

# 코스텍시스

## 355150

Jun 27, 2024

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

### Not Rated

#### Company Data

현재가(06/26)	16,460 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	17,350 원
52 주 최저가(보통주)	8,220 원
KOSPI (06/26)	2,792.05p
KOSDAQ (06/26)	842.12p
자본금	38 억원
시가총액	1,240 억원
발행주식수(보통주)	780 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	68.8 만주
평균거래대금(60 일)	108 억원
외국인지분(보통주)	120%
주요주주	
한규진 외 13 인	42.69%

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	38.9	36.9	3.1
상대주가	38.5	37.9	7.7



자동차/자동차부품 남주신

3771-9730, 20220077@iprovest.com



## SiC 전력반도체용 Spacer 사업 성장에 주목

### 탄탄한 RF 통신용 패키지 사업 전개

코스텍시스는 1997년 설립, 2023년 4월 코스닥 상장한 고방열 소재 및 부품 전문 기업으로, 1)5G 등 통신용 파워 트랜지스터의 세라믹 패키지, 2)LCP패키지 및 QFN패키지, 3)전기차 전력반도체용 방열부품인 Spacer 등을 제조하는 사업을 영위하고 있다. 최근 ESS, AI 데이터센터, 전기차 수요가 확인됨에 따라 SiC, GaN 반도체 채택 확산으로 동사의 수혜가 예상된다. 특히 RF통신용패키지의 실적 견인이 기대되는데, 현재 NXP향, MACOM향 납품이 이루어지고 있고, Ampleon향 등 신규 고객사 확보 추진 중이다.

### SiC 전력반도체용 Spacer 사업 성장 주목

동사의 방열 Spacer는 SiC 전력반도체 칩과 기판 사이에서 열을 냉각시키는 역할을 하는 차세대 전력반도체 핵심부품이다. 동사 제품은 경쟁사 대비 열팽창 계수가 낮고 가격 경쟁력을 보유했다. 전기차 1대당 Spacer 60~100개가 탑재되는데, 현재 온세미컨덕터, ST마이크로, 비스테코 등 주요 고객사에 시제품을 공급하고 있으며, 향후 수주 확대에 따른 실적 고성장도 예상된다. 동사는 온세미컨덕터향 SiC 반도체 Spacer 쉘 테스트를 통과했으며, 연내(3분기 예상) 수주 가능성이 높다. 수주시 2025년 방열 Spacer 매출액 250억원 이상이 기대된다.

### 2024년 실적 전망 및 추가 증설 계획

동사의 2024년 매출액은 270억원(YoY+135%), 영업이익 40억원으로 흑자전환이 예상된다. SiC 전력반도체용 Spacer 부문 고 성장에 따라 추가 증설을 계획 중이다. 동사의 기존 공장은 캐파가 600억원(RF통신용 패키지 500억, Spacer 100억)인데, Spacer 부문에서 약 500억원 규모의 추가 캐파를 확보하여 4Q24에 가동할 예정이다. 2024년 2월부터 12월까지가 2차 증설이며, 2025년 7월부터 2026년 12월까지 3차 증설이 예상된다. 2025년에는 신규 수주 확보로 영업이익 110억원 달성 가능할 것으로 예상된다.

#### 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)	0.0	17.8	48.1	6.8	-127.3
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
판매비와관리비	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	2	2	26	-10	-114
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	2	2	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
지분법평가손익	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	-1	2
유형자산	-1	-1	-110	-43	-14
기타	0	-1	4	1	97
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	0	0	0	0	21
기말 현금	5	-2	2	14	4
NOPLAT	3	4	12	28	-14
FCF	3	-10	-118	-8	-69

주: 2020년 이전은 K-GAAP 기준, 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, %

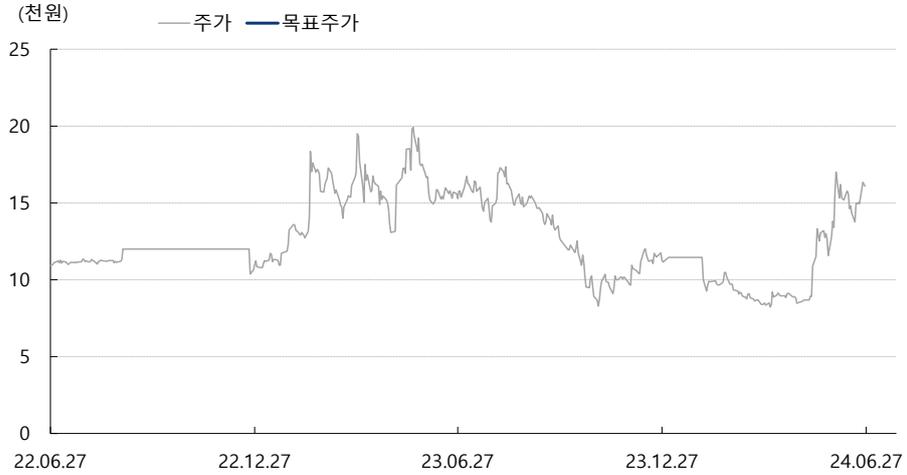
12 결산(억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	62	54	211	-249	-317
PER	0.0	38.1	10.1	-8.7	-7.0
BPS	1,645	1,691	2,382	2,164	688
PBR	0.0	1.2	0.9	1.0	3.2
EBITDAPS	217	220	145	912	-20
EV/EBITDA	0.0	17.8	48.1	6.8	-127.3
SPS	1,409	1,535	2,011	3,826	1,608
PSR	0.0	1.3	1.1	0.6	1.4
CFPS	62	-242	-2,889	-176	-192
DPS	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	3.2	5.7	9.6	-4.1
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		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				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.

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 및 전환사채를 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	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 약화와 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 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하