

코스텍시스

355150

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다

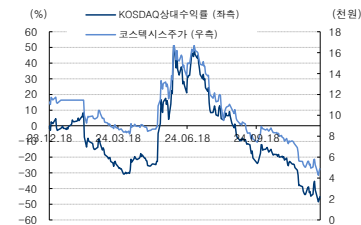
Dec 13, 2024

Not Rated

Company Data

현재가(12/12)	5,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	17,010 원
52 주 최저가(보통주)	4,275 원
KOSPI (12/12)	2,482.12p
KOSDAQ (12/12)	683.35p
자본금	22 억원
시가총액	390 억원
발행주식수(보통주)	780 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	320 만주
평균거래대금(60 일)	19 억원
외국인지분(보통주)	1.14%
주요주주	
한규진 외 13 인	42.19%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-29.2	-68.6	-58.8
상대주가	-23.6	-59.6	-49.1



미드스몰캡 김민철



KYOBO 교보증권

전력반도체 선도기업

전력반도체용 고방열 스페이서 선도 기업

코스텍시스는 RF 패키지와 SiC 전력반도체용 스페이서를 제조하는 소재 전문 기업. SiC 전력반도체용 스페이서는 칩과 기판 간의 열 관리를 담당하며, 고온 환경에서도 우수한 성능을 발휘. 이는 전기차, 데이터센터, 신재생에너지 시장에서 필수적인 소재. 주요 고객사로는 온세미컨덕터, ST마이크로 등이 있으며, 이외에도 다수의 글로벌 전력 반도체 제조사. 코스텍시스는 지속적인 증설을 통해 고성능 중인 전력반도체 시장에서의 점유율을 지속적으로 확대할 계획.

SiC 전력반도체와 RF 패키지 시장의 성장성

SiC 전력반도체는 전기차와 데이터센터의 핵심 부품으로, 빠른 전력 전환과 높은 내열성이 요구되는 환경에서 강력한 경쟁력을 제공. 이에 따라 SiC 전력반도체용 스페이서의 수요가 급증하고 있으며, 코스텍시스는 높은 열전도율과 낮은 열팽창 계수를 갖춘 소재 기술력을 기반으로 시장을 선도. 또한 RF 패키지 부문에서도 글로벌 5G 통신 인프라 확장과 함께 수요가 지속적으로 증가. 코스텍시스는 일본의 주요 경쟁사 대비 가격 경쟁력과 품질을 인정받아, NXP 등 주요 고객사로부터 신뢰를 구축하고 있음.

차세대 전력반도체 시장의 선도 기업으로 입지 다지기

코스텍시스는 고부가가치 소재와 우수한 기술력을 기반으로 SiC 전력반도체 및 RF 패키지 시장에서 지속 가능한 성장을 이룰 것으로 전망. 전기차와 데이터센터의 고성능화 트렌드에 발맞추어 스페이서와 RF 패키지 부문에서 강력한 경쟁력을 확보하고 있기 때문. 글로벌 고객사와의 긴밀한 협력 및 생산능력 확장 전략은 코스텍시스를 차세대 반도체 핵심 소재 기업으로 입지를 다지는데 주요 역할을 할 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12
매출액 (억원)	71	77	104	254	115
YoY(%)	-5.8	9.0	34.0	144.8	-54.4
영업이익 (억원)	3	5	3	36	-13
OP 마진(%)	4.2	6.5	2.9	14.2	-11.3
순이익 (억원)	2	2	7	-11	-114
EPS(원)	62	54	211	-249	-317
YoY(%)	흑전	-13.2	288.8	적전	적지
PER(배)	0.0	38.1	10.1	-8.7	-7.0
PCR(배)	0.0	10.8	9.5	2.5	-19.0
PBR(배)	0.0	1.2	0.9	1.0	3.2
EV/EBITDA(배)	4.6	17.8	48.1	6.8	-127.4
ROE(%)	3.1	2.6	8.4	-11.1	-64.5

[코스텍시스 355150]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	71	77	104	254	115
매출원가	56	59	88	201	106
매출총이익	15	19	16	52	9
매출총이익률 (%)	21.5	24.1	15.5	20.6	8.1
판매비	12	14	13	16	23
영업이익	3	5	3	36	-13
영업이익률 (%)	4.8	6.6	2.6	14.1	-11.4
EBITDA	9	9	6	40	-7
EBITDA Margin (%)	12.4	11.6	5.7	15.6	-6.3
영업외손익	-1	-3	-1	-50	-97
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	2	1	8
금융비용	-2	-1	-7	-59	-40
기타	1	-1	4	8	-65
법인세비용차감전순이익	3	2	2	-14	-110
법인세비용	1	1	-5	-3	3
계속사업순이익	2	2	7	-11	-114
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	2	7	-11	-114
당기순이익률 (%)	2.9	2.3	6.9	-4.3	-98.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	2	2	7	-11	-114
지배순이익률 (%)	2.9	2.3	6.9	-4.3	-98.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	19	0	0
포괄순이익	0	0	26	-10	-114
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	26	-10	-114

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

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	5	-8	-14	61	-61
당기순이익	2	2	7	-11	-114
비현금항목의 가감	8	8	4	69	105
감가상각비	2	2	3	4	6
외환손익	0	0	0	0	2
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6	6	2	65	97
자산부채의 증감	-4	-17	-23	4	-47
기타현금흐름	0	0	-2	-2	-5
투자활동 현금흐름	-1	-1	-106	-43	85
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	1	110	43	14
기타	-2	-2	-216	-86	71
재무활동 현금흐름	1	7	122	-4	-40
단기차입금	-7	7	9	-23	-13
사채	0	4	25	20	0
장기차입금	8	20	87	0	-7
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	-24	0	-1	-20
현금의 증감	5	-2	2	14	-18
기초 현금	3	8	6	8	21
기말 현금	8	6	8	21	4
NOPLAT	3	4	12	28	-14
FCF	4	-9	101	79	-41

자료: 코스텍시스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	83	102	121	127	150
현금및현금성자산	8	6	8	21	4
매출채권 및 기타채권	11	16	33	16	32
재고자산	54	69	78	84	113
기타유동자산	10	11	2	6	2
비유동자산	53	51	184	226	228
유형자산	49	48	182	219	227
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	1	2	2	1	0
기타비유동자산	3	1	0	6	1
자산총계	136	153	306	353	378
유동부채	50	39	60	119	14
매입채무 및 기타채무	4	9	11	13	7
차입금	20	27	36	13	0
유동성채무	24	0	12	20	2
기타유동부채	2	3	2	73	4
비유동부채	19	45	144	140	106
차입금	8	28	108	95	86
사채	0	4	13	6	8
기타비유동부채	11	13	23	39	11
부채총계	69	84	205	259	119
지배지분	67	69	101	94	259
자본금	20	20	21	22	38
자본잉여금	29	29	34	38	301
이익잉여금	-7	-5	2	-9	-123
기타자본변동	1	1	1	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	67	69	101	94	259
총차입금	52	59	180	179	96

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	62	54	211	-249	-317
PER	0.0	38.1	10.1	-8.7	-7.0
BPS	1,645	1,691	2,382	2,164	688
PBR	0.0	1.2	0.9	1.0	3.2
EBITDAPS	83	126	67	825	-37
EV/EBITDA	4.6	17.8	48.1	6.8	-127.4
SPS	1,409	1,535	2,011	3,826	1,608
PSR	0.0	1.3	1.1	0.6	1.4
CFPS	107	-217	2,477	1,823	-114
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	-5.8	9.0	34.0	144.8	-54.4
영업이익 증가율	흑전	51.2	-46.8	1,212.8	적전
순이익 증가율	흑전	-13.2	297.9	적전	적지
수익성					
ROIC	2.1	3.0	5.5	9.1	-3.9
ROA	1.5	1.2	3.1	-3.3	-31.1
ROE	3.1	2.6	8.4	-11.1	-64.5
안정성					
부채비율	102.9	121.7	203.6	274.3	46.1
순차입금비율	38.5	38.5	58.8	50.6	25.5
이자보상배율	2.1	3.5	0.4	5.4	-2.3

코스텍시스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저

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.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	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