

COMPANY
UPDATE

2026. 6. 12.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	53,000원	15.7%
현재주가	45,800원	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	45,339,477주 (61.7%)	
52주 최저/최고	12,844원/64,100원	
60일-평균거래대금	447.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
비츠로셀 (%)	-28.5	163.8	197.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-13.5	147.3	134.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	53,000	42,000	26.0%
2026E EPS	1,672	1,626	2.8%
2027E EPS	1,996	1,897	5.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	52,333
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

비츠로셀 (082920)

코스닥 150 지수 편입과 2차전지의 기회

- 고온 전지와 군수용 일차전지 기반 연간 실적 상향
- AIDC 서버용 2차전지, 리튬 커패시터 신규 사업 기대감
- 목표가 53,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

고온 전지와 군수용 일차전지 기반 연간 실적 상향: 2분기 실적은 시장 컨센서스(영업익 기준 226억원, Fnguide)에 부합할 것으로 기대하고, 2026년과 2027년 연간 실적 상향 조정함. 고온 전지 부문에서 지난해 캐나다 팩 업체 인수 이후 올해 북미 경쟁사의 화재로 인해 추가 물량 확대의 가능성까지 생겼으며, 군수용 부문에선 지난달 인도와 포탄용 앰뷸 전지 계약을 진행하면서 성장 기대치가 높아졌기 때문.

AIDC 서버용 2차전지 리튬 커패시터 신규 사업 기대감: AIDC 전력 밀도 상승에 따라 데이터센터 파워 솔루션업체들이 서버의 파워 랙내 CBU(Capacitor Bank Unit)의 성능도 고도화 요구. 이에 따라 기존 EDLC보다 성능이 좋은 신규 LIC(리튬 커패시터) 시장 성장과 회사의 진입 가능성이 기대. 아직은 물량이나 판가를 예측하기 이른 시점이나, 일차전지 재료 구조인 리튬메탈 기반으로 LIC 신규 사업 기대감 유효.

목표가 53,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지: 4월 1일 커버리지 개시 후 주가는 중동 전쟁 장기화에 따른 군수용 일차전지 시장 확대와 AIDC 서버용 LIC 사업 기대감으로 30 거래일 동안에 90% 상승을 경험. 이후 중동 전쟁 휴전 협상 가능성으로 주가 조정받는 상황이나 LIC 시장 기회는 여전. 이에 따라 밸류에이션상 Peer 그룹을 일차전지에서 2차전지로 변경. 대신 현재의 높은 일차전지 사업(약 95%)을 감안해 할인율을 50%로 반영해 산출. 신규 목표주가 53,000원은 2027년 예상 EPS(1,996원)에 Target P/E 26 배를 적용해 산출. 한편 동사는 5월 22일부로 코스닥 150 지수에 신규 편입되어 6월 12일부터 지수에 적용됨에 따라 해당 지수를 추종하는 패시브 자금 유입 가능성과 프로그램 연계 변동성이 커질 수 있는 상황.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	243	311	372	436
영업이익 (십억원)	69	92	110	129
순이익 (십억원)	57	76	91	106
EPS (adj) (원)	1,256	1,672	1,996	2,345
EPS (adj) growth (%)	10.5	33.2	19.4	17.5
EBITDA margin (%)	33.5	33.7	33.3	32.6
ROE (%)	18.6	20.9	21.0	20.7
P/E (adj) (배)	14.0	27.4	22.9	19.5
P/B (배)	2.4	5.2	4.4	3.7
EV/EBITDA (배)	8.0	18.1	14.9	12.5
Dividend yield (%)	1.5	0.7	0.9	1.0

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

분기 실적 예상

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	77.8	56.5	68.3	37.7	14.0
영업이익	22.6	16.1	20.3	39.9	11.3
세전계속사업이익	23.4	13.1	26.3	79.0	(11.0)
순이익	19.8	10.2	20.2	94.9	(2.1)
이익률 (%)					
영업이익	29.0	28.5	29.7		
세전계속사업이익	30.0	23.1	38.5		
순이익	25.5	18.0	29.6		

자료: 삼성SDI, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	305.4	311.2	1.9	354.2	372.4	5.1
영업이익	89.4	91.9	2.9	104.7	110.4	5.4
세전계속사업이익	92.1	94.7	2.8	108.3	114.0	5.3
순이익	73.7	75.8	2.8	86.0	90.5	5.3

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고
EPS	1,996 2027년 추정 EPS
Target P/E (배)	26.3 2차전지 Peer 그룹 '26년 P/E 평균(52.6배)에 할인율 50% 적용*
주당 적정 가치	52,463
목표주가(원)	53,000
현재 주가(원)	45,800 6월 11일 종가 기준
상승 여력 (%)	15.7%

참고: *일차전지 사업 비중(약 95% 추정)이 높은 현재 사업 감안

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	53.9	56.5	55.3	77.3	68.3	77.8	79.4	85.7	82.2	93.1	95.2	102.0	243.1	311.2	372.4
스마트그리드용	31.1	30.2	30.7	32.6	33.0	35.8	35.8	38.6	38.5	41.9	41.9	45.2	124.6	143.2	167.6
오일앤 가스용	8.8	11.6	12.4	17.1	17.2	20.6	22.2	22.3	18.5	25.7	27.8	30.9	49.9	82.3	102.9
군수용	10.9	12.0	9.3	22.4	13.9	17.2	17.2	20.5	20.7	20.7	20.7	20.7	54.7	68.9	82.6
기타	3.1	2.8	2.9	5.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.4	4.8	4.8	5.2	14.0	16.8	19.3
영업이익	15.1	16.1	16.7	21.4	20.3	22.6	23.8	25.3	24.0	27.5	28.6	30.4	69.3	91.9	110.4
영업이익률 (%)	27.9	28.5	30.2	27.6	29.0	29.0	30.0	29.5	29.2	29.5	30.0	29.8	28.5	29.5	29.6

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

[참고] 서버 전력 변동 발생 시 시간대별 연동 방어 시나리오

대응 시간	3단계 유닛	전력원	핵심 역할 및 기능
밀리초 단위	CBU (Capacitor Bank Unit)	하이브리드 슈퍼커패시터 (LIC / EDLC)	EDLC 커패시터 전류 즉각 방출 / 전압 강하 방지
초~분 단위	BBU (Battery Backup Unit)	리튬 이온 배터리	배터리 가동 / 발전기 가동까지 랙 전체 전력 홀딩
지속적	PSU (Power Supply Unit)	발전소 전력	AC 고전압을 서버용 DC 저전압 변환 실시간 공급

자료: TI, TDK, YMIN, 삼성증권 정리

[참고] 서버 랙용 배터리, EDLC, LIC, BBU(LIB)의 차이

구분	슈퍼커패시터 (EDLC)	리튬이온 커패시터 (LIC)	리튬이온 배터리 (LIB)
에너지 밀도	낮음 (약 5~10 Wh/kg)	중간 (약 20~50 Wh/kg)	매우 높음 (약 150~300 Wh/kg)
출력 특성	매우 높음	높음	낮음
공칭 전압*	약 2.7V ~ 3.0V	3.0V	3.7V
사이클 수명	50만~100만 회 이상	약 10만~50만 회	약 500~3,000 회
자가 방전	상대적으로 높음	매우 낮음	매우 낮음
충전 시간	수 초 (1~10초)	수십 초 ~ 수 분	수십 분 ~ 수 시간

참고: *EDLC는 충전상태에 따라 전압이 최고점에서 0볼트까지 직선으로 떨어져, 공칭 전압 개념 보다 정격 전압 개념으로 사용됨.

자료: 언론 보도 종합, 삼성증권

[참고] AI데이터센터 서버용 CBU 생태계

생태계	제품/서비스	업체
배터리 제조사	EDLC, LIC	(일) Musashi, JTEKT, Taiyo Yuden, Nippon Chemicon 등 (한) 비나텍, LS머트리얼즈, 비츠로셀 등 (중) Jinghai, SPS, Liyuan 등
전력 인프라 솔루션	EMS/ODM	(미) Flex (대만) Detla, Lite-on, Foxconn 등 (중) Magmeet (독) Schneider 등
칩 제조사	GPU	(미) NVIDIA, AMD 등
클라우드업체	클라우드 서비스	(미) Microsoft, Google, AWS, Meta 등 (중) Tencent, Alibaba, Baidu 등

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	211	243	311	372	436
매출원가	140	152	192	229	269
매출총이익	70	91	120	143	167
(매출총이익률, %)	33.4	37.5	38.4	38.4	38.4
판매 및 일반관리비	19	22	28	33	38
영업이익	52	69	92	110	129
(영업이익률, %)	24.6	28.5	29.5	29.6	29.7
영업외손익	13	3	3	4	5
금융수익	10	7	3	4	5
금융비용	3	5	0	0	0
지분법손익	-0	-0	0	0	0
기타	6	1	0	-0	-0
세전이익	64	72	95	114	134
법인세	13	15	19	23	28
(법인세율, %)	20.5	21.2	19.9	20.6	20.6
계속사업이익	51	57	76	91	106
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	57	76	91	106
(순이익률, %)	24.3	23.4	24.4	24.3	24.4
지배주주순이익	51	57	76	91	106
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	66	82	105	124	142
(EBITDA 이익률, %)	31.4	33.5	33.7	33.3	32.6
EPS (지배주주)	1,136	1,256	1,672	1,996	2,345
EPS (연결기준)	1,136	1,256	1,672	1,996	2,345
수정 EPS (원)*	1,136	1,256	1,672	1,996	2,345

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	238	252	316	393	487
현금 및 현금등가물	28	24	25	44	79
매출채권	35	40	52	62	72
재고자산	46	59	75	90	105
기타	128	129	165	197	231
비유동자산	80	119	128	136	140
투자자산	12	26	33	40	47
유형자산	64	67	70	73	71
무형자산	3	21	20	19	18
기타	1	4	4	4	4
자산총계	318	371	444	529	627
유동부채	33	35	43	51	60
매입채무	10	8	11	13	15
단기차입금	0	2	2	2	2
기타 유동부채	22	24	30	36	43
비유동부채	2	6	7	8	9
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	6	7	8	9
부채총계	35	40	50	59	69
지배주주지분	283	330	394	470	558
자본금	11	23	23	23	23
자본잉여금	40	28	28	28	28
이익잉여금	238	285	349	425	513
기타	-6	-5	-6	-6	-6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	283	330	394	470	558
순부채	-151	-145	-181	-231	-298

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	60	64	70	87	102
당기순이익	51	57	76	91	106
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	28	29	33	36
유형자산 감가상각비	13	11	12	12	12
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	9	16	16	20	23
영업활동 자산부채 변동	-9	-8	-19	-17	-17
투자활동에서의 현금흐름	-62	-59	-57	-53	-49
유형자산 증감	-4	-11	-15	-15	-10
장단기금융자산의 증감	-63	-15	-42	-38	-39
기타	5	-33	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-6	-9	-12	-15	-18
차입금의 증가(감소)	-4	3	-0	0	0
자본금의 증가(감소)	4	-0	0	0	0
배당금	-6	-10	-12	-15	-18
기타	-1	-1	0	0	0
현금증감	-8	-4	0	19	35
기초현금	36	28	24	25	44
기말현금	28	24	25	44	79
Gross cash flow	74	85	105	124	142
Free cash flow	56	52	55	72	92

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

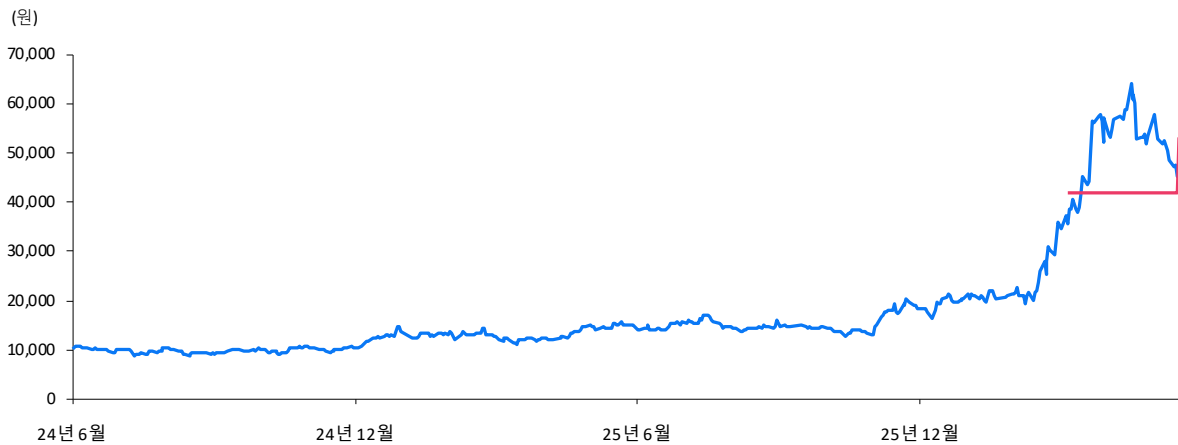
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	19.6	15.3	28.0	19.7	17.0
영업이익	37.7	33.4	32.7	20.1	17.1
순이익	42.2	11.1	33.2	19.4	17.5
수정 EPS**	37.5	10.5	33.2	19.4	17.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,136	1,256	1,672	1,996	2,345
EPS (연결기준)	1,136	1,256	1,672	1,996	2,345
수정 EPS**	1,136	1,256	1,672	1,996	2,345
BPS	6,355	7,355	8,773	10,457	12,424
DPS (보통주)	232	260	330	400	450
Valuations (배)					
P/E***	9.4	14.0	27.4	22.9	19.5
P/B***	1.7	2.4	5.2	4.4	3.7
EV/EBITDA	5.0	8.0	18.1	14.9	12.5
비율					
ROE (%)	19.9	18.6	20.9	21.0	20.7
ROA (%)	17.9	16.5	18.6	18.6	18.4
ROIC (%)	33.1	38.4	42.2	44.9	48.1
배당성향 (%)	20.2	20.5	19.6	19.9	19.0
배당수익률 (보통주, %)	2.2	1.5	0.7	0.9	1.0
순부채비율 (%)	-53.4	-43.9	-45.8	-49.2	-53.4
이자보상배율 (배)	265.3	370.1	307.4	394.9	462.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/1	6/12
투자의견	BUY	BUY
TP (₩)	42000	53000
괴리율 (평균)	23.59	
괴리율 (최대/최소)	52.62	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA