

Company Basic

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (9/21)

32,400원

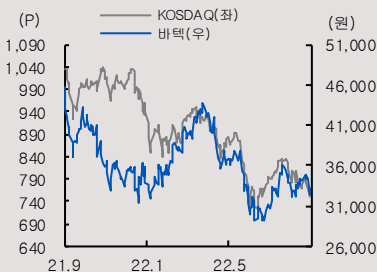
KOSDAQ (9/21)	754.89pt
시가총액	481십억원
발행주식수	14,854천주
액면가	500원
52주 최고가	45,750원
최저가	29,100원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	28.7%
배당수익률 (2021.12월)	0.3%

주주구성	
바텍이우홀딩스 외 4 인	53.65%
FIDELITY MANAGEMENT	9.85%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	-1%	1%
절대기준	-4%	-19%	-27%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-2,452	-	-
EPS(21)	2,836	-	-

바텍 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

바텍 (043150)

치과용 3D 진단장비 글로벌 1위 기업

치과용 영상 진단 장비 기업

1990년 초 산업용 엑스레이 회사로 시작, 현재는 치과용 영상 진단 장비 사업을 영위하고 있으며, 3D 영상 진단장비 기준 글로벌 1위 기업으로 매출의 약 90%가 해외에서 발생. 해외매출은 해외법인 및 해외대리점을 통해 이뤄지며, 국내에서는 100% 자회사인 바텍엠시스를 통해 판매 중

마무리된 중국 시장에서의 부진

동사는 중국 치과용 영상 장비 시장에서 2D 제품군 1위, 3D 제품군 2위 점유율을 기록. 올해 2분기 중국향 매출은 상해 락다운 영향으로 74.8억원(매출 비중 7%), 전년 동기 대비 33.2% 역성장함

중국 내 3D 제품 제조인증 획득 및 제조시설 확장하며 대응력 강화 중. 8월 중국 제조인증 마친 Green Smart 제품이 10월부터 판매될 예정. Green 16 또한 올해 제조인증 획득하고 현지 제조시설의 생산능력을 기존 대비 약 3배 수준으로 증설할 계획. 이를 바탕으로 가격 경쟁력 강화 및 중국 내 고객사 다변화 추진할 것으로 기대

3분기에도 안정적인 실적 지속될 전망

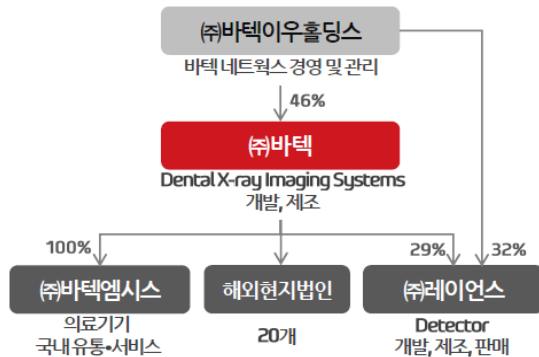
2분기 실적은 매출액 1,067억원(+25.5%, yoy), 영업이익 230억원(+15.3%, yoy), 지배주주순이익 227억원(+77.5%) 기록. 상해 락다운 영향으로 중국향 매출은 감소한 반면 유럽, 미국에서의 프리미엄 제품 판매 증가와 판가 인상으로 호실적 기록

3분기는 유럽, 미국의 휴가시즌 및 중국 중추절 연휴로 인해 계절적 비수기에 해당. 코로나 19 이연 수요가 집중되었던 2021년 3분기와 비교하더라도 제품 판가 인상, 운반비 하락, 환율 상승 효과로 인해 안정적인 실적 기록할 것으로 전망

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	153	169	189	153	232
영업이익	29	34	34	21	52
세전이익	111	35	42	-42	57
당기순이익	94	26	33	-36	42
EPS(원)	6,308	1,733	2,198	-2,452	2,836
증가율(%)	709.5	-72.5	26.8	-211.5	-215.7
영업이익률(%)	19.0	20.1	18.0	13.7	22.4
순이익률(%)	61.4	15.4	17.5	-23.5	18.1
ROE(%)	57.0	11.6	13.1	-14.8	17.1
PER	5.4	12.5	13.3	-9.2	12.5
PBR	2.4	1.4	1.6	1.5	2.0
EV/EBITDA	14.9	8.3	10.6	10.5	8.1

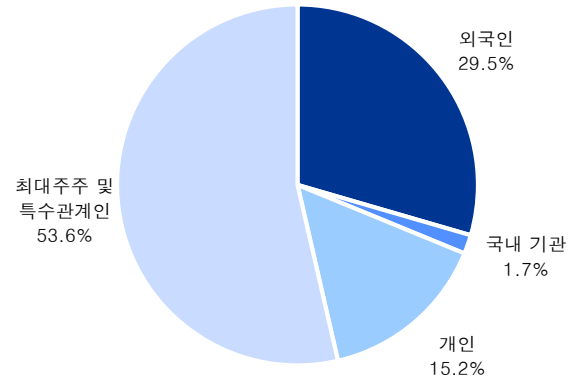
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 지배 구조



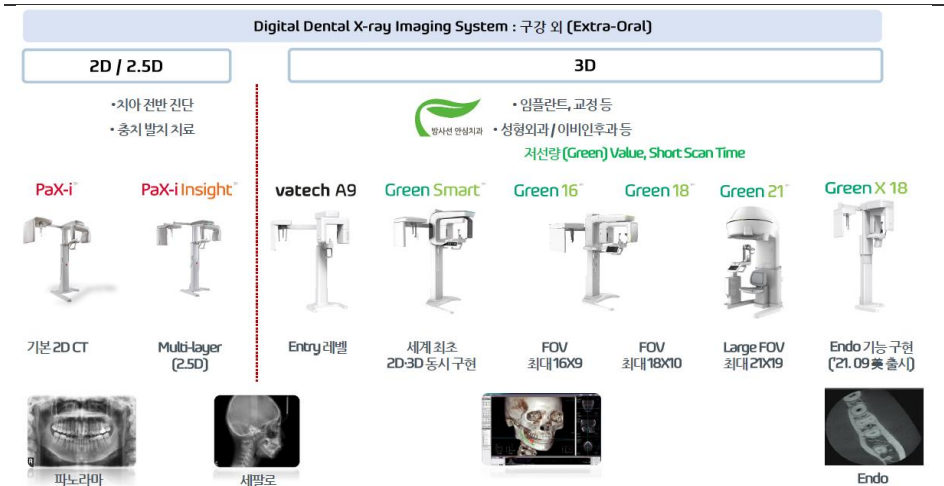
자료: 바텍, IBK투자증권

그림 2. 지분 구조



자료: 바텍, IBK투자증권

그림 3. 주요 제품 현황(구강 외)



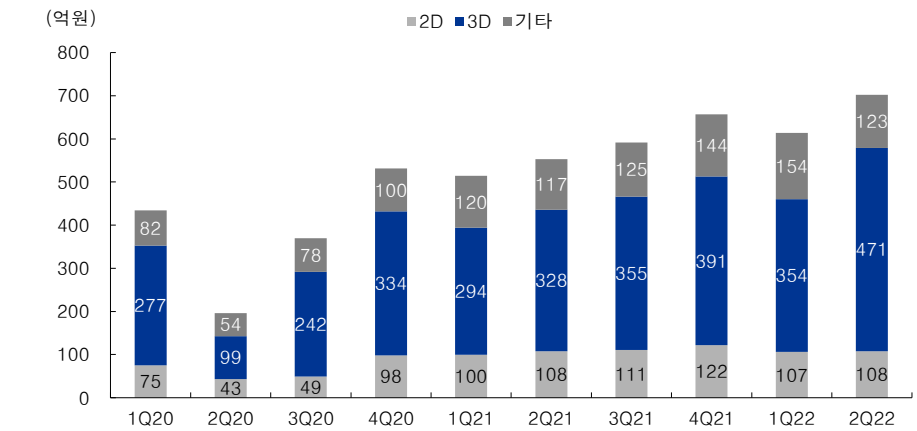
자료: 바텍, IBK투자증권

그림 4. 주요 제품 현황(구강 내)



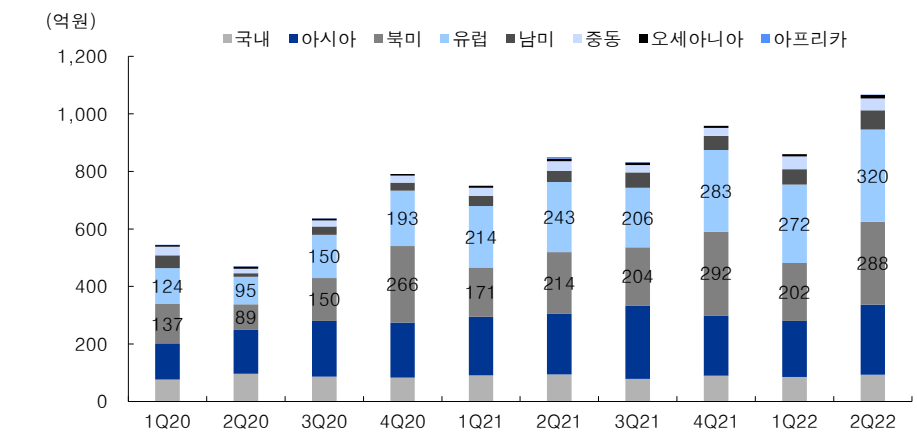
자료: 바텍, IBK투자증권

그림 5. 제품별 매출 추이(별도 기준)



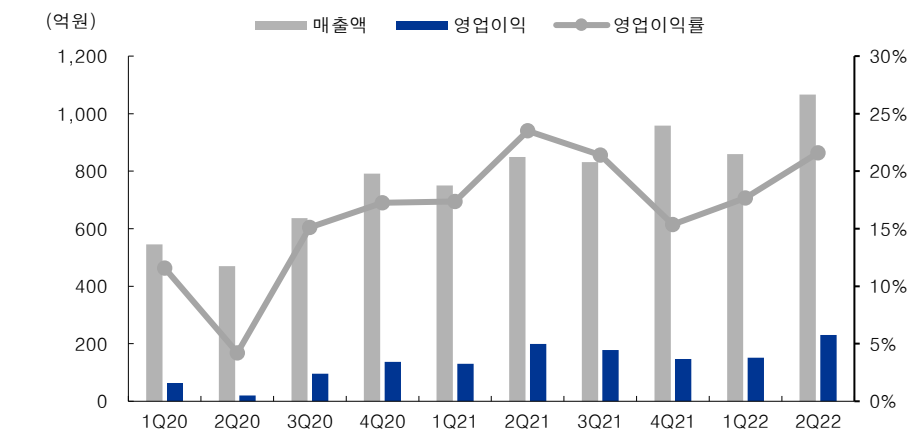
자료: 바텍, IBK투자증권

그림 6. 지역별 매출 추이(연결 기준)



자료: 바텍, IBK투자증권

그림 7. 분기별 실적 추이



자료: 바텍, IBK투자증권

바텍 (043150)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	153	169	189	153	232
증가율(%)	36.4	10.2	12.0	-19.0	51.1
매출원가	100	111	123	103	147
매출총이익	53	58	66	50	85
매출총이익률 (%)	34.6	34.3	34.9	32.7	36.6
판매비	24	24	33	29	33
판매비율(%)	15.7	14.2	17.5	19.0	14.2
영업이익	29	34	34	21	52
증가율(%)	93.0	16.6	-0.8	-36.2	143.2
영업이익률(%)	19.0	20.1	18.0	13.7	22.4
순금융손익	-2	-1	0	0	3
이자손익	-1	-1	-1	-1	0
기타	-1	0	1	1	3
기타영업외손익	82	-1	5	-62	-2
종속/관계기업손익	2	3	4	-1	4
세전이익	111	35	42	-42	57
법인세	18	10	9	-6	15
법인세율	16.2	28.6	21.4	14.3	26.3
계속사업이익	94	26	33	-36	42
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	94	26	33	-36	42
증가율(%)	709.5	-72.5	26.8	-211.5	-215.7
당기순이익률 (%)	61.4	15.4	17.5	-23.5	18.1
지배주주당기순이익	94	26	33	-36	42
기타포괄이익	0	0	-1	-1	-1
총포괄이익	94	26	32	-37	42
EBITDA	36	40	40	28	57
증가율(%)	75.8	12.9	-1.1	-30.8	107.4
EBITDA마진율(%)	23.5	23.7	21.2	18.3	24.6

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	6,308	1,733	2,198	-2,452	2,836
BPS	14,188	15,803	17,867	15,280	17,978
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배)					
PER	5.4	12.5	13.3	-9.2	12.5
PBR	2.4	1.4	1.6	1.5	2.0
EV/EBITDA	14.9	8.3	10.6	10.5	8.1
성장성지표(%)					
매출증가율	36.4	10.2	12.0	-19.0	51.1
EPS증가율	709.5	-72.5	26.8	-211.5	-215.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.3	0.5	0.3	0.4	0.3
ROE	57.0	11.6	13.1	-14.8	17.1
ROA	34.6	7.8	9.3	-10.8	12.5
ROIC	79.8	20.2	25.2	-31.8	38.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	52.1	45.5	36.7	37.9	34.2
순차입금 비율(%)	13.7	5.5	-3.4	-18.5	-22.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.4	2.3	2.3	2.0	3.1
재고자산회전율	5.6	6.6	7.5	6.7	9.4
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	120	138	155	157	197
현금및현금성자산	14	22	26	54	56
유가증권	11	12	11	13	18
매출채권	67	78	89	66	82
재고자산	27	25	26	20	29
비유동자산	201	204	208	156	162
유형자산	61	56	56	55	59
무형자산	11	11	11	6	2
투자자산	117	119	125	70	80
자산총계	321	341	363	313	358
유동부채	66	63	57	56	66
매입채무및기타채무	28	30	36	37	36
단기차입금	25	20	0	1	0
유동성장기부채	0	0	3	4	1
비유동부채	44	44	40	30	26
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	29	27	24	21	13
부채총계	110	107	98	86	91
지배주주지분	211	235	265	227	267
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	34	34	34	34	34
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	-1
이익잉여금	169	194	224	186	227
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	211	235	265	227	267
비이자부채	56	60	70	61	76
총차입금	54	47	28	25	15
순차입금	29	13	-9	-42	-60

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	17	25	31	43	38
당기순이익	94	26	33	-36	42
비현금성 비용 및 수익	-59	23	21	73	27
유형자산감가상각비	4	4	4	4	4
무형자산상각비	3	2	2	2	1
운전자본변동	-12	-14	-12	16	-27
매출채권등의 감소	-7	-12	-18	13	-6
재고자산의 감소	1	0	-1	2	-13
매입채무등의 증가	1	1	7	1	-2
기타 영업현금흐름	-6	-10	-11	-10	-4
투자활동 현금흐름	-14	-9	-6	-9	-24
유형자산의 증가(CAPEX)	13	4	2	4	9
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-5	-3	-1	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-3	-6	-11
기타	-26	-8	-2	-6	-22
재무활동 현금흐름	1	-8	-22	-4	-12
차입금의 증가(감소)	8	-7	-20	-3	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-7	-1	-2	-1	-2
기타 및 조정	-1	0	1	-2	0
현금의 증가	3	8	4	28	2
기초현금	11	14	22	26	54
기말현금	14	22	26	54	56

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0