

코리아에프티  
(123410)

이석영

Seokyoung1.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

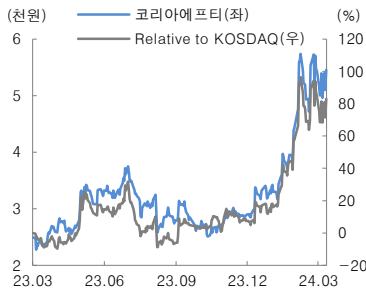
(24.03.20)

5,600

스몰캡업종

KOSDAQ	891.45
시가총액	156십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	5,860원 / 2,715원
120일 평균거래대금	105억원
외국인지분율	38.01%
주요주주	S.I.S SRL 외 3 인 39.52%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.1	52.4	62.6	98.9
상대수익률	1.1	47.5	61.0	79.0



## 긍정적 영업환경 지속 기대

- 23년 매출액 6,795억원(YoY +21.1%), 영업이익 339억원(YoY +74.5%) 기록
- 24년 매출액 7,312억원(YoY +7.6%), 영업이익 369억원(YoY +8.9%) 전망
- HEV 판매 확대에 따른 실적 개선세 이어질 것

## 긍정적인 영업환경

2023년 매출액 6,795억원(YoY +21.1%), 영업이익 339억원(YoY +74.5%) 기록. 완성차 판매 호조에 따른 탑라인 성장, HEV 물량 확대에 따른 마진을 개선. 23년 현대차 완성차 판매량 yoy 6.9% 성장, HEV 비중 22년 6.1%에서 23년 8.9%로 확대. 24년 HEV 가이드라인 yoy +30%를 감안할 때 동사 성장세 이어질 전망

전기차 가격저항에 따른 하이브리드차 판매 호조는 지속될 가능성이 높다는 판단. 미국, 유럽은 정책적으로 전기차 전환 시기를 늦추고 있는 상황. 이에 GM, 포드 등 글로벌 완성차 업체들도 전기차 전환 계획을 미루고 하이브리드를 도입하는 추세. 동사에 긍정적인 영업환경 지속 전망

## 글로벌 고객사향 매출 확대 진행중

글로벌 고객사 매출 비중이 확대되고 있는 점도 주목해야할 요인. 현대차그룹향 매출비중은 22년 87%, 23년 84%, 24년(E) 79%로 점진적 감소

현대차그룹향 캐니스터 독점 지위를 유지하며 글로벌 고객사향 매출 확대 진행중. 글로벌 고객사향 매출은 국내 고객사 대비 높은 마진율을 보장. 차후 글로벌 고객사가 하이브리드차로 라인업을 확장한다면 하이브리드차 캐니스터 래퍼런스가 있는 동사 수혜 가능할 것

## 하이브리드차 라인업 확대에 따른 수혜 기대

2024년 매출액 7,312억원(YoY +7.6%), 영업이익 369억원(YoY +8.9%) 전망. 주요 고객사인 현대차그룹은 하이브리드차 판매 호조에 SUV 라인업에도 하이브리드 모델 도입을 이어갈 예정. 하이브리드차에 탑재되는 캐니스터가 내연기관차 대비 약 2.5배 가량 ASP가 높기에 하이브리드 모델 확대는 실적에 긍정적으로 작용할 것

## 영업실적 및 주요 투자지표

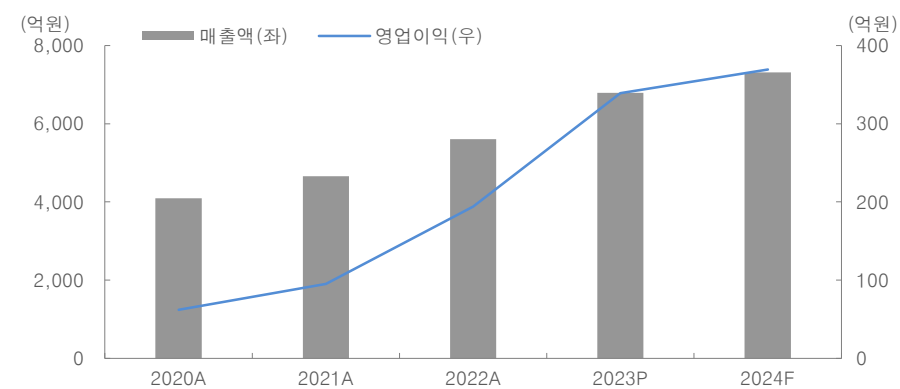
(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	410	466	561	680	731
영업이익	6	9	19	34	37
세전순이익	4	6	11	38	40
총당기준이익	4	5	8	30	31
지배지분순이익	4	6	9	30	30
EPS	132	200	336	1,090	1,087
PER	22.0	16.5	7.1	3.3	4.8
BPS	4,388	4,794	5,157	6,113	7,052
PBR	0.7	0.7	1.1	0.9	0.8
ROE	3.0	4.4	6.7	19.3	16.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

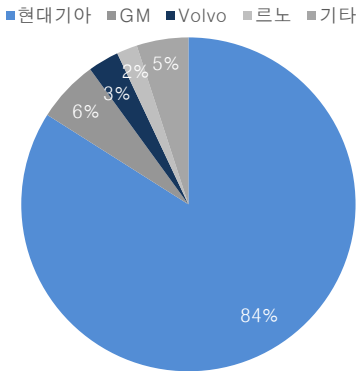
자료: 코리아에프티, 대신증권 Research Center

그림 1. 실적 추이 및 전망



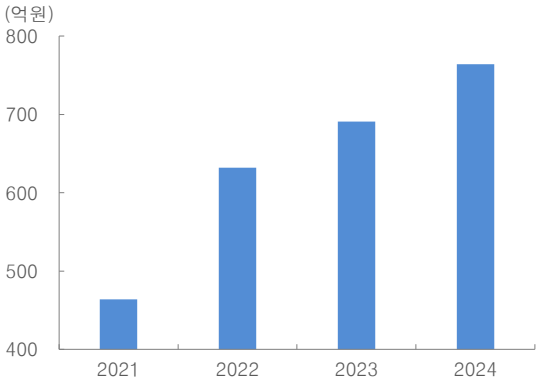
자료: 코리아에프티, 대신증권 Research Center

그림 2. 고객사별 매출비중(2023)



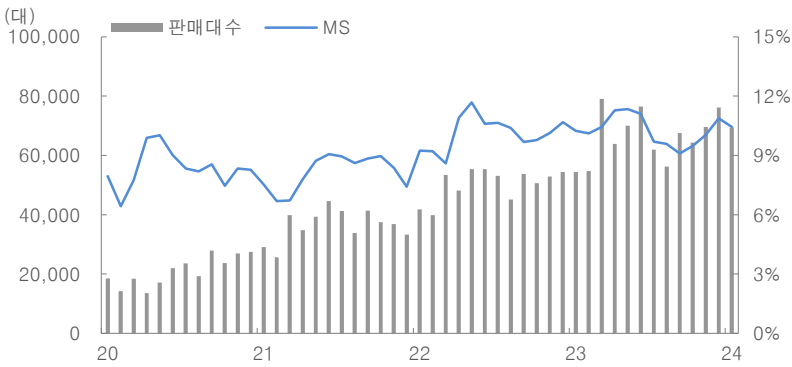
자료: 코리아에프티, 대신증권 Research Center

그림 3. 글로벌 OEM 수주 추이



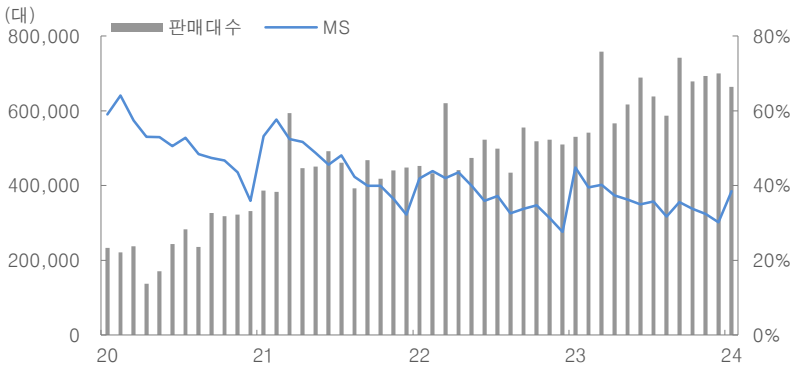
자료: 코리아에프티, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차그룹 HEV 판매대수 및 글로벌 점유율



자료: SNE, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌 HEV 판매대수 및 친환경차 내 HEV 비중



자료: SNE, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	410	466	561	680	731
매출원가	354	405	484	586	635
매출총이익	56	61	77	93	96
판매비와관리비	50	51	57	59	59
영업이익	6	9	19	34	37
영업이익률	1.5	2.0	3.5	5.0	5.1
EBITDA	28	32	43	58	62
영업외손익	-2	-3	-9	5	3
관계기업손익	0	0	1	1	1
금융수익	1	1	6	0	0
외환관련이익	4	3	6	4	4
금융비용	-6	-5	-11	-4	-4
외환관련손실	2	1	6	0	0
기타	3	1	-5	7	6
법인세비용차감전순손익	4	6	11	38	40
법인세비용	0	-2	-3	-8	-9
계속사업순손익	4	5	8	30	31
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	5	8	30	31
당기순이익률	1.0	1.0	1.5	4.5	4.3
비지배지분순이익	0	-1	-1	0	1
지배지분순이익	4	6	9	30	30
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	5	12	11	31	32
비지배지분포괄이익	0	0	-1	0	1
지배지분포괄이익	4	12	12	31	31

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
EPS	132	200	336	1,090	1,087
PER	22.0	16.5	7.1	3.3	4.8
BPS	4,388	4,794	5,157	6,113	7,052
PBR	0.7	0.7	1.1	0.9	0.8
EBITDAPS	1,009	1,145	1,536	2,077	2,215
EV/EBITDA	6.6	5.8	5.6	3.6	2.9
SPS	14,715	16,726	20,152	24,408	26,263
PSR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
CFPS	1,314	1,299	1,696	2,550	2,642
DPS	30	60	80	80	80

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	-66	137	205	21.1	7.6
영업이익 증가율	-244	53.5	1049	745	8.9
순이익 증가율	-31.2	22.3	72.9	266.7	2.8
수익성					
ROIC	25	29	60	11.3	12.4
ROA	1.8	26	5.1	80	7.7
ROE	30	44	6.7	19.3	16.5
안정성					
부채비율	182.7	166.8	164.7	159.8	147.0
순차입금비율	75.1	61.8	52.1	26.5	6.8
이자보상배율	1.8	2.3	4.4	8.7	9.2

자료: 코리아에프티, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	184	186	215	270	306
현금및현금성자산	18	33	30	71	106
매출채권 및 기타채권	82	70	73	72	76
재고자산	60	74	85	105	111
기타유동자산	24	9	27	23	13
비유동자산	180	188	179	188	197
유형자산	142	149	137	147	157
관계기업투자금	2	2	3	3	4
기타비유동자산	35	37	40	38	36
자산총계	364	373	394	458	503
유동부채	168	162	193	223	244
매입채무 및 기타채무	72	68	85	110	133
차입금	84	68	71	75	71
유동성채무	8	11	24	25	27
기타유동부채	4	14	14	12	13
비유동부채	67	71	52	59	55
차입금	28	34	19	24	19
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	39	37	34	35	36
부채총계	235	234	245	282	299
자배지분	122	133	144	170	196
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	30	30	30	30	30
이익잉여금	100	105	116	145	173
기타지분변동	-10	-4	-6	-7	-9
비자배지분	7	6	5	6	7
자본총계	129	140	149	176	204
순차입금	97	86	78	47	14

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	14	40	49	61	70
당기순이익	4	5	8	30	31
비현금항목의 가감	33	31	39	41	42
감가상각비	22	22	23	24	25
외환손익	4	-1	1	-2	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	10	15	19	19
자산부채의 증감	-20	8	8	2	9
기타현금흐름	-3	-4	-6	-12	-13
투자활동 현금흐름	-38	-16	-50	-34	-25
투자자산	2	-2	-5	-2	-3
유형자산	-25	-23	-32	-32	-32
기타	-15	9	-13	0	10
재무활동 현금흐름	23	-10	-4	7	-11
단기차입금	11	-17	2	4	-4
사채	10	0	0	0	0
장기차입금	12	18	9	5	-5
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-1	-2	-2	-2
기타	-8	-10	-13	0	0
현금의 증감	0	15	-3	41	35
기초 현금	18	18	33	30	71
기말 현금	18	33	30	71	106
NOPLAT	6	7	15	27	29
FCF	-4	0	0	16	19

[Compliance Notice]

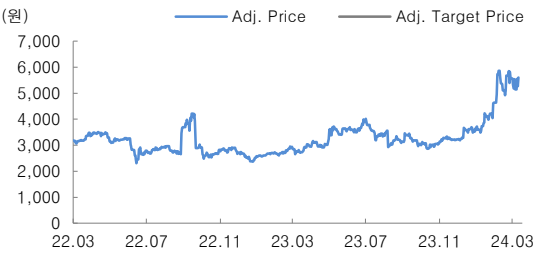
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이석영)

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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

코리아에프티(123410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
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:20240318)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	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