이차전지

더블유씨피 393890

1Q26 Preview 컨센서스 부합

Apr 13 2026

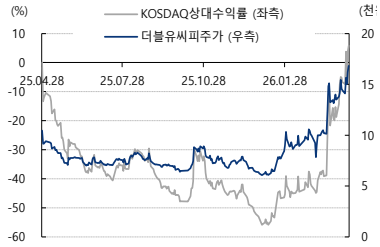
Buy 유지

TP 24,000 원 상향

Company Data

현재가(04/10)	16,820 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	16,820 원
52 주 최저가(보통주)	6,070 원
KOSPI (04/10)	5,858.87p
KOSDAQ (04/10)	1,093.63p
자본금	169 억원
시가총액	5,692 억원
발행주식수(보통주)	3,384 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	244.4 만주
평균거래대금(60 일)	410 억원
외국인지분(보통주)	4.77%
주요주주	
W-SCOPE Corporation 외 1 인	35.52%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	65.2	158.0	128.5
상대주가	71.9	102.7	42.5

IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

1Q26 Preview 컨센 부합, 실적개선의 초입

1Q26 매출은 421억원(YoY +158.4% QoQ +55.0%), 영업적자 -212억원(YoY 적지 QoQ 적지)로 컨센서스 매출액 434억원, 영업적자 -229억원에 대체적으로 부합할 것. 가동률이 상승하면서 고정비 부담이 점차 완화되고 있으며, 매출 비중은 ESS 55%, 원형 30%, 각형(EV) 15%로 ESS 중심의 포트폴리오 재편이 변화되는 중

투자의견 BUY, 목표주가 24,000원 상향

최근 동사의 주가는 52주 신고가를 경신하며 ESS 중심 실적 턴어라운드 기대감과 2차전지 관련 ETF 자금 유입이 수급을 뒷받침하고 있음. 2025년은 단일 고객 의존 속 전방 수요 부진이 겹치며 연간 영업적자 -1,276억원을 기록한 최악의 해였으나, 2026년 매출액 +113% 증가와 영업 적자폭이 대폭 축소됨.

2026년 매출은 상저하고를 전망하며 분기 기준 흑자전환은 4Q26부터 예상함. 이자비용 600억원, 감가상각비 650억원의 고정비 부담이 여전하나 올해 EBITDA 흑자전환이 가능할 것으로 보이며, 이는 ESS향 출하 본격화에 따른 가동률 상승이 핵심 동인임.

중장기적으로는 올해 삼성SDI ESS 미주향 단독공급을 시작으로, 2027년 테슬라·파나소닉, 2028년 CATL까지 고객 파이프라인이 단계적으로 확대되며 2027년 매출 YoY +65% 성장, OPM 흑자 개선이 예상됨. 국내·헝가리 신공법 적용과 미국 진출이 일정대로 진행되면서 구조적 턴어라운드가 본격화될 것임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**322**	**111**	**236**	**389**	**435**
YoY(%)	5.6	-65.6	113.1	64.8	11.7
영업이익(십억원)	**-71**	**-128**	**-47**	**20**	**25**
OP 마진(%)	-22.0	-115.3	-19.9	5.1	5.7
순이익(십억원)	**-72**	**-162**	**-88**	**-21**	**-17**
EPS(원)	-2,142	-4,789	-2,594	-627	-502
YoY(%)	적전	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-5.2	-1.3	-6.5	-26.8	-33.5
PCR(배)	18.0	-3.2	71.5	8.4	8.6
PBR(배)	0.4	0.2	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	-103.7	-17.0	337.8	25.3	26.4
ROE(%)	-7.3	-17.4	-10.3	-2.7	-2.2

[도표 1] 더블유씨피 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	**163.1**	**382.0**	**291.1**	**271.9**	**421.4**	**523.0**	**631.8**	**785.3**	**2,361.5**	**3,892.9**
% YoY	*-87%*	*-67%*	*-56%*	*55%*	*158%*	*37%*	*117%*	*189%*	*113%*	*65%*
% QoQ	*-7%*	*134%*	*-24%*	*-7%*	*55%*	*24%*	*21%*	*24%*		
영업이익	**-304.3**	**-260.0**	**-310.0**	**-402.1**	**-211.6**	**-173.1**	**-104.9**	**21.2**	**-468.3**	**199.6**
% OPM	*-186.6%*	*-68.1%*	*-106.5%*	*-147.9%*	*-50.2%*	*-33.1%*	*-16.6%*	*2.7%*	*-19.8%*	*5.1%*
% YoY	*-5114%*	*-1524%*	*60%*	*-25%*	*-30%*	*-33%*	*-66%*	*-105%*	*-63%*	*-143%*
% QoQ	*-44%*	*-15%*	*19%*	*30%*	*-47%*	*-18%*	*-39%*	*-120%*		

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 더블유씨피 목표주가 산정 (단위: 십억원)

항목	더블유씨피	비고
BPS	23,836	2026F EBITDA 당사추정치
Target Multiple(배)	1.0	2 차전지 소재 평균
목표주가	24,000	
현재주가	16,820	2026-04-10 기준
상승여력	43%	

자료: 교보증권 리서치센터

[더블유씨피 393890]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	322	111	236	389	435
매출원가	375	224	265	351	392
매출총이익	-53	-113	-28	39	44
매출총이익률 (%)	-16.5	-102.1	-12.0	9.9	10.0
판매비와관리비	18	14	18	19	18
영업이익	-71	-128	-47	20	25
영업이익률 (%)	-22.0	-115.2	-19.8	5.1	5.8
EBITDA	-10	-67	5	64	63
EBITDA Margin (%)	-3.2	-60.8	2.0	16.5	14.5
영업외손익	2	-34	-41	-41	-42
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	22	19	11	14	17
금융비용	-21	-43	-41	-45	-49
기타	1	-10	-10	-10	-10
법인세비용차감전순손익	-69	-161	-87	-21	-17
법인세비용	3	1	0	0	0
계속사업순손익	-72	-162	-88	-21	-17
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-72	-162	-88	-21	-17
당기순이익률 (%)	-22.4	-146.3	-37.2	-5.5	-3.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-72	-162	-88	-21	-17
지배순이익률 (%)	-22.4	-146.3	-37.2	-5.5	-3.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	38	88	88	88	88
포괄순이익	-34	-74	0	67	71
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-34	-74	0	67	71

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	247	137	183	285	393
현금및현금성자산	60	27	56	149	256
매출채권 및 기타채권	127	80	84	88	92
재고자산	42	21	34	39	36
기타유동자산	19	9	9	9	9
비유동자산	1,563	1,809	1,817	1,833	1,855
유형자산	1,543	1,787	1,796	1,812	1,835
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	1	1	1	1
기타비유동자산	20	21	21	20	19
자산총계	1,810	1,945	2,000	2,117	2,248
유동부채	333	376	456	516	590
매입채무 및 기타채무	73	56	70	87	92
차입금	174	172	212	251	291
유동성채무	85	120	146	147	178
기타유동부채	1	28	28	30	29
비유동부채	509	675	738	816	889
차입금	497	645	710	781	859
사채	0	5	6	9	10
기타비유동부채	12	25	22	26	21
부채총계	842	1,051	1,193	1,332	1,479
지배지분	969	894	807	785	768
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	875	875	875	875	875
이익잉여금	27	-136	-224	-245	-262
기타자본변동	-4	-4	-4	-4	-4
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	969	894	807	785	768
총차입금	757	961	1,093	1,210	1,359

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-16	-27	-23	46	40
당기순이익	-72	-162	-88	-21	-17
비현금항목의 가감	93	97	96	89	83
감가상각비	60	59	51	44	37
외환손익	-1	-4	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	34	41	44	44	45
자산부채의 증감	-28	62	-1	10	5
기타현금흐름	-9	-25	-30	-31	-32
투자활동 현금흐름	-523	-207	-45	-45	-45
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-522	-227	-60	-60	-60
기타	0	20	15	15	15
재무활동 현금흐름	495	199	131	117	148
단기차입금	73	40	40	40	40
사채	3	36	1	3	1
장기차입금	474	253	65	71	78
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-55	-129	26	3	30
현금의 증감	-28	-33	29	92	107
기초 현금	-1	-2	27	56	149
기말 현금	-29	-34	56	149	256
NOPLAT	-74	-128	-47	20	25
FCF	-563	-233	-56	14	9

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-2,142	-4,789	-2,594	-627	-502
PER	-5.2	-1.3	-6.5	-26.8	-33.5
BPS	28,622	26,430	23,836	23,209	22,706
PBR	0.4	0.2	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	-307	-1,990	140	1,898	1,866
EV/EBITDA	-103.7	-17.0	337.8	25.3	26.4
SPS	9,554	3,274	6,978	11,503	12,853
PSR	1.2	1.9	2.4	1.5	1.3
CFPS	-16,709	-6,874	-1,667	412	251
DPS	0	0	0	0	0

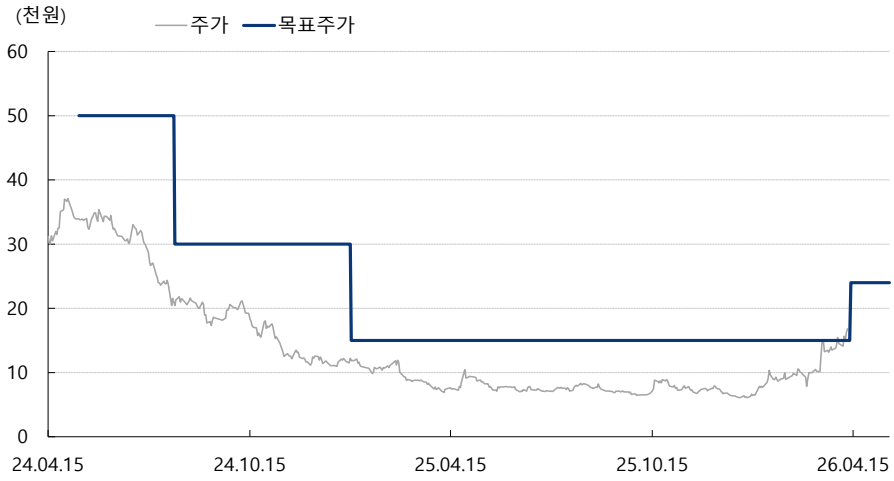
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.6	-65.6	113.1	64.8	11.7
영업이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	25.8
순이익 증가율	적전	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-5.3	-7.3	-2.5	1.1	1.3
ROA	-4.6	-8.6	-4.5	-1.0	-0.8
ROE	-7.3	-17.4	-10.3	-2.7	-2.2
안정성					
부채비율	86.9	117.5	147.9	169.6	192.5
순차입금비율	41.8	49.4	54.6	57.2	60.4
이자보상배율	-12.9	-4.6	-1.5	0.6	0.6

자료: 더블유씨피, 교보증권 리서치센터

더블유씨피 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.01.02	매수	75,000	(40.87)	(34.67)					
2024.01.30	매수	50,000	(21.37)	(1.00)					
2024.05.13	매수	50,000	(30.06)	(1.00)					
2024.08.08	매수	30,000	(46.38)	(27.33)					
2025.01.15	매수	15,000	(43.10)	12.13					
2026.04.13	매수	24,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하