코리아에프티 (123410)

기업 탐방노트 | 자동차/타이어

HEV 확대시 수혜

NR

목표주가	NR
현재주가	2,325 원
시가총액	647 억원
KOSDAQ(08/12)	594.17 pt

Analyst 유지웅 _ 02 3779 8886 _ jwyoo@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	91.91 억원
외국인 지분율	8.0%
절대수익률 (YTD)	147.4%
상대수익률(YTD)	163.8%
배당수익률(19E)	1.4%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	310.6	366.7	348.1	388.0
영업이익	13.8	16.4	1.0	6.8
순이익	15.3	12.5	2.3	4.0
ROE (%)	12.9	9.6	1.7	3.5
PER (x)	8.12	11.78	50.15	19.33
PBR (x)	1.00	1.11	0.87	0.67

자료: 코리아에프티, 이베스트투자증권 리서치센터
* 2019년은 가이던스 반영

Stock Price

탐방 Comment: 규제따라 성장하는 자동차용 연료장치 부품 공급사

- 동사 포트폴리오는 카본 캐니스터, 필러넥, 의장부품 등 3가지 영역으로 구분
- 캐니스터는 연료탱크내 증발가스 환원장치, 필러넥은 HC가스 규제 대상 품목으로 LEV3, KLEV3, EURO6, China6 등 글로벌 자동차 환경규제에 따라 제품 고도화
- 2020~2021년에 걸쳐 중국/유럽 규제는 현재대비 강화되며 동사 제품의 단가 상승으로 이어질 전망

글로벌 OEM수주로 매출처 다변화

- 매출비중은 의장 48%, 캐니스터 23%, 필러넥 24%로 구성되어있으며, 캐니스터와 필러넥 위주 성장세 예상. 지역별로는 폴란드 45%, 한국 39%, 중국 13%, 인도 5%
- 핵심사업인 캐니스터는 국내시장 M/S 77%, 글로벌 M/S 9% 수준이며, 국내 완성차 5사 모두 공급. 필러넥은 국내 시장에서는 삼보보터스와 이원화
- 동사는 전 제품 글로벌 OEM수주가 이뤄지고 있으며, 최근 들어서는 볼보, 르노-닛산 향 카본 캐니스터 수주 확보

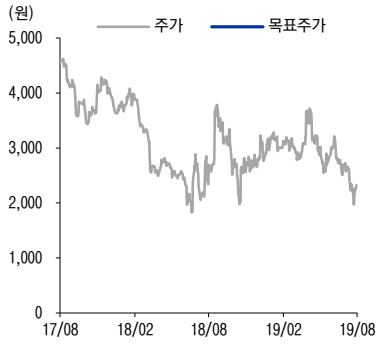
HEV용 캐니스터와 나노 필러넥 적용으로 제품고도화와 단가상승기대

- HEV 차량에서는 증발가스가 연료탱크내 머무는 시간이 장기화 되며 기존 캐니스터 대비 설계가 고도화 되며 판매단가가 30% 이상 상승
- OEM들의 HEV 개발이 그동안 한국, 일본에 치우쳐 동사의 경쟁력도 글로벌 경쟁업체인 Delphi, Mahle 대비 우위에 있어 향후 글로벌 수주가 가속화 될 가능성이 높음
- 동사는 최근 나노 필러넥 적용을 시작, 경량화와 차단성이 모두 우수해져 기존 시장에 있던 스틸, PA6 기반 Mono/Multi Layer 필러넥을 대체 중

성장성 대비 저평가 된 시가총액

- 동사 시가총액은 포트폴리오 사업의 성장성, 급증하는 고객사 대비 저평가 상태
- 2019년 연간 기준 영업이익은 약 80~90억원 구간에 위치할 전망이며, 전년대비 반등 가능
- 2019년 P/B 기준으로는 약 0.6배 수준이며, 이익 정상화에 따라 장기적으로 P/E 밸류에이션은 8~9배 수준으로 회귀 가능할 것

코리아에프티 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.08.13	변경	유지웅									
2019.08.13	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)