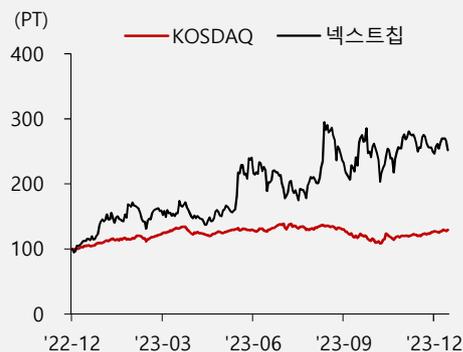


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	17,320 원		
Upside	- %		
Key Data	2024년 01월 05일		
산업분류	코스닥 IT H/W		
KOSPI(pt)	2,578.08		
시가총액 (억원)	3,126		
발행주식수 (천주)	18,051		
외국인 지분율 (%)	2.4		
52 주 고가 (원)	20,300		
저가 (원)	7,310		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	10.5		
주요주주	(%)		
(주)앤씨엔 외 2인	45.35		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	0.8	14.7	140.9
상대주가	-6.6	16.4	86.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

넥스트칩(396270)

자율주행 확장에 따른 ADAS SoC 매출 본격화

기업 개요

동사는 2019년 6월 설립, 2022년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 자동차에 장착되는 카메라 센서용 반도체 사업을 주로 영위한다. 매출비중은 제품 매출 95.8%, 용역 매출 약 4.1%, 기타 매출 0.1% 이다(23년 3분기 기준).

투자포인트

1. 자율주행 확장에 따른 ISP&AHD 매출 증가 예상: 올해부터 자율주행 Level 3 차량들이 출시되면서, 자율주행 차량에 적용되는 센서 내에서 카메라의 역할과 중요성이 확대될 것이다. 자동차 1대당 카메라 탑재수가 23년 기준으로 약 10개지만 26년도에는 1대당 최대 24개까지 확대될 전망이다. 동사는 차량용 반도체 Fabless 회사로서 글로벌 최고 수준의 '카메라 영상처리 기술'을 보유하고 있다. 현재 동사의 매출은 1) ISP(Image Signal Processor): 카메라로 인식한 이미지를 시스템이 인식할 수 있는 높은 해상도로 튜닝하여 ECU로 실시간 전달하는 기능 / 고해상도 멀티 ISP로 고도화하는 추세이며, 동사는 최대 4채널까지 가능한 멀티 ISP 개발 중(매출비중 약 77%) 2) AHD(Analog High Definition): 세계 최초의 아날로그 방식 장거리 영상전송 반도체이며, 기존의 LVDS를 대체 가능함(매출비중 약 18%)에서 주로 발생한다.

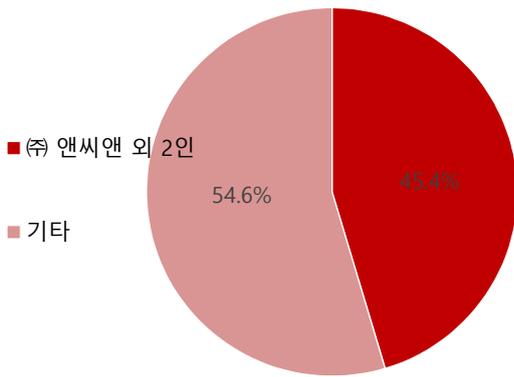
2. ADAS SoC의 글로벌 완성차량 공급 압박: 동사는 영상 신호처리부터 객체검출까지 실시간으로 최적화된 프로세서 ADAS SoC인 'APACHE 6'를 글로벌 완성차 업체 S사향으로 공급을 논의 중이다. 또한 기존의 'APACHE 5'는 글로벌 완성차 업체 W사향으로 공급이 빠른 시일 내에 확정될 것으로 예상된다. APACHE 5부터 W사향으로 공급이 될 경우 'SoP(Start of Production)'형식으로 진행되어, 25년도부터 동사의 실적 성장에 큰 기여를 할 것으로 전망된다. 또한 유럽은 올해(24년) 7월부터 모든 완성차에 ADAS를 법제화함에 따라서 넥스트칩과 같은 차량용 SoC 칩 업체들에게는 본격적인 수혜가 기대된다.

3. 올해 하반기부터 실적 성장 기대: 22년 매출액은 129억원(YoY -47.4%), 영업손실 274억원(YoY 적지)을 기록하였다. 23년 연결기준 예상 매출액은 147억원(YoY +14.2%), 영업손실 208억원(YoY 적지)이며, 24년 연결기준 예상 매출액은 305억원(YoY +107.5%), 영업손실 157억원(YoY 적지)으로 ISP 및 AHD의 매출 증가로 적자폭이 감소할 것으로 전망된다. 25년 연결기준 예상 매출액은 1,211억원(YoY +297.0%), 영업이익 128억원(YoY 흑전)으로 ADAS SoC 매출 본격화로 턴어라운드 및 본격적 증익 구간으로 접어들 것이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	N/A	37	104	245	129
영업이익 (억원)	N/A	-134	-135	-135	-274
영업이익률 (%)	N/A	-363.5	-130.2	-55.1	-212.9
지배순이익 (억원)	N/A	-133	-135	-216	-274
PER (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	3.0
ROE (%)	N/A	-302.6	-185.8	-112.5	-75.7
EPS (원)	N/A	-2,657	-1,621	-2,072	-1,700

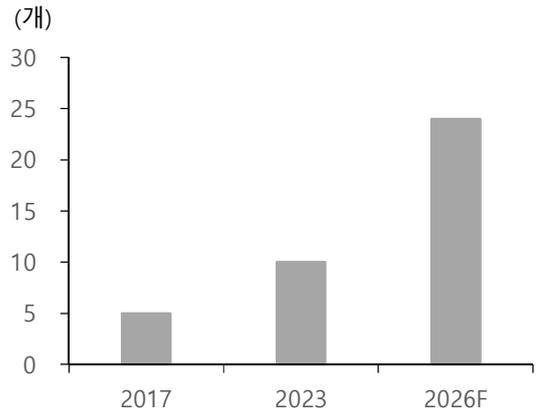
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 지분 구조



자료: 벅스트칩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 자동차 1 대당 카메라 탑재 대수 전망



자료: 벅스트칩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 벅스트칩의 ADAS SoC

Edge Processor		Processor in Central	
APACHE 4	APACHE 5	APACHE 6	
ADAS 및 AD 어플리케이션용 엣지 프로세서	1.6TOPs NPU가 내장된 딥러닝 기반 엣지 프로세서	자율주행 시스템(AVP)용 도메인 컨트롤러	
(+) 컴퓨터 비전(CV) 알고리즘 기반 저전력 고효율 센싱 기술을 하나의 칩으로 실현 (초소형 패키지) (+) 엣지와를 통해 고성능 구현 및 실시간 연산처리 가능 (+) ECU 부하 감소를 통한 가격 경쟁력 확보	(+) 자사의 영상처리기술(ISP)와 ARM의 고성능 쿼드코어 CPU 결합 (+) 딜레이 없는 실시간 CNN 인퍼런스 기반 딥러닝 기술 연산이 가능한 전용 프로세서 NPU 내장	(+) 카메라 어플리케이션 탑재가 아닌 차량의 중앙 시스템에서 가능 수행 (+) 최대 8채널 카메라 입력이 가능 (+) 주변 센서류와의 퓨전을 위한 인터페이스 지원	

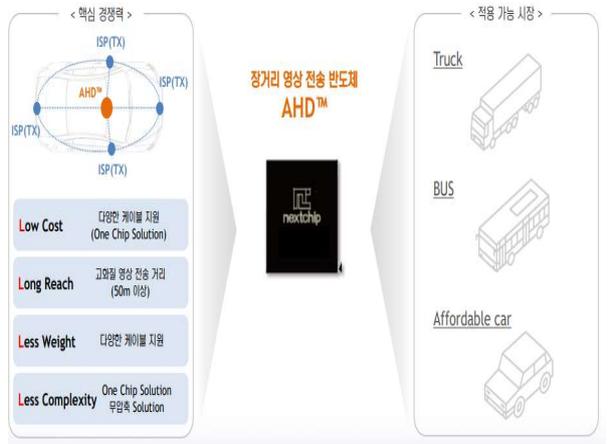
자료: 벅스트칩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. ISP



자료: 벅스트칩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. AHD(장거리 영상 전송 반도체)



자료: 벅스트칩, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	0	118	309	385	447
유동자산	0	89	284	349	411
현금및현금성자산	0	8	157	100	13
단기금융자산	0	50	53	112	203
매출채권및기타채권	0	17	25	9	27
재고자산	0	10	39	107	156
비유동자산	0	29	25	36	37
장기금융자산	0	6	6	6	6
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	8	8	12	13
무형자산	0	7	5	5	4
부채총계	0	30	252	58	49
유동부채	0	24	73	43	33
단기차입부채	0	5	5	5	6
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	19	48	33	19
비유동부채	0	6	179	16	16
장기차입부채	0	4	69	8	8
기타장기금융부채	0	0	105	0	0
자본총계*	0	88	57	327	398
지배주주지분*	0	88	57	327	398
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	37	104	245	129
매출원가	0	10	80	139	98
매출총이익	0	26	24	105	31
판매비와관리비	0	160	159	240	305
영업이익	0	-134	-135	-135	-274
EBITDA	0	-125	-126	-124	-261
비영업손익	0	1	0	-81	-0
이자수익	0	1	1	1	1
이자비용	0	0	6	10	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	1	-4	1	-5
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	0	9	-74	4
세전계속사업이익	0	-133	-135	-216	-274
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	-133	-135	-216	-274
지배주주순이익*	0	-133	-135	-216	-274
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	0	0
총포괄손익	0	-133	-135	-216	-274

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	0	-133	-120	-210	-316
당기순이익	0	-133	-135	-216	-274
현금유입(유출)이없는수익	0	11	7	97	40
자산상각비	0	9	9	11	13
영업자산부채변동	0	-11	7	-92	-82
매출채권및기타채권	0	-13	-0	4	-19
재고자산감소(증가)	0	-5	-29	-68	-63
매입채무및기타채무	0	4	19	-2	-6
투자활동현금흐름	0	-25	-6	-67	-94
투자활동현금유입액	0	0	280	186	1,086
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	25	286	253	1,181
유형자산	0	3	2	8	6
무형자산	0	1	0	1	2
재무활동현금흐름	0	95	276	220	325
재무활동현금유입액	0	99	281	225	330
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	177	0	0
재무활동현금유출액	0	4	5	6	6
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	4	5	6	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	-1	-0	-1
현금변동	0	-64	149	-57	-87
기초현금	0	72	8	157	100
기말현금	0	8	157	100	13

투자지표

(단위: 원 배%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	-2,657	-1,621	-2,072	-1,700
BPS*	0	1,756	688	3,135	2,468
CFPS	0	-2,658	-1,443	-2,012	-1,959
SPS	0	736	1,247	2,347	798
EBITDAPS	0	-2,497	-1,511	-1,188	-1,616
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	-	-	-	-
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
PCFR	0.0	-	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	9.4
EV/EBITDA	0.0	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	181.4	135.7	-47.4
영업이익증가율	0.0	0.0	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	적지	적지	적지
매출총이익률	0.0	71.5	22.8	43.0	23.8
영업이익률	0.0	-363.5	-130.2	-55.1	-212.9
EBITDA이익률	0.0	-339.3	-121.2	-50.6	-202.6
지배주주순이익률*	0.0	-361.0	-130.0	-88.3	-213.1
ROA	0.0	-227.1	-63.3	-38.8	-65.8
ROE	0.0	-302.6	-185.8	-112.5	-75.7
ROIC	0.0	-800.0	-366.5	-165.6	-173.2
부채비율	0.0	34.1	439.5	17.9	12.3
차입금비율	0.0	10.3	129.1	4.2	3.5
순차입금비율	0.0	-55.5	-237.9	-60.4	0.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

넥스트칩(396270)

일자	2024-01-08
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.12.31)

BUY (매수)	80.0%
HOLD (보유/중립)	20.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%