2026-03-13

MOMENTUM CALL

빅텍 (065450/KQ)

단순 테마 아닌 구조적 성장 가능성을 확인하다

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 2025 년 영업이익 YoY +141% 증가, 수주잔고 3 배 급증
Key: K-방산 주요 수출 품목에 모두 포함된 아이템
Step: 테마주 꼬리표 벗어 던지고 구조적 성장 국면 진입

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 4,780 원
상승여력: -

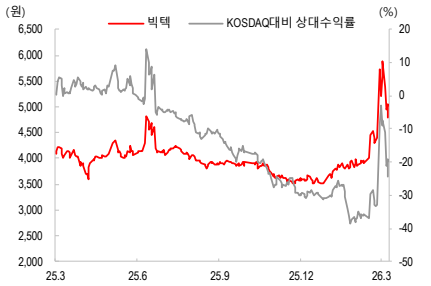
STOCK DATA

주가(26/03/12)	4,780 원
KOSDAQ	1,148.40 pt
52 주 최고가	5,880 원
60 일 평균 거래대금	165 억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,865 만주
시가총액	1,370 억원
주요주주	
박승운(외 3)	26.46%
자사주	0.00%
외국인 지분율	0.00%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	억원	744	549	715
영업이익	억원	17	-43	18
순이익(지배주주)	억원	-2	-42	38
EPS	원	-81	-146	133
PER	배	N/A	N/A	30.8
PBR	배	2.7	3.4	3.4
EV/EBITDA	배	32.1	N/A	7.5
ROE	%	-0.4	-15.1	6.7
배당성향	%	0.0	0.0	22.5

실적 성장하고 수주잔고 크게 늘고

빅텍은 2025 년 매출액 830 억원(YoY +16%), 영업이익 44 억원(YoY +141%)을 기록하며 큰 폭의 실적 성장세를 보였다. 주요 고객사인 국내 무기 체계 업체향 수출용 전자전/전원 부품 매출이 증가했기 때문으로 풀이된다. 빅텍의 경쟁력은 정밀한 전력 제어 기술에 있다. 정밀 전력 제어 기술은 현대전(戰)의 핵심 트렌드로 떠오른 비대칭 전력 확보에 필수 불가결한 분야로, K-방산 글로벌 영역 확대와 함께 실질적인 수혜가 기대된다. 실제로 동사의 수주잔고는 지난해 3 분기 기준 1,700 억원을 넘어서면서 2022 년 550 억원 수준 대비 3 배 이상 급증했다.

K-방산 인기 아이템엔 모두 포함되어 있다

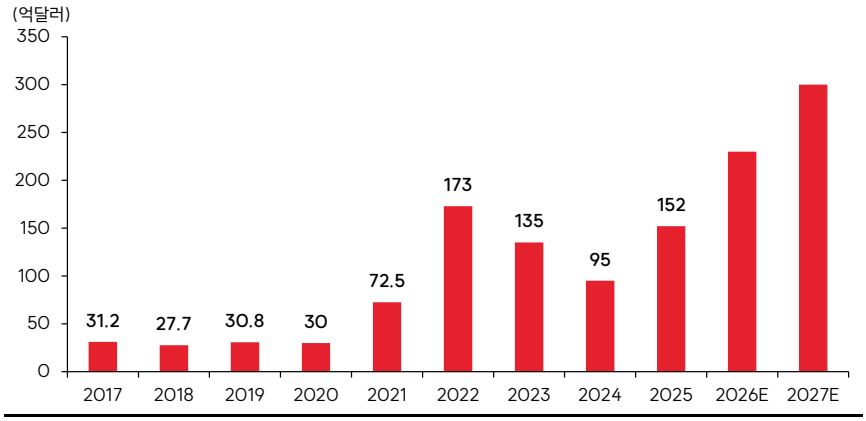
빅텍의 독자 브랜드인 ACES 는 잠수함 및 소형 함정에 탑재되는 전자전 장비다. 대함 유도무기, 레이다 등에서 방사되는 신호를 실시간으로 탐지/분석하는데 활용된다. 고전압 전원 공급장치 HVPS 는 전자전 장비 핵심 부품인 고출력 증폭기(TWT)를 구동하는데 활용된다. 최근 중동에서 강한 러브콜을 받고 있는 한국형 유도무기체계의 다기능 레이다(MFR), 위성 통신용 단말(TWTA) 등에 적용된다. 그 외에도 한국형 차세대 전투기 AESA 레이다용 전원변환 모듈, 수출용 전차 열상 유닛, 자주포 PIP 사격 통제 장치 등을 담당하고 있다. 이는 대한민국 방산 수출 성장은 빅텍의 매출 확대로 직결되는 구조임을 의미한다. 미래 성장 동력 확보에도 진심이다. 전력 제어 기술을 바탕으로 한 친환경 선박용 ESS BMS, 글로벌 소수 기업이 과점 중인 지상 방산용 표준형 배터리 시장 진입, 위성체 및 위성 탑재체 전원 체계, 안티드론 통합 솔루션 등을 준비 중이다. 특히 km 급 정밀 탐색 라이다(LiDAR) 기술과 무력화(전자전 재밍) 기술을 결합하여 안티드론 시장에 본격적으로 진출할 경우 향후 10 년간 CAGR 25%를 상회할 것으로 기대되는 새로운 글로벌 시장을 확보하게 된다.

구조적 성장 국면 진입

최근 우리나라는 글로벌 안보 생태계의 핵심적인 공급망으로 급부상하고 있다. 다양한 무기 체계들의 수출이 증가할수록 빅텍의 목표 시장과 사업 영역은 점점 넓어질 뿐이다. 북한 도발 테마주로 분류되던 과거의 꼬리표는 이제 완전히 벗어 던졌다. 전자전 시스템과 특수 전원 장치 분야에서의 검증된 기술력을 바탕으로 한 K-방산 수출과의 유기적인 연관성, 미래 신사업 확장 가능성 등을 감안하면 구조적 성장을 위한 초기 국면을 지나고 있다는 판단이다.

2025년 152억 달러 기록한
우리나라 방산 수출액
2026년 200억 달러 상회 예상

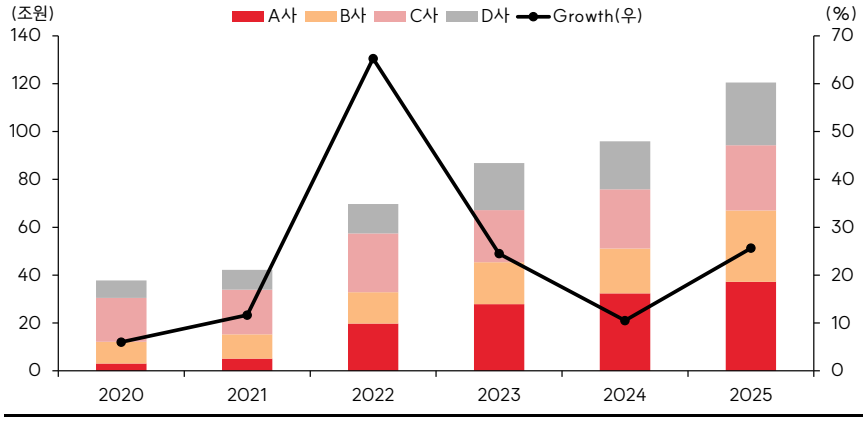
우리나라 방산 수출액 추이 및 전망



자료: 방위사업청, 언론종합, SK 증권 추정

러우 전쟁 발발 이후 급증한
국내 방산 Big 4 기업의 수주 잔고
성장률 기울기 다시 가팔라지는 중

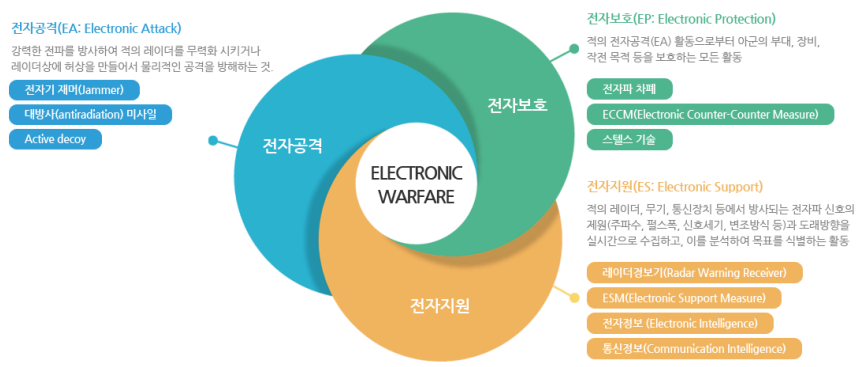
국내 방산 BIG 4 수주 잔고 추이



자료: 각 사, SK 증권

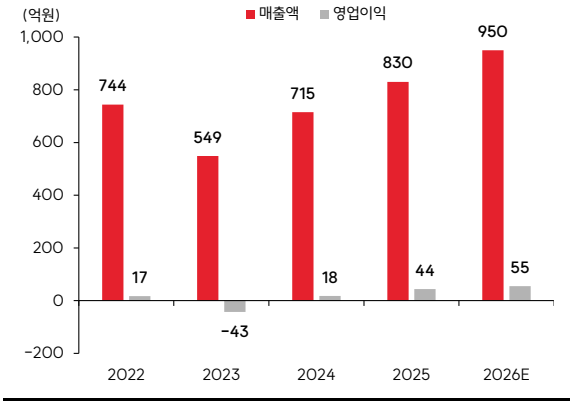
비대칭 전력 핵심으로 평가받는
전자전 수행 능력

지정학적 갈등 심화로 크게 부각되는 전자전(電子戰)의 중요성



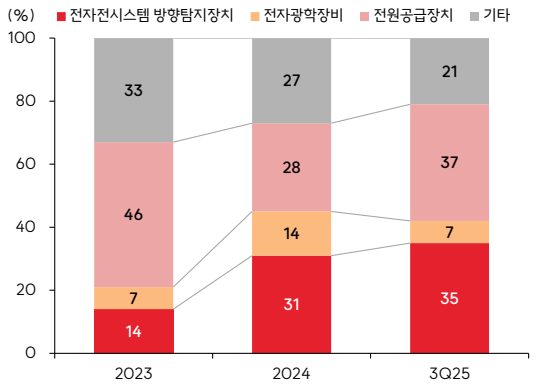
자료: 빅텍, SK 증권

빅텍 연도별 실적 추이 및 전망



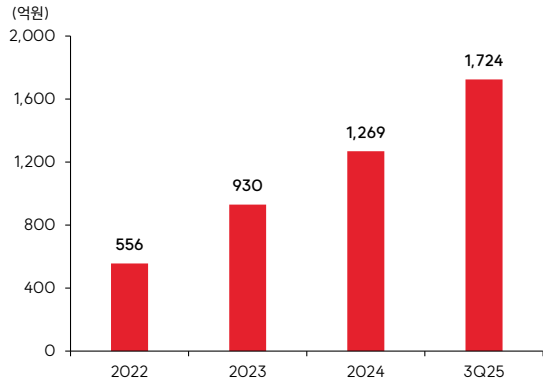
자료: 빅텍, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 빅텍, SK 증권

수주잔고 추이



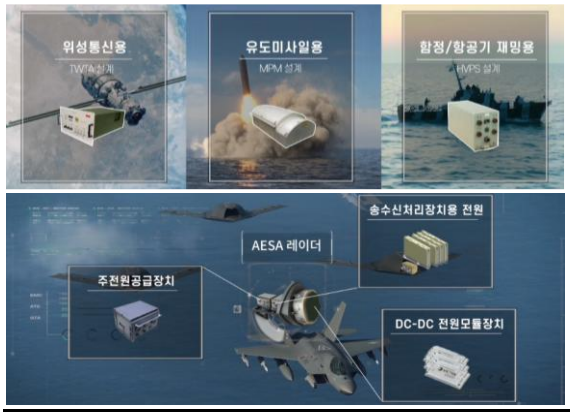
자료: 빅텍, SK 증권

K-방산 확산에 기여한 주요 연구/사업개발 실적

광각 고해상도 라이다
KF-X AESA 레이더 체계 전원공급장치
K1E1 전차 포수조준경용 열상유닛 → K2 수출용 FCS 열상유닛
잠수함(KSS-II)용 전자전 장비
KF-21 AESA 레이더용 DC-DC 전원변환모듈
소형무인기 대응용 레이저 발진기 전원부
해상초계기 전자전체계용 신호처리기
고해상도 3D 라이다 및 엣지디바이스 기반 통합 관제시스템
전투차량 탑재형 고에너지 레이저포 체계기술

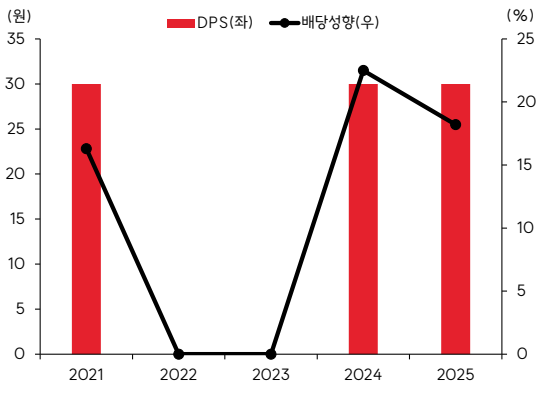
자료: 빅텍, SK 증권

주요 사업 영역



자료: 빅텍, SK 증권

DPS 및 배당성향 추이



자료: 빅텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	752	550	506	373	439
현금및현금성자산	43	32	118	6	68
매출채권 및 기타채권	166	43	21	87	78
재고자산	160	328	163	196	177
비유동자산	376	379	456	595	633
장기금융자산	28	24	25	22	24
유형자산	187	200	270	414	418
무형자산	72	77	85	98	122
자산총계	1,127	929	962	968	1,072
유동부채	537	287	164	242	446
단기금융부채	10	5	2	150	278
매입채무 및 기타채무	62	25	5	6	14
단기충당부채	6	7	9	5	2
비유동부채	68	59	188	170	43
장기금융부채	6	2	158	138	5
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	605	346	352	412	489
지배주주지분	523	583	610	349	349
자본금	57	57	57	57	57
자본잉여금	261	265	292	292	292
기타자본구성요소	-2	-0	0	0	0
자기주식	-2	0	0	0	102
이익잉여금	206	261	261	207	234
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	523	583	610	556	582
부채와자본총계	1,127	929	962	968	1,072

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	673	1,025	744	549	715
매출원가	599	903	681	531	612
매출총이익	74	122	62	18	103
매출총이익률(%)	11.0	11.9	8.4	3.3	14.4
판매비와 관리비	42	51	46	62	85
영업이익	32	71	17	-43	18
영업이익률(%)	4.7	7.0	2.2	-7.9	2.5
비영업손익	2	-27	-21	2	25
순금융손익	1	1	-1	-2	-15
외환관련손익	2	-4	-2	-0	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	34	44	-4	-42	43
세전계속사업이익률(%)	5.1	4.3	-0.6	0.0	0.0
계속사업법인세	7	12	-2	0	5
계속사업이익	29	53	-2	-42	38
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	29	53	-2	-42	38
순이익률(%)	4.4	5.1	-0.3	-7.6	5.3
지배주주	29	53	-2	-42	38
지배주주귀속 순이익률(%)	4.4	5.1	-0.3	-7.6	5.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	25	55	9	-55	27
지배주주	25	55	9	-55	27
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	67	101	47	-7	60

현금흐름표

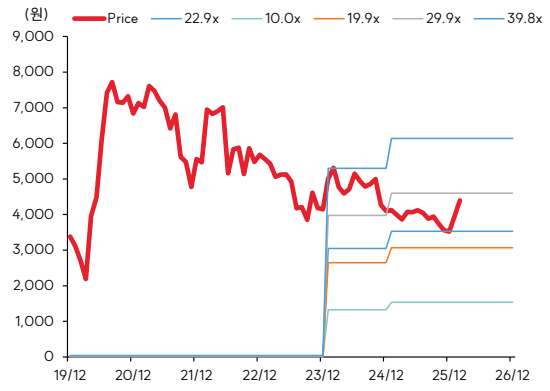
12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-51	-30	158	-186	113
당기순이익(손실)	29	53	-2	-42	38
비현금성항목등	38	58	60	44	30
유형자산감가상각비	22	24	26	28	26
무형자산상각비	13	6	5	8	15
기타	3	28	29	8	-12
운전자본감소(증가)	-109	-121	105	-195	46
매출채권및기타채권의감소(증가)	-74	44	23	-66	8
재고자산의감소(증가)	-64	-169	164	-35	18
매입채무및기타채무의증가(감소)	50	-38	-17	1	6
기타	-20	-41	-15	7	-1
법인세납부	-11	-21	-10	0	0
투자활동현금흐름	-104	23	-222	-44	-42
금융자산의감소(증가)	-47	58	-111	115	0
유형자산의감소(증가)	-53	-28	-98	-167	-36
무형자산의감소(증가)	-3	-12	-14	-21	-38
기타	-1	5	1	28	32
재무활동현금흐름	62	-4	150	118	-9
단기금융부채의증가(감소)	-0	-9	-4	0	15
장기금융부채의증가(감소)	-1	-1	163	118	-23
자본의증가(감소)	86	4	27	349	0
배당금지급	0	0	-9	0	0
기타	-23	2	-27	-349	0
현금의 증가(감소)	-93	-11	86	-112	62
기초현금	136	43	32	118	6
기말현금	43	32	118	6	68
FCF	-104	-58	60	-353	77

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	37.4	52.3	-27.4	-26.1	30.1
영업이익	21.1	125.6	-76.8	적전	흑전
세전계속사업이익	41.1	29.5	적전	적지	8,977.2
EBITDA	11.3	50.4	-53.5	적전	흑전
EPS	37.1	78.6	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	2.9	5.1	-0.2	-4.3	3.7
ROE	6.4	9.5	-0.4	-7.2	6.7
EBITDA마진	10.0	9.9	6.3	-1.2	8.4
안정성 (%)					
유동비율	140.1	191.6	309.4	154.1	98.4
부채비율	115.7	59.3	57.6	74.2	84.0
순차입금/자기자본	-26.1	-12.8	-19.1	44.5	30.7
EBITDA/이자비용(배)	350.2	497.9	8.3	-1.2	3.3
배당성향	0.0	16.3	0.0	0.0	22.5
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	103	184	-8	-146	133
BPS	1,832	2,034	2,130	1,940	1,218
CFPS	227	287	98	-19	279
주당 현금배당금	0	30	0	0	30
Valuation지표(배)					
PER	66.5	30.3	N/A	N/A	30.8
PBR	3.7	2.7	2.7	2.1	3.4
PCR	30.1	19.4	57.8	-223.9	14.7
EV/EBITDA	27.2	15.0	32.1	N/A	7.5
배당수익률	0.0	0.5	0.0	0.0	0.7

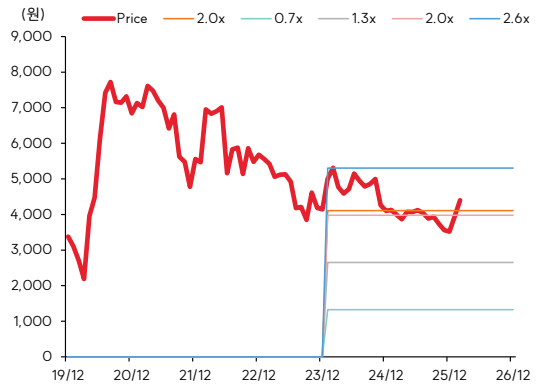
자료 : 빅텍, SK증권 추정

빅텍 PER 밴드 차트



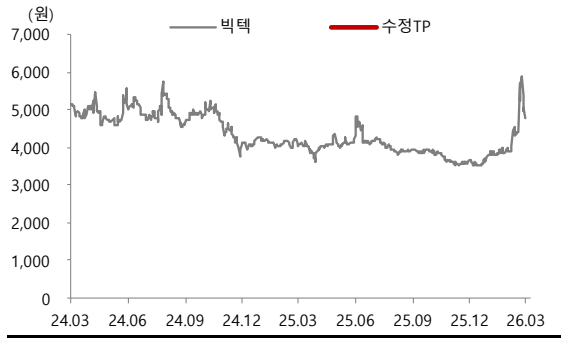
자료: Quantiwise, SK 증권

빅텍 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.13	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 03 월 13 일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%