

# 코스텍시스

## 355150

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

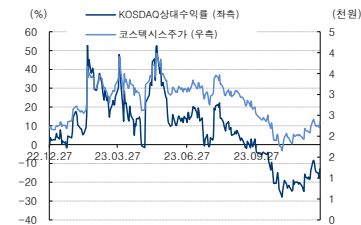
Dec 22, 2023

### Not Rated

#### Company Data

현재가(12/21)	2,320 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	3,985 원
52 주 최저가(보통주)	1,658 원
KOSPI (12/21)	2,614.30p
KOSDAQ (12/21)	862.98p
자본금	21 억원
시가총액	882 억원
발행주식수(보통주)	3,760 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	41.1 만주
평균거래대금(60 일)	9 억원
외국인지분(보통주)	0.32%
주요주주	
한규진 외 7 인	43.74%

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	152	-258	-23
상대주가	8.6	-23.8	-20.4



자동차/자동차부품 남주신

3771-9730, 20220077@iprovest.com



## 전력반도체 시장 성장에 따른 수혜 기대

### 탄탄한 RF 통신용 패키지 사업 능력 보유

코스텍시스는 1997년 설립, 2023년 4월 코스닥 상장한 비메모리 반도체 패키지 소재 기업으로, 1)5G 등 통신용 파워 트랜지스터의 세라믹 패키지, 2)LCP패키지 및 QFN 패키지, 3)전기차 전력반도체용 방열부품인 Spacer 등을 제조하는 사업을 영위하고 있음. 1H23 기준 제품별 매출 비중은 RF 패키지가 98%, 전력반도체 Spacer가 2%로 구성. 1H23 기준 매출액 46억원(YoY-69%), 영업이익 -6억원(YoY적자전환) 기록했는데, 매출액 급감 원인은 통신인프라 시장 업황 악화와 주요 고객인 NXP형 통신용 RF패키지 물량 감소에 기인. 2024년에는 고객사의 재고 확보 니즈로 회복 예상.

### 성장의 핵심은 전기차 SiC 전력반도체용 Spacer 사업

전기차 시장은 2022년 1,422만대에서 2030년 5,100만대까지 성장할 것으로 전망. 차량용 SiC 전력반도체 시장은 2022년 10억 7,000만달러에서 2026년 39억 4,000만 달러 규모까지 성장할 것으로 전망. 전기차에는 전력제어와 변환을 위한 전력반도체가 필수적으로 사용되는데, 이때 SiC 전력반도체 소자는 기존 소자에 비해 전력변환효율을 높이고 시스템을 경량화시키는 역할을 함.

동사의 방열 Spacer는 SiC 전력반도체 칩과 기판 사이에서 열을 냉각시키는 역할을 하는 차세대 전력반도체 핵심부품. 동사 제품은 경쟁사 대비 열팽창 계수가 낮고 가격 경쟁력을 보유. 전기차 1대당 Spacer 60여개가 탑재되며, 현재 온세미컨덕터, ST 마이크론, 비스테코 등 주요 고객사에 시제품을 공급하고 있으며, 2024년부터 본격적인 양산 전망.

### 전기차 대중화에 따라 2024년부터 Spacer 사업 성장 기대

신사업인 Spacer 매출이 본격화할 것으로 전망. 2024년 전기차 SiC 전력반도체용 Spacer 양산과 증설을 계획 중임. 동사의 기존 공장은 캐파가 600억원(RF통신용 패키지 500억, Spacer 100억)인데, 2024년까지 약 500억원 규모의 추가 캐파를 확보하여 상반기 내 가동할 예정.

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12
매출액 (억원)	8	7	8	10	25
YoY(%)	6.7	-5.8	9.0	34.0	144.8
영업이익 (억원)	-1	0	1	0	4
OP 마진(%)	-12.5	0.0	12.5	0.0	16.0
순이익 (억원)	-1	0	0	1	-1
EPS(원)	-230	62	54	211	-249
YoY(%)	적전	흑전	-13.2	288.8	적전
PER(배)	0.0	0.0	38.1	10.1	-8.7
PCR(배)	0.0	0.0	54.2	47.7	12.3
PBR(배)	0.0	0.0	1.2	0.9	1.0
EV/EBITDA(배)	-20.3	4.6	17.8	48.1	6.8
ROE(%)	-11.1	3.1	2.6	8.4	-11.1

## 코스텍시스 [331520]

기대되는 차세대 전력반도체 소재

### [코스텍시스 355150]

#### 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	8	7	8	10	25
매출원가	7	6	6	9	20
매출총이익	0	2	2	2	5
매출총이익률 (%)	4.4	21.5	24.1	15.5	20.6
판매비	1	1	1	1	2
영업이익	-1	0	1	0	4
영업이익률 (%)	-11.0	4.8	6.6	2.6	14.1
EBITDA	0	1	1	1	4
EBITDA Margin (%)	-2.9	12.4	11.6	5.7	15.6
영업외손익	0	0	0	0	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	-1	-6
기타	0	0	0	0	1
법인세비용차감전순이익	-1	0	0	0	-1
법인세비용	0	0	0	-1	0
계속사업순이익	-1	0	0	1	-1
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	0	0	1	-1
당기순이익률 (%)	-10.1	2.9	2.3	6.9	-4.3
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-1	0	0	1	-1
지배순이익률 (%)	-10.1	2.9	2.3	6.9	-4.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	2	0
포괄순이익	0	0	0	3	-1
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	3	-1

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

#### 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	0	1	-1	-1	6
당기순이익	-1	0	0	1	-1
비현금항목의 가감	1	1	1	0	7
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	1	0	7
자산부채의 증감	0	0	-2	-2	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-1	0	0	-11	-4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	11	4
기타	-1	0	0	-22	-9
재무활동 현금흐름	0	0	1	12	0
단기차입금	-2	-1	1	1	-2
사채	0	0	0	2	2
장기차입금	2	1	2	9	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-2	0	0
현금의 증감	0	0	0	0	1
기초 현금	0	0	1	1	1
기말 현금	0	1	1	1	2
NOPLAT	-1	0	0	1	3
FCF	0	0	-1	10	8

자료: 코스텍시스, 교보증권 리서치센터

#### 재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	8	8	10	12	13
현금및현금성자산	0	1	1	1	2
매출채권 및 기타채권	1	1	2	3	2
재고자산	5	5	7	8	8
기타유동자산	1	1	1	0	1
비유동자산	6	5	5	18	23
유형자산	5	5	5	18	22
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	0	0	0	1
자산총계	13	14	15	31	35
유동부채	4	5	4	6	12
매입채무 및 기타채무	1	0	1	1	1
차입금	3	2	3	4	1
유동성채무	0	2	0	1	2
기타유동부채	0	0	0	0	7
비유동부채	3	2	5	14	14
차입금	2	1	3	11	10
사채	0	0	0	1	1
기타비유동부채	1	1	1	2	4
부채총계	7	7	8	20	26
지배지분	6	7	7	10	9
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	3	3	3	3	4
이익잉여금	-1	-1	-1	0	-1
기타자본변동	0	0	0	0	0
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	7	7	10	9
총차입금	5	5	6	18	18

#### 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-230	62	54	211	-249
PER	0.0	0.0	38.1	10.1	-8.7
BPS	1,585	1,645	1,691	2,382	2,164
PBR	0.0	0.0	1.2	0.9	1.0
EBITDAPS	-203	83	126	67	825
EV/EBITDA	-20.3	4.6	17.8	48.1	6.8
SPS	299	282	307	402	765
PSR	0.0	0.0	6.7	5.3	2.8
CFPS	114	107	-217	2,477	1,823
DPS	0	0	0	0	0

#### 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증가율	6.7	-5.8	9.0	34.0	144.8
영업이익 증가율	적전	흑전	51.2	-46.8	1,212.8
순이익 증가율	적전	흑전	-13.2	297.9	적전
수익성					
ROIC	-5.3	2.1	3.0	5.5	9.1
ROA	-5.6	1.5	1.2	3.1	-3.3
ROE	-11.1	3.1	2.6	8.4	-11.1
안정성					
부채비율	106.4	102.9	121.7	203.6	274.3
순차입금비율	38.7	38.5	38.5	58.8	50.6
이자보상배율	-4.8	2.1	3.5	0.4	5.4

## 코스텍시스 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2023.12.22	Note Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 상기종목은 전일기준 당사에서 주식 1,139,518주 및 전환사채 99억원을 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2023.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2%	2.9%	2.9%	0.0%

## [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하