

코리아에프티 123410

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리

02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

Not Rated

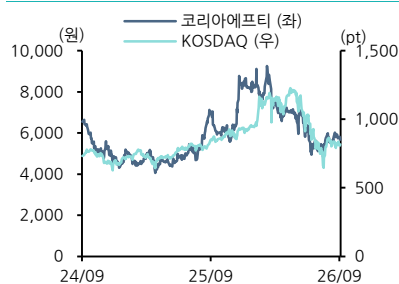
목표주가

종가(26.09.18) 5,830원
상승여력 -

Stock Data

KOSDAQ(09/18) 827.1pt
시가총액 1,623억원
액면가 100원
52 주 최고가 9,250원
52 주 최저가 4,835원
외국인지분율 44.0%
90 일 일평균거래대금 5억원
주요주주지분율
S.I.S SRL (외 4 인) 39.5%
유동주식비율 54.8%

Stock Price



HEV 향 제품 기반 구조적 성장 기대

차량용 카본 캐니스터, 필터백, 의장부품 제조업체

코리아에프티는 차량용 카본 캐니스터, 필터백 및 의장 부품 제조업체이다. 캐니스터는 흡착력이 높은 활성탄을 사용하여 연료통 내 증발 가스를 포집한 후 엔진 작동시 연소시키는 부품이다. 매출액 비중은 현대차그룹 80%, 기타 OEM 20% 내외이다. 전체 캐니스터 부품 내 친환경차량용(HEV / PHEV) 제품 비중은 올 상반기 기준 20% 초과한 것으로 추정하며 지속적인 Mix 개선을 기대한다.

연간 영업이익의 성장 전망, 고객사 하이브리드 비중 확대에 따른 성장 방향성은 명확

1H26 매출액은 4,275억원(+7.1% YoY), 영업이익은 270억원(-8.5% YoY)을 기록했다. 반기 매출액은 HEV용 캐니스터 비중확대 및 Plascotech(지분법 인식하던 의장부품업체) 연결자회사 편입 영향으로 성장했다. 전년동기 대비 이익감소요인으로는 1) 주 고객사의 ICE 출하감소, 2) 중국법인의 해외 완성차량 판매감소, 3) 연구동 증축으로 인한 판관비 등 -50억원 발생했다. 작년 4분기 일회성비용 발생에 대한 기저효과와 HEV향 캐니스터 매출 성장을 감안해 2026년 연간 영업이익은 +31.2% YoY 성장을 전망한다. 현대차그룹이 제시한 2030년까지의 이익성장 전략에서 HEV 판매 확대가 핵심요소인만큼, 동사의 친환경차량용 캐니스터 비중 및 필터백 매출 확대가 실적성장을 뒷받침할 전망이다.

북미 캐니스터 증설완료 및 신규 고객사향 하이브리드 부품 수주 기대

미국법인 Canister 생산능력은 기존 연간 약 70만대에서 100만대분 증설을 완료했으며, 주 고객사 외 신규 수주는 2027년 상반기 중을 기대한다. 금형 관련 영업이익은 1H26 약 17억원을 기록했으며, 연계 기준 작년(약 75억원)과 유사한 수준을 예상한다. 자사주는 하반기 중 취득완료 후 소각 규모 결정할 예정이다. 중장기 이익성장을 추정하나, 2027년 순이익이 올해와 유사하더라도 12M Fwd. P/E 4배 이하라는 점에 주목할 필요가 있다.



QR코드로 간편하게

상상인증권

더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	466	9	6	200	16.5	5.6	0.7	4.4	1.8
2022	561	19	9	336	7.1	3.4	0.5	6.7	3.4
2023	680	34	31	1,097	3.3	2.9	0.6	19.3	2.2
2024	746	35	32	1,137	4.6	3.8	0.7	17.0	1.5
2025	806	37	30	1,062	4.9	3.7	0.6	13.9	1.5

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

그림 1. 카본 캐니스터 - 연료 탱크 내에서 발생하는 증발 가스를 활성탄으로 흡착, 엔진 작동시 연소시켜 대기오염을 방지하는 부품

구분	규제	대표제품	특징
북미	US Tier 3/ CA LEV III		✓ 북미지역에 판매되는 가솔린 차량에 적용 ✓ CARB(California Air Resources Board) 및 EPA(Environmental Protection Agency)가 시행하는 LEV III 및 Tier 3 규제 만족 ✓ 주간증발가스 시험 : 300mg 이하/test
한국	KLEV3		✓ 2018년부터 국내에서 판매되는 가솔린 차량에 적용 ✓ 환경부 시행 KLEV-3 환경법규 만족 ✓ 주간증발가스 시험 : 350mg 이하/test
유럽	EURO-6		✓ 2019년부터 유럽에서 판매되는 가솔린 차량에 적용 ✓ EEA(European Environment Agency) 시행 EURO-6d 환경법규 만족 ✓ 주간증발가스 시험 : 2.0g 이하/test
중국	CHINA-6		✓ 2018년부터 북경, 상해 등 대도시를 중심으로 판매되는 가솔린 차량에 적용, 2020년부터 전국 시행 ✓ China-6 환경법규 만족 ✓ 주간증발가스 시험 : 700mg 이하/test
HEV/ PHEV	각국 규제		✓ HEV/PHEV 차량에 적용 ✓ OBD2 연료시스템 증발가스 누설 진단용 ELCM 부품 적용

자료: 코리아에프티, 상상인증권

그림 2. 플라스틱 필러넥 - 연료주입구부터 탱크까지 이송하기 위한 유로관으로 기존 스틸제품 대비 경량화로 1) 연비향상, 2) 대기오염 방지

제품	사진	특징
Mono-layer Filler Neck		✓ 기존 스틸 필러넥 대비 제품 경량화로 연비 향상 ✓ 기존 주름관 필러넥 대비 우수한 제품 성능 및 내구성
Multi-layer Filler Neck		✓ 증발가스 차단성이 우수한 다층구조 Multi-layer를 적용 ✓ 강화된 환경 법규(HC가스)에 대응
PA6+ Nano Filler Neck		✓ 기존 PA6 Mono-layer 대비 증발가스 차단성이 우수한 PA6+NANO 소재 신규 개발 ✓ 환경 법규(HC가스) 대응을 위한 플라스틱 필러넥
Urea Filler Neck (요소수 필러넥)		✓ 강화된 환경 법규(NOx) 대응용 SCR방식에 적용 ✓ 스틸 필러넥 대비 요소수 내식성 및 저항성 개선
MFI Filler Neck (혼유방지구조 필러넥)		✓ 디젤차량에 가솔린 연료 혼유주입 방지 기능을 추가하여 상품성을 개선

자료: 코리아에프티, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	185.6	214.9	241.1	274.0	283.8
현금 및 현금성자산	32.8	30.1	39.1	20.3	10.6
매출채권	70.3	73.0	101.8	123.3	133.1
재고자산	73.6	85.3	89.7	110.0	118.8
비유동자산	187.8	179.2	174.1	184.1	212.1
관계기업투자등	4.2	8.4	5.9	6.6	6.9
유형자산	148.8	136.6	134.2	143.3	170.5
무형자산	11.7	11.1	11.0	11.6	11.3
자산총계	373.5	394.1	415.2	458.1	495.9
유동부채	162.4	193.1	191.4	187.8	196.9
매입채무	68.5	84.7	93.6	111.2	120.1
단기금융부채	81.0	95.9	90.7	71.6	71.6
비유동부채	71.1	52.1	46.4	65.3	66.7
장기금융부채	38.7	22.6	14.6	29.9	29.9
부채총계	233.5	245.2	237.8	253.1	263.5
지배주주지분	133.5	143.6	172.3	199.6	226.9
자본금	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
자본잉여금	29.9	29.9	29.9	29.9	29.9
이익잉여금	105.2	116.5	144.2	172.5	199.8
비지배주주지분	6.5	5.3	5.1	5.5	5.5
자본총계	140.0	148.9	177.4	205.1	232.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	465.7	561.0	679.5	746.1	805.8
매출원가	404.8	484.4	583.7	639.2	687.7
매출총이익	60.8	76.7	95.8	106.9	118.1
판매비와 관리비	51.3	57.2	61.9	72.2	81.2
영업이익	9.5	19.4	33.9	34.7	36.9
EBITDA	31.9	42.7	58.4	59.0	63.8
금융손익	-3.7	-4.6	1.3	-0.5	0.0
관계기업등 투자손익	-0.4	0.8	1.1	0.7	0.8
기타영업외손익	1.0	-4.7	2.1	3.5	1.0
세전계속사업이익	6.4	10.9	38.5	38.4	38.7
계속사업법인세비용	1.6	2.7	8.1	6.7	9.4
당기순이익	4.8	8.3	30.4	31.8	29.3
지배주주순이익	5.6	9.3	30.5	31.7	29.6
매출총이익률 (%)	13.1	13.7	14.1	14.3	14.7
영업이익률 (%)	2.0	3.5	5.0	4.6	4.6
EBITDA 마진률 (%)	6.8	7.6	8.6	7.9	7.9
세전이익률 (%)	1.4	1.9	5.7	5.1	4.8
지배주주순이익률 (%)	1.2	1.7	4.5	4.2	3.7
ROA (%)	1.5	2.4	7.5	7.2	6.2
ROE (%)	4.4	6.7	19.3	17.0	13.9
ROIC (%)	3.2	6.7	11.8	11.1	9.4

현금흐름표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	39.5	48.7	50.2	-11.5	46.7
당기순이익(손실)	4.8	8.3	30.3	31.8	29.3
현금수익비용가감	31.4	38.9	37.1	-26.8	27.7
유형자산감가상각비	19.5	19.4	21.2	20.9	22.6
무형자산상각비	2.9	3.9	3.2	3.5	4.3
기타현금수익비용	9.0	15.6	3.2	-68.4	-11.2
운전자본 증감	7.6	7.8	-6.6	-16.5	-10.4
매출채권의 감소(증가)	12.3	-7.8	-18.0	-14.1	-9.9
재고자산의 감소(증가)	-1.9	3.4	5.2	-4.3	-8.8
매입채무의 증가(감소)	-4.6	17.0	-4.5	6.1	8.9
기타영업현금흐름	1.8	-4.8	10.8	-4.2	-0.6
투자활동 현금흐름	-15.5	-49.9	-19.1	2.4	-54.1
유형자산 취득(취득)	-22.5	-31.8	-26.7	-31.2	-49.7
무형자산 감소(증가)	-3.4	-3.3	-3.1	-4.0	-4.0
투자자산 감소(증가)	11.0	49.5	85.7	37.2	0.5
기타투자활동	-0.6	-64.4	-74.9	0.4	-0.9
재무활동 현금흐름	-10.3	-3.5	-22.4	-9.7	-2.2
차입금의 증가(감소)	-9.5	-1.8	-20.2	-7.5	0.0
자본의 증가(감소)	-0.8	-1.7	-2.2	-2.2	-2.2
배당금 지급	0.8	1.7	2.2	2.2	2.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	15.0	-2.8	9.0	-18.8	-9.7
기초현금	17.8	32.8	30.1	39.1	20.3
기말현금	32.8	30.1	39.1	20.3	10.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
투자지표 (배)					
P/E	16.5	7.1	3.3	4.6	4.9
P/B	0.7	0.5	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.6	3.4	2.9	3.8	3.7
P/S	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
배당수익률 (%)	1.8	3.4	2.2	1.5	1.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	13.7	20.5	21.1	9.8	8.0
영업이익 증가율	53.5	104.9	74.5	2.2	6.4
세전이익 증가율	56.4	70.6	251.9	-0.2	0.7
지배주주순이익 증가율	51.5	67.6	226.7	3.7	-6.6
EPS 증가율	51.5	67.6	226.7	3.7	-6.6
안정성 (%)					
부채비율	166.8	164.7	134.1	123.4	113.4
유동비율	114.3	111.3	125.9	145.9	144.2
순차입금/자기자본	61.8	52.3	37.0	39.2	38.7
영업이익/금융비용	2.3	4.4	5.3	6.6	7.7
총차입금 (십억원)	119.7	118.5	105.3	101.5	101.5
순차입금 (십억원)	86.5	77.9	65.7	80.3	89.9
주당지표 (원)					
EPS	200	336	1,097	1,137	1,062
BPS	4,794	5,157	6,188	7,169	8,150
SPS	16,726	20,152	24,408	26,799	28,943
DPS	60	80	80	80	80

코리아에프티 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		