

Company Update

Analyst 이상현
02) 6915-5662
coolcat.auto@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (6/29) 2,320원

KOSDAQ (6/29)	734.69pt
시가총액	338억원
발행주식수	14,559천주
액면가	100원
52주 최고가	3,670원
최저가	1,270원
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
김창규 외 2 인	67.19%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-7%	-27%	-39%
절대기준	-5%	-19%	-35%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(18)	177	177	-
EPS(19)	72	72	-



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

에코캡 (128540)

제품 및 납품처 변화를 통한 실적 회복 기대

제품 및 납품처 비중 변화 긍정적

에코캡은 자동차용 전선, 자동차용 와이어링 하네스, 밸브 소켓, LED모듈 등을 생산하는 부품업체. 2007년 8월 설립되었고, 2018년 12월 코스닥시장에 상장함. 제품별 매출비중에서 기술적으로 좀 더 특화된 자동차용 전장, LED모듈 매출비중이 증가하고 있고, 납품처도 현대차그룹 비중이 크게 올라오는 등의 변화를 긍정적으로 평가. 특히 북미시장 확대를 위한 멕시코공장이 2019년 4분기부터 생산을 시작. 북미 현대기아차의 와이어링 하네스 납품이 시작되었고, 향후 미국 완성차와 전기차 업체 등에도 납품을 추진 중으로 성장의 발판이 되어줄 것으로 기대

4분기부터 실적 회복세 기대

최근 실적을 살펴보면 2019년 연간 매출액 669억원(-12.5% yoy), 영업이익 3억원(-90.6% yoy)로 부진한 실적을 기록. 이는 2019년 4분기 기존 양산품의 종료 및 신규 개발품의 샘플판매 진행으로 매출 감소 영향이 컸고, 멕시코공장 초기 가동 영향이 있었기 때문

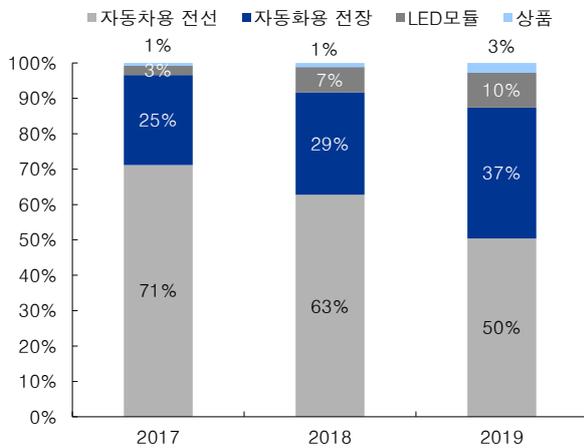
2020년 1분기는 매출액 176억원(+1.7% yoy), 영업이익 5억원(-54.1% yoy)을 기록. 매출은 내수 감소에도 수출증가(별도기준 수출비중 33%에서 52%로 상승)로 매출이 소폭 상승했으나 멕시코공장 초기 가동영향 및 코로나19 영향권에 접어들면서 영업이익은 감소한 것으로 파악

코로나19 영향으로 전방산업인 완성차의 판매 감소가 불가피한 상황임을 감안할 때 2020년 실적 개선을 기대하기는 어려운 영업환경. 2020년 매출액은 감소하겠지만 영업이익은 전년 수준으로 전망. 멕시코공장 가동률이 올라오면서 분기별로는 늦어도 4분기부터는 회복세를 보일 것으로 전망되기 때문. 제품 및 납품처 비중 변화가 성공적으로 이뤄지는 2021년부터는 성장 추세 전환 기대

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	712	792	842	765	669
영업이익	48	104	51	31	3
세전이익	45	107	43	31	11
지배주주순이익	38	87	28	18	11
EPS(원)	941	1,805	336	177	72
증가율(%)	0.0	91.8	-81.4	-47.4	-59.1
영업이익률(%)	6.7	13.1	6.1	4.1	0.4
순이익률(%)	5.3	11.0	3.3	2.4	1.6
ROE(%)	16.0	30.7	8.0	3.6	1.6
PER	0.0	0.0	0.0	20.7	40.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.8	0.6
EV/EBITDA	2.7	1.5	2.6	7.0	11.2

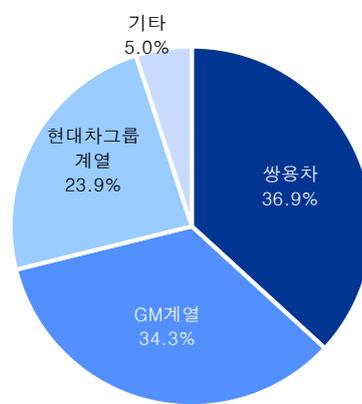
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 에코캡 제품별 매출비중 추이



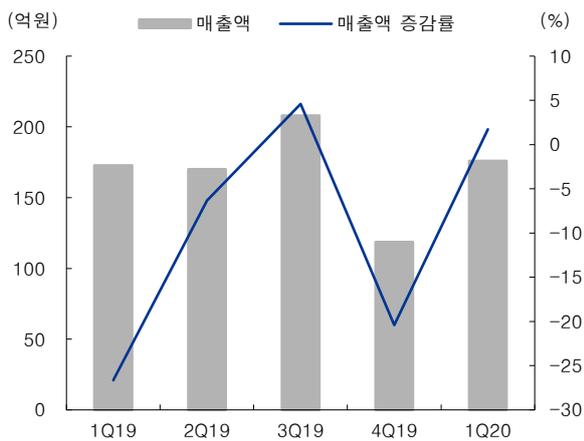
자료: 사업보고서, IBK투자증권

그림 2. 에코캡 납품처별 매출비중(2019년 기준)



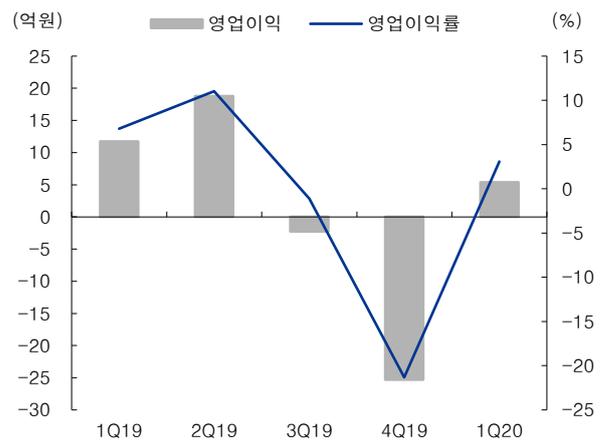
자료: 에코캡, IBK투자증권

그림 3. 에코캡 분기별 매출액 추이



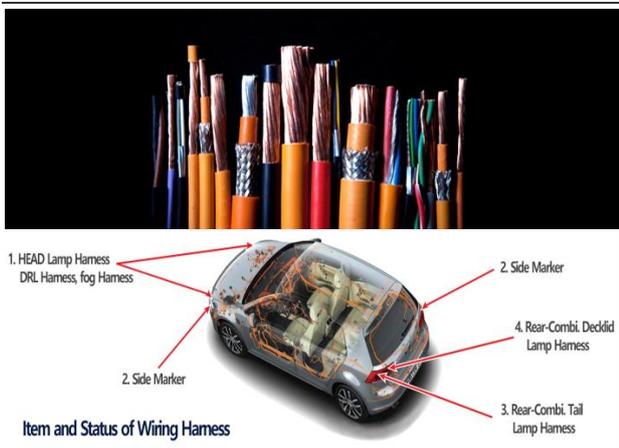
자료: 사업보고서, IBK투자증권

그림 4. 에코캡 분기별 영업이익 추이



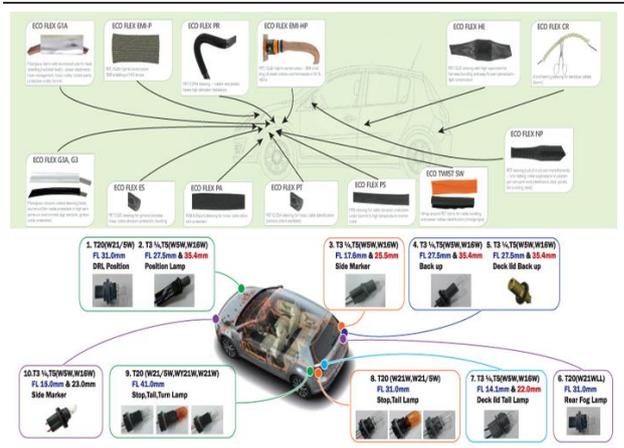
자료: 사업보고서, IBK투자증권

그림 5. 에코캡 제품(Wire & Cable / Wiring Harness)



자료: 에코캡, IBK투자증권

그림 6. 에코캡 제품(Protection / Bulb Socket)



자료: 에코캡, IBK투자증권

표 1. 에코캡 법인별 실적(2018년)

(단위: 억원)	자산	부채	자본	매출	당기순손익	총포괄손익
에코캡(별도법인)	1,056	403	653	740	17	17
AI KE WIRE HARNESS CO., LTD.(중국생산법인)	74	80	-6	107	-7	-7
WEIHAI ECOCAB TRADE CO., LTD(중국 판매법인)	21	18	3	35	0	0
ECOCAB AMERICA CORPORATION(미국 판매법인)	31	21	10	42	4	4
에코캡(연결기준)	1,085	433	652	765	18	18

자료: 사업보고서, IBK투자증권

표 2. 에코캡 법인별 실적(2019년)

(단위: 억원)	자산	부채	자본	매출	당기순손익	총포괄손익
에코캡(별도법인)	1,141	480	661	668	6	8
AI KE WIRE HARNESS CO., LTD.(중국생산법인)	87	73	14	123	20	19
WEIHAI ECOCAB TRADE CO., LTD(중국 판매법인)	14	12	2	16	-1	-1
ECOCAB AMERICA CORPORATION(미국 판매법인)	94	83	11	118	0	1
ECOCABLE MEXICO CORPORATION S DE R L DE C V(멕시코 생산법인)	126	99	27		-7	-7
ECOCAB VIETNAM COMPANY LIMITED(베트남 판매법인)	1		1			0
에코캡(연결기준)	1,202	539	663	669	11	11

자료: 사업보고서, IBK투자증권

표 3. 에코캡 법인별 실적(2020년 1분기)

(단위: 억원)	자산	부채	자본	매출	당기순손익	총포괄손익
에코캡(별도법인)	1,161	490	671	164	10	10
AI KE WIRE HARNESS CO., LTD.(중국생산법인)	93	73	20	24	6	6
WEIHAI ECOCAB TRADE CO., LTD(중국 판매법인)	16	13	2	7	0	0
ECOCAB AMERICA CORPORATION(미국 판매법인)	105	90	15	36	4	4
ECOCABLE MEXICO CORPORATION S DE R L DE C V(멕시코 생산법인)	135	130	5	3	-21	-22
ECOCAB VIETNAM COMPANY LIMITED(베트남 판매법인)	1		1			0
에코캡(연결기준)	1,188	521	667	176	2	3

자료: 사업보고서, IBK투자증권

에코캡 (128540)

포괄손익계산서

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	712	792	842	765	669
증가율(%)	na	11.3	6.3	-9.2	-12.5
매출원가	591	607	700	637	542
매출총이익	121	185	143	128	128
매출총이익률 (%)	17.0	23.4	17.0	16.7	19.1
판매비	73	81	92	97	125
판매비율(%)	10.3	10.2	10.9	12.7	18.7
영업이익	48	104	51	31	3
증가율(%)	na	115.7	-51.1	-38.5	-90.6
영업이익률(%)	6.7	13.1	6.1	4.1	0.4
순금융손익	-5	-5	-6	-9	-5
이자손익	-5	-5	-6	-8	-5
기타	0	0	0	-1	0
기타영업외손익	2	8	-2	8	14
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	45	107	43	31	11
법인세	8	20	15	13	1
법인세율	17.8	18.7	34.9	41.9	9.1
계속사업이익	38	87	28	18	11
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	87	28	18	11
증가율(%)	na	131.3	-68.0	-34.7	-42.1
당기순이익률 (%)	5.3	11.0	3.3	2.4	1.6
지배주주당기순이익	38	87	28	18	11
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
총포괄이익	38	86	28	18	11
EBITDA	64	127	79	64	42
증가율(%)	na	98.9	-37.5	-19.0	-34.2
EBITDA마진율(%)	9.0	16.0	9.4	8.4	6.3

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	941	1,805	336	177	72
BPS	5,886	4,013	4,349	4,481	4,556
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	20.7	40.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.8	0.6
EV/EBITDA	2.7	1.5	2.6	7.0	11.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	11.3	6.3	-9.2	-12.5
EPS증가율	0.0	91.8	-81.4	-47.4	-59.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	16.0	30.7	8.0	3.6	1.6
ROA	6.5	12.4	3.3	1.9	0.9
ROIC	9.9	19.3	5.2	3.3	1.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	144.3	149.4	132.6	66.4	81.3
순차입금 비율(%)	71.9	57.8	57.5	-12.9	7.8
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	4.0	3.7	3.6	3.9
재고자산회전율	0.0	12.0	9.1	6.7	4.5
총자산회전율	0.0	1.1	1.0	0.8	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	300	470	472	709	685
현금및현금성자산	44	100	79	196	143
유가증권	10	49	35	175	157
매출채권	170	227	233	190	152
재고자산	52	80	105	124	177
비유동자산	275	359	365	376	518
유형자산	246	337	338	345	471
무형자산	2	4	6	7	9
투자자산	14	5	8	10	11
자산총계	575	828	837	1,085	1,202
유동부채	267	346	372	363	410
매입채무및기타채무	74	71	101	68	81
단기차입금	147	195	181	183	189
유동성장기부채	17	11	48	45	45
비유동부채	73	151	106	70	130
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	59	136	92	58	108
부채총계	340	496	477	433	539
지배주주지분	235	332	360	652	663
자본금	4	8	8	15	15
자본잉여금	0	12	12	318	318
자본조정등	0	0	0	-38	-38
기타포괄이익누계액	1	0	-1	-1	-3
이익잉여금	231	313	341	359	372
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	235	332	360	652	663
비이자부채	117	155	156	146	186
총차입금	223	341	321	287	353
순차입금	169	192	207	-84	52

현금흐름표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	68	38	18	64	38
당기순이익	38	87	28	18	11
비현금성 비용 및 수익	31	38	48	54	48
유형자산감가상각비	15	22	27	32	38
무형자산상각비	0	0	1	1	2
운전자본변동	15	-76	-9	3	0
매출채권등의 감소	26	-59	-6	60	36
재고자산의 감소	-18	-26	-26	-9	-53
매입채무등의 증가	8	4	30	-41	13
기타 영업현금흐름	-16	-11	-49	-11	-21
투자활동 현금흐름	-104	-33	-20	-90	-141
유형자산의 증가(CAPEX)	92	26	51	26	165
유형자산의 감소	1	38	21	2	6
무형자산의 감소(증가)	0	-3	-2	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	-2	-1	-1	28	-3
기타	-195	-93	-89	-145	-308
재무활동 현금흐름	41	51	-21	142	53
차입금의 증가(감소)	41	33	-20	-47	54
자본의 증가	0	16	0	164	0
기타	0	2	-1	25	-1
기타 및 조정	1	1	2	1	-3
현금의 증가	6	57	-21	117	-53
기초현금	38	44	100	79	196
기말현금	44	100	79	196	143

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(에코캡)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0