

넥스트칩 (396270)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

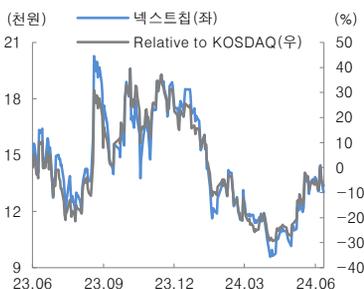
현재주가 **13,280**

(24.06.24)

자동차업종

KOSDAQ	841.52
시가총액	240십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	9십억원
52주 최고/최저	20,300원 / 9,960원
120일 평균거래대금	50억원
외국인지분율	0.05%
주요주주	앤씨앤 외 4 인 43.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.2	9.6	-26.2	-18.7
상대수익률	4.0	17.7	-25.0	-15.5



굳건하게 나아가는 중

- 넥스트칩은 지능형 카메라 영상처리 및 인식용 시스템 반도체 개발
- 외형성장세 견조하나, 단가인하에 따른 수익성 개선 제한
- 1) 적자 축소, 2) 신사업(ADAS SoC) 수주에 따른 주가 모멘텀 기대

기업개요

넥스트칩은 차량용 지능형 카메라 영상처리 및 인식용 시스템 반도체 전문 개발 기업. 1) 고화질 영상 처리를 위한 차량용 ISP 기술, 2) 고해상도 Analog 영상 전송 기술, 3) ADAS(첨단 운전자 보조 시스템)/AD(자율주행)용 실시간 영상 인식 기술을 제품화하여 차량용 카메라에 활용

2019년 1월 코스닥 상장사인 앤씨앤의 오토모티브 사업부가 물적분할되어 설립, 2022년 7월 코스닥 시장 상장했으며, 현재 모회사인 앤씨앤이 42.6% 지분 보유

사업 현황 및 전망

1Q24 매출 60.4억원(YoY +86%), 영업이익 -46.7억원(YoY 적자지속) 기록. 제품별 매출(YoY)은 ISP 39.6억(+45%), AHD 18.8억(+400%), 매출비중 ISP 66%/AHD 31%/기타 3% 시현. 1Q24 ISP 견조한 성장세, AHD 매출 본격화로 견조한 외형 성장세 지속. 다만, 물량 증가에 따른 단가인하 영향으로 수익성 개선은 제한적

2024년 [ISP] 현대기아 적용차종 확대 본격화, [AHD] 상용차 중심 물량 확대 로 견조한 외형 성장세 지속될 것으로 전망. 외형 확대에 따른 고정비(R&D/인건비) 부담 완화되었으나, BEP 달성은 2024년 이후가 될 것으로 예상. 2023년 CB 300억 발행(전환가액 12,499원/전환가능 주식수 240만주)으로 단기 자금이슈 제한적. 본업 실적 개선 통한 자금여력 확대해 나갈 것

연초 이후, 유럽 OEM과 ADAS SoC 관련 아파치5/6 탑재 논의 및 기술 테스트 진행하고 있는 것으로 파악. 진행 결과에 따라 2024말 혹은 2025년 매출 인식 기대. 2024년 1) 적자폭 축소, 2) 신사업(ADAS SoC) 수주 성과에 따른 주가 모멘텀 기대

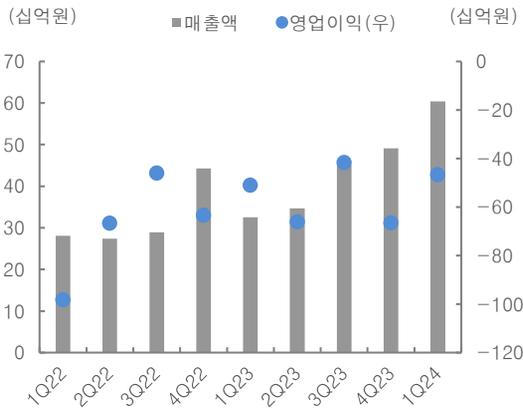
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	4	10	24	13	16
영업이익	-13	-14	-13	-27	-23
세전순이익	-13	-13	-22	-27	-28
총당기순이익	-13	-13	-22	-27	-27
지배지분순이익	-13	-13	-22	-27	-27
EPS	-2,658	-1,378	-1,690	-1,699	-1,503
PER	0.0	0.0	0.0	-4.1	-12.4
BPS	1,206	483	2,223	2,260	1,625
PBR	0.0	0.0	0.0	3.0	11.4
ROE	-302.6	-185.8	-112.5	-75.7	-77.2

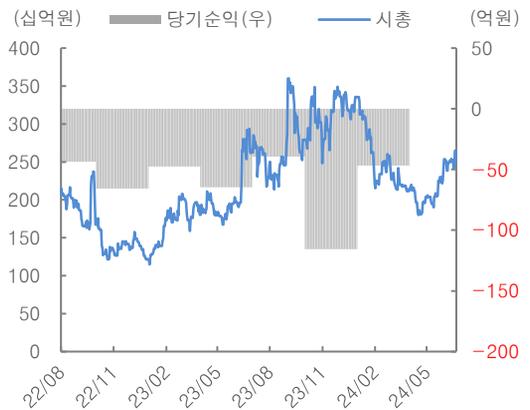
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 넥스트칩, 대신증권 Research Center

그림 1. 넥스트칩 분기 실적: 외형 대비 수익성 제한



자료: 넥스트칩, 대신증권 Research Center

그림 2. 넥스트칩 영업이익-주가 추이



자료: 넥스트칩, QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 제품별 매출: 현재 성장동인은 ISP



자료: 넥스트칩, 대신증권 Research Center

그림 4. 넥스트칩 미상환 전환사채 발행현황

구분	단위
발행일	23/10/12
만기일	28/10/12
청구가능기간	24/10/12~28/09/12
권면총액	300 억원
전환가능주식수	2,400 천주
총발행주식수	18,051 천주
전환가능주식수 비중	13.3 %
전환가액	12,499 원
현재주가	13,840 원(06/21일 기준)
괴리율	10.7 %

주: 2024.05.13일자로 전환가액 및 전환가능주식수 조정
자료: 넥스트칩, 대신증권 Research Center

그림 5. 넥스트칩 제품 포트폴리오: ISP, AHD, ADAS 솔루션 확보



자료: 넥스트칩, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	4	10	24	13	16
매출원가	1	8	14	10	15
매출총이익	3	2	11	3	2
판매비와관리비	16	16	24	30	24
영업이익	-13	-14	-13	-27	-23
영업이익률	-363.5	-130.2	-55.1	-212.9	-139.4
EBITDA	-13	-13	-12	-26	-20
영업외손익	0	0	-8	0	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	2	6	1	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	2	15	1	7
외환관련손실	0	0	0	1	1
기타	0	-4	-29	-2	-14
법인세비용차감전순손익	-13	-13	-22	-27	-28
법인세비용	0	0	0	0	-1
계속사업순손익	-13	-13	-22	-27	-27
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-13	-13	-22	-27	-27
당기순이익률	-361.0	-130.0	-88.3	-213.1	-165.3
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-13	-13	-22	-27	-27
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-13	-13	-22	-27	-27
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-13	-13	-22	-27	-27

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-2,658	-1,378	-1,690	-1,699	-1,503
PER	0.0	0.0	0.0	-4.1	-12.4
BPS	1,206	483	2,223	2,260	1,625
PBR	0.0	0.0	0.0	3.0	11.4
EBITDAPS	-2,498	-1,510	-1,187	-1,615	-1,131
EV/EBITDA	0.4	0.2	1.6	NA	NA
SPS	736	1,060	1,914	797	910
PSR	0.0	0.0	0.0	8.6	20.4
CFPS	-2,438	-1,306	-928	-1,454	-775
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	0.0	181.4	135.7	-47.4	25.5
영업이익 증가율	0.0	0.8	-0.4	103.4	-17.8
순이익 증가율	0.0	1.3	60.1	26.9	-2.6
수익성					
ROC	-716.1	-373.1	-160.1	-166.3	-129.0
ROA	-227.1	-63.3	-38.8	-65.8	-39.3
ROE	-302.6	-185.8	-112.5	-75.7	-77.2
안정성					
부채비율	34.1	439.5	17.9	12.3	138.3
순차입금비율	-55.5	-54.2	-60.7	-50.8	-15.5
이자보상배율	-320.8	-22.4	-13.1	-593.3	-43.0

자료: 넥스트칩, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	9	28	35	41	51
현금및현금성자산	1	16	10	1	9
매출채권 및 기타채권	2	2	1	3	3
재고자산	1	4	11	16	8
기타유동자산	5	6	13	21	32
비유동자산	3	3	4	4	19
유형자산	1	1	1	1	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	2	2	2	18
자산총계	12	31	39	45	70
유동부채	2	7	4	3	7
매입채무 및 기타채무	2	5	3	2	4
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	3	1	1	3
비유동부채	1	18	2	2	34
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	13
기타비유동부채	1	18	2	2	21
부채총계	3	25	6	5	41
자배지분	9	6	33	40	29
자본금	4	4	7	9	9
자본잉여금	18	28	74	105	121
이익잉여금	-13	-27	-48	-76	-103
기타지분변동	0	0	0	2	1
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	6	33	40	29
순차입금	-5	-3	-20	-20	-5

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-13	-12	-21	-32	-9
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	1	1	10	4	13
감가상각비	1	1	1	1	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	9	2	11
자산부채의 증감	-1	1	-9	-8	5
기타현금흐름	-13	-13	-21	-27	-28
투자활동 현금흐름	-3	-1	-7	-9	-15
투자자산	0	0	0	-20	18
유형자산	0	0	-1	-1	-1
기타	-2	0	-6	11	-32
재무활동 현금흐름	9	28	22	32	32
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	30
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	22	10	48	33	17
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-13	17	-26	-1	-15
현금의 증감	-6	15	-6	-9	7
기초 현금	0	0	16	10	1
기말 현금	-6	15	10	1	9
NOPLAT	-13	-14	-13	-27	-21
FCF	-13	-13	-13	-27	-23

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

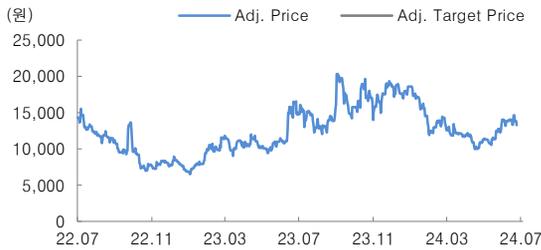
(담당자:김귀연)

기업공개 시 당사가 대표 주관사로 선정되었습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

넥스트칩(396270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.06.25	23.12.20	23.06.27	22.12.28
투자의견	Not Rated	Not Rated	Not Rated	Not Rated
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240622)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상