

종목 정보

BUY		
목표주가	43,000원	47.0%
현재주가	29,250원	
시가총액	1.3조원	
주식수 (유통주식 비중)	45,139,477주 (61.7%)	
52주 최저/최고	12,844원/64,100원	
60일-평균거래대금	263.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
비츠로셀 (%)	-32.0	44.4	87.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-12.3	86.6	103.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	43,000	53,000	-18.9%
2026E EPS	1,782	1,672	6.6%
2027E EPS	2,147	1,996	7.6%

컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	61,500
추천 점수	4.0

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



비츠로셀 (082920)

실적 우상향과 신규 사업 기대감하 주가 조정은 매수 기회

- 2분기 실적, 시장 예상치 하회했으나 일회성 제외하면 수익성은 전분기비 개선
- 고온전지 성장 지속하에 연간 실적 상향 조정
- 목표가 43,000원으로 하향 조정하나, BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적, 시장 예상치 하회: 2분기 실적은 매출 763억원, 영업이익 196억원을 기록해, 시장 컨센서스(영업익 기준 226억원, FnGuide)하회. 직원에 대한 인센티브 등 일회성 비용이 약 40억원 가량이 반영된 탓. 일회성 요인을 제외하면 수익성은 전분기보다 높은 수준으로 평가됨. 부문별로는 주력 Bobbin 전지 부문(매출 비중 44%)이 전년 동기 대비 12% 늘어난 반면, 고수익의 고온 전지 부문(매출 비중 35%)은 102% 증가하면서 본업에서의 수익성 개선에 기여.

고온전지 성장 지속, 연간 실적 상향 조정: 2026년 올 한 해 연간 실적 전망치를 상향 조정함. 매출은 전년비 32% 증가한 3,216억원, 영업이익은 980억원으로 OPM 기준 30.5%라는 연간 최고의 수익성을 보여줄 것으로 판단됨. 이는 고온전지 부문에서 지난해 캐나다 팩 업체 인수에 따른 연결 실적 반영 영향과 올해 북미 경쟁사의 화재 영향이 하반기에 성장과 수익성 개선으로 이어질 것으로 예상되기 때문.

목표가 43,000원으로 하향, 투자의견은 BUY 유지: 목표주가 하향은 2차전지 Peer 그룹의 평균 P/E가 기존 대비 하락(52.6배 → 40.3배, Bloomberg)했기 때문. 상반기 주가 랠리에 영향을 미쳤던 요인 중 하나인 중동 전쟁이 6월 중순 휴전 협상에 들어가면서 주가 조정(6월1일 ~ 7월 22일 기간 43% 하락)을 피하기 어려웠다고 판단됨. 하지만 이러한 주가 조정은 좋은 가격에 매수할 수 있는 기회로 BUY 의견을 유지함. AIDC 서버용 리튬 커패시터에 대한 신규 사업 가능성은 여전히 현재 진행형이고, 순현금 기초(2026년 추정 순현금 1,813억원)하에 기존 일차전지 사업의 수익성 증가로 인해 밸류에이션 부담은 현저히 낮아질 것으로 판단되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	76.3	35.0	11.8	-1.9	2.9
영업이익	19.6	21.5	-3.4	-13.1	-13.8
세전이익	20.4	56.3	-22.3	-12.7	-25.7
순이익	16.6	63.3	-17.9	-16.2	-11.7
이익률 (%)					
영업이익	25.7				
세전이익	26.7				
순이익	21.8				

자료: 비츠로셀, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	14.0	16.4	13.6
P/B	2.4	3.3	2.7
EV/EBITDA	8.0	10.3	8.3
Div yield (%)	1.5	1.1	1.4
EPS 증가율 (%)	10.5	42.0	20.5
ROE (%)	18.6	22.1	22.0
주당지표 (원)			
EPS	1,256	1,782	2,147
BVPS	7,355	8,917	10,753
DPS	260	330	400

분기 실적 예상

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	76.3	56.5	68.3	35.0	11.8
영업이익	19.6	16.1	20.3	21.3	(3.5)
세전계속사업이익	20.4	13.1	26.3	56.0	(22.4)
순이익	16.6	10.2	20.2	63.1	(18.0)
이익률 (%)					
영업이익	25.6	28.5	29.7		
세전계속사업이익	26.7	23.1	38.5		
순이익	21.7	18.0	29.6		

자료: 비츠로셀, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	311.2	321.6	3.3	372.4	384.9	3.3
영업이익	91.9	98.0	6.6	110.4	118.4	7.2
세전계속사업이익	94.7	100.7	6.4	114.0	122.0	7.1
순이익	75.8	80.6	6.4	90.5	96.9	7.1

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고
EPS	2,147 2027년 추정 EPS
Target P/E (배)	20.1 2차전지 Peer 그룹 '26년 P/E 평균(40.3배)에 할인율 50% 적용*
주당 적정 가치	43,258
목표주가(원)	43,000
현재 주가(원)	29,250 7월 22일 종가 기준
상승 여력 (%)	47.0%

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	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	53.9	56.5	55.3	77.3	68.3	76.3	82.0	95.0	85.3	96.2	98.3	105.1	243.1	321.6	384.9
스마트그리드용	31.1	30.2	30.7	32.6	33.0	33.9	35.8	40.5	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	23.3	22.2	19.6	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	15.0	19.8	30.5	23.8	23.8	23.8	23.8	54.7	79.3	95.1
기타	3.1	2.8	2.9	5.2	4.2	4.1	4.2	4.3	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	19.6	25.8	32.3	24.9	28.9	30.5	34.2	69.3	98.0	118.4
영업이익률 (%)	27.9	28.5	30.2	27.6	29.7	25.6	31.5	34.0	29.2	30.0	31.0	32.5	28.5	30.5	30.8

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	211	243	322	385	451
매출원가	140	152	195	233	273
매출총이익	70	91	126	152	178
(매출총이익률, %)	33.4	37.5	39.3	39.5	39.5
판매 및 일반관리비	19	22	29	34	39
영업이익	52	69	98	118	139
(영업이익률, %)	24.6	28.5	30.5	30.8	30.8
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	101	122	144
법인세	13	15	20	25	30
(법인세율, %)	20.5	21.2	19.9	20.6	20.6
계속사업이익	51	57	81	97	114
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	57	81	97	114
(순이익률, %)	24.3	23.4	25.1	25.2	25.3
지배주주순이익	51	57	81	97	114
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	66	82	111	132	152
(EBITDA 이익률, %)	31.4	33.5	34.5	34.3	33.6
EPS (지배주주)	1,136	1,256	1,782	2,147	2,526
EPS (연결기준)	1,136	1,256	1,782	2,147	2,526
수정 EPS (원)*	1,136	1,256	1,782	2,147	2,526

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	238	252	322	405	507
현금 및 현금등가물	28	24	20	44	84
매출채권	35	40	53	64	75
재고자산	46	59	78	93	109
기타	128	129	170	204	239
비유동자산	80	119	129	138	142
투자자산	12	26	35	41	49
유형자산	64	67	70	73	71
무형자산	3	21	20	19	18
기타	1	4	4	4	4
자산총계	318	371	451	543	649
유동부채	33	35	44	53	62
매입채무	10	8	11	13	16
단기차입금	0	2	2	2	2
기타 유동부채	22	24	31	38	44
비유동부채	2	6	7	8	10
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	6	7	8	10
부채총계	35	40	52	61	71
지배주주지분	283	330	399	481	577
자본금	11	23	23	23	23
자본잉여금	40	28	28	28	28
이익잉여금	238	285	354	436	532
기타	-6	-5	-6	-6	-6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	283	330	399	481	577
순부채	-151	-145	-181	-238	-311

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	60	64	72	93	109
당기순이익	51	57	81	97	114
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	28	30	35	38
유형자산 감가상각비	13	11	12	12	12
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	9	16	17	21	25
영업활동 자산부채 변동	-9	-8	-22	-17	-18
투자활동에서의 현금흐름	-62	-59	-64	-54	-51
유형자산 증감	-4	-11	-15	-15	-10
장단기금융자산의 증감	-63	-15	-49	-39	-41
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	-4	24	40
기초현금	36	28	24	20	44
기말현금	28	24	20	44	84
Gross cash flow	74	85	111	132	152
Free cash flow	56	52	57	78	99

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

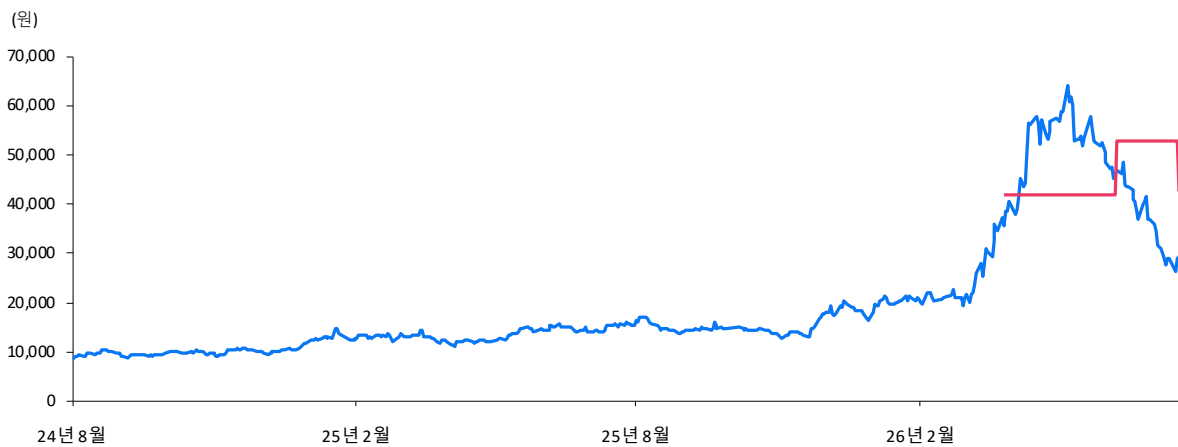
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	19.6	15.3	32.3	19.7	17.2
영업이익	37.7	33.4	41.4	20.9	17.2
순이익	42.2	11.1	41.6	20.2	17.6
수정 EPS**	37.5	10.5	42.0	20.5	17.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,136	1,256	1,782	2,147	2,526
EPS (연결기준)	1,136	1,256	1,782	2,147	2,526
수정 EPS**	1,136	1,256	1,782	2,147	2,526
BPS	6,355	7,355	8,917	10,753	12,901
DPS (보통주)	232	260	330	400	450
Valuations (배)					
P/E***	9.4	14.0	16.4	13.6	11.6
P/B***	1.7	2.4	3.3	2.7	2.3
EV/EBITDA	5.0	8.0	10.3	8.3	6.7
비율					
ROE (%)	19.9	18.6	22.1	22.0	21.5
ROA (%)	17.9	16.5	19.6	19.5	19.1
ROIC (%)	33.1	38.4	44.6	47.3	50.7
배당성향 (%)	20.2	20.5	18.3	18.5	17.7
배당수익률 (보통주, %)	2.2	1.5	1.1	1.4	1.5
순부채비율 (%)	-53.4	-43.9	-45.4	-49.4	-53.9
이자보상배율 (배)	265.3	370.1	327.5	423.5	496.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 22일 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	7/23
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	42000	53000	43000
괴리율 (평균)	23.59	-30.59	
괴리율 (최대/최소)	52.62	-8.58	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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