2025년 11월 18일 | 기업분석

코리아에프티 (123410)

예상을 크게 상회하고 있는 실적

Not Rated

목표주가(12M)	N/A
현재주가(11.17)	6,230원

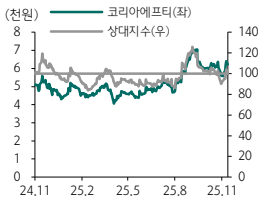
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	902.67
52주 최고/최저(원)	7,130/4,060
시가총액(십억원)	173.4
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	27,841.1
60일 평균 거래량(천주)	638.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.0
외국인지분율(%)	42.27
주요주주 지분율(%)	
S.I.S SRL 외 3 인	39.52
브이아이피자산운용	5.82

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	786	863
영업이익(십억원)	49	56
순이익(십억원)	44	52
EPS(원)	1,580	1,832
BPS(원)	9,159	10,775

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	466	561	680	736
영업이익	9	19	34	38
세전이익	6	11	38	43
순이익	6	9	31	35
EPS	200	336	1,097	1,261
증감율	51.5	68.0	226.5	14.9
PER	16.6	7.1	3.3	3.5
PBR	0.7	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.8	3.5	2.9	2.8
ROE	4.2	6.5	17.7	16.4
BPS	4,794	5,157	6,188	7,705
DPS	60	80	120	150

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

하나증권 리서치센터

3Q25 Review: 영업이익률 6.7% 기록

코리아에프티의 3분기 매출액/영업이익은 8%/90% (YoY) 증가한 1,893억원/127억원(영업이익률 6.7%, +2.9%p (YoY))을 기록했다. 연료탱크 내 증발 가스를 포집하여 엔진으로 환원시키는 부품인 캐니스터(비중 38%) 매출액이 9% (YoY) 감소했지만, 이는 미국 관세를 대비해 상반기에 미리 생산했던 것과 한국GM의 생산이 3분기 부진했던 영향으로 우려할 요인이 아니다. 3분기 누적으로는 11% (YoY) 증가했고, 고객사의 HEV 생산 증가로 친환경차 캐니스터가 보다 높은 24% (YoY) 증가했다는 사실이 더 중요하다. 친환경차 캐니스터의 비중은 2%p (YoY) 상승한 19%였다. 주유구-연료탱크를 잇는 유로관인 필러넥(비중 13%)과 금형 등 기타(비중 15%) 매출액은 3분기 각각 82%/167% (YoY) 증가했는데, 전년 3분기의 낮은 기저가 정상화된 것과 금형 매출액이 신제품 출시로 많이 발생한 것이 원인이다. 역시 3분기 누적으로 6%/88% (YoY) 증가한 것이 현황 파악에 더 의미가 있다. 내외장재인 의장부품(비중 30%)은 3분기 및 누적으로 각각 4%/4% (YoY) 증가했다. 영업이익률은 2.9%p (YoY) 상승한 6.7%였는데, 매출액 증가에 따른 레버리지 효과와 믹스 개선, 그리고 고수익성 금형 수익의 증가 등에 기인한다. 3분기 누적 기준 영업이익은 46% (YoY) 증가한 400억원, 영업이익률른 1.8%p (YoY) 상승한 6.8%를 기록했다.

2025년 영업이익은 39% 증가하면서 기존 예상을 크게 상회

코리아에프티의 4분기 매출액/영업이익은 3%/18% 증가한 1,980억원/122억원(영업이익률 6.1%, +0.8%p (YoY))으로 예상한다. 상반기 초과 생산의 여파가 4분기에도 이어지겠지만, 한국GM의 생산이 회복되고, 친환경차 캐니스터의 판매가 호조를 보이기 때문이다. 3분기 대비로는 금형 매출이 줄고, 일회성 비용(납품업체에 대한 단가정산, 약 10억원)이 발생할 것이다. 2025년 매출액/영업이익은 7%/39% 증가한 7,855억원/520억원(영업이익률 6.6%, +1.5%p (YoY))으로 기존 예상을 상회할 것으로 보인다. 외형 성장에도 감가상각비(+2%)/외주가공비(+5%)/지급수수료(+2%) 등 고정비 증가는 제한적이기 때문에 수익성이 크게 높아졌다. 믹스 개선도 기여했다. 환경/연비 규제 및 하이브리드차 인기로 고가의 친환경차 캐니스터가 고성장 중이다. 특히, 캐니스터 단가가 높은 미국 위주로 하이브리드차 판매가 증가한 덕분이다. 코리아에프티의 고성능/친환경차 캐니스터 매출액은 2022년~2024년 연평균 30% 증가했고, 2025년 3분기 누적으로도 24% 증가하면서 전체 캐니스터 매출액 중 비중이 2021년 14%에서 2025년 3분기 누적 19%까지 상승했다.

여전히 P/E 4배 이하의 Valuation 상태

주가는 연초대비 39% 상승했지만, 실적이 그만큼 좋아져 현재 P/E 4배 이하의 Valuation이다. 글로벌 하이브리드차 판매 호조가 이어지면서 고성능/친환경차 캐니스터가 실적을 주도하고 있고, 수익성도 한단계 높아졌다는 점에서 현 주가는 저평가라는 판단이다.

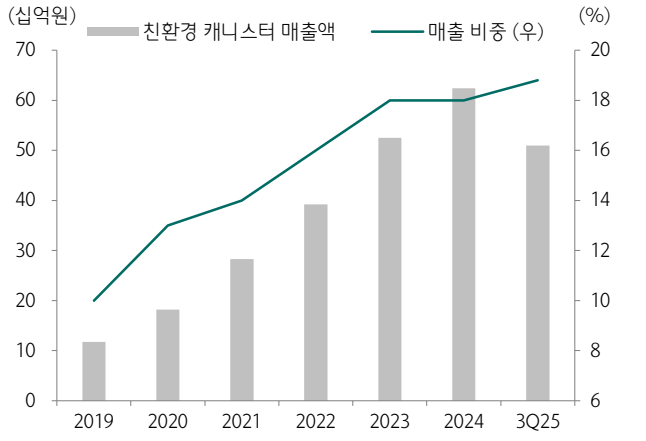
도표 1. 코리아에프티의 연결 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	177.3	190.6	174.9	193.2	195.7	202.6	189.3	438.7	409.7	465.7	561.0	679.5	735.9
캐니스터	75.8	78.0	90.7	102.4	93.1	95.8	82.4	117.0	139.9	202.1	245.0	291.8	346.9
필러넥	29.6	39.0	15.6	32.1	30.0	31.0	28.5	108.0	89.3	97.3	101.2	111.5	116.4
의장	75.7	79.6	72.0	67.1	77.9	84.4	74.7	211.3	176.7	183.3	215.1	274.5	294.4
기타	12.0	10.3	12.1	23.6	21.0	11.3	32.4	58.5	48.1	53.7	61.4	79.6	57.9
(내부거래)	-15.7	-16.4	-15.6	-32.0	-26.3	-19.9	-28.8	-56.2	-44.3	-70.8	-61.7	-77.9	-79.7
(지역별)													
한국	85.3	98.0	79.8	115.8	107.3	103.0	96.6	196.9	202.5	262.3	273.4	342.7	378.9
중국	16.0	13.1	14.2	16.2	13.6	15.3	15.2	83.3	70.4	47.4	44.0	53.8	59.4
인도	11.9	11.5	13.0	11.1	13.7	12.3	12.0	24.1	20.8	30.1	37.3	40.3	47.5
폴란드	74.3	78.8	73.5	71.6	75.2	82.3	84.2	190.6	160.3	182.9	247.4	297.5	298.2
미국	5.5	5.6	10.0	10.5	12.3	9.7	10.1	0.0	0.0	13.7	20.7	23.1	31.7
(내부거래)	-15.7	-16.4	-15.6	-32.0	-26.3	-19.9	-28.8	-56.2	-44.3	-70.8	-61.7	-77.9	-79.7
매출총이익	24.9	29.9	24.3	27.7	29.7	33.6	31.9	59.1	56.1	60.8	76.7	95.8	106.8
영업이익	7.9	12.8	6.7	10.2	11.5	15.8	12.7	8.2	6.2	9.5	19.5	33.9	37.5
세전이익	10.8	13.5	6.5	12.2	15.7	14.1	14.5	7.2	4.1	6.4	10.9	38.5	43.1
지배주주순이익	9.2	11.1	5.5	9.2	12.8	12.2	12.4	5.7	3.7	5.6	9.4	30.3	35.1
증가율 (YoY)													
매출액	12.5	14.0	12.6	-3.1	10.4	6.3	8.2	13.1	-6.6	13.7	20.5	21.1	8.3
매출총이익	-7.1	47.3	19.4	-2.6	19.1	12.3	31.4	13.7	-5.2	8.5	26.0	25.0	11.4
영업이익	-31.2	156.4	10.3	-10.5	45.5	23.5	90.4	20.9	-24.4	53.6	105.0	74.4	10.6
세전이익	-12.2	49.7	115.9	-13.4	45.4	4.4	122.0	105.7	-43.2	56.3	70.7	251.5	12.0
지배주주순이익	-15.9	24.2	107.1	16.1	38.6	9.7	123.7	43.1	-35.8	51.6	67.6	224.4	15.0
Margin													
매출총이익률	14.0	15.7	13.9	14.3	15.2	16.6	16.9	13.5	13.7	13.1	13.7	14.1	14.5
영업이익률	4.5	6.7	3.8	5.3	5.9	7.8	6.7	1.9	1.5	2.0	3.5	5.0	5.1
세전이익률	6.1	7.1	3.7	6.3	8.0	7.0	7.7	1.6	1.0	1.4	1.9	5.7	5.9
지배주주순이익률	5.2	5.8	3.2	4.8	6.5	6.0	6.5	1.3	0.9	1.2	1.7	4.5	4.8

자료: 코리아에프티, 하나증권

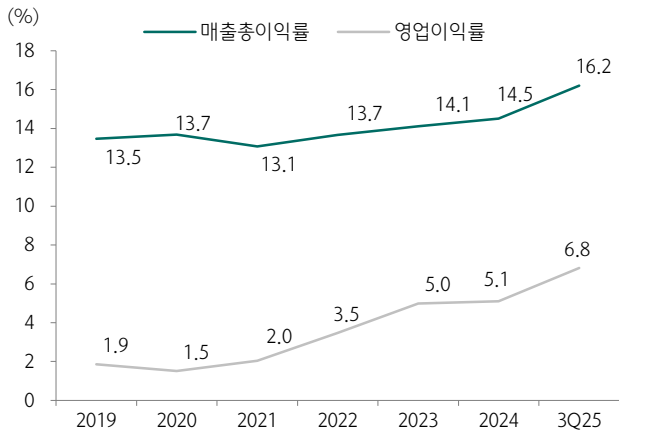
도표 2. 코리아에프티의 친환경 캐니스터 매출액 추이



주: 매출 비중은 전체 캐니스터 매출액 중 친환경 캐니스터의 비중임

자료: 코리아에프티, 하나증권

도표 3. 코리아에프티의 매출총이익률과 영업이익률 추이



자료: 코리아에프티, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**410**	**466**	**561**	**680**	**736**
매출원가	354	405	484	584	629
매출총이익	56	61	77	96	107
판관비	50	51	57	62	69
영업이익	**6**	**9**	**19**	**34**	**38**
금융손익	(5)	(4)	(4)	(5)	(2)
종속/관계기업손익	(0)	(0)	1	1	1
기타영업외손익	3	1	(5)	8	7
세전이익	**4**	**6**	**11**	**38**	**43**
법인세	0	2	3	8	8
계속사업이익	4	5	8	30	35
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**4**	**5**	**8**	**30**	**35**
비지배주주지분 순이익	0	(1)	(1)	(0)	0
지배주주순이익	**4**	**6**	**9**	**31**	**35**
지배주주지분포괄이익	4	12	12	31	46
NOPAT	6	7	15	27	31
EBITDA	28	32	43	58	62
성장성(%)					
매출액증가율	(6.6)	13.7	20.4	21.2	8.2
NOPAT증가율	0.0	16.7	114.3	80.0	14.8
EBITDA증가율	(6.7)	14.3	34.4	34.9	6.9
영업이익증가율	(25.0)	50.0	111.1	78.9	11.8
(지배주주)순익증가율	(33.3)	50.0	50.0	244.4	12.9
EPS증가율	(35.9)	51.5	68.0	226.5	14.9
수익성(%)					
매출총이익률	13.7	13.1	13.7	14.1	14.5
EBITDA이익률	6.9	6.9	7.6	8.6	8.4
영업이익률	1.5	2.0	3.5	5.0	5.1
계속사업이익률	1.0	1.0	1.5	4.5	4.8

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**184**	**186**	**215**	**241**	**276**
금융자산	30	33	41	40	53
현금성자산	18	33	30	39	52
매출채권	75	63	66	97	91
재고자산	60	74	85	90	103
기타유동자산	19	16	23	14	29
비유동자산	**180**	**188**	**179**	**174**	**190**
투자자산	5	7	12	9	10
금융자산	3	5	10	5	5
유형자산	142	149	137	134	146
무형자산	**11**	**12**	**11**	**11**	**12**
기타비유동자산	**22**	**20**	**19**	**20**	**22**
자산총계	**364**	**373**	**394**	**415**	**467**
유동부채	**168**	**162**	**193**	**191**	**180**
금융부채	93	81	96	91	72
매입채무	54	42	64	72	82
기타유동부채	21	39	33	28	26
비유동부채	**67**	**71**	**52**	**46**	**66**
금융부채	**34**	**39**	**23**	**15**	**29**
기타비유동부채	33	32	29	31	37
부채총계	**235**	**234**	**245**	**238**	**246**
지배주주지분	**122**	**134**	**144**	**172**	**214**
자본금	**3**	**3**	**3**	**3**	**3**
자본잉여금	30	30	30	30	30
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	(10)	(4)	(6)	(5)	7
이익잉여금	100	105	116	144	175
비지배주주지분	**7**	**6**	**5**	**5**	**6**
자본총계	**129**	**140**	**149**	**177**	**220**
순금융부채	97	86	78	66	48

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	132	200	336	1,097	1,261
BPS	4,388	4,794	5,157	6,188	7,705
CFPS	1,314	1,299	1,696	2,423	2,560
EBITDAPS	1,009	1,145	1,536	2,096	2,222
SPS	14,715	16,726	20,152	24,408	26,432
DPS	30	60	80	120	150
주가지표(배)					
PER	22.0	16.6	7.1	3.3	3.5
PBR	0.7	0.7	0.5	0.6	0.6
PCFR	2.2	2.5	1.4	1.5	1.7
EV/EBITDA	6.6	5.8	3.5	2.9	2.8
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
재무비율(%)					
ROE	3.0	4.2	6.5	17.7	16.4
ROA	1.0	1.5	2.4	7.4	7.5
ROIC	2.6	3.2	6.2	11.4	11.1
부채비율	182.7	166.8	164.7	134.1	111.6
순부채비율	75.1	61.8	52.1	37.0	21.8
이자보상배율(배)	1.8	2.3	4.4	5.3	7.1

현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**14**	**40**	**49**	**50**	**55**
당기순이익	4	5	8	30	35
조정	30	27	33	27	25
감가상각비	22	22	23	24	24
외환거래손익	4	1	1	3	1
지분법손익	0	0	(1)	(1)	(1)
기타	4	4	10	1	1
영업활동자산부채변동	(20)	8	8	(7)	(5)
투자활동 현금흐름	**(38)**	**(16)**	**(50)**	**(19)**	**(30)**
투자자산감소(증가)	4	(2)	(5)	4	0
자본증가(감소)	(25)	(23)	(32)	(27)	(26)
기타	(17)	9	(13)	4	(4)
재무활동 현금흐름	**23**	**(10)**	**(4)**	**(22)**	**(14)**
금융부채증가(감소)	26	(10)	(4)	(17)	(8)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	(1)	1	2	(3)	(3)
배당지급	(2)	(1)	(2)	(2)	(3)
현금의 증감	**(0)**	**15**	**(3)**	**9**	**13**
Unlevered CFO	37	36	47	67	71
Free Cash Flow	(14)	14	14	18	24

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코리아에프티

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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 11월 18일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.83%	4.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 15일