

COMPANY UPDATE

2026. 6. 12

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	103,900원
시가총액	7,460.5억원
주식수 (유동주식 비중)	7,180,414주 (68.4%)
52주 최저/최고	26,672원/193,600원
60일-평균거래대금	231.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
비나텍 (%)	-42.9	37.1	255.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-30.9	28.5	180.2

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	168,500
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

비나텍 (126340)

2026년 하반기, 보다 가팔라질 매출 성장

- 2H26 AI DC용 슈퍼캡 증설 및 시스템 판매 개시되어 매출 성장세 가속화 예상.
- 최근 고객사 주가 약세 및 AI 인프라 투자 열풍 소강 우려로 하락했으나, 미국 AI DC 설치 수요에 변화 제한적. 따라서 동사의 향후 수년간 고성장세 가능.

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review, 매출 고성장과 수반 비용: 지난 5/15일 1Q 실적을 발표했는데, 매출액 254억원(+11%QoQ) 및 영업이익 -15억원(-22억원QoQ; OPM -6.1%)을 기록. AI DC용 슈퍼캡 매출은 61억원(+17%QoQ)으로 성장세 지속. 다만 AI DC용 슈퍼캡 확장으로 인한 인력 총원과정에서의 비용 및 신규 설비 가동 관련 비용이 확대.

2H26 outlook, AI DC용 슈퍼캡 증설 효과 본격화: 동사의 슈퍼캡 생산능력(매출 창출능력 기준)은 작년 말 1,200억원에서 올해 말 3,000억원까지 확대 가능, 생산능력 증분의 대부분은 AI DC용 슈퍼캡 생산에 집중. 특히 지금까지 Bloom Energy에게 공급하는 슈퍼캡은 셀 단위로 판매되나, 현재 진행 중인 시스템 단위 제품 인증이 완료 될 경우, 셀 공급 기준 대비 수배 이상의 매출 규모 창출 가능. 시스템 단위 제품 판매는 2H26에 개시 예상되기에, 동사는 올해 매출은 전년 대비 2배 성장 계획. 2029년 매출 1조원 달성을 목표.

View, 최근 고객사 주가 약세의 펀더멘털 영향 제한적: 최근 Bloom Energy의 주가 약세 심화되었으며, 이는 동사 주가 약세의 배경. Bloom Energy가 0.9GW의 SOFC 공급 예정이었던 미국 와이오밍주 AI DC 개발이 개발사 Crusoe에 의해 중단 발표된 점이 주가 약세에 큰 영향을 미쳤으나, 해당 프로젝트의 유틸리티 업체인 Black Hills 에 따르면 프로젝트 일정은 계획대로 진행 중이라 언급. 즉, AI DC 투자 열풍에 대한 우려를 제기했으나, 실제 펀더멘털 영향은 Bloom Energy 및 동사에게 크지 않을 것으로 생각. 2H26 및 2027년 매출 성장 감안 시 최근 주가 낙폭은 다소 과도.

(다음 페이지에 계속)

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 블랙박스, E-Call, E-Latch, 브레이크 시스템, AVN, E-Door
자동차 전장			

자료: 비나텍, 삼성증권

슈퍼 커패시터 및 하이브리드 커패시터 제품 특성

	슈퍼 커패시터(EDLC)	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 (°C)	-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	1Q26	2022	2023	2024	2025
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,292	1,306	1,365	1,423
매출액	13.5	18.3	14.0	13.7	15.7	20.7	23.0	22.8	25.4	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	11.3				
성장률 (% y-y)	10.8	24.6	4.0	-5.9	16.8	12.8	63.8	66.1	61.2	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	23.7	61.5	48.7	49.1	70.7
AIDC용					0.1	1.5	5.8	5.2	6.1	0.0	0.0	0.0	12.5
기타					12.8	15.8	14.4	15.2	17.7	61.5	48.7	49.1	58.2
Fuel Cell parts	1.3	1.5	2.2	2.9	1.9	2.3	2.0	1.6	1.2	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	0.3	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	-1.5	9.4	3.0	-8.1	1.8
성장률 (% q-q)	-54.8	62.0	BR	RR	RR	RB	168.1	-74.3	BR				
성장률 (% y-y)	RB	-37.9	BR	BR	BR	37.8	RB	RB	RR	66.2	-67.5	BR	RB
세전이익	1.1	1.4	-8.5	-1.4	-3.2	-1.8	2.1	-1.4	-1.6	8.6	1.7	-7.4	-4.3
성장률 (% q-q)	RB	19.4	BR	RR	RR	RR	RB	BR	RR				
성장률 (% y-y)	249.2	125.5	BR	RR	BR	BR	RB	RR	RR	9.4	-80.3	BR	RR
순이익	1.3	1.3	-6.7	-5.5	-2.6	-2.9	2.2	-3.7	-1.8	11.7	2.0	-9.7	-7.0
성장률 (% q-q)	RB	-0.4	BR	RR	RR	RR	RB	BR	RR				
성장률 (% y-y)	155.5	105.7	BR	RR	BR	BR	RB	RR	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	-1.6	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	-6.1	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	-6.4	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	-7.3	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	-6.4	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

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	4	11	13	(3)	(6)
당기순이익	7	12	2	(10)	(7)
현금유출입이없는 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)

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

자료: 비나텍, 삼성증권

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

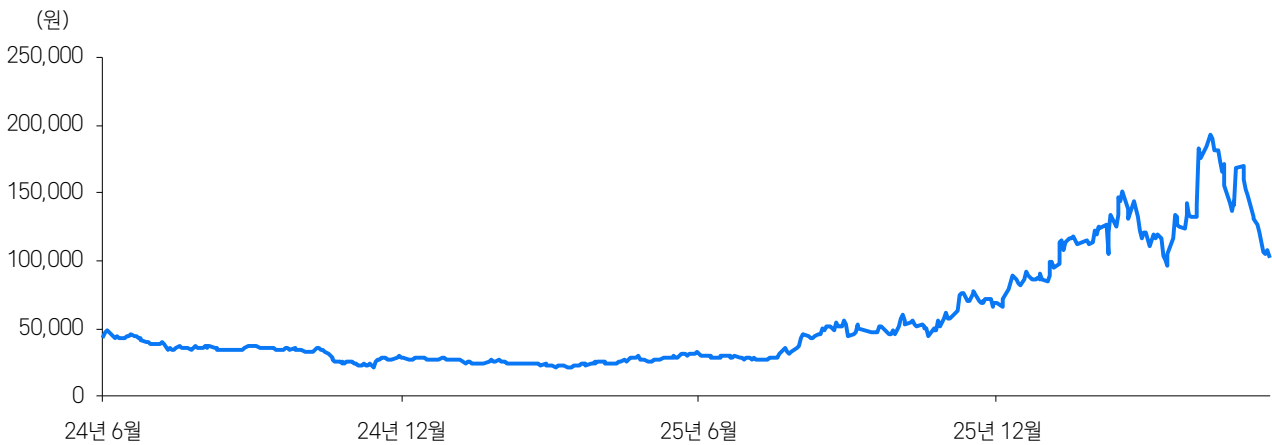
재무비율 및 주당지표

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

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	2026/6/12
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	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