

Company Update

Analyst 유창근

02) 6915-5655

changsic12@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 (신규) 38,000원

현재가 (7/21) 29,000원

KOSDAQ (7/21)	753.34pt
시가총액	13,148억원
발행주식수	45,139천주
액면가	500원
52주 최고가	64,100원
최저가	12,844원
60일 일평균거래대금	269억원
외국인 지분율	32.1%
배당수익률 (2026F)	1.1%

주주구성	
비츠로셀 외 7 인	37.44%
Morgan Stanley & Co.	5.48%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	84%	104%
절대기준	-33%	46%	87%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	38,000	-	-
EPS(26)	1,684	-	-
EPS(27)	1,919	-	-

비츠로셀 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

비츠로셀 (082920)

전 세계가 1차전지를 필요로 한다

전쟁이 가져온 변화: 비축 물자 고갈

미국-이란, 러시아-우크라이나 전쟁은 당사자뿐만 아니라 주변국 전반의 에너지(석유, 가스), 탄약(포탄, 미사일) 고갈을 촉발하였다. 핵심 물자의 고갈은 비축의 기준치를 끌어올리며 과거보다 더 큰 수요로 이어지고 있다. 석유/가스 시추에 필요한 고온전지, 미사일에 탑재되는 열전지, 포탄에 탑재되는 앰플전지 등 리튬 1차전지(Li-SOCl₂)의 폭발적인 수요 사이클이 나타나고 있다. 그러나, 오랜 평화로 인해 미국 등 주요국의 리튬 1차전지 공급망은 약화된 상황이다. 비츠로셀은 약화된 공급망에 침투하여 쉽게 점유율을 확대할 것으로 전망한다.

높은 성장률만큼 빛나는 실적 개선

이번 사이클에서 비츠로셀이 맞이할 변화는 1) 선별적 수주를 통한 수익성 확대, 2) 매출처 다변화를 통한 산업 의존도 완화, 3) 에너지, 방산 등 장기공급에 따른 매출 안정성 상승이다. 이는 향후 수년간 점진적으로 반영되며 실적의 질적 개선을 가져올 것으로 판단한다. 2Q26 잠정 실적은 매출액 763억 원(YoY +35.0%), 영업이익 196억 원(YoY +21.3%), 영업이익률 25.6%(YoY -2.9%p)로 가파른 외형성장이 지속되었다. 영업이익률은 2분기 임원 퇴직금 및 성과급 추가 반영에 따라 전년 동기 대비 소폭 감소하였다.

성장 산업의 과점 기업은 장기 보유가 정답

비츠로셀에 대한 투자의견 매수, 목표주가 38,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 국내 방산 4사의 2026년 예상 PER을 25% 할인한 22.1x를 적용하였다. 리튬 1차전지는 극한의 환경에서 수십 년 이상 안정성을 입증해야 하기에 방위산업에 준하는 강력한 해자를 가지고 있다고 판단하며, 글로벌 방위비 증액에 따른 직접적 수혜가 예상된다. 성장하는 산업의 독과점 기업은 장기 보유가 정답이다. 최근의 주가 조정은 매수 기회라고 판단한다.

(단위: 억원, 배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,108	2,431	3,175	3,729	4,354
영업이익	519	693	899	1,025	1,241
세전이익	645	723	977	1,107	1,331
지배주주순이익	513	569	762	866	1,041
EPS(원)	1,136	1,256	1,684	1,919	2,307
증가율(%)	37.5	10.5	34.1	13.9	20.3
영업이익률(%)	24.6	28.5	28.3	27.5	28.5
순이익률(%)	24.3	23.4	24.0	23.2	23.9
ROE(%)	19.9	18.6	21.0	20.1	20.4
PER	9.4	14.0	15.6	13.7	11.4
PBR	1.7	2.4	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA	5.1	8.1	10.2	8.7	6.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

방산: 비축물자 고갈, 그리고 재비축

비축 물자 고갈에 따라,
더 높은 재고수준 요구

러-우 전쟁이 장기화되며 전 세계적인 포탄과 미사일 고갈이 나타나고 있다. 주로 유럽과 미국 등 서방국가들이 우크라이나에, 북한 등이 러시아에 미사일, 포탄 등을 직/간접적으로 지원한 것으로 알려져 있다. 각 국가들은 기존 효율성 중심의 방산 생산체제에서, 전시 기준의 대량 생산체제로 변하고 있다. 특히 소진된 미사일과 포탄의 생산 확대 움직임이 확인되고 있는데, 이는 기존 재고를 복구하는 수준을 넘어 불확실성을 대비한 비축 기준치 확대로 이어지고 있다. 이에 따라 포탄 전자 신관에 적용되는 앰플전지와 유도 미사일 등에 사용되는 열전지의 수요도 급증하고 있다.

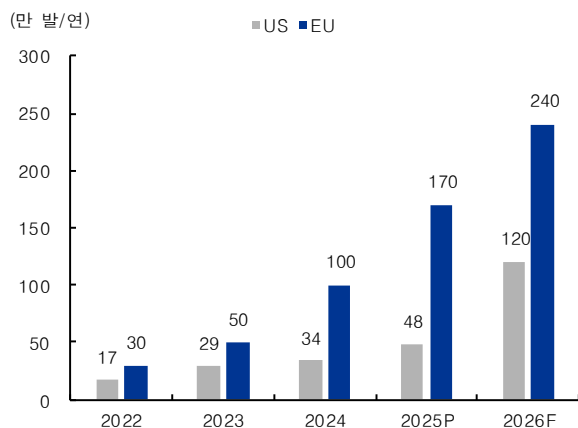
전쟁 장기화에 따라, 방산
생산능력은 급등 추세

러시아와 전쟁을 진행 중인 우크라이나의 월평균 포탄 소비량은 20만 발로 알려져 있다. 전쟁 장기화로 포탄 소비량이 급등하자 주요국은 생산능력을 대폭 확대하고 있다. 미국은 155mm 포탄의 생산량을 2022년 연 16.8만 발에서, 2024년 연 33.6만 발로 2배 증설하였으며, 2026년에는 연 120만 발까지 확대하려 하고 있다. 유럽 역시 2022년 연 30만 발 수준에서 2026년 연 240만 발 수준으로 확대하고 있다. 동사는 방산용 앰플전지 시장에서 이미 글로벌 1위를 차지하고 있는 만큼 방산 시장 성장에 따른 수혜를 온전히 받을 수 있을 것으로 전망하며, 하위 업체들의 생산능력 부족으로 신규 시장 진출 가능성도 열려 있는 상황이다.

로켓산의 독점 공급
요청으로 수출 급증 예상

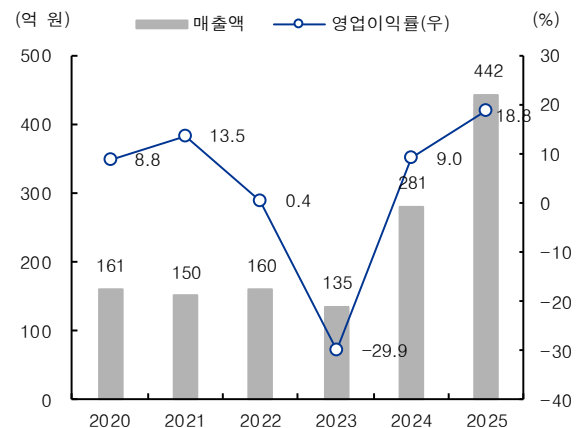
튀르키예 방산 기업 로켓산(Roketsan)은 탄도 미사일과 방공 시스템, 드론 분야에서 급격한 성장세를 보이고 있다. 최근 비츠로셀의 열전지 생산능력(비츠로밀텍 천안공장) 전망에 대한 독점 공급을 요청한 상황으로, 수요 대응을 위해 2027년 7월까지 생산능력 두 배 확대 예정이다. 열전지는 비츠로밀텍의 제품을 구매하여 상품으로 공급하기에, 상대적으로 낮은 마진(10~15% 수준) 구조를 가지고 있다. 그럼에도 수출 물량 증가에 따라 생산능력을 2배 확대하는 만큼, 동사에 배정되는 물량은 2배 이상 커질 것으로 예상한다.

그림 1. 미국, EU 155mm 포탄 생산능력 추이



자료: 언론종합, IBK투자증권

그림 2. 비츠로밀텍 연간 실적 추이



자료: 비츠로밀텍, IBK투자증권

에너지: 북미 시추 작업량 증가가 고온전지 수요를 견인

글로벌 원유 공급망
다변화로 북미산 원유
수요 확대

전쟁으로 인한 또 하나의 변화는 원유 생산 및 공급 질서의 교란이다. 2022년 러시아가 우크라이나를 침공한 이후 글로벌 원유 생산량의 12%를 차지하던 러시아산 원유 공급이 사실상 제한되었고, 2026년 미국-이란 전쟁으로 글로벌 원유 생산량의 약 30%를 차지하는 중동산 원유의 공급도 불안정한 상황이다. 이에 소비국들은 원유 공급망 다변화를 진행하고 있으며, 특히 북미산 원유의 수요는 점점 커지고 있다. 미국은 수요에 발맞춰 원유 생산량, 시추량을 지속 확대해 왔으며, 탐지 장비의 주전원으로 사용되는 리튬 1차전지 배터리팩의 수요 또한 급증하고 있다.

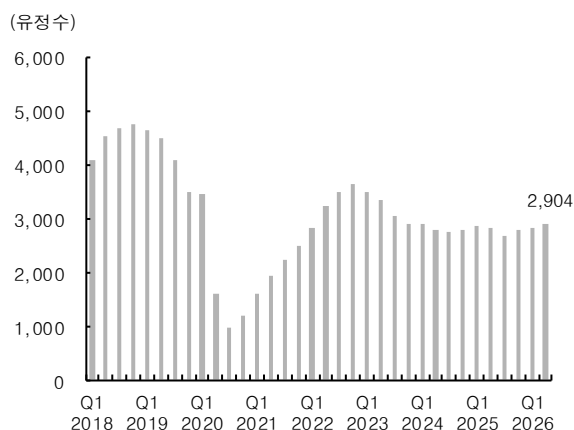
채굴 깊이 증가에 따른
실질 작업시간은 증가 중

시추용 고온전지의 수요는 (신규 유정수)*(유정당 시추 시간)에 비례하며, 유정당 시추 시간은 유정의 가로 시추 길이(Lateral)에 따라 변한다. 코로나-19 이후 급감했던 신규 유정(Well) 시추는 2023년 이후 분기당 3,000개 수준에서 유지되고 있다. 장기적으로는 과거보다 낮아진 수준으로 볼 수 있지만, 가로 채굴 깊이 증가에 따라 실질 유정 당 작업시간이 늘어나고 있다는 점을 고려하면, 시추에 투입되는 실질 작업량은 증가하고 있다고 판단한다.

채굴 난이도 상승으로
고온전지의 평가 및
마진은 지속 증가 전망

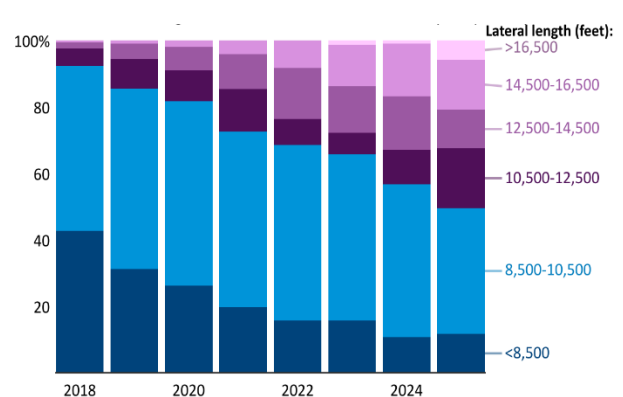
세일층 채굴이 진행됨에 따라 지질조건이 좋고 매장량이 풍부한 Tier-1 지역의 원유가 고갈되어 가고 있다. 상대적으로 열악한 Tier-2 지역으로 진입함에 따라 신규 유정의 가로 시추 길이는 점점 길어지고 있고, 배터리 소모량과 필요 용량이 동시에 증가하고 있다. 향후 채굴환경이 극한으로 갈수록 필요한 고온전지의 용량과 기술력은 커질 것으로 판단하며, 배터리팩의 평가와 수익성도 개선될 것으로 예상한다.

그림 3. 미국 분기별 신규 유정 시추 추이



자료: EIA, IBK투자증권

그림 4. 미국 Midland 지역 내 유정의 수평 시추 길이 증가



자료: Rystad ShaleWellCube, IBK투자증권

니치 시장에서 범용 산업으로 확장

1) 드론용 Li-CFx(리튬 불화탄소) 배터리

미국 방산 하위 공급망의
CAPA 대응 한계로,
글로벌 공급망 분산 추진

방산에서 미국 시장이 중요한 이유는 미국의 방위사업 예산이 나머지 모든 국가들의 방위사업 예산을 합친 것보다 크기 때문이다. 미국 방위산업은 기존 효율성 중심 운영에서 유사시를 대비한 대규모 재고 비축 및 생산라인 상시 가동 체제로 변화하고 있다. 다만 RTX, 제너럴 다이내믹스 등 상위 체계업체들의 공격적인 증설에도 하위 업체들로 구성된 부품 공급망은 상당 부분 약화되어 있으며, 한국, 일본, 호주, 유럽 등 동맹국을 통해 생산을 분산하고 부품 공급망을 통합하려 하고 있다.

미 국방부에서 드론용
CFx 배터리 생산 요청,
27년 하반기 공급 시작

미국 내 방산용 배터리(열전지, 앰플전지) 공급망 역시 수요를 따라가지 못하는 상황이며, 미국의 무기 생산량 확대가 진행될수록 비츠로셀의 미국 방산시장 진출 가능성은 높아지고 있다. 이미 미 국방부에서 드론용 Li-CFx(이하 CFx) 배터리 공급 요청이 들어온 상황이다. 드론용 CFx 배터리는 단위 중량당 에너지밀도가 높아 중장거리 정밀 타격용 드론에 제한적으로 도입될 것으로 추정되며, 저렴한 양산용 드론 배터리에 비해 제조 난이도가 높고 재료비 부담이 커 매우 비싼 단가와 마진이 예상된다. 동사는 미국발 수요에 대응하기 위해 26년 하반기 당진 공장에 전용 생산시설을 착공하여, 이르면 27년 하반기부터 공급이 시작될 예정이다.

2) AI 데이터센터용 LIC(리튬이온커패시터)

AI 데이터센터의 Pulse
부하는 커패시터가 대안

AI 추론 모델의 소비전력이 급격하게 증가하면서 데이터센터의 소비전력 관리 문제가 대두되고 있다. 특히, 1초 이내의 짧은 기간 전력소모가 급격하게 치솟는 펄스 부하가 가장 큰 문제로, 시스템에 부하가 걸릴 뿐만 아니라 연결된 전력망이 전체적으로 훼손될 위험이 있다. 대안으로 떠오른 것은 슈퍼커패시터로, 일반적인 2차전지 대비 수십 배가 넘는 출력과 매우 긴 사이클 수명으로 펄스 부하 대응에 최적화 되어있다.

비츠로셀은 EDLC, LIC
기술 및 제품 보유로 가장
빠른 대응 진행 중

슈퍼커패시터 중에서도 EDLC(전기이중층 커패시터), LIC(리튬이온 커패시터)가 가장 유력한 대안으로 떠올랐는데, 비츠로셀은 이미 EDLC와 LIC 기술과 제품을 모두 보유하고 있어 가장 빠른 대응이 가능한 상황이다. 현재는 대만의 데이터센터 솔루션 기업 DELTA와 제품 검증을 진행중인 것으로 알려져 있다. 지금까지 커패시터는 낮은 에너지 밀도로 인해 비상용 전원으로서의 제한적 사용에 그쳤다. 그러나 AI 데이터센터 발 LIC 수요는 커패시터를 비상 전원에서 상용 보조 전원으로 격상시키는 새로운 변화로, 시장 규모가 커지는 만큼 진입 기회도 많아질 것으로 예상된다.

AIDC 공급망 합류 시
수천 억원 규모 시장 진입

2026년 글로벌 데이터센터용 UPS(비상발전) 시장 규모는 약 9조 원 수준으로 추산되며, 비츠로셀이 데이터센터 공급망에 합류할 경우 향후 수천 억 원 규모의 시장 진입도 가능할 것으로 전망한다. 다만, 아직 극초기 단계로 실적 추정에는 반영하지 않았으며, 하반기 제품 테스트 진행 과정을 면밀히 추적해 볼 필요가 있다.

실적: 2026년 영업이익 899억 원(YoY +29.7%) 전망

2026년 예상 실적은 매출액 3,175억 원(YoY +30.6%), 영업이익 899억 원(YoY +29.7%), 영업이익률 28.3%(YoY -0.2%p)로 추정한다. 2분기 퇴직금 및 성과급 반영으로 기대치를 소폭 하회하였지만, 하반기 경쟁사 화재에 따른 반사 수혜를 기대한다.

1) 글로벌 전력 인프라
확충에 따른 안정적 성장

1) 스마트그리드: 글로벌 AI 데이터센터 및 신재생 에너지 전력 인프라 확충으로 스마트그리드 시장은 성장이 지속될 것으로 전망한다. 2026년 스마트그리드 향 매출액은 1,401억 원(YoY +12.5%)으로 추정한다.

2) 신규 연결 편입효과 및
경쟁사 화재에 따른
반사수혜 예상

2) 에너지: 올해 가장 큰 성장을 예상한다. 1) 2025년 인수한 북미 배터리 팩 기업 Ennova의 연결 편입효과가 온기 반영되며, 2) 북미 고온전지 점유율 20%를 차지하는 캐나다 E사에 화재가 발생했기 때문이다. Ennova 인수는 연간 매출액 300억 원, 영업이익 70억 원 수준의 재무적 효과도 있지만, 기존 Cell 위주에서 Pack 공급까지 나아간다는 점에서 의미가 있다. 또한, 2026년 3월에 발생한 북미 고온전지 경쟁사의 화재 및 복구작업으로 인해 향후 4개 분기 이상 수혜가 예상된다. 올해 에너지 부문의 매출은 YoY +74.7% 증가한 872억 원으로 전망한다.

3) 2027년 열전지 CAPA
확대에 따른 성장 확대

3) 방산: 수요 대응을 위한 증설이 진행되는 만큼 실적도 빠르게 성장하고 있다. 2026년 방산 매출은 +28.3% 성장한 701억 원으로 전망한다. 중요한 건 2027년으로 열전지 생산공장(비츠로밀텍 천안공장) 2배 증설과 드론용 CFx 배터리(비츠로셀 당진공장) 생산공장 신설이 예정되어 있다. 전쟁에 따른 폭발적인 수요와 시의 적절한 CAPA 증설이 맞물리면서 2027년 이후 성장을 견인할 것으로 전망한다.

표 1. 비츠로셀 실적 전망

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	539	565	553	773	683	763	784	945	2,431	3,175	3,729
YoY, %	43.6%	4.3%	13.4%	10.0%	26.6%	35.0%	41.7%	22.2%	15.3%	30.6%	17.5%
_스마트그리드	311	302	307	326	330	340	357	375	1,246	1,401	1,511
_에너지	88	116	124	171	172	224	250	226	499	872	986
_방산	110	120	93	224	139	154	127	280	546	701	954
_기타	30	28	29	53	42	45	51	63	140	201	278
매출원가	340	352	342	485	408	463	461	589	1,519	1,921	2,300
YoY, %	44.0%	0.7%	4.4%	-1.0%	20.0%	31.4%	35.0%	21.5%	8.2%	26.5%	19.7%
매출총이익	199	213	212	288	274	300	323	356	912	1,254	1,429
YoY, %	42.8%	11.0%	31.9%	35.5%	37.8%	41.0%	52.5%	23.5%	29.4%	37.4%	14.0%
매출총이익률, %	36.9%	37.7%	38.3%	37.3%	40.2%	39.4%	41.2%	37.7%	37.5%	39.5%	38.3%
판매 및 일반관리비	48	52	45	75	71	105	77	102	220	355	405
YoY, %	26.2%	13.9%	13.0%	19.8%	47.9%	101.9%	73.3%	36.1%	18.2%	61.8%	13.9%
영업이익	151	161	167	213	203	196	246	254	693	899	1,025
YoY, %	49.1%	10.0%	38.0%	42.0%	34.5%	21.3%	46.9%	19.1%	33.4%	29.7%	14.1%
영업이익률, %	27.9%	28.5%	30.2%	27.6%	29.7%	25.6%	31.3%	26.9%	28.5%	28.3%	27.5%

자료: 비츠로셀, IBK투자증권

Valuation: 방산 기업 수준의 프리미엄 부여가 마땅

방산 기업이 높은 멀티플을 받는 이유는 1) 높은 기술 진입장벽과 교체비용, 2) 중장기적인 실적 가시성, 3) 지정학적 위기와 방위비 지출 확대, 4) 수출 비중 확대에 따라 높아진 마진구조 때문이다. 당사는 비츠로셀이 방위산업에 준하는 사업 구조를 구축하고 이와 동일한 수혜를 받고 있는 점을 고려하여, 주요 방산기업 수준의 멀티플 부여도 무리 없다 판단한다.

투자의견 매수
목표주가 38,000원
Target PER 22.1x

비츠로셀에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 2026년 추정 EPS 1,684원에 Target PER 22.1x를 적용한 38,000원으로 제시한다. Target PER은 국내 주요 방산 4사 평균 선행 PER 29.5x에, 방산 관련 매출 비중이 낮은 점을 고려하여 25% 할인 적용하였다. 지속적으로 성장하는 산업의 과점 기업은 장기 보유가 정답이다. 최근의 주가 조정은 매수 기회라고 판단하며 비중 확대 의견을 제시한다.

표 2. 비츠로셀 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
지배 순익	761.9억 원	2026년
Target Multiple	22.1x	PER(배), 방산 4개사 26F PER 평균, 25% 할인
적정 기업가치	16,838억 원	억 원
발행주식 수	44.7백만 주	보유 자사주 소각 가정
적정 주가	37,628원	
목표 주가	38,000원	
현재 주가	29,000원	2026-07-21
Upside	31.0%	

자료: IBK투자증권

표 3. Peer Valuation Table(달러 기준)

기업명	시가총액	주가수익률(%)			PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			
	US Bn \$	1M	3M	12M	24	25	26F	27F	24	25	26F	27F	24	25	26F	27F
한화에어로스페이스	31.4	-19.8	-36.4	-2.3	7.1	33.4	20.7	15.6	3.0	5.1	3.9	3.2	53.9	19.1	21.7	22.8
현대로템	11.3	-26.7	-31.5	-23.5	13.3	26.8	17.5	12.6	2.7	6.7	4.2	3.2	21.8	30.1	26.9	28.4
LIG디펜스엔에어로스페이스	10.0	-22.0	-31.4	6.7	21.9	36.6	38.7	27.8	4.0	6.5	8.6	6.9	19.4	19.2	24.3	27.0
한국항공우주산업	9.5	-0.9	-22.3	56.4	31.1	59.9	41.2	27.7	3.1	6.1	6.6	5.5	10.4	10.5	17.1	21.4
4사 평균					18.4	39.2	29.5	20.9	3.2	6.1	5.8	4.7	26.4	19.7	22.5	24.9
Total Energies	188.1	1.6	-3.7	36.6	8.1	10.9	8.0	8.9	1.2	1.3	1.4	1.3	14.8	12.4	19.0	15.1
EVE Energy	17.4	-18.7	-24.7	17.9	23.5	32.6	16.5	12.4	2.5	3.2	2.4	2.0	11.3	10.3	14.8	17.1
EnerSys	7.0	-15.6	-3.2	117.0	12.2	9.6	18.6	16.0	2.2	1.9	3.7	3.0	16.0	19.8	16.5	18.5

주: 2026년 7월 21일 기준
자료: Bloomberg, IBK투자증권

비츠로셀 (082920)

포괄손익계산서

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,108	2,431	3,175	3,729	4,354
증가율(%)	19.6	15.3	30.6	17.5	16.8
매출원가	1,403	1,518	1,921	2,300	2,644
매출총이익	705	912	1,254	1,429	1,710
매출총이익률 (%)	33.4	37.5	39.5	38.3	39.3
판매비	186	220	355	405	468
판매비율(%)	8.8	9.0	11.2	10.9	10.7
영업이익	519	693	899	1,025	1,241
증가율(%)	37.7	33.4	29.7	14.0	21.2
영업이익률(%)	24.6	28.5	28.3	27.5	28.5
순금융손익	70	19	42	45	51
이자손익	30	26	19	24	30
기타	40	-7	23	21	21
기타영업외손익	59	12	36	37	38
종속/관계기업손익	-3	-2	0	0	0
세전이익	645	723	977	1,107	1,331
법인세	132	153	215	241	289
법인세율	20.5	21.2	22.0	21.8	21.7
계속사업이익	513	569	762	866	1,041
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	513	569	762	866	1,041
증가율(%)	42.2	11.1	33.8	13.7	20.3
당기순이익률 (%)	24.3	23.4	24.0	23.2	23.9
지배주주당기순이익	513	569	762	866	1,041
기타포괄이익	1	8	5	0	0
총포괄이익	513	577	767	866	1,041
EBITDA	661	815	1,019	1,151	1,383
증가율(%)	35.4	23.3	25.0	13.0	20.1
EBITDA마진율(%)	31.4	33.5	32.1	30.9	31.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,136	1,256	1,684	1,919	2,307
BPS	6,242	7,289	8,760	10,342	12,263
DPS	232	260	340	390	470
밸류에이션(배)					
PER	9.4	14.0	15.6	13.7	11.4
PBR	1.7	2.4	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA	5.1	8.1	10.2	8.7	6.9
성장성지표(%)					
매출증가율	19.6	15.3	30.6	17.5	16.8
EPS증가율	37.5	10.5	34.1	13.9	20.3
수익성지표(%)					
배당수익률	2.2	1.5	1.1	1.2	1.5
ROE	19.9	18.6	21.0	20.1	20.4
ROA	17.9	16.5	18.7	17.8	18.1
ROIC	41.8	40.6	44.3	43.8	46.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	12.3	12.2	12.5	12.8	12.6
순차입금 비율(%)	-50.7	-41.5	-39.8	-41.2	-43.9
이자보상배율(배)	265.3	370.1	399.6	463.2	535.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.9	6.4	7.1	6.8	6.7
재고자산회전율	4.9	4.6	4.6	4.3	4.2
총자산회전율	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,377	2,522	3,006	3,649	4,430
현금및현금성자산	280	244	276	331	571
유가증권	1,163	1,166	1,323	1,615	1,884
매출채권	353	404	491	600	700
재고자산	461	586	785	958	1,118
비유동자산	802	1,186	1,442	1,618	1,801
유형자산	636	673	722	799	889
무형자산	33	210	194	177	163
투자자산	121	261	484	591	689
자산총계	3,179	3,708	4,448	5,268	6,232
유동부채	328	345	417	508	592
매입채무및기타채무	105	84	122	149	174
단기차입금	2	19	7	8	9
유동성장기부채	2	4	5	5	5
비유동부채	20	58	77	91	105
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	348	403	494	599	696
지배주주지분	2,830	3,305	3,954	4,668	5,535
자본금	114	227	226	226	226
자본잉여금	395	282	282	282	282
자본조정등	-61	-61	-61	-61	-61
기타포괄이익누계액	1	9	15	15	15
이익잉여금	2,380	2,847	3,492	4,206	5,073
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,830	3,305	3,954	4,668	5,535
비이자부채	342	367	471	574	670
총차입금	6	36	23	25	26
순차입금	-1,436	-1,373	-1,575	-1,922	-2,430

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	598	636	538	699	907
당기순이익	513	569	762	866	1,041
비현금성 비용 및 수익	231	278	138	62	69
유형자산감가상각비	133	110	99	110	127
무형자산상각비	9	12	22	17	14
운전자본변동	-93	-76	-336	-253	-233
매출채권등의 감소	-72	72	-82	-109	-100
재고자산의 감소	-65	-23	-196	-174	-160
매입채무등의 증가	48	-81	30	27	25
기타 영업현금흐름	-53	-135	-26	24	30
투자활동 현금흐름	-617	-587	-424	-608	-605
유형자산의 증가(CAPEX)	-41	-114	-154	-186	-218
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-453	-248	-107	-98
기타	-575	-20	-21	-315	-289
재무활동 현금흐름	-58	-88	-81	-35	-61
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-1	0	0
기타	-58	-88	-80	-35	-61
기타 및 조정	1	3	-1	-1	-1
현금의 증가	-76	-36	32	55	240
기초현금	356	280	244	276	331
기말현금	280	244	276	331	571

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

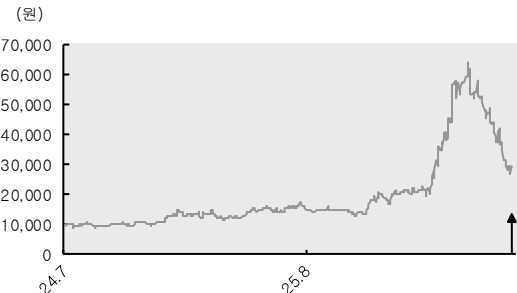
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

비츠로셀	추천일자	투자 의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.07.21	매수	38,000		