

(0011T0, IPO 예정기업)

채비

IPO | 비상장 | IT/SW & HW 박종선
6076 | jongsun.park@eugenefn.com

국내 전기차 급속충전 시장의 선도 기업

“ 2016년 대영모던텍(주) 설립, 2017년 대영채비(주)로, 2024년 채비(주)로 사명 변경. 동사는 전기차 충전기 개발부터 제조, 설치, 운영, 사후관리까지 전과정을 아우르는 원스톱 솔루션을 제공하는 전기차 충전인프라 기업임. 주요 사업은 전기차 충전소를 운영하는 “CPO(Charge Point Operator) 서비스”와 “충전기 제조 및 판매” 등임. 특히, 급속 및 초급속 충전인프라 분야에서 국내 1위의 시장점유율(공공부문 사업자 제외 시 16.6%)을 보유. 매출 비중(2025년 기준)은 CPO 서비스 51.5%, 충전기 제조·판매 48.5%

“ 이익미실현기업 상장요건(이른바 “테슬라 요건”)을 적용하여 상장을 추진.

“ 투자포인트 (1): 시장지배력 기반으로 안정적 CPO 서비스 매출 성장 기대.
① 국내 전기차 충전인프라 시장이 연평균(2022~2030) 45% 성장할 것으로 전망하고 있는 가운데, ② 동사는 국내 공공부문 사업자(환경부, 한국전력)를 제외한 급속충전 면수 점유율 1위(16.6%, 2025년말)를 기반으로 CPO 서비스 매출의 높은 성장을 예상함. 동사는 CPO 매출을 연평균(2025~2028) 57% 증가하면서 실적 성장을 견인할 것으로 전망함. ③ 특히, 동사는 충전을 자체 제조·판매는 물론, 매출액 증가 및 비중 상승 등으로 인하여 점차 수익성이 개선될 것으로 예상함.

“ 투자포인트 (2): 글로벌 진출 및 신규 사업을 통한 중장기 실적 성장 기대.
① 동사는 2023년에 CALeVIP(캘리포니아 전기자동차 인프라 프로젝트)에 아시아 최초 충전운영사업자로 선정됨. 이를 기반으로 미국 주요 협력사를 통해 시장 진입 및 레퍼런스를 확보함. 향후, 공공조달, OEM 시장 확장을 본격화할 예정임. ② 인도의 피닉스그룹 및 타바스야와 인도의 합작법인 설립을 추진, 충전기 공급을 추진 예정임. ③ 폴란드, 일본, 인도네시아 등 유럽 및 아시아 진출도 추진 예정임. ④ 향후 ESS 연계 사업을 추진 예정.

“ 공모희망가(밴드: 12,300 ~ 15,300원)는 동사의 2028년 추정 EBITDA를 현가화(연할인률 14.6%)한 후 재산정한 EBITDA(449억원)에, 글로벌 유사기업(Fastned BV, Qingdao TGOOD Electric, Zaptec ASA, Shenzhen Sinexcel Electric)의 평균 EV/EBITDA 24.0배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 20,124원을 24.0 ~ 38.9%를 할인하여 산정하였음.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 3,585만주로 75.2% 수준임. 유통가능 물량은 전체 주식수의 24.8%(약 1,185만주)로 적은 비중이지만, 상단 기준으로 약 1,812억원으로 금액면에서는 소폭 부담스러운 수준임.

“ 공모자금(약 1,202억원, 공모가 밴드 하단 기준)은 시설자금(충전인프라, 채비스테이, 공장 증설 등)으로 610억원, 운영자금으로 242억원, 채무상환자금으로 300억원, 타법인증권 취득자금으로 50억원을 사용할 계획임.

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상 시가총액(십억원)

2026.04.27
2026.04.20 ~ 21
12,300 ~ 15,300
586.7 ~ 729.7

동사의 주요 제품



주관증권사	KB 증권, 삼성증권, 대신증권, 하나증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	188 / 238
공모후 주식수	47,695,280 주
유통가능주식수	11,846,030 주
보호 예수 기간	
최대주주 등	6개월 ~ 25년
1%이상 주요주주	1 ~ 6개월
소액주주	1개월 ~ 25년
주관사 의무인수분	1년

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	38.4
1%이상 주요주주	38.2
소액주주	22
주관사 의무인수분	02
공모주주(일반+기관)	21.0

12월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	125.9	185.1	306.8
영업이익	-22.0	-5.8	36.3
세전손익	-24.2	-6.4	36.0
당기순이익	-24.2	-6.4	35.7
EPS(원)	-	-	748
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	16.4 ~ 20.4

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	12,300 ~ 15,300 원	수요예측일	2026.04.10 ~ 16
공모 금액	1,230 ~ 1,530 억원	공모청약일	2026.04.20 ~ 21
공모 주식수	10,000,000 주	납입일	2026.04.23
상장 후 주식수	47,695,280 주	환급일	2026.04.23
예상 시가총액	5,867 ~ 7,297 억원	상장 예정일	2026.04.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	18,338,520	38.4
1%이상 주요주주	18,203,920	38.2
소액주주	1,071,540	2.2
주관사 의무인수분	81,300	0.2
공모주주(일반+기관)	10,000,000	21.0
합계	47,695,280	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	18,338,52	38.4	6개월 ~ 2.5년
1%이상 주요주주	17,117,67	35.9	1 ~ 6개월
소액주주	311,760	0.7	1개월 ~ 2.5년
주관사 의무인수분	81,300	0.2	1년
-	-	-	-
합계	35,849,25	75.2	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%이상 주요주주	1,086,250	2.3
소액주주	759,780	1.6
공모주주(일반+기관)	10,000,000	21.0
-	-	-
합계	11,846,030	24.8

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	7,000,000 ~ 7,500,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	2,500,000 ~ 3,000,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	10,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
61,000	-	24,206	30,000	5,000	-	120,206

주) 상기 금액은 제시 희망공모금액인 12,300 원 ~ 15,300 원 중 최저가액인 12,300 원 기준이며, 추후 확정 공모가액 및 실제 비용 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	정민교	최대주주	14,382,000	30.15%	14,382,000	30.15%	-	-	2.5년	주 1)
	정재훈	제	2,790,900	5.85%	2,790,900	5.85%	-	-	2.5년	주 1)
	정태호	부	859,920	1.80%	859,920	1.80%	-	-	2.5년	주 1)
	황이삭	임원	96,000	0.20%	96,000	0.20%	-	-	2.5년	주 1)
	김현수	임원	67,200	0.14%	67,200	0.14%	-	-	2.5년	주 1)
	정주곤	임원	28,800	0.06%	28,800	0.06%	-	-	2.5년	주 1)
	정재욱	임원	12,000	0.03%	12,000	0.03%	-	-	2.5년	주 1)
	이동철	임원	9,600	0.02%	9,600	0.02%	-	-	2.5년	주 1)
	이건우	임원	7,200	0.02%	7,200	0.02%	-	-	2.5년	주 1)
	오준형	임원	6,900	0.01%	6,900	0.01%	-	-	2.5년	주 1)
	박홍수	임원	6,000	0.01%	6,000	0.01%	-	-	2.5년	주 1)
	배경수	임원	72,000	0.15%	72,000	0.15%	-	-	6개월	주 2)
	소계		18,338,520	38.45%	18,338,520	38.45%	-	-	-	-
	1% 이상 소유주주	스틱스페셜시큐레이션 모빌리티유한회사	FI	9,963,600	20.89%	9,963,600	20.89%	-	-	6개월
케이비메자닌캐피탈 제 4 호사모투자 합자회사		FI	5,159,400	10.82%	5,159,400	10.82%	-	-	6개월	주 3)
시냅틱 미래성장제 1 호 사모투자 합자회사		FI	1,329,800	2.79%	1,329,800	2.79%	-	-	1개월	주 4)
아테네제일호 유한회사		FI	1,086,250	2.28%	-	-	1,086,250	2.28%	-	-
웰투시인베스트먼트 리빌딩챔피언 제 1 호 PEF		FI	664,870	1.39%	664,870	1.39%	-	-	1개월	주 4)
소계		18,203,920	38.17%	17,117,670	35.89%	1,086,250	2.28%	-	-	
소액주주	킹고 세컨더리 투자조합 1 호	FI	199,440	0.42%	199,440	0.42%	-	-	1개월	주 4)
	임직원 10 인		83,520	0.18%	83,520	0.18%	-	-	2.5년	주 6)
	개인 1 인		28,800	0.06%	28,800	0.06%	-	-	6개월	
	1% 미만 소액주주		759,780	1.59%	-	-	759,780	1.59%	-	-
	공모주식수		10,000,000	20.97%	-	-	10,000,000	20.97%	-	-
	상정주선인 의무인수분		81,300	0.17%	81,300	0.17%	-	-	1년	주 7,8)
	소계		11,152,840	23.38%	393,060	0.82%	10,759,780	22.56%	-	-
총계			47,695,280	100.00%	35,849,250	75.16%	11,846,030	24.84%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 따라 상장일로부터 6개월 간 의무 보유하여야 하나, 동 규정 제 26 조제 1 항 단서에 따라 의무보유 기간을 2년 연장하여 상장일로부터 2.5년간 의무 보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 따라 상장일로부터 6개월 간 의무 보유합니다.

주 3) 규정상 의무보유 대상은 아니나, 투자자 보호 및 주가 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적으로 상장일로부터 6개월간 의무 보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호(상장예비심사 신청일 기준 2 년 이내 주식을 취득한 벤처금융)에 따라 상장일로부터 1 개월간 의무 보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호(상장예비심사 신청일 기준 1 년 이내 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식 등을 취득한 자)에 따라 상장일로부터 6 개월 간 의무 보유하여야 하나, 동 규정 제 26 조제 1 항 단서에 따라 의무보유 기간을 2 년 연장하여 상장일로부터 2.5 년간 의무 보유합니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호(상장예비심사 신청일 기준 1 년 이내 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식 등을 취득한 자)에 따른 의무보유 대상자로 상장일로부터 6 개월간 의무 보유합니다.

주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호 나목에 따라 상장주선인 인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3 개월이나, 상장주선인의 책임 강화를 목적으로 상장일로부터 1 년까지 매각제한 기간을 자발적으로 연장하였습니다.

주 8) 동 상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」에 따라 공모주식수의 3%에 해당하는 수량을 사모의 방식으로 취득하되, 그 취득금액이 10 억원을 초과하는 경우에는 10 억원을 한도로 합니다. 해당 의무인수 수량은 공모가 밴드 하단을 기준으로 산정하였으며, 최종 확정공모가액에 따라 실제 취득수량은 변동될 예정입니다.

주 9) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정균별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

기간별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	11,846,030	24.84%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	14,040,140	29.44%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	14,040,140	29.44%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	29,263,940	61.36%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	29,345,240	61.53%
상장 후 2 년 뒤 유통가능	29,345,240	61.53%
상장 후 2.5 년 뒤 유통가능	47,695,280	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

II. 실적 추이 및 전망

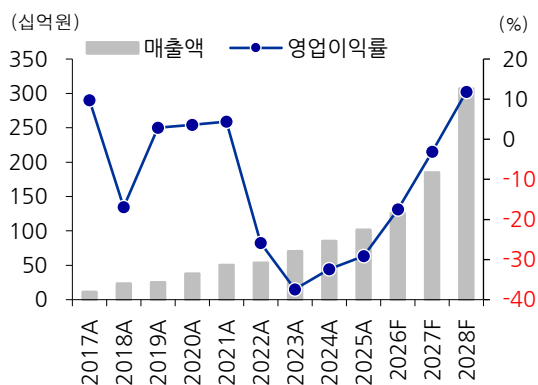
연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	23.5	25.3	37.6	50.3	53.7	70.4	85.1	101.7	125.9	185.1	306.8
증가율(% _{YoY})	111.2	8.0	48.3	34.0	6.7	31.2	20.8	19.6	23.8	47.0	65.8
세부											
매출액(십억원)											
CPO 서비스	-	-	-	-	13.0	25.1	42.9	52.4	63.8	110.9	201.8
충전기 제조·판매	-	-	-	-	40.7	45.4	42.2	49.3	62.2	74.2	104.9
세부 매출비중(%)											
CPO 서비스	-	-	-	-	24.1	35.6	50.4	51.5	50.6	59.9	65.8
충전기 제조·판매	-	-	-	-	75.9	64.4	49.6	48.5	49.4	40.1	34.2
수익											
매출원가	21.9	17.8	26.6	31.8	48.9	69.0	82.2	99.5	116.2	156.5	231.6
매출총이익	1.6	7.6	11.0	18.5	4.8	1.4	2.9	2.3	9.7	28.5	75.2
판매관리비	5.6	6.8	9.7	16.3	18.7	27.8	30.5	31.9	31.7	34.3	38.8
영업이익	-4.0	0.7	1.4	2.2	-13.9	-26.3	-27.6	-29.6	-22.0	-5.8	36.3
세전이익	-4.2	0.4	1.1	2.1	-14.2	-62.2	-54.5	-33.7	-24.2	-6.4	36.0
당기순이익	-4.2	0.4	1.1	2.0	-14.2	-62.2	-54.5	-33.8	-24.2	-6.4	35.7
지배당기순이익	-4.2	0.4	1.1	2.0	-14.2	-62.2	-54.5	-33.8	-24.2	-6.4	35.7
이익률(%)											
매출원가율	93.1	70.2	70.7	63.3	91.1	98.0	96.6	97.8	92.3	84.6	75.5
매출총이익률	6.9	29.8	29.3	36.7	8.9	2.0	3.4	2.2	7.7	15.4	24.5
판매관리비율	23.8	27.0	25.7	32.3	34.8	39.4	35.8	31.4	25.2	18.6	12.7
영업이익률	-16.9	2.8	3.6	4.4	-25.9	-37.4	-32.4	-29.1	-17.5	-3.1	11.8
세전이익률	-17.7	1.5	2.8	4.1	-26.5	-88.3	-64.0	-33.1	-19.2	-3.5	11.7
당기순이익률	-17.7	1.5	2.8	4.0	-26.5	-88.3	-64.0	-33.2	-19.2	-3.5	11.6
지배당기순이익률	-17.7	1.5	2.8	4.0	-26.5	-88.3	-64.0	-33.2	-19.2	-3.5	11.6

주: CPO(Charge Point Operator, 전기차 충전소 운영)

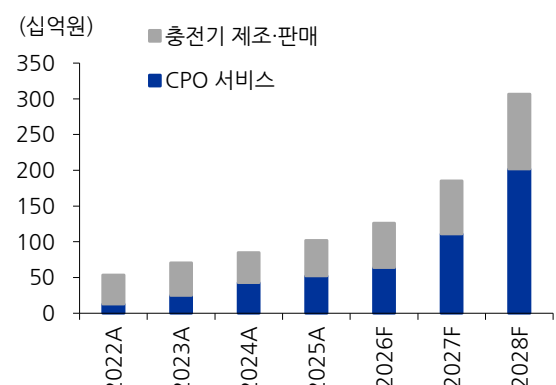
자료: 채비 증권신고서(2026.03.25), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 채비, 유진투자증권

연간 세부 매출 추이 및 전망



자료: 채비, 유진투자증권

III. Valuation (EV/EBITDA 적용)

EV/EBITDA 거래배수 산출 내역

구분	산식	Fastned BV 주 2)	Qingdao TGOOD Electric 주 3)	Zaptec ASA	Shenzhen Sinexcel Electric 주 3)	비고
단위		천 EUR	천 CNY	천 NOK	천 CNY	
기준시가총액	(A)	417,182	31,708,353	2,568,735	13,782,232	주 1)
이자지급성부채	(B)	319,157	7,726,982	41,808	472,891	-
현금및현금성자산	(C)	112,712	1,966,115	232,466	811,227	-
순차입금	(D) = (B) - (C)	206,445	5,760,867	-190,658	-338,336	-
비지배지분	(E)	0	928,302	0	5,457	-
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	623,627	38,397,522	2,378,077	13,449,353	-
영업이익	(G)	-19,534	952,494	62,875	359,381	-
유무형자산상각비	(H)	26,637	683,708	35,090	76,066	-
기타 조정항목	(I)	28,654	-	-	-	주 2)
EBITDA	(J) = (G) + (H) + (I)	35,757	1,636,202	97,965	435,447	-
EV/EBITDA	(K) = (F) ÷ (J)	17.4x	23.5x	24.3x	30.9x	-
적용 EV/EBITDA 거래배수		24.0x				-

주 1) 기준시가총액은 1 개월, 1 주일 평균 시가총액, 분석일 시가총액 중 최소값을 적용하였습니다.

주 2) Fastned BV. 가 상장되어 있는 Euronext Amsterdam 의 경우 온기 및 반기 공시가 의무화되어 있습니다. 이에 분기별 재무자료를 공시하지 않음에 따라 Fastned 의 가장 최근 공시자료 기준인 2025 년 상반기 기준 이자지급성부채, 현금및현금성자산 및 비지배지분 수치를 기재하였습니다. Fastned NV.의 영업이익 및 유무형자산상각비는 2025 년 반기 기준 LTM(2024 년 7 월 ~ 2025 년 6 월)으로 산출하였습니다.

주 3) Qingdao TGOOD Electric, Shenzhen Sinexcel Electric 의 이자지급성부채, 현금및현금성자산 및 비지배지분 수치는 2025 년 반기말 기준입니다. Qingdao TGOOD Electric, Shenzhen Sinexcel Electric 이 상장되어 있는 중국선전증권거래소(Shenzhen)는 연간/반기/분기(분기의 경우 약식) 보고 제출의무가 존재합니다. 이에 당해 기업의 유무형감가상각비는 분기별 자료로 존재하지 아니하며, 연간/반기 보고서에서 확인 가능한 바, 영업이익 및 유무형자산상각비는 2025 년 반기 기준 LTM(2024 년 7 월 ~ 2025 년 6 월)으로 산출하였습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

EV/EBITDA 에 의한 채비췌의 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
2028 년 추정 EBITDA	-	67,580	
현재가치 할인율	-	14.57%	
적용 EBITDA	(A)	44,937	주 1)
적용 EV/EBITDA 배수	(B)	24.0x	-
순차입금	(C)	81,743	주 2)
비영업자산	(D)	4,996	
비지배지분	(E)	-	
적정시가총액	(F) = (A) × (B) - (C) + (D) - (E)	1,002,521	-
적용주식수	(G)	49,818,320	-
주당 평가가액	(H) = (F) ÷ (G)	20,124	-

주 1) 2028 년 추정 EBITDA 의 구체적인 산정내역은 하단의 '마. 추정 EBITDA 산정내역'을 참고.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

채비(주)의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	20,124 원	-
평가액 대비 할인율	24.0% ~ 38.9%	주 1)
희망공모가액 밴드	12,300 원 ~ 15,300 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

(주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

채비(주) 추정 (연결)요약 손익계산서: 중립적 시나리오

구분	2023 년(A)	2024 년(A)	2025 년(A)	2026 년(E)	2027 년(E)	2028 년(E)
	(제 8 기)	(제 9 기)	(제 10 기)	(제 11 기)	(제 12 기)	(제 13 기)
매출액	70,431	85,082	101,739	125,934	185,068	306,782
운영사업(CPO)	25,081	42,851	52,437	63,757	110,861	201,840
제조사업(EVSE)	45,350	42,231	49,302	62,177	74,207	104,941
매출원가	69,022	82,177	99,464	116,188	156,542	231,602
운영사업(CPO)	30,304	51,235	59,219	71,258	102,863	158,863
제조사업(EVSE)	38,718	30,942	40,246	44,930	53,679	72,739
매출총이익	1,409	2,905	2,274	9,746	28,526	75,180
운영사업(CPO)	-5,223	-8,384	-6,781	-7,502	7,998	42,977
제조사업(EVSE)	6,632	11,288	9,056	17,247	20,528	32,203
판매비와관리비	27,751	30,502	31,908	31,726	34,342	38,833
영업이익(손실)	-26,343	-27,597	-29,634	-21,980	-5,816	36,347
D&A	8,768	14,664	16,068	16,688	22,615	31,233
EBITDA	-17,574	-12,934	-13,566	-5,292	16,799	67,580

주 1) 상기의 추정 매출 및 EBITDA는 K-IFRS 연결 기반으로 작성되었습니다.

주 2) 상기의 추정 손익계산서는 중립적 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.

주 3) 당사는 상대가치법(유사기업 EV/EBITDA)에 따라 2028 년 추정 EBITDA 를 기반으로 공모가를 산정하였습니다.

자료: 채비 증권신고서(2026.03.25), 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 전기차 급속충전 시장의 선도 기업

회사 개요

회사 현황	
설립일자	2016년 5월 26일
대표이사	정민교, 최영훈
본사소재지	대구광역시 수성구 알파시티1로31길 9 (대흥동)
자본금	188 억 원
임직원 수	333명
업종	기타 전기 변환장치 제조업
사업 내용	전기차 급속 충전기 제조, 개발, 설치, 운영
홈페이지	https://chaevi.com/kr

대표이사 및 주요 경영진	
최영훈 대표이사 • 2022~현재 채비(주) 대표이사 • 2016~2022 (유한)법무법인광장 변호사 • 2016 제45기 사법연수원 수료 • 2012 제3회 법원행정청고등고시 합격	정민교 대표이사 • 2022 전력산업발전표창 (한국전력공사) • 2021 무공해자동차 보급 표창 (기후부) • 2018 벤처기업 및 국가산업발전표창 (중소벤처기업부) • 2016~현재 채비(주) 대표이사
이동철 재무부문 (CFO) • 2022~현재 채비 재무부문 • 2011~2022 삼일PWC (공인회계사)	김영수 R&D부문 (CTO) • 2025~현재 채비 R&D부문(CTO) • 2017~2023 LG전자 기전제품 연구소장 (CTO/전무) • 2009~2023 부산대학교 공학부 겸임교수 • 1988~2016 LG전자 연구소
황이삭 전략부문 (CSO) • 2021~현재 채비 전략부문 • 2011~2021 현대자동차	이근욱 연구개발본부 본부장 • 2025~현재 채비 연구개발본부 • 2020~2025 LG전자 연구개발본부 • 2015~2020 LG화학
최인각 제조부문 • 2023~현재 채비 생산본부 • 1991~2023 한온시스템	오준형 채비아메리카 법인장 • 2022~현재 채비 아메리카 • 2018~2022 RICECELL Vice President • 2016~2018 CISCO Systems • 2009~2012 Accenture

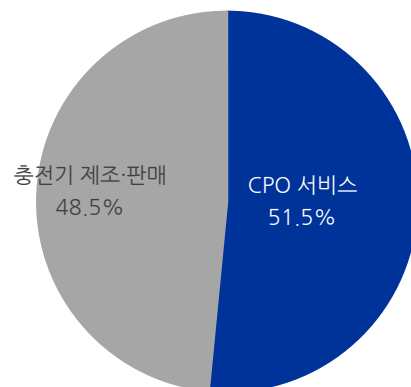
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016.05	대영모던텍(주) 설립
2017.04	기업부설연구소 설립
2017.08	상호를 대영채비(주)로 변경
2017.10	현대자동차 충전인프라 파트너사 선정
2019.05	포르쉐코리아 충전인프라 전담 파트너사 선정
	CALeVIP(캘리포니아 전기자동차 인프라 프로젝트)
2023.02	아시아 최초 충전운영사업자로 선정
2024.01	상호 변경 : 채비(주)
2024.04	200 억원 규모 국책과제 MCS(Mega Watt Charging System) 대표주관사 선정
2024.07	세계 4위 모빌리티 브랜드(STELLANTIS) 급속충전기 공급 계약 체결
	CES 2026, MCS(Megawatt Charging System) 2개 부문
2026.01	혁신상 수상
2026.04	코스닥 시장 신규상장 예정(04/29)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)

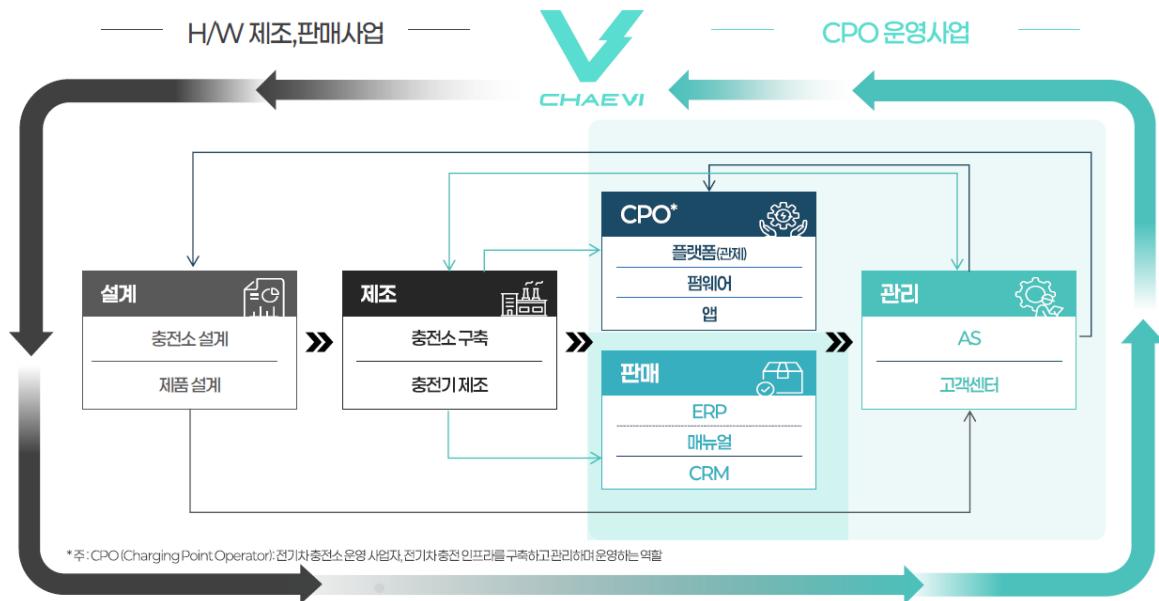


주: CPO(Charge Point Operator, 전기차 충전소 운영)

자료: 유진투자증권

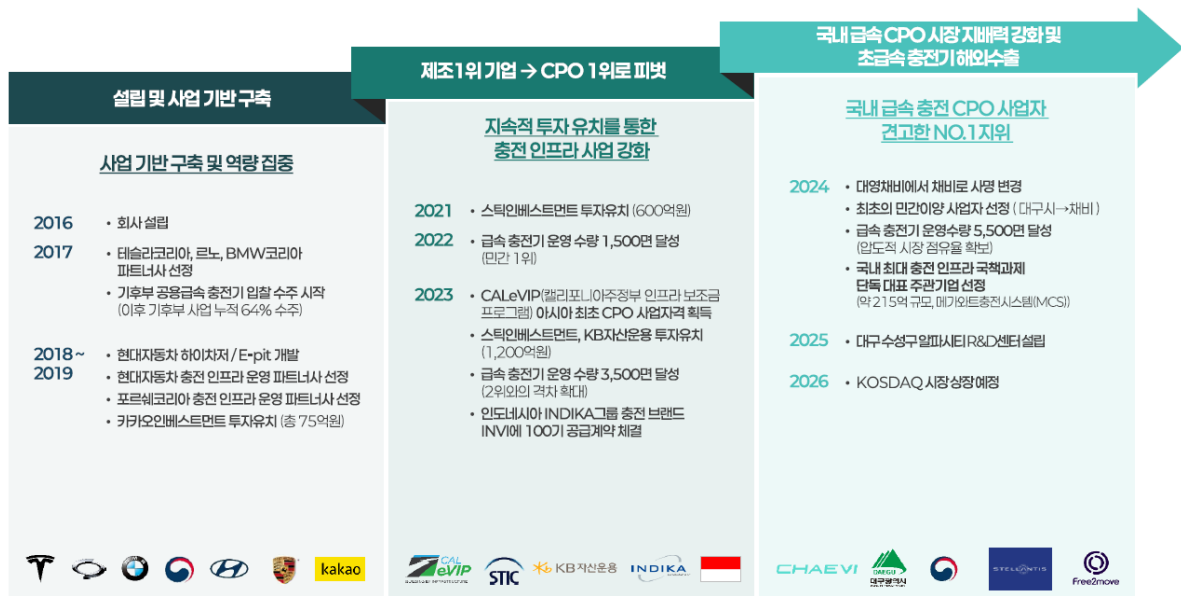
사업 영역 및 비즈니스 플로우

충전기 개발 및 제조, CPO (충전 인프라 운영)까지 충전 비즈니스의 모든 밸류체인을 내재화



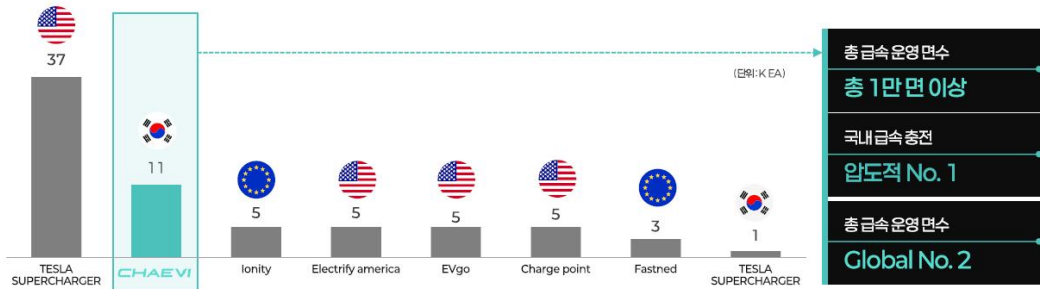
자료: IR Book, 유진투자증권

성장 스토리



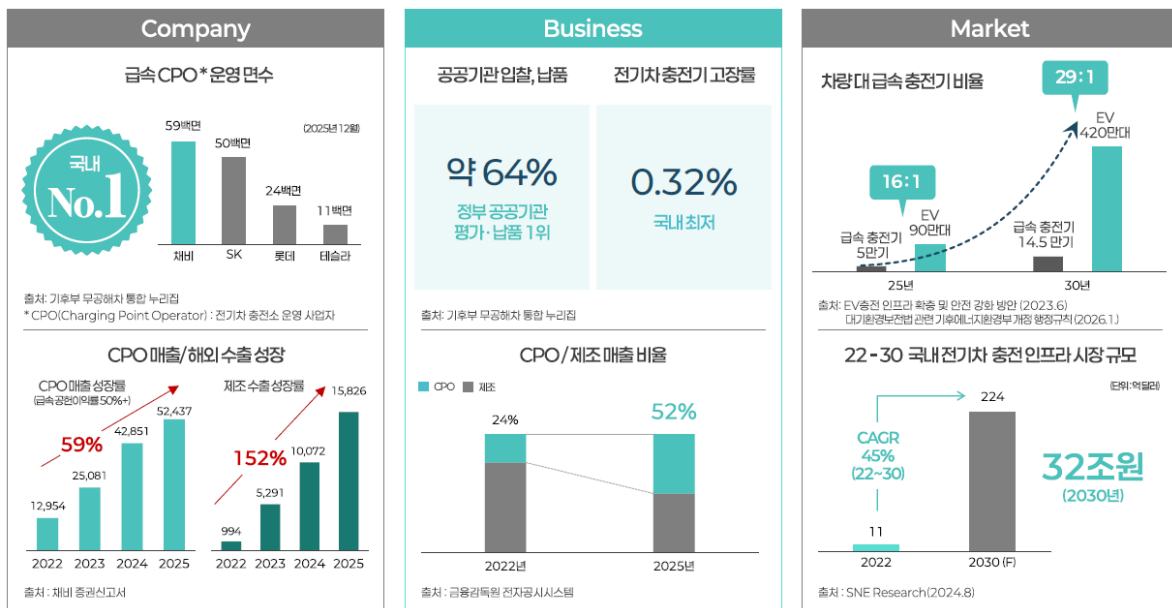
자료: IR Book, 유진투자증권

Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

Chaevi at a Glance



자료: IR Book, 유진투자증권

다양한 사업 형태와 고객 니즈에 맞춘 최적화된 제품을 생산할 수 있는 기술력 보유

B2G (2017~)

50kW 트로폴 100kW 듀얼 트로폴 200kW 듀얼 파워뱅크 7kW

B2B (2019~)

320~350kW 480kW 버스 충전장치 350kW 하이퍼차 400kW E-pit 7kW 스마트 무빙 20~30kW 7~11kW 충전장치

B2C (2021~)

100kW/350kW 아이코닉 350kW 하이코닉 200kW 듀얼 듀오코닉 11kW

B2X (2024~)

100kW/200kW/400kW Supersonic 7kW/11kW ESCAROOT 1,200kW+ MCS (Megawatt Charging System) 개발중

자료: IR Book, 유진투자증권

사업장 현황 및 글로벌 네트워크

● 채비충전소

강남서초센터(HQ)

- 소재지: 서울특별시 서초구 남부순환로2463
- 역할: 충전서비스 개발/마케팅, 충전 SW개발, 사업 전략수립

구미 HW 센터

- 소재지: 경상북도 구미시 산동읍 첨단기업로 102
- 역할: 전기차 충전기 생산 및 호환성 테스트

대구 R&D 센터

- 소재지: 대구광역시 수성구 알파시티1로31길 9
- 역할: 전기차 충전기 연구개발

채비스테이 7개

- 소재지: 홍대점, 둔촌점, 강남서초점, 마포성산점, 성수점, 신원점, 안양 평촌점

AS 지사 10개

- 소재지: 경기도부, 경기서부, 서울, 대전, 전북, 전남, 경북, 경남, 포항, 제주 지사

해외 법인

미국 지사 (실리콘밸리)

일본 지사 (도쿄)

해외 네트워크 구축

유럽: 폴란드, 터키, 조지아

아시아: 인도, 대만, 인도네시아

중동: 사우디아라비아, 이스라엘

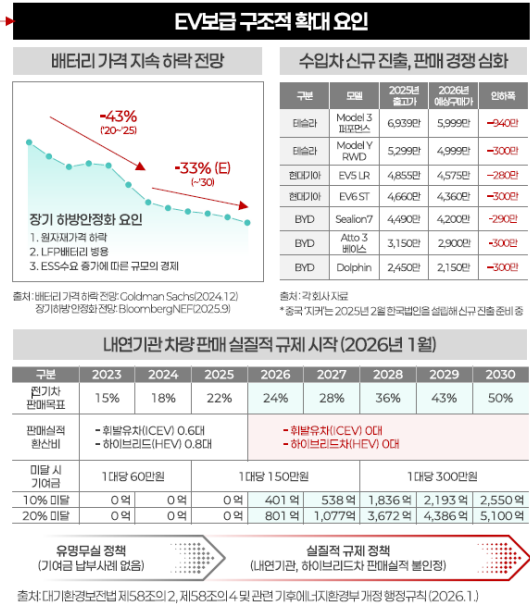
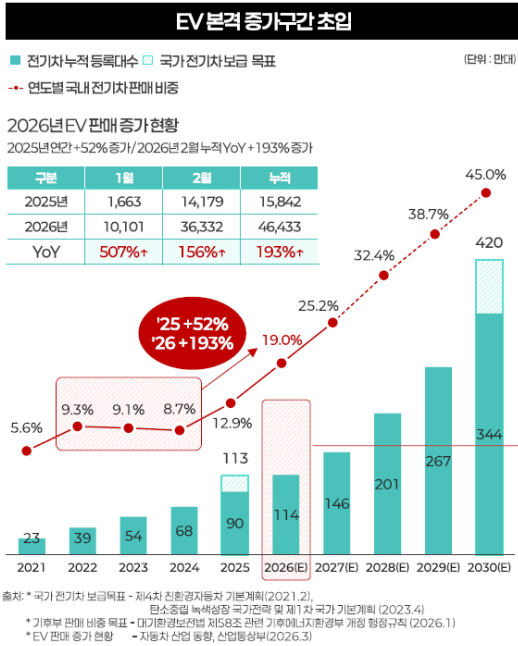
중남미: 브라질, 파라과이

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

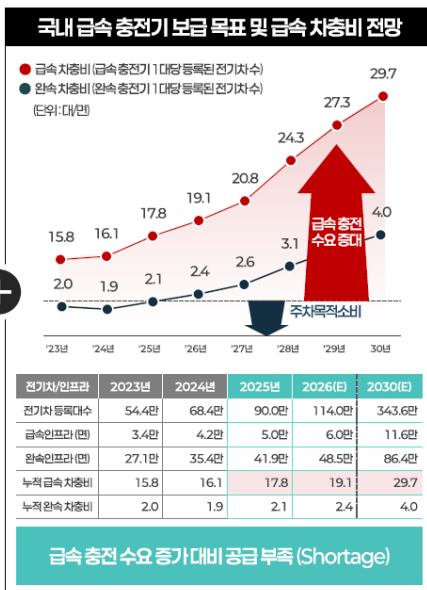
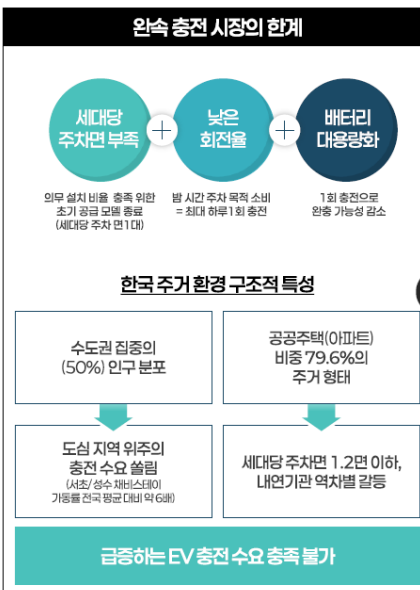
1) 시장지배력 기반으로 안정적 CPO 서비스 매출 성장 기대

EV 보급 속도 구조적 가속화 (배터리 가격 하방 안정화, 국내 판매경쟁심화, 내연기관차판매 규제 등)



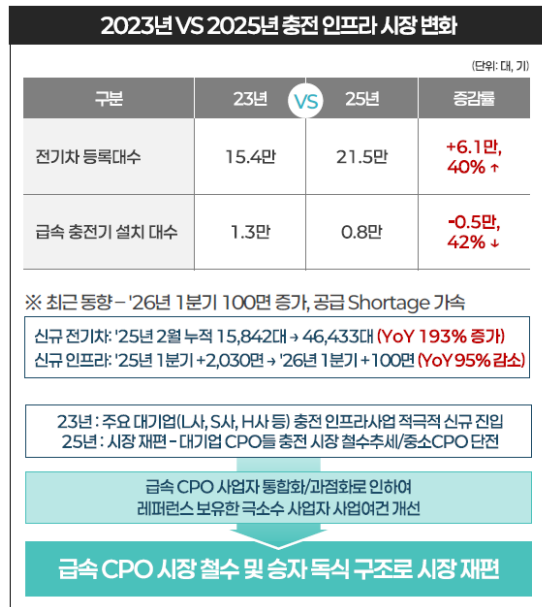
자료: IR Book, 유진투자증권

EV 충전 수요 증가 대비 충전 인프라 공급 Shortage, 급속 CPO 구조적 수혜 전망



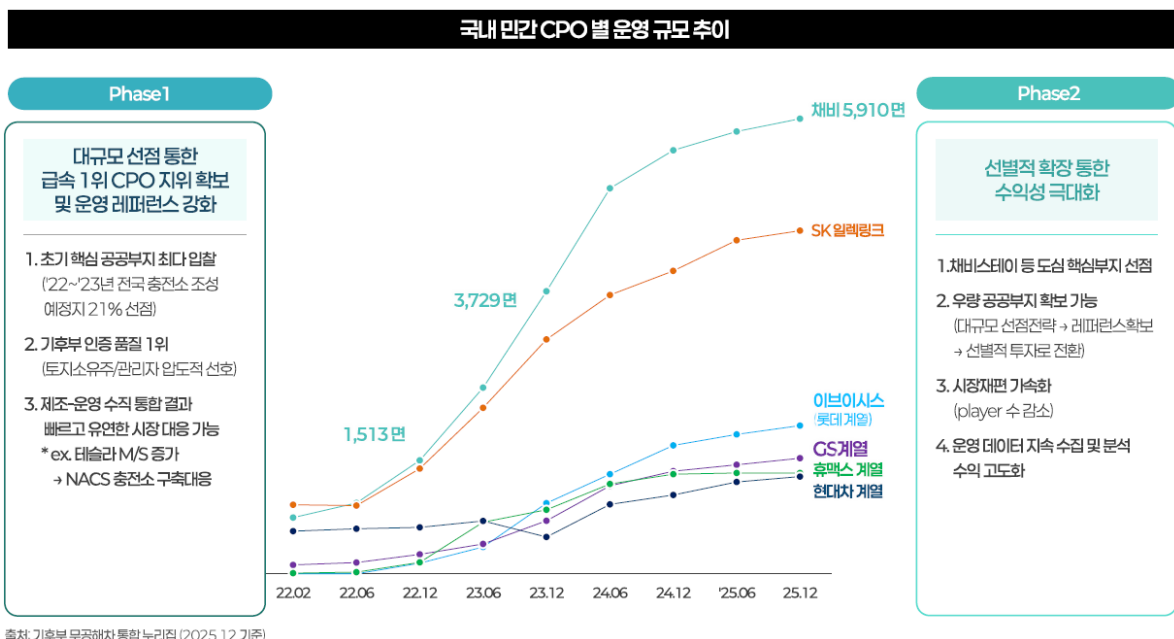
자료: IR Book, 유진투자증권

전기차 보급 속도는 급증(YoY 193%증가), 급속 인프라 보급 속도는 급감 추세(YoY95% 감소)



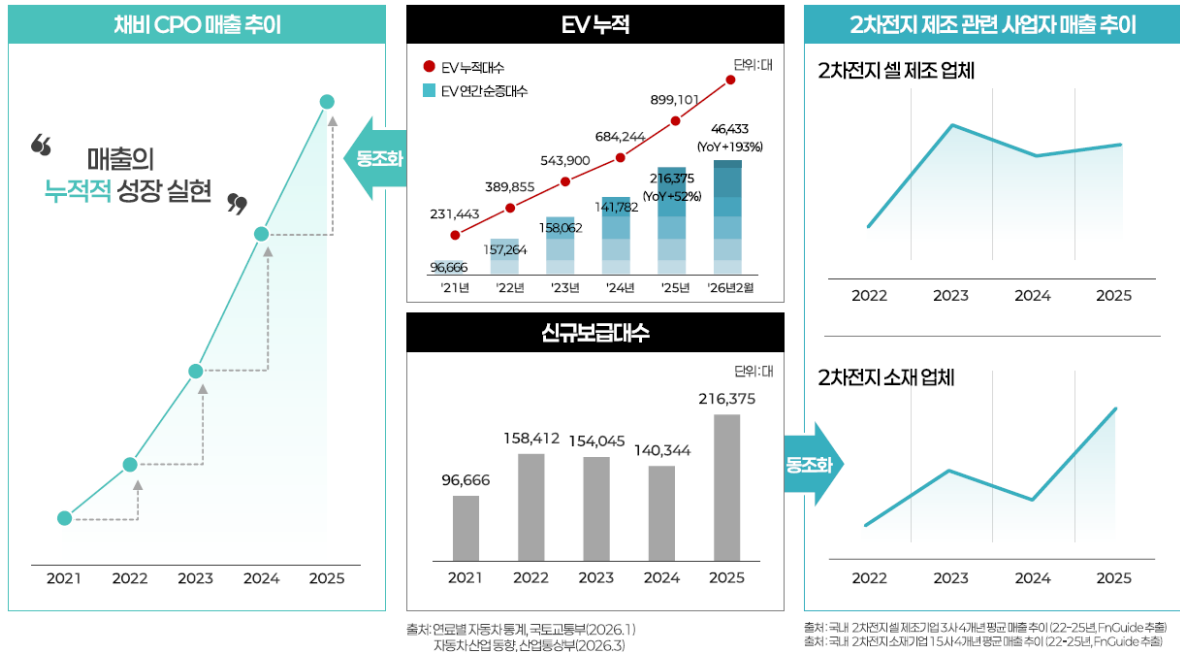
자료: IR Book, 유진투자증권

국내 급속 충전 시장 1위 확보, 선별적 확장 가능한 승자 독식 국면



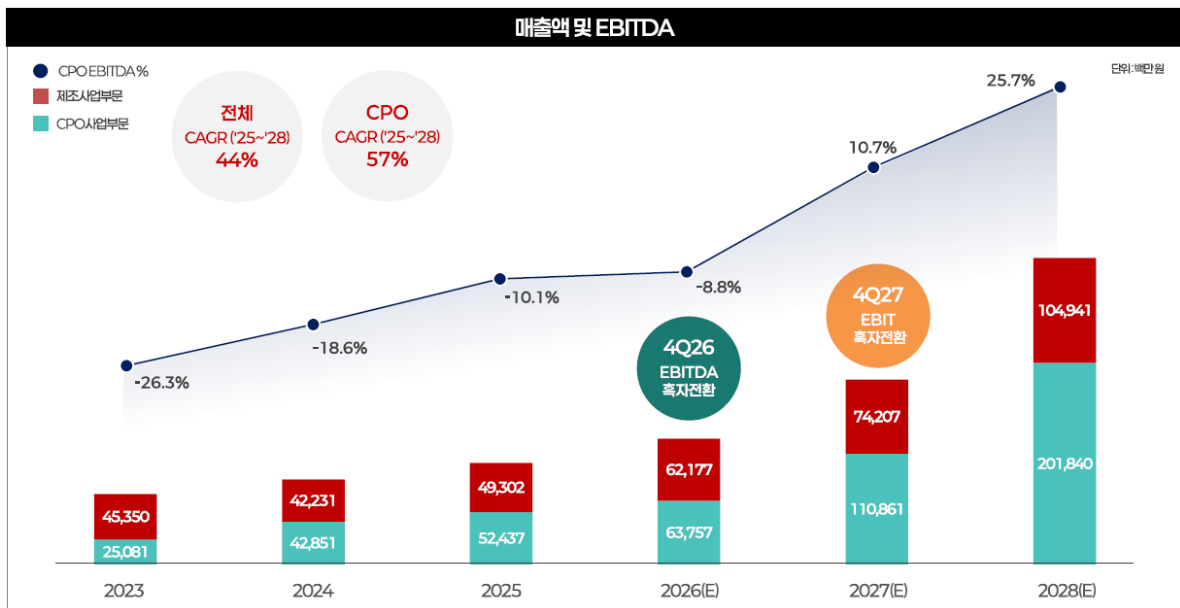
자료: IR Book, 유진투자증권

CPO 사업은 EV 누적 보급 대수에 연동되는 특성, 안정적이고 예측 가능한 성장



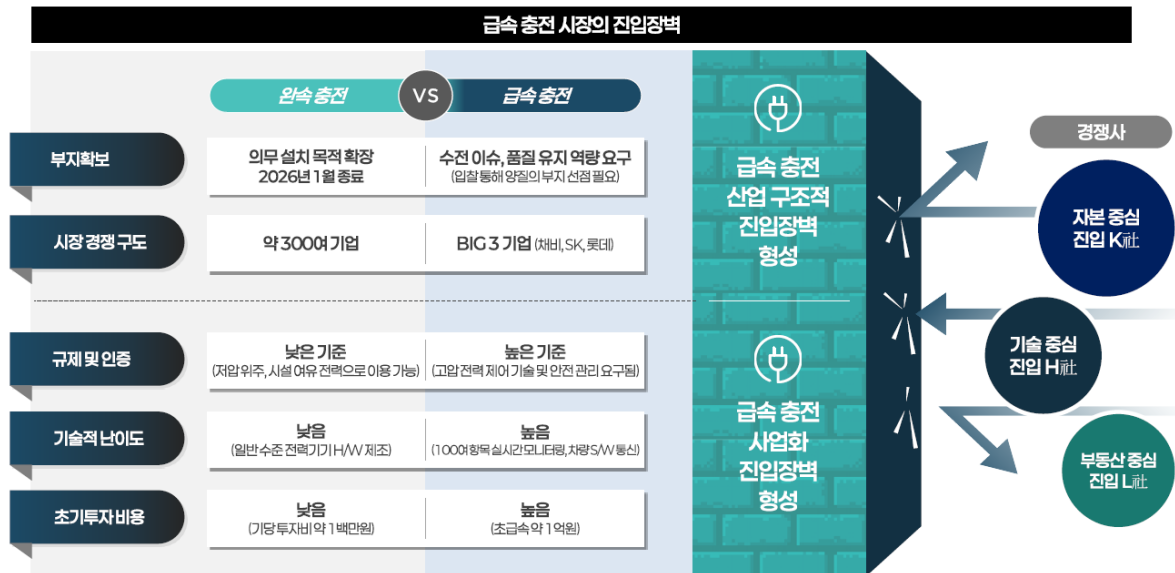
자료: IR Book, 유진투자증권

국내 급속 충전 인프라 시장 NO.1 지위를 기반으로 연 57% CPO 매출 성장



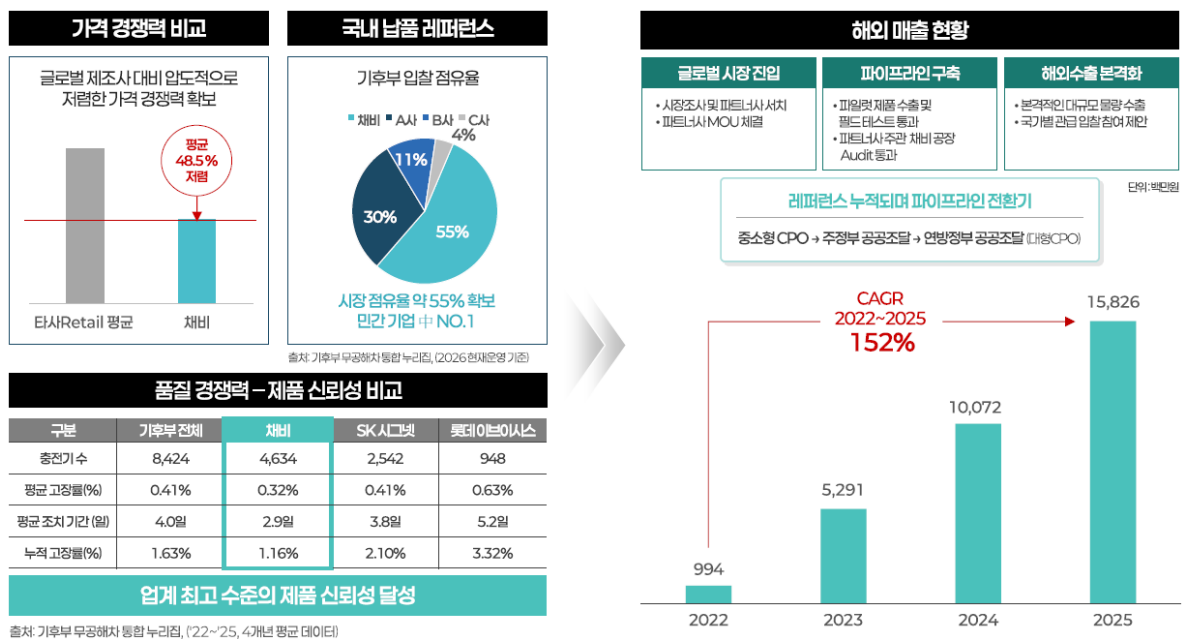
자료: IR Book, 유진투자증권

급속 CPO 시장은 수전 이슈 및 부지 확보로 인한 구조적 진입장벽 높음



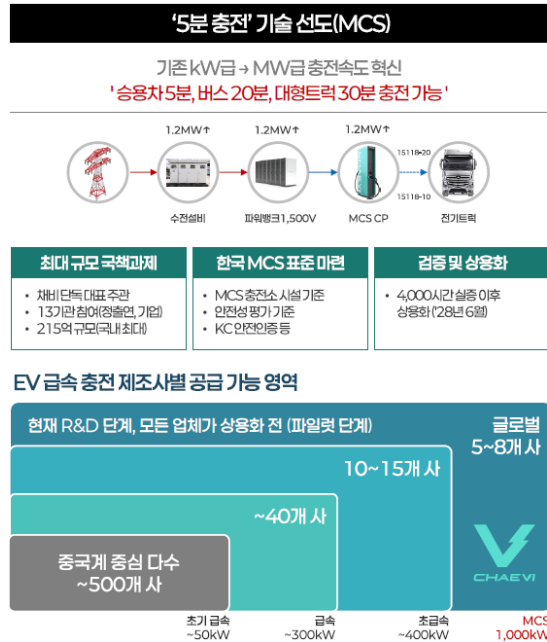
자료: IR Book, 유진투자증권

제조 사업분야_ (1) 제품 경쟁력, 글로벌 진출



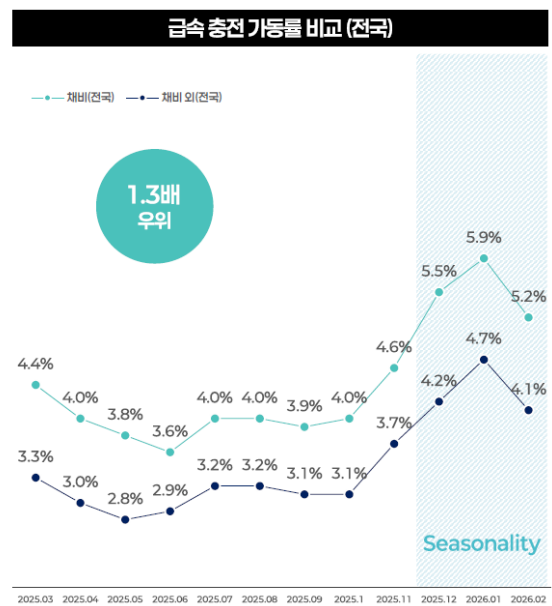
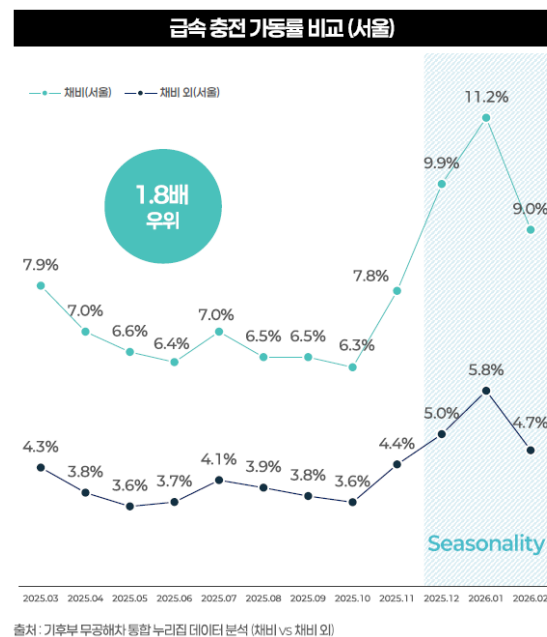
자료: IR Book, 유진투자증권

제조 사업분야_2) 기술 리더십



자료: IR Book, 유진투자증권

CPO 사업분야_1) 급속 충전 가동률 비교



자료: IR Book, 유진투자증권

CPO 사업분야_2) 초기 급속 시장 선점



급속 시장 진입 전략 비교			
구분	공공부지	민간부지	이동거점
대표유형	공영주차장, 주민센터, 근린생활시설	빌딩주차장, 차고지, 차량정비소	휴게소, 센터
수익성 기반	우수한 접근성	배후 시설 연계 수요	통행량 많음
예시	서울대공원	예술의전당 충전소	도로공사 휴게소
1면당 임대료	월 1,942원	월 500,000원	RS 7~8%
임차료구조	공시지가 기반 (지자체 80% 추가감면)	시가 기반 협의	매출액 비례 증가
리스크 요인	높은 운영 품질 요구	계약 연장 리스크 존재 (임차료 상승 가능성)	매출 대비 이익률 성장 제한적
채비 급속 구성비율	71.0%	25.9%	3.1%
급속 CPO A사 구성비율	31.5%	62.9%	5.7%
급속 CPO B사 구성비율	18.6%	81.4% (특수관계인 부지 40% 포함)	0.0%

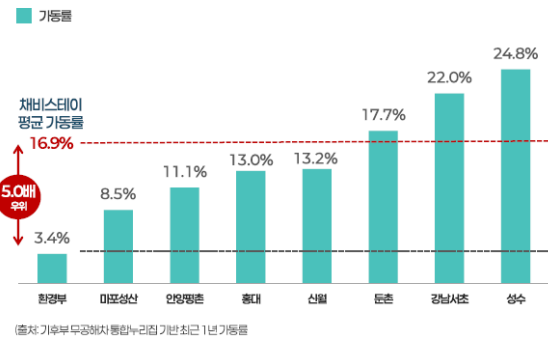
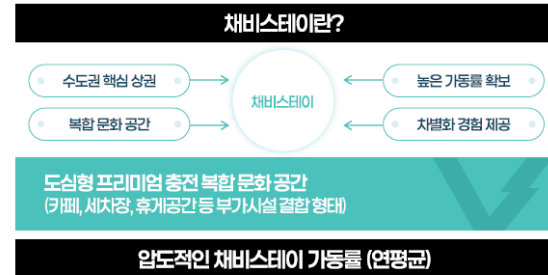
출처: 기후부 무공해차 통합 누리집 데이터 분석

자료: IR Book, 유진투자증권

CPO 사업분야_3) 채비 부지 선점 역량



CPO 사업분야_ (4) 채비스테이



자료: IR Book, 유진투자증권

CPO 사업분야_ (5) 급속 CPO 사업 수익 구조

CPO 사업 주요 매출/비용항목		
구분	주요 내용	설명
매출	전력매출	전기차 충전 서비스를 고객에 제공
매출원가	변동비	전력 사용료 (전력당요금)
	결제대행수수료	충전요금의 결제 승인 및 정산 대행 수수료(결제금액액 비례)
	전력 기본료 (기본요금)	전력 인프라 유지를 위해 사용량과 무관하게 전력 용량에 대해 월 정액 발생하는 전기료
	감가상각비	충전 인프라 투자 이후 회계상 인식하는 상각비 * 급속 10년, 완속 5년 상각
	부지사용료	충전소 부지 임차료 대가로 발생하는 임차료 * 공공부지의 경우 공시지가 기반의 낮은 임차료 산정
	인건비, 유지보수비	충전 인프라 운영, 유지보수, 전기 안전 관리 비용
관련비	통신비, 보험료 등	충전기 원격 관제를 위한 무선통신비, 영업 배상 책임 보험 등
관련비	전차 공통부서, 판매관리비 (감가상각비 포함)	
공헌이익	급속 충전 CPO 부문의 경우, 공헌이익률 50% 이상	
영업이익	고정비 구조로 인해 충분한 가동률 확보 시점부터 발생	
EBITDA	선투자 후매출 구조를 반영해 감가상각비를 제외한 EBITDA 기준으로 사업 성과 평가	

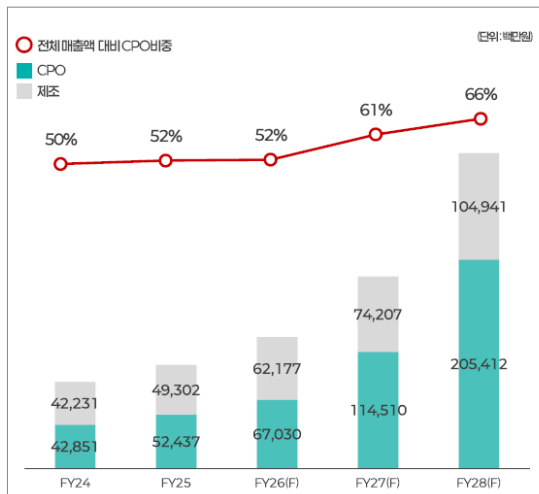
익식 CPO 수익성 구조					
구분 (단위: 백만원)	2025 채비평균	임구정공영	채비스테이 성수	광주휴게(서울)	
가동률	충전시간/24시간	4.4% (한국평균 3.4%)	23.6%	23.5%	21.7%
충전면	급속 충전면 수	5,602면	2면	6면	6면
매출	전력매출	52,437	53	179	223
변동원가	전력 사용료, 결제대행수수료 등	23,594	27	80	95
공헌이익	매출-변동비	28,843	27	99	128
공헌이익률	공헌이익/매출	55.0%	50.0%	55.2%	57.6%
고정원가	전력 기본료	11,547	3	11	30
	감가상각비	10,166	2	2	36
	부지사용료	499	1	65	33
	인건비, 유지보수, 통신, 보험 등	13,412	1	1	3
고정비 소계		35,624	8	79	101
GP마진	매출-변동원가-고정원가	-6,781	19	19	27
GP마진율	매출총이익/매출	-12.9%	35.9%	10.9%	12.1%
판매비	판매비 및 관리비	11,412	1	3	6
영업이익	매출-비용	-18,194	18	16	21
영업이익률	영업이익/매출	-34.7%	33.9%	9.1%	9.3%
D&A	원가+판매감가상각비 합계	12,904	2	36	36
EBITDA	영업이익+감가상각비	-5,290	20	52	57
EBITDA율	EBITDA/매출	-10.1%	38.2%	29.2%	25.4%

자료: IR Book, 유진투자증권

CPO 수익성 개선_(1) CPO 매출 확대

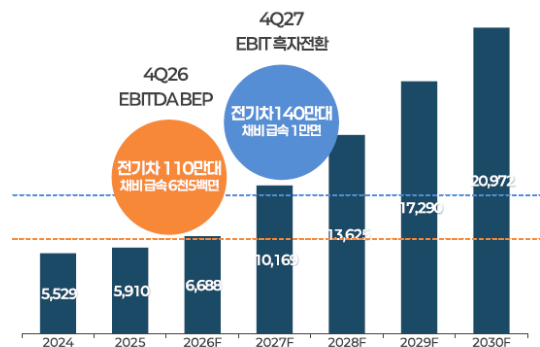
시장 점유율 확대를 통한 CPO 매출 증가와 규모의 경제 확보

CPO 매출 및 비중 전망



CPO 비중 확대를 통한 지속적인 운영 면수 증가

채비 운영면수



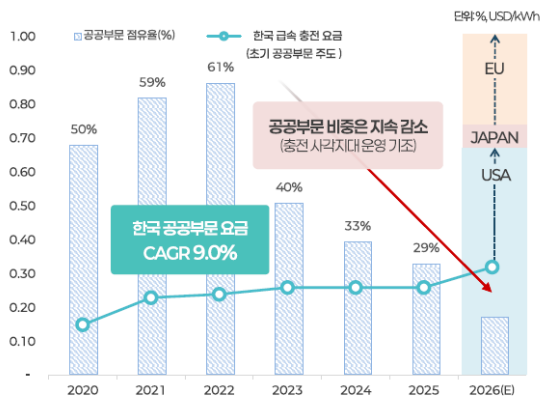
자료: IR Book, 유진투자증권

CPO 수익성 개선_(2) 공공에서 민간 주도 시장으로 변화

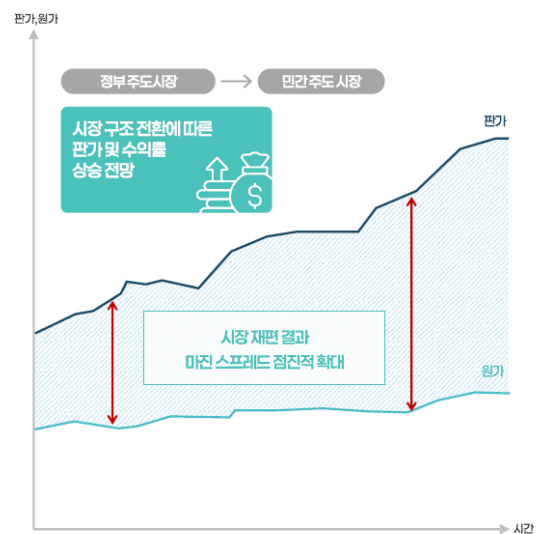
국가별 급속 충전 요금 (평가)

주요 선진국 대비 낮은 충전 요금 형성

- 초기 관 주도 '전기차 충전요금 특례할인'으로 낮은 충전 요금 형성
- 2020년 7월부터 특례할인 단계적 축소 진행 → 점차적 요금 인상
- 글로벌 주요 국가 요금정책 대비 낮은 요금으로 추가 상승 여력 높음

출처: 기후부 무공해차통합누리집, 기후부 공공요금('17년 173.8원 → '25년 347.2원)
충전산업 활성화를 위한 개편 (2025.09)

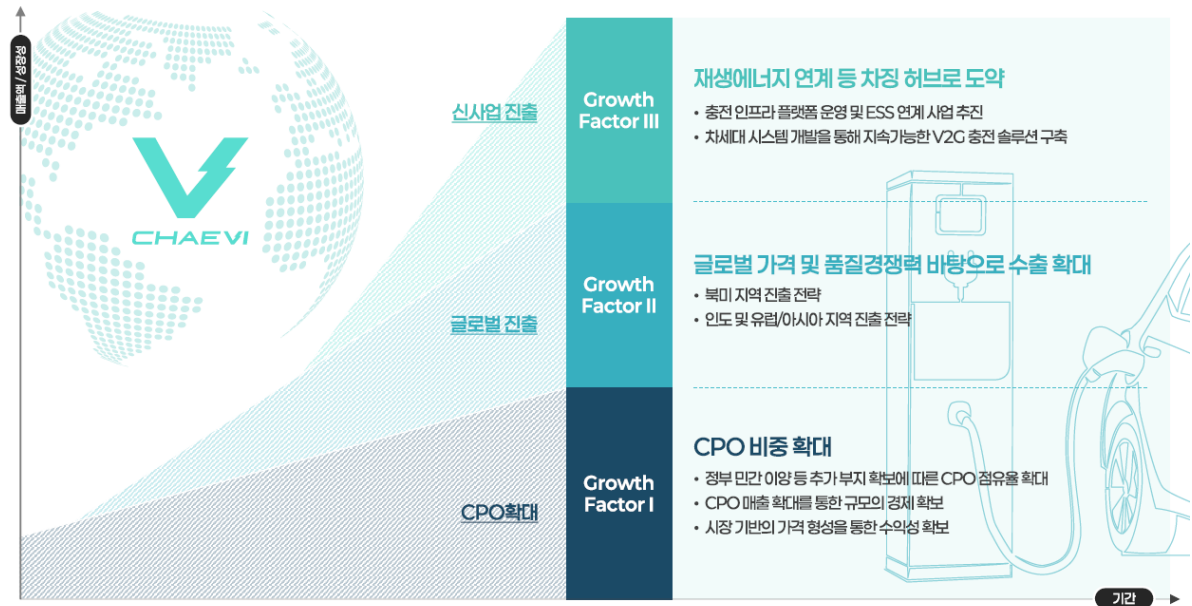
민간주도 시장 개편에 따른 마진 스프레드 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

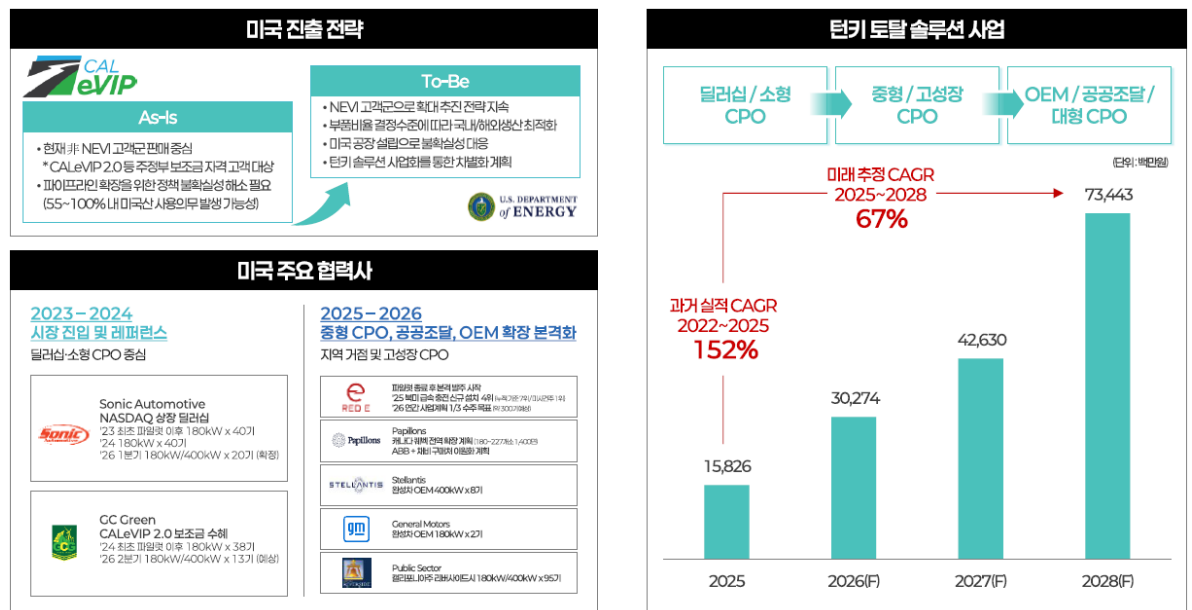
2) 글로벌 진출 및 신규 사업을 통한 중장기 실적 성장 기대

성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 진출_(1) 북미 지역 진출 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

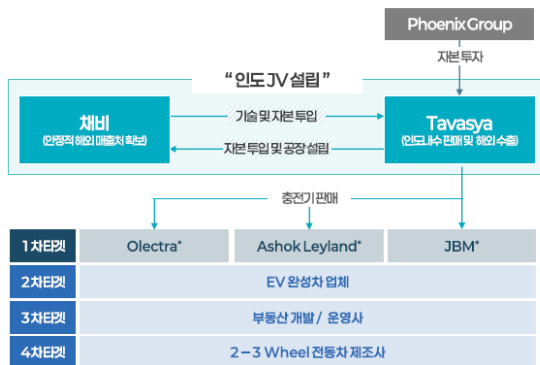
글로벌 진출_(2) 인도 및 유럽/아시아 지역 진출

I. 인도 진출 전략



- 피닉스 그룹 및 타바사야 충전기 공급 MOU 체결
- 현지 인도 전기버스 제조사에 180kW 충전기 파일럿 테스트 완료
- Tavasys EV 충전기 제조업 추진을 위한 합작법인(JV) 설립 추진 중

인도 합작법인(JV) Business 구조



※*인도 상위TOP3 전기버스 제조사: Olectra, Ashok Leyland, JBM

II. 유럽 및 아시아 진출 전략



- 유럽 시장 500기 충전 인프라 공급을 위한 MOU 체결
- MZK-Pulawy 버스 정류장 180kW 충전기 구축 입찰 프로젝트
- 우카시에비츠-프레드릭 연구소에 파일럿 테스트용 충전기 설치 계획



- JPM 급속 충전기 5천기 및 운영플랫폼 공급 계약 체결
- 미쓰비시 그룹과 일본 진출을 위한 업무협약 체결 완료
- CHAEVI JAPAN INC 일본 법인 설립
- YAMATO 물류사에 충전기 납품 예정
- MK택시 분사 충전소에 120/180kW 4기 구축 및 테스트 진행 중



- PT Indika Energy Tbk에 100/200kW 100기 수출
- 현지 기후와 전력 환경에 특화된 제품을 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

신사업 진출_ESS 연계 솔루션 개발 및 운영



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)