

Company Brief

2020-01-06

NR

액면가	500 원
증가(2020/01/03)	3,960 원

Stock Indicator	
자본금	10.6십억원
발행주식수	2,112만주
시가총액	84십억원
외국인지분율	5.6%
52주 주가	2,750~4,095 원
60일평균거래량	224,825주
60일평균거래대금	0.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.7	27.1	18.2	43.0
상대수익률	12.3	19.9	21.5	41.0



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	135	161	182	210
영업이익(십억원)	8	6	10	14
순이익(십억원)	6	5	10	12
EPS(원)	274	229	452	548
BPS(원)				
PER(배)	17.3	12.5	8.2	7.2
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

코프라(126600)

차량 경량화 수혜 및 실적개선 본격화

차량 부품용 고기능성 폴리머 소재 전문기업

동사는 지난 1997년에 설립된 고기능성 폴리머 소재 전문기업으로 플라스틱 사출품 원재료인 PA, PP 등을 컴파운딩(Compounding) 공정을 통해서 제조하여 납품하고 있다. 고기능성 폴리머 소재 산업은 자동차, 전기전자, 가구 분야 등 전 산업과 밀접하게 연관되어 있지만 동사의 경우 현대/기아차, GM 등에 차량용 팬쉬라우드, 기어 슈프트레버, 엔진커버, FEM 캐리어, 히터용 케이스 등의 소재를 공급하기 때문에 자동차 산업과 연관성이 높다.

지난해 3분기 누적기준으로 소재별 매출비중을 살펴보면 PA66 49.1%, PA6 24.3%, PP 19.5%, 기타 7.0% 등이다.

한편, 주주는 한상용 외 특수관계인 34.7%, 기타 65.3% 등으로 분포되어 있다.

차량 경량화 수혜 및 실적 턴어라운드 본격화

고기능성 폴리머 소재는 차량의 경량화를 비롯하여, 연료소비 효율 증대, 승차감 및 안전성 증대, 배기가스저감, 코스트절감, 고성능화, 생산성 증대, 스타일의 개량 등 금속을 대체하는 수요 및 중요성이 지속적으로 증가하고 있다.

특히 차량 경량화 관점에서 보면 차량 중량이 절감되면 연료소비량 또한 절감된다. 고기능성 폴리머를 이용하여 차량을 경량화하면 그만큼 연료를 절약할 수 있을 뿐만 아니라, 연료소비량을 줄여 지구온난화 가스인 CO2 배출량을 동시에 줄일 수 있다.

무엇보다 강화되는 자동차 연비 규정을 준수하기 위해서 차량경량화가 가속화 될 것으로 예상됨에 따라 고기능성 폴리머 시장규모를 더욱 더 확대 시킬 수 있을 것이다.

한편, 동사의 주력제품인 PA의 경우 마찰과 마모에 우수하며 내열성, 내충격성, 내약품성, 경량성을 지니고 있으므로 차량용의 경우 소음방지를 위한 엔진 헤드커버, 변속기, 내장재, 그리고 내열성/내열물성이 요구되는 라디에이터 탱크 등에 사용되고 있다. 이에 따라 동사는 차량 경량화 수혜 환경하에서 향후 지속적인 성장의 발판이 마련될 것이다.

한편, 올해부터 중국법인에서의 고객처 확대 등으로 매출증가가 예상된다. 이에 따라 그 동안 실적부진의 요인이었던 중국법인의 실적개선 등을 통하여 올해 전체적으로 실적 턴어라운드 가속화 될 수 있을 것이다.

실적 턴어라운드 가시화로 동사 주가 반등 시점

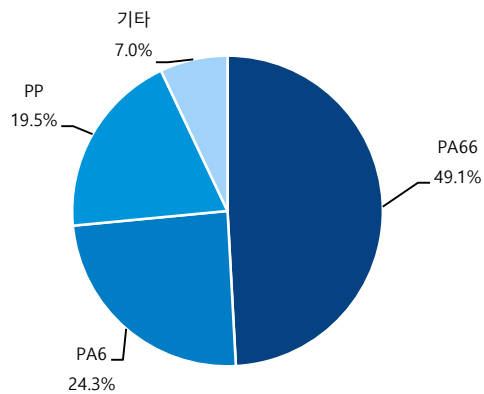
동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 7.2 배로 밸류에이션이 저평가 되어 거래되고 있다. 해를 거듭할수록 차량 경량화 수혜가 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 올해부터 중국법인 실적 개선 등으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있기 때문에 동사 주가의 반등 시점이라고 판단된다.

표1. 코프라 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	1,158	125	132	105	105	567	15.5
2016	1,301	141	149	123	123	631	11.1
2017	1,348	84	64	56	56	274	17.3
2018	1,614	63	58	48	48	229	12.5
2019E	1,815	95	120	99	99	452	8.2
2020E	2,100	138	145	120	120	548	7.2

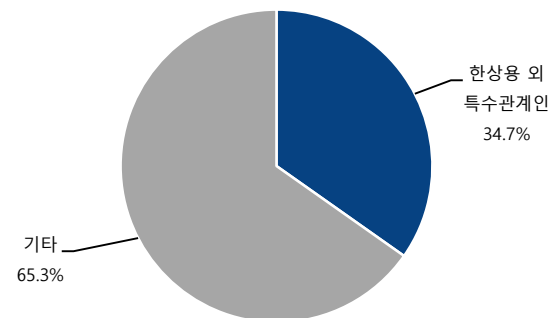
자료: 코프라, 하이투자증권

그림1. 코프라 매출 구성(2019년 3분기 누적 기준)



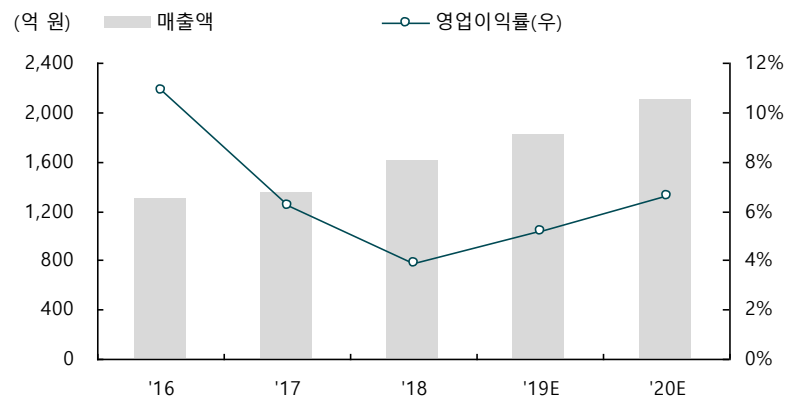
자료: 코프라, 하이투자증권

그림2. 코프라 주주 분포(2019년 9월 30일 기준)



자료: 코프라, 하이투자증권

그림3. 코프라 실적 추이 및 전망



자료: 코프라, 하이투자증권

코프라
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-01-06

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-