

Company Basic

Analyst 유옥재

02) 6915-5323

oneupyoo@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (12/17)

2,980원

KOSDAQ (12/17)	944.04pt
시가총액	434억원
발행주식수	14,559천주
액면가	100원
52주 최고가	3,805원
최저가	1,270원
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
김창규 외 2 인	67.19%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-1%	-27%
절대기준	2%	27%	6%

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

에코캡 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 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.

에코캡 (128540)

전방산업의 COVID-19 영향력 감소 기대

전방산업의 COVID-19 영향력 감소 기대

자동차용 전선(Wire&Cable), 자동차용 와이어링하네스 (Wiring Harness: 자동차용 전선과 벌브소켓 등을 결합한 제품), 벌브 소켓 (Bulb Socket: 헤드램프 및 리어컴비 등에 사용되는 소켓), LED Module 제품 등을 주력으로 생산. 제품비중은 20년 3분기 기준 자동차용 전선 53.5%, 전장부품(Wiring Harness등) 36.7%, LED모듈 7.9%, 상품 1.9%임.

자동차용 와이어링하네스 등 전장 관련 부품은 무엇보다도 안정성을 중시하는 자동차 업종의 특성상 완성차업체나 1차 협력업체들이 납품업체를 선정할 때에 다년간의 설계 및 생산기술 보유 등의 잣대를 적용하기 때문에 진입장벽이 일부 있는 분야임.

미래 성장을 위한 EV관련 기술역량을 보유하고 있음. EV용 고전압 케이블배선 Assembly 제조 기술, EV 전기차 버스바 제조기술 등 EV부품 개발능력을 바탕으로 다수의 EV 프로젝트에 참여하고 있음.

전선부문은 판매금액 중 수출비중이 2019년 24%에서 2020년 3Q 46%로 증가했음. 반면 전장부문은 판매금액 중 수출비중이 2019년 74%에서 2020년 3Q 64%로 감소했음. 전장/전선의 판매비교를 해보면, 전체 판매금액 중 전선 비중은 2019년 50.4%에서 2020년 3Q 53.4%로 증가했고, 전체 판매금액 중 전장 비중은 2019년 36.9%에서 2020년 3Q 36.7%로 비슷한 수준을 유지했음.

전방산업인 완성차업체의 COVID-19로 인한 판매감소가 2021년에는 반전될 수 있고 멕시코 공장의 가동률 상승 가능성이 있어, 2021년의 영업환경은 2020년보다 개선될 것으로 보임.

(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

전방산업의 COVID-19 영향력 감소 기대

전방산업의 COVID-19 영향력 감소 기대

자동차용 전선,
와이어링하네스, 벌브
소켓, LED Module 제품
등을 생산

자동차 부품 제조를 목적으로 2007년 8월 설립되었고, 2018년 12월 코스닥시장에 상장함. 자동차용 전선(Wire&Cable), 자동차용 와이어링하네스 (Wiring Harness: 자동차용 전선과 벌브소켓 등을 결합한 제품), 벌브 소켓 (Bulb Socket: 헤드램프 및 리어 콤비등에 사용되는 소켓), LED Module 제품 등을 주력으로 생산. 제품비중은 20년 3분기 기준 자동차용 전선 53.5%, 전장부품(Wiring Harness등) 36.7%, LED모듈 7.9%, 상품 1.9%임.

중국현지에 생산, 판매법인과 물류창고 및 미국에 판매법인을 두고 있으며, 북미 시장의 확장을 위하여 Mexico 지역에 와이어링하네스 생산공장 건설을 완료 하고 전년 말부터 생산을 시작.

전장분야는 진입장벽 존재
EV관련 기술 역량

자동차용 와이어링 하네스 등 전장 관련 부품은 무엇보다도 안정성을 중시하는 자동차 업종의 특성상 완성차업체나 1차 협력업체들이 납품업체를 선정할 때에 다년간의 설계 및 생산기술 보유 등의 잣대를 적용하기 때문에 진입장벽이 일부 있는 분야임.

미래 성장을 위한 EV관련 기술역량을 보유하고 있음. EV용 고전압 케이블배선 Assembly 제조 기술, EV 전기차 버스바 제조기술 등 EV부품 개발능력을 바탕으로 다수의 EV 프로젝트에 참여하고 있음.

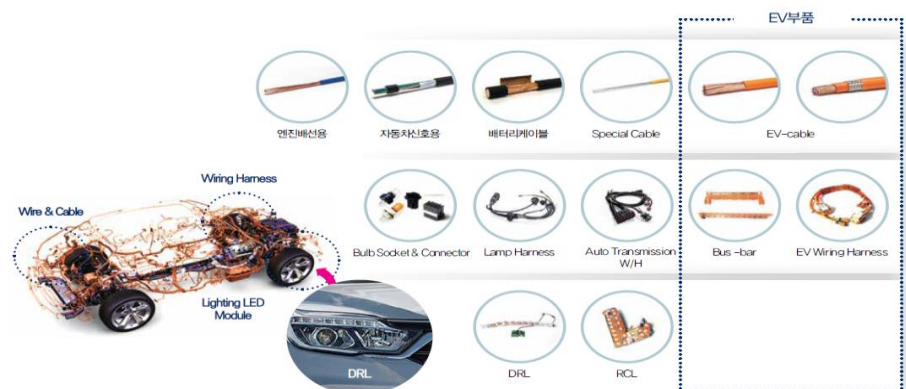
3Q 전선 비중 상대적
증가

최근 3분기 실적은, 전선부문 판매금액 중 수출비중이 2019년 24%에서 2020년 3Q 46%로 증가했음. 반면 전장부문은 판매금액 중 수출비중이 2019년 74%에서 2020년 3Q 64%로 감소했음. 전장/전선의 판매비교를 해보면, 전체 판매금액 중 전선 비중은 2019년 50.4%에서 2020년 3Q 53.4%로 증가했고, 전체 판매금액 중 전장 비중은 2019년 36.9%에서 2020년 3Q 36.7%로 비슷한 수준을 유지했음.

향후 전방산업 등
영업환경 개선 기대

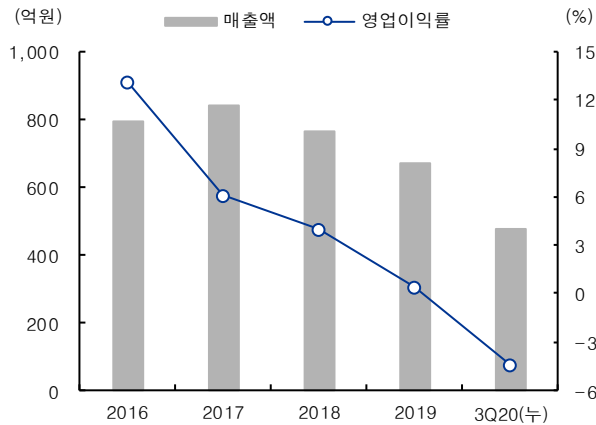
전방산업인 완성차업체의 COVID-19로 인한 판매감소가 2021년에는 반전될 수 있고 멕시코 공장의 가동률 상승 가능성도 있어, 향후 영업환경은 2020년보다 개선될 것으로 보임.

그림 1. 에코캡 주요 제품 Line-up



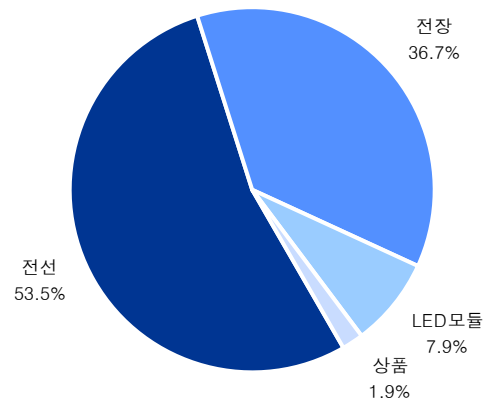
자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 2. 매출액 및 영업이익률 추이



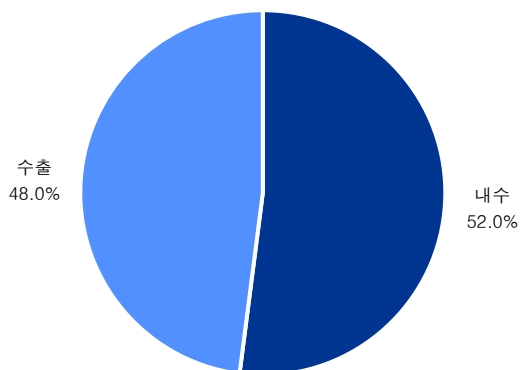
자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 3. 주요 제품별 매출비중(3Q20별도기준)



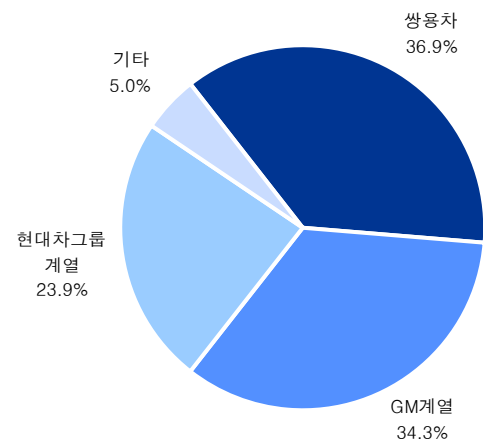
자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 4. 국내외 매출비중(3Q20별도기준)



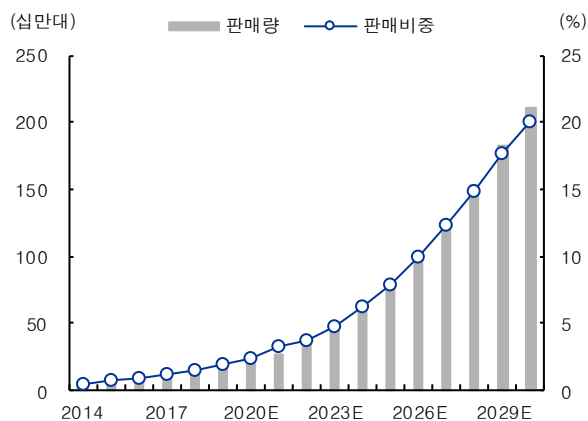
자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 5. 납품처별 매출비중(2019)



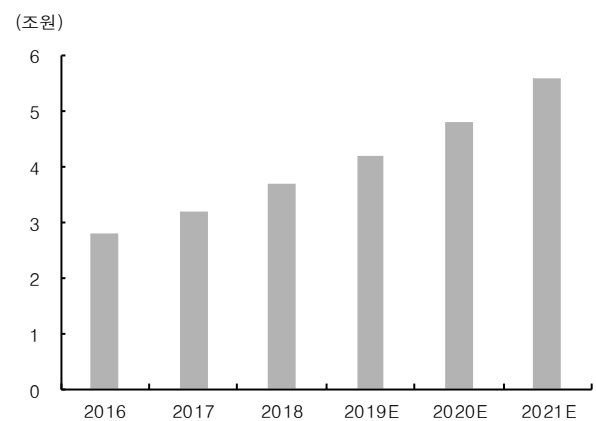
자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 6. 글로벌 전기차 판매현황 및 전망



자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 7. 글로벌 자동차용 Lighting LED Module 시장 추이



자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

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
종속/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	5,896	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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2019.10.01~2020.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	89.7
중립	16	10.3
매도	0	0