3	29.6	27.1	28.3	32.7	32.1	29.2	29.7	30.6
영업이익률	**11.6**	**4.2**	**15.1**	**17.3**	**17.4**	**23.5**	**21.4**	**15.4**	**17.7**	**21.4**	**20.9**	**17.7**
세전이익률	**12.8**	**3.8**	**12.7**	**-51.2**	**23.8**	**22.6**	**27.7**	**14.8**	**22.2**	**23.6**	**23.0**	**19.4**
당기순이익률	**7.0**	**1.6**	**10.3**	**-41.6**	**19.7**	**16.7**	**23.0**	**7.9**	**17.5**	**17.0**	**17.0**	**14.0**
지배주주당기순이익률	**7.7**	**0.7**	**8.8**	**-43.5**	**17.6**	**15.3**	**20.9**	**8.2**	**16.6**	**16.2**	**16.3**	**13.7**

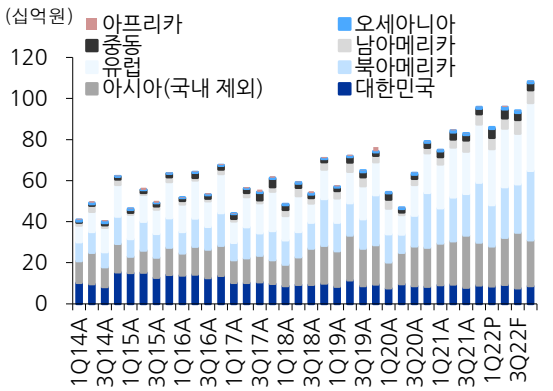
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



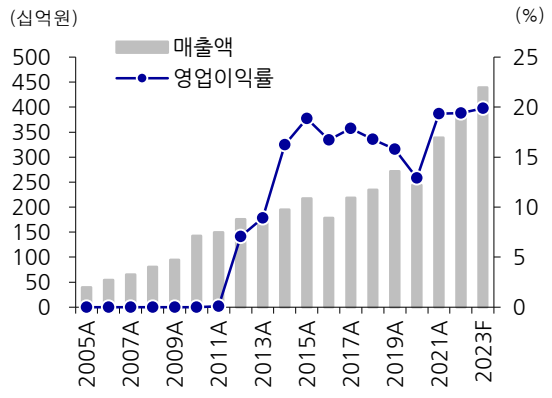
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**175.8**	**171.5**	**194.8**	**217.4**	**178.6**	**218.8**	**234.4**	**271.7**	**244.3**	**339.0**	**385.1**	**439.6**
매출액 증가율(%)	*17.5*	*-2.4*	*13.6*	*11.6*	*-17.8*	*22.5*	*7.1*	*15.9*	*-10.1*	*38.7*	*13.6*	*14.2*
사업별 매출												
대한민국			43.4	57.1	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	35.4	34.2	33.5
아시아(국내 제외)			49.4	41.7	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	87.7	91.7	98.8
북아메리카			40.0	48.5	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	88.2	102.1	116.9
유럽			45.4	54.6	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	94.6	113.6	135.4
남아메리카			8.1	5.7	6.5	6.8	13.2	15.3	11.4	17.7	23.2	29.4
중동			3.9	6.0	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	11.6	15.7	20.2
오세아니아			2.3	1.0	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	3.2	3.8	4.7
아프리카			2.3	2.6	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.6	0.7	0.8
매출비중(%)												
대한민국			22.3	26.3	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	10.4	8.9	7.6
아시아(국내 제외)			25.4	19.2	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	25.9	23.8	22.5
북아메리카			20.5	22.3	21.5	22.2	25.3	25.2	26.3	26.0	26.5	26.6
유럽			23.3	25.1	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	27.9	29.5	30.8
남아메리카			4.1	2.6	2.7	3.1	5.6	5.6	4.7	5.2	6.0	6.7
중동			2.0	2.8	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.4	4.1	4.6
오세아니아			1.2	0.5	0.5	0.6	0.8	0.8	1.0	0.9	1.0	1.1
아프리카			1.2	1.2	0.6	1.2	0.8	1.2	0.1	0.2	0.2	0.2
수익												
매출원가	112.3	97.3	107.8	117.9	102.8	113.9	122.6	144.0	130.9	173.4	193.5	221.4
매출총이익	124.7	112.6	139.5	158.9	132.6	152.9	162.0	186.9	113.4	165.6	191.6	218.2
판매관리비	51.1	58.9	55.3	58.4	46.0	65.9	72.4	84.8	81.9	100.1	116.9	130.8
영업이익	**12.4**	**15.3**	**31.6**	**41.0**	**29.9**	**39.1**	**39.4**	**42.9**	**31.6**	**65.5**	**74.7**	**87.4**
세전이익	**8.2**	**2.5**	**12.1**	**35.5**	**27.5**	**33.7**	**40.6**	**48.2**	**-23.7**	**74.2**	**84.5**	**96.2**
당기순이익	**5.3**	**14.1**	**11.6**	**28.7**	**33.3**	**83.7**	**29.2**	**35.6**	**-21.8**	**55.4**	**62.6**	**70.6**
지배기업 당기순이익	**6.0**	**5.7**	**9.7**	**21.3**	**24.8**	**79.1**	**27.3**	**33.9**	**-24.2**	**51.2**	**60.2**	**68.2**
이익률(%)												
매출원가율	63.9	56.7	55.4	54.3	57.5	52.0	52.3	53.0	53.6	51.1	50.2	50.4
매출총이익률	70.9	65.7	71.6	73.1	74.3	69.9	69.1	68.8	46.4	48.9	49.8	49.6
판매관리비율	29.1	34.3	28.4	26.9	25.7	30.1	30.9	31.2	33.5	29.5	30.4	29.7
영업이익률	**7.1**	**8.9**	**16.2**	**18.9**	**16.7**	**17.9**	**16.8**	**15.8**	**12.9**	**19.3**	**19.4**	**19.9**
세전이익률	**4.7**	**1.4**	**6.2**	**16.3**	**15.4**	**15.4**	**17.3**	**17.7**	**-9.7**	**21.9**	**21.9**	**21.9**
당기순이익률	**3.0**	**8.2**	**6.0**	**13.2**	**18.7**	**38.2**	**12.4**	**13.1**	**-8.9**	**16.3**	**16.3**	**16.1**
지배주주당기순이익률	**3.4**	**3.3**	**5.0**	**9.8**	**13.9**	**36.1**	**11.6**	**12.5**	**-9.9**	**15.1**	**15.6**	**15.5**

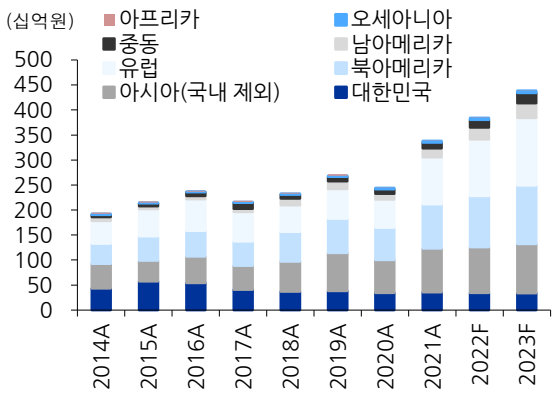
자료: 유진투자증권

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	레이언스	인바디	뷰웍스
주가(원)	39,950		23,250	12,150	28,050	40,200
시가총액(십억원)	593		309.4	202	384	402.1
PER(배)						
FY20A	-	23.9	44.9	-	13.6	13.3
FY21A	10.2	12.0	-	14.1	9.3	12.5
FY22F	**9.9**	**13.3**	**19.6**	**10.1**	**11.6**	**11.7**
FY23F	**8.7**	**10.1**	**10.7**	**9.0**	**9.8**	**10.7**
PBR(배)						
FY20A	1.5	2.4	5.4	0.9	1.5	1.7
FY21A	1.9	2.2	4.1	1.0	1.6	2.1
FY22F	**1.8**	**2.1**	**4.1**	**0.9**	**1.7**	**1.6**
FY23F	**1.5**	**1.7**	**3.0**	**0.8**	**1.5**	**1.4**
매출액 (십억원)						
FY20A	244.3		55.2	101.5	107.1	160.3
FY21A	339.0		90.3	134.6	137.8	193.1
FY22F	385.1		125.5	149.6	157.2	215.3
FY23F	439.6		175.2	163.8	178.2	232.5
영업이익(십억원)						
FY20A	31.6		4.6	8.4	19.1	29.1
FY21A	65.5		3.4	24.1	35.9	34.8
FY22F	74.7		24.0	27.2	40.9	40.3
FY23F	87.4		35.9	29.9	47.3	44.1
영업이익률(%)						
FY20A	12.9	13.1	8.3	8.3	17.8	18.1
FY21A	19.3	16.4	3.8	17.9	26.0	18.0
FY22F	**19.4**	**20.5**	**19.1**	**18.2**	**26.0**	**18.7**
FY23F	**19.9**	**21.1**	**20.5**	**18.3**	**26.5**	**19.0**
순이익(십억원)						
FY20A	-21.8		7.9	-4.1	17.6	23.0
FY21A	55.4		0.1	14.1	34.0	33.5
FY22F	62.6		20.5	19.6	33.3	33.3
FY23F	70.6		30.2	21.8	38.7	37.6
EV/EBITDA(배)						
FY20A	6.5	14.4	25.5	16.3	7.5	8.6
FY21A	5.9	30.7	104.5	3.7	5.8	8.7
FY22F	5.5	6.7	9.3	3.1	-	7.8
FY23F	4.3	5.5	7.4	2.3	-	7.0
ROE(%)						
FY20A	-10.3	9.2	12.9	-2.1	12.1	13.8
FY21A	20.7	11.6	0.1	7.3	20.4	18.7
FY22F	**20.0**	**16.1**	**22.0**	**9.6**	**16.7**	**16.1**
FY23F	**18.8**	**18.2**	**30.8**	**10.0**	**16.5**	**15.6**

참고: 2022.05.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 바텍은 당사 추정치임.
자료: QuantWise, 유진투자증권

바텍(043150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	**353.9**	**420.0**	**484.0**	**562.9**	**648.3**
유동자산	197.6	246.4	303.4	373.5	448.4
현금성자산	91.2	105.3	146.3	191.6	248.5
매출채권	49.1	56.6	62.9	73.3	80.8
재고자산	52.7	77.6	87.3	101.6	112.1
비유동자산	156.3	173.6	180.5	189.3	199.8
투자자산	86.9	98.9	102.9	107.1	111.4
유형자산	62.8	72.1	75.9	81.2	87.7
기타	6.5	2.7	1.7	1.1	0.7
부채총계	**125.0**	**135.4**	**143.0**	**155.2**	**164.4**
유동부채	83.8	97.3	104.1	115.4	123.8
매입채무	55.7	60.8	67.2	78.3	86.3
유동성이자부채	8.2	6.3	6.3	6.3	6.3
기타	19.9	30.2	30.5	30.8	31.1
비유동부채	41.2	38.1	38.9	39.8	40.6
비유동기타부채	24.4	16.1	16.1	16.1	16.1
기타	16.8	22.0	22.8	23.7	24.6
자본총계	**228.9**	**284.6**	**341.0**	**407.7**	**483.9**
지배지분	222.5	273.2	329.7	396.4	472.5
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
이익잉여금	209.2	258.6	317.3	384.0	460.2
기타	0.9	2.3	0.0	0.0	0.0
비지배지분	6.4	11.3	11.3	11.3	11.3
자본총계	**228.9**	**284.6**	**341.0**	**407.7**	**483.9**
총차입금	32.6	22.4	22.4	22.4	22.4
순차입금	(58.6)	(82.9)	(123.9)	(169.2)	(226.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**244.3**	**339.0**	**385.1**	**439.6**	**499.6**
증가율(%)	(10.1)	38.7	13.6	14.2	13.6
매출원가	130.9	173.4	193.5	221.4	253.7
매출총이익	**113.4**	**165.6**	**191.6**	**218.2**	**245.9**
판매 및 일반관리비	81.9	100.1	116.9	130.8	146.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**31.6**	**65.5**	**74.7**	**87.4**	**99.6**
증가율(%)	(26.3)	107.5	14.0	17.0	14.0
EBITDA	**42.4**	**75.4**	**85.6**	**98.6**	**111.4**
증가율(%)	(20.0)	77.7	13.6	15.1	13.0
영업외손익	**(52.5)**	**8.7**	**9.8**	**8.7**	**10.0**
이자수익	0.6	1.2	1.2	1.6	1.9
이자비용	1.3	0.9	0.7	0.7	0.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(51.8)	8.4	9.3	7.8	8.8
세전순이익	**(23.7)**	**74.2**	**84.5**	**96.2**	**109.6**
증가율(%)	적전	흑전	13.8	13.8	14.0
법인세비용	(1.9)	18.8	21.9	25.5	29.2
당기순이익	**(21.8)**	**55.4**	**62.6**	**70.6**	**80.4**
증가율(%)	적전	흑전	13.0	12.8	13.8
지배주주지분	(24.2)	51.2	60.2	68.2	77.7
증가율(%)	적전	흑전	17.5	13.3	13.9
비지배지분	2.4	4.2	2.4	2.4	2.7
EPS(원)	**(1,630)**	**3,449**	**4,053**	**4,590**	**5,229**
증가율(%)	적전	흑전	17.5	13.3	13.9
수정EPS(원)	(1,630)	3,449	4,053	4,590	5,229
증가율(%)	적전	흑전	17.5	13.3	13.9

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	**51.1**	**44.1**	**60.3**	**66.8**	**80.6**
당기순이익	(21.8)	55.4	62.6	70.6	80.4
자산상각비	10.8	9.9	10.9	11.2	11.8
기타비현금성손익	67.4	21.3	(3.9)	(1.6)	(1.8)
운전자본증감	7.6	(37.8)	(9.3)	(13.4)	(9.7)
매출채권감소(증가)	5.9	(11.4)	(6.3)	(10.3)	(7.5)
재고자산감소(증가)	8.6	(27.4)	(9.7)	(14.3)	(10.4)
매입채무증가(감소)	(3.5)	(1.3)	6.5	11.0	8.0
기타	(3.3)	2.2	0.2	0.2	0.2
투자현금	**(6.5)**	**(22.9)**	**(18.6)**	**(20.8)**	**(23.1)**
단기투자자산감소	(2.0)	(4.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	(2.0)	(2.3)	(2.4)	(2.5)
설비투자	(5.0)	(12.1)	(13.8)	(15.7)	(17.9)
유형자산처분	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(7.9)**	**(15.3)**	**(1.5)**	**(1.5)**	**(1.5)**
차입금증가	(5.0)	(13.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.9)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
배당금지급	(2.9)	(1.5)	1.5	1.5	1.5
현금 증감	36.1	8.5	40.2	44.6	56.0
기초현금	(41.5)	(77.7)	86.2	126.4	170.9
기말현금	77.7	86.2	126.4	170.9	226.9
Gross Cash flow	56.4	94.8	69.6	80.2	90.3
Gross Investment	(3.1)	55.9	27.2	33.3	32.0
Free Cash Flow	**59.5**	**38.9**	**42.5**	**46.9**	**58.4**

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	(1,630)	3,449	4,053	4,590	5,229
BPS	14,979	18,394	22,193	26,683	31,811
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	10.2	9.9	8.7	7.6
PBR	1.5	1.9	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	6.5	5.9	5.5	4.3	3.3
배당수익율	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	5.9	5.5	8.5	7.4	6.6
수익성(%)					
영업이익율	12.9	19.3	19.4	19.9	19.9
EBITDA이익율	17.4	22.2	22.2	22.4	22.3
순이익율	(8.9)	16.3	16.3	16.1	16.1
ROE	(10.3)	20.7	20.0	18.8	17.9
ROIC	17.8	37.3	36.7	38.5	39.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(25.6)	(29.1)	(36.3)	(41.5)	(46.7)
유동비율	235.8	253.2	291.5	323.6	362.3
이자보상배율	24.9	73.4	103.1	120.6	137.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.9	0.9	0.8	0.8
매출채권회전율	4.4	6.4	6.4	6.5	6.5
재고자산회전율	4.1	5.2	4.7	4.7	4.7
매입채무회전율	4.4	5.8	6.0	6.0	6.1

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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-30	-16.8
2021-11-10	Buy	55,000	1년	-32.7	-20.3
2022-01-12	Buy	55,000	1년	-30.7	-20.3
2022-02-08	Buy	55,000	1년	-28.6	-20.3
2022-04-13	Buy	55,000	1년	-24	-20.3
2022-05-04	Buy	55,000	1년		

바텍(043150.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

