COMPANY UPDATE

2026. 4. 10

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

비나텍 (126340)

이미 시작된 AI 데이터센터향 성장세

- 비나텍은 슈퍼 커패시터와 수소 연료전지 소재/부품을 판매하는 업체.
- Bloom Energy향 커패시터 공급이 시작된 AI 모멘텀은 향후 800V DC 데이터센터 도입을 통해 커패시터 수요처 확대되는 긍정 모멘텀.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	96,400원
시가총액	6,697.0억원
주식수 (유동주식 비중)	7,143,528주 (68.4%)
52주 최저/최고	21,328원/151,300원
60일-평균거래대금	157.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
비나텍 (%)	-22.9	93.8	352.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-21.0	53.8	170.3

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	168,500
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

Company overview: 비나텍은 슈퍼 커패시터(Supercapacitor; 이하 슈퍼캡)와 수소연료전지(Fuel Cell)의 핵심 소재/부품을 생산하는 업체. 슈퍼캡은 LS머트리얼즈가 생산하는 울트라 커패시터(UC)와 동일한 EDLC(Electric Double Layer Capacitor; 전기이중층 커패시터)이며, 동사는 슈퍼캡과 리튬이온 배터리의 장점을 결합한 하이브리드 커패시터(Lithium-ion Capacitor; LiC)도 판매 중. 연료전지 부품은 지지체, 촉매, MEA 등으로 구성. 2024~2025년 평균 매출 비중은 슈퍼 커패시터 85%, 수소연료전지 부품 11% 및 기타 4%로 구성.

Point (1), 이미 시작된 AI DC 수혜: 2025년 5월 동사는 Bloom Energy와 슈퍼캡 공급계약(2027년까지 공급)을 체결하며 AI 데이터센터 수혜가 선제적으로 시작. Bloom Energy가 AI 데이터센터용으로 제조하는 SOFC 연료전지의 비상 전원용 슈퍼캡을 공급. 동사는 Bloom Energy향 독점적 공급 지위를 유지하고 있기에, 향후 AI 데이터센터용 연료전지 수혜 확대 가능.

Point (2), AI로 수요처 확장: 연료전지용 커패시터 외에도 AI 데이터센터의 전력 변동성 확대로 인해 기존 리튬이온 배터리가 담당하던 BBU에 커패시터도 추가되는 추세. 특히 800V DC 데이터센터가 도입되면 DC 기반의 단순화된 배전 및 DC-to-DC 구조에선 상/하위 전력단 사이의 완충장치 필요성이 더 커지면, UC가 그 역할을 하게 될 가능성 확대 예상. 즉, 연료전지 외에도 AI 가속화 과정에서 슈퍼캡 수요처가 늘어나는 긍정적 모멘텀 발생 가능.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	71	55	60	82
영업이익 (십억원)	9	3	(8)	2
순이익 (십억원)	12	2	(10)	(7)
EPS (adj) (원)	3,603	610	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	55.7	(83.1)	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	19.9	15.4	(2.0)	14.7
ROE (%)	21.0	3.2	(12.2)	(7.1)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	2.7	4.1	n/a	7.6
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 비나텍, 삼성증권

비나텍: 슈퍼 커패시터 및 하이브리드 커패시터

자료: 비나텍, 삼성증권

슈퍼 커패시터: 산업별 사용처

	메인 전원	출력 보조	보조 전원
가전	스마트 리모컨, 전자 펜	트래커, 스마트폴	무선 충전기, 무선 이어폰
산업	AGV, 휴대용 X-ray, 경관 조명, 혈당 측정기, 진동벨	스마트미터, 지게차, PLC 모뎀, DCU	드론, UPS, 비상등 유도등, 시린지 펌프
자동차 전장			블랙박스, E-Call, E-Latch, 브레이크 시스템, AVN, E-Door

자료: 비나텍, 삼성증권

슈퍼 커패시터 및 하이브리드 커패시터 제품 특성

	슈퍼 커패시터(ELDC)	하이브리드 커패시터(LiC)	리튬이온 배터리(LiB)
메커니즘	물리적 이온 흡탈착 (전극 표면)	물리적 이온 흡탈착 + 화학적 결합	화학적 결합 (전극 내부)
에너지 밀도 (Wh/kg)	중간(3~5)	중간(7~12)	높음(20~150)
출력 밀도 (kW/kg)	높음(2.0~3.0)	높음(1.0~2.0)	낮음(0.05~0.3)
충방전 효율 (%)	90~95	90~95	70~85
동작 온도 (℃)	-40~+85	-20~+70	-20~+45
제품 수명 (Cycle)	500,000 이상	20,000 이상	500~2,000

자료: 비나텍, 삼성증권

글로벌 슈퍼 커패시터 제조사 현황

	본사 소재지	주요 고객사	주요 적용분야
M사	일본	일본/유럽/북미 중소형	전자기기, 자동차
P사	일본	아시아/북미/유럽 에너지 저장용, 자동차용	UPS
S사	독일	유럽/북미	자동차, 엘리베이터, 전력, AGV
M사	미국	유럽/북미/중국	자동차, 재생에너지
E사	미국	북미/유럽 에너지 저장용	UPS, 자동차, 통신
J사	중국	중국 내수 자동차용	자동차, 전자기기
T사	일본	아시아 에너지 저장용	ESS, UPS
L사	한국	에너지 저장용 중대형	전자기기

자료: 비나텍, 삼성증권

비나텍: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,449	1,292	1,306	1,365	1,422
매출액	**13.5**	**18.3**	**14.0**	**13.7**	**15.7**	**20.7**	**23.0**	**22.8**	**70.7**	**55.0**	**59.6**	**82.2**
성장률 (% q-q)	-7.6	36.1	-23.4	-2.3	14.7	31.5	11.2	-1.0				
성장률 (% y-y)	10.8	24.6	4.0	-5.9	16.8	12.8	63.8	66.1	44.3	-22.2	8.4	38.0
Super Capacitor	11.8	16.1	11.3	9.9	12.9	17.3	20.1	20.4	61.5	48.7	49.1	70.7
Fuel Cell parts	1.3	1.5	2.2	2.9	1.9	2.3	2.0	1.6	6.0	4.3	7.9	7.9
Others	0.4	0.7	0.5	1.0	0.9	1.1	0.9	0.8	3.1	2.0	2.6	3.6
영업이익	**0.4**	**0.7**	**-2.5**	**-6.7**	**-2.4**	**1.0**	**2.6**	**0.7**	**9.4**	**3.0**	**-8.1**	**1.8**
성장률 (% q-q)	-54.8	62.0	BR	RR	RR	RB	168.1	-74.3				
성장률 (% y-y)	RB	-37.9	BR	BR	BR	37.8	RB	RB	66.2	-67.5	BR	RB
세전이익	1.1	1.4	-8.5	-1.4	-3.2	-1.8	2.1	-1.4	8.6	1.7	-7.4	-4.3
성장률 (% q-q)	RB	19.4	BR	RR	RR	RR	RB	BR				
성장률 (% y-y)	249.2	125.5	BR	RR	BR	BR	RB	RR	9.4	-80.3	BR	RR
순이익	**1.3**	**1.3**	**-6.7**	**-5.5**	**-2.6**	**-2.9**	**2.2**	**-3.7**	**11.7**	**2.0**	**-9.7**	**-7.0**
성장률 (% q-q)	RB	-0.4	BR	RR	RR	RR	RB	BR				
성장률 (% y-y)	155.5	105.7	BR	RR	BR	BR	RB	RR	55.7	-83.1	BR	RR
지배주주 순이익	**1.3**	**1.5**	**-6.5**	**-5.4**	**-2.3**	**-2.7**	**2.5**	**-3.3**	**11.7**	**2.0**	**-9.1**	**-5.9**
이익률 (%)												
영업이익	3.2	3.8	-17.9	-48.7	-15.3	4.6	11.1	2.9	13.2	5.5	-13.5	2.2
세전이익	8.5	7.5	-60.7	-9.9	-20.4	-8.9	9.1	-6.1	12.2	3.1	-12.4	-5.3
순이익	9.7	7.1	-47.9	-40.4	-16.4	-14.2	9.6	-16.1	16.5	3.6	-16.2	-8.5
지배주주 순이익	9.7	8.3	-46.6	-39.2	-14.6	-13.3	11.0	-14.7	16.5	3.6	-15.3	-7.1

자료: 비나텍, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**49**	**71**	**55**	**60**	**82**
매출원가	34	48	37	41	57
매출총이익	**15**	**22**	**18**	**19**	**25**
(매출총이익률, %)	30.9	31.5	32.8	32.0	30.7
판매 및 일반관리비	10	13	15	27	23
영업이익	**6**	**9**	**3**	**(8)**	**2**
(영업이익률, %)	11.5	13.2	5.5	(13.5)	2.2
영업외손익	**2**	**(1)**	**(1)**	**1**	**(6)**
금융수익	4	4	3	6	3
금융비용	1	5	4	5	7
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	(1)	0	(3)
세전이익	**8**	**9**	**2**	**(7)**	**(4)**
법인세	0	(3)	(0)	2	3
(법인세율, %)	4.7	(35.6)	(16.9)	(31.1)	(61.3)
계속사업이익	7	12	2	(10)	(7)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**7**	**12**	**2**	**(10)**	**(7)**
(순이익률, %)	15.3	16.5	3.6	(16.2)	(8.5)
지배주주순이익	7	12	2	(9)	(6)
비지배주주순이익	0	0	0	(1)	(1)
EBITDA	9	14	8	(1)	12
(EBITDA 이익률, %)	17.8	19.9	15.4	(2.0)	14.7
EPS (지배주주)	2,314	3,603	610	n/a	n/a
EPS (연결기준)	2,314	3,603	610	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	2,314	3,603	610	n/a	n/a

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**36**	**56**	**47**	**46**	**71**
현금 및 현금등가물	7	16	18	11	10
매출채권	13	17	14	18	20
재고자산	10	10	7	11	27
기타	6	12	7	6	14
비유동자산	**63**	**78**	**83**	**130**	**131**
투자자산	3	5	6	5	5
유형자산	58	68	72	120	125
무형자산	1	1	1	2	1
기타	1	4	4	2	0
자산총계	**98**	**133**	**130**	**176**	**202**
유동부채	**25**	**45**	**41**	**57**	**83**
매입채무	2	3	2	3	10
단기차입금	16	25	31	44	59
기타 유동부채	6	16	8	11	14
비유동부채	**24**	**28**	**24**	**35**	**41**
사채 및 장기차입금	21	26	23	31	37
기타 비유동부채	2	1	2	4	5
부채총계	**48**	**72**	**66**	**92**	**124**
지배주주지분	**50**	**61**	**64**	**84**	**80**
자본금	3	3	3	3	4
자본잉여금	34	34	36	36	52
이익잉여금	16	27	29	20	14
기타	(3)	(4)	(4)	25	11
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**(0)**	**(2)**
자본총계	**50**	**61**	**64**	**84**	**78**
순부채	30	38	34	69	94

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**4**	**11**	**13**	**(3)**	**(6)**
당기순이익	7	12	2	(10)	(7)
현금유출이없는 비용 및 수익	4	5	10	17	23
유형자산 감가상각비	3	5	5	7	10
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1	0	5	10	13
영업활동 자산부채 변동	(7)	(4)	2	(8)	(19)
투자활동에서의 현금흐름	**(8)**	**(24)**	**(4)**	**(40)**	**(18)**
유형자산 증감	(28)	(24)	(12)	(45)	(19)
장단기금융자산의 증감	21	(7)	7	3	(0)
기타	(1)	7	2	2	1
재무활동에서의 현금흐름	**9**	**21**	**(7)**	**36**	**22**
차입금의 증가(감소)	11	24	(8)	26	22
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	5	9	2	(7)	(2)
기초현금	2	7	16	18	11
기말현금	7	16	18	11	10
Gross cash flow	**11**	**17**	**12**	**7**	**16**
Free cash flow	**(24)**	**(13)**	**1**	**(48)**	**(25)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	4.9	44.3	(22.2)	8.4	38.0
영업이익	(11.6)	66.2	(67.5)	적전	흑전
순이익	62.4	55.7	(83.1)	적전	적지
수정 EPS**	62.4	55.7	(83.1)	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	2,314	3,603	610	n/a	n/a
EPS (연결기준)	2,314	3,603	610	n/a	n/a
수정 EPS**	2,314	3,603	610	n/a	n/a
BPS	13,111	15,913	16,771	21,984	19,371
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	3.4	2.7	4.1	n/a	7.6
비율					
ROE (%)	16.0	21.0	3.2	(12.2)	(7.1)
ROA (%)	8.4	10.1	1.5	(6.3)	(3.7)
ROIC (%)	8.5	14.8	3.9	(8.8)	1.8
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	59.7	63.0	53.5	82.7	119.9
이자보상배율 (배)	7.5	6.5	1.5	(2.9)	0.5

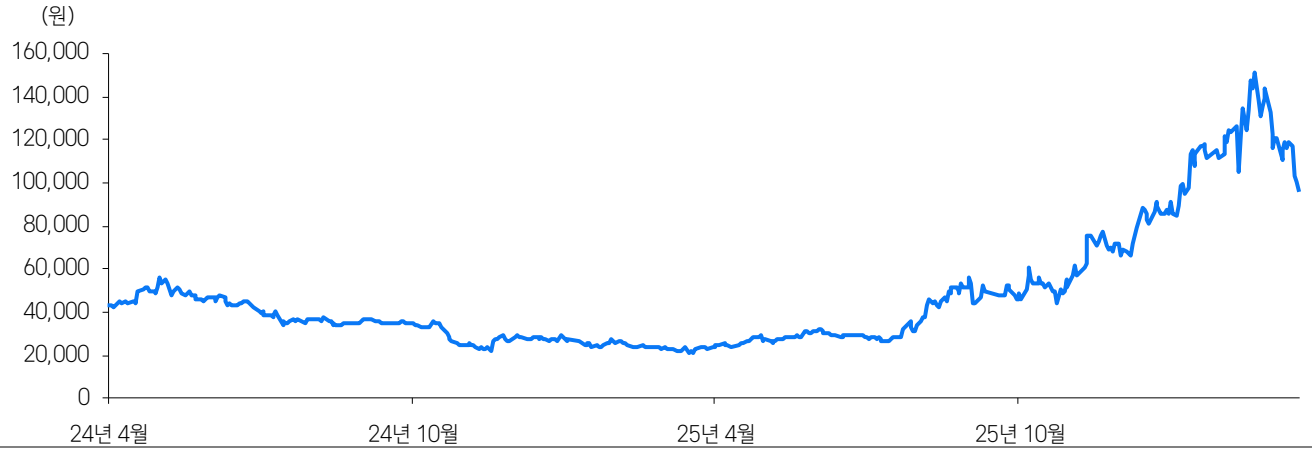
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 비나텍, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 9일 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	2026/4/10
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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 2026.03.31 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