

비엠티 (086670)

새로운 시즌이 시작된다!

반도체: 투자확대, 국산화

비엠티는 다양한 산업(반도체, 조선, 석유화학 등)으로 계장용 피팅과 밸브를 판매하고 있다. 24년 하반기 이후 신제품, 현지화 등을 통해 주요 전방산업내 고른 성장이 기대된다. 매출 비중이 가장 높은 전방산업은 반도체이다. 올해 하반기 국내 반도체 기업들의 투자확대에 따른 수혜가 예상된다. 국산화 제품을 통한 매출성장도 기대된다. 19년 계장용 피팅/밸브에서 UHP (Ultra High Purity)으로 제품라인업을 확대했다. UHP는 日 기업이 독점했던 제품으로 국산화에 성공, 19년 삼성전자 UHP 피팅/밸브 공급업체로 등록되었다. 24년은 집적화 가스공급시스템(IGS, Intergrated Gas System)이 추가된다. IGS 역시 日 기업이 독점하는 부품으로 국산화(제품명 HGS)를 통해 연내 초도 매출이 발생될 것으로 기대된다.

조선: 수주확대, 독점적 지위

조선산업향 계장용 피팅/밸브, 배관밸브, 초저온밸브 매출도 성장할 것으로 기대된다. IMO2020으로 LNG운반선 및 LNG추진선 시장이 확대되고 있다. 고객사인 국내 조선기업들의 LNG운반선 수주가 지속되고 있다. 동사의 초저온 밸브 제품은 LNG추진선향에서 높은 점유율을 차지하고 있어 수혜가 기대된다. 대체연료선향 GVU(Gas Valve Unit), FVT(Fuel Valve Train) 제품을 국내에서 단독으로 공급하고 있다는 점도 향후 실적성장에 기여할 것으로 예상된다.

석유화학: 사우디 현지화

중동향 매출성장도 기대된다. 다수의 메이저 발주처향 계장/피팅밸브 벤더 등록을 보유하고 있으며, 22.3월 사우디 아람코社 벤더에도 등록되었다. 중동 프로젝트내 사우디 현지화도 추진하고 있다. 현지파트너와 합작형태로, 23.4월 기공식을 진행했다. 24년말부터 제품 생산가동이 시작, 25년부터 본격적으로 매출성장에 기여할 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)				
(억원, 원, %, 배)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	896	1,079	1,421	1,496
영업이익	67	46	230	174
지배순이익	40	58	150	168
PER	16.6	17.9	7.4	7.8
PBR	0.9	1.3	1.1	1.1
EV/EBITDA	11.3	21.3	7.5	10.7
ROE	5.6	7.5	16.0	14.8

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
현재주가 (6/5)	12,750원
상승여력	-

시가총액	1,163억원
총발행주식수	9,125,174주
60일 평균 거래대금	15억원
60일 평균 거래량	115,953주
52주 고/저	16,960원 / 11,220원
외인지분율	1.48%
배당수익률	0.00%
주요주주	윤종찬 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.3)	4.2	(14.1)
상대	(2.6)	6.1	(12.2)
절대 (달러환산)	(5.0)	1.2	(18.2)

비엠티 (086670) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	744	896	1,079	1,421	1,496
매출원가	547	662	826	1,023	1,119
매출총이익	197	234	253	398	377
판매비	133	167	207	168	202
영업이익	64	67	46	230	174
EBITDA	91	95	76	262	216
영업외손익	1	-18	21	-31	15
외환관련손익	7	-12	21	7	7
이자손익	-7	-7	-13	-20	-38
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	13	-19	46
법인세비용차감전순이익	65	50	67	199	189
법인세비용	11	10	10	50	22
계속사업순이익	54	40	57	149	167
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	40	57	149	167
지배지분순이익	54	40	58	150	168
포괄순이익	54	40	57	149	167
지배지분포괄이익	54	40	57	150	169

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	105	29	-8	-22	145
당기순이익	54	40	57	149	167
감가상각비	25	24	26	28	40
외환손익	1	11	-7	18	3
중속, 관계기업관련손익	2	1	0	0	0
자산부채의 증감	16	-60	-165	-276	-11
기타현금흐름	7	14	80	58	-54
투자활동 현금흐름	-141	-224	-136	-380	-163
투자자산	0	0	-9	3	13
유형자산 증가 (CAPEX)	-38	-218	-197	-317	-335
유형자산 감소	10	0	0	0	0
기타현금흐름	-112	-7	70	-67	158
재무활동 현금흐름	12	242	281	226	76
단기차입금	-10	85	25	70	75
사채 및 장기차입금	33	170	268	166	19
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-12	-12	-12	-18
기타현금흐름	1	-1	1	2	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-25	47	138	-176	57
기초 현금	45	20	67	205	29
기말 현금	20	67	205	29	86
NOPLAT	64	67	46	230	174
FCF	69	-183	-287	-330	-129

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

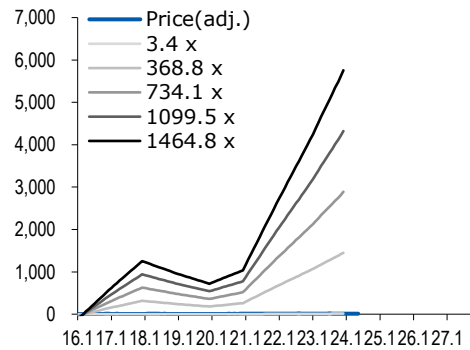
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	702	809	1,004	1,246	1,226
현금및현금성자산	20	67	205	29	86
매출채권 및 기타채권	178	188	238	344	276
재고자산	343	383	443	665	682
비유동자산	473	671	859	1,133	1,267
유형자산	410	602	738	1,028	1,179
관계기업 등 지분관련자산	6	5	0	0	0
기타투자자산	30	36	56	64	40
자산총계	1,175	1,479	1,863	2,379	2,493
유동부채	405	531	606	795	873
매입채무 및 기타채무	85	102	99	181	109
단기차입금	299	384	409	479	554
유동성장기부채	0	20	35	43	89
비유동부채	66	217	447	520	408
장기차입금	63	213	266	423	396
사채	0	0	152	73	0
부채총계	471	748	1,053	1,315	1,281
지배지분	703	731	810	1,062	1,212
자본금	41	41	41	46	46
자본잉여금	239	239	273	382	382
이익잉여금	436	464	509	647	797
비지배지분	0	1	0	2	1
자본총계	704	732	810	1,064	1,213
순차입금	196	401	578	834	1,006
총차입금	362	617	885	1,035	1,119

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	661	492	707	1,784	1,846
BPS	8,633	8,974	9,941	11,634	13,281
EBITDAPS	1,120	1,161	928	3,113	2,371
SPS	9,128	11,001	13,251	16,898	16,395
DPS	150	150	150	200	250
PER	10.9	16.6	17.9	7.4	7.8
PBR	0.8	0.9	1.3	1.1	1.1
EV/EBITDA	8.6	11.3	21.3	7.5	10.7
PSR	0.8	0.7	1.0	0.8	0.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	-3.3	20.5	20.5	31.6	5.3
영업이익 증가율 (%)	-22.3	5.8	-31.5	398.7	-24.3
지배순이익 증가율 (%)	-22.8	-25.6	43.7	160.6	12.3
매출총이익률 (%)	26.5	26.1	23.5	28.0	25.2
영업이익률 (%)	8.6	7.5	4.3	16.2	11.7
지배순이익률 (%)	7.2	4.5	5.3	10.6	11.3
EBITDA 마진 (%)	12.3	10.5	7.0	18.4	14.5
ROIC	7.4	7.0	3.9	14.9	8.8
ROA	4.7	3.0	3.4	7.1	6.9
ROE	7.8	5.6	7.5	16.0	14.8
부채비율 (%)	66.9	102.2	130.0	123.7	105.6
순차입금/자기자본 (%)	27.9	54.8	71.3	78.4	82.9
영업이익/금융비용 (배)	6.8	6.7	2.9	9.6	4.1

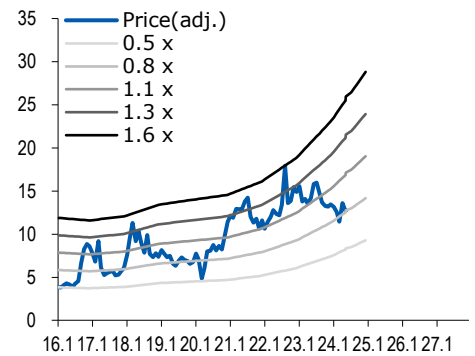
P/E band chart

(천 원)



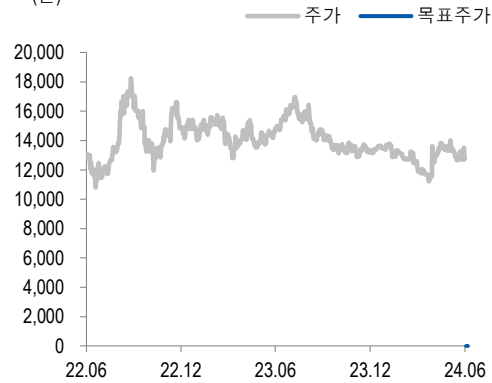
P/B band chart

(천 원)



비엠티 (086670) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-06-07	Not Rated	-	1년		
2023-07-21	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84.4
Hold(중립)	15.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-06-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.