

# 코칩 (126730/KQ)

## 확장이 기대되는 초소형 커패시터 전문성

## SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 28,450 원

상승여력: -



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



### 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 2021 년 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) IoT 와 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.

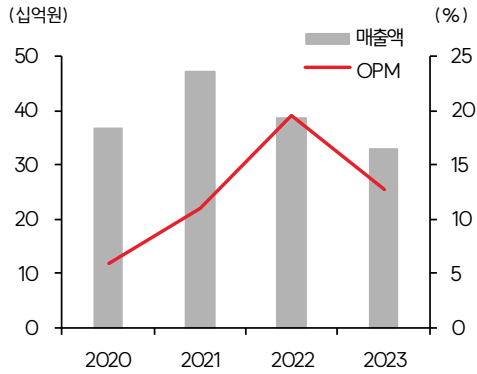
#### 신사업 칩셀리튬과 칩셀솔리드로 성장 포텐셜 확보

1차전지(건전지) 시장을 겨냥하여 초소형 리튬 이차전지를 개발, 최근 초도 납품에 성공하였다. 기존 캐퍼시터 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. 2023 년 관련 규제 법안이 EU에서 통과되었고 2027년 1월부터 적용 예정이다. 전고체 배터리인 칩셀솔리드도 정책과제를 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 중가가 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 1~6 개월간 유통 출회 부담이 있는 주식이 210 만주 (24%) 수준이다.

### 매출액 추이 및 전망



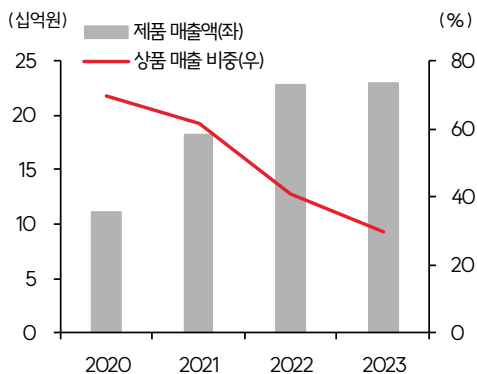
자료: 코칩, SK 증권

### 코칩 제품군



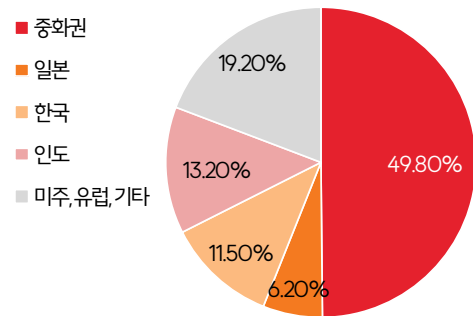
자료: 코칩, SK 증권

### 상품 비중 및 제품 매출액 추이



자료: 코칩, SK 증권

### 2023 년 지역별 매출 비중



자료: 코칩, SK 증권

### 칩셀카본 기술 경쟁력

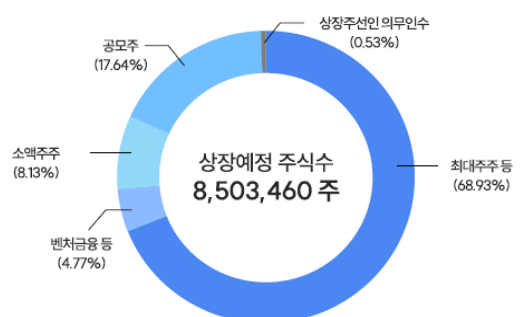
1	2	3
초소형 셀 제조 기술	활성탄, 산화물 등 다양한 전극 조성 제어 기술	세계 최초 온도범위 -40~85°C 전해액 기술
<ul style="list-style-type: none"> <li>고강도 패키징 형상 제어</li> <li>최고 에너지밀도 달성을 위한 셀 구성 최적화</li> <li>셀 밀봉성 관리</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>초소형 이차전지에 적합한 전극 조성 제어 및 제조</li> <li>전극 구성 성분 균일 혼합 및 수 μm 수준의 두께 제어 가능</li>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

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
<b>유동자산</b>	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
<b>비유동자산</b>	10	9	13	12	10
장기금융자산	2	2	2	0	0
유형자산	7	7	9	9	8
무형자산	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	18	20	32	30	37
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	14	14	20	12	11
<b>지배주주지분</b>	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
<b>자본총계</b>	4	6	12	17	26
<b>부채와자본총계</b>	18	20	32	30	37

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	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
<b>투자활동현금흐름</b>	-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
<b>재무활동현금흐름</b>	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
<b>현금의 증가(감소)</b>	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

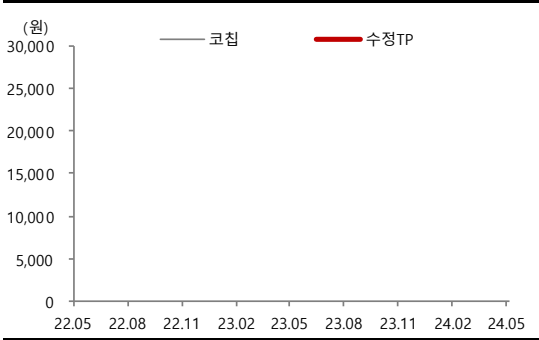
## 포괄손익계산서

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

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
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
<b>수익성 (%)</b>					
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
<b>안정성 (%)</b>					
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
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>Valuation지표(배)</b>					
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	목표가격	괴리율	
			대상시점	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 기관투자자 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 (2024 년 05 월 07 일 기준)

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