

코리아에프티 (123410)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/부품 | 2024.11.18

추가 수주 기대

3Q24 Review

코리아에프티는 3Q24 매출액 1,748억원(+12.5% YoY, -8.3% QoQ), 영업이익 67억원(+10.3% YoY, -47.6% QoQ, OPM 3.8%)을 기록, 시장 컨센서스 영업이익 88억원을 하회했다. 3분기 노조와 급여 타결이 되면서 급여 인상분 20억원 가량이 소급되었고, 수익성이 좋은 GM향 제품이 파업으로 인해 생산 차질이 생기면서 25~30억 가량 영업이익 손실이 발생했다.



Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

확실한 방향성

현대차와 기아의 3분기 하이브리드 판매량은 각각 34%, 18% 증가하면서 높은 성장률을 기록했다. 내년에도 하이브리드 판매량 증가에 따른 Mix 개선은 지속될 전망, 캐니스터 매출액은 2023년 2,918억원 → 2024년 3,385억원 → 2025년 3,590억원으로 꾸준한 성장이 예상된다. 하이브리드 강세가 지속됨에 따라, 현대차그룹은 HMGMA에서 하이브리드를 혼류 생산할 계획이다. 하이브리드 모델이 확정된다면, 동사는 작년 3분기부터 가동하기 시작한 미국 공장을 통해 충분히 대응이 가능할 것이다. 현재 미국 캐니스터 공장 가동률은 50% 수준, 24시간 가동한다고 가정 시 30만 대 정도 여유가 있기 때문에 추가 수주 물량을 충분히 소화할 수 있다고 판단한다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 7,400원으로 하향

코리아에프티에 대해 투자의견 Buy를 유지, 목표주가는 7,400원으로 하향한다. 글로벌 완성차/부품 업체 밸류에이션 하락을 감안해, Target P/E를 5.5배로 하향한다. 다만, 견조한 실적은 지속될 전망이며, 내년에는 현대차그룹과 Ford 등 완성차 OEM의 하이브리드 생산 라인 증설에 따른 추가 수주 모멘텀도 존재한다. 하이브리드 최대 수혜주인 것에는 변함이 없다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	561	680	742	780	835
영업이익	19	34	38	44	50
순이익	8	30	35	38	43
EPS (원)	336	1,097	1,267	1,345	1,523
증감률 (%)	67.6	226.7	15.5	6.1	13.2
PER (x)	7.1	3.3	4.0	3.8	3.4
PBR (x)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
영업이익률 (%)	3.5	5.0	5.1	5.6	5.9
EBITDA 마진 (%)	7.6	8.6	8.6	9.2	9.6
ROE (%)	6.7	19.3	18.7	16.9	16.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

목표주가 (하향)	7,400 원
현재주가	5,120 원
상승여력	44.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ(11/15)	685.42 pt
시가총액	1,425 억원
발행주식수	27,841 천주
52 주 최고가/최저가	7,870 / 3,185 원
90 일 일평균거래대금	72.7 억원
외국인 지분율	39.7%
배당수익률(24.12E)	2.3%
BPS(24.12E)	7,334 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 4.2% 6 개월 1.1% 12 개월 62.3%
주주구성	S.I.S SRL (외 4 인) 39.5% 임호균 (외 1 인) 0.7% 김현기 (외 1 인) 0.3%

Stock Price



표1 코리아에프티 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024E	2025E	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E
매출액	679.5	742.5	779.6	157.6	167.2	155.4	199.4	177.3	190.6	174.8	199.7
%yoY	21.1	9.3	5.0	11.2	23.1	19.3	30.1	12.5	14.0	12.5	0.2
%qoq				2.8	6.1	-7.1	28.4	-11.1	7.5	-8.3	14.2
캐나스터	291.8	338.5	359.0	66.3	72.1	72.4	80.9	75.8	78.0	90.7	94.0
필러넥	111.5	116.5	120.1	26.3	28.7	26.1	30.4	29.6	39.0	15.6	32.2
의장부품	274.5	299.5	309.9	68.1	71.2	65.8	69.4	75.7	79.6	72.0	72.2
기타 및 연결제거	1.7	-12.0	-9.4	-3.1	-4.8	-9.0	18.6	-3.8	-6.1	-3.5	1.3
영업이익	33.9	38.2	43.6	11.5	5.0	6.1	11.4	7.9	12.8	6.7	10.8
%OPM	5.0	5.1	5.6	7.3	3.0	3.9	5.7	4.5	6.7	3.8	5.4
%yoY	74.5	12.6	14.1	99.6	47.6	354.0	26.7	-31.2	156.3	10.3	-4.7
%qoq				28.7	-56.8	21.7	87.5	-30.2	60.8	-47.6	62.0
세전이익	38.5	42.1	44.9	12.3	9.0	3.0	14.1	10.8	13.5	6.5	11.2
%yoY	251.6	9.5	6.5	83.4	-369.5	-37.3	410.6	-12.2	49.7	115.9	-20.1
%qoq				346.3	-26.5	-66.6	365.7	-23.3	25.3	-51.8	72.3
지배순이익	30.5	35.3	37.4	11.0	9.0	2.7	8.0	9.2	11.1	5.5	9.4
%NPM	4.5	4.8	4.8	7.0	5.4	1.7	4.0	5.2	5.8	3.2	4.7
%yoY	226.7	15.5	6.1	75.0	흑전	-39.6	1,647.2	-15.8	24.2	107.0	18.0
%qoq	679.5	742.5	779.6	2,307.7	-18.2	-70.2	197.9	16.0	20.8	-50.4	69.8

자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

표2 코리아에프티 3Q24 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q23	2Q24	3Q24	(YoY)	(QoQ)	3Q24	Diff.
매출액	155.4	190.6	174.8	12.5%	-8.3%	178.3	-1.9%
영업이익	6.1	12.8	6.7	10.3%	-47.6%	8.8	-24.1%
영업이익률	3.9%	6.7%	3.8%	-0.1%p	-2.9%p	4.9%	-1.1%p
순이익	2.7	11.1	5.5	107.0%	-50.4%	-	-

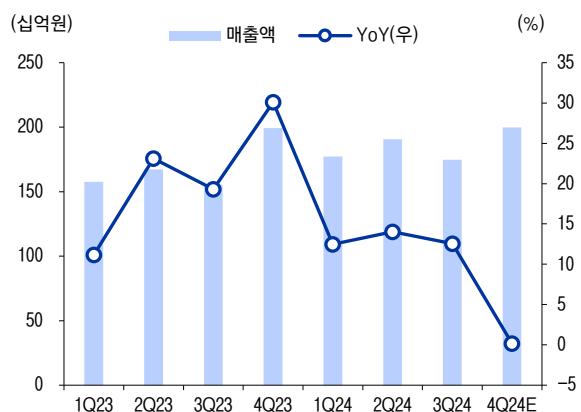
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

표3 코리아에프티 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	2024E	2025E
EPS	1,267	1,345
Target P/E ratio	x	5.5
Target Price		7,400
Current Price		5,120
Upside (%)		44.5

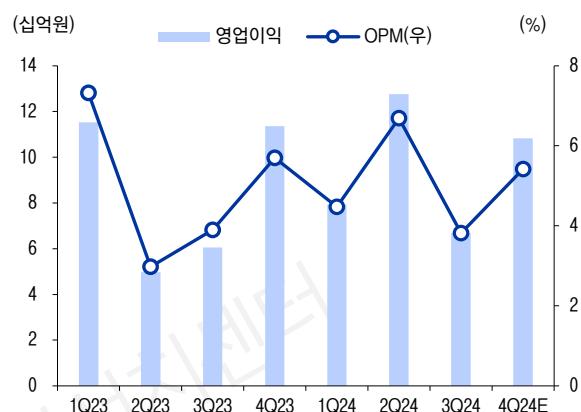
자료: LS증권 리서치센터

그림1 코리아에프티 매출액 추이 및 전망



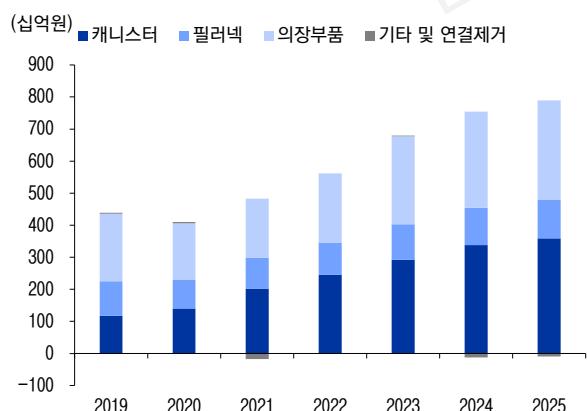
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림2 코리아에프티 영업이익 추이 및 전망



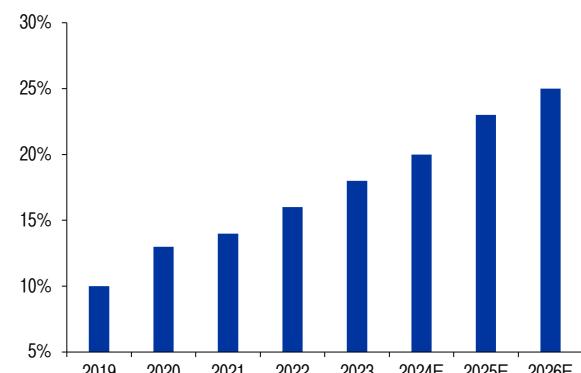
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림3 코리아에프티 사업부별 매출액 추이



자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림4 친환경차량용 캐尼斯터 매출 비중 추이



자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

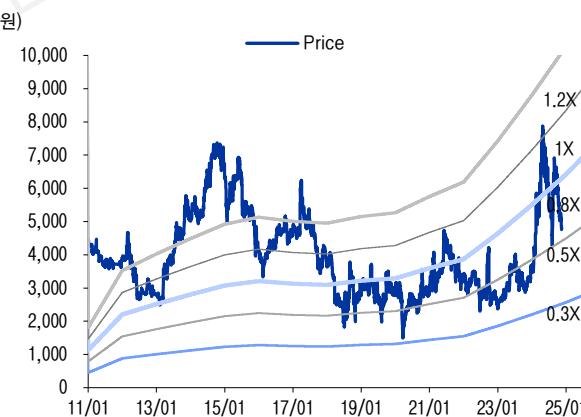
주: 전체 캐尼斯터 매출액 대비 비중

그림5 12M Fwd P/E band



자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B band



자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

코리아에프티 (123410)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	215	241	274	292	316
현금 및 현금성자산	30	39	50	61	69
매출채권 및 기타채권	73	102	113	116	124
재고자산	85	90	94	97	103
기타유동자산	27	11	17	18	19
비유동자산	179	174	185	199	214
관계기업투자등	8	6	6	7	7
유형자산	137	134	144	156	169
무형자산	11	11	12	12	13
자산총계	394	415	459	491	529
유동부채	193	191	186	187	190
매입채무 및 기타채무	85	94	104	108	115
단기금융부채	96	91	75	72	67
기타유동부채	12	7	7	8	8
비유동부채	52	46	63	61	57
장기금융부채	23	15	28	24	19
기타비유동부채	30	32	35	36	38
부채총계	245	238	250	247	247
지배주주지분	144	172	204	238	277
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	30	30	30	30	30
이익잉여금	116	144	176	210	249
비지배주주지분(연결)	5	5	6	6	6
자본총계	149	177	210	244	283

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	49	50	55	61	65
당기순이익(손실)	8	30	35	38	43
비현금수익비용가감	39	37	25	27	30
유형자산감가상각비	19	21	22	25	27
무형자산상각비	4	3	3	4	4
기타현금수익비용	16	13	-16	-14	-17
영업활동 자산부채변동	8	-7	0	-4	-8
매출채권 감소(증가)	-8	-18	-2	-4	-8
재고자산 감소(증가)	3	5	12	-3	-7
매입채무 증가(감소)	17	-5	-1	3	7
기타자산, 부채변동	-5	11	-9	0	0
투자활동 현금흐름	-50	-19	-35	-40	-43
유형자산처분(취득)	-32	-27	-31	-37	-39
무형자산 감소(증가)	-3	-3	-4	-4	-4
투자자산 감소(증가)	50	86	38	2	2
기타투자활동	-64	-75	-38	-1	-1
재무활동 현금흐름	-4	-22	-10	-10	-14
차입금의 증가(감소)	-2	-20	-6	-7	-10
자본의 증가(감소)	-2	-2	-3	-3	-4
배당금의 지급	2	2	-3	-3	-4
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	-3	9	11	11	8
기초현금	33	30	39	50	61
기말현금	30	39	50	61	69

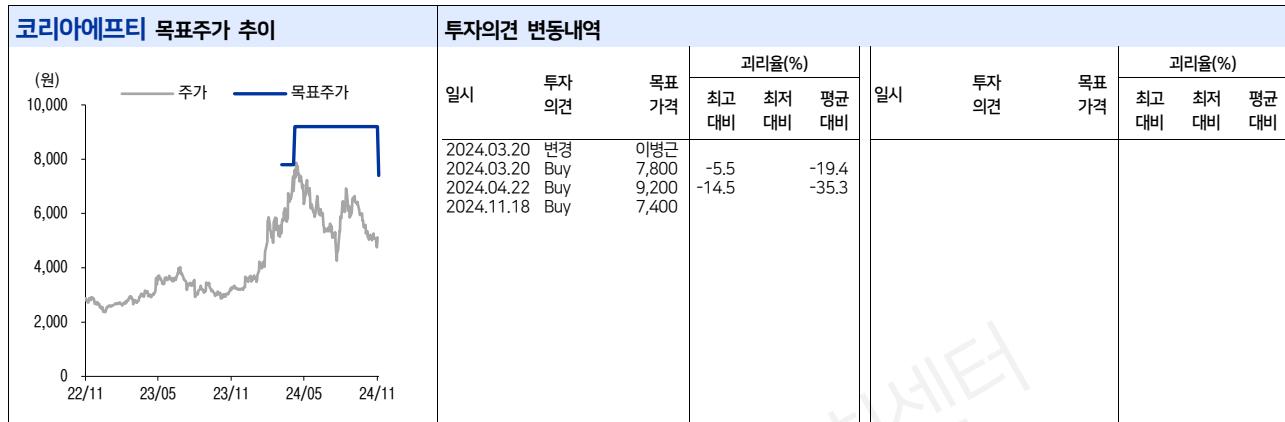
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	561	680	742	780	835
매출원가	484	584	634	663	708
매출총이익	77	96	108	117	127
판매비 및 관리비	57	62	70	73	77
영업이익	19	34	38	44	50
(EBITDA)	43	58	64	72	80
금융손익	-5	1	-1	2	4
이자비용	4	6	6	6	6
관계기업등 투자손익	1	1	1	2	2
기타영업외손익	-5	2	3	-3	-6
세전계속사업이익	11	38	42	45	51
계속사업법인세비용	3	8	7	7	8
계속사업이익	8	30	35	38	43
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	30	35	38	43
지배주주	9	31	35	37	42
총포괄이익	7	31	35	38	43
매출총이익률 (%)	13.7	14.1	14.5	15.0	15.2
영업이익률 (%)	3.5	5.0	5.1	5.6	5.9
EBITDA 마진률 (%)	7.6	8.6	8.6	9.2	9.6
당기순이익률 (%)	1.5	4.5	4.8	4.8	5.1
ROA (%)	2.4	7.5	8.1	7.9	8.3
ROE (%)	6.7	19.3	18.7	16.9	16.5
ROIC (%)	6.7	11.8	13.1	13.9	14.8

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	7.1	3.3	4.0	3.8	3.4
P/B	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.4	2.9	3.0	2.4	2.0
P/CF	1.4	1.5	2.3	2.2	2.0
배당수익률 (%)	3.4	3.3	2.3	2.5	2.7
성장성 (%)					
매출액	20.5	21.1	9.3	5.0	7.1
영업이익	104.9	74.5	12.6	14.1	13.8
세전이익	70.6	251.6	9.5	6.5	13.2
당기순이익	72.9	266.7	16.9	6.1	13.2
EPS	67.6	226.7	15.5	6.1	13.2
안정성 (%)					
부채비율	164.7	134.1	119.0	101.5	87.3
유동비율	111.3	125.9	146.9	156.1	166.4
순차입금/자기자본(x)	52.3	37.0	24.5	13.7	5.3
영업이익/금융비용(x)	4.4	5.3	6.6	7.1	8.3
총차입금 (십억원)	119	105	103	96	86
순차입금 (십억원)	78	66	51	33	15
주당지표 (원)					
EPS	336	1,097	1,267	1,345	1,523
BPS	5,157	6,188	7,334	8,559	9,952
CFPS	1,696	2,423	2,182	2,335	2,593
DPS	80	120	120	130	140



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

– 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

– 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)