



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(8.26) 6,060원

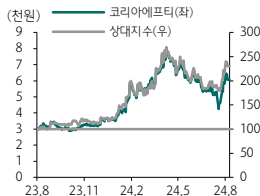
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	766.79
52주 최고/최저(원)	7,870/2,870
시가총액(십억원)	168.7
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	27,841.1
60일 평균 거래량(천주)	845.1
60일 평균 거래대금(십억원)	5.0
외국인지분율(%)	39.40
주요주주 지분율(%)	
SLS SRL 외 3 인	39.52

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	741	804
영업이익(십억원)	40	45
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	1,124	1,218
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	439	410	466	561
영업이익	8	6	9	19
세전이익	7	4	6	11
순이익	6	4	6	9
EPS	206	132	200	336
증감율	43.1	(35.9)	51.5	68.0
PER	14.3	22.0	16.6	7.1
PBR	0.7	0.7	0.7	0.5
EV/EBITDA	5.6	6.6	5.8	3.5
ROE	4.8	3.0	4.2	6.5
BPS	4,293	4,388	4,794	5,157
DPS	60	30	60	80



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 8월 27일 | 기업분석

코리아에프티 (123410)

HEV용 캐니스터로 양호한 성장

2Q24 Review: 영업이익률 6.7% 기록

코리아에프티의 2분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 14%/156% 증가한 1,906억원/128억원(영업이익률 6.7%, +3.7%p (YoY))을 기록했다. 연료탱크 내 증발 가스를 포집하여 엔진으로 환원시키는 부품인 카본캐니스터(매출비중 39%) 매출액이 8% (YoY) 증가했고, 주유구-연료탱크를 잇는 유로관인 필러넥(비중 19%)과 내외장재인 의장부품(비중 40%)이 각각 36%/12% (YoY) 증가했다. 하이브리드차 판매 증가로 캐니스터 사용량과 단가가 상승한 가운데, 유럽 내 의장부품 공급이 증가했다. 영업이익률은 3.7%p (YoY) 상승한 6.7%였는데, 외형 성장에 따른 영업 레버리지 효과와 함께 중국 법인의 수익성 개선, 그리고 전년 동기의 낮은 기저 등의 영향이다. 일회성 단가 정산 효과를 제외한 영업이익률은 6.2%로 파악된다. 한편, 매출/비용 인식 시기에 따른 분기 변동성을 조정하기 위해 상반기 누적 매출액/영업이익을 보면, 각각 13%/25% (YoY) 증가한 3,678억원/207억원(영업이익률 5.6%, +0.5%p (YoY))을 기록했다. 한국 본사의 이익도 증가했지만, 중국 법인에서 가동률 상승으로 영업이익이 30억원 증가하여 흑자 전환한 영향이 기여했다.

친환경차용 캐니스터의 성장

국가별로 환경 규제가 강화되면서 고성능 캐니스터의 사용이 늘고 있는데, 특히 하이브리드차(HEV)용 캐니스터의 비중이 상승 중이다. HEV용 캐니스터의 수량 기준 비중은 2024년 상반기 기준으로 약 15%으로 전년 동기대비 2%p 상승했는데, 단가가 내연기관차용 대비 50% 정도 높아 매출액 대비 비중은 18%(HEV용 비중 2021년/2022년 14%/16% → 2023년/1H24 18%)를 차지하고 있다. 참고로 주력 고객사인 현대차/기아의 2024년 상반기 하이브리드차의 판매는 전년 동기대비 11% 증가했고, 전체 도매판매 중 비중은 1.1%p (YoY) 상승한 10.5%였다. 최근에는 미국 GM 트랙스 모델의 플렉스 퓨얼(Flex-Fuel, 바이오 에탄올과 가솔린을 혼합한 연료) 차종인 Trax E85 FFV형 캐니스터/필러넥 매출도 증가하고 있다.

P/E 5배 전후의 Valuation 기록 중

2024년 매출액/영업이익은 7%/14% 증가한 7,250억원/386억원(영업이익률 5.3%, +0.3%p (YoY))으로 예상한다. 이는 현재 주가를 기준으로 P/E 5배 전후, P/B 0.8배 수준의 Valuation으로 동종업종 내 소폭 저평가된 수준으로 판단한다. 전체 제품군의 50%가 내연기관 차량을 기반으로 하고 있어 순수 전기차로의 전환은 장기 위협이자 Valuation 제약 요인이다. Valuation Re-rating은 순수 전기차로의 전환에 어떻게 적응할 것인지에 달려 있다. 다만, 최근 순수 전기차로의 전환 속도가 예상보다 늦어지는 가운데 대안으로 HEV 판매가 증가하고 있어 HEV용 캐니스터의 성장과 글로벌 OE로의 고객 다변화 등으로 중 단기 실적은 양호할 것으로 전망한다.

도표 1. 코리아에프티의 연결 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	141.8	135.8	130.2	153.3	157.6	167.2	155.4	199.4	177.3	190.6	438.7	409.7	465.7	561.0	679.5
캐니스터	52.8	57.9	61.0	73.3	66.3	72.2	72.4	80.9	75.8	78.0	117.0	139.9	202.1	245.0	291.8
필라넥	23.9	25.1	23.7	28.6	26.3	28.7	26.1	30.4	29.6	39.0	108.0	89.3	97.3	101.2	111.5
의장	57.2	57.8	52.4	47.8	68.1	71.2	65.8	69.4	75.7	79.6	211.3	176.7	183.3	215.1	274.5
기타	23.0	8.8	9.3	20.4	18.3	9.8	13.4	38.2	5.4	4.7	58.5	48.1	53.7	61.4	79.6
(내부거래)	-15.0	-13.8	-16.2	-16.8	-21.3	-14.6	-22.4	-19.6	-9.2	-10.9	-56.2	-44.3	-70.8	-61.7	-77.9
(지역별)															
한국	60.3	66.0	68.1	79.0	83.8	82.0	85.5	91.5	85.3	98.0	196.9	202.5	262.3	273.4	342.7
중국	10.6	7.9	12.7	12.8	9.0	12.5	14.7	17.7	16.0	13.1	83.3	70.4	47.4	44.0	53.8
인도	8.3	11.7	7.2	10.0	9.8	10.2	10.2	10.1	11.9	11.5	24.1	20.8	30.1	37.3	40.3
폴란드	73.2	58.7	54.0	61.5	70.8	71.0	61.7	94.1	74.3	78.8	190.6	160.3	182.9	247.4	297.5
미국	4.3	5.3	4.4	6.7	5.6	6.1	5.7	5.7	5.5	5.6	0.0	0.0	13.7	20.7	23.1
(내부거래)	-15.0	-13.8	-16.2	-16.8	-21.3	-14.6	-22.4	-19.6	-15.7	-16.4	-56.2	-44.3	-70.8	-61.7	-77.9
매출총이익	19.0	17.5	16.4	23.8	26.8	20.3	20.4	28.4	24.9	29.9	59.1	56.1	60.8	76.7	95.8
영업이익	5.8	3.4	1.3	9.0	11.5	5.0	6.1	11.4	7.9	12.8	8.2	6.2	9.5	19.5	33.9
세전이익	6.7	-3.4	4.8	2.8	12.3	9.0	3.0	14.1	10.8	13.5	7.2	4.1	6.4	10.9	38.5
지배주주순이익	6.3	-1.8	4.4	0.5	11.0	9.0	2.7	7.7	9.2	11.1	5.7	3.7	5.6	9.4	30.3
증가율 (YoY)															
매출액	25.5	15.0	15.1	26.2	11.1	23.1	19.3	30.1	12.5	14.0	13.1	-6.6	13.7	20.5	21.1
매출총이익	-1.5	2.6	92.0	49.0	41.2	15.7	24.2	19.5	-7.1	47.3	13.7	-5.2	8.5	26.0	25.0
영업이익	-26.1	17.4	흑전	463.5	99.5	47.7	355.4	26.8	-31.2	156.4	20.9	-24.4	53.6	105.0	74.4
세전이익	11.5	-172.7	흑전	흑전	83.5	흑전	-37.3	410.1	-12.2	49.7	105.7	-43.2	56.3	70.7	251.5
지배주주순이익	-10.3	-149.6	흑전	흑전	75.1	흑전	-39.2	1,578.4	-15.9	24.2	43.1	-35.8	51.6	67.6	224.4
Margin															
매출총이익률	13.4	12.9	12.6	15.5	17.0	12.1	13.1	14.2	14.0	15.7	13.5	13.7	13.1	13.7	14.1
영업이익률	4.1	2.5	1.0	5.8	7.3	3.0	3.9	5.7	4.5	6.7	1.9	1.5	2.0	3.5	5.0
세전이익률	4.7	-2.5	3.7	1.8	7.8	5.4	1.9	7.1	6.1	7.1	1.6	1.0	1.4	1.9	5.7
지배주주순이익률	4.4	-1.3	3.4	0.3	7.0	5.4	1.7	3.9	5.2	5.8	1.3	0.9	1.2	1.7	4.5

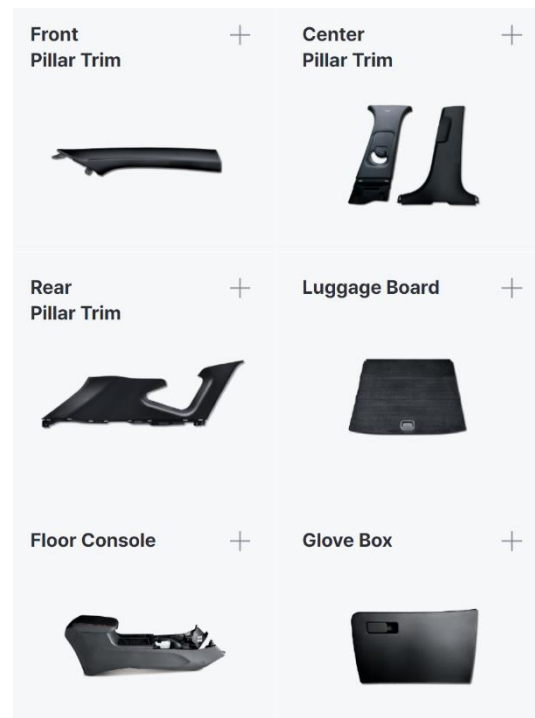
자료: 코리아에프티, 하나증권

도표 2. 코리아에프티의 제품인 카본 캐니스터



자료: 코리아에프티, 하나증권

도표 3. 코리아에프티의 제품인 내장재



자료: 코리아에프티, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	439	410	466	561	680
매출원가	380	354	405	484	584
매출총이익	59	56	61	77	96
판매비	51	50	51	57	62
영업이익	8	6	9	19	34
금융손익	(3)	(5)	(4)	(4)	(5)
종속/관계기업손익	0	(0)	(0)	1	1
기타영업외손익	2	3	1	(5)	8
세전이익	7	4	6	11	38
법인세	2	0	2	3	8
계속사업이익	6	4	5	8	30
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	4	5	8	30
비배주주지분 순이익	(0)	0	(1)	(1)	(0)
지배주주순이익	6	4	6	9	31
지배주주지분포괄이익	6	4	12	12	31
NOPAT	6	6	7	15	27
EBITDA	30	28	32	43	58
성장성(%)					
매출액증가율	13.1	(6.6)	13.7	20.4	21.2
NOPAT증가율	(25.0)	0.0	16.7	114.3	80.0
EBITDA증가율	20.0	(6.7)	14.3	34.4	34.9
영업이익증가율	14.3	(25.0)	50.0	111.1	78.9
(지배주주)순이익증가율	50.0	(33.3)	50.0	50.0	244.4
EPS증가율	43.1	(35.9)	51.5	68.0	226.5
수익성(%)					
매출총이익률	13.4	13.7	13.1	13.7	14.1
EBITDA이익률	6.8	6.8	6.9	7.7	8.5
영업이익률	1.8	1.5	1.9	3.4	5.0
계속사업이익률	1.4	1.0	1.1	1.4	4.4

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	206	132	200	336	1,097
BPS	4,293	4,388	4,794	5,157	6,188
CFPS	1,321	1,314	1,299	1,696	2,423
EBITDAPS	1,086	1,009	1,145	1,536	2,096
SPS	15,757	14,715	16,726	20,152	24,408
DPS	60	30	60	80	120
주가지표(배)					
PER	14.3	22.0	16.6	7.1	3.3
PBR	0.7	0.7	0.7	0.5	0.6
PCFR	2.2	2.2	2.5	1.4	1.5
EV/EBITDA	5.6	6.6	5.8	3.5	2.9
PSR	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
재무비율(%)					
ROE	4.8	3.0	4.2	6.5	17.7
ROA	1.7	1.0	1.5	2.4	7.4
ROIC	3.0	2.6	3.2	6.2	11.4
부채비율	164.6	182.7	166.8	164.7	134.1
순부채비율	64.3	75.1	61.8	52.1	37.0
이자보상배율(배)	2.4	1.8	2.3	4.4	5.3

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	152	184	186	215	241
금융자산	20	30	33	41	40
현금성자산	18	18	33	30	39
매출채권	68	75	63	66	97
재고자산	52	60	74	85	90
기타유동자산	12	19	16	23	14
비유동자산	181	180	188	179	174
투자자산	8	5	7	12	9
금융자산	5	3	5	10	5
유형자산	146	142	149	137	134
무형자산	11	11	12	11	11
기타비유동자산	16	22	20	19	20
자산총계	333	364	373	394	415
유동부채	156	168	162	193	191
금융부채	80	93	81	96	91
매입채무	57	54	42	64	72
기타유동부채	19	21	39	33	28
비유동부채	51	67	71	52	46
금융부채	21	34	39	23	15
기타비유동부채	30	33	32	29	31
부채총계	207	235	234	245	238
지배주주지분	120	122	134	144	172
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	30	30	30	30	30
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	(9)	(10)	(4)	(6)	(5)
이익잉여금	96	100	105	116	144
비지배주주지분	6	7	6	5	5
자본총계	126	129	140	149	177
순금융부채	81	97	86	78	66

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	27	14	40	49	50
당기순이익	6	4	5	8	30
조정	28	30	27	33	27
감가상각비	22	22	22	23	24
외환거래손익	1	4	1	1	3
지분법손익	(0)	0	0	(1)	(1)
기타	5	4	4	10	1
영업활동 자산부채변동	(7)	(20)	8	8	(7)
투자활동 현금흐름	(16)	(38)	(16)	(50)	(19)
투자자산감소(증가)	(1)	4	(2)	(5)	3
자본증가(감소)	(10)	(25)	(23)	(32)	(27)
기타	(5)	(17)	9	(13)	5
재무활동 현금흐름	(6)	23	(10)	(4)	(22)
금융부채증가(감소)	4	26	(10)	(4)	(17)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	(8)	(1)	1	2	(3)
배당지급	(2)	(2)	(1)	(2)	(2)
현금의 증감	5	(0)	15	(3)	9
Unlevered CFO	37	37	36	47	67
Free Cash Flow	2	(14)	14	14	18

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코리아에프티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.23	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 8월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 8월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.17%	5.38%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 08월 26일