



Not Rated

주가(3/31): 5,820원

시가총액: 1,229억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858

1on3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/31)		956.17pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	6,530원	2,490원
수익률	절대	상대
1M	12.6%	7.6%
6M	42.3%	26.2%
1Y	133.7%	39.1%

Company Data

발행주식수		21,116천주
일평균 거래량(3M)		1,644천주
외국인 지분율		2.6%
배당수익률(20)		2.4%
BPS(20)		5,620원
주요 주주	한상용 외 3인	34.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020	2021E
매출액	1,614	1,829	1,509	2,050
영업이익	63	91	115	162
EBITDA	89	121	145	187
세전이익	58	111	164	181
순이익	48	90	127	140
지배주주지분순이익	48	90	127	140
EPS(원)	229	424	603	663
증감률(%YoY)	-16.3	85.1	42.2	9.9
PER(배)	12.5	8.8	6.9	8.4
PBR(배)	0.59	0.72	0.74	0.90
영업이익률(%)	3.9	5.0	7.6	7.9
ROE(%)	4.8	8.5	11.2	11.2

Price Trend



기업코멘트

코프라 (126600)

차량 경량화 확대에 따른 수요 증가 지속



(주)코프라는 고기능성 폴리머 소재업체로 주요 원재료(PA6, PA66, PP 등)에 Filler(GF, MF 등), 첨가제를 중합하여 제조 및 판매 중이다. 전기차 및 수소차 등 친환경차의 고효율·고연비에 있어 차량 경량화는 필수적인 요소이며 완성차업체들은 고기능성 폴리머 등 차량 경량화 소재 적용을 확대하고 있다. 차량 경량화 확대에 따른 수요 증가에 따라 지속적인 실적 성장이 전망된다.

>>> 고기능성 폴리머 소재업체

(주)코프라는 고기능성 폴리머 소재업체로 주요 원재료(PA6, PA66, PP 등)에 Filler(GF, MF 등), 첨가제를 중합하여 제조 및 판매 중이다. 고기능성 폴리머는 금속 대체용 특수폴리머로 금속과 폴리머의 장점을 동시에 지니고 있으며 동사는 자체 기술을 개발해 기존 공법 대비 뛰어난 기능성 및 원가 절감이 가능한 장점이 있다. 자동차, 전기전자, 가구 등 다양한 산업에 적용되고 있으며 주력 전방 산업은 2020년 매출 비중 80%인 자동차(엔드유저 기준 현대·기아차 60%, GM 15%, 기타 10%)이다. 2020년 기준 제품별 매출 비중은 PA 73%, PP 26%, 기타 2%이다.

>>> 친환경차 시대에 필수적인 차량 경량화

전기차 및 수소차 등 친환경차의 고효율·고연비에 있어 차량 경량화는 필수적인 요소이다. 차량 무게를 10% 경량화 할 경우 연비를 7~10% 향상시킬 수 있음에 따라 완성차업체들은 고기능성 폴리머 등 차량 경량화 소재 적용을 확대하고 있다. 동사는 이에 맞춰 LFRT, 탄소섬유소재 등 신소재 개발을 통해 관련 제품 라인업을 확대 중이다. 3Q21부터 주요 고객사에 전기차 배터리팩 소재 납품 예정이며 고객사 전기차 생산이 본격화되는 2022년부터 납품 물량 증가 폭은 확대될 것으로 보인다. 더불어 전장 업체향 레이더센서를 잡아주는 하우징 소재 샘플 테스트 진행 중 및 2Q21 납품 예정으로 전장 관련 부품 확대에도 주력하고 있다.

>>> 2021년 실적 성장 지속

2020년 연결기준 실적은 매출액 1,509억원(-17% YoY), 영업이익 115억원(+26% YoY)을 시현하였다. 코로나19 영향에 따른 주요 고객사 생산공장 셧다운에 따른 제품 납품 차질로 매출액은 감소하였으나 원재료 가격 하향안정화 및 재활용 소재 비중 증가(25% 수준)에 따라 영업이익은 큰 폭으로 개선되었다.

2021년 연결기준 실적은 매출액 2,050억원(+36% YoY), 영업이익 162억원(+40% YoY)으로 2020년 코로나19에 따른 기저효과에 따라 실적 성장 폭 확대가 전망된다. 실적 성장 주요 동인은 주요 고객사 생산량 확대에 따른 국내, 미국, 중국법인 납품 물량 증가 및 전기차, 전장 부품 소재 납품에 따른 신규 매출이다.

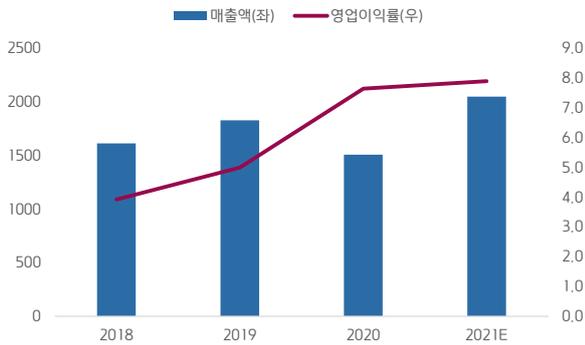
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2019	2020	2021E
매출액	428	465	464	471	390	274	394	451	1829	1509	2050
증감율(% YoY)	32%	18%	12%	-2%	-9%	-41%	-15%	-4%	13%	-17%	36%
영업이익	20	25	25	21	27	11	40	38	91	115	162
증감율(% YoY)	124%	-7%	78%	63%	33%	-56%	61%	77%	44%	26%	40%
당기순이익	22	24	37	7	26	24	42	35	90	127	140
영업이익률(%)	4.7%	5.4%	5.4%	4.5%	6.9%	4.0%	10.1%	8.4%	5.0%	7.6%	7.9%
당기순이익률(%)	5.0%	5.3%	8.0%	1.4%	6.6%	8.7%	10.8%	7.8%	4.9%	8.4%	6.8%

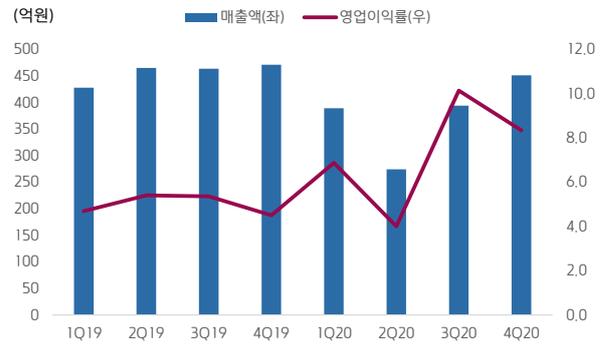
자료: 코프라, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



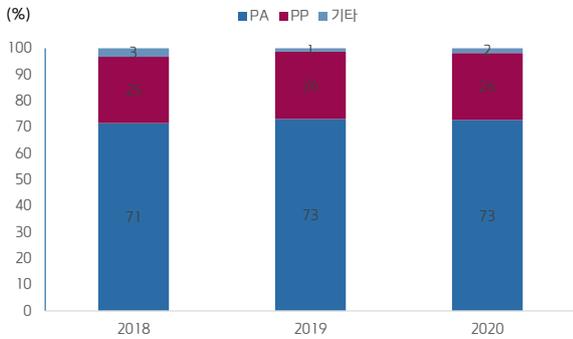
자료: 코프라, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익률 추이



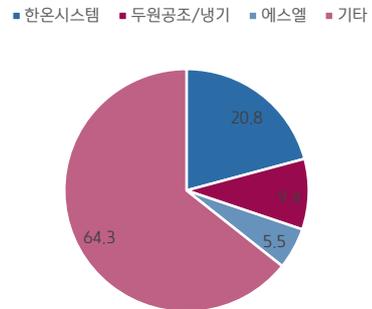
자료: 코프라, 키움증권

제품별 매출 비중 추이



자료: 코프라, 키움증권

고객사별 매출 비중 추이



자료: 코프라, 키움증권

자동차 제품 라인업



자료: 코프라, 키움증권

제품 적용 분야

- Engine Cover
- Fan/Shroud
- Gear-Shift Housing
- Cylinder Head Cover
- Engine Room Partition Wall
- Timing-belt Cover
- Reserve Cover
- Radiator Tank

|



자료: 코프라, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 31일 현재 '코프라(126600)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자익견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/3/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%