COMPANY
UPDATE

2026. 3. 23.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

비츠로셀 (082920)

고온전지 성장 속에 군수용 성장 기대감으로 주가 강세

- 고온전지 믹스 개선, 2025년 영업이익률 사상 최고치 기록
- 이란 전쟁 발발 후 군수용 배터리 성장 기대감으로 3월 이후 주가 44% 급등
- 고온전지가 이끌 2026년 이익 성장 모멘텀

WHAT'S THE STORY?

고온전지 믹스 개선, 2025년 실적 사상 최고 기록: 2025년도 사업보고서 공시 자료에 따르면, 매출액은 2,431억원, 영업이익은 693억원을 기록함. 매출은 전년비 15% 늘어난 가운데, 영업이익은 33% 증가. 수익성이 좋은 고온 전지 등 제품 믹스로 영업이익률이 28%로 사상 최고를 기록한 덕분. 제품별로 보면, 매출 비중이 가장 큰 스마트 미터기용 '바빈 전지'는 5% 성장에 그쳤으나, 오일과 가스 산업용 '고온 전지'는 지난해 10월 인수한 '이노바' 실적이 4분기에 추가되면서 연간 성장률이 전년비 52%로 가장 큰 성장세 보임.

3월 이후 44% 주가 강세, 이란 전쟁으로 군수용 성장 기대감 반영: 2월 말 이란 전쟁이 터진 이후, 미사일에 들어가는 군수용 일차전지 제조사인 동사의 수혜 가능성이 부각. 동사의 군수용 제품(와운드, 앰플, 열 전지) 매출은 2025년 기준 25%로 전년(비중 24 %)과 비슷한 수준인데 최근 전쟁이 예상보다 길어지면서 미국 군수용 시장 진입 기대감이 시장에서 거론되는 모습. 현재 미국 군수용 배터리 시장은 미국 업체(EaglePicher 등) 등이 장악하고 있는 상황이고, 군수용은 엄격한 규격 인증이 필요한 상황이기 때문에 신규 진입이 실현되기까지는 시간이 걸린다고 보는 것이 타당.

고온전지가 이끌 2026년 이익 모멘텀: 지난해 인수한 캐나다 시추용 배터리 팩 전문기업 '이노바'의 실적이 온기로 연결 회계에 반영되면서 수익성 좋은 고온전지 매출 비중 확대에 따른 이익 모멘텀이 기대. 시장 컨센서스(매출 2,889억원, 영업이익 850억원, FnGuide)기준 현 주가는 2026년 예상 P/E 18.4 배에 거래되고 있음.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	113	141	176	211
영업이익 (십억원)	17	29	38	52
순이익 (십억원)	17	23	36	51
EPS (adj) (원)	399	541	826	1,136
EPS (adj) growth (%)	20.5	35.8	52.7	37.5
EBITDA margin (%)	24.6	28.1	27.7	31.4
ROE (%)	10.6	13.1	17.3	19.9
P/E (adj) (배)	18.2	11.9	9.9	9.4
P/B (배)	1.8	1.5	1.6	1.7
EV/EBITDA (배)	9.4	5.7	5.6	5.0
Dividend yield (%)	1.0	1.6	1.5	2.2

자료: 비츠로셀, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	30,950원
시가총액	1.4조원
주식수 (유동주식 비중)	45,339,477주 (61.7%)
52주 최저/최고	11,027원/30,950원
60일-평균거래대금	109.3억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
비츠로셀 (%)	50.6	112.9	117.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	52.9	60.7	40.2

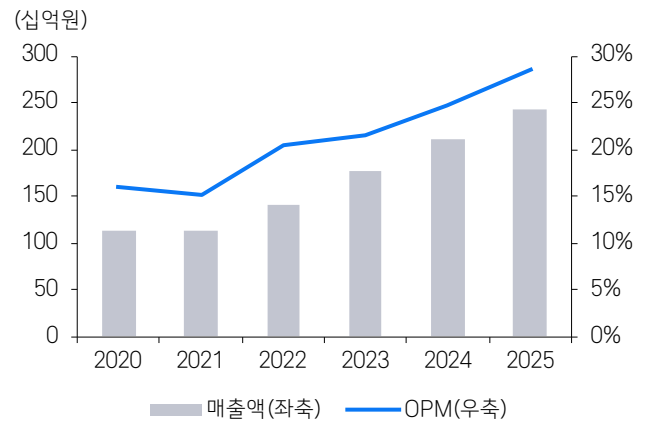
▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	25,750
추천 점수	4.0

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

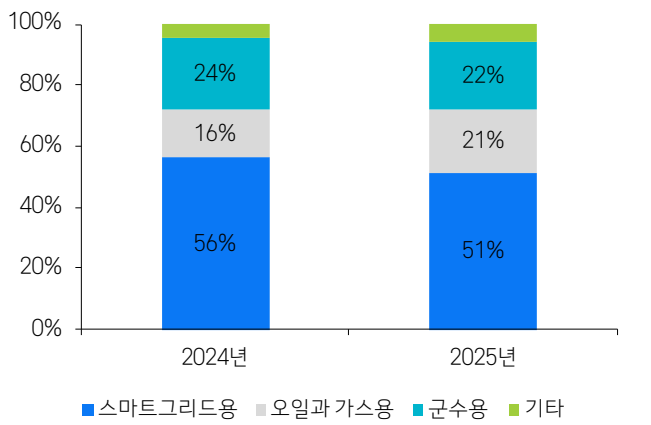
삼성증권

비츠로셀: 연간 매출 및 영업익 추이



자료: 비츠로셀

비츠로셀: 부문별 매출 비중 변화



자료: 비츠로셀

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**113**	**113**	**141**	**176**	**211**
매출원가	82	80	99	124	140
매출총이익	**31**	**33**	**42**	**52**	**70**
(매출총이익률, %)	27.6	29.3	29.5	29.5	33.4
판매 및 일반관리비	13	16	13	14	19
영업이익	**18**	**17**	**29**	**38**	**52**
(영업이익률, %)	16.0	15.4	20.4	21.4	24.6
영업외손익	**(2)**	**3**	**(0)**	**6**	**13**
금융수익	1	2	5	9	10
금융비용	1	1	6	4	3
지분법손익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	(1)	2	1	1	6
세전이익	**16**	**20**	**29**	**44**	**64**
법인세	2	3	5	8	13
(법인세율, %)	12.5	15.1	18.9	18.1	20.5
계속사업이익	14	17	23	36	51
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**14**	**17**	**23**	**36**	**51**
(순이익률, %)	12.5	15.0	16.4	20.5	24.3
지배주주순이익	14	17	23	36	51
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	28	28	40	49	66
(EBITDA 이익률, %)	24.6	24.6	28.1	27.7	31.4
EPS (지배주주)	331	399	541	826	1,136
EPS (연결기준)	331	399	541	826	1,136
수정 EPS (원)*	331	399	541	826	1,136

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**101**	**118**	**145**	**170**	**238**
현금 및 현금등가물	38	18	47	36	28
매출채권	14	18	22	26	35
재고자산	27	31	44	40	46
기타	22	50	33	68	128
비유동자산	**88**	**89**	**92**	**86**	**80**
투자자산	1	1	12	9	12
유형자산	79	80	73	72	64
무형자산	5	5	5	4	3
기타	2	3	2	2	1
자산총계	**188**	**206**	**237**	**256**	**318**
유동부채	**11**	**36**	**49**	**22**	**33**
매입채무	3	5	12	5	10
단기차입금	0	1	1	0	0
기타 유동부채	7	30	36	17	22
비유동부채	**22**	**4**	**2**	**2**	**2**
사채 및 장기차입금	17	0	0	0	0
기타 비유동부채	5	4	2	2	2
부채총계	**32**	**40**	**51**	**25**	**35**
지배주주지분	**156**	**167**	**186**	**232**	**283**
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	19	19	19	35	40
이익잉여금	126	141	161	193	238
기타	(0)	(4)	(5)	(7)	(6)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**156**	**167**	**186**	**232**	**283**
순부채	(40)	(47)	(51)	(96)	(151)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**24**	**25**	**26**	**39**	**60**
당기순이익	14	17	23	36	51
현금유출입이없는 비용 및 수익	14	15	22	20	23
유형자산 감가상각비	9	9	10	10	13
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	4	5	11	9	9
영업활동 자산부채 변동	2	(6)	(14)	(11)	(9)
투자활동에서의 현금흐름	**(14)**	**(39)**	**8**	**(41)**	**(62)**
유형자산 증감	(5)	(10)	(3)	(10)	(4)
장단기금융자산의 증감	(8)	(27)	7	(32)	(63)
기타	(2)	(2)	4	2	5
재무활동에서의 현금흐름	**17**	**(6)**	**(6)**	**(8)**	**(6)**
차입금의 증가(감소)	16	1	5	(20)	(4)
자본금의 증가(감소)	2	0	(0)	16	4
배당금	(2)	(3)	(3)	(4)	(6)
기타	0	(5)	(8)	(0)	(1)
현금증감	27	(19)	28	(11)	(8)
기초현금	11	38	18	47	36
기말현금	38	18	47	36	28
Gross cash flow	**28**	**32**	**45**	**56**	**74**
Free cash flow	**20**	**15**	**22**	**29**	**56**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	(15.2)	0.1	24.5	25.0	19.6
영업이익	(28.3)	(4.0)	65.5	30.8	37.7
순이익	(29.6)	20.5	35.8	56.0	42.2
수정 EPS**	(29.6)	20.5	35.8	52.7	37.5
주당지표					
EPS (지배주주)	331	399	541	826	1,136
EPS (연결기준)	331	399	541	826	1,136
수정 EPS**	331	399	541	826	1,136
BPS	3,650	3,948	4,423	5,281	6,355
DPS (보통주)	61	76	101	126	232
Valuations (배)					
P/E***	25.2	18.2	11.9	9.9	9.4
P/B***	2.3	1.8	1.5	1.6	1.7
EV/EBITDA	11.3	9.4	5.7	5.6	5.0
비율 (%)					
ROE	9.5	10.6	13.1	17.3	19.9
ROA	8.0	8.6	10.4	14.6	17.9
ROIC	13.3	12.3	19.0	24.6	33.1
배당성향	18.3	18.8	18.3	15.3	20.2
배당수익률 (보통주)	0.7	1.0	1.6	1.5	2.2
순부채비율	(25.6)	(27.9)	(27.5)	(41.2)	(53.4)
이자보상배율 (배)	92.1	13.7	36.1	63.4	265.3

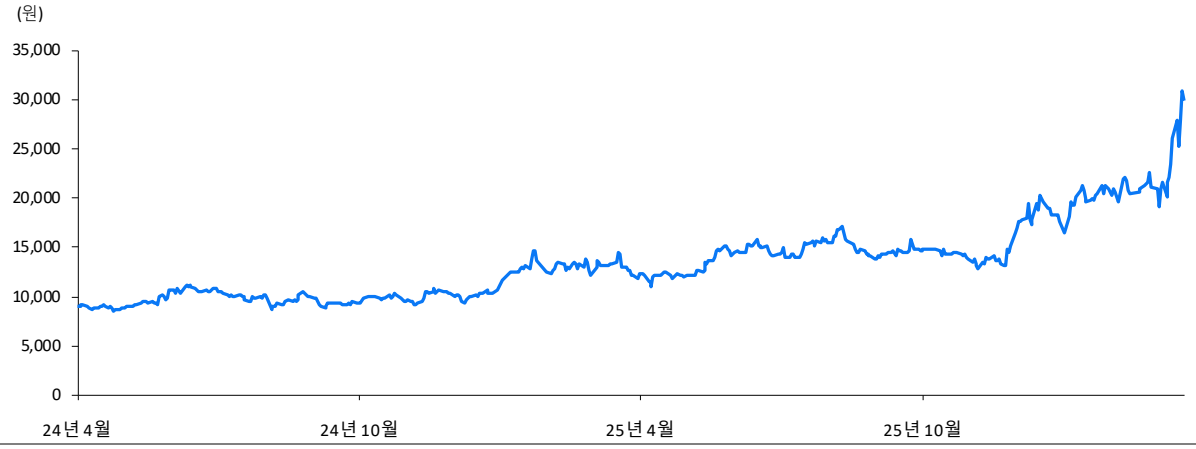
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 비츠로셀, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 20일 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	2026/3/23
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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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