

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (6/3)

4,400원

KOSDAQ (6/3)	990.19pt
시가총액	641억원
발행주식수	14,559천주
액면가	100원
52주 최고가	4,935원
최저가	2,260원
60일 일평균거래대금	43억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

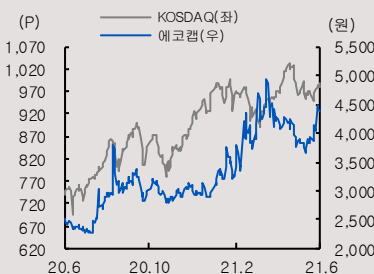
주주구성

김창규 외 2 인 57.37%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10%	32%	30%
절대기준	14%	44%	75%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	72	72	-
EPS(20)	-763	-763	-

에코캡 주가추이



본 조식분석자료는 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.

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

에코캡 (128540)

멕시코 공장 가동률 본격 상승

자동차 전장부품 전문업체

2007년 설립된 에코캡은 자동차 전장부품을 전문으로 제조하는 업체로 2018년 12월 코스닥 시장에 상장하였다. 주력 제품으로는 자동차용 전선(Wire&Cable), 전장(Wiring Harness+Bulb Socket), LED Module 등이 있으며, 주요 고객사로는 한국 GM, GM 글로벌, 진리자동차, SL테네시 등이 있다. 지난 1분기 주요 제품별 매출 비중(별도기준)은 전선 50.7%, 전장 42.1%, LED Module 7.2%로 구성되었다.

1Q21 연결 매출액 +4.1%(yoy), 영업이익 적자전환(yoy)

1Q21 연결 기준 매출액은 183억원(+4.1% yoy), 영업이익은 -11억원(적자전환 yoy, 1Q20: 5억원)을 기록하였다. 전방산업의 업황 개선에 기인하여 견조한 매출 성장을 달성하였으며, 특히 내수 시장 내 전장 부문 매출액이 83.3%(yoy) 큰 폭으로 증가하였다. 다만, 인건비 및 운반비 등 판매관리비가 상승하며 영업이익은 적자전환 하였다. (별도기준)주요 제품별로 살펴보면, 전선(Wire&Cable) 매출액은 84억원(-5.7% yoy)으로 내수와 수출 부문에서 각각 9.9%(yoy), 2.1%(yoy) 감소하였다. 전장(Wiring Harness+Bulb Socket) 매출액은 16.8%(yoy) 상승한 70억원으로 내수와 수출 부문 각각 +83.3%(yoy), -11.3%(yoy)을 기록하였고, LED Module 매출액은 수출 판매물량이 발생하며 10.7%(yoy) 증가한 12억원을 기록하였다.

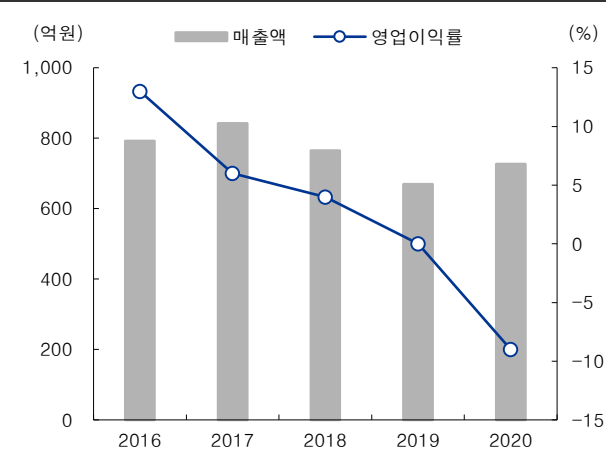
전방산업 업황 개선에 따른 매출 회복세 나타날 것

글로벌 경기회복에 따른 완성차 업계 업황 개선세는 올해도 지속될 것으로 예상된다. 이에 따른 동사의 실적 회복세도 비례하게 나타날 것으로 판단된다. 지난 1분기 멕시코 공장 가동률도 본격적으로 상승하고 있고, 대응 제품 다변화도 이루어지고 있다. 다만, 원자재 가격(구리 등) 상승 기조가 여전히 이어지고 있고, 인건비 상승 요인 등 비용 관련 변수가 존재하여 수익성 개선세는 다소 긴 호흡으로 지켜볼 필요가 있다고 판단된다.

(단위: 억원, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	792	842	765	669	727
영업이익	104	51	31	3	-68
세전이익	107	43	31	11	-110
지배주주순이익	87	28	18	11	-111
EPS(원)	1,805	336	177	72	-763
증가율(%)	91.8	-81.4	-47.4	-59.1	적전
영업이익률(%)	13.1	6.1	4.1	0.4	-9.4
순이익률(%)	11.0	3.3	2.4	1.6	-15.3
ROE(%)	30.7	8.0	3.6	1.6	-18.2
PER	-	-	20.7	40.1	-3.9
PBR	-	-	0.8	0.6	0.8
EV/EBITDA	1.5	2.6	7.0	11.3	-34.2

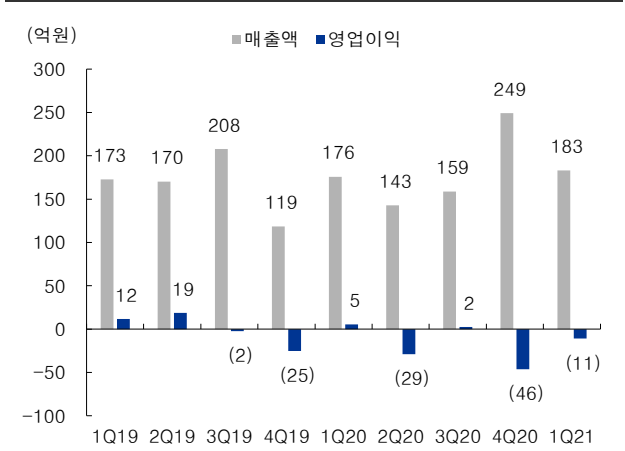
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이(연간)



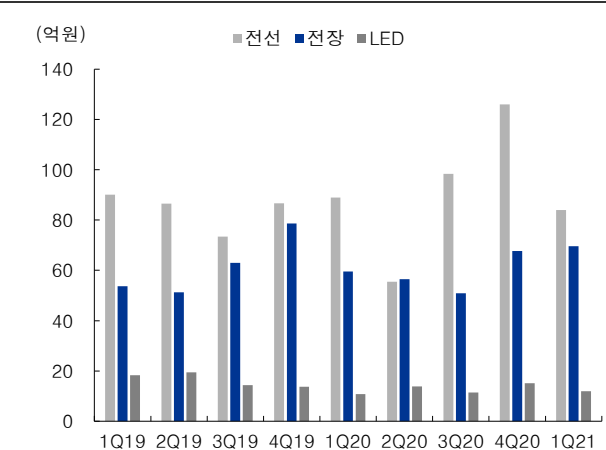
자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 2. 매출액 및 영업이익 추이(분기)



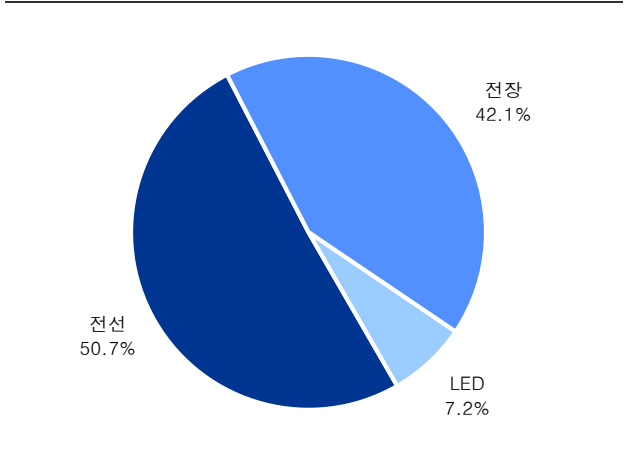
자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 3. 주요 제품별 매출액 추이(별도기준)



자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

그림 4. 주요 제품별 매출비중(1Q21_별도기준)



자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

표 1. 에코캡 분기 실적 추이(K-IFRS 연결)

(단위: 억 원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
매출액	173	170	208	119	176	143	159	249	183
전선	90	87	73	87	89	55	98	126	84
전장	54	51	63	79	60	56	51	68	70
LED	18	19	14	14	11	14	11	15	12
상품 및 기타	11	13	57	-60	16	17	-2	40	17
매출액 YOY	-	-	-	-	2%	-16%	-24%	110%	4%
전선	-	-	-	-	-1%	-36%	34%	45%	-6%
전장	-	-	-	-	11%	10%	-19%	-14%	17%
LED	-	-	-	-	-41%	-29%	-21%	10%	11%
매출총이익	40	48	32	7	45	-6	60	-40	42
판관비	28	30	35	33	39	23	58	7	53
영업이익	12	19	-2	-25	5	-29	2	-46	-11
영업이익률	7%	11%	-1%	-21%	3%	-20%	2%	-19%	-6%
세전이익	16	20	-6	-19	5	-37	16	-93	-4
지배주주순이익	13	19	-7	-14	2	-34	15	-93	-1

자료: 에코캡, IBK투자증권 리서치본부

에코캡 (128540)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	792	842	765	669	727
증가율(%)	11.3	6.3	-9.2	-12.5	8.5
매출원가	607	700	637	542	667
매출총이익	185	143	128	128	59
매출총이익률 (%)	23.4	17.0	16.7	19.1	8.1
판매비	81	92	97	125	127
판매비율(%)	10.2	10.9	12.7	18.7	17.5
영업이익	104	51	31	3	-68
증가율(%)	115.7	-51.1	-38.5	-90.6	적전
영업이익률(%)	13.1	6.1	4.1	0.4	-9.4
순금융손익	-5	-6	-9	-5	-7
이자손익	-5	-6	-8	-5	-8
기타	0	0	-1	0	1
기타영업외손익	8	-2	8	14	-35
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	107	43	31	11	-110
법인세	20	15	13	1	1
법인세율	18.7	34.9	41.9	9.1	-0.9
계속사업이익	87	28	18	11	-111
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	28	18	11	-111
증가율(%)	131.3	-68.0	-34.7	-42.1	적전
당기순이익률 (%)	11.0	3.3	2.4	1.6	-15.3
지배주주당기순이익	87	28	18	11	-111
기타포괄이익	-1	0	0	0	4
총포괄이익	86	28	18	11	-107
EBITDA	127	79	64	42	-20
증가율(%)	98.9	-37.5	-19.0	-34.2	적전
EBITDA마진율(%)	16.0	9.4	8.4	6.3	-2.8

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	1,805	336	177	72	-763
BPS	4,013	4,349	4,481	4,556	3,820
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	-	20.7	40.1	-3.9
PBR	-	-	0.8	0.6	0.8
EV/EBITDA	1.5	2.6	7.0	11.3	-34.2
성장성지표(%)					
매출증가율	11.3	6.3	-9.2	-12.5	8.5
EPS증가율	91.8	-81.4	-47.4	-59.1	적전
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	30.7	8.0	3.6	1.6	-18.2
ROA	12.4	3.3	1.9	0.9	-9.4
ROIC	19.3	5.2	3.3	1.7	-15.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	149.4	132.6	66.4	81.3	107.8
순차입금 비율(%)	57.8	57.5	-12.9	8.1	42.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.0	3.7	3.6	3.9	4.2
재고자산회전율	12.0	9.1	6.7	4.5	4.1
총자산회전율	1.1	1.0	0.8	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	470	472	709	685	616
현금및현금성자산	100	79	196	143	88
유가증권	49	35	175	157	90
매출채권	227	233	190	152	195
재고자산	80	105	124	177	179
비유동자산	359	365	376	518	539
유형자산	337	338	345	471	491
무형자산	4	6	7	9	6
투자자산	5	8	10	11	11
자산총계	828	837	1,085	1,202	1,155
유동부채	346	372	363	410	426
매입채무및기타채무	71	101	68	81	78
단기차입금	195	181	183	189	225
유동성장기부채	11	48	45	46	25
비유동부채	151	106	70	130	173
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	136	92	58	108	153
부채총계	496	477	433	539	599
지배주주지분	332	360	652	663	556
자본금	8	8	15	15	15
자본잉여금	12	12	318	318	318
자본조정등	0	0	-38	-38	-38
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-3	1
이익잉여금	313	341	359	372	261
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	332	360	652	663	556
비이자부채	155	156	146	185	185
총차입금	341	321	287	354	414
순차입금	192	207	-84	54	236

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	38	18	64	38	-77
당기순이익	87	28	18	11	-111
비현금성 비용 및 수익	38	48	54	48	110
유형자산감가상각비	22	27	32	38	46
무형자산상각비	0	1	1	2	2
운전자본변동	-76	-9	3	0	-66
매출채권등의 감소	-59	-6	60	36	-47
재고자산의 감소	-26	-26	-9	-53	-3
매입채무등의 증가	4	30	-41	13	-3
기타 영업현금흐름	-11	-49	-11	-21	-10
투자활동 현금흐름	-33	-20	-90	-141	-47
유형자산의 증가(CAPEX)	26	51	26	165	127
유형자산의 감소	38	21	2	6	7
무형자산의 감소(증가)	-3	-2	-1	-1	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	28	-1	-2
기타	-93	-89	-145	-310	-179
재무활동 현금흐름	51	-21	142	53	69
차입금의 증가(감소)	33	-20	-47	77	80
자본의 증가	16	0	164	0	0
기타	2	-1	25	-24	-11
기타 및 조정	1	2	1	-3	0
현금의 증가	57	-21	117	-53	-55
기초현금	44	100	79	196	143
기말현금	100	79	196	143	88

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	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 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	95.2
중립	7	4.8
매도	0	0