

비나텍 (126340/KQ)

유틸리티/신재생에너지. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 59,100 원

상승여력: -

Stock Data

주가(25/10/28)	59,100 원
52주 최고가	59,100 원
52주 최저가	21,400 원
60일 평균 거래대금	8 십억원

Company Data

발행주식수	641만주
시가총액	337 십억원
주요주주	
성도경(외10)	30.56 %
국민연금공단	6.37 %

주가 및 상대수익률



AI 인프라 전력 안정화 핵심, 슈퍼커패시터 리더

- 중·소형 슈퍼커패시터 분야 글로벌 1위, 생산능력 확대로 성장 기반 강화
- AI 데이터센터 전력 안정화 수요 확대에 따른 슈퍼커패시터 채택 가속화
- Bloom Energy향 장기 공급을 통한 AI 전력 인프라 성장 수혜

■ 글로벌 슈퍼커패시터 선도기업

동사는 주전원 차단 시 비상 전원 공급을 위해 사용되는 슈퍼커패시터와 연료전지의 부품과 소재를 생산하는 기업이다. 베트남 공장을 기반으로 해외 생산거점을 확보했고, 24년 완주 신공장 준공으로 국내 생산능력을 한 단계 끌어올렸다. 현재는 2공장 인근 부지에 3공장 건설이 진행 중이며, 26년 준공 예정인 4공장 부지까지 확보해 두었다. 이러한 공격적인 증설에 힘입어 동사는 중소형 슈퍼커패시터 분야에서 글로벌 시장점유율 1위를 차지하고 있다. 2Q25 매출액은 206억 원(YoY +12.8%)을 기록했으며, 연료전지용 MEA와 고용량 슈퍼커패시터의 납품 증가가 실적 성장을 견인했다.

■ AI 데이터센터 전력 안정화 핵심 부품, 슈퍼커패시터

동사는 25년 전원공급장치 제조기업인 ACBEL Polytech과 AI 데이터센터용 슈퍼커패시터 공급계약을 두 차례 체결했다. AI 데이터센터에서는 연산 부하가 순간적으로 급증할 때 전력 안정화 장치가 필수적이다. 이 과정에서 슈퍼커패시터는 전압 변동을 흡수하고 전원 품질을 유지하는 핵심 부품으로 기능한다. 최근 NVIDIA가 제시한 800VDC에서도 커패시터와 ESS의 중요성을 언급하면서, 전원공급장치 내 슈퍼커패시터의 채용 확대가 가시화되고 있다. 26년은 동사가 AI 전원공급망 내 핵심 부품사로 자리잡는 원년이 될 전망이다.

■ Bloom Energy향 장기 공급 계약으로 실적 성장 전망

동사는 25년 5월 미국 Bloom Energy와 데이터센터용 슈퍼커패시터 장기 공급 계약을 체결했다. 이번 계약에 따라 동사는 향후 3년간 Bloom Energy의 연료전지 시스템에 슈퍼커패시터 셀을 독점 공급하며, 전력 피크 부하 완화와 무정전 전원 공급을 담당한다. Bloom Energy는 Oracle·AEP 등 글로벌 빅테크 고객사와의 수주를 확대하며 AI 전력 인프라 공급망 확장에 속도를 내고 있어, 26년 동사 또한 Bloom Energy향 납품 증가에 따른 실적 수혜가 예상된다. 현재는 셀 단위 공급 단계지만, 시스템 단위 협력으로의 확대도 논의 중이며 단순 부품 납품을 넘어 전력 솔루션 기업으로의 진화가 기대된다.

비나텍 (126340/KQ)

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	45	36	56	47	46
현금및현금성자산	2	7	16	18	11
매출채권 및 기타채권	10	15	18	16	22
재고자산	7	10	10	7	11
비유동자산	35	63	78	83	130
장기금융자산	2	3	5	6	5
유형자산	32	58	68	72	120
무형자산	0	1	1	1	2
자산총계	81	98	133	130	176
유동부채	20	25	45	41	57
단기금융부채	15	18	38	34	50
매입채무 및 기타채무	4	5	6	6	5
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	17	24	28	24	35
장기금융부채	14	21	26	23	32
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	37	48	72	66	92
지배주주지분	35	34	34	35	64
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	33	34	34	36	36
기타자본구성요소	1	-2	-4	-4	-8
자기주식	-0	-2	-4	-4	8
이익잉여금	8	16	27	29	20
비지배주주지분	0	0	0	0	-0
자본총계	43	50	61	64	84
부채와자본총계	81	98	133	130	176

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	47	49	71	55	60
매출원가	32	34	48	37	41
매출총이익	14	15	22	18	19
매출총이익률(%)	30.8	30.9	31.5	32.8	32.0
판매비와 관리비	8	10	13	15	27
영업이익	6	6	9	3	-8
영업이익률(%)	13.6	11.5	13.2	5.5	-13.5
비영업손익	-2	2	-1	-1	1
순금융손익	-0	-0	-1	-1	-2
외환관련손익	-1	3	0	1	4
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	5	8	9	2	-7
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	-3	-0	2
계속사업이익	5	7	12	2	-10
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	5	7	12	2	-10
순이익률(%)	9.9	15.3	16.5	3.6	-16.2
지배주주	5	7	12	2	-9
지배주주귀속 순이익률(%)	9.9	15.3	16.5	3.6	-15.3
비지배주주	0	0	0	0	-1
총포괄이익	4	8	13	2	-8
지배주주	4	8	13	2	-7
비지배주주	0	0	0	0	-0
EBITDA	9	9	14	8	-1

비나텍 (126340/KQ)

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	3	4	11	13	-3
당기순이익(손실)	5	7	12	2	-10
비현금성항목등	7	4	5	10	17
유형자산감가상각비	2	3	5	5	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	4	1	0	5	10
운전자본감소(증가)	-8	-7	-4	2	-8
매출채무및기타채무의감소(증가)	-6	-4	-4	2	-4
재고자산의감소(증가)	-3	-2	1	3	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	2	1	-1	0
기타	-1	-1	-1	-2	-2
법인세납부	-0	-0	-0	-0	0
투자활동현금흐름	-34	-8	-24	-4	-40
금융자산의감소(증가)	-26	20	-9	6	4
유형자산의감소(증가)	-10	-28	-24	-12	-45
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-0
기타	2	0	10	3	1
재무활동현금흐름	31	9	21	-7	36
단기금융부채의증가(감소)	3	2	7	-6	2
장기금융부채의증가(감소)	9	9	17	-2	13
자본의증가(감소)	20	1	0	2	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	-3	-2	-1	22
현금의 증가(감소)	0	5	9	2	-7
기초현금	1	2	7	16	18
기말현금	2	7	16	18	11
FCF	-7	-24	-13	1	-48

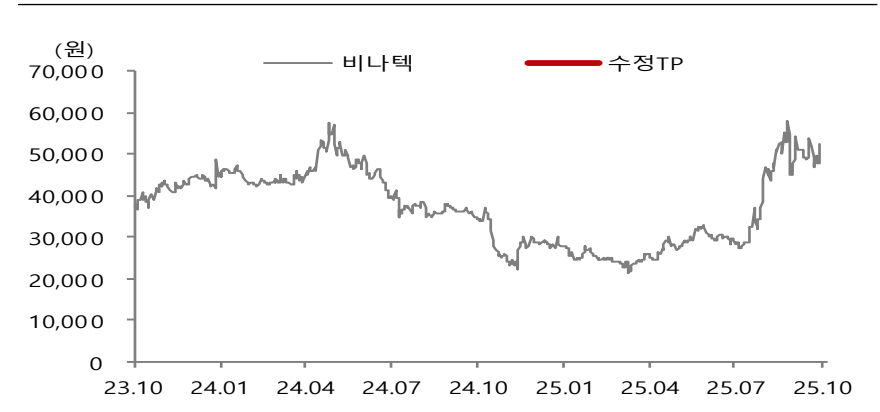
주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	9.2	4.9	44.3	-22.2	8.4
영업이익	6.0	-11.6	66.2	-67.5	적전
세전계속사업이익	-92.2	207.5	적전	적지	흑전
EBITDA	8.4	-4.3	61.9	-40.0	적전
EPS	-1.5	46.8	53.7	-83.2	적전
수익성 (%)					
ROA	7.3	8.4	10.1	1.5	-6.3
ROE	14.8	16.0	21.0	3.2	-12.2
EBITDA마진	19.5	17.8	19.9	15.4	-2.0
안정성 (%)					
유동비율	222.8	144.5	124.3	112.7	81.1
부채비율	85.6	96.0	118.7	102.3	109.9
순차입금/자기자본	7.6	59.7	63.0	53.5	82.7
EBITDA/이자비용(배)	16.0	11.6	9.8	4.2	-0.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	821	1,206	1,854	311	-1,427
BPS	5,522	5,766	5,933	6,100	11,219
CFPS	1,307	1,701	2,605	1,164	-344
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	55.1	34.7	19.7	142.5	N/A
PBR	8.2	7.3	6.1	7.3	2.5
PCR	34.6	24.6	14.0	38.1	-82.9
EV/EBITDA	1.6	5.5	4.8	7.7	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 비나텍, SK증권 추정

비나텍 (126340/KQ)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.01.24	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15% ~ 15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------