



더 많은 리포트 보기

# KB IPO Brief

## 코칩: 초소형 슈퍼커패시터 제조 전문기업

\* 본 자료는 신규 상장 예정 종목을 소개하는 자료입니다

### 기업개요

- 코칩은 소형 및 초소형 슈퍼커패시터 제조 전문기업
- 2002년 10월 삼성전기의 카본계 이차전지사업을 포괄 인수하여 관련 사업 본격화

### Business Model

- 카본계 이차전지는 초소형, 고용량 특성으로 스마트미터, 태양광인버터, 드론, 파친코기기 등에 적용
- 리튬계 이차전지는 초소형, 반영구적 사용 특성으로 리모콘, 무선 IT기기, 산업용 로봇 등에 적용
- 30개국 74개 전자부품 유통사와 거래하고 있으며 주요 고객은 DJI (드론), 아마존 (네트워크 장치), 오라클 (데이터센터), 아마하 (전자악기), 코나미 (파친코), Keyence (산업용 센서) 등

### 실적현황

- 2021년 매출액 473억원, 영업이익 52억원, 2022년 매출액 388억원, 영업이익 76억원 기록
- 2023년 기준 매출액 329억원 (-15.1% YoY), 영업이익 42억원 (-44.8% YoY, OPM 12.7%), 당기순이익 48억원 (-15.8% YoY)을 기록
- 2023년 기준 매출 비중은 초소형 칩셀카본 25.4%, 소형 칩셀카본 44.7%, MLCC 상품 유통 30.0%.
- MLCC 상품 유통의 매출 비중은 2020년 69.6%, 2021년 61.5%, 2022년 40.9%로 지속 하락 중
- 2023년 End-User 기준 지역별 매출 구성은 국내 11.5%, 중화권 49.8%, 미주/유럽/기타 19.2%, 일본 13.2%, 인디아 6.2%

### 체크포인트 & 리스크 요인

- CHIPCELL 카본의 차량용 (자율주행, DVR) 및 데이터관련 (서버메모리백업) 등으로 적용처 확대
- CHIPCELL 리튬의 TV 및 셋탑 리모콘향 초도물량 공급예정으로 건전지 시장 대체 모색
- 국책과제 등을 통해 전고체전지 CHIPCELL 솔리드 개발 중으로 상용화 시 빠른 시장 진입 가능
- 중국의 경기 침체 장기화 및 제조업 둔화는 리스크 요인

### 표 1. 공모 개요

상장시장		신규상장 (KOSDAQ)
업종		전자부품 제조업
수요예측일		2024.4.15 ~ 4.19
공모청약일		2024.4.24 ~ 4.25
상장예정일		2024.5.7
공모가 밴드 (원)	상단	14,000
	하단	11,000
공모주식수 (만주)		150.0
상장후주식수 (만주)		850.3
공모 자금 (십억원)		16.5 - 21.0
예상 시가총액 (십억원)	상단	119.0
	하단	93.5

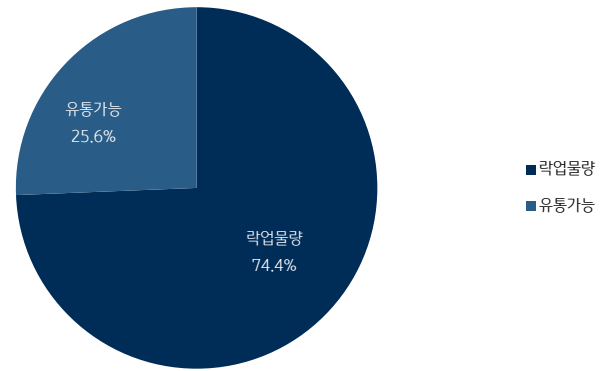
자료: 코칩, KB증권

### 공모 자금 및 사용 계획

- 코칩은 신규 상장을 통해 165억원 ~ 210억원을 조달할 계획
- 공모자금은 시설자금에 총 164억원이 사용될 예정 (공간 확장 45.8억원, CAPA 증설 및 신규 라인 도입을 위한 설비 시설 투자 118.2억원)

상장 시 유통 가능 물량 비중은 25.6%, 유통 제한 물량 비중은 74.4%를 차지함. (주식매수선택권 285,730주, 전환사채 266,666주 미포함)

그림 1. 공모 후 유통 가능 물량



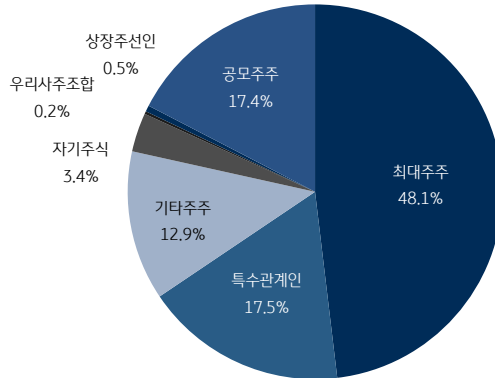
자료: 코칩, KB증권 정리

표 2. 공모 후 유통 가능 물량 상세 내역

	주주	주식 수	비율	보호예수기간
유통제한물량	최대주주	4,090,620	48.1%	상장 후 30개월
	특수관계인	1,484,741	17.5%	상장 후 30개월
	기타주주	305,700	3.6%	상장 후 1개월
		92,399	1.1%	상장 후 2개월
	자기주식	285,730	0.2%	상장 후 6개월
	우리사주조합	20,000	0.5%	상장 후 1개월
	상장주선인 의무인수분	45,000	0.5%	상장 후 2개월
	<b>소계</b>	<b>6,324,190</b>	<b>74.4%</b>	
유통가능물량	기타주주	699,270	8.2%	
	공모주주	1,480,000	17.4%	
	<b>소계</b>	<b>2,179,270</b>	<b>25.6%</b>	
	<b>합계</b>	<b>8,503,460</b>	<b>100.0%</b>	

자료: 코칩, KB증권 정리

그림 2. 상장 후 주주구성



자료: 코침, KB증권 정리

### 공모주관사의 희망 공모가액 산출 Logic

- EV/EBITDA 평가방법을 적용하여 유사기업과 비교를 통한 상대가치 산출
- 최종 선정된 유사 기업은 비나텍, 삼화전기 등 2개사
- 유사 기업의 2023년 말 기준 실적을 적용하여 유사회사 평균 EV/EBITDA 산정
- 이후 2023년 말 기준 코침의 적용 EBITDA에 유사회사 평균 EV/EBITDA를 곱한 값에서 2023년 말 기준 순차입금 금액을 차감하여 적정시가총액을 계산, 이를 공모 후 주식수로 나눠 주당 평가가액 산정
- 희망공모가 밴드는 주당 평가가액 15,399원에 할인율 28.57% ~ 9.08%를 적용한 11,000원 ~ 14,000원

표 3. 유사기업 비교를 통한 EV/EBITDA 산출

회사명	비나텍	삼화전기	비고
기준시가총액 (백만원)	261,153	140,504	A
이자 지급성 부채 (백만원)	56,729	2,227	B
현금 및 현금성 자산 (백만원)	21,049	25,096	C
순차입금 (백만원)	35,680	(22,869)	D = B - C
기업가치 (백만원)	296,833	117,635	F = A + D
영업이익 (백만원)	3,036	7,829	G
유무형자산 상각비 (백만원)	5,415	4,034	H
EBITDA (백만원)	8,451	11,862	I = G + H
EV/EBITDA (배)	35.12	9.92	J = F ÷ I
적용 EV/EBITDA (배)		22.52	

자료: Dart, KB증권 정리

주1: 기준시가총액은 Min (20영업일 평균 시가총액, 5영업일 평균 시가총액, 분석일 시가총액)

주2: 이자지급성부채, 현금 및 현금성자산, 영업이익, 유무형자산 상각비는 2023년 말 기준

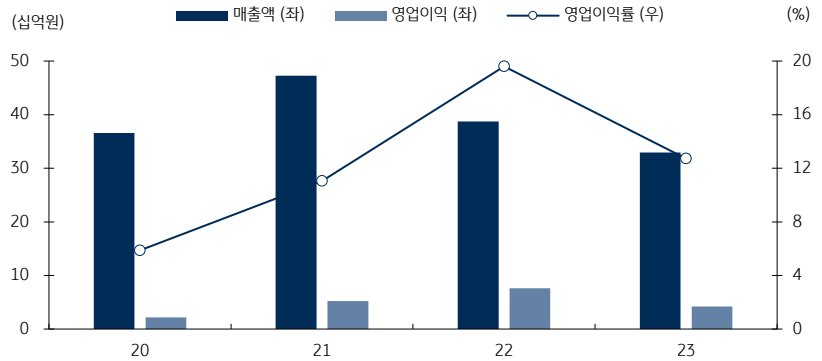
표 4. 희망공모가액 산출 Logic

구분	산출내역	비고
적용 EBITDA	5,619 백만원	A
유사회사 평균 EV/EBITDA	22.52 배	B
순차입금	(8,506) 백만원	C
적정시가총액	135,051 백만원	D = A × B - C
공모 후 주식 수	8,770,126 주	E
주당 평가가액	15,399 원	F = D ÷ E
평가액 대비 할인율	28.57% ~ 9.08%	
희망공모가액 밴드	11,000원 ~ 14,000원	

자료: 코침, KB증권 정리

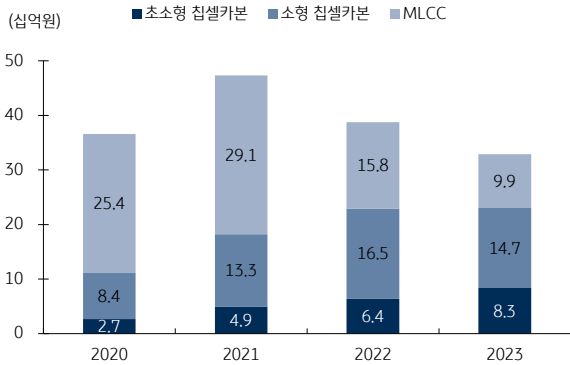
주: 희망공모가액은 공모주관사가 선정

그림 3. 코칩 실적 추이



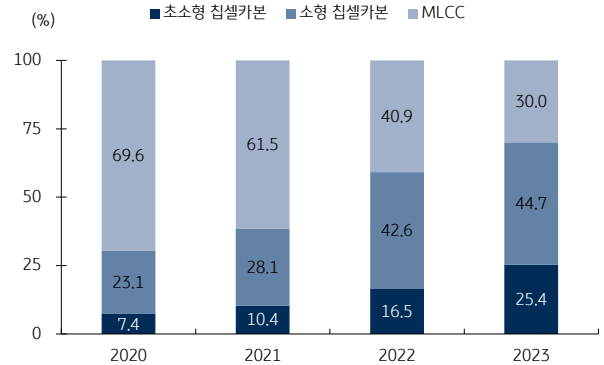
자료: 코칩, KB증권

그림 4. 코칩 주요 제품별 매출액 추이



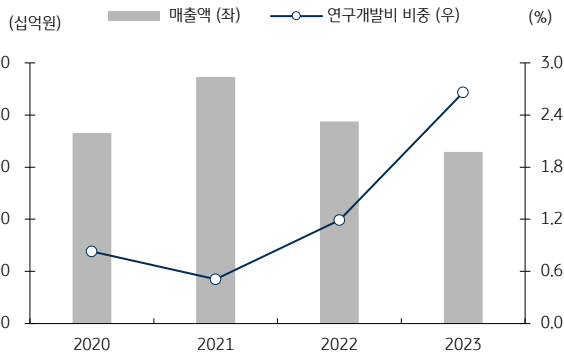
자료: 코칩, KB증권

그림 5. 코칩 주요 제품별 매출 비중 추이



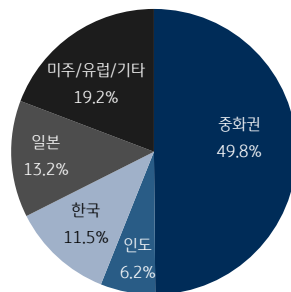
자료: 코칩, KB증권

그림 6. 코칩 연구개발비 비중 추이



자료: 코칩, KB증권

그림 7. 코칩 엔드유저별 매출 비중 (2023년)



자료: 코칩, KB증권



표 3. 코칩 & 주요 Peer Group 제품 커버리지

단위: 밀리미터	초소형 (Coin Type)			소형 (Coin Type)			소형 (Radial Type)
	3.8	4.8	6.8	9.5	11	18.5	
코칩	0	0	0	0	0	0	0
A 사					0	0	0
B 사					0	0	0
C 사					0	0	0

자료: 코칩, KB증권

그림 8. 코칩 칩셀카본



자료: 코칩, KB증권



## 투자자 고지 사항

---

본 조사분석자료는 투자설명서 및 IPO 투자설명회를 바탕으로 작성되었으며, 이후 발생한 사건 등으로 인해 현재의 회사 상황과 다를 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.