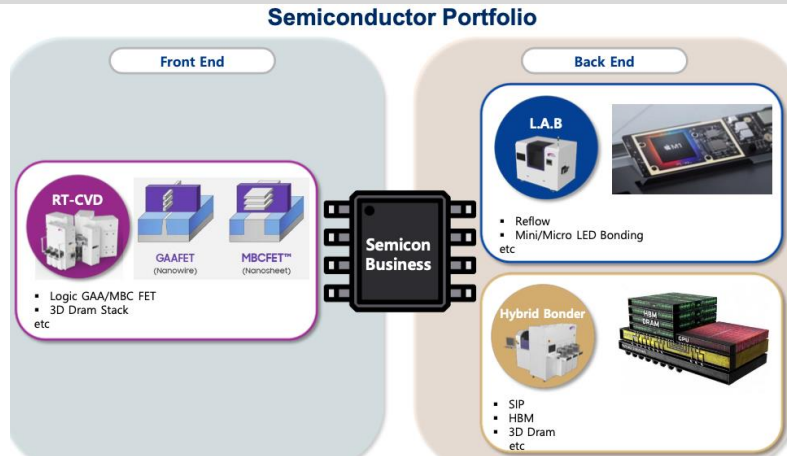


그림 1. 디스플레이 장비 포트폴리오



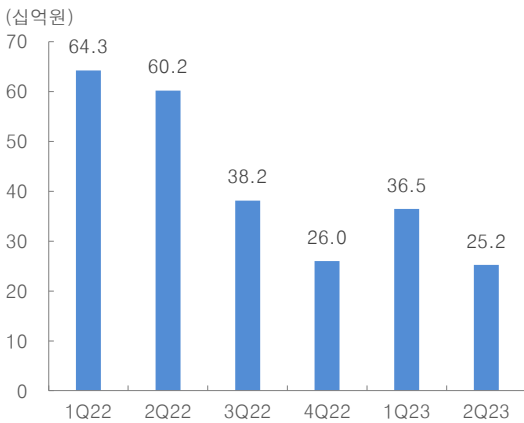
자료: 비아트론, 대신증권 Research Center

그림 2. 반도체 장비까지 사업영역 확대 진행 중



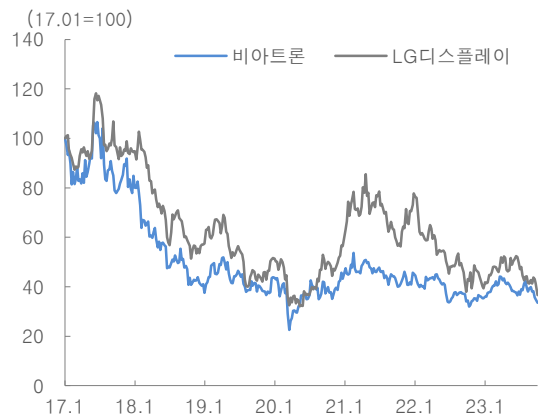
자료: 비아트론, 대신증권 Research Center

그림 3. 수주잔고 추이



자료: 기업명, 대신증권 Research Center

그림 4. LG 디스플레이, 비아트론 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	129	50	93	80	71
매출원가	92	38	65	54	42
매출총이익	37	12	27	26	29
판매비용포함비	8	8	11	14	15
영업이익	29	4	17	11	14
영업이익	22.6	7.6	18.1	14.3	19.7
EBITDA	30	5	17	12	15
영업외손익	2	3	0	5	5
관계기업손익	0	0	3	0	0
금융수익	4	4	3	6	7
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	2	0	7	1	2
외환관련손실	1	0	7	1	2
기타	-4	-1	-14	-3	-5
법인세비용차감전순이익	31	7	16	17	19
법인세비용	7	2	2	3	3
계속사업순이익	24	5	15	14	16
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	5	15	14	16
당기순이익	190	96	15.9	17.3	22.4
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	24	5	15	14	16
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	25	5	15	14	16
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	25	5	15	14	17

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	2,021	396	1,212	1,148	1,330
PER	4.9	27.4	9.0	9.6	6.5
BPS	10,669	10,954	11,991	13,048	13,954
PBR	0.9	1.0	0.9	0.8	0.6
EBITDAPS	2,469	375	1,442	1,028	1,246
EV/EBITDA	1.1	12.4	3.8	5.7	2.6
SPS	10,659	4,123	7,642	6,593	5,859
PSR	0.9	2.6	1.4	1.7	1.5
CFPS	3,054	780	1,758	1,535	1,736
DPS	100	0	100	100	150

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증감률	28.1	-61.3	85.3	-13.7	-11.1
영업이익 증감률	40.3	-87.0	341.6	-31.4	21.9
순이익 증감률	101.2	-80.4	206.0	-5.8	14.8
수익성					
ROIC	203.9	15.9	54.1	28.6	42.1
ROA	19.9	2.5	10.0	6.1	7.3
ROE	20.6	3.7	10.6	9.2	9.9
안정성					
부채비율	20.0	12.8	26.6	19.6	15.4
순차입금비율	-67.7	-56.4	-45.1	-39.7	-38.9
이자보상비율	0.0	853.1	4,399.3	3,988.8	2,275.9

자료: 데이터랩 대안증권 Research Center

재무상태표 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	125	92	123	86	105
현금및현금성자산	5	13	14	19	13
매출채권 및 기타채권	4	3	30	8	8
재고자산	9	2	5	4	4
기타유동자산	107	75	74	55	80
비유동자산	30	58	61	103	90
유형자산	18	18	18	32	33
관계기업투자금	5	8	13	14	12
기타비유동자산	7	32	30	57	45
자산총계	155	150	184	190	195
유동부채	25	16	37	30	25
매입채무 및 기타채무	14	9	25	14	14
차입금	0	0	0	0	0
유동상차부	0	0	0	0	0
기타유동부채	10	7	12	16	11
비유동부채	1	1	1	1	1
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	26	17	39	31	26
자본부분	129	133	145	158	169
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	44	44	44	44	44
이익잉여금	80	84	98	111	127
기타자본변동	-1	-1	-3	-3	-8
비재계분	0	0	0	1	0
자본총계	129	133	145	159	169
순차입금	-87	-75	-66	-63	-66

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	30	-8	-3	20	4
당기순이익	24	5	15	14	16
비현금형식의기갑	13	5	7	5	5
감가상각비	1	1	1	1	1
외환손익	-1	-1	5	-3	-1
자본법정이익	0	0	-3	0	0
기타	12	4	5	8	5
자산부채의 증감	-3	-11	-23	5	-13
기타현금흐름	-4	-6	-1	-3	-4
투자활동 현금흐름	-65	17	8	-14	-3
투자자산	-5	-4	-2	-7	0
유형자산	0	0	-1	-15	-1
기타	-60	21	10	8	-1
재무활동 현금흐름	-1	-1	-2	-1	-6
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	0	-1	-1
기타	0	0	-2	0	-5
현금의 증감	-36	8	0	5	-6
기초 현금	42	5	13	14	19
기말 현금	5	13	14	19	13
NOPLAT	23	3	15	10	12
FCF	23	3	15	-5	12

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

비아트론(141000) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20231008)			
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
		비율	91.7%	8.3%	0.0%
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과다율(평균%)</p> <p>과다율(최대/최소%)</p>		<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 			
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과다율(평균%)</p> <p>과다율(최대/최소%)</p>		<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상 			
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과다율(평균%)</p> <p>과다율(최대/최소%)</p>					
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과다율(평균%)</p> <p>과다율(최대/최소%)</p>					