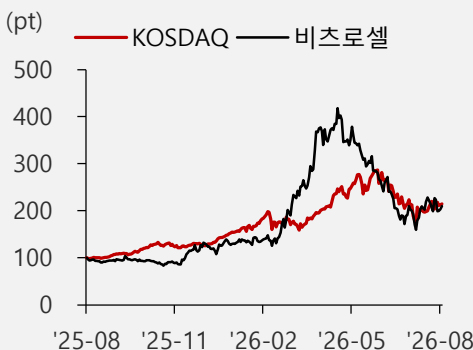


목표주가	- 원
현재주가	29,200 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 8 월 27 일
산업분류	코스닥 전기·전자
KOSPI(pt)	6,912.37
시가총액 (억원)	13,181
발행주식수 (천주)	45,139
외국인 지분율 (%)	28.9
52 주 고가 (원)	64,100
저가 (원)	12,844
60 일 일평균거래대금 (십억원)	16
주요주주	(%)
비츠로셀 외 7 인	37.6
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	3.4 41.9 123.9
상대주가	-6.5 104.0 117.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한재윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

비츠로셀(086820)

AI 데이터센터, 새로운 문이 열린다

투자포인트

1. AI 데이터센터향 LIC, 신규 성장동력에 주목: 비츠로셀은 대만 델타전자와 AI 데이터센터용 리튬이온커패시터(LIC) 공급을 논의 중이며, 연내 계약 체결을 목표로 하고 있다. 계약 성사 시 델타전자를 통해 미국 빅테크 데이터센터에 공급될 전망이다. AI 데이터센터는 GPU 등 고성능 연산장치의 대규모 탑재로 순간적인 전력 부하가 크게 증가하고 있으며, 빠른 충·방전과 높은 순간 출력을 보유한 LIC 를 활용하고자 하는 수요가 발생하고 있다. 현재 관련 시장은 일본 업체 중심으로 형성되어 있으나, AI 데이터센터 투자 확대에 따른 공급망 다변화 과정에서 동사의 수혜 가능성에 주목한다. 델타전자향 공급이 현실화될 경우 미국 빅테크 데이터센터 진입의 첫 레퍼런스라는 점에서 중장기 성장성과 밸류에이션을 동시에 변화시킬 핵심 모멘텀으로 판단한다.

2. 2Q26 를 넘어 2026 년에도 호실적 기조 유지: 2Q26 실적은 매출액 762억원(+34.8% YoY), 영업이익 188억원(+16.7% YoY)을 기록했다. 전분기 대비 소폭의 마진 하락이 있었으나, 이는 일회성 비용 발생에 따른 것으로 이를 제외하면 실제 수익성 훼손에 대한 우려는 제한적이다.

스마트미터의 안정적인 성장에 고온전지와 방산용 앰플·열전지 등 고부가 제품의 매출 확대가 지속적인 실적 성장을 견인하고 있다. 특히 수익성이 좋은 고온전지 사업이 확대(Innova 인수)되면서 전사 수익성의 추가 개선 여지가 있다는 점도 긍정적인 포인트다. 이에 2026년 예상 실적은 매출액 2,912억원(+19.8% YoY), 영업이익 871억원(+25.7% YoY)으로 호실적세는 이어질 것으로 전망한다.

3. 본업 성장에 AI 데이터센터라는 새로운 옵션까지: 동사의 투자 포인트는 LIC의 성공 여부에만 의존하지 않는다. 기존 스마트미터 사업이 안정적인 Cash Cow 역할을 수행하는 가운데 고온전지와 방산이 핵심 성장축으로 자리잡으며 이미 이익 체력이 빠르게 높아지고 있다. 2026년 및 2027년 실적 추정에는 데이터센터향 LIC 매출을 반영하지 않았기 때문에 Delta와의 계약 체결 및 양산이 현실화될 경우 추가적인 실적 Upside가 존재한다. 특히 첫 공급계약은 단순 신규 매출 이상의 의미를 가진다. 기존 리튬일차전지 업체에서 AI 데이터센터 전력 솔루션 업체로 전방시장이 확대되는 첫 레퍼런스로, 향후 고객사 확대에까지 성공한다면 밸류에이션 리레이팅을 이끌 핵심포인트가 될 것으로 전망한다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	1,132	1,410	1,762	2,108	2,431
영업이익 (억원)	174	288	377	519	693
영업이익률 (%)	15.4	20.4	21.4	24.6	28.5
지배순이익 (억원)	170	231	361	513	569
PER (배)	18.2	11.9	9.9	9.4	14.0
PBR (배)	1.9	1.5	1.6	1.7	2.4
ROE (%)	10.6	13.1	17.3	19.9	18.6
EPS (원)	790	1,073	1,638	2,253	1,256

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 실적 추정

단위: 억원	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,410	1,763	2,108	2,431	2,912
YoY (%)	24.6	25.0	19.6	15.3	19.8
Bobbin	784	1,105	1,186	1,246	1,301
Wound	147	130	136	176	191
고온전지	300	302	328	499	801
엠플/열전지	103	134	360	370	448
상품 및 기타	76	91	98	140	171
영업이익	288	377	519	693	871
YoY (%)	65.5	30.8	37.7	33.5	25.7
영업이익률 (%)	20.4	21.4	24.6	28.5	29.9

자료: 비츠로셀, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 :십억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	113	141	176	211	243
매출원가	80	99	124	140	152
매출원가율(%)	70.7	70.5	70.5	66.6	62.5
매출총이익	33	42	52	70	91
매출총이익률(%)	29.3	29.5	29.5	33.4	37.5
판매비	16	13	14	19	22
영업이익	17	29	38	52	69
영업이익률(%)	15.4	20.4	21.4	24.6	28.5
EBITDA	28	40	49	66	82
EBITDA Margin(%)	24.6	28.1	27.7	31.4	33.5
영업외손익	3	0	6	13	3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	5	9	10	7
금융비용	1	6	4	3	5
기타	2	1	1	6	1
법인세비용차감전순이익	20	29	44	64	72
세전이익률(%)	17.7	20.2	25.0	30.6	29.7
법인세비용	3	5	8	13	15
법인세율(%)	15.1	18.9	18.1	20.5	21.2
계속사업순이익	17	23	36	51	57
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	23	36	51	57
당기순이익률(%)	15.0	16.4	20.5	24.3	23.4
지배지분순이익	17	23	36	51	57
지배지분이익률(%)	15.0	16.4	20.5	24.3	23.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	1
포괄이익	17	24	36	51	58

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 :십억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	118	145	170	238	252
현금및현금성자산	18	47	36	28	24
매출채권 및 기타채권	18	22	27	36	41
채고자산	31	44	40	46	59
기타유동자산	50	33	67	128	128
비유동자산	89	92	86	80	119
유형자산	80	73	72	64	67
관계기업투자금	1	1	0	0	0
기타금융자산	0	12	8	12	26
기타비유동자산	8	7	6	5	25
자산총계	206	237	256	318	371
유동부채	36	49	22	33	35
매입채무 및 기타채무	10	19	12	19	21
차입금	1	1	0	0	2
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	25	30	10	14	11
비유동부채	4	2	2	2	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	2	2	2	6
부채총계	40	51	25	35	40
지배지분	167	186	232	283	330
자본금	11	11	11	11	23
자본잉여금	19	19	35	40	28
이익잉여금	141	161	193	238	285
기타자본변동	-4	-5	-7	-6	-5
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	167	186	232	283	330
총차입금	19	19	4	1	4

(단위 :십억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	25	26	39	60	64
당기순이익	17	23	36	51	57
비현금항목의 가감	17	28	29	35	35
감가상각비	9	10	10	13	11
외환손익	0	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	18	20	23	25
자산부채의 증감	-6	-14	-11	-9	-8
기타현금흐름	-1	-5	-6	-8	-16
투자활동 현금흐름	-39	8	-41	-62	-59
투자자산	0	-11	3	-4	-14
유형자산	-10	-3	-10	-4	-11
기타	-29	22	-34	-54	-33
재무활동 현금흐름	-6	-6	-8	-6	-9
단기차입금	0	0	0	0	2
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기사채	0	0	0	0	0
배당금지급	-3	-3	-4	-6	-10
기타	-4	-3	-3	0	0
기타현금흐름	0	0	-1	0	0
현금의 증감	-19	28	-11	-8	-4
기초 현금	38	18	47	36	28
기말 현금	18	47	36	28	24
NOPLAT	15	24	31	42	57
FCF	9	18	21	43	50

(단위 :원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	790	1,073	1,638	2,253	1,256
PER	18.2	11.9	9.9	9.4	14.0
BPS	7,741	8,622	10,252	12,374	7,289
PBR	1.9	1.5	1.6	1.7	2.4
EBITDAPS	1,291	1,836	2,218	2,905	1,798
EV/EBITDA	9.4	5.6	5.6	5.0	8.0
SPS	2,652	3,302	4,040	4,673	5,361
PSR	2.7	1.9	2.0	2.3	3.3
CFPS	752	1,050	1,284	1,649	1,869
DPS	150	200	250	460	260

(단위 :%, 배)

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	0.1	24.5	25.0	19.6	15.3
영업이익 증가율	-4.0	65.5	30.8	37.7	33.4
순이익 증가율	20.5	35.8	56.0	42.2	11.1
수익성					
ROIC	12.2	19.9	25.4	33.5	40.0
ROA	8.6	10.4	14.6	17.9	16.5
ROE	10.6	13.1	17.3	19.9	18.6
안정성					
유동비율	331.2	295.9	761.7	724.0	730.4
부채비율	23.7	27.7	10.6	12.3	12.2
이자보상배율	13.7	36.1	63.4	265.3	370.1

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

비츠로셀(086820)

일자	2025-11-10	2026-08-28
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	-
괴리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%