



Not Rated

주가(12/21): 9,190원

시가총액: 748억원

스몰캡

Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/21)			996.60pt
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	9,410원	2,700원	
등락률	-2.3%	240.4%	
수익률	절대	상대	
1M	31.9%	37.8%	
6M	-	-	
1Y	-	-	

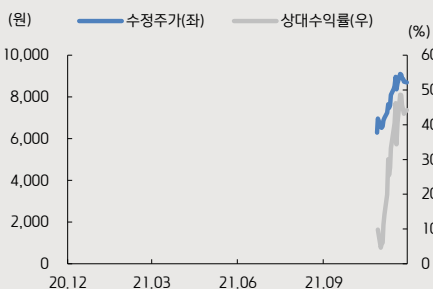
Company Data

발행주식수	8,144 천주
일평균 거래량(3M)	542 천주
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	513원
주요 주주	김원수 외 5 인 38.4%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020	2021
매출액	14.3	10.8	12.8	16.1
영업이익	1.4	-0.7	-0.6	3.0
EBITDA	1.6	-0.6	-0.4	3.1
세전이익	0.7	-0.8	-0.6	1.7
순이익	0.7	-0.8	-0.6	2.2
지배주주지분순이익	0.7	-0.8	-0.6	2.2
EPS(원)	120	-131	-102	352
증감률(%YoY)	흑전	적전	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	9.8	-6.5	-4.7	18.6
ROE(%)	16.3	-18.8	-18.8	51.1
순차입금비율(%)	134.6	266.7	218.2	112.7

Price Trend



바이옴트로 (222160)

전방 시장 확대에 따른 수혜 전망



바이옴트로는 PCB 검사장비 업체로 PCB 적용 산업의 확대와 공정 고도화에 따른 수혜가 예상된다. PCB 검사장비 시장은 점차 중요도와 높은 기술적 난이도가 요구되고 있으며, 당사는 기술 경쟁력을 앞세워 기존 시장을 차지하고 있던 일본 업체들의 점유율을 가지고 오고 있다. 전방 산업 확대에 의한 수주 증가와 제품 Mix 개선을 통한 실적 성장을 전망한다.

>>> PCB 검사장비 전문 기업

당사는 PCB 검사장비 업체로 국내에서 유일하게 BBT(Bare Board Test) 장비를 생산한다. BBT 공정은 PCB 제조 핵심 공정으로 최종 외관 검사 전에 진행되며, 전기회로의 단락, 합선 여부 등의 불량을 판별한다. PCB가 적용되는 IT디바이스가 점차 소형화되고 공정이 고도화되면서 PCB 제조사들도 제품의 원활한 대응과 비용 감소를 위해 공정별 검사의 중요도가 높아지고 있으며, 이에 따라 검사장비 수요도 빠르게 증가하고 있다. BBT 검사장비 시장은 정밀 설계 및 회로 계측 기술력과 함께 점점 높아지는 고객사의 요구 성능이 기술적 진입 장벽 역할을 하고 있다. 기존 PCB 검사장비 업체로는 일본의 Nidec Read, YAMAHA 등이 있다.

>>> 검사 장비 시장 국산화 이끌며 점유율 상승

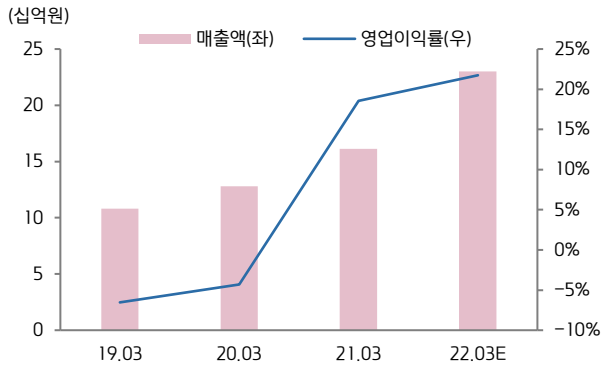
당사는 BBT 장비를 구성하는 Handler와 계측기를 개발해 기술 내재화를 이뤘으며, 높은 기술 경쟁력을 앞세워 빠르게 시장 점유율을 높이고 있는 것으로 파악된다. 글로벌 업체 대비 고객사 요구에 맞춘 제품 대응력이 강점이며, FPCB, HDI, Package Substrate 3종의 PCB 모두 대응이 가능해 다양한 고객사 확보도 가능하다. 최근 전방 시장이 성장함에 따라 상대적으로 고부가 제품인 Package Substrate 수주가 늘어나고 있는 것으로 판단되며, 선두 경쟁 업체가 FC-BGA 향에 집중함에 따라 다른 Package Substrate 제품으로의 낙수효과도 기대된다.

>>> 우호적인 환경으로 인한 실적 성장 주목

1) 전방 산업 확대에 의한 수주 증가와 2) 고부가 제품 수주 확대에 의한 제품 Mix 개선, 3) 고도화된 기판 기술로 인한 BBT 장비 판가 상승이 당사의 실적 성장을 이끌 것이다. 지속적인 R&D를 통한 차세대 제품 개발 등이 가능하다는 점도 주목된다. 공모자금을 활용한 적극적인 생산 라인 증설이 당사의 성장을 뒷받침할 것이며, 현재 연간 생산 능력 300억원 수준에서 2023년에는 700억원까지 늘어날 전망이다.

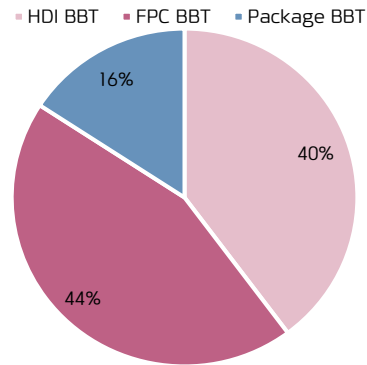
22년(3월 결산) 실적은 매출액 230억원(YoY 43%), 영업이익 50억원(YoY 67%)을 전망한다.

바이오트로 실적 추이 및 전망



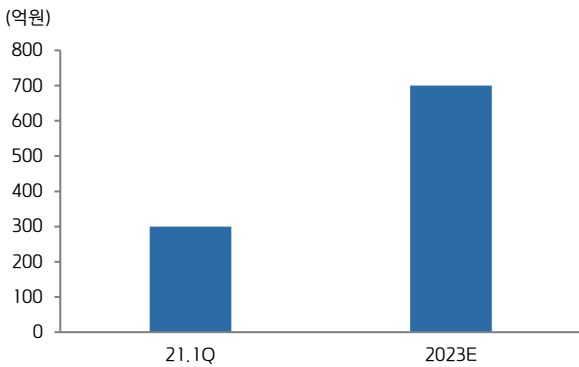
자료: 바이오트로, 키움증권

BBT 장비 제품별 매출 구성(21.03 결산 기준)



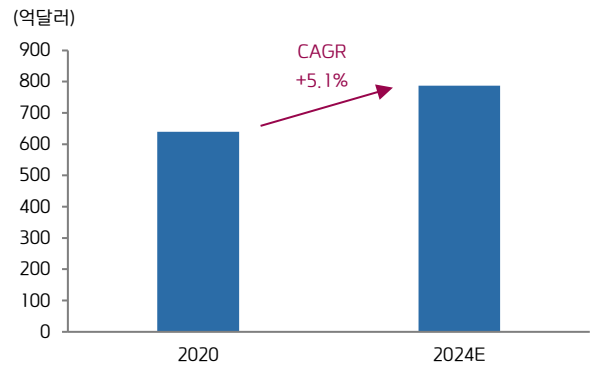
자료: 바이오트로, 키움증권

바이오트로 생산능력 증설(연간 금액 기준)



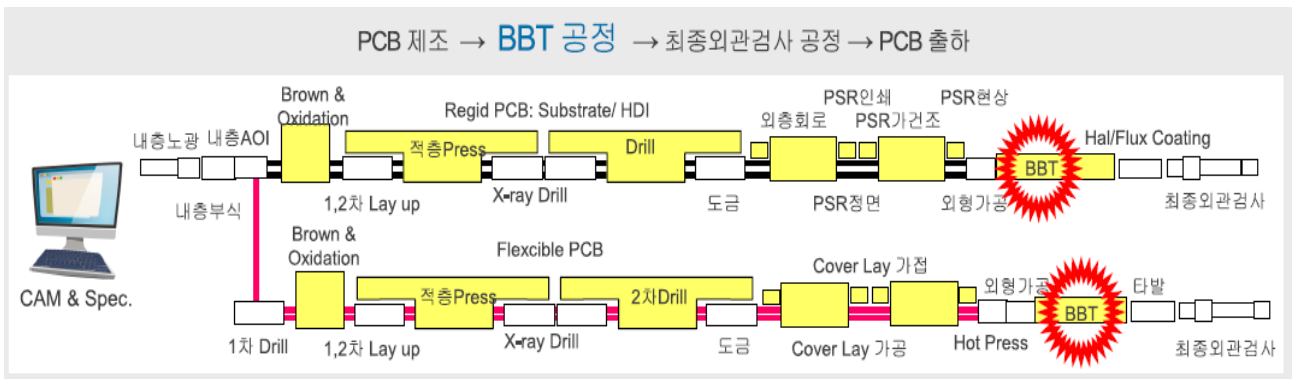
자료: 바이오트로, 키움증권

PCB 수요 증가로 인한 시장 성장



자료: Prismark, 바이오트로, 키움증권

PCB 제조공정도



자료: 바이오트로, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 21일 현재 '바이오프로(222160)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%