빅텍 (065450)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

[다시봐] 전자전 & 신규 성장동력

빅텍은 1990년 빅텍파워시스템으로 설립되었으며 2003년 코스닥 상장되었다. 방위산업을 전방산업으로 하는 전자전시스템 방향탐지장치, 군용전원공급장치, 피아식별장비, TICN 장치 등이 주요 매출 품목이다. 방위산업청과 국내 방산기업 대상으로 제품을 납품하고 있다.

전자전시스템

전자전시스템은 첨단 무기체계가 공존하는 현대전에 필요한 시스템으로 적 레이더, 미사일 등에서 방사되는 전자파를 탐지/분석/식별/경고/공격/방어하는 무기체계이다. 사우디와 캐나다에서 잠수함 사업자 선정을 진행 중이며, 한국과 독일기업들이 경쟁하고 있다. 국내 기업이 수주 확보시 동사의 전자전시스템 수주로 이어질 가능성이 높다고 판단한다. 항공 · 지상 · 함정 · 잠수함용 등 다양한 전자전장비 레퍼런스를 보유하고 있으며, ES(전자지원) 장비 전문업체에서 ES(전자지원)로 확대를 추진 중이고, 전자파 체계 종합 및 연동시험이 가능한 전자파 무반사 챔버시스템을 보유하고 있기 때문이다.

신규 성장동력

친환경 선박용 LiB-ESS 전력관리장치를 개발했다. 국내 대기업들이 협업을 통해 2023년 LiB(리튬이온전지) 기반 ESS 를 개발했으며, 유럽에서 친환경정책으로 5천톤 이상의 선박에 온실가스 배출량 규제를 강화하고 있다. 선박내 친환경시스템이 확대될 것으로 예상된다.

지상방산 표준형 배터리 전력관리장치도 준비하고 있다. 국제 방산 시장에서는 NATO의 6T 규격이 글로벌 표준으로 인식되고 있다. 국내에서도 기존 납축전지에서 리튬이온 6T 배터리로 전환을 추진하고 있다. 국내 방산 대기업은 K9자주포 등에 고성능 6T 리튬이온 배터리를 적용하고 있으며, 핵심 기술 내재화를 추진하고 있다. 시장 확대시 고객사와의 동반 성장이 기대된다.

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (4/6)	5,560원
상승여력	-

시가총액	1,599억원
총발행주식수	28,767,755주
60일 평균 거래대금	242억원
60일 평균 거래량	4,389,363주
52주 고/저	6,160원 / 3,505원
외인지분율	6.11%
배당수익률	0.85%
주요주주	박승운 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.4)	50.7	44.0
상대	4.2	37.5	(5.5)
절대 (달러환산)	(7.3)	44.6	37.1

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	549	715	830
영업이익	-	-43	18	44
지배순이익	-	-42	38	44
PER	-	-33.1	36.6	25.9
PBR	-	2.5	2.4	1.9
EV/EBITDA	-	-235.4	25.4	13.6
ROE	-	-15.1	6.7	7.4

자료: 유안타증권

회사개요

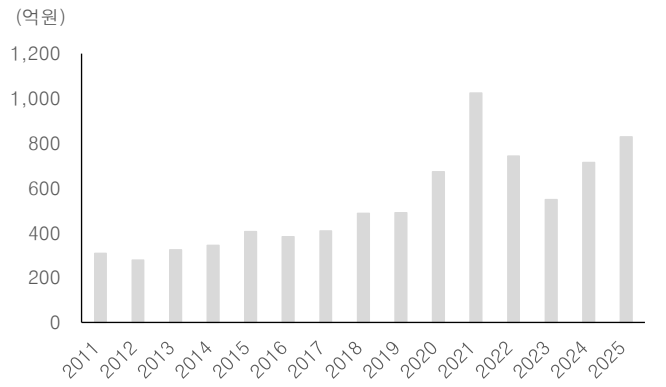
빅텍은 1990년 빅텍파워시스템으로 설립되었으며 2003년 코스닥 상장되었다. 방위산업을 전방산업으로 하는 방향탐지장치, 군용전원공급장치, 피아식별장비, TICN 장치 등이 주요 매출 품목이다. 방위산업청과 국내 방산기업 대상으로 제품을 납품하고 있다.

주요연혁은 다음과 같다. 1998년 국방부 지정 전자전 시제업체 위촉, 2001년 전자전시스템 함정용 방향탐지장치 양산을 시작했다. 2007년 전자전시스템 항공기용 방향탐지장치 양산 및 위성통신/항공용 전원공급장치 양산, 2009년 피아식별기(IFF)를 양산했다. 2011년 차세대 군 통신체계(TICN) 협력업체 선정 및 개발 착수, 2013년 함정용 소형전자전장비 개발 완료, 2014년 함정용 소형전자전장비 방산물자 지정, 2015년 함정용 전자전장비 방산업체에 지정되었다. 2019년 피아식별기 성능개량(응답기) 사업을 수주했다. 2020년 잠수함용 전자전장비 국산화에 성공, 2021년 KF-21 AESA 레이더용 안테나장치 전원변환모듈 국산화 개발 협약, 광각 고해상도 라이다 핵심기술 개발 협약을 주관했으며, 소형무인기 대응용 레이저발진기 전원공급기 개발을 수주했다. 2023년 해상초계기 전자전 사업수주, KSS-II 잠수함 전자전 사업 수주, 2024년 209급 잠수함용 전자전장비 양산 사업 수주, 지상방산 표준형(6T) 배터리 전력관리장치 개발 계약, 선박용 LiB-ESS 전력관리장치 개발을 계약했다. 2025년에는 잠수함용 전자전장비 국내 최초 양산 출사했으며, 글로벌 공급망 진입 지원사업인 GVC30에 선정되었다.

이를 통해 주요사업을 알 수 있는 사항은 다음과 같다. ①주력사업. 전자전장비, 파이식별기, 방향탐지장치, 전원공급장치 등이다. ②사업 확장. 2024년 신규사업 사업을 통해 배터리 전력관리장치, ESS 전력관리장치 등으로 영역 확장을 모색하고 있다. ③기술력. 2016년 우수 방산업체 선정, 2025년 GVC30에 선정되었다는 점을 통해서 추론가능하다.

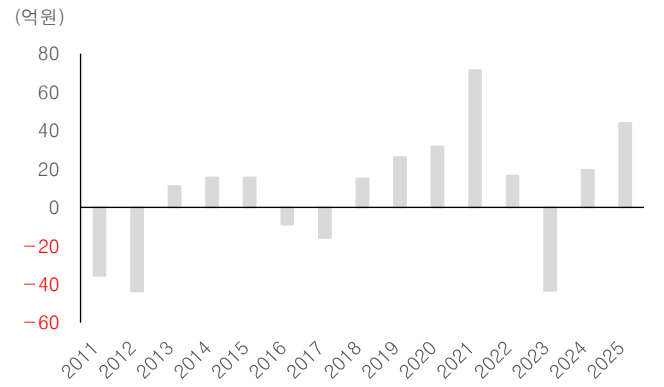
다수의 성장요인을 보유하고 있어 관심있게 봐야할 기업이라고 판단한다.

[차트 1] 연도별 매출액 추이



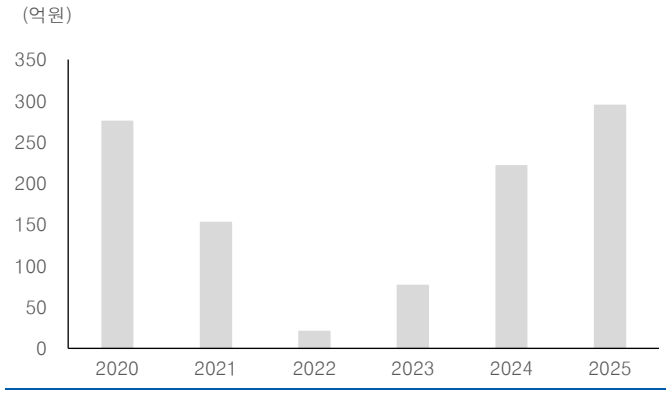
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 영업이익 추이



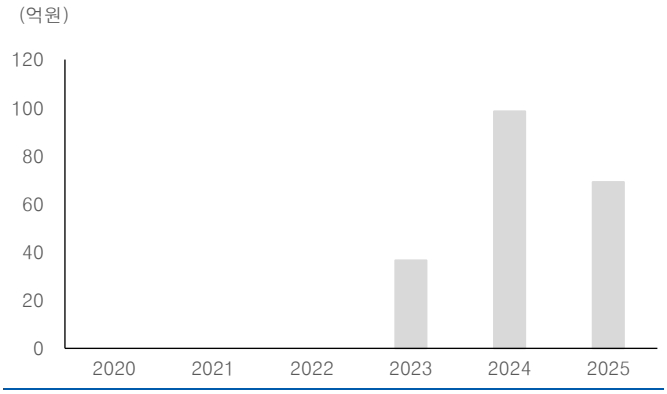
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 사업부 연도별 매출액 추이(전자전시스템 방향탐지장치)



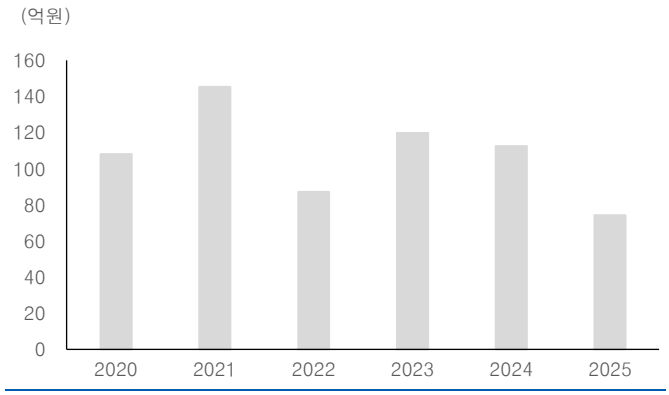
자료: 빅텍, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 사업부 연도별 매출액 추이(전자광학장비)



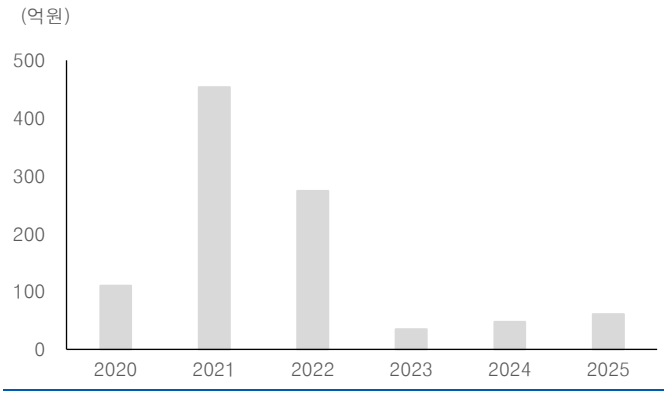
자료: 빅텍, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 사업부 연도별 매출액 추이(TICN 장치)



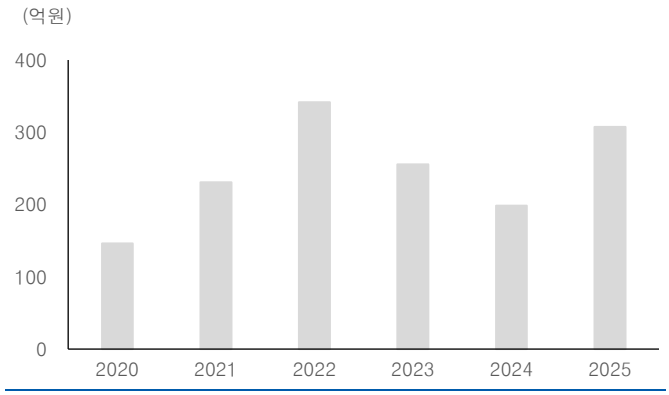
자료: 빅텍, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 사업부 연도별 매출액 추이(피아식별장비)



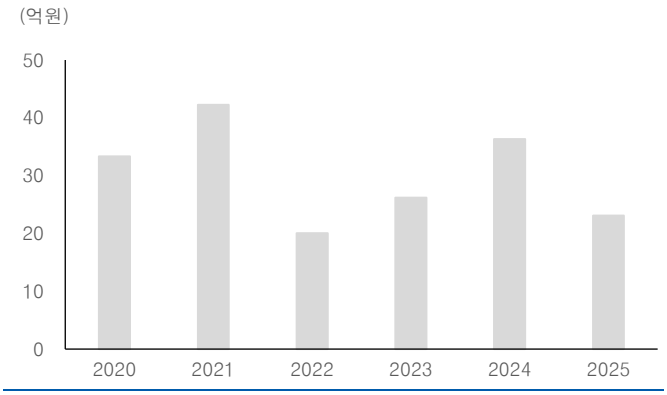
자료: 빅텍, 유안타증권 리서치센터

[차트 7] 사업부 연도별 매출액 추이(전원공급장치, 기타 방산)



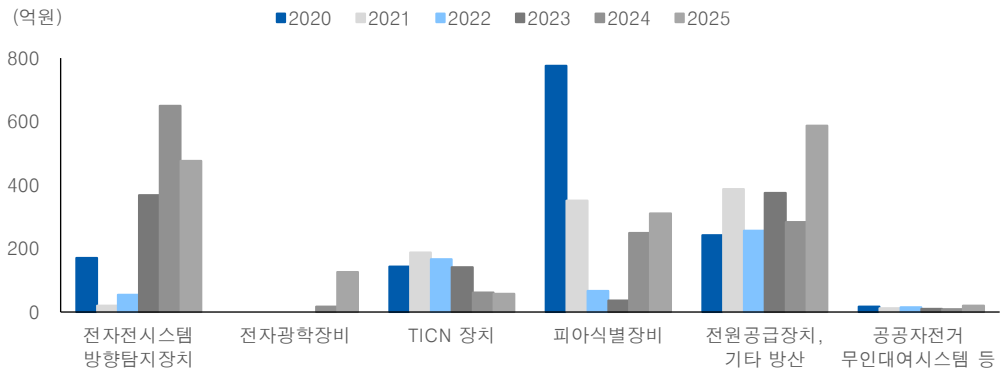
자료: 빅텍, 유안타증권 리서치센터

[차트 8] 사업부 연도별 매출액 추이(공공자전거 무인대여시스템 등)



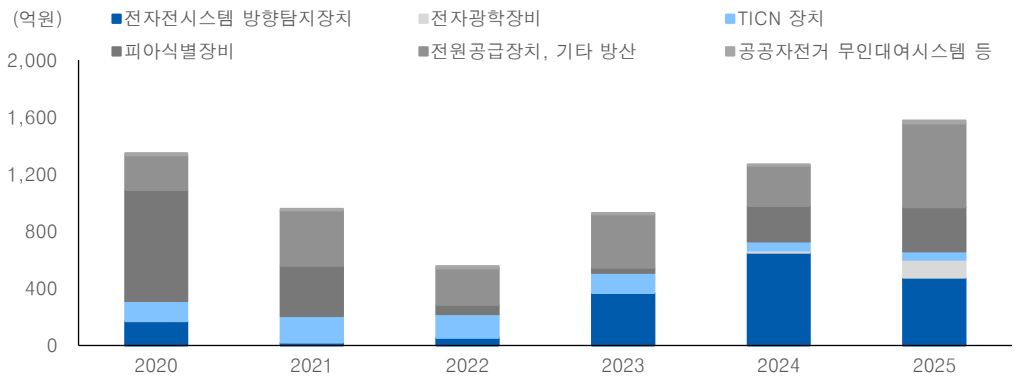
자료: 빅텍, 유안타증권 리서치센터

[차트 9] 수주잔고 추이(사업부별)



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 10] 수주잔고 추이(합산)



자료: 유안타증권 리서치센터

주요사업: 전자전시스템

전자전시스템은 첨단 무기체계가 공존하는 현대전에 필요한 시스템으로 적 레이더, 미사일 등에서 방사되는 전자파를 탐지/분석/식별/경고/공격/방어하는 무기체계이다.

전자전시스템은 다음과 같이 구분된다. 첫째, 강력한 전파를 방사하여 적의 레이더를 무력화시키거나 레이더상에 허상을 만들어 물리적 공격을 방해하는 전자지원(ES: Electronic Support)으로 전자기 재머(Jammer), 대방사(Antiradiation) 미사일, Active decoy 등이 이에 해당된다. 둘째, 적의 전자공격 활동으로부터 아군의 부대/장비/작전 목적 등을 보호하는 전자공격(EA: Electronic Attack)으로 전자파 차폐, ECCM(Electronic Counter-Counter Measure), 스텔스 기술 등이 있다. 셋째, 적의 레이더, 무기, 통신장치 등에서 방사되는 전자파 신호의 제원(주파수, 펄스폭, 신호세기, 변조방식 등)과 도래방향을 실시간으로 수집하고, 이를 분석하여 목표를 식별하는 전자보호(EP: Electronic Protection)이다. 레이더경보기, ESM(Electronic Support Measure), 전자정보, 통신정보 등이 이에 해당된다.

동사의 전자전장비 Brand Name은 ACES으로 최신 신호처리, S/W 기술을 통해 독자적으로 개발/생산하고 있다. 적 위협 신호 → 적 위협을 탐지(RF신호) → 분석 & 식별 → 연동 & 대응(전시/경보 등)체계 등의 절차로 시스템이 진행된다.

ACES는 I, II, III로 구분된다. ①ACES-I는 소형 함정용(250톤급 이상 수상함용) 전자전장비로 대함 유도무기, 레이다 등에서 방사되는 신호를 실시간 탐지/분석/식별/경보하는 기능을 수행한다. 한국 해군에 전력화되어 운영 중이다. ②ACES-II는 250톤급 이상 주문형 전자전장비에 탑재되며, 국가별 작전개념과 운영환경에 부합되도록 Customizing 가능한 장비로 수출활동을 확대하고 있다. ③ACES-III는 순수 국내기술로 개발되는 최초의 잠수함용(1,000톤급 이상) 전자전장비이다. 수입에 의존하던 각종 핵심 부품·모듈 등을 국내 기술로 개발하여 적용한 제품이다.

방위사업청과 국내 방산기업들이 주요 고객사이다. 전자전시스템 관련 매출액은 2022년 20.6억원→2023년 76.5억원→2024년 221.5억원→2025년 294.6억원으로 2022년 이후 매출액 상승세를 보이고 있다.

전자전시스템에서의 동사의 강점은 다음과 같다. 첫째, 항공·지상·함정·잠수함용 등 다양한 전자전장비 레퍼런스를 보유하고 있다. 항공용으로는 한국형 해상초계기 전자전장비, 지상용으로는 대드론 및 휴대용 전자전, 잠수함용으로는 장보고-I급, 장보고-II급 전자전장비를 납품했다. 둘째, 동사는 ES(전자지원) 장비 전문업체에서 ES(전자지원)로 확대를 추진 중이다. 지난 1월 6일 동사는 방위사업청 산하 국방기술진흥연구소(KRIT)와 지능형 고출력 소형 재머 개발 및 사업화 협약을 체결했다. 방위사업청과 국방기술진흥연구소가 주관하는 GVC(Global Value Chain) 30 과제 선정을 기반한다. 최신 재밍기술이 적용된 사출형 전자전장비 개발이 목표이다. 글로벌 공급망의 요구사항을 충족하여 수출 경쟁력을 확보할 예정이다. 셋째, 국내 중소기업 중 유일하게 전자파 체계 종합 및 연동시험이 가능한 전자파 무반사 챔버시스템을 보유하고 있다.

사우디와 캐나다에서 잠수함 사업자 선정을 진행 중이며, 한국과 독일기업들이 경쟁하고 있다. 사우디는 사상 최초로 잠수함 도입을 통해 해군 전력 구축을 준비하고 있다. 해군 현대화를 위한 사우디 해군 확장 프로그램(SNEP II)에 따라 잠수함 도입(4~6척) 사업 추진이 예상된다. 캐나다는 초계잠수함 사업이 진행되고 있다. 현재 캐나다 해군이 운용 중인 4척의 빅토리아급 잠수함은 1980~90년대 영국에서 건조된 노후 기종이다. 원거리 작전이 가능한 대양 항해 능력, 디젤-전기 방식의 재래식 동력, 북극해 작전을 위한 빙하 하부 운용 역량을 필요로 한다. 총 12척이 예상된다. 독일 대비 철저한 납기, 산업적 연계성 등의 강점요인이 존재한다.

국내 기업이 수주 확보시 동사의 전자전시스템 수주로 이어질 가능성이 높다. 다수의 국내 함정 및 잠수함용 전자전시스템 납품 경험을 보유하고 있다. 방산업체들의 경우 기존 밸류체인을 교체보다는 유지를 더 선호하는 경향이 있다. 또한, 반도체/자동차 산업과 달리 Multi Vendor 대비 Sole Vendor의 경향을 보인다. 변경 및 교체를 위해서는 제품 개발 - 인증 - 테스트 절차를 다시 진행해야하기 때문이다. 동사의 실적개선 요인으로 작용될 것으로 기대된다.

[그림 1] 전자전시스템 구성품: 디지털 주파수 변별기

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 전자전시스템 구성품: 고주파 부품

자료: 유안타증권 리서치센터

전자광학장비 & L-SAM MFR

전자광학장비. 동사는 K1E1 전차 포수조준경 열상유닛과 K2전자 포수/전차장 열상유닛(폴란드 수출용)을 판매하고 있다. 열상 유닛(Thermal Imaging Unit)은 열적 복사를 감지하여 물체의 온도를 시작으로 표현하는 장치이다. 열상유닛 개발을 위해 클린룸 구축 등 설비투자를 진행, 전자광학 분야로 사업영역을 확대했다. 열상유닛은 원적외선을 사용하여 표적의 신호를 탐지하는 열상장비이다.

2021년 12월 한화시스템은 방위사업창과 K1E1 전차 성능개량 포수조준경 개발 사업 계약을 체결했다. 사업규모는 60억원으로 2025년까지 체계 개발 예정이었다. 성능 개량을 통해 열상 검출기 냉각 시간 감소로 인한 전투 준비시간 대폭 단축, 전차 기동간 목표물 조준 유지를 위한 안정화 성능향상으로 기동간 명중률 향상, 고성능 열상모듈 적용으로 야간 관측 성능 향상 및 사격 후 백화현상 개선, 주간카메라 및 LCD 전시기를 장착해 주야간 영상을 모두 확인할 수 있을 것으로 전망했다.

2023년 2월 폴란드 K2 전차 FCS 열상유닛 관련 148.2억원 수주를 받았으며, 2025년 4월 폴란드 K2 전차 2차 사업 열상유닛 등에 관한 단일판매 및 공급계약로 이어졌다. K2 수출량 증가로 인한 실적개선이 기대된다.

L-SAM MFR(Multi Fuction Radar). 다기능레이다(MFR)은 단일기능의 레이다와 탐지/추적, 전자전, 유도탄유도 등의 레이다 기능을 동시에 보유하여 탐지/추적, 미사일유도, 피아식별, 영역탐지, 요격확인 등의 기능과 임무를 동시에 수행할 수 있는 최첨단 레이다이다. 동사의 주요 고객사에서 2025.5월 국방과학연구소 주관 547억원 규모의 L-SAM II의 MFR 사업자로 선정되었다. L-SAM II는 장거리 지대공 유도무기 L-SAM의 요격고도를 미국의 사드 수준으로 높인 개량형으로 L-SAM 대비 요격고도가 개선되어 방위 범위가 4배 가량 넓어진다.

동사는 L-SAM MFR용 전원공급장치 및 제어보드를 납품한 이력을 보유하고 있다. 2020년 L-SAM 체계개발 다기능레이다 시제(전원 미 제어보드, 77억원 규모)와 2025년에 L-SAM MFR 초도양산 전원공급장치 등 공급계약(313.5억원)을 체결한바 있다. 고객사가 L-SAM II의 MFR 사업자로 선정, 관련 수주가 기대된다.

전원공급장치. 통신용/유도무기용/전자전시스템용으로 분류되는 군용 장비 탑재 장치이다. 동사는 전투형 플랫폼에 장착되어 전파를 통해 피아를 자동으로 식별하는 피아식별장치를 개발 및 양산하고 있다. 피아식별장비의 운용모드를 현재의 MODE-4에서 기능이 개선된 MODE-5로 전환하기 위해 파이식별장비 성능 개량사업(해상)과 피아식별장비 성능개량사업(항공)을 각각 수주한바 있다.

[표 1] 주요수주 상황

계약기한	계약일자	금액(억원)	거래상대방	계약명
28.12.10	24.12.19	387.24	방위사업청	잠수함용 전자전장비
28.10.31	25.12.12	111.42	방위사업청	소형전자전장비(검독수리-B BATCH-II)
28.07.31	25.11.07	54.45	한화시스템	K2 전차 PBL사업 피아식별기 등
28.03.31	24.12.23	171.29	한화시스템	K21 장갑차 피아식별기 외 4차 양산
27.10.29	23.11.27	170.62	방위사업청	소형전자전장비(검독수리B BATCH-II)
27.10.29	25.04.24	313.5	한화시스템	L-SAM MFR
27.04.05	25.02.14	37.14	한화시스템	TMMR 3차 양산
27.03.31	24.10.17	122.2	한화시스템	K2 전차 피아식별기 4차 양산
27.02.28	23.10.23	85.04	한화시스템	소형무장헬기 레이더경보수신기 2차 양산
26.12.08	25.04.03	179.38	한화시스템	폴란드 K2 전차 2차 사업 열상유닛 등
26.10.22	24.10.23	92.91	국방신속획득기술연구원	함정용 소형전자전장비-II 성능 개선
26.05.29	19.08.21	684.11	한화시스템	피아식별장비 성능개량사업(항공)
25.11.28	25.01.15	49.65	한화시스템	방송C2A 성과기반군수지원(PBL)
25.09.29	23.12.14	54.10	LIG넥스원	SONATA 방향탐지 외(KDX-III BATCH-II)
25.08.28	23.06.07	102.8	한화시스템	TMMR 후속양산
25.05.30	23.08.30	109.85	LIG넥스원	SNONATA 방향탐지장치 외(FFX)
24.09.05	21.02.17	72.12	한화시스템	방공C2A 처리기조립체 외 물품공급계약
25.02.20	23.02.14	148.23	한화시스템	폴란드 K2 전차 FCS 열상유닛

자료: 유안타증권 리서치센터

신규성장동력

친환경 선박용 LiB-ESS 전력관리장치

동사는 고안전, 고효율 선박용 LiB-ESS 전력관리장치를 개발했다. 글로벌 경쟁력을 갖춘 제품의 개발을 통해 수출사업을 확대할 계획이다. 셀단위 정보 관리, 보호, 차단 및 통신이 가능하며 랙 단위, 시스템 단위 통신 및 관리 이중화로 설계되어 있는 등의 강점을 보유하고 있다.

국내 대기업들이 협업을 통해 2023년 LiB(리튬이온전지) 기반 ESS를 개발했다. 기존 내연기관과 ESS를 연동한 하이브리드 동력 시스템을 선박에 적용하면 운항시 연료 절감과 오염물질 배출량을 감소시킬 수 있다. 제어 시스템을 하나로 묶어 ESS 크기를 최소화하는 컨테이너 타입 패키징 기술, ESS 화재를 즉시 감지하고 신속하게 진화하는 자동 소화 기술도 적용되었다. LNG운반선과 컨테이너선 등에 적용할 수 있을 것으로 예상된다. 선박내 ESS 수요가 증가될 수 있는 여건들은 마련되어 있다.

Fuel EU Maritime(유럽 해운연료규정)은 EU의 기후변화 대응 패키지인 [Fit for 55]의 핵심법안 중 하나로 해운업계의 탈탄소화와 친환경 대체 연료 사용을 강제로 규제하는 정책이다. 2025.1월부터 시행되고 있다. 온실가스 집약도를 제한하며 항만 정박시 배출 제로가 주요 내용이다. 선박이 사용하는 연료가 생산되어 연소되기까지의 전과정에서 발생하는 온실가스 배출량 기준을 설정, 2020년을 기준으로 2025년 2% 감축, 2030년 6%, 2050년에는 80%까지 감축시켜야 한다. 5천톤 초과 선박이 대상이며, 2030년부터 EU 주요 항만에 2시간 이상 정박하는 여객선과 컨테이너선은 엔진을 끄고 육상전원공급설비(OPS/AMP)를 연결해 전력을 공급받아야 한다. 추진력 확보와 전력공급을 동시에 담당하기 위해서 선박내 ESS 배터리가 필요하다. 중국 CATL이 공격적으로 확장하고 있지만, 북미/유럽의 중국산 배터리 배제 움직임은 국내 기업들에게 기회요인으로 작용될 것으로 기대된다.

EU ETS(유럽연합 탄소배출권 거래제)는 세계 최초이자 최대 규모의 탄소 시장이다. 온실가스 배출량을 줄이기 위한 EU의 핵심 기후 정책이다. 기본원리는 총량 제한 배출권 거래제이다. EU는 시스템 내에 포함된 기업들이 배출할 수 있는 온실가스의 전체 허용총량을 설정(감축 목표에 따라 매년 점진적 축소), 제한된 총량 내에서 기업들은 탄소배출권을 무상으로 할당받거나 매매를 하는 방식이다. 2024.1월을 기점으로 해운업(해운 운송)은 EU ETS 규제 대상에 공식적으로 포함되어 시행중이다. 5천톤을 초과하는 상업용 화물선 및 여객선이 대상이다.

Marketandmarkets에 따르면 글로벌 선박용 ESS 시장은 2021년 21억달러에서 2030년 76억달로 연평균 15.5% 성장을 전망했다. 기존 연안 및 내륙 중심의 소형 선박에서 대형 상선 및 군수용 선박으로 상용화 범위가 확대되며 시장이 본격적인 개화 초입 단계에 진입했다고 평가한다.

지상방산 표준형(6T) 배터리 전력관리장치

지상방산 표준형(6T) 배터리 전력관리장치를 준비하고 있다. 군용 배터리 시장에서 기존 납축전지 중심에서 리튬이온 6T 배터리로 전환되고 있다. 전장 자동화로 차량내 전력 소모가 큰 전자장비 탑재가 급증하고 있다. 무인화 및 로봇화로 고밀도 6T 배터리에 대한 수요가 증가 중이다.

지상방산 표준형 배터리는 전차, 장갑차, 자주포 등 다양한 지상 무기체계에 범용적으로 탑재하기 위해 크기와 형태를 통일한 전원공급장치이다.

국제 방산 시장에서는 NATO의 6T 규격이 글로벌 표준으로 인식되고 있다. 국내에서도 기존 납축전지에서 리튬이온 6T 배터리로 전환을 추진하고 있다. 6T 배터리의 장점은 다음과 같다. 리튬이온 배터리는 기존대비 에너지 밀도가 높아 시동을 끄고도 레이더, 통신장비, 환경제어 장치를 장시간 가동할 수 있다. 둘째, 배터리 무게를 기존 납축전지 대비 30% 이상 줄일 수 있다. 차량 전체의 중량 감소 및 연비, 기동성 상향이 가능하다. 셋째, 수명 및 극한 환경에 적응력이 우수하다.

국내 방산 대기업은 K9자주포, 레드백(Redback) 보병전투장갑차 등에 고성능 6T 리튬이온 배터리를 적용하고 있다. 지상방산 표준형 6T 배터리 모듈과 셀 트레이 구조를 자체적으로 설계하고 검증하는 등 핵심 기술 내재화에 투자를 진행하고 있다. 시장 확대시 고객사와의 동반 성장이 기대된다.

빅텍 (065450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	-	**549**	**715**	**830**
매출원가	-	-	531	612	702
매출총이익	-	-	18	103	128
판관비	-	-	62	85	84
영업이익	-	-	**-43**	**18**	**44**
EBITDA	-	-	-7	60	95
영업외손익	-	-	2	25	-1
외환관련손익	-	-	0	-1	0
이자손익	-	-	-2	-15	-16
관계기업관련손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	3	41	15
법인세비용차감전순손익	-	-	-42	43	43
법인세비용	-	-	0	5	-1
계속사업순손익	-	-	-42	38	44
중단사업순손익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	-42	38	44
지배지분순이익	-	-	**-42**	**38**	**44**
포괄순이익	-	-	-55	27	32
지배지분포괄이익	-	-	-55	27	32

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	-	**-186**	**112**	**91**
당기순이익	-	-	-42	38	44
감가상각비	-	-	28	26	32
외환손익	-	-	0	1	0
종속,관계기업관련손익	-	-	0	0	0
자산부채의 증감	-	-	-195	46	-12
기타현금흐름	-	-	23	1	27
투자활동 현금흐름	-	-	**-44**	**-42**	**-92**
투자자산	-	-	-12	0	-10
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-167	-53	-46
유형자산 감소	-	-	0	17	2
기타현금흐름	-	-	135	-5	-38
재무활동 현금흐름	-	-	**118**	**-8**	**16**
단기차입금	-	-	0	0	42
사채 및 장기차입금	-	-	121	-4	-13
자본	-	-	0	0	0
현금배당	-	-	0	0	-9
기타현금흐름	-	-	-3	-4	-5
연결범위변동 등 기타	-	-	0	0	0
현금의 증감	-	-	**-112**	**62**	**15**
기초 현금	-	-	118	6	68
기말 현금	-	-	6	68	83
NOPLAT	-	-	**-43**	**18**	**45**
FCF	-	-	**-369**	**53**	**38**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	-	**373**	**439**	**572**
현금및현금성자산	-	-	6	68	83
매출채권 및 기타채권	-	-	87	78	21
재고자산	-	-	196	177	315
비유동자산	-	-	595	633	691
유형자산	-	-	414	418	431
관계기업등 지분관련자산	-	-	0	0	10
기타투자자산	-	-	22	24	26
자산총계	-	-	**968**	**1,072**	**1,262**
유동부채	-	-	242	446	432
매입채무 및 기타채무	-	-	23	31	89
단기차입금	-	-	0	0	42
유동성장기부채	-	-	114	150	0
비유동부채	-	-	170	43	224
장기차입금	-	-	135	0	168
사채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	**412**	**489**	**656**
지배지분	-	-	556	582	606
자본금	-	-	57	57	57
자본잉여금	-	-	292	292	292
이익잉여금	-	-	207	234	257
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	**556**	**582**	**606**
순차입금	-	-	**211**	**124**	**149**
총차입금	-	-	252	227	270

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	-	-146	133	154
BPS	-	-	1,940	2,033	2,116
EBITDAPS	-	-	-2	21	33
SPS	-	-	192	249	290
DPS	-	-	0	30	30
PER	-	-	**-33.1**	**36.6**	**25.9**
PBR	-	-	**2.5**	**2.4**	**1.9**
EV/EBITDA	-	-	**-235.4**	**25.4**	**13.6**
PSR	-	-	**25.3**	**19.6**	**13.7**

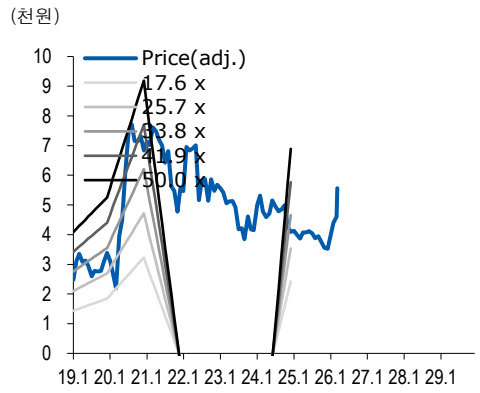
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**30.1**	**16.0**
영업이익 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**흑전**	**140.5**
지배순이익 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**흑전**	**15.3**
매출총이익률 (%)	-	-	3.3	14.4	15.4
영업이익률 (%)	-	-	**-7.9**	**2.5**	**5.3**
지배순이익률 (%)	-	-	-7.6	5.3	5.3
EBITDA 마진 (%)	-	-	-1.2	8.4	11.4
ROIC	-	-	-12.0	2.6	6.6
ROA	-	-	-8.7	3.7	3.8
ROE	-	-	**-15.1**	**6.7**	**7.4**
부채비율 (%)	-	-	74.2	84.0	108.2
순차입금/자기자본 (%)	-	-	38.0	21.2	24.6
영업이익/금융비용 (배)	-	-	-7.5	1.0	2.6

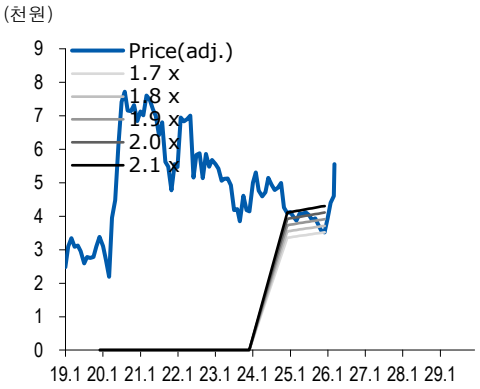
자료: 유안타증권

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

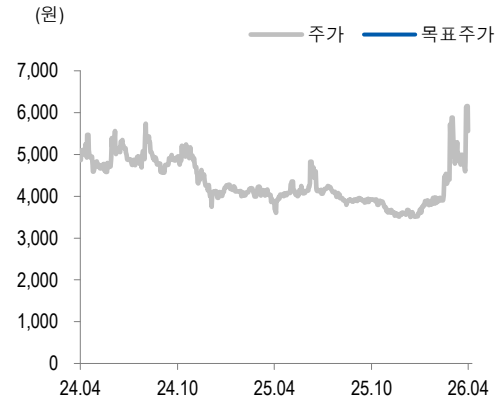
P/E band chart



P/B band chart



빅텍 (065450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-07	Not Rated	-	1년		
2026-04-06	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-06

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.