비엠티 (086670)



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

4Q26에도 실적개선 기대

3Q26 Review

3Q26 실적은 매출액 502.0억원, 영업이익 89.3억원으로 전년대비 각각 34.0%, 53.6% 증가되었으며, 전분기대비로도 3.2%, 41.8% 상향되었다. 3Q26누적 매출액과 영업이익은 1,344.2억원, 170.0억원으로 3Q25누적 대비 18.6%, 41.6% 성장했다.

주력제품인 피팅과 밸브의 매출액이 동반 매출성장(YOY +60.9%, +63.3%)했으며, 국내 매출액이 전년대비 21.0% 증가했다는 점을 고려시 반도체향 매출 확대가 실적성장을 견인하고 있다는 것을 알 수 있다. 동사의 반도체향 제품은 UHP피팅, 밸브이다. UHP(Ultra High Purity)는 초고순도를 의미하며, 반도체 제조 공정에서 가스나 화학물질을 오염없이 공급하기 위한 기술 및 부품규격을 의미한다. 반도체 미세화가 진행될수록 불순물 등 파티클이 수율에 영향을 미치기 때문에 UHP 기술의 중요성이 상향되고 있다. 반도체 Fab 인프라 투자에 적용되며, 반도체 전공정 장비 중 특수가스와 화학물질을 공급하는 증착, 식각, 산화, 열처리, 어닐링, 세정장비 등에 적용된다. 국내 반도체 기업들의 투자시 P와 Q의 동반성장 요인이 마련되어 있다는 것을 알 수 있다.

4Q26 이후 실적개선 기대 요인

국내 반도체 기업들의 Fab 투자 지속으로 매출성장세가 이어질 것으로 기대된다. UHP 피팅 및 밸브위주에서 고부가 가치 제품인 UHP 필터 및 레귤레이터 등으로 확대가 진행되고 있다. IDM 위주에서 장비회사로의 확대도 진행되고 있다. 4Q26과 더불어 27년도 매출성장을 기대하는 요인이다.

선박용 매출도 실적개선에 기여할 것으로 기대된다. 초저온 밸브, 프로세스 밸브에서 유닛 제품으로 확대되고 있다. LNG, LPG 등의 다양한 연료 대응 경험을 보유하고 있어 다양한 선종에 적용이 가능하다. 조선사 및 엔진사에 공급한 경험 및 인증을 보유하고 있다. 친환경 선박 비중이 확대되는 추세라는 점에서 동사의 매출성장에 기여할 것으로 예상된다.

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/16)	16,570원
상승여력	-

시가총액	1,645억원
총발행주식수	9,925,885주
60일 평균 거래대금	10억원
60일 평균 거래량	59,786주
52주 고/저	19,570원 / 11,280원
외인지분율	3.32%
배당수익률	5.15%
주요주주	윤종찬 외 9 인

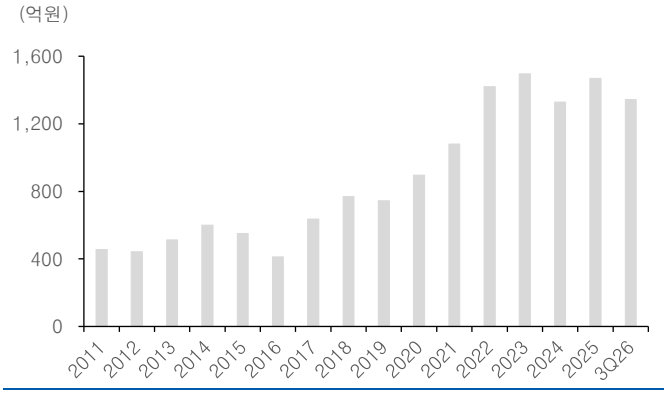
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.5)	0.7	28.5
상대	17.6	30.8	73.4
절대 (달러환산)	(1.8)	7.0	40.2

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

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,421	1,496	1,328	1,470
영업이익	230	174	65	153
지배순이익	150	168	41	190
PER	7.4	7.8	24.9	5.0
PBR	1.1	1.1	0.8	0.7
EV/EBITDA	7.5	10.7	15.2	7.0
ROE	16.0	14.8	3.4	14.0

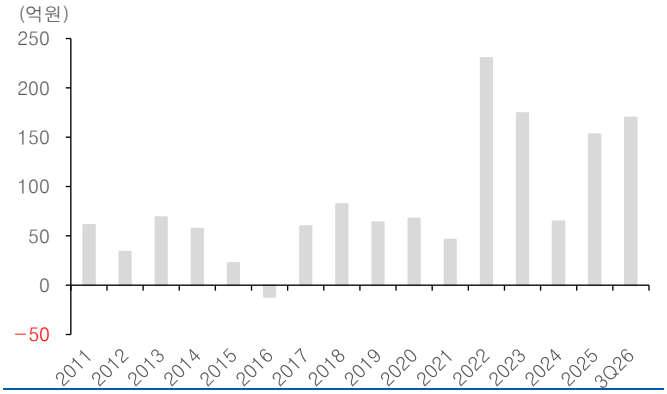
자료: 유안타증권

[차트 1] 연도별 매출액 추이



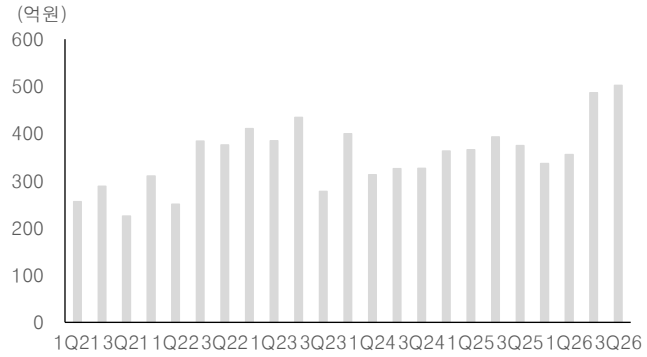
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 영업이익 추이



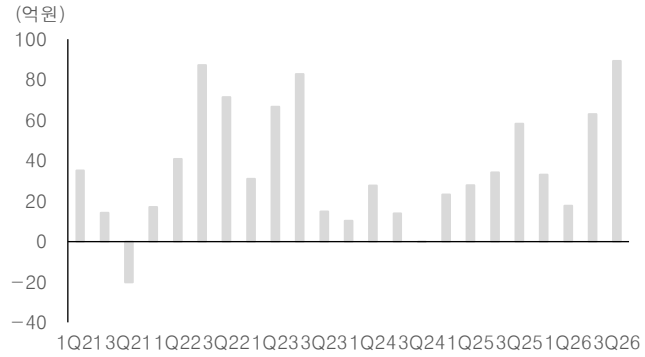
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 분기별 매출액 추이



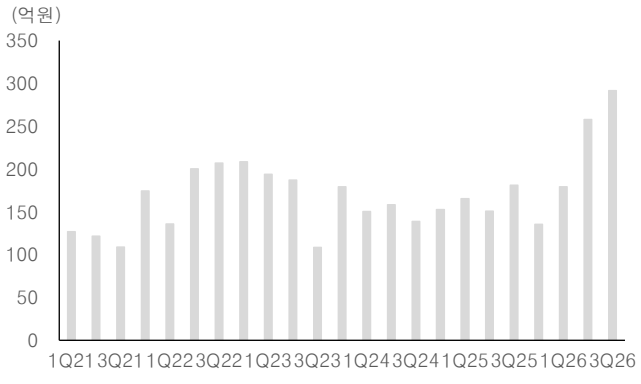
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 분기별 영업이익 추이



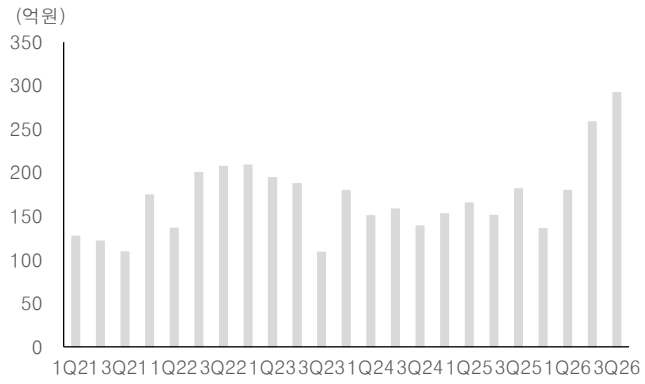
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 분기별 피팅 매출액 추이



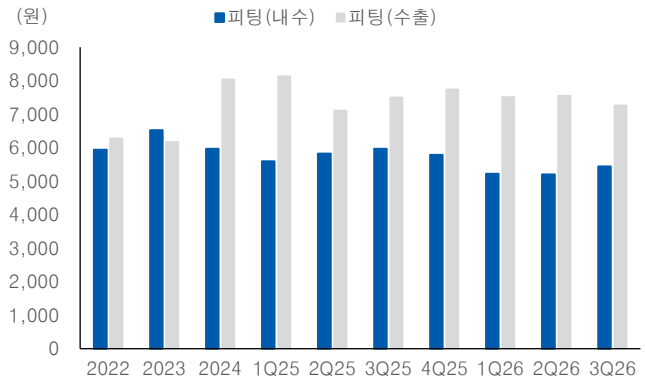
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 분기별 밸브 매출액 추이



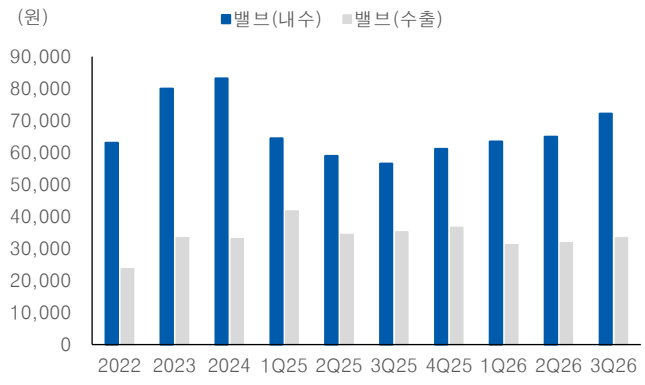
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 7] 피팅가격 추이



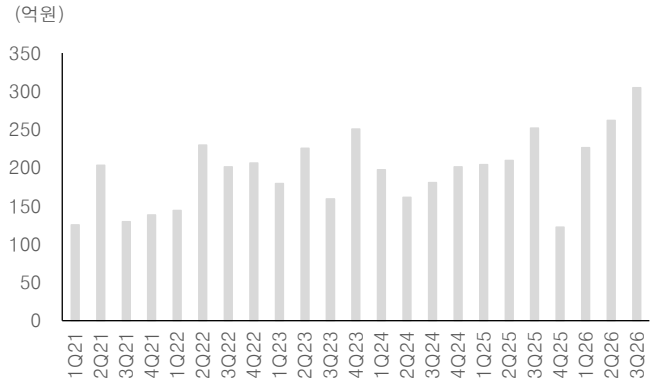
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 8] 밸브 가격 추이



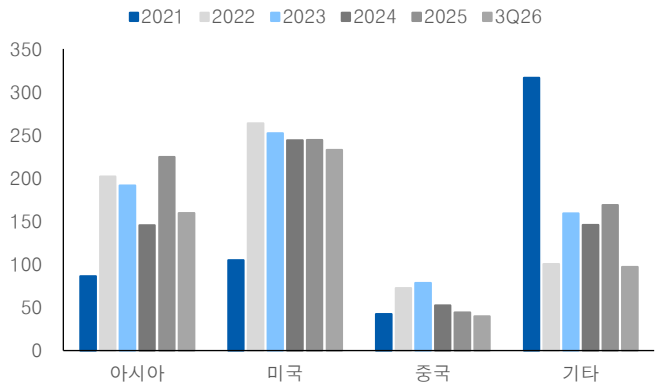
자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 9] 국내 매출액 추이



자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

[차트 10] 지역별 매출액 추이: 아시아, 미국, 중국, 기타



자료: 비엠티, 유안타증권 리서치센터

비엠티 (086670) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**1,079**	**1,421**	**1,496**	**1,328**	**1,470**
매출원가	826	1,023	1,119	1,004	1,105
매출총이익	253	398	377	324	365
판관비	207	168	202	259	212
영업이익	**46**	**230**	**174**	**65**	**153**
EBITDA	76	262	216	127	211
영업외손익	21	-31	15	-11	82
외환관련손익	21	7	7	30	3
이자손익	-13	-20	-38	-42	-26
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	13	-19	46	1	105
법인세비용차감전순손익	67	199	189	54	236
법인세비용	10	50	22	13	46
계속사업순손익	57	149	167	40	189
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	57	149	167	40	189
지배지분순이익	**58**	**150**	**168**	**41**	**190**
포괄순이익	57	149	167	40	190
지배지분포괄이익	57	150	169	41	190

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	**-8**	**-22**	**145**	**119**	**101**
당기순이익	57	149	167	40	189
감가상각비	26	28	40	57	56
외환손익	-7	18	3	-15	2
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-165	-276	-11	25	-72
기타현금흐름	80	58	-54	10	-74
투자활동 현금흐름	**-136**	**-380**	**-163**	**-132**	**267**
투자자산	-9	3	13	21	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-197	-317	-335	-38	-109
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	70	-67	158	-115	377
재무활동 현금흐름	**281**	**226**	**76**	**-53**	**-90**
단기차입금	25	70	75	73	243
사채 및 장기차입금	268	166	19	-102	-316
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-12	-18	-23	-23
기타현금흐름	1	2	0	-1	6
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	-1
현금의 증감	**138**	**-176**	**57**	**-66**	**278**
기초 현금	67	205	29	86	19
기말 현금	205	29	86	19	297
NOPLAT	**46**	**230**	**174**	**65**	**153**
FCF	**-287**	**-330**	**-129**	**115**	**30**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	**1,004**	**1,246**	**1,226**	**1,373**	**1,460**
현금및현금성자산	205	29	86	19	297
매출채권 및 기타채권	238	344	276	276	299
재고자산	443	665	682	671	722
비유동자산	859	1,133	1,267	1,124	1,167
유형자산	738	1,028	1,179	1,052	1,092
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	56	64	40	17	25
자산총계	**1,863**	**2,379**	**2,493**	**2,497**	**2,626**
유동부채	606	795	873	1,249	1,076
매입채무 및 기타채무	99	181	109	119	120
단기차입금	409	479	554	620	863
유동성장기부채	35	43	89	381	26
비유동부채	447	520	408	18	56
장기차입금	266	423	396	2	40
사채	152	73	0	0	0
부채총계	**1,053**	**1,315**	**1,281**	**1,266**	**1,132**
지배지분	810	1,062	1,212	1,230	1,494
자본금	41	46	46	46	50
자본잉여금	273	382	382	382	175
이익잉여금	509	647	797	816	1,283
비지배지분	0	2	1	1	1
자본총계	**810**	**1,064**	**1,213**	**1,230**	**1,494**
순차입금	**578**	**834**	**1,006**	**909**	**526**
총차입금	885	1,035	1,119	1,088	932

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	707	1,784	1,846	451	2,027
BPS	9,941	11,634	13,281	13,474	15,049
EBITDAPS	93	311	237	140	225
SPS	1,325	1,690	1,639	1,455	1,567
DPS	150	200	250	250	600
PER	**17.9**	**7.4**	**7.8**	**24.9**	**5.0**
PBR	**1.3**	**1.1**	**1.1**	**0.8**	**0.7**
EV/EBITDA	**21.3**	**7.5**	**10.7**	**15.2**	**7.0**
PSR	**9.5**	**7.9**	**8.8**	**7.7**	**6.5**

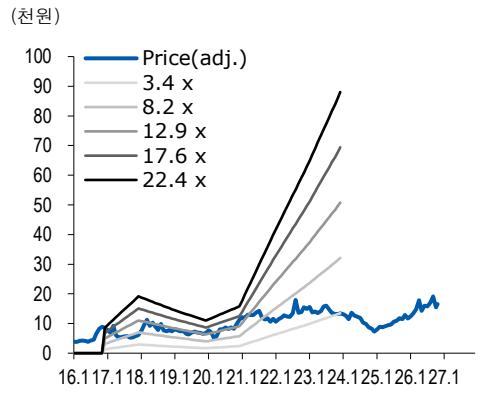
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	**20.5**	**31.6**	**5.3**	**-11.2**	**10.7**
영업이익 증가율 (%)	**-31.5**	**398.7**	**-24.3**	**-62.9**	**136.8**
지배순이익 증가율 (%)	**43.7**	**160.6**	**12.3**	**-75.6**	**361.6**
매출총이익률 (%)	23.5	28.0	25.2	24.4	24.8
영업이익률 (%)	**4.3**	**16.2**	**11.7**	**4.9**	**10.4**
지배순이익률 (%)	5.3	10.6	11.3	3.1	12.9
EBITDA 마진 (%)	7.0	18.4	14.5	9.6	14.4
ROIC	3.9	14.9	8.8	3.0	7.5
ROA	3.4	7.1	6.9	1.7	7.4
ROE	**7.5**	**16.0**	**14.8**	**3.4**	**14.0**
부채비율 (%)	130.0	123.7	105.6	102.9	75.8
순차입금/자기자본 (%)	71.3	78.4	82.9	73.9	35.2
영업이익/금융비용 (배)	2.9	9.6	4.1	1.4	4.7

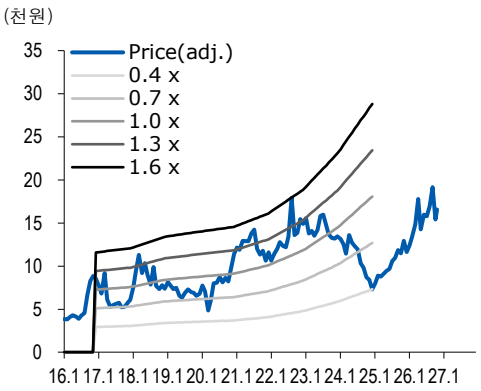
자료: 유안타증권

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

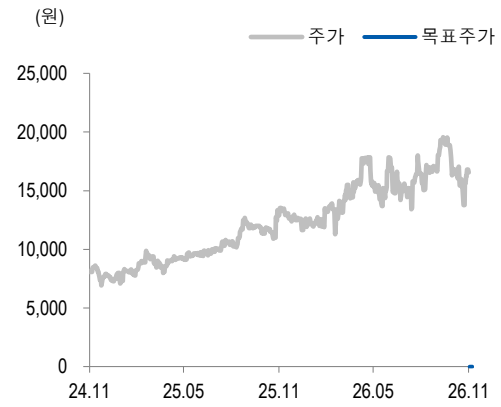
P/E band chart



P/B band chart



비엠티 (086670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-17	Not Rated	-	1년		
2025-06-07	1년 경과 이후		1년		
2024-06-07	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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-16

※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.