

비엠티  
(086670)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

18,000

유지

현재주가

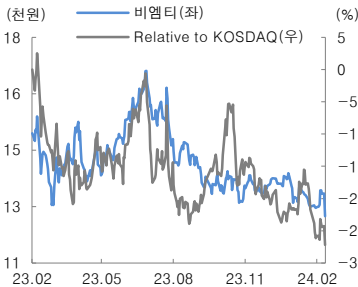
12,450

(24.02.27)

스몰캡업종

KOSDAQ	853.75
시가총액	1,136억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	46억원
52주 최고/최저	16,960원 / 12,450원
120일 평균거래대금	4억원
외국인지분율	0.42%
주요주주	윤종찬 외 5 인 60.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.5	-7.4	-13.6	-12.6
상대수익률	-8.3	-12.1	-9.0	-20.1



## 매출액은 회복 이익률도 점차 회복 기대

- 본사 이전 이후, 4Q23 매출액 회복. 영업이익 부진은 지속
- 재고자산 평가 손실 및 본사 이전 비용 및 수율 개선 비용 등 영향
- LNG항 초저온밸브 이력 바탕. 메탄올 등 친환경 선택항 수혜 기대

### 3Q23에 이은 4Q23 영업이익 부진 지속

4Q23 매출액과 영업이익은 각각 399억원(-2.7%yoy/43.9%qoq), 10.2억원(+66.8%yoy/- 30.7%qoq)으로 본사 이전 이후, 영업일수 감소에 따라 부진했던 매출액은 4Q에 들어오면서 회복했으나, 영업이익의 경우 부진한 흐름 기록  
영업이익 부진 이유는 재고자산충당손실 20억원 발생, 및 본사 이전 비용 10억원, 이전후 수율 개선에 대한 비용 발생 등에 따른 영향

24년 예상 EPS에 동사 보유 전환사채 800,000 주를 고려한, 희석 EPS 1,823원에 PER 10배를 적용한 목표주가 18,000원 유지함

### 반도체 업황 회복을 기다리며

동사 매출 비중의 55% 수준은 반도체향 비중이 높음. 국내 및 해외 장비사향 퀵테스트 진행. 반도체 장비사향 매출 + 반도체 업황 회복시 수혜가 기대됨

### LNG 초저온 밸브 → 암모니아 및 메탄올 추진선 수혜

동사는 LNG 선박용 초저온 밸브를 납품 이력 보유. 초저온 밸브 납품 이력 바탕으로 친환경 운반선인 메탄올과 암모니아 추진선향으로 매출 발생 기대됨. DNV에 따르면, 28년 LNG추진선과 메탄올 추진선의 규모는 각각 949척 (운항 중 420척 + 발주잔량 529척) + 204척 (운항 중 27척, 발주잔량 177척)으로 친환경선박 전환에 따른 수혜 기대됨

(단위: 억원, %)

구분	4Q22	3Q23	직전추정	잠정치	4Q23			1Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	410	278	384	397	-3.3	43.0	-	399	3.7	0.5
영업이익	31	15	58	10	-67.9	-32.9	-	56	16.1	462.8
순이익	-24	36	39	9	흑전	-75.2	-	40	28.4	348.2

자료: 비엠티, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	1,079	1,421	1,494	1,640	1,755
영업이익	46	230	174	230	254
세전순이익	67	199	185	232	250
총당기순이익	57	149	162	181	195
지배지분순이익	58	150	162	181	195
EPS	707	1,784	1,780	1,986	2,133
PER	16.4	8.4	7.6	6.6	6.2
BPS	9,941	12,625	13,215	15,000	16,933
PBR	1.2	1.2	0.9	0.8	0.7
ROE	7.5	16.0	14.3	14.1	13.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 비엠티, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	1,579	1,802	1,494	1,640	-5.4	-9.0
판매비와 관리비	158	172	210	262	33.1	52.5
영업이익	259	325	174	230	-32.9	-29.4
영업이익률	16.4	18.0	11.6	14.0	-4.8	-4.0
영업외손익	7	8	11	3	52.0	-64.6
세전순이익	266	333	185	232	-30.7	-30.2
지배지분순이익	199	249	162	181	-18.5	-27.3
순이익률	12.6	13.8	10.9	11.0	-1.8	-2.8
EPS(지배지분순이익)	2,186	2,731	1,780	1,986	-18.5	-27.3

자료: 비엠티, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,079	1,421	1,494	1,640	1,755
매출원가	826	1,023	1,109	1,148	1,228
매출총이익	253	398	384	492	526
판매비와관리비	207	168	210	262	272
영업이익	46	230	174	230	254
영업이익률	4.3	16.2	11.6	14.0	14.5
EBITDA	76	262	228	305	350
영업외손익	21	-31	11	3	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	37	53	49	50	50
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-19	-89	-56	-52	-60
외환관련손실	2	27	9	9	9
기타	3	5	17	5	5
법인세비용차감전순손익	67	199	185	232	250
법인세비용	-10	-50	-22	-51	-55
계속사업순손익	57	149	162	181	195
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	57	149	162	181	195
당기순이익률	5.3	10.5	10.9	11.0	11.1
비지배지분순이익	0	-1	0	0	0
지배지분순이익	58	150	162	181	195
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	57	149	162	181	195
비지배지분포괄이익	0	-1	0	0	0
지배지분포괄이익	57	150	162	181	195

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	707	1,784	1,780	1,986	2,133
PER	16.4	8.4	7.6	6.6	6.2
BPS	9,941	12,625	13,215	15,000	16,933
PBR	1.2	1.2	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	928	3,113	2,500	3,345	3,834
EV/EBITDA	20.1	8.4	9.3	7.5	6.9
SPS	13,251	16,898	16,368	17,972	19,230
PSR	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
CFPS	2,098	3,643	3,276	3,994	4,489
DPS	150	200	200	200	200

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	20.5	31.6	5.1	9.8	7.0
영업이익 증가율	-31.5	398.7	-24.5	32.0	10.8
순이익 증가율	43.0	160.4	8.9	11.5	7.4
수익성					
ROIC	3.2	10.9	7.6	7.7	7.5
ROA	2.8	10.9	6.8	7.7	7.4
ROE	7.5	16.0	14.3	14.1	13.4
안정성					
부채비율	130.0	123.7	128.7	134.6	138.0
순차입금비율	71.4	78.5	82.3	84.4	82.0
이자보상배율	2.9	9.6	3.7	5.3	4.9

자료: 비엠티, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,004	1,246	1,368	1,579	1,822
현금및현금성자산	205	29	91	192	345
매출채권 및 기타채권	238	344	362	398	425
재고자산	443	665	699	768	822
기타유동자산	118	208	215	222	230
비유동자산	859	1,133	1,396	1,638	1,863
유형자산	738	1,028	1,293	1,535	1,757
관계기업투자금	0	0	-7	-14	-21
기타비유동자산	121	104	110	117	126
자산총계	1,863	2,379	2,763	3,218	3,684
유동부채	606	795	832	919	1,004
매입채무 및 기타채무	99	181	188	201	212
차입금	409	479	549	619	689
유동성채무	35	43	0	0	0
기타유동부채	63	92	95	99	103
비유동부채	447	520	724	928	1,132
차입금	266	423	624	825	1,026
전환증권	152	73	73	73	73
기타비유동부채	29	24	27	30	34
부채총계	1,053	1,315	1,555	1,846	2,136
자배지분	810	1,062	1,206	1,369	1,545
자본금	41	46	46	46	46
자본잉여금	273	382	382	382	382
이익잉여금	509	647	791	954	1,130
기타지분변동	-13	-13	-13	-13	-13
비자배지분	0	2	2	3	3
자본총계	810	1,064	1,208	1,371	1,548
순차입금	578	835	994	1,158	1,269

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-8	-22	195	190	242
당기순이익	57	149	162	181	195
비현금항목의 가감	114	157	136	183	215
감가상각비	29	31	54	76	95
외환손익	-7	18	-25	-25	-25
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	91	108	107	133	145
자산부채의 증감	-165	-276	-35	-81	-61
기타현금흐름	-14	-53	-69	-94	-106
투자활동 현금흐름	-136	-380	-289	-290	-292
투자자산	-7	6	-1	-2	-3
유형자산	-197	-316	-316	-316	-316
기타	68	-69	28	28	28
재무활동 현금흐름	281	226	97	141	141
단기차입금	25	70	70	70	70
사채	200	0	0	0	0
장기차입금	90	201	201	201	201
유상증자	34	114	0	0	0
현금배당	-12	-12	-18	-18	-18
기타	-55	-147	-155	-112	-112
현금의 증감	138	-176	63	101	153
기초 현금	67	205	29	91	192
기말 현금	205	29	91	192	345
NOPLAT	39	173	153	179	198
FCF	-127	-113	-109	-62	-23

[Compliance Notice]

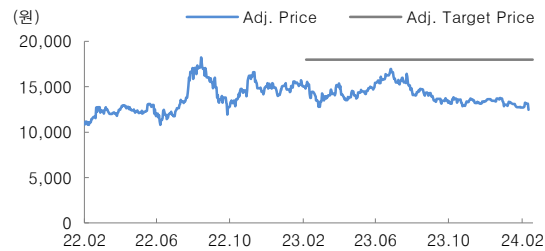
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

비엠티(086670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.02.28	00.06.29	23.08.21	23.08.10	23.05.16	23.02.21
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
과리율(평균%)		(27.78)	(25.00)	(17.79)	(17.76)	(21.36)
과리율(최대/최소%)			(18.06)	(5.78)	(5.78)	(13.61)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240225)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상