

코칩 (126730/KQ)

확장이 기대되는 초소형 커패시터 전문성

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 28,450 원

상승여력: -

기업개요

전자기기 부품기업이다. 소형 및 초소형 커패시터를 제조, 판매 중이며 MLCC 유통 사업을 전개한다. 소형 커패시터는 TV, 리모콘, 프린터 등에, 초소형 커패시터는 GPS 모듈, 드론카메라 등에 탑재된다. 과거 70%에 달했던 MLCC 상품 매출 비중이 30% 수준으로 낮아졌다. 칩셀카본 위주로 매출이 변화하면서 영업이익률이 함께 상승하는 중이다.

관전 포인트

본업 칩셀카본, 성장 가시성 유효

칩셀카본 부문 매출이 2021년 이후 평균 27% 상승 중이다. 삼성전자, 아마존, 샤오미, 화웨이 등 글로벌 기업들을 최종 고객사로 대부분 대리점을 통해 제품을 유통 중이다. 글로벌 고객사를 상대로도 OPM 10% 이상을 기록 중으로 레퍼런스와 이익률에서 기술 경쟁력을 확인할 수 있다. 기술 경쟁력을 기반으로한 기존 성장세에 기술 발전과 경기 순환을 추가로 기대해볼 수 있다. 1) IoT와 스마트 그리드 등 차세대 전자기기가 많아지면서 동사 초소형 칩셀카본에 대한 수요 증가가 기대된다. 2) 중화권 매출 비중이 50% 수준으로, 중국 내수 경기 반등에 따른 추가 상승이 기대 가능하다.



박제민

jeminwa@sk.com
02-3773-8884

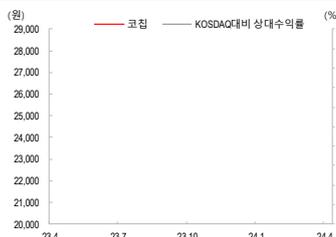
Company Data

발행주식수	850 만주
시가총액	242 십억원
주요주주	

Stock Data

주가(24/05/07)	28,450 원
KOSDAQ	871.26 pt
52주 최고가	28,450 원
52주 최저가	28,450 원
60일 평균 거래대금	263 십억원

주가 및 상대수익률



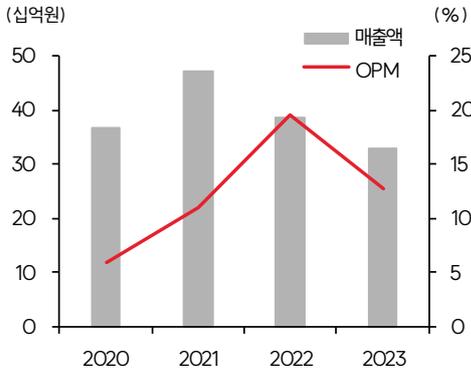
신사업 칩셀리튬과 칩셀솔리드로 성장 포텐셜 확보

1차전지(건전지) 시장을 겨냥하여 초소형 리튬 이차전지를 개발, 최근 초도 납품에 성공하였다. 기존 커패시터 기술력 및 유통망을 바탕으로 고안정성, 고성능 리튬 이차전지 시장 확대를 지속할 전망이다. 조달 금액의 1/3 수준인 88억원을 관련 시설투자에 사용 예정이다. 1차전지는 폐기물 발생이 많아 향후 ESG 움직임이 확대되며 2차전지로의 전환이 예상된다. 기존에 건전지가 탑재되던 전자기기 대부분이 겨냥 가능한 시장이다. 2023년 관련 규제 법안이 EU에서 통과되었고 2027년 1월부터 적용 예정이다. 전고체 배터리인 칩셀솔리드도 국책과제를 포함하여 연구개발 중에 있다. 향후 전고체 시장 개화 시에 초소형 산화물계를 제품으로 시장을 겨냥한다는 계획이다.

벨류에이션 및 수급 포인트

5월 7일 상장일 기준 시가총액 2,419억원으로 2023년 영업이익 41억원 기준 59배 수준에서 증가가 형성됐다. 2023년 상장 관련 일회성 비용으로 2024년 더 가파른 이익 성장세가 가능할 전망이다. 공모 후 주식 수 850 만주 중 FI 물량이 40 만주(4.7%), 기존 주주 70 만주(8.1%), 기관 보호확약 물량이 110 만주(12.9%) 수준으로 1~6개월간 유통 출회 부담이 있는 주식이 210 만주 (24%) 수준이다.

매출액 추이 및 전망



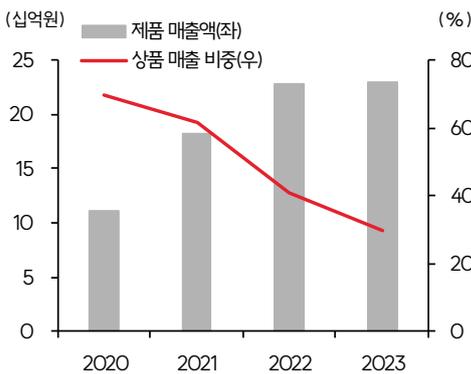
자료: 코칩, SK 증권

코칩 제품군



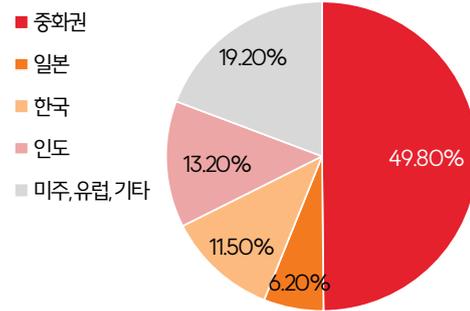
자료: 코칩, SK 증권

상품 비중 및 제품 매출액 추이



자료: 코칩, SK 증권

2023년 지역별 매출 비중



자료: 코칩, SK 증권

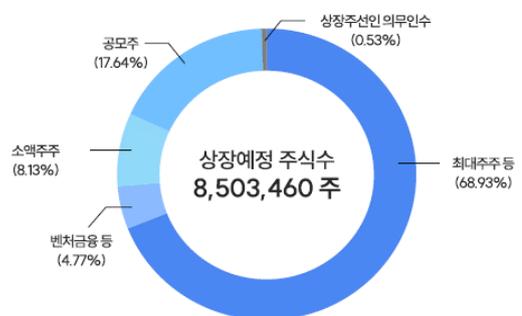
칩셀카본 기술 경쟁력

1	2	3
초소형 셀 제조 기술	활성탄, 산화물 등 다양한 전극 조성 제어 기술	세계 최초 온도범위 -40~85°C 전해액 기술
<ul style="list-style-type: none"> 고강도 패키징 형상 제어 최고 에너지밀도 달성을 위한 셀 구성 최적화 셀 밀봉성 관리 	<ul style="list-style-type: none"> 초소형 이차전지에 적합한 전극 조성 제어 및 제조 전극 구성 성분 혼합 및 수 μm 수준의 두께 제어 가능 	<ul style="list-style-type: none"> -40°C 초저온부터 자동차 전장에 필요한 +85°C 고온까지 필요한 제품이 적용 가능 → 업계 최고 품질-안전성 확보
고난이도 초소형화 기술 경쟁력 (+)		이차전지 핵심기술 내재화

자료: 코칩, SK 증권

공모 후 주주구성

공모 후 주주구성



자료: 코칩, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	8	11	19	18	18
현금및현금성자산	0	0	0	0	1
매출채권 및 기타채권	2	4	5	3	3
재고자산	6	6	13	14	11
비유동자산	10	9	13	12	10
장기금융자산	2	2	2	0	0
유형자산	7	7	9	9	8
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	18	20	32	30	37
유동부채	9	9	16	9	8
단기금융부채	7	5	8	8	6
매입채무 및 기타채무	1	4	8	0	0
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	5	4	3	3
장기금융부채	4	4	3	2	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	14	14	20	12	11
지배주주지분	4	4	4	4	26
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	1	1	1	1	1
기타자본구성요소	-0	-0	-0	-0	-0
자기주식	-0	-0	-0	-0	-0
이익잉여금	0	2	8	13	22
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4	6	12	17	26
부채와자본총계	18	20	32	30	37

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	1	3	1	2	13
당기순이익(손실)	-1	2	6	5	9
비현금성항목등	1	1	1	4	-2
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	2	-3
운전자본감소(증가)	1	0	-6	-7	3
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	-2	-1	2	1
재고자산의감소(증가)	1	-1	-7	-1	3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	3	4	-7	-0
기타	-0	0	0	-0	-1
법인세납부	0	0	0	-0	0
투자활동현금흐름	-1	-0	-3	1	0
금융자산의감소(증가)	-0	-0	-0	0	0
유형자산의감소(증가)	-1	-0	-2	-1	0
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	0
기타	-0	0	-0	2	0
재무활동현금흐름	0	-3	1	-2	-1
단기금융부채의증가(감소)	-3	-3	-0	-2	-1
장기금융부채의증가(감소)	3	0	2	-1	0
자본의증가(감소)	0	0	0	-0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	-0	-0	0	0
현금의 증가(감소)	0	-0	-0	0	0
기초현금	0	0	0	0	0
기말현금	0	0	0	0	0
FCF	0	2	-1	1	13

자료: 코집, SK증권

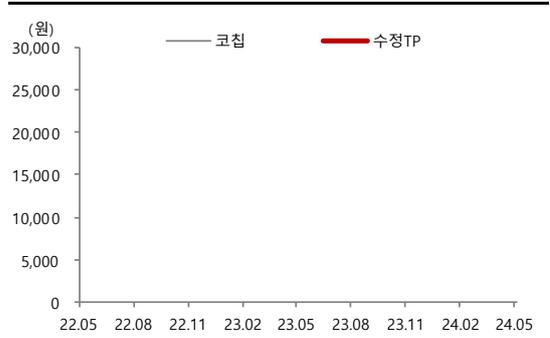
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	18	37	47	39	32
매출원가	16	31	39	28	23
매출총이익	2	5	8	11	9
매출총이익률(%)	9.3	13.9	16.7	27.7	27.7
판매비와 관리비	3	3	3	3	3
영업이익	-1	2	5	7	6
영업이익률(%)	-5.0	5.9	10.5	18.8	19.0
비영업손익	-1	-1	0	-1	3
순금융손익	-1	-0	-0	-1	3
외환관련손익	0	-0	0	0	0
관계기업등 투자손익	-0	-0	0	0	0
세전계속사업이익	-1	2	5	7	9
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	27.6
계속사업법인세	0	0	-1	1	-0
계속사업이익	-1	2	6	5	9
계속사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	2	6	5	9
순이익률(%)	-8.2	4.1	13.3	14.0	28.3
지배주주	-1	2	6	5	9
지배주주귀속 순이익률(%)	-8.2	4.1	13.3	14.0	28.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	5	9
지배주주	0	0	0	5	9
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	0	3	6	9	7

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-41.0	104.1	29.4	-18.1	-18.1
영업이익	적전	흑전	131.4	46.8	-17.1
세전계속사업이익	흑전	-100.0	N/A	흑전	37.9
EBITDA	-94.1	1,768.7	92.1	49.7	-17.6
EPS	적전	흑전	317.9	-13.9	65.6
수익성 (%)					
ROA	-7.6	7.8	24.2	17.6	4.6
ROE	-27.8	29.1	69.3	36.8	41.4
EBITDA마진	0.9	8.1	12.0	22.0	22.1
안정성 (%)					
유동비율	90.7	114.2	118.6	190.7	30.0
부채비율	313.7	240.9	160.8	71.9	40.5
순차입금/자기자본	253.4	149.6	85.2	56.0	56.0
EBITDA/이자비용(배)	0.3	6.5	14.3	14.7	18.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-211	217	906	779	1,291
BPS	647	646	650	644	3,808
CFPS	-58	334	1,009	955	1,431
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	73.5	3.7	3.3	2.7	-46.6
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.05.07	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(박제민)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 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 07일 기준)

매수	95.98%	중립	4.02%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------