IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

상장 주관사 의무 Update 보고서

Company Update

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

Not Rated

| | |
|---|---|
| 목표주가 | – |
| 현재가 (12/21) | 10,550원 |

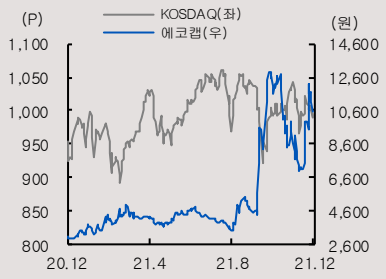
| | |
|---|---|
| KOSDAQ (12/21) | 996.60pt |
| 시가총액 | 154십억원 |
| 발행주식수 | 14,559천주 |
| 액면가 | 100원 |
| 52주 최고가 | 12,900원 |
| 최저가 | 2,890원 |
| 60일 일평균거래대금 | 36십억원 |
| 외국인 지분율 | 0.7% |
| 배당수익률 (2020.12월) | 0.0% |

주주구성
김창규 외 2 인 57.37%

| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 상대기준 | 27% | 131% | 230% |
| 절대기준 | 22% | 128% | 245% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | NR | NR | – |
| 목표주가 | – | – | – |
| EPS(19) | – | – | – |
| EPS(20) | – | – | – |

에코캡 주가추이




본 조사분석자료는 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)

## 믹스와 납품처 다변화로 수익성 개선 기대

### 차량용 전장부품 제조

에코캡은 차량용 전장부품 제조업체로 2007년 설립되었고, 2018년 12월 코스닥시장에 상장. 주력 제품으로는 자동차용 전선(Wire&Cable), 전장(Wiring Harness+Bulb Socket), LED Module 등이 있음.

주요 고객사로는 GM, 현대기아, Mazda, 진리자동차, 현대모비스, 마그나, 에스엘 등이 있음. 2021년 3분기 누적 주요 제품별 매출 비중(별도기준)은 전선 49%, 전장 35%, LED Module 16%로 구성.

### 최근 실적은 신규공장 및 원재료 부담으로 부진

2021년 3분기 누적 연결 매출액은 618억원(+29% yoy), 영업이익은 -21억원(적자지속 yoy), 순이익은 14억원(흑자전환 yoy)을 기록.

전년도 기저효과 및 납품처 증가에 따른 매출액 증가에도 불구하고 해외공장 초기 부담과 구리 등 원재료 가격 상승으로 영업적자를 기록. 다만 영업외손익 개선으로 순이익은 흑자전환에 성공.

### 믹스와 납품처 다변화 긍정적, 멕시코공장 안정화시 수익성 개선 기대

기술적으로 좀 더 특화된 자동화용 전장, LED모듈 매출비중이 증가하고 있고, 납품처도 현대차그룹, 글로벌지엠, 마그나, 전기차업체 등으로 다변화되고 있어 긍정적.

특히 북미시장 확대를 위한 멕시코공장이 2019년 4분기부터 생산을 시작. 북미 현대기아차의 와이어링 하네스 납품이 시작되었고, 미국 완성차와 전기차 업체 등에도 납품이 확대되는 추세여서 성장의 발판이 되어줄 것으로 기대. 멕시코공장 안정화시 수익성 개선이 기대됨.

| (단위:십억원,배) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 79 | 84 | 76 | 67 | 73 |
| 영업이익 | 10 | 5 | 3 | 0 | -7 |
| 세전이익 | 11 | 4 | 3 | 1 | -11 |
| 지배주주순이익 | 9 | 3 | 2 | 1 | -11 |
| EPS(원) | 1,805 | 336 | 177 | 72 | -763 |
| 증가율(%) | 91.8 | -81.4 | -47.4 | -59.1 | 적전 |
| 영업이익률(%) | 12.7 | 6.0 | 3.9 | 0.0 | -9.6 |
| 순이익률(%) | 11.4 | 3.6 | 2.6 | 1.5 | -15.1 |
| ROE(%) | 30.7 | 8.0 | 3.6 | 1.6 | -18.2 |
| PER | 0.0 | 0.0 | 20.7 | 40.1 | -3.9 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 0.6 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 1.5 | 2.6 | 7.0 | 11.3 | -34.2 |

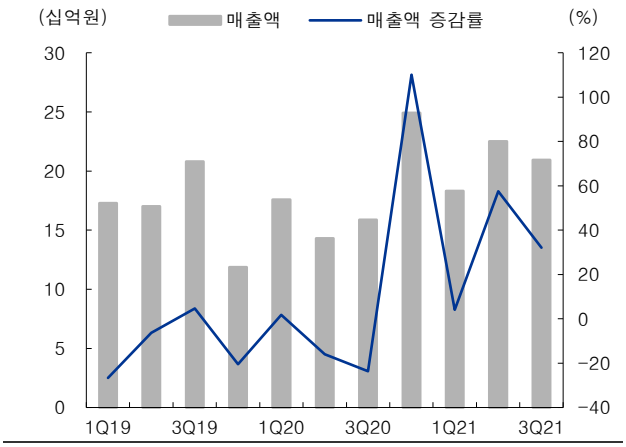
자료: Company data, IBK투자증권 예상

**표 1. 에코캡 분기/연간 실적 추이**

| (단위: 십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 2018 | 2019 | 2020 | 20.1~9 | 21.1~9 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 17.6 | 14.3 | 15.9 | 24.9 | 18.3 | 22.5 | 20.9 | 76.5 | 66.9 | 72.7 | 47.7 | 61.8 |
| 영업이익 | 0.5 | -2.9 | 0.2 | -4.6 | -1.1 | 0.0 | -1.0 | 3.1 | 0.3 | -6.8 | -2.1 | -2.1 |
| 세전이익 | 0.5 | -3.7 | 1.6 | -9.3 | -0.4 | 0.3 | 1.7 | 3.1 | 1.1 | -11.0 | -1.6 | 1.6 |
| 지배순이익 | 0.2 | -3.4 | 1.5 | -9.3 | -0.1 | 0.2 | 1.3 | 1.8 | 1.1 | -11.1 | -1.8 | 1.4 |
| (증감률, % yoy) | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 1.7 | -15.9 | -23.7 | 110.1 | 4.1 | 57.5 | 32.0 | | -12.5 | 8.5 | | 29.4 |
| 영업이익 | -54.1 | 적전 | 흑전 | 적지 | 적전 | 적지 | 적전 | | -90.6 | 적전 | | 적지 |
| 세전이익 | -71.8 | 적전 | 흑전 | 적지 | 적전 | 흑전 | 7.1 | | -62.9 | 적전 | | 흑전 |
| 지배순이익 | -88.1 | 적전 | 흑전 | 적지 | 적전 | 흑전 | -10.5 | | -42.1 | 적전 | | 흑전 |
| (이익률, %) | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익률 | 3.1 | -20.4 | 1.5 | -18.6 | -6.0 | -0.1 | -4.7 | 4.1 | 0.4 | -9.3 | -4.5 | -3.4 |
| 세전이익률 | 2.6 | -26.0 | 10.2 | -37.4 | -2.3 | 1.5 | 8.3 | 4.0 | 1.7 | -15.1 | -3.4 | 2.7 |
| 지배순이익률 | 0.9 | -23.8 | 9.2 | -37.4 | -0.3 | 0.9 | 6.2 | 2.4 | 1.6 | -15.3 | -3.8 | 2.3 |

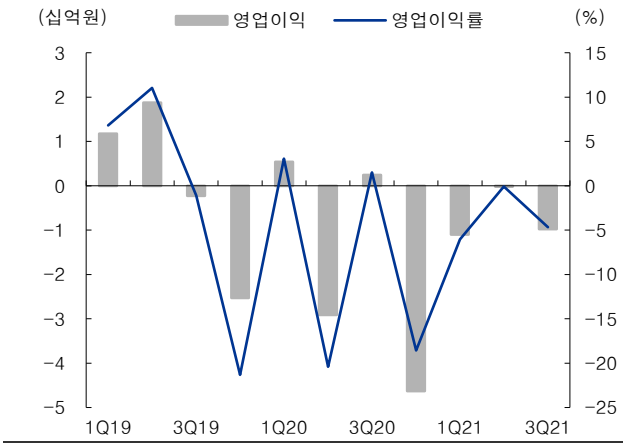
자료: 에코캡, IBK투자증권

**그림 1. 에코캡 분기별 매출액 및 매출액증감률 추이**



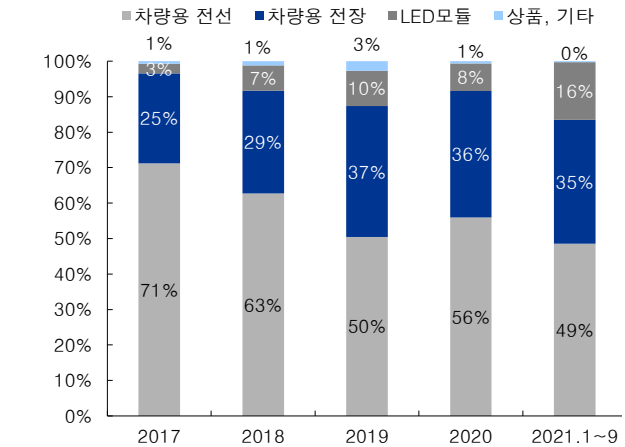

자료: 에코캡, IBK투자증권

**그림 2. 에코캡 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이**



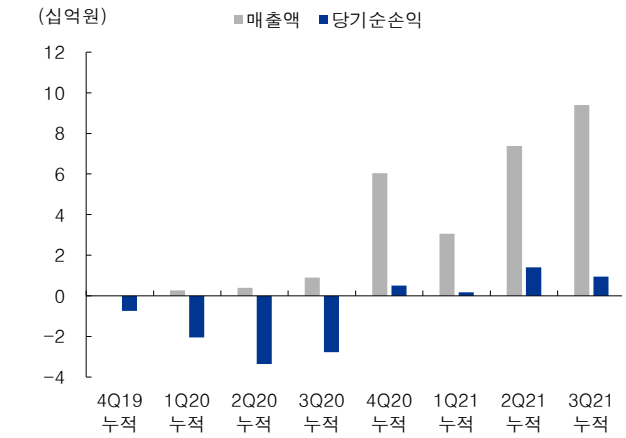

자료: 에코캡, IBK투자증권

**그림 3. 에코캡 매출구성 변화 추이**




자료: 에코캡, IBK투자증권

**그림 4. 에코캡 멕시코 생산법인 분기누적 실적 추이**




자료: 에코캡, IBK투자증권

## 미국 전기차업체인 리비안 납품 확대 기대감

미국 신생 전기차 업체인 리비안에 와이어링 하네스 등을 납품한다는 소식으로 에코캡의 향후 매출 확대 기대감이 높아지고 있음.

최근 11월 10일 나스닥에 상장한 리비안은 3분기 실적발표에 따르면 미국과 캐나다에서 12월 15일 기준 7.1만대의 사전주문을 받았고, 상업용으로는 아마존으로부터 전기배송차(EDV) 10만대의 초기 주문을 받은 바 있음.

리비안의 생산능력은 현재 운영중인 일리노이주 노말 공장(기존 미쓰비시 공장 인수)에서 연 20만대 생산능력 확대를 계획하고 있으며, 2공장인 조지아 공장에서는 연 40만대의 생산능력(50억달러 투자, 2022년 여름 착공, 2024년 생산 예정)을 계획하고 있음. 2021년 생산량은 목표치인 1,200대에 수백대 부족한 것으로 밝힌 바 있음.

현재까지 R1T, R1S, EDV 세가지 차종에 대한 북미 판매 인증을 받은 상태. 그 중 9월과 12월 각각 R1T 픽업트럭과 R1S 스포츠유틸리티(SUV) 차량을 고객에게 인도하기 시작.

그림 5. Rivian의 R1T (5인승 전기픽업트럭)

자료: 리비안, IBK투자증권

그림 6. Rivian RiT의 캠프 키친 및 스노우 피크 패키지

자료: 리비안, IBK투자증권

그림 7. Rivian의 R1S (7인승 전기SUV)

자료: 리비안, IBK투자증권

그림 8. 아마존에 납품 예정인 리비안의 전기배송차(EDV)

자료: 리비안, IBK투자증권

## 에코캡 (128540)

### 포괄손익계산서

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 79 | 84 | 76 | 67 | 73 |
| 증가율(%) | 11.3 | 6.3 | -9.2 | -12.5 | 8.5 |
| 매출원가 | 61 | 70 | 64 | 54 | 67 |
| 매출총이익 | 19 | 14 | 13 | 13 | 6 |
| 매출총이익률 (%) | 24.1 | 16.7 | 17.1 | 19.4 | 8.2 |
| 판관비 | 8 | 9 | 10 | 12 | 13 |
| 판관비율(%) | 10.1 | 10.7 | 13.2 | 17.9 | 17.8 |
| 영업이익 | 10 | 5 | 3 | 0 | -7 |
| 증가율(%) | 115.7 | -51.1 | -38.5 | -90.6 | 적전 |
| 영업이익률(%) | 12.7 | 6.0 | 3.9 | 0.0 | -9.6 |
| 순금융손익 | -1 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 이자손익 | -1 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 1 | 0 | 1 | 1 | -3 |
| 종속/관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | 11 | 4 | 3 | 1 | -11 |
| 법인세 | 2 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| 법인세율 | 18.2 | 50.0 | 33.3 | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업이익 | 9 | 3 | 2 | 1 | -11 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 9 | 3 | 2 | 1 | -11 |
| 증가율(%) | 131.3 | -68.0 | -34.7 | -42.1 | 적전 |
| 당기순이익률 (%) | 11.4 | 3.6 | 2.6 | 1.5 | -15.1 |
| 지배주주당기순이익 | 9 | 3 | 2 | 1 | -11 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 9 | 3 | 2 | 1 | -11 |
| EBITDA | 13 | 8 | 6 | 4 | -2 |
| 증가율(%) | 98.9 | -37.5 | -19.0 | -34.2 | -146.4 |
| EBITDA마진율(%) | 16.5 | 9.5 | 7.9 | 6.0 | -2.7 |

### 재무상태표

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 47 | 47 | 71 | 68 | 62 |
| 현금및현금성자산 | 10 | 8 | 20 | 14 | 9 |
| 유가증권 | 5 | 3 | 18 | 16 | 9 |
| 매출채권 | 23 | 23 | 19 | 15 | 20 |
| 재고자산 | 8 | 11 | 12 | 18 | 18 |
| 비유동자산 | 36 | 37 | 38 | 52 | 54 |
| 유형자산 | 34 | 34 | 34 | 47 | 49 |
| 무형자산 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 투자자산 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 자산총계 | 83 | 84 | 109 | 120 | 116 |
| 유동부채 | 35 | 37 | 36 | 41 | 43 |
| 매입채무및기타채무 | 7 | 10 | 7 | 8 | 8 |
| 단기차입금 | 19 | 18 | 18 | 19 | 23 |
| 유동성장기부채 | 1 | 5 | 5 | 5 | 3 |
| 비유동부채 | 15 | 11 | 7 | 13 | 17 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 14 | 9 | 6 | 11 | 15 |
| 부채총계 | 50 | 48 | 43 | 54 | 60 |
| 지배주주지분 | 33 | 36 | 65 | 66 | 56 |
| 자본금 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 자본잉여금 | 1 | 1 | 32 | 32 | 32 |
| 자본조정등 | 0 | 0 | -4 | -4 | -4 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 31 | 34 | 36 | 37 | 26 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 33 | 36 | 65 | 66 | 56 |
| 비이자부채 | 16 | 16 | 14 | 19 | 19 |
| 총차입금 | 34 | 32 | 29 | 35 | 41 |
| 순차입금 | 19 | 21 | -8 | 5 | 24 |

### 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 | 0.0 | 0.0 | 20.7 | 40.1 | -3.9 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 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 | -1,154.8 |
| 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(%) | 57.6 | 58.3 | -12.3 | 7.6 | 42.9 |
| 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 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

### 현금흐름표

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 4 | 2 | 6 | 4 | -8 |
| 당기순이익 | 9 | 3 | 2 | 1 | -11 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 4 | 5 | 5 | 5 | 11 |
| 유형자산감가상각비 | 2 | 3 | 3 | 4 | 5 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본변동 | -8 | -1 | 0 | 0 | -7 |
| 매출채권등의 감소 | -6 | -1 | 6 | 4 | -5 |
| 재고자산의 감소 | -3 | -3 | -1 | -5 | 0 |
| 매입채무등의 증가 | 0 | 3 | -4 | 1 | 0 |
| 기타 영업현금흐름 | -1 | -5 | -1 | -2 | -1 |
| 투자활동 현금흐름 | -3 | -2 | -9 | -14 | -5 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | 3 | 5 | 3 | 17 | 13 |
| 유형자산의 감소 | 4 | 2 | 0 | 1 | 1 |
| 무형자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 |
| 기타 | -10 | -9 | -15 | -32 | -19 |
| 재무활동 현금흐름 | 5 | -2 | 14 | 5 | 7 |
| 차입금의 증가(감소) | 3 | -2 | -5 | 8 | 8 |
| 자본의 증가 | 2 | 0 | 16 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | 3 | -3 | -1 |
| 기타 및 조정 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | 6 | -2 | 12 | -5 | -6 |
| 기초현금 | 4 | 10 | 8 | 20 | 14 |
| 기말현금 | 10 | 8 | 20 | 14 | 9 |

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 | 관련 |
| 에코캡 | | | | | | | | | O | | | |

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 (2020.10.01~2021.09.30)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 135 | 94.4 |
| 중립 | 8 | 5.6 |
| 매도 | 0 | 0 |