

한국카본 (017960)

수주잔량은 1년만에 65% 증가

올해 1분기말 수주잔고 5.1억 달러로 전년대비 65% 증가

한국카본의 올해 1분기말 수주잔고는 5.1억 달러로 지난해 1분기 3.1억 달러에 비해 65% 증가되었다. 2017년 11월부터 시작된 글로벌 LNG선 발주시황 성장의 수혜로 한국카본의 수주잔고는 시차를 두고 최근 1년사이 부쩍 늘어나는 모습을 보이고 있다. 전세계 LNG 수요 성장이 계속되는 가운데 카타르에서도 145척에 달하는 LNG선 발주 입찰이 시작되었다는 언론 보도가 나타나고 있으므로 한국카본의 보냉재 관련 수주실적은 내년으로 갈수록 더욱 늘어나는 모습을 보이게 될 것이다. 특히 LNG선 분야는 한국 조선 3사가 글로벌 LNG선 발주 시장을 전량 쓸어 담고 있는 모습을 보이고 있다는 점에서 한국 카본의 영업실적은 자연스레 높아지는 모습을 보이게 될 것이다.

LNG선 선박량 증가의 수혜

지난 5년 사이 글로벌 LNG선 선박량은 2배가량 늘어나 600척 수준에 임박했다. 앞으로 5년간 LNG선 선박량은 여기서 두 배 가량 더 늘어나게 된다. LNG선 분야에서도 교체수요는 대단히 높은 상황이며 국제사회의 탄소배출 규제강화로 특히 일본 조선소들이 건조했던 노후 LNG선박은 2023년이면 사실상 해운업계에서 퇴출될 것이다. 전세계 LNG 수요 성장과 더불어 LNG선 교체수요까지 고려하면 LNG선 발주수요는 폭발적으로 늘어나게 되며 이를 대비해 미국과 더불어 최대 LNG 공급 국가인 카타르에서는 145척에 달하는 대규모 LNG선 발주를 준비하고 있는 것이다.

해운대국 일본에서는 LNG선 발주를 더 이상 일본에 발주하지 않는다. 일본 조선업은 기술력의 한계로 이미 붕괴되어 버린 상황이기 때문이다. 한국 조선소로 집중될 LNG선 발주 수요의 수혜는 한국카본과 같은 국내 기자재 기업들이 받아가게 될 것이다.

목표가 17,000원(유지), 투자의견 BUY(유지)

한국카본 목표주가 17,000원과 투자의견 BUY를 유지한다. 한국카본의 2021년 PER은 13.3배, 2022년 PER은 11.2배로 추정되며 ROE는 2021년 9.7%, 2022년 10.6%로 전망된다.

Update

BUY

| TP(12M): 17,000원 | CP(5월27일): 11,850원

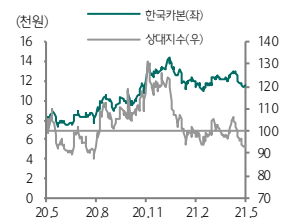
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,165.51
52주 최고/최저(원)	14,350/7,310
시가총액(십억원)	509.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	43,960.8
60일 평균 거래량(천주)	887.3
60일 평균 거래대금(십억원)	10.9
21년 배당금(예상, 원)	180
21년 배당수익률(예상, %)	1.55
외국인지분율(%)	8.64
주요주주 지분율(%)	
조문수 외 5인	23.34
MITSUI & CO.,LTD.	6.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(7.6) (12.1) 48.1
상대	(6.1) (27.2) (5.1)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	345.9	377.6
영업이익(십억원)	47.3	56.5
순이익(십억원)	37.0	44.0
EPS(원)	828	1,005
BPS(원)	9,483	10,227

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	273.4	411.7	482.4	514.3	548.4
영업이익	십억원	25.3	75.7	51.6	62.1	62.3
세전이익	십억원	23.8	74.0	52.0	60.8	60.9
순이익	십억원	17.7	57.4	38.4	45.6	45.7
EPS	원	403	1,305	875	1,038	1,039
증감률	%	흑전	223.82	(32.95)	18.63	0.10
PER	배	19.43	10.31	13.26	11.18	11.16
PBR	배	1.04	1.53	1.22	1.12	1.03
EV/EBITDA	배	8.49	5.80	6.63	5.26	4.84
ROE	%	5.74	16.55	9.70	10.59	9.75
BPS	원	7,532	8,793	9,503	10,365	11,228
DPS	원	120	180	180	180	180



Analyst 박무현
02-3771-7771
bossniceshot@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	273.4	411.7	482.4	514.3	548.4
매출원가	224.6	307.2	395.8	411.5	438.8
매출총이익	48.8	104.5	86.6	102.8	109.6
판매비	23.5	28.8	35.0	40.7	47.3
영업이익	25.3	75.7	51.6	62.1	62.3
금융손익	1.7	2.6	4.7	4.4	5.3
종속/관계기업손익	(2.2)	(2.5)	(4.2)	(5.7)	(6.7)
기타영업외손익	(0.9)	(1.8)	(0.1)	0.0	0.0
세전이익	23.8	74.0	52.0	60.8	60.9
법인세	7.0	16.6	13.6	15.2	15.2
계속사업이익	16.8	57.4	38.4	45.6	45.7
중단사업이익	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	17.7	57.4	38.4	45.6	45.7
비지배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	17.7	57.4	38.4	45.6	45.7
지배주주지분포괄이익	13.3	55.3	39.0	45.6	45.7
NOPAT	17.9	58.7	38.1	46.6	46.8
EBITDA	31.7	84.2	60.8	71.2	71.5
성장성(%)					
매출액증가율	20.60	50.59	17.17	6.61	6.63
NOPAT증가율	203.39	227.93	(35.09)	22.31	0.43
EBITDA증가율	159.84	165.62	(27.79)	17.11	0.42
영업이익증가율	308.06	199.21	(31.84)	20.35	0.32
(지배주주)순이익증가율	흑전	224.29	(33.10)	18.75	0.22
EPS증가율	흑전	223.82	(32.95)	18.63	0.10
수익성(%)					
매출총이익률	17.85	25.38	17.95	19.99	19.99
EBITDA이익률	11.59	20.45	12.60	13.84	13.04
영업이익률	9.25	18.39	10.70	12.07	11.36
계속사업이익률	6.14	13.94	7.96	8.87	8.33

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	221.3	256.3	272.5	313.6	355.4
금융자산	95.6	129.5	133.1	161.5	189.7
현금성자산	40.7	65.8	60.6	86.1	111.2
매출채권	29.8	27.0	29.7	32.4	35.3
재고자산	87.2	92.7	101.9	111.2	121.1
기타유동자산	8.7	7.1	7.8	8.5	9.3
비유동자산	176.3	222.0	238.5	240.8	243.1
투자자산	30.8	54.9	66.4	67.8	69.3
금융자산	24.2	50.8	61.9	62.9	64.0
유형자산	129.5	155.3	160.1	161.1	162.0
무형자산	3.4	2.2	2.2	2.1	2.1
기타비유동자산	12.6	9.6	9.8	9.8	9.7
자산총계	397.6	478.3	511.0	554.5	598.5
유동부채	66.7	75.3	80.1	85.3	90.8
금융부채	10.7	9.0	12.4	12.4	12.4
매입채무	29.3	26.7	29.4	32.0	34.9
기타유동부채	26.7	39.6	38.3	40.9	43.5
비유동부채	18.2	22.5	19.1	19.6	20.1
금융부채	10.1	17.6	13.7	13.7	13.7
기타비유동부채	8.1	4.9	5.4	5.9	6.4
부채총계	84.9	97.8	99.2	104.8	110.9
지배주주지분	312.7	380.5	411.8	449.6	487.6
자본금	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0
자본잉여금	84.8	89.8	89.8	89.8	89.8
자본조정	(18.4)	(6.0)	(6.0)	(6.0)	(6.0)
기타포괄이익누계액	(3.2)	(3.9)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
이익잉여금	227.5	278.6	309.0	346.8	384.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	312.7	380.5	411.8	449.6	487.6
순금융부채	(74.9)	(103.0)	(107.0)	(135.4)	(163.6)

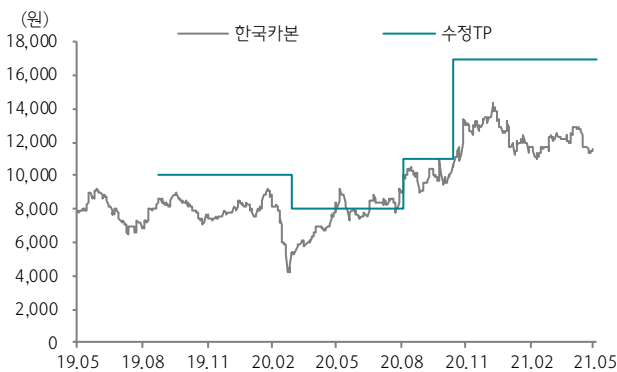
투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	403	1,305	875	1,038	1,039
BPS	7,532	8,793	9,503	10,365	11,228
CFPS	731	1,902	1,327	1,494	1,478
EBITDAPS	722	1,915	1,383	1,620	1,627
SPS	6,219	9,364	10,974	11,699	12,475
DPS	120	180	180	180	180
주가지표(배)					
PER	19.43	10.31	13.26	11.18	11.16
PBR	1.04	1.53	1.22	1.12	1.03
PCFR	10.71	7.07	8.74	7.76	7.85
EV/EBITDA	8.49	5.80	6.63	5.26	4.84
PSR	1.26	1.44	1.06	0.99	0.93
재무비율(%)					
ROE	5.74	16.55	9.70	10.59	9.75
ROA	4.67	13.10	7.77	8.56	7.93
ROIC	9.80	26.10	15.67	18.40	17.86
부채비율	27.14	25.70	24.09	23.31	22.74
순부채비율	(23.94)	(27.06)	(26.00)	(30.12)	(33.56)
이자보상배율(배)	62.74	197.42	124.93	150.61	150.76

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	(0.4)	69.4	24.0	47.7	47.4
당기순이익	17.7	57.4	38.4	45.6	45.7
조정	1	2	1	1	1
감가상각비	6.4	8.5	9.2	9.1	9.2
외환거래손익	(0.5)	2.5	(0.6)	0.0	0.0
지분법손익	2.2	2.5	0.4	0.0	0.0
기타	(7.1)	(11.5)	(8.0)	(8.1)	(8.2)
영업활동자산부채변동	(31.3)	(8.9)	(20.6)	(7.0)	(7.5)
투자활동 현금흐름	14.4	(65.4)	(32.2)	(14.4)	(14.6)
투자자산감소(증가)	27.6	(21.6)	(11.1)	(1.4)	(1.5)
자본증가(감소)	(31.4)	(31.9)	(12.3)	(10.0)	(10.0)
기타	18.2	(11.9)	(8.8)	(3.0)	(3.1)
재무활동 현금흐름	(1.5)	21.4	(1.4)	(7.7)	(7.7)
금융부채증가(감소)	7.2	5.7	(0.4)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(4.6)	15.6	6.7	0.0	0.0
배당지급	(4.1)	(4.9)	(7.7)	(7.7)	(7.7)
현금의 증감	12.3	25.1	(5.9)	25.6	25.0
Unlevered CFO	32.1	83.6	58.3	65.7	65.0
Free Cash Flow	(31.9)	37.0	11.8	37.7	37.4

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리올

한국카본



날짜	투자의견	목표주가	피리올	
			평균	최고/최저
20.11.11	BUY	17,000	-	-
20.9.1	BUY	11,000	-9.47%	0.00%
20.3.26	BUY	8,000	-5.09%	15.63%
19.10.1	1년 경과	-	-	-
18.10.1	BUY	10,000	-22.88%	-8.40%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.55%	5.45%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 5월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2021년 5월 28일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.