

종목 정보

BUY		
목표주가	37,000원	37.0%
현재주가	27,000원	
시가총액	1.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	45,139,477주 (61.5%)	
52주 최저/최고	12,844원/64,100원	
60일-평균거래대금	157.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
비츠로셀 (%)	-1.8	27.7	94.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-14.0	85.4	86.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	37,000	43,000	-14.0%
2026E EPS	1,782	1,782	0.0%
2027E EPS	2,147	2,147	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	40,500
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

비츠로셀 (082920)

배터리 보관 창고 화재에도 빠른 정상화 기대

- 8월 31일 오전, 당진 공장 배터리 보관 창고 화재 발생
- 생산동은 차질 없어 오늘(9월 2일)부터 정상 가동 예정 기대
- 목표가 37,000원으로 하향 조정, BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

배터리 보관 창고 화재 발생: 8월 31일 오전 8시 비츠로셀의 당진 공장에서 화재 발생. 해당 화재는 오후 3시 30분에 진압 완료된 것으로 파악. 해당 공장은 생산과 창고동이 서로 분리되어 있는데, 창고동으로 둔 2곳 가운데 한 곳에서 화재 발생(2페이지 조감도 참고). 해당 창고에는 군용 와운드 배터리 등이 보관되어 있는데 내부 격벽 처리도 되어 있어 해당 창고의 제품도 일부만 피해를 입은 것으로 파악됨.

생산동은 차질 없이 오늘부터 가동 예정: 화재가 발생한 곳이 보관 창고이고, 생산동과는 떨어져 있는 상황으로 회사측은 오늘(9월 2일)부터 정상 가동을 기대. 당진 공장은 연산 9,200만셀을 생산할 수 있는 캐파를 보유하고 있는데, 지난주 회사는 AIDC용 배터리(LIC / VHC / EDLC) 제품과 군용 드론용 Li/CFx-MnO₂ 전지 제품을 생산할 수 있는 BoT 센터 개소식을 열고, 추가 증설을 통한 성장의 자신감을 나타낸 바 있음.

목표가 37,000원으로 하향 조정, 투자의견 BUY 유지: 직접 피해 규모 확정 시점까지 비용 확정이 어렵기 때문에 기존 실적 전망치는 유지. 목표가 하향 조정의 이유는 목표가 산정에 쓰이는 2차전지 Peer 그룹의 평균 P/E가 기존 대비 14% 하락(40.3배 → 34배, Bloomberg)했기 때문. 하지만 생산 차질이 없어 빠르게 생산 재개가 될 것으로 보이고 시차를 두고 계획 물량을 소화해 나갈 가능성이 있다는 점에서 BUY 투자의견을 유지함. 다만, 화재에 따른 손실 비용이 확정되고 회사의 공식 입장이 확인되기까지는 투자 판단에 주의할 필요가 있어 보임.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	243	321	385	451
영업이익 (십억원)	69	98	118	139
순이익 (십억원)	57	81	97	114
EPS (adj) (원)	1,256	1,782	2,147	2,526
EPS (adj) growth (%)	10.5	41.9	20.5	17.6
EBITDA margin (%)	33.5	34.5	34.3	33.6
ROE (%)	18.6	22.1	22.0	21.5
P/E (adj) (배)	14.0	15.2	12.6	10.7
P/B (배)	2.4	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA (배)	8.0	9.4	7.4	6.0
Dividend yield (%)	1.5	1.2	1.5	1.7

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

비츠로셀 당진 캠퍼스 조감도와 화재 발생 창고*



참고: * √가 화재 발생 창고
자료: 비츠로셀, 삼성증권

비츠로셀: BoT Center 투자 일정 및 규모

투자 일정	'26~'27	'28~'29	'30~'31
투자 금액(십억원)	75	30 (총투자 105)	17(총투자 122)
생산능력(백만셀)	6.7	13.6	15.5

자료: 비츠로셀

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	321.6	321.4	0.0	384.9	384.9	0.0
영업이익	98.0	98.0	0.0	118.4	118.4	0.0
세전계속사업이익	100.7	100.7	0.0	122.0	122.0	0.0
순이익	80.6	80.6	0.0	96.9	96.9	0.0

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고
EPS	2,147 2027년 추정 EPS
Target P/E (배)	17.0 2차전지 Peer 그룹 '26년 P/E 평균(34배)에 할인율 50% 적용*
주당 적정 가치	36,502
목표주가(원)	37,000
현재 주가(원)	27,000 7월 22일 종가 기준
상승 여력 (%)	37.0%

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	321	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

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	-63	-54	-51
유형자산 증감	-4	-11	-15	-15	-10
장단기금융자산의 증감	-63	-15	-48	-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 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

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

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	19.6	15.3	32.2	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	41.9	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	15.2	12.6	10.7
P/B***	1.7	2.4	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA	5.0	8.0	9.4	7.4	6.0
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	1.2	1.5	1.7
순부채비율 (%)	-53.4	-43.9	-45.5	-49.4	-53.9
이자보상배율 (배)	265.3	370.1	327.5	423.5	496.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 1일 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	9/1
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	42,000	53,000	43,000	37,000
과리율 (평균)	23.59	-31.12	-28.68	
과리율 (최대or최소)	52.62	-8.58	-18.72	

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 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

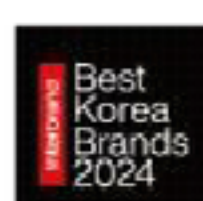
삼성증권

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