코리아에프티 (123410)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.11.25

내년이 더 기대되는 HEV

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

3Q25 Review

코리아에프티는 3Q25 매출액 1,893억원(+8.2% YoY, -6.6% QoQ), 영업이익 127억원(+90.4% YoY, -19.3% QoQ, OPM 6.7%)을 기록했다. 인건비에서 일회성으로 30억원 반영됐으나, 금형 영업이익이 20억 발생하면서 이를 상쇄했다. 1) 하이브리드 캐니스터 비중 확대, 2) 인도/유럽 법인 수익성 개선이 실적을 견인했다.

수주 확대 진행 중

현대차와 기아의 3분기 하이브리드 판매량은 각각 23%, 40% 증가하면서 높은 성장률을 기록했다. 캐니스터 매출액은 2023년 2,918억원 → 2024년 3,469억원 → 2025년 3,787억원 → 2026년 4,166억원으로 꾸준한 성장이 예상된다. 이번 분기 친환경차 캐니스터 비중은 20.5%(+5.0%p YoY)로 하이브리드 판매량 증가에 따른 매출 증대가 지속될 것이다.

동사의 제품은 현지 생산/납품되고 있기에 관세 영향은 없다. 1) 4분기부터 현대차의 펠리세이드 하이브리드 판매 본격화, 2) 내년 초 기아 2세대 텔루라이드 출시 등으로 친환경차 캐니스터 물량 확대가 기대된다. 2H26 제네시스 하이브리드가 출시될 예정, 프리미엄 비중 확대에 따른 수익성 개선이 나타날 전망이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 7,900원으로 상향

코리아에프티에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 7,900원으로 상향한다([표2] 참고). 관세로 인해 부품사 전반적으로 수주가 제한적인 상황이나, 동사는 하이브리 물량 확대와 신차 출시 효과가 내년에 나타날 것으로 예상된다. HMGMA 내 하이브리드 생산 가능성이 높아지고 있다는 점도 긍정적이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	680	736	793	848	884
영업이익	34	38	55	61	69
순이익	30	35	52	55	62
EPS (원)	1,097	1,261	1,853	1,977	2,201
증감률 (%)	226.7	15.0	46.9	6.7	11.3
PER (x)	3.3	3.5	3.5	3.2	2.9
PBR (x)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5
영업이익률 (%)	5.0	5.1	6.9	7.2	7.9
EBITDA 마진 (%)	8.6	8.4	10.1	10.5	11.2
ROE (%)	19.3	18.2	21.7	19.2	18.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

Buy (유지)

목표주가 (상향)	7,900 원
현재주가	6,400 원
상승여력	23.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (11/24)		856.44 pt
시가총액		1,782 억원
발행주식수		27,841 천주
52 주 최고가/최저가		7,130 / 4,060 원
90 일 일평균거래대금		37.45 억원
외국인 지분율		42.2%
배당수익률(25.12E)		2.3%
BPS(25.12E)		9,408 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	8.5%
	6 개월	25.3%
	12 개월	20.0%
주주구성	S.I.S SRL (외 4 인)	39.5%
	브이아이피자산운용 (외 1 인)	5.8%
	임호균 (외 1 인)	0.7%

Stock Price

표1 코리아에프티 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	**735.9**	**792.8**	**847.6**	**177.3**	**190.6**	**174.9**	**193.2**	**195.7**	**202.6**	**189.3**	**205.2**
%yoy	8.3	7.7	6.9	12.5	14.0	12.6	-3.1	10.4	6.3	8.2	6.2
%qoq				-11.1	7.5	-8.2	10.4	1.3	3.6	-6.6	8.4
캐니스터	346.9	378.7	416.6	75.8	78.0	90.7	102.4	93.1	95.8	82.4	107.5
필러넥	116.4	122.4	126.2	29.6	39.0	15.6	32.1	30.0	31.0	28.5	32.8
의장부품	294.4	306.7	317.5	75.7	79.6	72.0	67.1	77.9	84.4	74.7	69.7
기타 및 연결제거	-21.8	-15.0	-12.6	-3.8	-6.1	-3.4	-8.5	-5.3	-8.6	3.6	-4.7
영업이익	**37.5**	**54.9**	**60.6**	**7.9**	**12.8**	**6.7**	**10.2**	**11.5**	**15.8**	**12.7**	**14.9**
%OPM	5.1	6.9	7.2	4.5	6.7	3.8	5.3	5.9	7.8	6.7	7.2
%yoy	10.6	46.2	10.5	-31.2	156.3	10.3	-10.5	45.5	23.5	90.4	46.2
%qoq				-30.2	60.8	-47.6	52.3	13.5	36.6	-19.3	16.8
세전이익	**43.1**	**61.2**	**65.4**	**10.8**	**13.5**	**6.5**	**12.2**	**15.7**	**14.1**	**14.5**	**16.8**
%yoy	12.0	42.0	7.0	-12.2	49.7	115.9	-13.4	45.4	4.5	122.0	37.9
%qoq				-23.3	25.3	-51.8	86.8	28.8	-10.0	2.5	16.1
지배순이익	**35.1**	**51.6**	**55.1**	**9.2**	**11.1**	**5.5**	**9.2**	**12.8**	**12.2**	**12.4**	**14.2**
%NPM	4.8	6.5	6.5	5.2	5.8	3.2	4.8	6.5	6.0	6.5	6.9
%yoy	15.0	46.9	6.7	-15.8	24.2	107.0	16.0	38.6	9.7	123.7	54.2
%qoq				16.0	20.8	-50.4	66.9	38.6	-4.4	1.2	15.1

자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

표2 코리아에프티 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	2025E		2026E
EPS	1,853		1,977
Target P/E ratio		×	4.0
Target Price			**7,900**
Current Price			6,400
Upside (%)			23.4

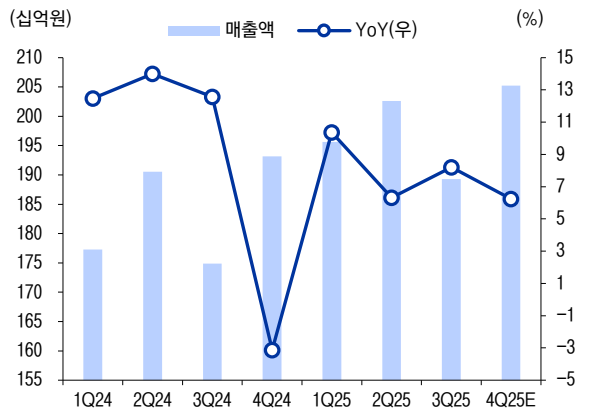
자료: LS증권 리서치센터

표3 코리아에프티 3Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q24	2Q25	3Q25	(YoY)	(QoQ)	3Q25	Diff.
매출액	174.9	202.6	**189.3**	8.2%	-6.6%	**189.0**	0.1%
영업이익	6.7	15.8	**12.7**	90.4%	-19.3%	**8.0**	59.0%
영업이익률	3.8%	7.8%	**6.7%**	2.9%p	-1.1%p	**4.2%**	2.5%p
순이익	5.5	12.2	**12.4**	123.7%	1.2%	**7.0**	76.6%

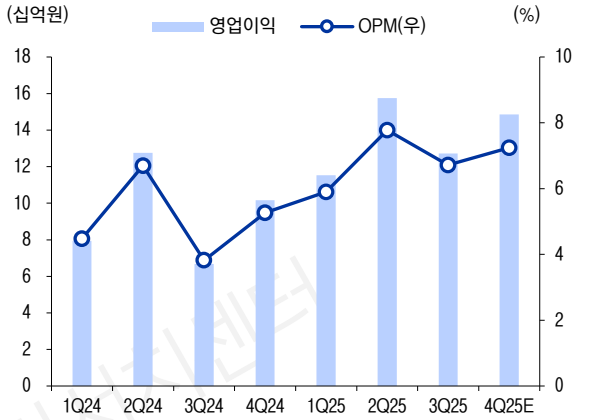
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림1 코리아에프티 매출액 추이 및 전망



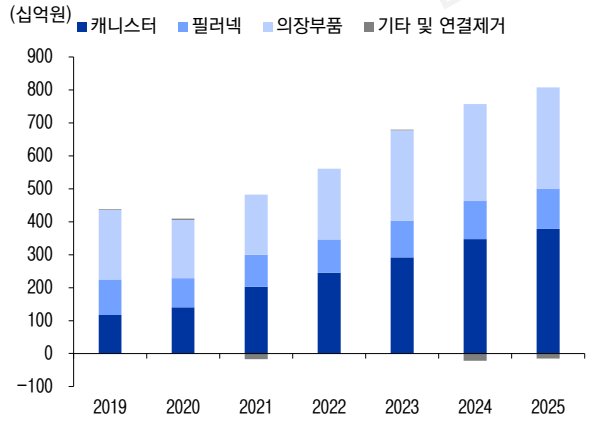
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림2 코리아에프티 영업이익 추이 및 전망



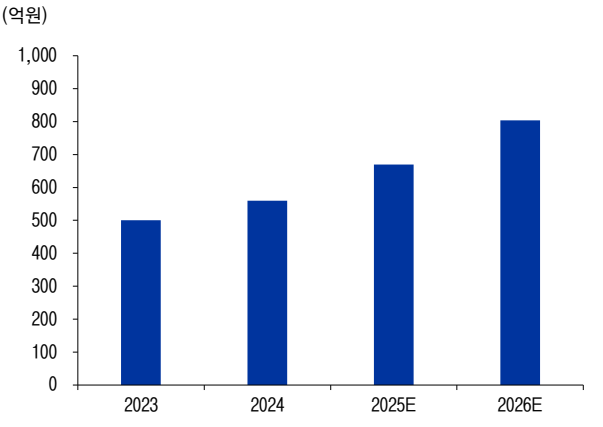
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림3 코리아에프티 사업부별 매출액 추이



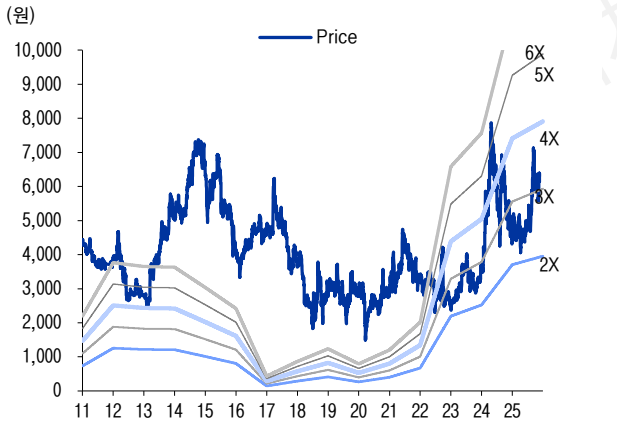
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림4 친환경차량용 캐니스터 매출 추이



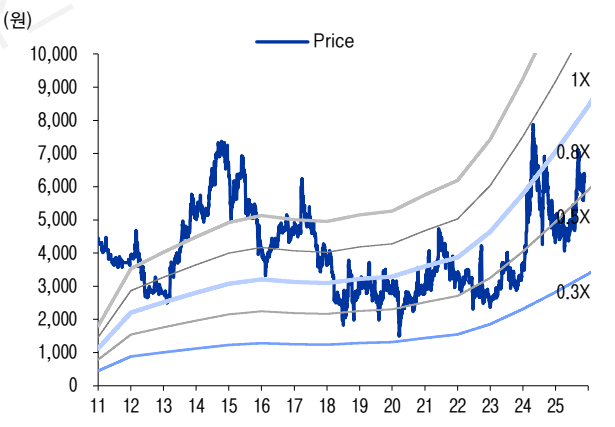
자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/E band



자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B band



자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

코리아에프티 (123410)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	241	276	323	363	404
현금 및 현금성자산	39	52	85	108	138
매출채권 및 기타채권	102	101	113	121	127
재고자산	90	103	106	114	119
기타유동자산	11	20	19	19	20
비유동자산	174	190	197	211	223
관계기업투자등	6	7	8	8	9
유형자산	134	146	150	162	173
무형자산	11	12	12	12	12
자산총계	**415**	**467**	**520**	**574**	**628**
유동부채	191	180	195	200	200
매입채무 및 기타재무	94	98	102	110	115
단기금융부채	91	72	87	84	79
기타유동부채	7	10	6	7	7
비유동부채	46	66	57	55	52
장기금융부채	15	29	18	14	9
기타비유동부채	32	37	40	41	43
부채총계	**238**	**246**	**253**	**255**	**252**
지배주주지분	172	215	262	313	370
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	30	30	30	30	30
이익잉여금	144	175	222	273	330
비지배주주지분(연결)	5	6	6	6	6
자본총계	**177**	**220**	**268**	**319**	**376**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**680**	**736**	**793**	**848**	**884**
매출원가	584	629	665	714	742
매출총이익	**96**	**107**	**128**	**134**	**141**
판매비 및 관리비	62	69	73	73	72
영업이익	**34**	**38**	**55**	**61**	**69**
(EBITDA)	58	62	80	89	99
금융손익	1	0	3	-5	-2
이자비용	6	5	5	6	6
관계기업등 투자손익	1	1	2	2	2
기타영업외손익	2	4	1	8	3
세전계속사업이익	**38**	**43**	**61**	**65**	**73**
계속사업법인세비용	8	8	9	10	11
계속사업이익	30	35	52	55	62
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**30**	**35**	**52**	**55**	**62**
지배주주	31	35	52	55	61
총포괄이익	**31**	**47**	**52**	**55**	**62**
매출총이익률 (%)	14.1	14.5	16.1	15.8	16.0
영업이익률 (%)	5.0	5.1	6.9	7.2	7.9
EBITDA 마진률 (%)	8.6	8.4	10.1	10.5	11.2
당기순이익률 (%)	4.5	4.8	6.6	6.5	7.0
ROA (%)	7.5	8.0	10.5	10.1	10.2
ROE (%)	19.3	18.2	21.7	19.2	18.0
ROIC (%)	11.8	12.4	17.3	17.8	19.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**50**	**55**	**76**	**73**	**84**
당기순이익(손실)	30	35	52	55	62
비현금수익비용가감	37	36	33	27	29
유형자산감가상각비	21	21	22	24	26
무형자산상각비	3	3	3	4	4
기타현금수익비용	13	12	-9	-4	-10
영업활동 자산부채변동	-7	-5	-2	-9	-6
매출채권 감소(증가)	-18	14	-9	-8	-5
재고자산 감소(증가)	5	6	0	-8	-5
매입채무 증가(감소)	-5	-13	1	8	5
기타자산, 부채변동	11	-13	7	0	0
투자활동 현금흐름	**-19**	**-30**	**-39**	**-39**	**-40**
유형자산처분(취득)	-27	-26	-33	-36	-37
무형자산 감소(증가)	-3	-4	-4	-4	-4
투자자산 감소(증가)	86	38	1	2	2
기타투자활동	-75	-38	-4	-1	-1
재무활동 현금흐름	**-22**	**-14**	**-3**	**-11**	**-14**
차입금의 증가(감소)	-20	-10	1	-7	-10
자본의 증가(감소)	-2	-3	-4	-4	-4
배당금의 지급	2	3	-4	-4	-4
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**9**	**13**	**33**	**23**	**30**
기초현금	30	39	52	85	108
기말현금	39	52	85	108	138

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	3.3	3.5	3.5	3.2	2.9
P/B	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.9	2.7	2.5	1.9	1.3
P/CF	1.5	1.7	2.1	2.2	2.0
배당수익률 (%)	3.3	3.4	2.3	2.3	2.3
성장성 (%)					
매출액	21.1	8.3	7.7	6.9	4.3
영업이익	74.5	10.6	46.2	10.5	14.6
세전이익	251.6	12.0	42.0	7.0	11.2
당기순이익	266.7	16.6	46.8	6.5	11.3
EPS	226.7	15.0	46.9	6.7	11.3
안정성 (%)					
부채비율	134.1	111.6	94.3	80.0	67.0
유동비율	125.9	153.5	165.6	181.4	201.9
순차입금/자기자본(x)	37.0	21.8	6.9	-3.5	-13.6
영업이익/금융비용(x)	5.3	7.1	12.0	10.0	11.7
총차입금 (십억원)	105	101	104	97	87
순차입금 (십억원)	66	48	18	-11	-51
주당지표 (원)					
EPS	1,097	1,261	1,853	1,977	2,201
BPS	6,188	7,705	9,408	11,236	13,287
CFPS	2,423	2,560	3,046	2,957	3,248
DPS	120	150	150	150	150

자료: 코리아에프티, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

코리아에프티 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근									
2024.03.20	Buy	7,800	-5.5		-19.4						
2024.04.22	Buy	9,200	-14.5		-35.3						
2024.11.18	Buy	7,400	-24.5		-36.2						
2025.05.28	Buy	6,900	3.3		-18.3						
2025.11.25	Buy	7,900									

LS증권 리서치센터

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 돕기 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)	+15% 이상 기대	89.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)