

바텍 (043150)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 12

2Q26 Review: 영업이익 큰 폭 증가

2Q26 Review

동사의 2Q26 실적은 매출액 1,214억원(+9.7% yoy), 영업이익 245억원(+45.0% yoy), 순이익(지배주주) 224억원(+207.1% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정 실적 Sales 1,134억원, OP 155억원 대비 각각 +7.0%, +57.8% 수준으로 영업이익이 예상치를 크게 상회하였다. 영업이익이 크게 증가한 이유는 미국 법인 관세 환급 효과(일회성, 약 50억원 규모로 파악됨)가 반영되었기 때문이다.

제품별로 살펴보면, 2D제품 107억원(+14.3% yoy), 3D제품 421억원(+6.8% yoy), ETC 194억원(+6.7% yoy)으로 별도 기준 외형 성장이 나타났다.

지역별로 살펴보면, 북미 360억원(+2.7% yoy), 유럽 375억원(+23.4% yoy), 아시아(한국제외) 223억원(+21.1% yoy), 남미 113억원(+7.4% yoy) 규모로 전반적인 성장 흐름이 진행되었는데, 유럽에서 2분기부터 CE 인증획득으로 신제품 GreenX21 공급 물량이 확대된 영향으로 파악된다.

대면적 X-ray 디텍터 기대감

동사가 2025년 2분기에 출시한 GreenX21 제품에 대한 기대감이 높으며, 이번 2Q26 매출액 상승에도 GreenX21 품목이 상당 수준 기여한 것으로 보인다. 참고로 GreenX21은 대면적을 담당하는 치과용 디지털 X-ray이다. 대면적이라는 특수성으로 인해 다른 제품 라인업 대비 상대적으로 가격이 높게 형성되어 있으며, 이로 인해 해당 제품의 판매 증가가 동사의 수익성 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 전망한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	385.2	426.4	447.1	476.6	513.3
영업이익	54.0	54.8	59.2	59.4	64.5
순이익	55.1	40.1	49.8	50.2	54.8
EPS (원)	3,712	2,701	3,356	3,380	3,689
증감률 (%)	6.6	-27.2	24.2	0.7	9.1
PER (x)	5.1	7.2	6.6	6.6	6.0
PBR (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	14.0	12.8	13.2	12.5	12.6
EBITDA 마진 (%)	17.9	16.8	17.2	16.4	16.5
ROE (%)	12.9	8.5	9.6	8.9	8.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 바텍, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	28,000 원
현재주가	22,150 원
상승여력	26.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/11)	857.84pt
시가총액	3,290 억원
발행주식수	14,854 천주
52 주 최고가/최저가	27,350 / 16,330 원
90 일 일평균거래대금	7.6 억원
외국인 지분율	22.9%
배당수익률(26.12E)	1.4%
BPS(26.12E)	36,532 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 19.9%
	6개월 30.3%
	12개월 20.6%
주주구성	바텍이우홀딩스 (외 5인) 53.7%
	FIDELITY 7.7%
	Swedbank Robur Fonder AB 5.1%

Stock Price



표1 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	1,013	1,106	1,001	1,144	1,052	1,214	1,034	1,171
YoY	7.5%	8.5%	14.7%	12.4%	3.8%	9.7%	3.3%	2.4%
2D	67	93	113	83	99	107	119	87
3D	398	394	327	600	317	421	328	602
ETC	200	182	173	132	184	194	174	133
자회사 및 연결조정	349	437	389	328	451	492	414	348
YoY								
2D	-14.9%	3.7%	7.1%	49.1%	47.6%	14.3%	5.1%	5.2%
3D	0.9%	3.0%	-26.7%	65.4%	-20.2%	6.8%	0.3%	0.2%
ETC	50.2%	21.2%	27.8%	10.2%	-7.8%	6.7%	0.6%	0.6%
자회사 및 연결조정	3.7%	10.0%	108.0%	-31.4%	29.5%	12.6%	6.5%	6.2%
% of Sales								
2D	6.6%	8.4%	11.3%	7.3%	9.4%	8.8%	11.5%	7.5%
3D	39.2%	35.7%	32.6%	52.5%	30.2%	34.7%	31.7%	51.4%
ETC	19.7%	16.4%	17.2%	11.6%	17.5%	16.0%	16.8%	11.4%
자회사 및 연결조정	34.4%	39.5%	38.8%	28.7%	42.9%	40.5%	40.0%	29.8%
영업이익	132	169	124	123	110	245	125	112
% of sales	13.0%	15.3%	12.4%	10.7%	10.5%	20.2%	12.1%	9.6%
% YoY	-8.2%	0.2%	-0.4%	19.5%	-16.7%	45.0%	0.6%	-8.6%

주: IFRS 연결 기준

자료: 바텍, LS증권 리서치센터

표2 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,390	3,951	3,849	3,852	4,264	4,471	4,766	5,133
YoY	38.7%	16.5%	-2.6%	0.1%	10.7%	4.8%	6.6%	7.7%
2D	440	400	347	330	357	412	473	539
3D	1,368	1,657	1,422	1,585	1,719	1,668	1,671	1,724
ETC	534	567	577	538	687	685	698	710
자회사 및 연결조정	1,048	1,327	1,504	1,399	1,502	1,706	1,925	2,161
YoY								
2D	65.3%	-9.2%	-13.3%	-4.8%	8.0%	15.5%	14.7%	14.0%
3D	43.7%	21.1%	-14.1%	11.4%	8.4%	-3.0%	0.2%	3.2%
ETC	70.2%	6.2%	1.8%	-6.7%	27.6%	-0.2%	1.8%	1.7%
자회사 및 연결조정	15.0%	26.7%	13.3%	-7.0%	7.4%	13.6%	12.9%	12.2%
% of Sales								
2D	13.0%	10.1%	9.0%	8.6%	8.4%	9.2%	9.9%	10.5%
3D	40.4%	41.9%	37.0%	41.2%	40.3%	37.3%	35.1%	33.6%
ETC	15.7%	14.3%	15.0%	14.0%	16.1%	15.3%	14.6%	13.8%
자회사 및 연결조정	30.9%	33.6%	39.1%	36.3%	35.2%	38.2%	40.4%	42.1%
영업이익	655	796	640	540	548	592	594	645
% of sales	19.3%	20.2%	16.6%	14.0%	12.8%	13.2%	12.5%	12.6%
% YoY	107.5%	21.5%	-19.6%	-15.7%	1.5%	8.0%	0.4%	8.4%

주: IFRS 연결 기준

자료: 바텍, LS증권 리서치센터

바텍 (043150)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	353.9	392.7	422.3	452.3	487.0
현금 및 현금성자산	89.6	114.7	136.7	150.0	164.1
매출채권 및 기타채권	104.1	123.1	119.1	127.0	136.8
재고자산	127.2	116.6	127.8	136.3	146.8
기타유동자산	32.9	38.2	38.6	39.0	39.3
비유동자산	296.4	296.6	313.9	334.4	356.0
관계기업투자등	84.0	82.4	86.4	92.1	99.2
유형자산	121.7	117.4	124.1	130.3	134.6
무형자산	1.2	3.2	5.4	7.5	9.7
자산총계	650.3	689.3	736.2	786.7	843.0
유동부채	124.1	126.9	126.6	131.1	136.8
매입채무 및 기타채무	61.7	68.7	68.3	72.8	78.4
단기금융부채	30.8	27.4	27.1	26.9	26.6
기타유동부채	31.6	30.8	31.1	31.4	31.7
비유동부채	55.7	64.9	65.1	65.4	65.7
장기금융부채	16.3	17.7	17.5	17.3	17.2
기타비유동부채	39.4	47.2	47.6	48.0	48.5
부채총계	179.8	191.8	191.7	196.5	202.4
지배주주지분	453.4	495.7	542.7	588.4	638.7
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	3.9	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
이익잉여금	436.9	475.5	522.5	568.2	618.6
비지배주주지분(연결)	17.1	1.8	1.8	1.8	1.8
자본총계	470.5	497.5	544.5	590.2	640.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	39.4	60.3	56.9	52.1	53.8
당기순이익(손실)	55.3	39.1	49.3	49.6	54.2
비현금수익비용가감	31.0	44.7	14.9	14.2	14.1
유형자산감가상각비	14.5	16.5	17.3	18.5	19.9
무형자산상각비	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
기타현금수익비용	15.9	27.9	-2.7	-4.7	-6.2
영업활동 자산부채변동	-32.3	-5.3	-7.4	-11.6	-14.5
매출채권 감소(증가)	6.1	-20.0	4.0	-7.9	-9.8
재고자산 감소(증가)	-19.3	5.4	-11.2	-8.5	-10.5
매입채무 증가(감소)	-16.2	5.4	-0.3	4.5	5.6
기타자산, 부채변동	-2.9	3.9	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	-19.4	-12.8	-31.7	-34.1	-35.0
유형자산처분(취득)	-24.1	-8.9	-24.0	-24.6	-24.2
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.1	-2.5	-2.5	-2.5
투자자산 감소(증가)	1.1	-1.3	-5.2	-6.9	-8.3
기타투자활동	3.7	-2.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-9.2	-28.1	-3.2	-4.7	-4.7
차입금의 증가(감소)	-7.1	-9.3	-0.3	-0.3	-0.3
자본의 증가(감소)	-2.1	-1.5	-2.9	-4.5	-4.5
배당금의 지급	2.1	1.5	-2.9	-4.5	-4.5
기타재무활동	0.0	-17.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	15.6	25.2	22.0	13.3	14.0
기초현금	74.0	89.6	114.7	136.7	150.0
기말현금	89.6	114.7	136.7	150.0	164.1

자료: 바텍, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	385.2	426.4	447.1	476.6	513.3
매출원가	181.0	205.2	211.0	228.6	245.8
매출총이익	204.2	221.2	236.1	248.0	267.6
판매비 및 관리비	150.2	166.5	176.9	188.6	203.1
영업이익	54.0	54.8	59.2	59.4	64.5
(EBITDA)	69.0	71.6	76.9	78.3	84.8
금융손익	16.3	-1.4	2.4	2.7	3.1
이자비용	2.2	2.6	2.8	2.8	2.8
관계기업등 투자손익	6.6	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타영업외손익	-4.5	2.8	5.5	3.9	3.6
세전계속사업이익	72.3	55.2	66.2	65.1	70.3
계속사업법인세비용	17.0	16.1	16.9	15.5	16.1
계속사업이익	55.3	39.1	49.3	49.6	54.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	55.3	39.1	49.3	49.6	54.2
지배주주	55.1	40.1	49.8	50.2	54.8
총포괄이익	57.2	47.0	49.3	49.6	54.2
매출총이익률 (%)	53.0	51.9	52.8	52.0	52.1
영업이익률 (%)	14.0	12.8	13.2	12.5	12.6
EBITDA 마진률 (%)	17.9	16.8	17.2	16.4	16.5
당기순이익률 (%)	14.3	9.2	11.0	10.4	10.6
ROA (%)	8.9	6.0	7.0	6.6	6.7
ROE (%)	12.9	8.5	9.6	8.9	8.9
ROIC (%)	13.9	12.0	13.3	12.8	13.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	5.1	7.2	6.6	6.6	6.0
P/B	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.2	2.7	2.8	2.5	2.2
P/CF	3.3	3.5	5.1	5.2	4.8
배당수익률 (%)	0.5	1.5	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
매출액	0.1	10.7	4.8	6.6	7.7
영업이익	-15.7	1.5	8.0	0.4	8.4
세전이익	8.3	-23.7	20.0	-1.6	7.9
당기순이익	4.3	-29.3	26.1	0.7	9.1
EPS	6.6	-27.2	24.2	0.7	9.1
안정성 (%)					
부채비율	38.2	38.5	35.2	33.3	31.6
유동비율	285.2	309.5	333.6	344.9	356.0
순차입금/자기자본(x)	-13.4	-19.0	-21.5	-22.2	-22.8
영업이익/금융비용(x)	24.2	21.2	21.3	21.5	23.4
총차입금 (십억원)	47.1	45.1	44.7	44.2	43.8
순차입금 (십억원)	-62.9	-94.5	-117.2	-131.2	-145.9
주당지표(원)					
EPS	3,712	2,701	3,356	3,380	3,689
BPS	30,524	33,371	36,532	39,612	43,000
CFPS	5,808	5,642	4,323	4,294	4,596
DPS	100	300	300	300	300

바텍

목표주가 추이

(원)

40,000

35,000

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)					
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비			
2022.08.10	신규	정홍식												
2024.11.19	Buy	30,000	-19.5		-29.7									
2025.11.12	Buy	28,000												

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (바텍)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)