코리아에프티(123410)

3Q25 Review: 클린시트

#HEV #캐니스터 #잘팔려요

미제시 | 목표주가

김창호
changho.kim@koreainvestment.com
최건
geon.choi@kroeainvestment.com

영업이익 127억원으로 전년동기대비 90.5% 상승

- 3분기 매출액 1,893억원(+8.2% YoY, -6.6% QoQ), 영업이익 127억원(+90.5% YoY, -19.3% QoQ OPM 6.7%) 기록
- 현대차 및 한국GM의 부분파업 영향에 캐니스터 매출은 824억원(-9.1% YoY, -6.6% QoQ)으로 감소했으나, 유럽법인 수익성 회복 및 하이브리드(HEV) 캐니스터 비중 확대로 성장 지속
- 캐니스터 내 HEV 매출비중은 20.5%(+5.0% YoY, +0.7%p QoQ)로 분기 최초 20% 상회. 현대차와 기아의 HEV 판매 확대가 가장 큰 원인
- 인건비 내 일회성비용 30억원이 반영되었으나, 금형 관련 일회성이익 20억원이 일부 상쇄하며 2개 분기 연속 6% 이상의 수익성 기록
- 일회성요인 제외할 경우에도 OPM은 6.2%로 과거 3년 평균 수익성(5.2%) 상회

HEV 모멘텀은 2026년부터 본격화될 전망

- 투자포인트인 HEV 수요 확대는 2026년 본격화될 전망. 현대차그룹이 차세대 HEV 시스템(TMED-Ⅱ) 도입과 함께 HEV 라인업을 확대하며 HEV 캐니스터 매출 비중은 점진적으로 상승할 것
- 가격 믹스도 긍정적. 현대차와 기아는 각각 팰리세이드, 텔루라이드 신차를 중심으로 미국 HEV M/S 확대에 나설 계획. 2H26에는 제네시스 HEV 출시 예정으로 고객사의 대형/프리미엄 비중 확대에 따른 수익성 확보도 가능할 전망
- GM향 캐니스터 공급과 현대차의 HMGMA 및 멕시코 공장에서의 HEV 생산 가능성도 긍정적
- 긍정적 의견 제시. 파워트레인 다이나믹 변화 속 명확한 이익 상승 궤적 확보

실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

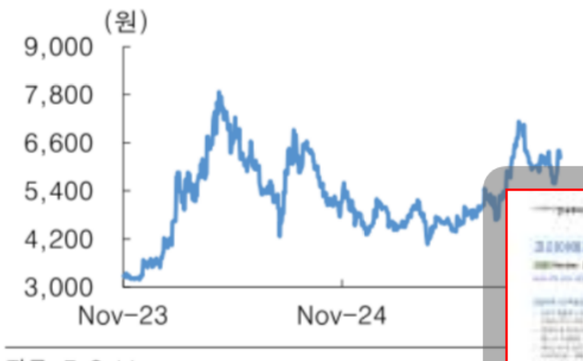
	3Q25	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	175	193	196	203	189	(6.6)	8.2	NM
영업이익	7	10	12	16	13	(19.3)	90.4	NM
영업이익률(%)	3.8	5.3	5.9	7.8	6.7	(1.1)	2.9	NM
세전이익	7	12	16	14	14	2.5	121.9	NM
순이익	6	9	13	12	12	1.2	123.5	NM

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액(십억원)	410	466	561	680	736
영업이익(십억원)	6	9	19	34	38
순이익(십억원)	4	6	9	31	35
EBITDA(십억원)	28	32	43	58	62
PER(x)	22.0	16.6	7.1	3.3	3.5
EV/EBITDA(x)	6.6	5.8	3.5	2.9	2.8
PBR(x)	0.7	0.7	0.5	0.6	0.6
ROE(%)	3.0	4.4	6.7	19.3	18.2
DY(%)	22.7	30.0	23.8	10.9	11.9

Stock Data

KOSPI(11/17)		4,089
주가(11/17)		6,230
시가총액(십억원)		173
52주 최고/최저가(원)		7,130/4,060
유동주식비율/외국인지분율(%)		60.5/42.0
주요주주(%)	S.I.S SRL 외 3 인	39.5
	브이아이피자산운용	5.8

주가추이



자료: FnGuide

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**410**	**466**	**561**	**680**	**736**
매출원가	354	405	484	584	629
매출총이익	56	61	77	96	107
판매관리비	50	51	57	62	69
영업이익	**6**	**9**	**19**	**34**	**38**
영업이익률(%)	*1.5*	*2.0*	*3.5*	*5.0*	*5.1*
EBITDA	28	32	43	58	62
EBITDA Margin(%)	*6.9*	*6.8*	*7.6*	*8.6*	*8.4*
영업외수익	(2)	(3)	(8)	4	5
금융수익	1	1	6	7	6
금융비용	6	5	11	12	8
기타영업외손익	3	1	(5)	8	7
관계기업관련손익	(0)	(0)	1	1	1
세전계속사업이익	**4**	**6**	**11**	**38**	**43**
법인세비용	0	2	3	8	8
연결당기순이익	4	5	8	30	35
지배주주지분순이익	**4**	**6**	**9**	**31**	**35**
지배주주순이익률(%)	*0.9*	*1.2*	*1.7*	*4.5*	*4.8*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(6.6)	13.7	20.5	21.1	8.3
영업이익 증가율	(24.4)	53.5	104.9	74.5	10.6
지배주주순이익 증가율	(35.7)	51.5	67.6	226.7	15.0
EPS 증가율	(35.9)	51.5	68.0	226.5	14.9
EBITDA 증가율	(7.1)	13.5	34.1	36.5	6.0

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**364**	**373**	**394**	**415**	**467**
유동자산	184	186	215	241	276
현금성자산	18	33	30	39	52
매출채권및기타채권	82	70	73	102	101
재고자산	60	74	85	90	103
비유동자산	180	188	179	174	190
투자자산	5	7	12	9	10
유형자산	142	149	137	134	146
무형자산	11	12	11	11	12
부채총계	**235**	**234**	**245**	**238**	**246**
유동부채	168	162	193	191	180
매입채무및기타채무	72	68	85	94	98
단기차입금및단기사채	84	68	71	81	68
유동성장기부채	8	11	24	8	2
비유동부채	67	71	52	46	66
사채	10	10	0	0	0
장기차입금및금융부채	24	29	23	15	29
자본총계	**129**	**140**	**149**	**177**	**220**
지배주주지분	122	133	144	172	215
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	30	30	30	30	30
기타자본	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	100	105	116	144	175
비지배주주지분	**7**	**6**	**5**	**5**	**6**
순차입금	97	86	78	66	48

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**14**	**40**	**49**	**50**	**55**
당기순이익	4	5	8	30	35
유형자산감가상각비	19	19	19	21	21
무형자산상각비	3	3	4	3	3
자산부채변동	(20)	8	8	(7)	(5)
기타	8	5	10	3	1
투자활동현금흐름	**(38)**	**(16)**	**(50)**	**(19)**	**(30)**
유형자산투자	(29)	(26)	(35)	(32)	(31)
유형자산매각	3	3	3	5	5
투자자산순증	(9)	10	(15)	11	(0)
무형자산순증	(3)	(3)	(3)	(3)	(4)
기타	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**23**	**(10)**	**(4)**	**(22)**	**(14)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	25	(9)	(2)	(20)	(10)
배당금지급	(2)	(1)	(2)	(2)	(3)
기타	0	0	0	0	(1)
기타현금흐름	(0)	1	2	0	3
현금의증가	**(0)**	**15**	**(3)**	**9**	**13**
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	132	200	336	1,097	1,261
BPS	4,388	4,794	5,157	6,188	7,705
DPS	30	60	80	120	150
수익성(%)					
ROA	1.1	1.3	2.2	7.5	8.0
ROE	3.0	4.4	6.7	19.3	18.2
배당수익률	1.0	1.8	3.4	3.3	3.4
배당성향	22.7	30.0	23.8	10.9	11.9
안정성					
부채비율(x)	182.7	166.8	164.7	134.1	111.6
차입금/자본총계비율(%)	98.8	85.5	79.6	59.4	45.9
이자보상배율(x)	1.8	2.3	4.4	5.3	7.1
순차입금/EBITDA(x)	3.5	2.7	1.8	1.1	0.8
Valuation(x)					
PER	22.0	16.6	7.1	3.3	3.5
최고	29.5	24.5	13.3	3.9	6.5
최저	10.9	14.2	6.9	2.1	2.7
PBR	0.7	0.7	0.5	0.6	0.6
최고	0.9	1.0	0.9	0.7	1.1
최저	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
EV/EBITDA	6.6	5.8	3.5	2.9	2.8

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 18일 현재 코리아에프티 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

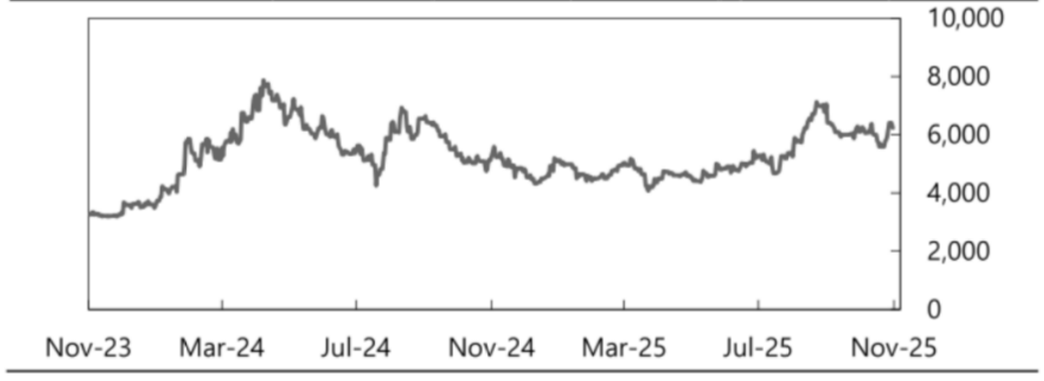
■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

투자의견 및 목표주가 변경내역

				-	
코리아에프티 (123410)	**2024.08.12**	**NR**	**-**	**평균주가 대비**	**최고(최저) 주가대비**
코리아에프티 (123410)	2024.08.12	NR	-	-	-