



Not Rated

현재주가(9.29) 9,690원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	849.80
52주 최고/최저(원)	12,360/6,700
시가총액(억원)	1,173.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	12,114.7
60일 평균 거래량(천주)	34.6
60일 평균 거래대금(억원)	2.9
외국인지분율(%)	4.30
주요주주 지분율(%)	
김형준 외 5인	20.20

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	716	N/A
영업이익(억원)	55	N/A
순이익(억원)	66	N/A
EPS(원)	561	N/A
BPS(원)	18,557	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	710	280	580	651
영업이익	140	(17)	68	92
세전이익	186	4	149	106
순이익	161	16	136	108
EPS	1,330	134	1,125	888
증감율	9.7	(89.9)	739.6	(21.1)
PER	6.5	66.0	6.4	8.2
PBR	0.6	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	9.5	1.0	7.7	6.0
BPS	14,483	14,403	15,516	16,315
DPS	150	0	100	100



Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 30일 | 기업분석_스몰캡_Report

비아트론 (141000)

반도체 전/후공정 밸류체인 진입 목전

디스플레이/반도체 장비 종합 솔루션 기업

비아트론은 디스플레이 TFT Backplane 공정용 열처리 장비 전문기업이다. 주요 제품은 Inline RTA와 Batch Furnace이며, Epitaxial-CVD, Die/Glass 본더, LAB 등 반도체 전/후공정·첨단 패키징 장비로 사업영역을 확대하고 있다. 2Q26 연결 기준 매출액은 257억원(YoY +14.3%, QoQ +65.0%), 영업이익은 34.9억원(YoY +20.4%, QoQ 흑자전환)을 기록했다. 2분기 실적 호조는 중국 디스플레이 고객향 장비 수주 확대에 힘입어 매출이 전분기 대비 큰 폭으로 증가함에 따른 이익 레버리지 효과에 기인한다.

차세대 전공정 레이저 Epitaxial-CVD 장비 27년 매출 본격화

AI 및 고성능 컴퓨팅 시장이 폭발적인 성장함에 따라 고성능, 고용량 메모리에 대한 수요가 가파르게 증가하고 있다. 하지만 DRAM의 회로 선폴이 지속적으로 축소됨에 따라 미세화 공정만으로는 구조적 안정성과 수율을 확보하는 데 한계가 발생하고 있다. 이에 따라 기존 수평 방향 집적도(2.5D)의 물리적 제약을 극복할 돌파구로 3D DRAM에 대해 주목할 필요가 있다. 비아트론이 개발 중인 레이저 Epitaxial-CVD 장비는 차세대 공정의 핵심 솔루션으로 기존 램프 기반 Epitaxial-CVD 장비와 달리 적층 수가 높아지더라도 두께 균일도와 생산성(UPH 4.09)면에서 기존 대비 약 4배 이상 높다. 현재 주요 메모리 업체를 대상으로 프로모션을 진행 중이며, 27년 Epitaxial-CVD 데모 장비 완성 및 고객사 JDP 추진을 기점으로 반도체 전공정 분야에서 장비 매출이 본격화될 전망이다.

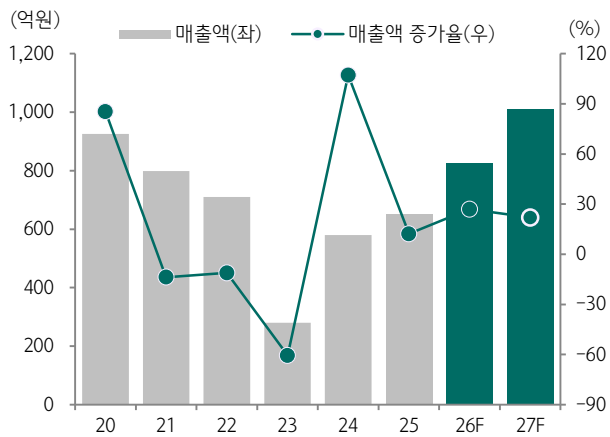
유리기판 본더 및 ABF 라미네이터 솔루션 확보

비아트론은 전공정에 이어 후공정 장비 시장으로 사업 영역을 확대하고 있다. 2.5D 및 3D 어드밴스드 패키징 확산에 따라 유리기판 도입 가속화가 예상되는 만큼 대면적/초정밀 본딩 장비에 대한 수요 증가가 급증할 것으로 기대된다. 당사는 Die/Glass 본더 솔루션을 개발 완료했으며, 이르면 연말 A사, B사, C사 등 다수의 고객사와 PQ를 진행할 것으로 예상된다. 아울러 비아트론은 자회사 비아트론시스템을 통해 진공 라미네이터 개발을 완료했다. 해당 장비는 ABF 필름 빌드업 솔루션으로 고성능 기판 대응에 최적화되어 있으며, 기존 다이어프램 라미네이팅 방식이 가진 기포 발생 한계를 최소화했다. 현재 다수의 국내 기판 업체들과 평가 중인 것으로 파악되며 26년 말 혹은 27년 초에 본격적인 수주가 이어질 전망이다.

사업 구조 변화에 따른 리레이팅 요소 갖춰

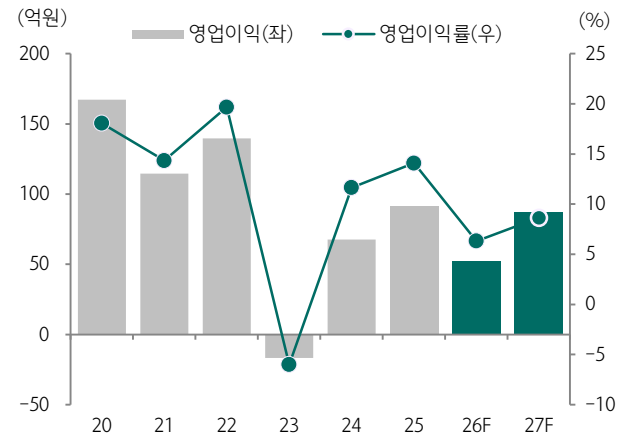
올해 연결 예상 실적은 매출액 827억(YoY+33%), 영업이익 52억원(YoY-43.1%, OPM 6.3%)으로 상저하교의 흐름이 예상된다. 회복 요인은 캐시카우 역할을 담당하는 디스플레이 부문의 수주 증가로 판단된다. 특히 비아트론은 3D DRAM 및 후공정 장비사로 구조적 전환과 더불어 2.5/3D 패키징 및 유리기판 분야에 가시적 성과가 기대되는 만큼, 12M Fwd BPS 기준 0.5배에 불과한 동사의 주가는 리레이팅 요소를 갖추고 있다.

도표 1. 매출액 및 매출액 증가율



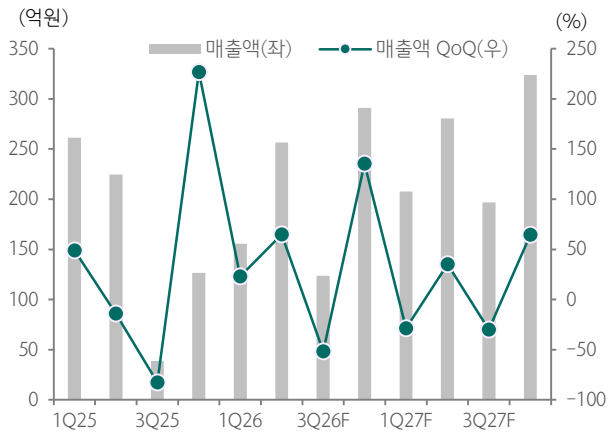
자료: 비아트론, 하나증권 추정

도표 2. 영업이익 및 영업이익률



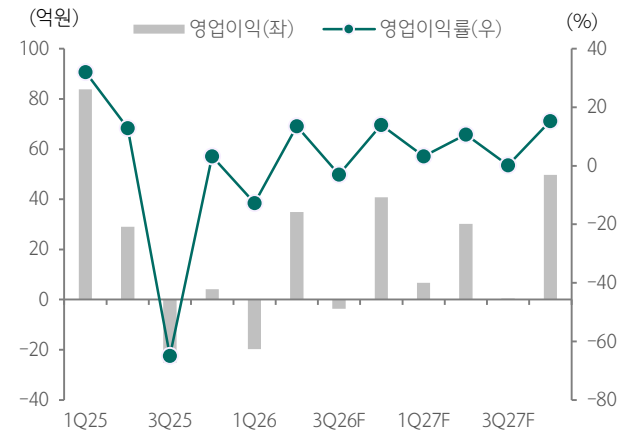
자료: 비아트론, 하나증권 추정

도표 3. 분기별 매출액 및 매출액 증가율



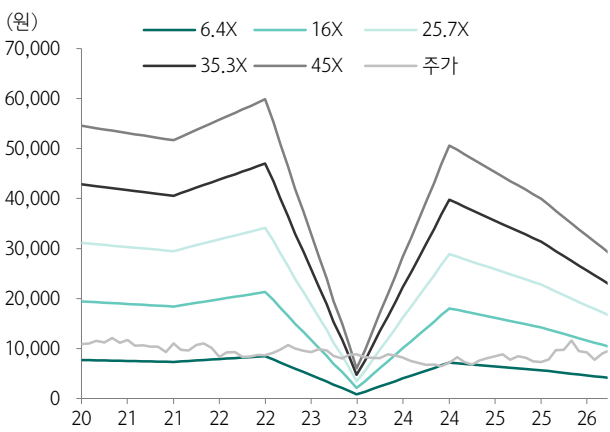
자료: 비아트론, 하나증권 추정

도표 4. 분기별 영업이익 및 영업이익률



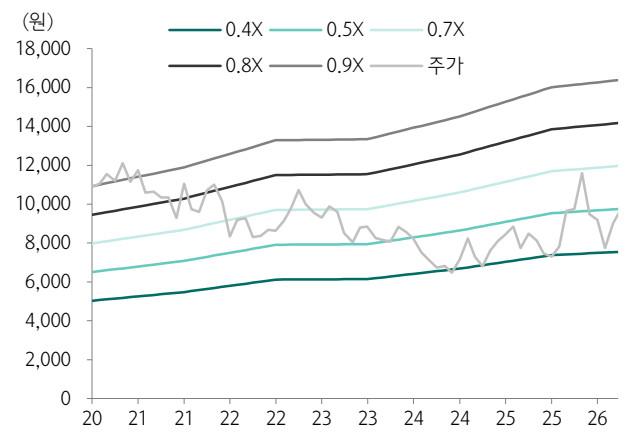
자료: 비아트론, 하나증권 추정

도표 3. 12M Fwd PER Band Chart



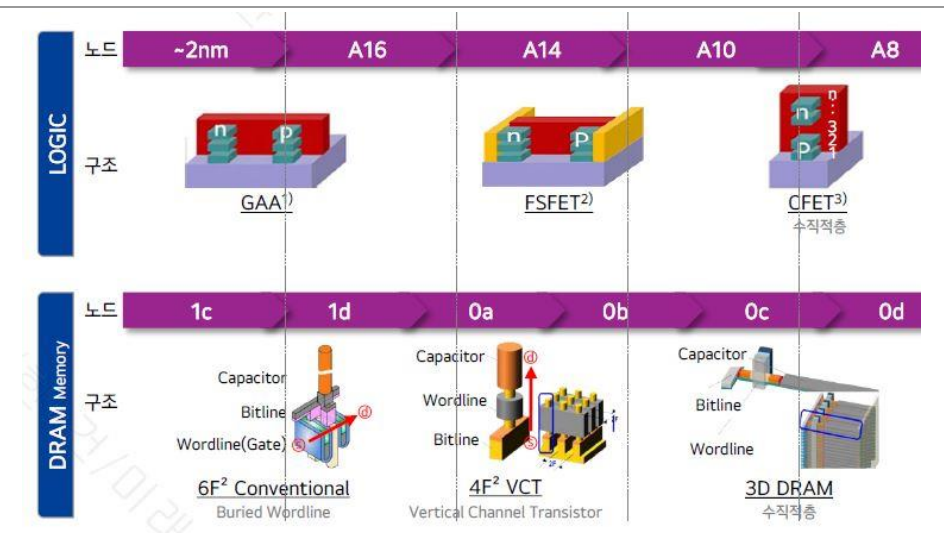
자료: QuantiWise, 하나증권

도표 4. 12M Fwd PBR Band Chart



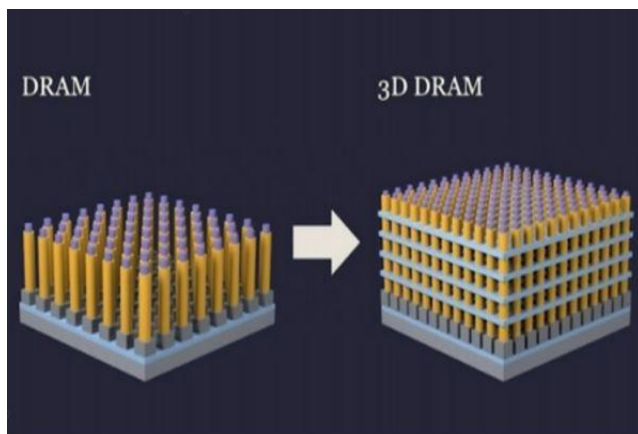
자료: QuantiWise, 하나증권

도표 5. 3D DRAM 구조 전환_고정밀/고다층 Epitaxy



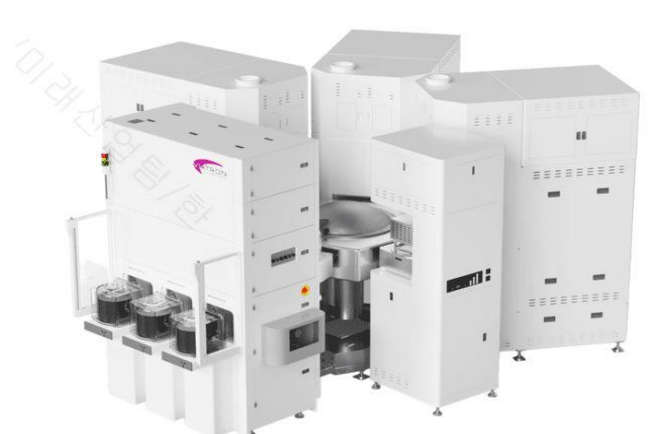
자료: 비아트론, 하나증권

도표 6. 3D DRAM 공정(수직 적층)



자료: 비아트론, 램리서치, 하나증권

도표 7. 레이저 Epitaxial-CVD 장비



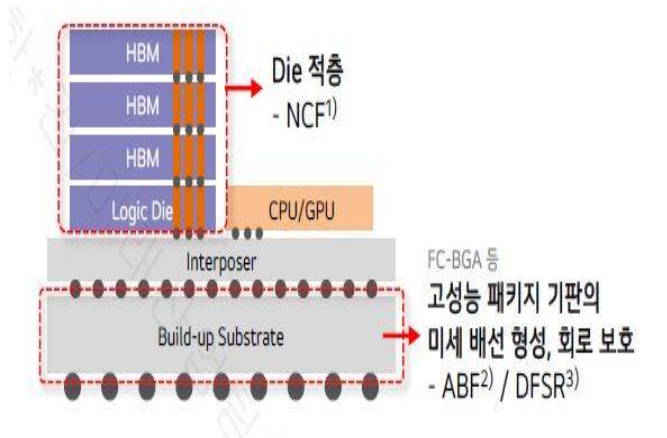
자료: 비아트론, 하나증권

도표 8. 레이저 Epitaxial-CVD 장비



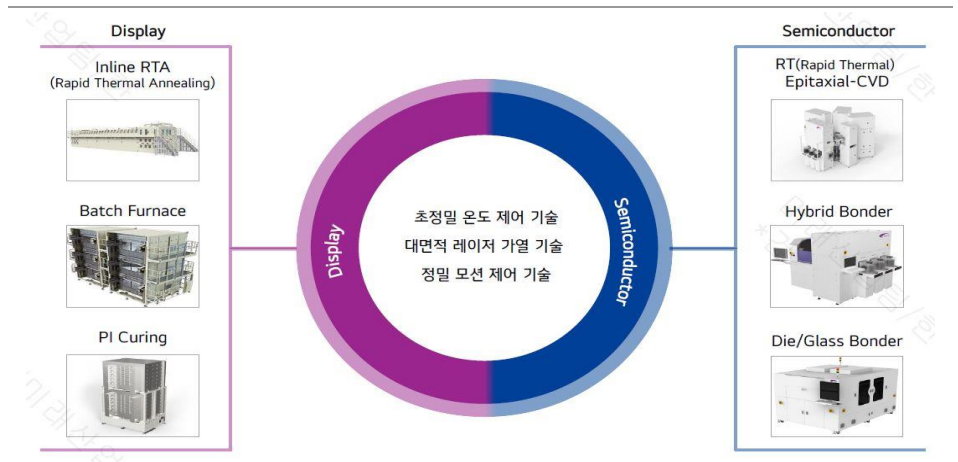
자료: 비아트론, 하나증권

도표 9. 진공 라미네이터 솔루션



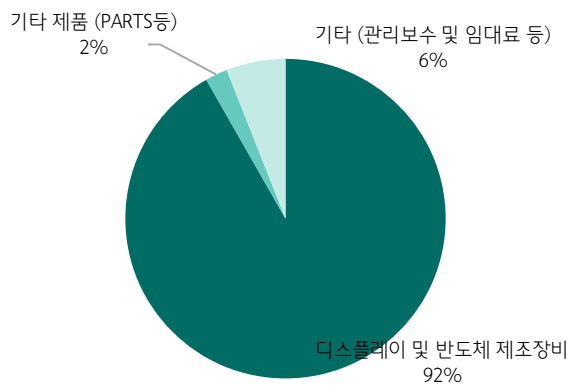
자료: 비아트론, 하나증권

도표 10. 비아트론 사업 영역



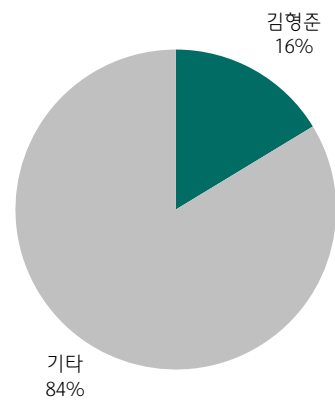
자료: 비아트론, 하나증권

도표 11. 부문별 매출비중



자료: Dart, 하나증권
주: 1H26 기준

도표 12. 주주 구성(5% 이상 주주)



자료: Dart, 하나증권
주: 1H26 기준

추정 재무제표

손익계산서	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	799	710	280	580	651
매출원가	544	423	180	308	410
매출총이익	255	287	100	272	241
판매비	141	147	117	205	149
영업이익	115	140	(17)	68	92
금융손익	48	48	28	93	17
종속/관계기업손익	4	(3)	(8)	(10)	(3)
기타영업외손익	(0)	2	0	(2)	0
세전이익	166	186	4	149	106
법인세	27	27	(13)	15	2
계속사업이익	138	159	17	134	104
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	138	159	17	134	104
비배주주지분 순이익	(1)	(2)	1	(2)	(3)
지배주주순이익	139	161	16	136	108
지배주주지분포괄이익	140	166	7	135	108
NOPAT	96	119	(76)	61	90
EBITDA	125	151	(6)	80	108
성장성(%)					
매출액증가율	(13.7)	(11.1)	(60.6)	107.1	12.2
NOPAT증가율	(36.0)	24.0	적전	흑전	47.5
EBITDA증가율	(28.6)	20.8	적전	흑전	35.0
영업이익증가율	(31.1)	21.7	적전	흑전	35.3
(지배주주)순이익증가율	(5.4)	15.8	(90.1)	750.0	(20.6)
EPS증가율	(5.3)	15.9	(89.9)	739.6	(21.1)
수익성(%)					
매출총이익률	31.9	40.4	35.7	46.9	37.0
EBITDA이익률	15.6	21.3	(2.1)	13.8	16.6
영업이익률	14.4	19.7	(6.1)	11.7	14.1
계속사업이익률	17.3	22.4	6.1	23.1	16.0

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	1,148	1,330	134	1,125	888
BPS	13,210	14,483	14,403	15,516	16,315
CFPS	1,535	1,736	95	1,503	1,110
EBITDAPS	1,028	1,246	(47)	661	889
SPS	6,593	5,859	2,312	4,790	5,375
DPS	100	150	0	100	100
추가지표(배)					
PER	9.6	6.5	66.0	6.4	8.2
PBR	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4
PCFR	7.2	5.0	93.1	4.8	6.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	1.7	1.5	3.8	1.5	1.4
재무비율(%)					
ROE	8.8	9.5	1.0	7.7	6.0
ROA	7.3	8.2	0.9	6.7	5.3
ROIC	12.6	12.9	(10.6)	7.5	13.0
부채비율	19.6	15.4	13.1	14.5	13.1
순부채비율	(39.7)	(38.9)	(35.6)	(41.4)	(48.9)
이자보상배율(배)	3,988.8	2,275.9	(31.5)	124.7	164.8

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	862	1,052	1,020	1,270	1,150
금융자산	633	662	607	757	898
현금성자산	189	131	47	27	53
매출채권	67	55	206	144	76
재고자산	40	41	76	116	91
기타유동자산	122	294	131	253	85
비유동자산	1,035	902	855	771	889
투자자산	244	180	182	180	212
금융자산	105	55	62	60	85
유형자산	324	327	331	339	333
무형자산	14	14	15	15	27
기타비유동자산	453	381	327	237	317
자산총계	1,897	1,955	1,875	2,041	2,039
유동부채	300	247	203	243	217
금융부채	3	1	17	18	16
매입채무	38	41	18	45	18
기타유동부채	259	205	168	180	183
비유동부채	11	13	14	15	19
금융부채	1	1	0	1	1
기타비유동부채	10	12	14	14	18
부채총계	310	260	218	259	236
지배주주지분	1,581	1,690	1,654	1,780	1,805
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	441	441	441	441	441
자본조정	(33)	(77)	(105)	(113)	(185)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,112	1,266	1,257	1,391	1,488
비지배주주지분	6	4	4	2	(2)
자본총계	1,587	1,694	1,658	1,782	1,803
순금융부채	(630)	(660)	(590)	(738)	(882)

현금흐름표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	201	39	(2)	174	270
당기순이익	138	159	17	134	104
조정	14	14	9	62	40
감가상각비	10	11	11	12	16
외환거래손익	34	0	7	61	9
지분법손익	(4)	0	0	0	0
기타	(26)	3	(9)	(11)	15
영업활동 자산부채 변동	49	(134)	(28)	(22)	126
투자활동 현금흐름	(141)	(29)	(45)	(188)	(158)
투자자산감소(증가)	(72)	67	5	12	(29)
자본증가(감소)	(153)	(10)	(15)	(19)	(7)
기타	84	(86)	(35)	(181)	(122)
재무활동 현금흐름	(8)	(58)	(36)	(9)	(85)
금융부채증가(감소)	(3)	(4)	(19)	(34)	(34)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	7	(42)	0	25	(40)
배당지급	(12)	(12)	(17)	0	(11)
현금의 증감	53	(58)	(83)	(20)	26
Unlevered CFO	186	210	12	182	135
Free Cash Flow	47	28	(17)	155	262

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

비아트론



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.29	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 9월 30일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 26일