

비엠티 086670

NDR 후기

스몰캡

Analyst 이상현
02. 6454-4877
sang-hyun.lee@meritz.co.kr

■ 기업 개요

- 산업용 피팅 및 밸브 제조와 전기 분/배전반 제작 전문 업체
- 매출 구성('19): 산업용 피팅 44%, 계장밸브 19%, 일렉트릭 12%, UHP 4%, 배관밸브 4%
- 전방 산업별 매출 비중: 직수출 35%, 반도체/디스플레이 33%, 플랜트/건설 14%, 전기/에너지 12%, 조선/해양 5%
- 생산능력(연간): 계장 피팅/밸브(소형) 1,000억원 + UHP/밸브(중대형)/분배전반 900억원. 향후 증설을 위한 부지(39,263.5㎡) 확보, 136.5억원에 양수

■ 투자 포인트

1) UHP 피팅/밸브

- UHP(Ultra High Purity) 제품은 초고순도 배관 리인의 연결, 유체의 흐름을 제어하는 피팅 및 밸브로 반도체/디스플레이향 매출 비중이 큼
- '12년부터 연구 개발을 진행 → '17년 대량 양산 체제를 갖춤
- '16년 LGD, '17년 SK하이닉스, '19년말 삼성전자에 공급업체 승인 획득
- Fujikin이 장악하고 있는 UHP 제품의 국산화와 고객사 확대에 실적 증가를 기대

2) 초저온 밸브

- LNG, LPG 등 초저온 유체의 처리, 저장, 운송, 배분을 제어하는 밸브
- '18년 국내 조선 3사, '19년 중국 후동조선에 초저온 밸브 공급업체로 등록
- IMO2020에 따른 LNG선박의 발주 기대감으로 중장기적 실적 성장을 예상

3) R&D를 통한 신규 제품 개발

- i-Fitting: 동사의 특허 기술이 적용된 가장 진화된 피팅. '17년 개발 완료
- 글로벌 피팅 시장은 Parker Hannifin, Swagelok 등 상위 업체가 과점
- 시공과 검사에 특화된 제품으로 경쟁사 피팅 적용 라인에 대체가 가능
- 콤팩트 배전반: 동사의 MCBS(확장형 조립 부스바) 특허가 적용된 배전반으로 기존 제품 대비 크기, 부피 감소가 가능해 공간 절약이 우수
- '18년 조달청 우수제품 등록 → 2Q19 성능 인정으로 사업 본격화 시작

■ '20년 예상 실적 및 밸류에이션

- 매출액 930억원(+25% YoY), 영업이익 110억원(+72% YoY, OPM 12%)
- '20E PER 6.4배 수준으로 '18~'19년 평균 PER 9.4배 대비 저평가
- 반도체/디스플레이 라인 증설 및 개조에 따른 UHP/계장 밸브 실적 증가와 IMO2020으로 전방 시장 확대에 따른 초저온 밸브 공급 수혜를 예상

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.