<mark>바텍</mark> (043150. KQ)

1Q24 Review: 미국 딜러망 추가 수혜, Valuation 매력 보유 투자의견

BUY(유지)

목표주가

45,000 원(유지)

현재주가

30,350 원(05/09)

시가총액

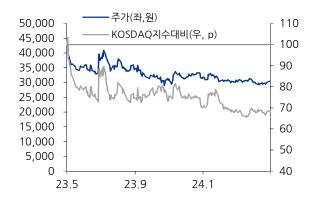
451 (십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 1Q24 Review: 미국 딜러망 추가 등으로 북미, 남미 매출 성장 견인. 높은 수익성 유지도 긍정적임.
 - 매출액 942억원, 영업이익 144억원으로 전년동기 대비 각각 3.6%, 2.3% 증가하였음.
 - -글로벌 전방 시장 위축에도 불구하고, 전년 수준의 매출액을 달성한 것은 긍정적임. ① 특히 미국 시장 딜러 추가로 인하여 북아메리카 시장 매출이 전년동기 대비 26.9% 증가하였고, 이외에도 남아메리카 지역도 전년동기 대비 26.5% 증가하였기 때문임. 특히 신제품인 'GreenX 12' 판매 호조도 매출 성장에 기여하였음. ② 다만, 중국을 포함한 아시아(국내 제외) 지역은 전년동기 대비 10.7% 감소, 중국지역에서 전년동기 59.2% 감소했기 때문.
- 2Q24 Preview: 계절적 성수기 진입으로 분기 최대 매출액 달성 및 높은 수익성 유지 전망
 - 매출액 1,112억원, 영업이익 221억원으로 전년동기 대비 각각 9.0%, 11.9% 증가. 분기 최대 매출액을 예상함
 - 딜러망 추가로 매출 성장이 두드러지고 있는 미국은 물론 유럽시장에 신제품 'GreenX 12' 출시 효과를 기대
- 목표주가 45.000원 유지 2024년 PER 7.0배로 동종업체 PER 13.2배 대비 Valuation 매력 보유

주가(원, 05/09)			30,350
시가총액(십억원)			451
발행주식수			14,854천주
52주 최고가			44,000원
최저가			29,000원
52주 일간 Beta			0.49
60일 일평균거래대금			6억원
외국인 지분율			28.4%
배당수익률(2024F)			0.3%
주주구성 바텍이우홀딩스 (외 59 FIDELITY MANAGEM			53.7% 8.4%
주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.2	-1.6	-28.8
상대기준	-0.1	-10.0	-32.9
(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	45,000	45,000	_
영업이익(24)	71.0	80.7	•
영업이익(25)	84.3	86.9	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	395.1	384.9	412.9	440.1
영업이익	79.6	64.0	71.0	84.3
세전손익	97.6	66.7	86.3	92.0
당기순이익	78.6	53.0	66.1	67.8
EPS(원)	5,176	3,483	4,367	4,508
증감률(%)	50.1	-32.7	25.4	3.2
PER(배)	6.3	9.5	7.0	6.7
ROE(%)	24.7	13.8	15.1	13.6
PBR(비)	1.4	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	4.7	5.5	4.2	3.3
자료: 유진투자증권				



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review: 북미, 남미 등에서 매출 성장 견인 전일(05/09) 발표한 동사의 1 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 942 억원, 영업이익 144억원으로 전년동기 대비 각각 3.6%, 2.3% 증가하였음. 당사 추정치 (매출액 992억원, 영업이익 184억원) 대비 영업이익은 하회하였음.

글로벌 전방 시장 위축에도 불구하고, 전년 수준의 매출액을 달성한 것은 긍정적임. ① 특히 미국 시장 딜러 추가로 인하여 북아메리카 시장 매출이 전년동기 대비 26.9% 증가하였고, 이외에도 남아메리카 지역도 전년동기 대비 26.5% 증가하였기 때문임. 특히 신제품인 'GreenX 12' 판매 호조도 매출 성장에 기여하였음. ② 다만, 중국을 포함한 아시아(국내 제외) 지역은 전년동기 대비 10.7% 감소하였는데, 이는 중국지역에서 전년동기 59.2% 감소했기 때문.

2Q24 Preview: 전년동기 대비 소폭 실적 성장세 전환 기대 당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,112 억원, 영업이익 221억원으로 전년동기 대비 각각 9.0%, 11.9% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성할 것으로 예상함.

3D 제품 판매 비중이 늘어나면서 향후 3D 프리미엄 제품 비중이 늘어나고 있어 긍정적임. 특히 딜러망 추가로 매출 성장이 두드러지고 있는 미국은 물론 유럽시 장에 신제품 'GreenX 12'출시로 매출 성장세가 지속될 것으로 전망함.

투자 전략: 목표주가, 투자의견 모두 유지 목표 주가는 45,000 원을 유지하고, 48.3% 상승여력(괴리율 32.6%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 7.0 배로 국내외 유사 및 동종업체 평균 PER 13.2 배 대비 Valuation 매력을 보유함.

(단위: 십억원,		1	Q24P			2	Q24E			2024	4E	2025	5E
(원위· 합복권, (%,%p)	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스 차이	(계상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	94.2	99.2	-5.0	-	-	111.2	18.0	9.0	384.9	412.9	7.3	440.1	6.6
영업이익	14.4	18.4	-21.8	-	-	22.1	54.0	11.9	64.0	71.0	10.8	84.3	18.8
세전이익	22.4	20.7	8.4	-	-	25.5	13.7	14.0	66.7	86.3	29.3	92.0	6.6
순이익	17.2	16.3	5.5	-	-	19.6	13.6	13.2	53.0	66.1	24.8	67.8	2.6
지배 순이익	16.7	16.0	4.3	-	-	19.3	15.9	14.1	51.7	64.9	25.4	67.0	3.2
영업이익률	15.3	18.5	-3.3	-	-	19.9	4.7	0.5	16.6	17.2	0.6	19.2	2.0
순이익률	18.3	16.5	1.8	-	-	17.6	-0.7	0.7	13.8	16.0	2.2	15.4	-0.6
EPS(원)	4,486	4,299	4.3	-	-	5,198	15.9	14.1	3,483	4,367	25.4	4,508	3.2
BPS(원)	27,638	27,780	-0.5	-	- 2	8,937	4.7	12.8	26,837	30,883	15.1	35,290	14.3
ROE(%)	16.2	15.5	8.0	-	-	18.0	1.7	0.2	13.8	15.1	1.3	13.6	-1.5
PER(X)	6.8	7.1	-	-	-	5.8	-	-	9.5	7.0	-	6.7	-
PBR(X)	1.1	1.1	-	-	-	1.0	-	-	1.2	1.0	-	0.9	_

자료: 바텍, 유진투자증권 주: EPS 는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 잠정실적: 매출액 +3.6%yoy, 영업이익 +2.3%yoy

(심역원,%) - 1024P - 1023A - 4023A - 40		002 1 112	_ 1	-,,		
매출액 94.2 3.6 9.7 91.0 104.4 지역별 매출액 대한민국 7.9 3.2 -18.7 7.6 9.7 아시아(국내 제외) 16.4 -10.7 -13.5 18.4 19.0 북아메리카 27.4 26.9 -22.5 21.6 35.3 유럽 29.6 2.4 11.2 29.0 26.7 남아메리카 9.5 26.5 -5.3 7.5 10.0 중동 2.4 -59.5 -14.3 5.8 2.8 오세아니아 1.1 22.7 15.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -99.5 96.7 0.2 0.0 지역별 매출 비중(%) 대한민국 8.3 -0.0 -0.9 8.4 9.3 아시어(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 북아메리카 29.0 5.3 4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 수익 매출일가 43.8 1.4 8.2 43.2 47.7 매출송이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 자배주우 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 매출왕기울 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 대출송이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비를 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 13.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7			1Q24P		1Q23A	4Q23A
매출액 94.2 3.6 -9,7 91.0 104.4 지역별 매출액 대한민국 7.9 3.2 -18.7 7.6 9.7 아시아(국내 제외) 16.4 -10.7 -13.5 18.4 19.0 복아메리카 27.4 26.9 -22.5 21.6 35.3 유럽 29.6 2.4 11.2 29.0 26.7 남아메리카 9.5 26.5 -5.3 7.5 10.0 정보에나아 1.1 22.7 15.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -99.5 -96.7 0.2 0.0 지역별 매출 비중(%) 대한민국 8.3 -0.0 -0.9 8.4 9.3 아시아(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 복아메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 장동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 수익 매출원가 43.8 1.4 8.2 43.2 47.7 매출송이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주우 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 인익물(%) 매출원기율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 대출송이익 50.4 5.6 -10.0 0.8 47.5 45.7 대출송이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익물(%) 매출원기율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 대출송이익를 53.5 1.0 0.8 47.5 45.7 대출송이익를 53.5 1.0 0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 대전인익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익를 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 대전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익를 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8	(십억원,%)	식전			식건	식전
대한민국 7.9 3.2 -18.7 7.6 9.7 이사이(국내 제외) 16.4 -10.7 -13.5 18.4 19.0 보아메리카 27.4 26.9 -22.5 21.6 35.3 유럽 29.6 24 11.2 29.0 26.7 남아메리카 9.5 26.5 -5.3 7.5 10.0 전체이 아프리카 0.0 -99.5 96.7 0.2 0.0 이프리카 0.0 -99.5 96.7 0.2 0.0 기억별 매출 비증(%) 대한민국 8.3 -0.0 0.9 8.4 9.3 이사이(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 보아메리카 29.0 5.3 4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 보아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 오세이나아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 0.9 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0				(%,%p)		27
아시아(국내 제외) 16.4 -10.7 -13.5 18.4 19.0 부아메리카 27.4 26.9 -22.5 21.6 35.3 유럽 29.6 2.4 11.2 29.0 26.7 남아메리카 9.5 26.5 -5.3 7.5 10.0 종동 2.4 -59.5 -14.3 5.8 2.8 오세아니아 1.1 22.7 15.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0		94,2	3,6	-9.7	91.0	104,4
아시아(국내 제외) 16.4 -10.7 -13.5 18.4 19.0 복이메리카 27.4 26.9 -22.5 21.6 35.3 35.3 유럽 29.6 2.4 11.2 29.0 26.7 남아메리카 9.5 26.5 -5.3 7.5 10.0 종동 2.4 -59.5 -14.3 5.8 2.8 오세아니아 1.1 22.7 15.9 0.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -99.5 -96.7 0.2 0.0 이 아프리카 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 복이메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.0 1.1 0.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.0 0.2 0.0 0.0 0.2 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0						
부아메리카 연점 29.6 2.4 11.2 29.0 26.7 임점 29.6 24 11.2 29.0 26.7 임적 11.2 29.0 26.7 임주 26.5 5.3 7.5 10.0 중동 2.4 59.5 -14.3 5.8 2.8 오세아니아 이프리카 0.0 99.5 96.7 0.2 0.0 이프리카 비중(%) 대한민국 8.3 -0.0 -0.9 8.4 9.3 임사아(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 복아메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0		7.9	3.2	-18.7	7.6	9.7
유럽		16.4	-10.7	-13.5	18.4	19.0
남아메리카	북아메리카	27.4	26.9	-22.5	21.6	35.3
중동 오세아니아 1.1 22.7 15.9 0.9 0.9 0.9 이프리카 0.0 99.5 99.5 96.7 0.2 0.0 기억별 매출 비중(%) 대한민국 8.3 -0.0 -0.9 8.4 9.3 이사아(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 보아메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 이프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0	유럽	29.6	2.4	11.2	29.0	26.7
오세아니아 아프리카 0.0 -99.5 -96.7 0.2 0.0 이 아프리카 0.0 -99.5 -96.7 0.2 0.0 이 아프리카 0.0 -99.5 -96.7 0.2 0.0 이 대한민국 8.3 -0.0 -0.9 8.4 9.3 이시아(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 복어메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 이 0.2 0	남아메리카	9.5	26.5	-5.3	7.5	10.0
아프리카	중동	2.4	-59.5	-14.3	5.8	2.8
지역별 매출 비중(%) 대한민국 8.3 -0.0 -0.9 8.4 9.3 아시아(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 복아메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 수익 매출원가 43.8 1.4 8.2 43.2 47.7 매출총이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 생전이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 생전이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배추주 당기순이익 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 새전이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 새전이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 내전이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 자배주주 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 자배주주 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6	오세아니아	1,1	22.7	15.9	0.9	0.9
대한민국 8.3 -0.0 -0.9 8.4 9.3 아시아(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 북아메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 0.2 0.0 이 0.2 이 0.0 이 0.2 이 0.0 이 0.2 0.0 이 0.2 0.0 이 0.2 이 0.0 이 0.2 0.0 이 0.9 0.9 이 0.9 0.9 이 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9	아프리카	0.0	-99.5	-96.7	0.2	0.0
아시아(국내 제외) 17.5 -2.8 -0.8 20.2 18.2 복아메리카 29.0 5.3 -4.8 23.7 33.8 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 수익 매출원가 43.8 1.4 -8.2 43.2 47.7 매출총이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 대출용이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	지역별 매출 비중(%)					
부아메리카 유럽 31.5 -0.4 5.9 31.8 25.5 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 수익 매출원가 43.8 1.4 8.2 43.2 47.7 매출흥이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주구 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 만매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6	대한민국	8.3	-0.0	-0.9	8.4	9.3
유럽 남아메리카 10.1 1.8 0.5 8.3 9.6 2.5 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 0.0	아시아(국내 제외)	17.5	-2.8	-0.8	20.2	18.2
남아메리카 경동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 0.0 수익	북아메리카	29.0	5.3	-4.8	23.7	33.8
중동 2.5 -3.9 -0.1 6.4 2.6 오세아니아 1.1 0.2 0.2 0.9 0.9 0.9 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 이 0.0 아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 이 0.	유럽	31.5	-0.4	5.9	31.8	25.5
오세아니아 이 1.1 이 2 0.2 0.9 0.9 0.9 이 4 0.0 이 0 0.0 이 0 0.0 이 0 0.0 이	남아메리카	10.1	1.8	0.5	8.3	9.6
아프리카 0.0 -0.2 -0.0 0.2 0.0 수익 매출원가 43.8 1.4 -8.2 43.2 47.7 대출총이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 매출왕이익률 53.5 1.0 0.8 47.5 45.7 대출총이익률 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	중동	2.5	-3.9	-0.1	6.4	2.6
수익 매출원가 43.8 1.4 -8.2 43.2 47.7 매출총이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 매출원가율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 매출총이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	오세아니아	1,1	0.2	0.2	0.9	0.9
매출원가 43.8 1.4 -8.2 43.2 47.7 대출총이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 대출용이익률 53.5 1.0 0.8 47.5 45.7 대출총이익률 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	아프리카	0.0	-0.2	-0.0	0.2	0.0
매출총이익 50.4 5.6 -11.0 47.7 56.7 판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%)	수익					
판매관리비 36.0 7.0 -17.0 33.7 43.4 영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%)	매출원가	43.8	1.4	-8.2	43.2	47.7
영업이익 14.4 2.3 8.5 14.1 13.2 세전이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%)	매출총이익	50.4	5.6	-11.0	47.7	56.7
세천이익 22.4 23.0 275.8 18.2 6.0 당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 매출원가율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 대출총이익률 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세천이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	판매관리비	36.0	7.0	-17.0	33.7	43.4
당기순이익 17.2 17.6 542.5 14.7 2.7 지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 매출원가율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 대출총이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	영업이익	14.4	2.3	8.5	14.1	13,2
지배주주 당기순이익 16.7 15.6 498.5 14.4 2.8 이익률(%) 매출원가율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 대출총이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	세전이익	22.4	23.0	275.8	18,2	6.0
이익률(%) 매출원가율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 매출총이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	당기순이익	17.2	17.6	542.5	14.7	2.7
매출원가율 46.5 -1.0 0.8 47.5 45.7 대출총이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	지배주주 당기순이익	16.7	15,6	498.5	14.4	2.8
매출총이익률 53.5 1.0 -0.8 52.5 54.3 판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	이익률(%)					
판매관리비율 38.2 1.2 -3.4 37.0 41.6 영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7			-1.0	8.0	47.5	
영업이익률 15.3 -0.2 2.6 15.5 12.7 세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7				-0.8	52.5	
세전이익률 23.8 3.8 18.1 20.1 5.7 당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7			1.2			
당기순이익률 18.3 2.2 15.7 16.1 2.6 지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7			-0.2			
지배주주 당기순이익 17.7 1.8 15.0 15.8 2.7	세전이익 률	23,8	3,8	18.1	20,1	5.7
			2,2			
		17.7	1.8	15.0	15,8	2.7

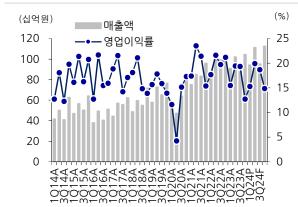
참고: 연결기준 자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

	1 1 -	. ~		167								
(십억원,%) 매출액	1Q22A 86.0	2Q22A 106.7	3022A 99.1	4022A 103.3	1Q23A 91.0	2Q23A 102.0	3Q23A 87.7	4Q23A 104.4	1Q24P 94.2	2Q24F 111,2	3Q24F 95.1	4024F 112.4
매출액 증가율(%)	14.6	25.5	19.1	7.8	5.8	-4.4	-11.5	1.0	3.6	9.0	8.5	7.7
지역별 매출	14.0	20.0	15.1	7.0	5.0	7.7	11.5	7.0	5.0	5.0	0.5	7.7
대한민국	8.6	9.4	8.3	8.4	7.6	10,4	8.8	9.7	7.9	10.5	8.9	9.9
아시아(국내 제외)	19.4	24.4	25.9	21.6	18.4	22.7	19.4	19.0	16.4	22.7	19.3	18.6
북아메리카	20.2	28.8	23.5	32.1	21.6	23.5	22.6	35.3	27.4	28.0	24.7	38.1
유럽	27.2	32.0	27.5	30.1	29.0	31.5	24.3	26.7	29.6	34.0	26.1	28.3
남아메리카	5.4	6.7	8.1	6.7	7.5	9.0	8.0	10.0	9.5	10.6	10.9	13.4
중동	4.4	4.1	4.8	3.6	7.5 5.8	3.3	3.2	2.8	2.4	3.4	3.5	3.0
오세아니아	0.8	1.2	1.0	0.7	0.9	1.4	1.3	0.9	1.1	1.7	1.6	1.1
아프리카	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
에 <u>⇒</u> 비중(%)	0.0	0.1	0.1	0,1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
대한민국	10.0	8.8	8.4	8.1	8.4	10.2	10.1	9.3	8.3	9.5	9.4	8.8
아시아(국내 제외)	22.6	22.8	26.1	20.9	20.2	22.2	22.1	18.2	17.5	20.5	20.3	16.6
북아메리카	23.5	27.0	23.7	31.1	23.7	23.0	25.8	33.8	29.0	25.1	26.0	33.9
유럽	31.7	30.0	27.7	29.1	31.8	30.9	27.7	25.5	31.5	30.6	27.4	25.2
급 남아메리카	6.3	6.3	8.2	6.5	8.3	8.8	9.1	9.6	10.1	9.6	11.4	11.9
중동	5.1	3.9	4.8	3.5	6.4	3.3	3.7	2.6	2.5	3.1	3.7	2.7
오세아니아	0.9	1.1	1.0	0.7	0.9	1.4	1.5	0.9	1.1	1.6	1.7	1.0
ㅡ ;; · · · · 아프리카	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
수익			-,.	-,.				-,-	-,-			
매출원가	43,1	54.1	48.4	44.3	43,2	48.2	40.6	47.7	43.8	52.2	45.3	54.4
매출총이익	42.8	52.5	50.7	59.0	47.7	53.7	47.1	56.7	50.4	59.0	49.8	58.0
판매관리비	27.7	29.5	31.2	37.2	33.7	34.0	30.1	43.4	36.0	36.8	32.0	41.3
영업이익	15.2	23.0	19.5	21.9	14.1	19.8	17.0	13.2	14.4	22,1	17.8	16,7
세전이익	19.1	29.7	29.1	19.7	18,2	22.4	20,2	6.0	22.4	25,5	20,1	18,2
당기순이익	15.0	23.3	23,7	16,6	14.7	17,3	18.3	2.7	17.2	19.6	15.4	13,8
지배기업 당기순이익	14.3	22.7	23,3	16.6	14.4	16,9	17.6	2.8	16.7	19.3	15.2	13.7
이익률(%)												
매출원가율	50.2	50.7	48.8	42.9	47.5	47.3	46.3	45.7	46.5	46.9	47.7	48.4
매출총이익률	49.8	49.3	51.2	57.1	52.5	52.7	53.7	54.3	53.5	53.1	52.3	51.6
판매관리비율	32.2	27.7	31.5	36.0	37.0	33.3	34.3	41.6	38.2	33.1	33.7	36.8
영업이익률	17.7	21.6	19.7	21.2	15.5	19.4	19.3	12.7	15.3	19.9	18.7	14.9
세전이익 률	22.2	27.9	29.4	19.0	20.1	21.9	23.0	5.7	23,8	22.9	21,2	16.2
당기순이익률	17.5	21.9	23.9	16.0	16.1	17.0	20.9	2.6	18,3	17.6	16.2	12,3
지배 주주 당기순이익	16,6	21.3	23,6	16.0	15.8	16,6	20.1	2.7	17.7	17.4	16.0	12,2
가리· 으시트가즈귀												

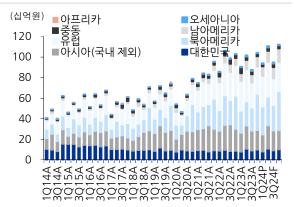
자료: 유진투자증권

도표 3. **분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 지역별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

	1 1 -1 .	2 60		Ŀ/								
(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	171.5	194,8	217.4	178.6	218,8	234.4	271.7	244.5	339.0	395.1	384.9	412.9
<i>매출액 증가율(%)</i>	-2.4	13.6	11.6	-17.8	22.5	7.1	<i>15.9</i>	-10.0	<i>38.7</i>	16.5	-2.6	7.3
지역별 매출												
대한민국	-	43.4	57.1	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	35.4	34.6	36.5	37.2
아시아(국내 제외)	-	49.4	41.7	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	87.7	91.3	79.5	77.2
북아메리카	-	40.0	48.5	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	88.2	104.6	103.0	118.2
유럽	-	45.4	54.6	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	94.6	116.8	111.4	118.0
남아메리카	-	8.1	5.7	6.5	6.8	13.2	15.3	11.7	17.7	26.9	34.5	44.4
중동	-	3.9	6.0	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	11.6	17.0	15.2	12.3
오세아니아	-	2.3	1.0	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	3.2	3.6	4.5	5.4
아프리카	-	2.3	2.6	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.6	0.3	0.4	0.2
매출비중(%)												
대한민국	-	22.3	26.3	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	10.4	8.8	9.5	9.0
아시아(국내 제외)	-	25.4	19.2	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	25.9	23.1	20.6	18.7
북아메리카	-	20.5	22.3	21.5	22.2	25.3	25.2	26.2	26.0	26.5	26.7	28.6
유럽	-	23.3	25.1	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	27.9	29.6	28.9	28.6
남아메리카	-	4.1	2.6	2.7	3.1	5.6	5.6	4.8	5.2	6.8	9.0	10.8
중동	-	2.0	2.8	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.4	4.3	3.9	3.0
오세아니아	-	1.2	0.5	0.5	0.6	8.0	8.0	1.0	0.9	0.9	1.2	1.3
아프리카	-	1.2	1.2	0.6	1.2	0.8	1.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
수익												
매출원가	97.3	107.8	117.9	102.8	113.9	122.6	144.0	130.1	173.4	189.9	179.8	195.7
매출총이익	112.6	139.5	158.9	132.6	152.9	162.0	186.9	114.5	165.6	205.1	205.2	217.2
판매관리비	58.9	55.3	58.4	46.0	65.9	72.4	84.8	81.8	100.1	125.5	141.1	146.2
영업이익	15.3	31.6	41.0	29.9	39.1	39.4	42.9	32,6	65.5	79.6	64.0	71.0
세전이익	2.5	12.1	35.5	27.5	33.7	40.6	48.2	-23,1	74.2	97.6	66.7	86,3
당기순이익	14.1	11.6	28.7	33,3	83.7	29,2	35.6	-21.8	55.4	78,6	53.0	66.1
지배기업 당기순이익	5.7	9.7	21,3	24,8	79.1	27,3	33.9	-25.0	51,2	76.9	51,7	64.9
이익률(%)	FC 7	FF 4	E4.2	F7 F	F2.0	F2 2	F2.0	רט מ	Г1 1	40.1	AC 7	47.4
매출원가율 매출총이익률	56.7 65.7	55.4 71.6	54.3 73.1	57.5 74.3	52.0 69.9	52.3 69.1	53.0 68.8	53.2 46.8	51.1 48.9	48.1 51.9	46.7 53.3	47.4 52.6
매물용이익률 판매관리비율	65.7 34.3	71.6 28.4	73.1 26.9	74.3 25.7	69.9 30.1	30.9	31.2	46.8 33.5	48.9 29.5	31.8	53.3 36.7	35.4
펀메펀디미뉼 영업이익률	34.3 8.9	28.4 16.2	26.9 18.9	25.7 16.7	30.1 17.9	30.9 16.8	31.2 15.8	33,3 13,3	29.5 19.3	20,2	36.7 16.6	35.4 17.2
영합이익 물 세전이익률	8.9 1.4	6.2	16.3	15.4	17.9 15.4	17,3	17.7	13.3 -9.5	21.9	20,2 24,7	17.3	20.9
세신이익 귤 당기순이익률	1,4 8,2	6.2 6.0	13,2	18.7	38,2	17.3	17.7	-9.5 -8.9	16.3	24.7 19.9	17.3	20.9 16.0
당기군이식물 지배 주주 당기순이익률	o,z 3.3	5.0	9,8	13.9	36,1	11.6	12.5	-10,2	15.1	19.5	13.4	15.7
자리: 유지트자 즐 귀	٥,٥	5,0	9,0	13,3	30,1	11,0	12,3	10,2	13,1	13,3	13,4	15,7

자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망

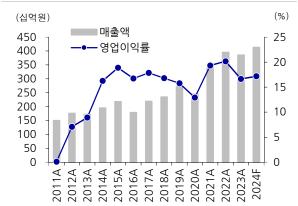
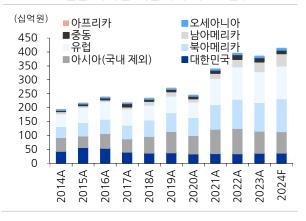


도표 7. 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교 도표 8.

		바텍	평균	레이	덴티움	뷰웍스	인바디
주가(원)		30,350		13,580	131,300	28,150	28,100
시가총액(십억원)		450.8		207.6	1,453,3	281.6	384,5
PER(배)							
	FY22A	6.3	18.9	43.4	12.9	11.4	8.2
	FY23A	9.5	14.3	-	15.0	18.4	9.5
	FY24F	7.0	13,2	20,5	12,5	10,6	9.4
	FY25F	6.7	10,8	15.5	10,9	8,6	8.0
PBR(배)							
	FY22A	1.4	2.0	3.0	2.3	1.3	1.2
	FY23A	1.2	1.9	2.8	2.4	1.2	1.3
	FY24F	1.0	1.5	1.6	2.0	1.1	1.3
	FY25F	0.9	1.3	1.4	1.6	1,0	1,1
매출액 (십억원)							
	FY22A	395.1		129.0	355.9	237.9	160.0
	FY23A	384.9		145.9	393.2	220.3	170.4
	FY24F	412.9		154.9	456.4	244.8	197.2
	FY25F	440.1		176.1	521.8	272.6	222.1
영업이익(십억원)							
	FY22A	79.6		16.2	125.7	43.7	40.7
	FY23A	64.0		6.1	138.3	18.7	38.4
	FY24F	71.0		13.6	156.4	31.1	46.9
	FY25F	84.3		16.1	180.7	39.7	55.1
영업이익률(%)							
	FY22A	20.2	22.9	12.6	35.3	18.4	25.4
	FY23A	16.6	17.6	4.2	35.2	8.5	22.5
	FY24F	17,2	19.9	8,8	34,3	12,7	23,8
	FY25F	19,2	20.8	9.1	34.6	14.6	24.8
순이익(십억원)							
	FY22A	78.6		8.0	86.1	26.5	33.8
	FY23A	53.0		-3.1	96.5	14.8	36.6
	FY24F	66.1		10.5	116,2	26.5	41.4
	FY25F	67.8		13.6	133.6	32.7	48.5
EV/EBITDA(비)							
	FY22A	4.7	9.9	19.1	8.7	7.7	4.2
	FY23A	5.5	20.8	57.2	9.7	10.8	5.3
	FY24F	4.2	5.1	12.2	8.3	0.0	0.0
	FY25F	3.3	4.4	10.9	6.8	0.0	0.0
ROE(%)							
	FY22A	24.7	15.9	7.2	25.9	13.3	16.9
	FY23A	13.8	10.8	-2.5	23.1	7.0	15.7
	FY24F	15.1	14.3	7.9	22.4	11.7	15.4
	FY25F	13.6	14.8	9.6	20.9	12.9	15.7

참고: 2024,05,09 종가 기준, 컨센서스 적용. 바텍은 당사 추정치임. 자료: QuantWise, 유진투자증권

바텍(043150.KQ) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	511,1	586.9	647.8	718.9	800,1	매출액	395,1	384,9	412.9	440,1	472.8
유동자산	270.4	319.5	344.7	380.9	427.2	증가율(%)	16.5	(2.6)	7.3	6.6	7.4
현금성자산	90.1	96.5	109.7	133.7	159.9	매출원가	189.9	179.8	195.7	216.2	232.9
매출채권	73.6	100.9	104.1	109.7	119.0	매 출총 이익	205.1	205,2	217,2	223,9	239.9
재고자산	98.5	111.9	120.7	127.2	137.9	판매 및 일반관리비	125.5	141.1	146.2	139.6	148.9
비유동자산	240.8	267.4	303.1	338.0	372.9	기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	150.0	159.4	165.9	172.7	179.7	영업이익	79.6	64.0	71.0	84.3	91.0
유형자산	81.8	106.3	136.0	164.6	192.7	증가율(%)	21.5	(19.6)	10.8	18.8	7.9
기타	9.0	1.7	1,1	0.8	0.6	EBITDA	91,2	78,7	90,6	108.1	118.9
 부채총계	147,7	172,7	173,5	179,1	187,5	증가율(%)	21.0	(13.8)	15.2	19.3	10.0
유동부채	100.9	114.5	114.0	118.4	125.4	영업외손익	17.9	2,7	15,3	7,7	9,8
매입채무	65.1	76.6	75.9	79.9	86.7	이자수익	2.6	4.1	3.9	4.8	5.2
유동성이자부채	8.1	11.2	11.2	11.2	11.2	이자비용	1.6	2.5	3.8	3.8	3.8
기타	27.7	26.7	26.9	27.2	27.5	지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	46.8	58.2	59.5	60.7	62.1	기타영업손익	16.9	1.1	15.2	6.6	8.4
비유동이자부채	19.0	25.1	25.1	25.1	25.1	세전순이익	97.6	66,7	86,3	92,0	100,8
기타	27.8	33.1	34.3	35.6	36.9	증가율(%)	31.4	(31.6)	29.3	6.6	9.5
자 본총 계	363,4	414.2	474.3	539,8	612,6	법인세비용	18.9	13.8	20.2	24.2	25.4
지배지분	349.3	398.6	458.7	524.2	597.1	당기순이익	78,6	53,0	66,1	67.8	75.4
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	증가율(%)	41.9	(32.6)	24.8	2.6	11.2
자본잉여금	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	지배 주주 지분	76.9	51.7	64.9	67.0	74.4
이익잉여금	334.7	384.0	447.4	512.9	585.8	증가율(%)	50.1	(32.7)	25.4	3.2	11.1
기타	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	비지배지분	1.7	1.2	1.2	0.9	1.0
비지배지분	14.1	15.5	15.5	15.5	15.5	EPS(원)	5,176	3,483	4,367	4,508	5,006
자 본총 계	363,4	414.2	474.3	539,8	612,6	증가율(%)	50.1	(32.7)	25.4	3.2	11.1
총차입금	27.1	36.4	36.4	36.4	36.4	수정EPS(원)	5,176	3,483	4,367	4,508	5,006
순차입금	(63.0)	(60.1)	(73.3)	(97.3)	(123.5)	증기율(%)	50.1	(32.7)	25.4	3.2	11.1
혀금흐름표						주요투자지표					
<u>현금흐름표</u> (단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	<u>주요투자지표</u>	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원)	2022A 33.3	2023A 49.3	2024F 70.0	2025F 84.2	2026F 90.6		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	33,3	49,3	70,0	84.2	90,6	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	33.3 78.6	49.3 53.0	70.0 66.1	84.2 67.8	90.6 75.4	주당지표(원) EPS	5,176	3,483	4,367	4,508	5,006
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	33.3 78.6 11.6	49.3 53.0 14.6	70.0 66.1 19.7	84.2 67.8 23.8	90.6 75.4 28.0	주당지표(원) EPS BPS	5,176 23,514	3,483 26,837	4,367 30,883	4,508 35,290	5,006 40,196
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	33.3 78.6 11.6 (11.0)	49.3 53.0 14.6 19.6	70.0 66.1 19.7 (3.3)	84.2 67.8 23.8 0.4	90.6 75.4 28.0 0.3	주당지표(원) EPS BPS DPS	5,176	3,483	4,367	4,508	5,006
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6)	49.3 53.0 14.6 19.6 (26.8)	70.0 66.1 19.7 (3.3) (12.5)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	5,176 23,514 100	3,483 26,837 100	4,367 30,883 100	4,508 35,290 100	5,006 40,196 100
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	33,3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4)	49.3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7)	70.0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	5,176 23,514 100	3,483 26,837 100 9.5	4,367 30,883 100 7.0	4,508 35,290 100	5,006 40,196 100
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	33,3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3)	49.3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7) (17.8)	70.0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	5,176 23,514 100 6.3 1.4	3,483 26,837 100 9.5 1.2	4,367 30,883 100 7.0 1.0	4,508 35,290 100 6.7 0.9	5,006 40,196 100 6.1 0.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5	49,3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7) (17.8) 2.5	70.0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7) (0.7)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7	3,483 26,837 100 9.5 1.2 5.5	4,367 30,883 100 7.0 1.0 4.2	4,508 35,290 100 6.7 0.9 3.3	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6	49.3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7) (17.8) 2.5 11.2	70.0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7) (0.7) 0.2	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3	3,483 26,837 100 9.5 1.2 5.5 0.3	4,367 30,883 100 7.0 1.0 4.2 0.3	4,508 35,290 100 6.7 0.9 3.3 0.3	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6 (36.0)	49.3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7) (17.8) 2.5 11.2 (49.3)	70.0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7) (0.7) 0.2 (56.2)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7	3,483 26,837 100 9.5 1.2 5.5	4,367 30,883 100 7.0 1.0 4.2	4,508 35,290 100 6.7 0.9 3.3	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6 (36.0) (0.5)	49,3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7) (17.8) 2.5 11.2 (49.3) (2.0)	70.0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7) (0.7) 0.2 (56.2) (0.9)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5	4,508 35,290 100 6.7 0.9 3.3 0.3 4.9	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6 (36.0) (0.5) (3.8)	49.3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7) (17.8) 2.5 11.2 (49.3) (2.0) 4.7	70,0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7) (0.7) 0.2 (56.2) (0.9) (3.4)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7) (0.9) (3.5)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6 (36.0) (0.5) (3.8) (14.3)	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4)	70,0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7) (0.7) 0.2 (56.2) (0.9) (3.4) (48.7)	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6 (36.0) (0.5) (3.8) (14.3) 0.3	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3	70,0 66.1 19.7 (3.3) (12.5) (3.2) (8.7) (0.7) 0.2 (56.2) (0.9) (3.4) (48.7) 0.0	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9) 0,0	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6 (36.0) (0.5) (3.8) (14.3) 0.3 (0.0)	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2)	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9) 0,0 (0,2)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 13,8	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	33.3 78.6 11.6 (11.0) (51.6) (31.4) (23.3) 2.5 0.6 (36.0) (0.5) (3.8) (14.3) 0.3 (0.0)	49.3 53.0 14.6 19.6 (26.8) (22.7) (17.8) 2.5 11.2 (49.3) (2.0) 4.7 (45.4) 0.3 0.2	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,7) 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7) (0.9) (3.5) (51.9) 0.0 (0.2)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2.5 0,6 (36,0) (0.5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3)	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2.5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7) (0.9) (3.5) (51.9) 0.0 (0.2)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 13,8 20,6	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1 18,5	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자만현금	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2.5 0,6 (36,0) (0.5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5)	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5)	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,7) 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7) (0.9) (3.5) (51.9) 0.0 (0.2) (1.5)	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EDITDA이익율 C이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 13,8 20,6 (14,5)	4,367 30,883 100 7.0 1.0 4.2 0.3 5.5 17.2 22.0 16.0 15.1 18.5	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0)	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2.5 0.6 (36,0) (0.5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5) (1,5)	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5) (1,5)	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) (0,7) 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5)	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7) (0.9) (3.5) (51.9) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EDITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0 (17.3) 268.0	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 13,8 20,6 (14,5) 279,1	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1 18,5 (15,5) 302,3	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0) 321,7	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2) 340.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2,5 0,6 (36,0) (0,5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5) (1,5) (16,1)	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5) (1,5)	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,7 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5	84.2 67.8 23.8 0.4 (7.8) (5.6) (6.5) 4.1 0.2 (59.7) (0.9) (3.5) (51.9) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0 (1.5) 1.5	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0 (1.5) 1.5	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EDITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 13,8 20,6 (14,5)	4,367 30,883 100 7.0 1.0 4.2 0.3 5.5 17.2 22.0 16.0 15.1 18.5	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0)	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2,5 0,6 (36,0) (0,5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5) (1,5) (16,1) (86,2)	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5) (1,5) 4,0 (70,0)	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,7 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0 (1.5) 1.5 25.2	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0 (17.3) 268.0 50.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 20,6 (14,5) 279,1 25,4	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1 18,5 (15,5) 302,3 18,8	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0) 321,7 22,4	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2) 340.6 24.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2,5 0,6 (36,0) (0,5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5) (1,5) (16,1) (86,2) 70,0	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5) (1,5) 4,0 (70,0) 74,0	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5 12,3 74,0 86,3	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5 23,0 86,3 109,3	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0 (1.5) 1.5 25.2 109.3 134.5	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0 (17.3) 268.0 50.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 20,6 (14,5) 279,1 25,4	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1 18,5 (15,5) 302,3 18,8	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0) 321,7 22,4	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2) 340.6 24.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2,5 0,6 (36,0) (0,5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5) (1,5) (16,1) (86,2) 70,0 109,1	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5) (1,5) 4,0 (70,0) 74,0 93,5	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,7 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5 12,3 74,0 86,3 82,5	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5 23,0 86,3 109,3 92,1	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0 (1.5) 1.5 25.2 109.3 134.5 103.6	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0 (17.3) 268.0 50.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 20,6 (14,5) 279,1 25,4	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1 18,5 (15,5) 302,3 18,8	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0) 321,7 22,4	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2) 340.6 24.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow Gross Investment	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2,5 0,6 (36,0) (0,5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5) (1,5) (16,1) (86,2) 70,0 109,1 87,1	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5) (1,5) 4,0 (70,0) 74,0 93,5 74,2	70,0 66,1 19,7 (3.3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5) 1,5 12,3 74,0 86,3 82,5 67,8	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5 23,0 86,3 109,3 92,1 66,6	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0 (1.5) 1.5 25.2 109.3 134.5 103.6 76.0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 C이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0 (17.3) 268.0 50.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 20,6 (14,5) 279,1 25,4	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1 18,5 (15,5) 302,3 18,8	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0) 321,7 22,4 0,6 4,1 3,6	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2) 340.6 24.1 0.6 4.1 3.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	33,3 78,6 11,6 (11,0) (51,6) (31,4) (23,3) 2,5 0,6 (36,0) (0,5) (3,8) (14,3) 0,3 (0,0) (11,2) (9,3) (1,5) (1,5) (16,1) (86,2) 70,0 109,1	49,3 53,0 14,6 19,6 (26,8) (22,7) (17,8) 2,5 11,2 (49,3) (2,0) 4,7 (45,4) 0,3 0,2 4,0 5,5 (1,5) (1,5) 4,0 (70,0) 74,0 93,5	70,0 66,1 19,7 (3,3) (12,5) (3,2) (8,7) 0,7 0,2 (56,2) (0,9) (3,4) (48,7) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5 12,3 74,0 86,3 82,5	84,2 67,8 23,8 0,4 (7,8) (5,6) (6,5) 4,1 0,2 (59,7) (0,9) (3,5) (51,9) 0,0 (0,2) (1,5) 0,0 (1,5) 1,5 23,0 86,3 109,3 92,1	90.6 75.4 28.0 0.3 (13.1) (9.3) (10.7) 6.8 0.2 (63.9) (1.0) (3.6) (55.7) 0.0 (0.2) (1.5) 0.0 (1.5) 1.5 25.2 109.3 134.5 103.6	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	5,176 23,514 100 6.3 1.4 4.7 0.3 4.5 20.2 23.1 19.9 24.7 35.0 (17.3) 268.0 50.5	3,483 26,837 100 9,5 1,2 5,5 0,3 5,3 16,6 20,4 13,8 20,6 (14,5) 279,1 25,4	4,367 30,883 100 7,0 1,0 4,2 0,3 5,5 17,2 22,0 16,0 15,1 18,5 (15,5) 302,3 18,8	4,508 35,290 100 6,7 0,9 3,3 0,3 4,9 19,2 24,6 15,4 13,6 18,6 (18,0) 321,7 22,4	5,006 40,196 100 6.1 0.8 2.8 0.3 4.3 19.2 25.2 15.9 13.3 18.2 (20.2) 340.6 24.1

回知 {{\$\delta}_{\delta}}

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1.0% 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 어떠

한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상1%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만93%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만5%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.03.31 기준)

	고	거 2년간 투자의	리견 및 목표주 ²	가 변동내역		바텍(043150,KO) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격		리율(%)	다 아날리스트: 박종선
1661	1 1 1 1	I— I(L)	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2022-08-09	Buy	55,000	1년	-39.6	-34,5	(40)
2022-09-30	Buy	44,000	1년	-24.4	-0.7	(원)
2022-11-09	Buy	44,000	1년	-23,2	-0.7	60,000 기 바텍목표주가
2023-02-02	Buy	44,000	1년	-21.2	-0.7	50.000
2023-05-12	Buy	50,000	1년	-31.1	-18,2	50,000 -
2023-08-09	Buy	50,000	1년	-33.9	-24.6	40,000 - 100,
2023-11-13	Buy	45,000	1년	-30,6	-25.1	Mr. My May a survey I was May a survey
2024-02-06	Buy	45,000	1년	-32,6	-30.4	30,000 -
2024-05-10	Buy	45,000	1년			20,000 -
						10,000 -
						22-02 22-04 22-04 22-06 22-08 22-10 23-04 23-06 23-06 23-06 23-06 23-06 23-06 23-06 23-06 23-06