

바이옴트로 (222160)

PCB업황 호황, 바이옴트로도 함께 누린다.

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견

Not Rated (I)

목표주가

-

현재주가 (1/5)

9,210원

상승여력

-

시가총액	750억원
총발행주식수	8,143,866주
60일 평균 거래대금	46억원
60일 평균 거래량	606,105주
52주 고	10,300원
52주 저	2,700원
외인지분율	0.49%
주요주주	김완수 외 5 인 38.39%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.7	7.7	84.2
상대	12.4	1.9	79.8
절대(달러환산)	12.1	7.0	67.4

PCB 업황 호조로 장비 수요 급증

- 바이옴트로 PCB전기검사 장비 전문 업체로 최근 PCB 업황 호조 및 국산화 수요 확대 등에 따라 수혜를 받고 있음.
- 2018년 약 80억원이었던 BBT장비 매출액은 2020년에 152억원을 달성했으며 올해에도 50%가 넘는 고성장이 이뤄질 것으로 예상.
- 현재 BBT장비는 일본 업체들(아마하, 일본전산)과 경쟁하고 있으며 FPC, Package제품, HDI PCB 등 다양한 영역에 적용할 수 있는 장비들을 갖추면서 점유율을 높여가고 있음. 2020년 기준 BBT 장비별 매출 비중은 FPCB 44%, HDI 40%, Package 16%임.

기술 및 장비 국산화 통해 수주 증가 및 평가 상승

- BBT 장비는 크게 Handler(이송/분류)와 Tester(계측기)로 구성이 되며 비전(Vision), 제어 등 다양한 데이터 처리 기술 등이 요구.
- 바이옴트로 설립 이후 PCB 전기검사기 개발을 통해 FPCB업체향으로 장비를 납품하며 성장함. 이후 HDI와 Package 검사기도 개발하며 고객사 다변화를 시작했으며 2011년에 계측기를 내재화하면서 전기검사기에 대한 모든 기술을 확보.
- 꾸준한 장비 개발을 이루면서 현재 전 제품에서 매출액이 늘어나고 있으며 평가 인상을 통한 수익성도 꾸준히 향상되고 있음. 최근에는 수요가 급증하고 있는 FC-BGA용 검사 장비도 개발하고 있는 등 모든 고객 니즈에 대응 가능한 장비 포트폴리오를 갖춘 업체.

향후 매출 성장 연평균 30% 이상 충분히 가능할 것

- 현재 PCB의 80% 이상이 중국과 대만을 중심으로 생산되고 있으며 바이옴트로 매출액에서도 중국향 비중이 약 50%로 가장 큼. 2017년 중국 진출이 본격화 되면서 실적이 빠르게 좋아지고 있으며 글로벌 레퍼런스를 기반으로 향후 더욱 성장세는 강화될 것으로 예상.
- 바이옴트로의 매출 성장세가 지속가능한 이유는 1) PCB시장 확대로 고성능을 갖춘 PCB테스트 장비 수요도 확대와 2) 현재와 같은 호황기의 PCB 업황이 아니라 하더라도 국산화 진행으로 동사의 장비 점유율이 계속 높아질 것으로 전망되기 때문임. 바이옴트로 국내 유일 3대 PCB(BBT) 장비를 국산화하며 선두에 있는 만큼 매력적.

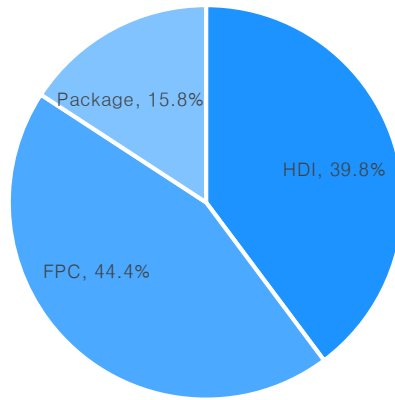
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	143	108	128	161
영업이익	14	-7	-6	30
지배순이익	7	-8	-6	22
PER	16.4	-15.0	-18.8	6.6
PBR	2.7	3.9	4.0	3.0
EV/EBITDA	66.3	87.3	58.7	83.3
ROE	0.0	-19.0	-15.5	54.3

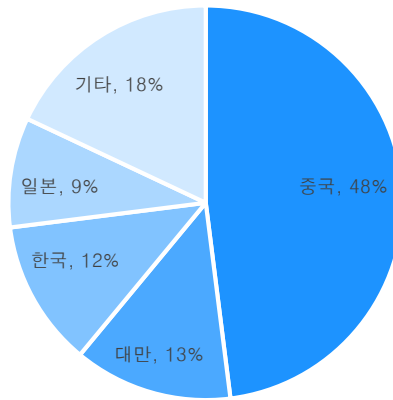
자료: 유안타증권

BBT 장비 제품별 매출 비중



자료: 바이옵트로, 유안타증권 리서치센터

국가별 PCB 제조 시장 점유율



자료: 바이옵트로, 유안타증권 리서치센터

바이옵트로 연간 실적 추이

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020
매출액	10.8	12.8	16.1
BBT	8.3	10.8	15.2
SCREW	0.8	0.5	0.0
기타 FA	0.6	0.4	0.3
기타	1.2	1.0	0.6
영업이익	-0.7	-0.6	3.0
영업이익률	-6.6%	-4.3%	18.6%
지배순이익	-0.8	-0.6	2.2
순이익률	-7.6%	-5.0%	13.9%

자료: 바이옵트로, 유안타증권 리서치센터

바이오텔로 (222160) 재무제표 (K-IFRS)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	
매출액	48	143	108	128	161	
매출원가	45	103	83	103	99	
매출총이익	4	40	25	26	62	
판매비	45	26	32	31	33	
영업이익	-41	14	-7	-6	30	
EBITDA	2	2	1	2	1	
영업외손익	5	-6	-1	0	-13	
외환관련손익	-1	-1	2	2	-3	
이자손익	-2	-3	-3	-2	-2	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	8	-3	0	0	-8	
법인세비용차감전순이익	-36	7	-8	-6	17	
법인세비용	7	0	0	0	-6	
계속사업순이익	-43	7	-8	-6	22	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	-43	7	-8	-6	22	
지배지분순이익	-43	7	-8	-6	22	
포괄순이익	-41	8	-9	-6	22	
지배지분포괄이익	-41	8	-9	-6	22	

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

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	
영업활동 현금흐름	-24	11	-24	25	15	
당기순이익	-43	7	-8	-6	22	
감가상각비	1	1	1	2	1	
외환손익	1	1	-1	-1	1	
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
자산부채의 증감	-9	-2	-21	31	-14	
기타현금흐름	26	4	5	0	4	
투자활동 현금흐름	7	5	-1	-2	-3	
투자자산	0	0	0	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	1	0	0	0	0	
유형자산 감소	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	6	4	-1	-2	-3	
재무활동 현금흐름	16	-13	23	-15	-2	
단기차입금	11	-11	14	-22	-2	
사채 및 장기차입금	10	-6	8	7	0	
자본	0	3	0	0	0	
현금배당	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	-5	0	0	0	0	
연결범위변동 등 기타	0	0	0	1	-1	
현금의 증감	-1	2	-2	9	9	
기초 현금	3	1	4	2	10	
기말 현금	1	4	2	10	20	
NOPLAT	-41	14	-7	-6	30	
FCF	-48	14	-27	27	17	

자료: 유안타증권

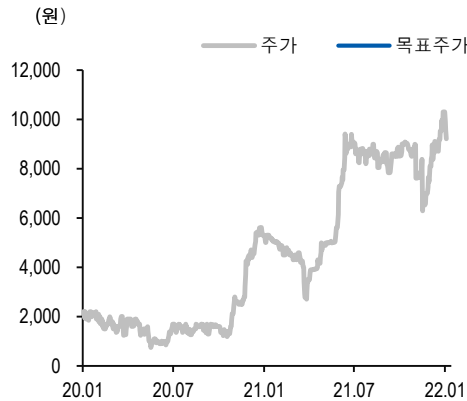
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	
유동자산	97	83	78	80	104	
현금및현금성자산	1	4	2	10	20	
매출채권 및 기타채권	53	32	44	33	37	
재고자산	29	38	27	32	44	
비유동자산	62	64	74	69	73	
유형자산	54	53	52	52	51	
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0	
기타투자자산	1	2	4	5	8	
자산총계	158	148	152	149	177	
유동부채	98	91	91	85	121	
매입채무 및 기타채무	16	11	11	27	20	
단기차입금	45	34	49	27	25	
유동성장기부채	14	23	11	8	18	
비유동부채	20	5	25	32	1	
장기차입금	17	2	0	10	0	
사채	0	0	24	21	0	
부채총계	118	96	116	116	122	
지배지분	40	51	36	33	55	
자본금	27	28	28	28	28	
자본잉여금	22	24	24	27	27	
이익잉여금	-9	0	-16	-22	0	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	40	51	36	33	55	
순차입금	-12	-7	-5	-14	-23	
총차입금	76	59	83	66	65	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	
EPS	-797	133	-150	-110	395	
BPS	652	823	571	513	862	
EBITDAPS	28	27	22	28	23	
SPS	785	2,293	1,732	2,021	2,537	
DPS	0	0	0	0	0	
PER	-3.2	16.4	-15.0	-18.8	6.6	
PBR	3.9	2.7	3.9	4.0	3.0	
EV/EBITDA	71.2	66.3	87.3	58.7	83.3	
PSR	3.2	1.0	1.3	1.0	1.0	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	
매출액 증가율 (%)	-58.4	195.7	-24.4	18.4	25.9	
영업이익 증가율 (%)	-909.3	-133.5	-151.6	-19.2	-611.9	
지배순이익 증가율 (%)	-632.2	-117.2	-212.6	-25.1	-458.9	
매출총이익률 (%)	34.7	7.4	27.8	22.9	19.9	
영업이익률 (%)	4.4	-85.4	9.7	-6.6	-4.5	
지배순이익률 (%)	6.9	-88.3	5.1	-7.7	-4.8	
EBITDA 마진 (%)	1.3	3.5	1.2	1.3	1.4	
ROIC	-35.3	12.0	-6.3	-5.8	31.0	
ROA	-25.6	4.6	-5.4	-4.2	14.0	
ROE	-84.7	14.5	-19.6	-15.5	54.3	
부채비율 (%)	295.8	187.4	324.8	356.9	222.2	
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-14.5	-14.5	-42.3	-42.4	
영업이익/금융비용 (배)	-12.2	4.1	-2.0	-1.6	9.1	

바이옴트로 (222160) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-06	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)	0.0
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-03

※ 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. (작성사: 안주원)
- 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.