

# SK COMPANY Analysis



## SK 중소성장기업분석팀



**Analyst**  
**박찬술**

rightsearch@sksec.co.kr  
02-3773-9955

### Company Data

자본금	106 억원
발행주식수	2,112 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,305 억원
주요주주	
한상용(외3)	34.17%

외국인지분률	2.10%
배당수익률	1.10%

### Stock Data

주가(21/04/07)	6,180 원
KOSDAQ	973.22 pt
52주 Beta	0.92
52주 최고가	6,530 원
52주 최저가	2,665 원
60일 평균 거래대금	94 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의  
일환으로 작성된 보고서입니다.

## 코프라 (126600/KQ | Not Rated)

### 재활용 플라스틱으로 달성하는 차량 경량화

- 고기능성 폴리머 칩 생산 업체이며, PA 소재를 주력으로 품목 확대 중
- 고기능성 폴리머는 금속재료와 일반 폴리머의 대체 소재로 활용됨
- End-user 기준으로 매출 비중은 자동차 80%, 전기전자 및 가구 20%
- 금속재료 대비 생산성이 높은 고기능성 폴리머의 차량 내 적용이 확대될 것으로 예상
- 코프라 제품의 경우 금속 2 차전지 배터리 Casing, 센서 하우징 등을 대체할 것

### 고기능성 폴리머(PA, PP) 생산업체

코프라는 고기능성 폴리머를 제조하는 업체이며, 2020 년 연간 소재 매출 비중은 PA(Polyamide) 72.7%, PP(Polypropylene) 25.5%, 기타 1.8%이다(전방 산업: 자동차 80%, 가구 7%, 전기전자 5%, 건설 등 기타 8%). 내열성/경량성을 보유한 PA 소재를 주력으로 생산하고 있으며 PA6, PA66 등 다양한 강도 및 중량에 맞춘 품목을 확대 중이다. 주요 자동차 고객사 매출 비중은 한온시스템 20.8%, 두원공조/냉기 9.4%, 에스엘 5.5%이며, End-User 기준 현대차와 GM 의 합산 매출 비중이 약 75% 수준이다.

완성차 업체와 신차 개발 단계부터 대체 소재 개발에 직접 참여하고 있으며, 완성차 협력 성형업체에 납품하는 구조이다. 매출 인식의 경우 고객사로부터 수주 받은 후 약 3 개월 이내 되는 것으로 추정된다.

### 차량 내 PA 소재 비중 확대될 것

자동차 업계는 차량 경량화를 통한 연비 개선에 힘쓰고 있다. 내연기관차 기준으로 무게를 10% 줄일 경우 연료가 5~7% 절감되는 효과가 있다. 따라서 일부 금속/유리 부품을 경량 폴리머로 대체하고 있다. 차량 내 고기능성 폴리머의 사용 비중은 글로벌 평균 10% 내외이지만 친환경 차량 판매가 증가하면서 비중이 확대될 것으로 예상된다.

특히 순수 전기차 (BEV) 업체의 경우 주행거리 확보를 위해 차량의 일부 부품을 경량 소재로 대체하고 있다. 고기능성 폴리머의 높은 생산성을 바탕으로, 알루미늄 등 금속재료로 제작되는 2 차전지 배터리 Casing, 차량 내 센서 하우징 등을 대체하려는 업계 움직임도 포착되고 있다.

### 친환경 차량 납품 확대가 코프라의 신성장 동력

코프라는 2020 년 재활용 플라스틱을 활용해 제작한 폴리머의 매출 비중이 약 20~25% 수준이 이르고 있다. 신소재 보다 원가가 저렴하기 때문에 이익률 또한 월등히 높을 것으로 추정된다. 주요 고객사의 친환경 마케팅 캠페인, 높은 생산성 요구 등과 맞물리면서 코프라의 해당 매출 비중도 높아질 것으로 판단한다.

국내, 미국, 중국 등을 포함한 연간 최대 CAPA 는 13 만톤 수준이며, 중국과 미국 내 가동률이 상승하며 해외 공장에서 생산되는 매출 비중이 높아질 것으로 본다. 2021 년 매출액은 2,040 억원(YoY, +35.2%), 영업이익은 162 억원(YoY, +40.9%)을 예상한다.

코프라 매출액 추이

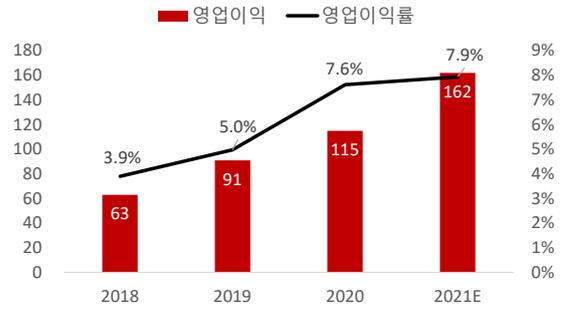
(단위: 억원)



자료: 코프라, SK 증권

코프라 영업이익 및 영업이익률 추이

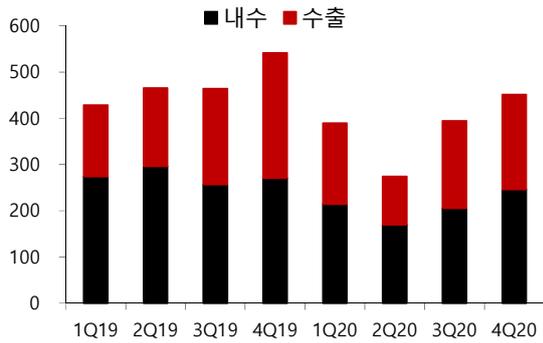
(단위: 억원 %)



자료: 코프라, SK 증권

코프라 내수/수출 비중

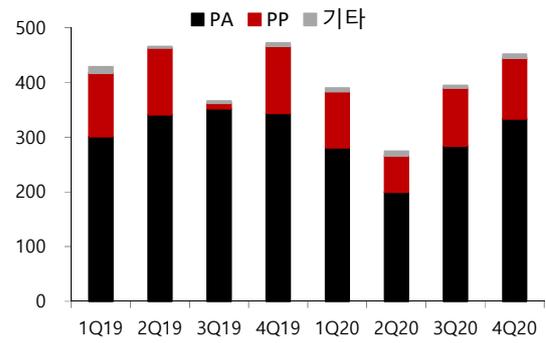
(단위: 억원)



자료: 코프라, SK 증권

코프라 제품 매출 비중

(단위: 억원)



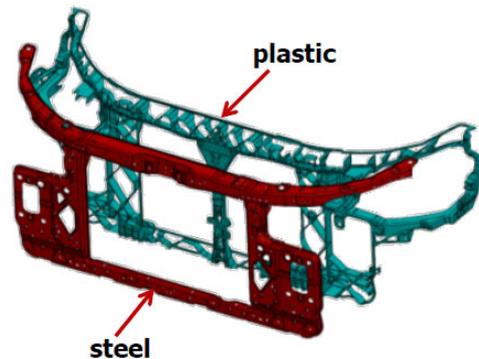
자료: 코프라, SK 증권

차량 실내 재활용 페트병 적용 시트 및 암레스트



자료: 언론사 발췌, SK 증권

양산 적용 제품군



자료: 코프라, SK 증권

현재 코프라 소재가 적용되는 주요 자동차 제품

○ FAN & SHROUD  
PA66,GF17,MF21(KDX1083BK)  
PP,LFT20BK (KPL1020BK)



○ RADIATOR TANK  
PA612,PA66,GF33  
(KDG1133CRBK)  
PA66,GF30 (KDG1030BK)

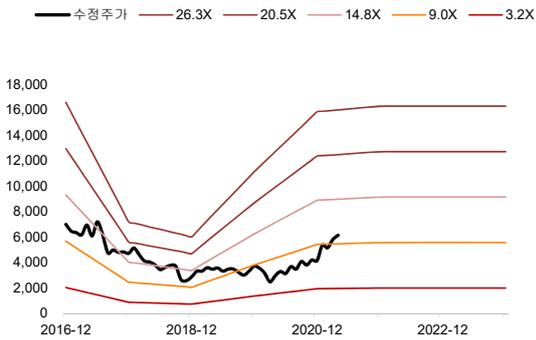


○ HVAC  
PP,T20 (KPT1020)



자료 : 코프라, SK 증권

코프라 P/E Band Chart (단위 : 원 배)



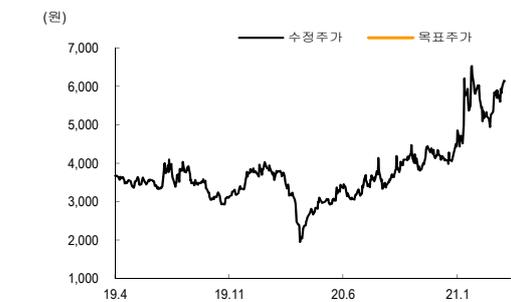
자료 : 코프라, SK 증권

코프라 P/B Band Chart (단위 : 원 배)



자료 : 코프라, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.04.08	Not Rated				



**Compliance Notice**

- 작성자(박찬솔)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 4월 8일 기준)**

매수	90%	중립	10%	매도	0%
----	-----	----	-----	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	886	1,069	1,275	1,187	1,147
현금및현금성자산	49	137	150	223	200
매출채권및기타채권	349	416	637	503	409
재고자산	172	244	435	337	274
<b>비유동자산</b>	361	354	399	378	357
장기금융자산	12	6	1	2	2
유형자산	329	326	380	361	347
무형자산	8	10	6	2	1
<b>자산총계</b>	1,247	1,423	1,674	1,564	1,504
<b>유동부채</b>	363	434	648	459	309
단기금융부채	211	200	148	142	64
매입채무 및 기타채무	122	201	466	262	180
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>	6	8	9	14	8
장기금융부채					
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
<b>부채총계</b>	369	442	657	473	317
<b>지배주주지분</b>	878	981	1,017	1,091	1,187
자본금	49	106	106	106	106
자본잉여금	224	235	235	235	235
기타자본구성요소	0	0	0	0	-20
자기주식	0	0	0	0	-20
이익잉여금	596	637	670	743	861
<b>비지배주주지분</b>					
<b>자본총계</b>	878	981	1,017	1,091	1,187
<b>부채외자본총계</b>	1,247	1,423	1,674	1,564	1,504

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동현금흐름</b>	66	42	-92	179	201
당기순이익(손실)	123	56	48	90	128
비현금성항목등	48	68	16	57	50
유형자산감가상각비	23	23	24	29	29
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	25	43	-9	27	20
운전자본감소(증가)	-78	-55	-155	42	45
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-65	-73	-266	131	64
재고자산감소(증가)	-30	-72	-187	98	60
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7	77	319	-210	-77
기타	-120	-133	-553	285	126
법인세납부	-31	-29	-3	-11	-22
<b>투자활동현금흐름</b>	-62	-5	169	-77	-118
금융자산감소(증가)	-23	38	239	-77	-99
유형자산감소(증가)	-23	-39	-73	-5	-19
무형자산감소(증가)	-3	-3	3	3	
기타	20			1	
<b>재무활동현금흐름</b>	9	53	-72	-23	-109
단기금융부채증가(감소)	23		-5	-8	-21
장기금융부채증가(감소)			-52		-54
자본의증가(감소)		68			
배당금의 지급	15	15	15	15	15
기타					
<b>현금의 증가(감소)</b>	12	88	13	73	-22
기초현금	37	49	137	150	223
기말현금	49	137	150	223	200
FCF	11	12	-147	159	192

자료 : 코프라, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	1,301	1,348	1,614	1,829	1,509
<b>매출원가</b>	1,043	1,146	1,420	1,587	1,248
<b>매출총이익</b>	258	202	194	242	262
매출총이익률 (%)	19.8	15.0	12.0	13.2	17.3
<b>판매비와관리비</b>	117	118	131	150	146
<b>영업이익</b>	141	84	63	91	115
영업이익률 (%)	10.9	6.2	3.9	5.0	7.7
<b>비영업손익</b>	8	-19	-6	20	49
순금융비용	-4	-5	-2	0	1
외환관련손익	5	-35	-15	5	-8
관계기업투자등 관련손익	1				
<b>세전계속사업이익</b>	149	64	58	111	164
세전계속사업이익률 (%)	11.5	4.8	3.6	6.1	10.9
<b>계속사업법인세</b>	26	8	9	22	37
<b>계속사업이익</b>	123	56	48	90	127
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	123	56	48	90	127
순이익률 (%)	9.5	4.2	3.0	4.9	8.4
지배주주	123	56	48	90	127
지배주주귀속 순이익률(%)	9.46	4.15	3	4.9	8.44
비지배주주					
총포괄이익	126	51	50	89	130
지배주주	126	51	50	89	130
비지배주주					
<b>EBITDA</b>	165	108	89	121	145

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	12.4	3.6	19.7	13.3	-17.5
영업이익	12.8	-41.0	-24.2	44.4	26.3
세전계속사업이익	13.1	-57.0	-10.2	93.3	47.8
EBITDA	12.4	-34.5	-18.1	36.9	19.8
EPS(계속사업)	11.3	-56.6	-16.3	85.1	42.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	15.0	6.0	4.9	8.5	11.2
ROA	10.6	4.2	3.1	5.5	8.3
EBITDA마진	12.7	8.0	5.5	6.6	9.6
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	243.8	246.4	196.9	258.7	371.2
부채비율	42.0	45.0	64.6	43.4	26.8
순차입금/자기자본	-14.9	-18.2	-2.0	-16.6	-31.9
EBITDA/이자비용(배)	34.6	17.5	10.7	23.2	50.4
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	631	274	229	424	603
BPS	4,503	4,648	4,817	5,167	5,714
CFPS	753	395	349	566	744
주당 현금배당금	150	70	70	70	100
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	14.7	26.3	23.9	9.7	7.4
PER(최저)	10.4	15.9	10.9	6.5	3.2
PBR(최고)	2.1	1.6	1.1	0.8	0.8
PBR(최저)	1.5	0.9	0.5	0.5	0.3
PCR	9.3	12.0	8.2	6.6	5.6
EV/EBITDA(최고)	10.2	12.4	12.9	5.7	3.9
EV/EBITDA(최저)	7.0	6.9	5.8	3.4	0.3