2026.05.13

(043150,KQ)

바텍

중소형주 / IPO / 비상장 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

투자의견	BUY(유지)
목표주가	31,000 원(유지)
현재주가	22,050 원(5/12)

1Q26P Review: 5 분기 매출 성장세 지속 성공

❝ **1Q26P Review: 전분기 대비 5분기 연속 매출액 성장세를 지속함.**

전일(05/12) 발표한 동사의 2026년 1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,052억원, 영업이익 110억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.8% 증가하면서 5분기 연속 증가세를 유지하였지만, 영업이익은 16.7% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,061억원, 영업이익 140억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 하회함.

1분기 실적에서 긍정적인 것은 **5분기 연속 전년동기 대비 매출 성장세를 보이면서 안정적인 매출 성장을 달성**했다는 것임. ① 매출 비중이 높지 않은 국내 및 중동 지역이 전년동기 대비 각각 8.1%, 16.5% 감소하고, 매출 비중이 높은 북아메리카 지역에서 전년동기 수준을 달성했음에도 불구하고, ② 유럽지역(매출 비중 25.9%) 및 아시아지역(국내 제외)에서 전년동기 대비 각각 11.7%, 5.4% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. 세부 지역별로 보면, 유럽 중에서 프랑스, 독일, 체코, 러시아 등이 전년동기 대비 각각 14.0%, 18.2%, 25.8%, 10.5% 증가하였고, 인도, 일본 등도 각각 15.4%, 14.8% 증가하였음.

수익성이 소폭 하락(OPM: 1Q25A, 13.0% → 1Q26P, 10.5%, -2.6%p)한 것은 인플레이션 등으로 인한 매출 원가 증가(매출원가율: 1Q25A, 47.10% → 1Q26P, 49.0%, +1.9%p) 및 경상연구개발비용 등의 판매관리비 증가(판매관리비율: 1Q25A, 39.9% → 1Q26P, 40.6%, +0.7%p)되었기 때문임. 당기순이익은 지분법이익 증가 및 환율 효과 증으로 인하여 전년동기 대비 21.9% 증가한 것도 긍정적임.

❝ **2Q26 Preview: 북미 등 전년동기 대비 안정적 성장세 유지할 것으로 예상.**

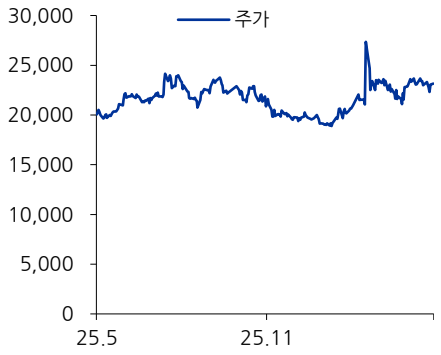
당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,173억원, 영업이익 170억원으로 전년동기 대비 각각 6.0%, 1.0% 증가할 것을 예상함.

북아메리카 지역에서 안정적인 매출 성장세를 보이고 있는 가운데, 북미, 유럽 등 선진시장에서 제품경쟁력 및 마케팅 증대를 통한 시장지배력 확대를 추진하고 있기 때문. 또한, 선진 시장에서 선호도가 높은 대형 FOV(Field Of View) 모델 및 신흥 시장을 겨냥한 보급형 모델 등을 출시, 시장 수요에 적극 대응하고 있어 안정적 매출 성장을 예상함.

❝ **Valuation: 목표주가 31,000원, 투자의견 BUY를 유지함.**

목표주가는 현재주가 대비 40.6% 상승여력을 보유하고 있음. 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 6.1배로 국내 유사업체(덴티움, 뷰웍스, 인바디, 레이언스) 평균 PER 10.2배 대비 Valuation 매력 보유.

실적 개선 지속으로 인하여 최근 1년간 주가는 10.0% 상승함. 올해 및 내년 안정적인 실적 성장과 함께 Valuation 매력을 보유하고 있어 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	328
발행주식수(천주)	14,854
52 주 최고	27,350 원
최저	18,790 원
52 주 일단 Beta	0.69
60 일 평균 거래대금	13 억원
외국인 지분율	23.9%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
바텍이우홀딩스 (외 5 인)	53.7%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH…	7.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-3.3	3.5	10.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	31,000	31,000	-
영업이익(26E)	58.9	66.2	▼
영업이익(27E)	78.0	79.9	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	426.4	452.9	493.3
영업이익	54.8	58.9	78.0
세전손익	55.2	74.0	93.3
당기순이익	39.1	52.8	66.8
EPS(원)	2,701	3,618	4,584
증감률(%)	-27.2	33.9	26.7
PER(배)	7.2	6.1	4.8
ROE(%)	8.5	10.4	12.0
PBR(배)	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	2.7	2.9	1.9

I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정 실적: 매출액 +3.8%yoy, 영업이익 -16.7%yoy

(십억원,%,%p)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**105.2**	**3.8**	**-8.0**	**101.3**	**114.4**
지역별 매출액(십억원)					
대한민국	6.4	-8.1	-3.8	7.0	6.7
아시아(국내 제외)	21.1	5.4	-17.3	20.0	25.5
북아메리카	29.8	0.7	-19.4	29.6	37.0
유럽	33.4	11.7	12.7	29.9	29.6
남아메리카	9.8	2.1	-6.1	9.6	10.5
중동	3.5	-12.7	-16.5	4.0	4.2
오세아니아	1.1	-0.5	29.2	1.1	0.8
아프리카	0.0	10.0	-351.2	0.0	0.0
이익					
매출원가	51.5	8.1	-4.9	47.7	54.2
매출총이익	53.7	0.0	-10.8	53.6	60.2
판매관리비	42.7	5.5	-10.9	40.4	47.9
영업이익	**11.0**	**-16.7**	**-10.6**	**13.2**	**12.3**
세전이익	**20.2**	**22.1**	**115.6**	**16.5**	**9.4**
당기순이익	**14.2**	**21.9**	**123.6**	**11.7**	**6.4**
지배 당기순이익	**14.5**	**17.4**	**117.8**	**12.3**	**6.6**
이익률(%)					
매출원가율	49.0	1.9	1.6	47.1	47.4
매출총이익률	51.0	-1.9	-1.6	52.9	52.6
판매관리비율	40.6	0.7	-1.3	39.9	41.9
영업이익률	**10.5**	**-2.6**	**-0.3**	**13.0**	**10.7**
경상이익률	**19.2**	**2.9**	**11.0**	**16.3**	**8.2**
당기순이익률	**13.5**	**2.0**	**8.0**	**11.5**	**5.6**
지배 당기순이익률	**13.7**	**1.6**	**7.9**	**12.1**	**5.8**

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	Qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	105.2	106.1	-0.9	106.1	-0.9	117.3	11.5	6.0	426.4	452.9	6.2	493.3	8.9
영업이익	11.0	14.7	-25.0	14.0	-21.5	17.0	55.0	1.0	54.8	58.9	7.5	78.0	32.5
세전이익	20.2	16.9	19.7	16.9	19.6	19.0	-6.0	69.3	55.2	74.0	34.2	93.3	26.1
순이익	14.2	12.3	15.4	12.6	13.0	13.7	-3.6	85.8	39.1	52.8	35.2	66.8	26.3
지배순이익	14.5	12.5	16.0	11.7	24.1	13.9	-3.5	91.1	40.1	53.7	33.9	68.1	26.7
영업이익률	10.5	13.8	-3.4	13.2	-2.7	14.5	4.1	-0.7	12.8	13.0	0.2	15.8	2.8
순이익률	13.5	11.6	1.9	11.9	1.7	11.7	-1.8	5.0	9.2	11.7	2.5	13.5	1.9
EPS(원)	3,892	3,356	16.0	3,137	24.1	3,756	-3.5	91.1	2,701	3,618	33.9	4,584	26.7
BPS(원)	33,271	33,263	0.0	33,71	-1.3	34,210	2.8	7.9	33,371	35,917	7.6	40,201	11.9
ROE(%)	11.7	10.1	1.6	9.3	2.4	11.0	-0.7	4.8	8.5	10.4	2.0	12.0	1.6
PER(X)	5.7	6.6	-	7.0	-	5.9	-	-	7.2	6.1	-	4.8	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.7	-	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.5	-

자료: 바텍, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

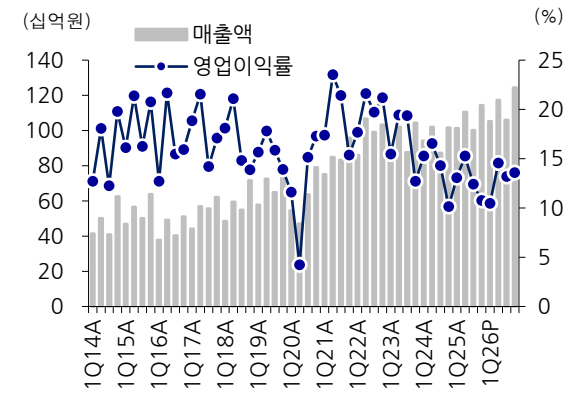
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2024A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2025A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2026F	3Q26F	4Q26F
매출액	**94.2**	**102.0**	**87.3**	**101.7**	**101.3**	**110.6**	**100.1**	**114.4**	**105.2**	**117.3**	**106.1**	**124.3**
증가율(%,YoY)	*3.6*	*0.0*	*-0.4*	*-2.6*	*7.5*	*8.5*	*14.7*	*12.4*	*3.8*	*6.0*	*5.9*	*8.7*
증가율(%,QoQ)	*-9.7*	*8.2*	*-14.4*	*16.5*	*-0.4*	*9.2*	*-9.5*	*14.2*	*-8.0*	*11.5*	*-9.5*	*17.2*
지역별 매출												
대한민국	7.9	10.4	8.4	8.3	7.0	10.4	7.5	6.7	6.4	10.1	7.1	6.3
아시아(국내 제외)	16.4	19.1	15.9	16.2	20.0	18.4	22.3	25.5	21.1	21.4	24.7	30.9
북아메리카	27.4	26.3	25.9	40.7	29.6	35.1	29.2	37.0	29.8	38.1	32.3	41.4
유럽	29.6	30.2	25.6	25.8	29.9	30.4	27.5	29.6	33.4	30.1	27.3	28.6
남아메리카	9.5	11.1	7.8	7.4	9.6	10.5	9.1	10.5	9.8	11.6	10.0	11.5
중동	2.4	3.1	2.5	2.4	4.0	4.2	3.1	4.2	3.5	4.2	3.0	4.7
오세아니아	1.1	1.5	1.1	0.9	1.1	1.6	1.5	0.8	1.1	1.8	1.6	0.9
아프리카	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출비중(%)												
대한민국	8.3	10.2	9.7	8.1	6.9	9.4	7.4	5.8	6.1	8.6	6.7	5.1
아시아(국내 제외)	17.5	18.7	18.3	16.0	19.8	16.6	22.2	22.3	20.0	18.2	23.3	24.8
북아메리카	29.0	25.7	29.6	40.0	29.2	31.7	29.2	32.3	28.3	32.5	30.5	33.3
유럽	31.5	29.6	29.4	25.3	29.5	27.5	27.5	25.9	31.8	25.7	25.7	23.0
남아메리카	10.1	10.9	8.9	7.3	9.5	9.5	9.1	9.2	9.4	9.9	9.4	9.3
중동	2.5	3.1	2.9	2.3	4.0	3.8	3.1	3.7	3.4	3.6	2.8	3.8
오세아니아	1.1	1.5	1.3	0.9	1.1	1.4	1.5	0.7	1.0	1.5	1.6	0.7
아프리카	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	43.9	48.0	40.0	49.1	47.7	54.9	48.5	54.2	51.5	57.8	51.2	59.0
매출총이익	50.4	53.9	47.3	52.6	53.6	55.8	51.7	60.2	53.7	59.4	54.8	65.4
판매관리비	36.0	37.1	34.9	42.3	40.4	38.9	39.3	47.9	42.7	42.4	40.9	48.5
영업이익	**14.4**	**16.8**	**12.5**	**10.3**	**13.2**	**16.9**	**12.4**	**12.3**	**11.0**	**17.0**	**14.0**	**16.9**
세전이익	**22.4**	**19.6**	**10.0**	**20.3**	**16.5**	**11.2**	**18.0**	**9.4**	**20.2**	**19.0**	**15.5**	**19.3**
당기순이익	**17.2**	**15.1**	**7.3**	**15.7**	**11.7**	**7.4**	**13.7**	**6.4**	**14.2**	**13.7**	**11.1**	**13.8**
지배기업 당기순이익	**16.7**	**15.5**	**7.1**	**15.9**	**12.3**	**7.3**	**13.9**	**6.6**	**14.5**	**13.9**	**11.3**	**14.1**
이익률(%)												
매출원가율	46.6	47.1	45.8	48.3	47.1	49.6	48.4	47.4	49.0	49.3	48.3	47.4
매출총이익률	53.4	52.9	54.2	51.7	52.9	50.4	51.6	52.6	51.0	50.7	51.7	52.6
판매관리비율	38.2	36.4	39.9	41.6	39.9	35.2	39.2	41.9	40.6	36.1	38.5	39.0
영업이익률	**15.3**	**16.5**	**14.3**	**10.1**	**13.0**	**15.3**	**12.4**	**10.7**	**10.5**	**14.5**	**13.2**	**13.6**
세전이익률	**23.8**	**19.2**	**11.4**	**20.0**	**16.3**	**10.1**	**18.0**	**8.2**	**19.2**	**16.2**	**14.6**	**15.5**
당기순이익률	**18.3**	**14.8**	**8.3**	**15.4**	**11.5**	**6.7**	**13.6**	**5.6**	**13.5**	**11.7**	**10.5**	**11.1**
지배주주당기순이익	**17.7**	**15.2**	**8.2**	**15.6**	**12.1**	**6.6**	**13.9**	**5.8**	**13.7**	**11.9**	**10.6**	**11.3**

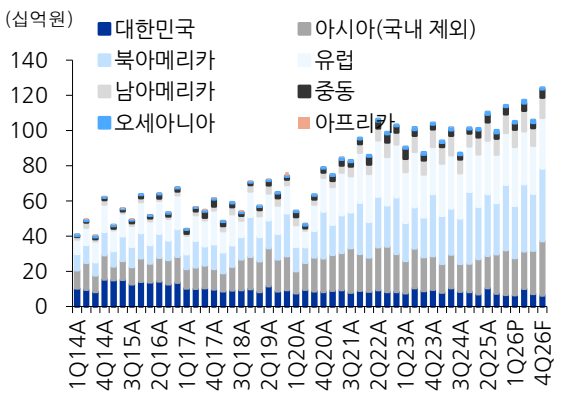
자료: 유진투자증권

분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 지역별 매출액 추이 및 전망



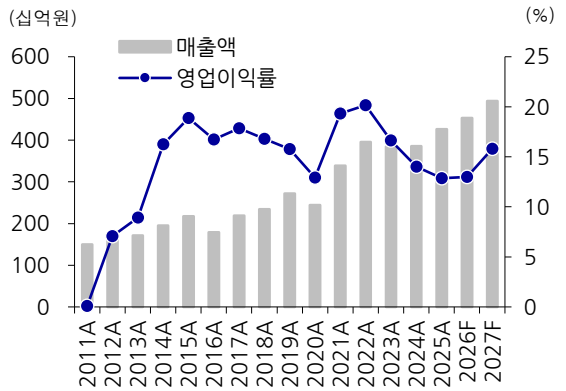
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

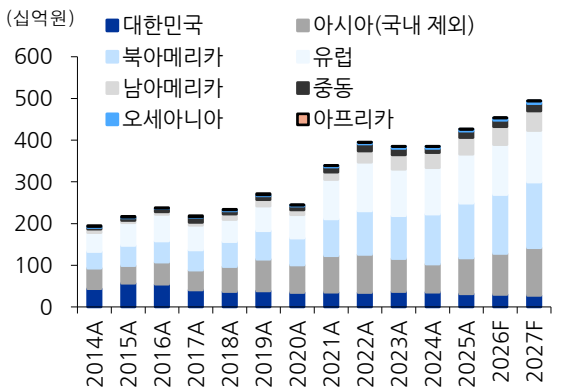
(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**178.6**	**218.8**	**234.4**	**271.7**	**244.5**	**339.0**	**395.1**	**384.9**	**385.2**	**426.4**	**452.9**	**493.3**
매출액 증가율	*-17.8*	*22.5*	*7.1*	*15.9*	*-10.0*	*38.7*	*16.5*	*-2.6*	*0.1*	*10.7*	*6.2*	*8.9*
지역별 매출												
대한민국	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	35.4	34.6	36.5	35.0	31.5	30.0	27.7
아시아(국내 제외)	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	87.7	91.3	79.5	67.7	86.2	98.0	114.5
북아메리카	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	88.2	104.6	103.0	120.2	130.9	141.7	157.4
유럽	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	94.6	116.8	111.4	111.2	117.4	119.4	123.2
남아메리카	6.5	6.8	13.2	15.3	11.7	17.7	26.9	34.5	35.8	39.8	43.0	47.0
중동	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	11.6	17.0	15.2	10.3	15.6	15.4	17.9
오세아니아	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	3.2	3.6	4.5	4.7	5.0	5.4	5.7
아프리카	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.6	0.3	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0
매출비중(%)												
대한민국	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	10.4	8.8	9.5	9.1	7.4	6.6	5.6
아시아(국내 제외)	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	25.9	23.1	20.6	17.6	20.2	21.6	23.2
북아메리카	21.5	22.2	25.3	25.2	26.2	26.0	26.5	26.7	31.2	30.7	31.3	31.9
유럽	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	27.9	29.6	28.9	28.9	27.5	26.4	25.0
남아메리카	2.7	3.1	5.6	5.6	4.8	5.2	6.8	9.0	9.3	9.3	9.5	9.5
중동	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.4	4.3	3.9	2.7	3.7	3.4	3.6
오세아니아	0.5	0.6	0.8	0.8	1.0	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
아프리카	0.6	1.2	0.8	1.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	102.8	113.9	122.6	144.0	130.1	173.4	189.9	179.8	181.0	205.2	219.6	236.9
매출총이익	132.6	152.9	162.0	186.9	114.5	165.6	205.1	205.2	204.2	221.2	233.3	256.5
판매관리비	46.0	65.9	72.4	84.8	81.8	100.1	125.5	141.1	150.2	166.5	174.4	178.5
영업이익	**29.9**	**39.1**	**39.4**	**42.9**	**32.6**	**65.5**	**79.6**	**64.0**	**54.0**	**54.8**	**58.9**	**78.0**
세전이익	**27.5**	**33.7**	**40.6**	**48.2**	**-23.1**	**74.2**	**97.6**	**66.7**	**72.3**	**55.2**	**74.0**	**93.3**
당기순이익	**33.3**	**83.7**	**29.2**	**35.6**	**-21.8**	**55.4**	**78.6**	**53.0**	**55.3**	**39.1**	**52.8**	**66.8**
지배당기순이익	**24.8**	**79.1**	**27.3**	**33.9**	**-25.0**	**51.2**	**76.9**	**51.7**	**55.1**	**40.1**	**53.7**	**68.1**
이익률(%)												
매출원가율	57.5	52.0	52.3	53.0	53.2	51.1	48.1	46.7	47.0	48.1	48.5	48.0
매출총이익률	74.3	69.9	69.1	68.8	46.8	48.9	51.9	53.3	53.0	51.9	51.5	52.0
판매관리비율	25.7	30.1	30.9	31.2	33.5	29.5	31.8	36.7	39.0	39.0	38.5	36.2
영업이익률	**16.7**	**17.9**	**16.8**	**15.8**	**13.3**	**19.3**	**20.2**	**16.6**	**14.0**	**12.8**	**13.0**	**15.8**
세전이익률	**15.4**	**15.4**	**17.3**	**17.7**	**-9.5**	**21.9**	**24.7**	**17.3**	**18.8**	**12.9**	**16.3**	**18.9**
당기순이익률	**18.7**	**38.2**	**12.4**	**13.1**	**-8.9**	**16.3**	**19.9**	**13.8**	**14.3**	**9.2**	**11.7**	**13.5**
지배당기순이익률	**13.9**	**36.1**	**11.6**	**12.5**	**-10.2**	**15.1**	**19.5**	**13.4**	**14.3**	**9.4**	**11.9**	**13.8**

자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



연간 지역별 매출액 추이 및 전망



Ⅲ. Valuation

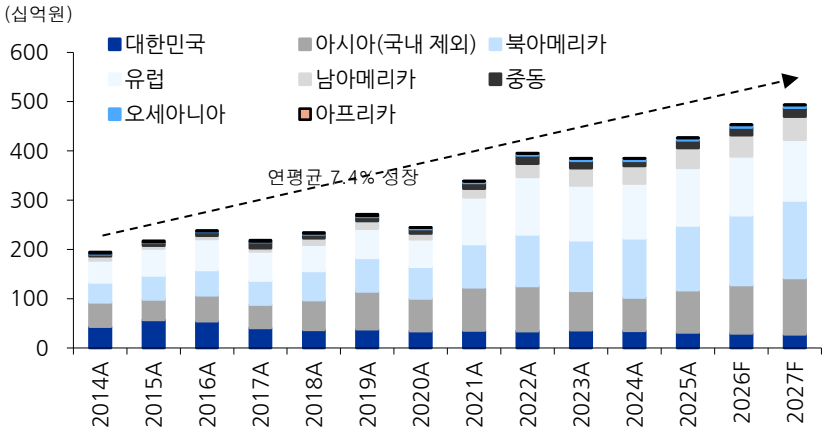
국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	바텍	평균	레이	덴티움	뷰웍스	인바디	레이언스
주가(원)	22,050		7,130	50,500	32,650	44,400	6,320
시가총액(십억원)	327.5		111.5	435.5	292.9	598.6	104.9
PER(배)							
FY24A	5.1	10.5	-	9.5	10.0	9.6	13.0
FY25A	7.2	22.0	33.7	31.2	8.7	14.5	-
FY26F	**6.4**	**10.2**	**-**	**7.7**	**9.2**	**14.0**	**10.0**
FY27F	**5.1**	**8.9**	**-**	**5.5**	**8.3**	**12.2**	**9.6**
PBR(배)							
FY24A	0.6	0.9	1.2	1.0	0.8	1.1	0.4
FY25A	0.6	0.9	1.4	0.7	0.7	1.4	0.4
FY26F	**0.6**	**1.0**	**-**	**0.7**	**1.0**	**1.7**	**0.4**
FY27F	**0.6**	**0.9**	**-**	**0.6**	**0.9**	**1.5**	**0.4**
매출액(십억원)							
FY24A	385.2		79.8	407.8	222.9	204.5	125.6
FY25A	426.4		111.3	346.5	239.3	234.0	114.7
FY26F	452.9		-	398.7	255.0	276.6	124.1
FY27F	493.3		-	457.4	276.4	322.9	131.1
영업이익(십억							
FY24A	54.0		-44.3	98.5	22.3	36.7	6.6
FY25A	54.8		-9.8	64.1	21.4	36.8	-4.0
FY26F	58.9		-	81.7	33.8	48.5	8.5
FY27F	78.0		-	107.1	38.0	58.0	11.1
영업이익률(%)							
FY24A	14.0	0.4	-55.4	24.2	10.0	18.0	5.3
FY25A	12.8	6.2	-8.8	18.5	9.0	15.7	-3.4
FY26F	**13.0**	**14.5**	**-**	**20.5**	**13.3**	**17.5**	**6.9**
FY27F	**15.8**	**15.9**	**-**	**23.4**	**13.7**	**18.0**	**8.5**
순이익(십억원)							
FY24A	55.3		-63.3	72.4	21.1	32.7	7.8
FY25A	39.1		0.5	16.3	20.9	30.0	-5.3
FY26F	52.8		-	59.2	31.9	42.4	10.7
FY27F	66.8		-	79.5	34.6	49.0	11.1
EV/EBITDA(배)							
FY24A	3.2	5.9	-	6.7	6.5	4.6	-
FY25A	2.7	8.3	8.0	12.4	5.8	7.0	-
FY26F	3.1	6.6	-	4.9	6.9	8.0	-
FY27F	2.1	5.3	-	3.5	5.9	6.5	-
ROE(%)							
FY24A	12.9	-4.5	-61.6	14.2	9.3	12.5	3.2
FY25A	8.5	4.0	0.6	2.9	8.6	10.1	-2.2
FY26F	10.4	9.8	-	10.0	12.3	12.6	4.6
FY27F	12.0	10.5	-	12.0	12.2	13.1	4.7

참고: 2026.05.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 바텍은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

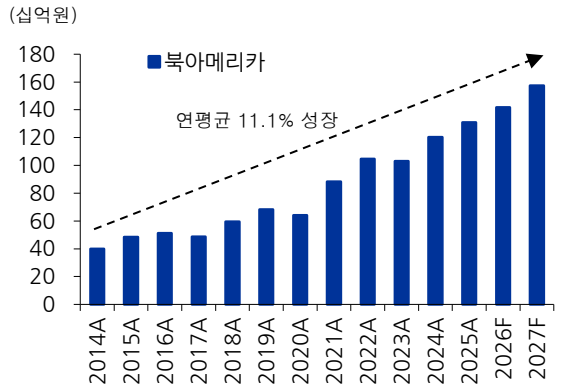
Ⅳ. 투자 지표

지역다변화를 통한 안정적인 매출 성장세 지속 : 연평균(2014~2027) 7.4%



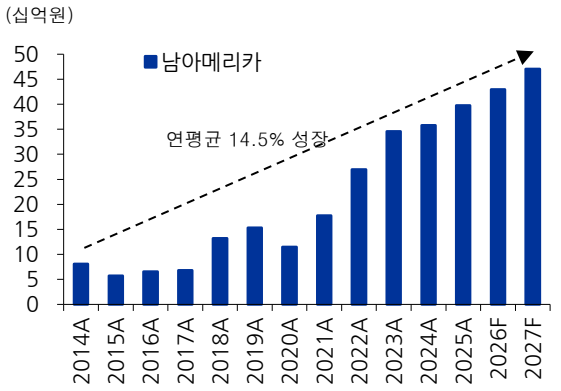
자료: 유진투자증권

북아메리카 매출액 추이 : CAGR 11.1%



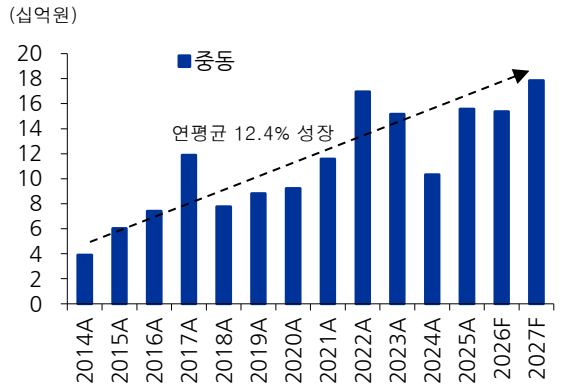
자료: 유진투자증권

남아메리카 매출 추이 : CAGR 14.5%



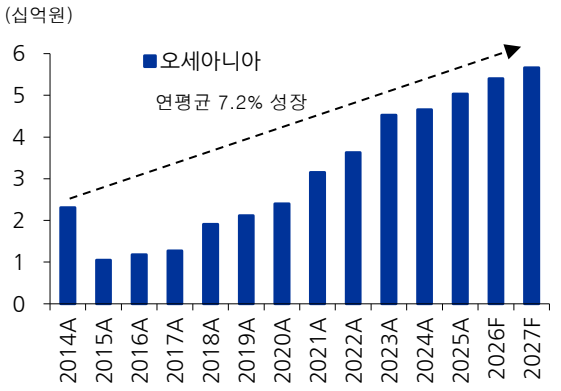
자료: 유진투자증권

중동지역 매출 추이: CAGR 12.4%



자료: 유진투자증권

오세아니아 지역 매출 추이: CAGR 7.2%



자료: 유진투자증권

바텍(043150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**650.3**	**689.3**	**729.7**	**803.0**	**890.4**
유동자산	353.9	392.7	424.2	487.5	564.0
현금성자산	110.0	139.6	154.0	189.2	241.4
매출채권	104.1	123.1	128.2	142.1	154.2
재고자산	127.2	116.6	128.6	142.6	154.7
비유동자산	296.4	296.6	305.5	315.5	326.4
투자자산	173.5	175.9	183.1	190.5	198.2
유형자산	121.7	117.4	110.7	105.7	102.1
기타	1.2	3.2	11.8	19.3	26.1
부채총계	**179.8**	**191.8**	**194.4**	**204.1**	**212.8**
유동부채	124.1	126.9	127.8	135.6	142.5
매입채무	61.7	68.7	69.3	76.8	83.3
유동성이자부채	30.8	27.4	27.4	27.4	27.4
기타	31.6	30.8	31.1	31.4	31.7
비유동부채	55.7	64.9	66.6	68.4	70.3
비유동이자부채	16.3	17.7	17.7	17.7	17.7
기타	39.4	47.2	48.9	50.7	52.6
자본총계	**470.5**	**497.5**	**535.3**	**599.0**	**677.6**
지배지분	453.4	495.7	533.5	597.2	675.8
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	3.9	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
이익잉여금	436.9	475.5	526.4	590.0	668.7
기타	5.2	13.0	0.0	0.0	0.0
비지배지분	17.1	1.8	1.8	1.8	1.8
자본총계	**470.5**	**497.5**	**535.3**	**599.0**	**677.6**
총차입금	47.1	45.1	45.1	45.1	45.1
순차입금	(62.9)	(94.5)	(108.8)	(144.1)	(196.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**385.2**	**426.4**	**452.9**	**493.3**	**534.8**
증가율(%)	0.1	10.7	6.2	8.9	8.4
매출원가	181.0	205.2	219.6	236.9	254.8
매출총이익	**204.2**	**221.2**	**233.3**	**256.5**	**280.0**
판매 및 일반관리비	150.2	166.5	174.4	178.5	186.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**54.0**	**54.8**	**58.9**	**78.0**	**93.9**
증가율(%)	(15.7)	1.5	7.5	32.5	20.4
EBITDA	**69.0**	**71.6**	**76.1**	**95.4**	**111.5**
증가율(%)	(12.2)	3.8	6.2	25.3	17.0
영업외손익	**18.3**	**2.3**	**15.1**	**15.3**	**20.0**
이자수익	4.6	4.8	4.9	6.1	6.7
이자비용	2.2	2.6	2.7	2.7	2.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	16.0	0.0	12.9	11.8	16.0
세전순이익	**72.3**	**55.2**	**74.0**	**93.3**	**114.0**
증가율(%)	8.3	(23.7)	34.2	26.1	22.1
법인세비용	17.0	16.1	21.2	26.6	32.5
당기순이익	**55.3**	**39.1**	**52.8**	**66.8**	**81.5**
증가율(%)	4.3	(29.3)	35.2	26.3	22.1
지배주주지분	55.1	40.1	53.7	68.1	83.1
증가율(%)	6.6	(27.2)	33.9	26.7	22.0
비지배지분	0.1	(1.0)	(0.9)	(1.3)	(1.6)
EPS(원)	**3,712**	**2,701**	**3,618**	**4,584**	**5,593**
증가율(%)	6.6	(27.2)	33.9	26.7	22.0
수정EPS(원)	3,712	2,701	3,618	4,584	5,593
증가율(%)	6.6	(27.2)	33.9	26.7	22.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**39.4**	**60.3**	**43.4**	**67.0**	**85.1**
당기순이익	55.3	39.1	52.8	66.8	81.5
자산상각비	15.1	16.9	17.2	17.3	17.6
기타비현금성손익	(10.2)	27.9	(10.4)	3.1	3.4
운전자본증감	(32.3)	(5.3)	(16.2)	(20.3)	(17.4)
매출채권감소(증가)	6.1	(20.0)	(5.1)	(14.0)	(12.0)
재고자산감소(증가)	(19.3)	5.4	(12.0)	(14.0)	(12.1)
매입채무증가(감소)	(16.2)	5.4	0.6	7.6	6.5
기타	(2.9)	3.9	0.2	0.2	0.2
투자현금	**(19.4)**	**(12.8)**	**(27.2)**	**(28.3)**	**(29.6)**
단기투자자산감소	1.8	(3.5)	(1.0)	(1.1)	(1.1)
장기투자증권감소	(0.8)	2.3	(3.3)	(3.5)	(3.6)
설비투자	(24.4)	(8.9)	(9.4)	(10.3)	(11.1)
유형자산처분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(9.6)	(9.6)	(9.6)
재무현금	**(9.2)**	**(28.1)**	**(2.9)**	**(4.5)**	**(4.5)**
차입금증가	(7.1)	(9.3)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.1)	(1.5)	(2.9)	(4.5)	(4.5)
배당금지급	(2.1)	(1.5)	2.9	4.5	4.5
현금 증감	**15.6**	**25.2**	**13.3**	**34.2**	**51.1**
기초현금	(74.0)	(89.6)	114.7	128.1	162.2
기말현금	89.6	114.7	128.1	162.2	213.4
Gross Cash flow	86.3	83.8	59.6	87.2	102.6
Gross Investment	53.4	14.6	42.4	47.6	45.9
Free Cash Flow	**32.8**	**69.2**	**17.2**	**39.7**	**56.7**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,712	2,701	3,618	4,584	5,593
BPS	30,524	33,371	35,917	40,201	45,494
DPS	100	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	5.1	7.2	6.1	4.8	3.9
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.2	2.7	2.9	1.9	1.2
배당수익율	0.5	1.5	1.4	1.4	1.4
PCR	3.3	3.5	5.5	3.8	3.2
수익성(%)					
영업이익율	14.0	12.8	13.0	15.8	17.6
EBITDA이익율	17.9	16.8	16.8	19.3	20.9
순이익율	14.3	9.2	11.7	13.5	15.2
ROE	12.9	8.5	10.4	12.0	13.1
ROIC	13.9	12.0	12.7	15.8	17.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(13.4)	(19.0)	(20.3)	(24.1)	(29.0)
유동비율	285.2	309.5	332.0	359.4	395.9
이자보상배율	24.2	21.2	22.2	29.4	35.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	3.8	3.8	3.6	3.7	3.6
재고자산회전율	3.2	3.5	3.7	3.6	3.6
매입채무회전율	5.6	6.5	6.6	6.8	6.7

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-07-05	Buy	45,000	1년	-42.2	-39.4
2024-08-12	Buy	37,000	1년	-36	-33.1
2024-11-08	Buy	31,000	1년	-32	-22.1
2025-02-18	Buy	31,000	1년	-31.7	-22.1
2025-05-14	Buy	31,000	1년	-30.2	-11.8
2025-08-12	Buy	31,000	1년	-30.4	-11.8
2025-11-11	Buy	31,000	1년	-31.5	-11.8
2026-02-20	Buy	31,000	1년	-26.2	-11.8
2026-05-13	Buy	31,000	1년		

바텍(043150.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

