

Merger IR Deck

(주)한국카본 & (주)한국신소재



Agenda

(주)한국카본 소개	3
피합병법인 소개	10
합병 개요	14
합병의 필요성	17

Disclaimer

본 자료는 주주 및 기관투자자들을 대상으로 실시되는 presentation에서의 정보 제공을 목적으로 주식회사 한국카본(이하“회사”)에 의해 작성되었으며 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지됨을 알려드리는 바입니다. 본 presentation에의 참석은 위와 같은 제한 사항의 준수에 대한 동의로 간주될 것이며 제한 사항에 대한 위반은 관련 자본시장과 금융투자업에 관한 법률’에 대한 위반에 해당 될 수 있음을 유념해주시기 바랍니다.

본 자료에 포함된“예측정보”는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다.

이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 ‘예상’, ‘전망’, ‘계획’, ‘기대’, (E)’ 등과 같은 단어를 포함합니다. 위“예측정보”는 향후 경영환경의 변화등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은“예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한, 향후 전망은 presentation 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로 향후 시장환경의 변화와 전략수정 등에 따라 변경될 수 있으며, 별도의 고지 없이 변경 될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 회사 및 회사의 임원들은 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다. (과실 및 기타의 경우 포함) 본 문서는 주식의 모집 또는 매출, 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.

(주)한국카본 소개



Business overview

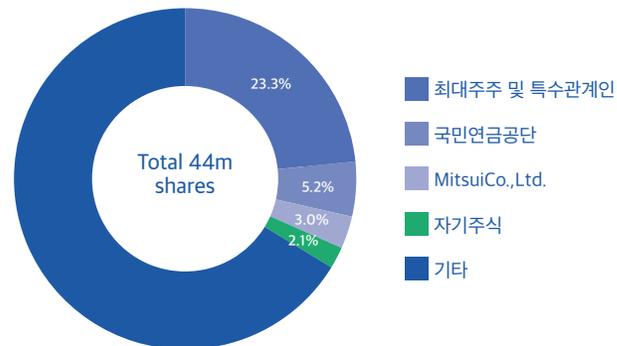
당사는 1984년 9월 설립되어 탄소섬유, 글라스페이퍼, LNG 운반선 핵심 부품인 단열재 생산 중심으로 운영되고 있습니다. 당사의 매출 및 영업이익은 2018-2022년 기준 연평균 약 13%, 42%의 높은 성장세를 보이고 있습니다.

Introduction

구분	내용
기업명	(주)한국카본
대표자	조문수, 이명화 공동대표
설립일	1984년 9월 17일
상장일	1984년 9월 17일
대표업종	탄소섬유, G/P(글라스페이퍼), LNG 선박용 보냉재
본사	경남 밀양시 부북면 춘화로 85
임직원수	551명 (23.1Q 기준)
자본금	220억원 (23.1Q 기준)

Shareholders structure

(FY23.1Q)



Main Businesses

1 카본사업



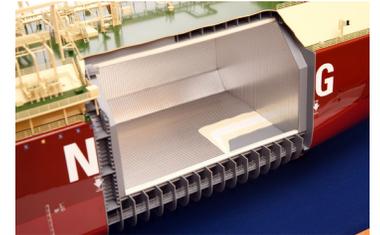
탄소섬유 프리프레그 생산
일반산업(뉴시데), 신재생에너지,
건축용 보강재, 스포츠레저,
항공/차량 내외장재

2 GP사업



유리섬유 제조
용도: 바닥장식재, 타일카펫, 내열판, 필
터, 방수시트, 건축 내외장재

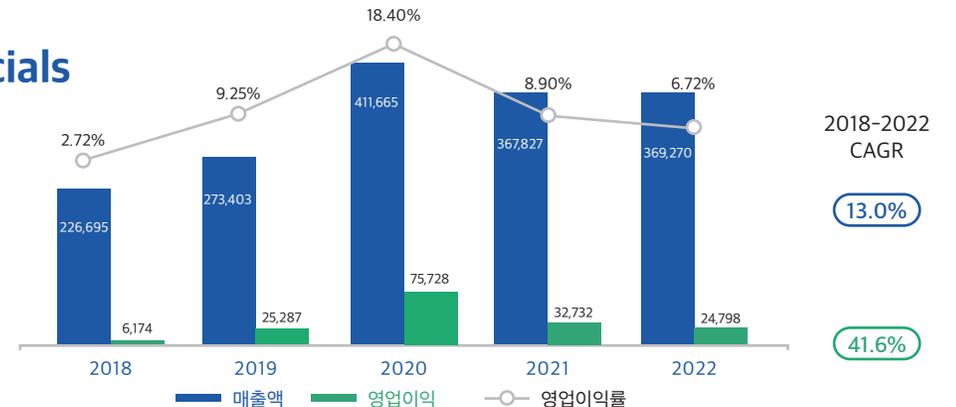
3 LNG사업



LNG 저장 및 수송 단열재 생산
1) 멤브레인 Type Mark III,
NO96 Super+
2) 모스 Type

Key financials

(단위: 백만원)





Business History

당사는 1984년 설립 이후 탄소섬유 및 글라스 프리프레그 사업을 시작으로 LNG 보냉재, 자동차, 항공, 에너지, 건설, 방산 산업으로 사업을 확대해왔으며, 당사의 주요 연혁은 다음과 같습니다.

Major Milestones



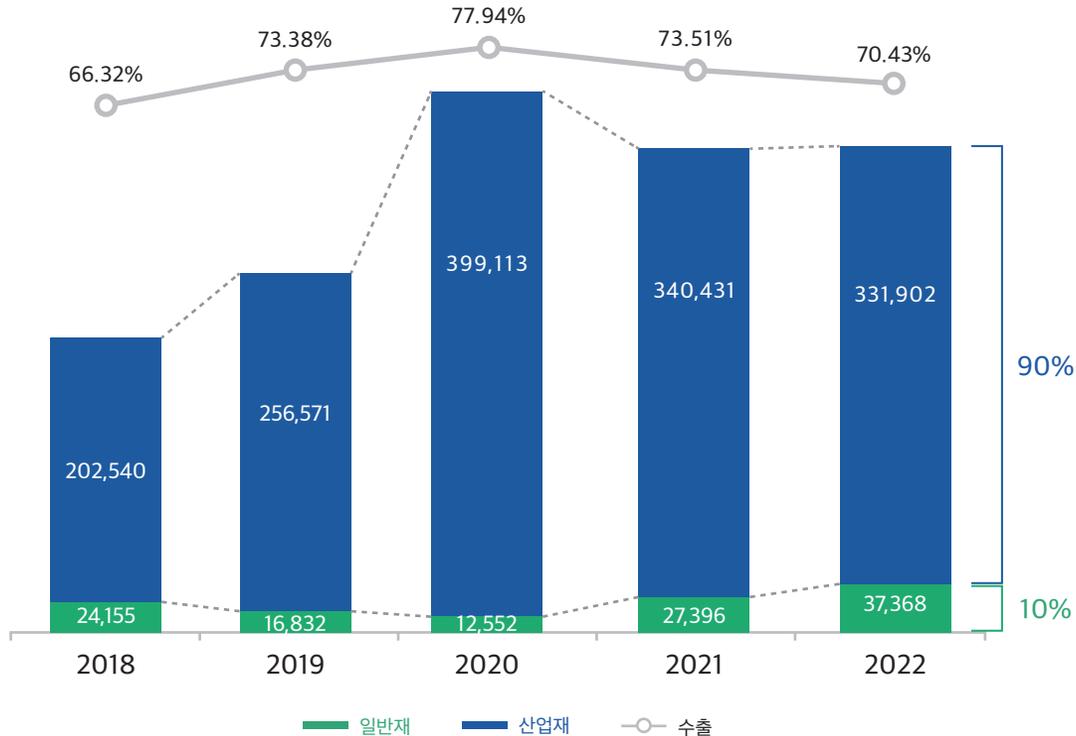


Business area

당사의 매출은 크게 일반재 및 산업재로 구성되며, 2022년 말 기준 총 매출의 약 90%는 산업재 관련 매출로 구성됩니다. 특히, 최근 토목건축용 단열재는 중국 및 동남아시아 중심으로 성장했으며, 2022년 동남아 매출 비중은 6%p 증가했습니다.

Sales trend by sector

(단위: 백만원)



Sales sector

1. 산업재

- 절연물, LNG 운반선 단열재, 글라스페이퍼, 토목 건축용 콘크리트 구조물 보강, LCD 이송용 Robot Hand, 의료용 X-ray Grid, Bed 등
- 건설용 단열재의 경우 최근 중국, 동남아시아, 인도 등을 중심으로 성장함



2. 일반재

- 탄소섬유를 활용한 프리프레그(Prepreg)로 타재료에 비해 경량화, 강도, 피로수명 측면이 뛰어남
- 주요 용도는 스포츠/레저 산업으로 낚싯대, 골프, 요트 Hull, 마스트, 자전거 프레임, 아이스하키 스틱 제조에 사용됨



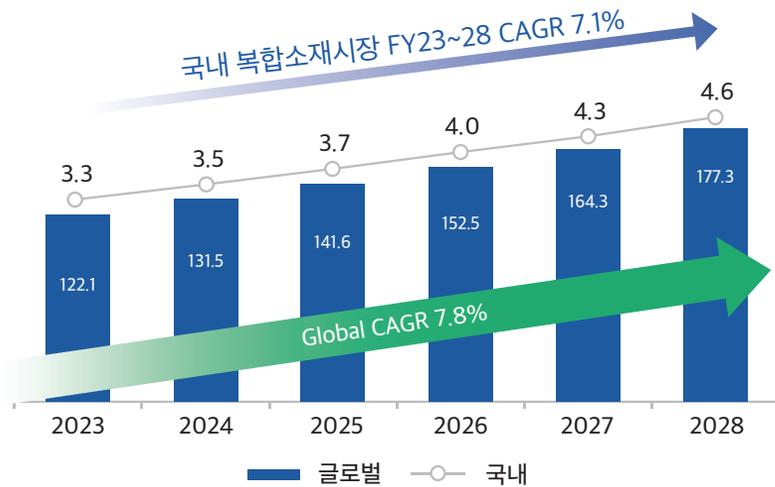


Industry overview - 복합소재

이산화탄소 배출규제에 따라 운송산업에서 항공 및 자동차를 중심으로 경량화의 필요성이 더욱 증가되고 있으며, 에너지 절감을 목적으로 탄소섬유 등의 복합소재를 이용한 경량화 소재시장의 성장이 가속될 것으로 전망됩니다.

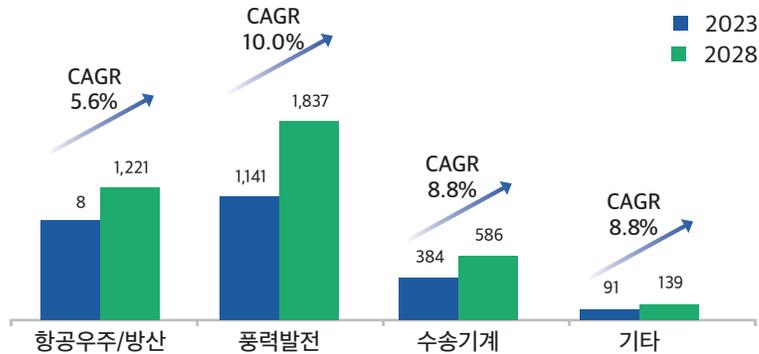
글로벌 및 국내 복합소재 시장 전망

(단위: Bn USD)



주요 End-user 산업별 시장 전망

(단위: Bn USD)

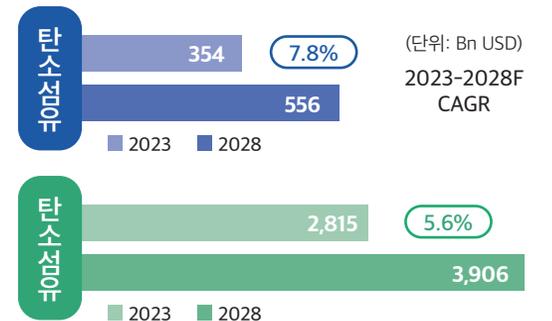


Source : MarketsandMarkets, 산업통상자원부

원재료 시장 전망

(단위: Bn USD)

- 기술개발 목적 **산업부 30년까지 1,850억원 투자 예정**
- 민간 생산능력 확충: **연 3,000억원 대출 지원**
- **3대 프로젝트**(4인승 UAM, 소형 발사체, 저궤도 소형위성)실행 사업 추진
- 친환경 전환에 따른 운송(조선, 자동차), 건설/토목 산업 대체소재 수요 확대
- 대형 프로젝트 기반 **국내 조선 3사 대량물량 수주 예정**



- 탄소 및 유리섬유 복합소재는 항공, 우주산업분야 및 모빌리티 산업 등에서 경량화 및 고강도 소재 필요성 확대로 각광받으면서 수요가 크게 증가하고 있음
- 산업통상자원부는 탄소복합재를 제2의 철강 산업으로 육성하기 위해, 항공우주, 방산용 고성능 탄소복합재, 공정효율화 기술 투자 확대 및 실증사업 추진 예정임
- 글라스페이퍼는 바닥장식재에 들어가는 필수재료로 건설경기에 따라 영향을 받으나 국내는 온돌문화권으로 안정적인 수요가 있을 것으로 전망하고 있으며, 중국 및 터키로 장판권 문화 확산의 수요증가가 진행 중이고 고급타일 바닥재의 소재는 미국, 유럽 시장으로 판매 증대가 기대됨

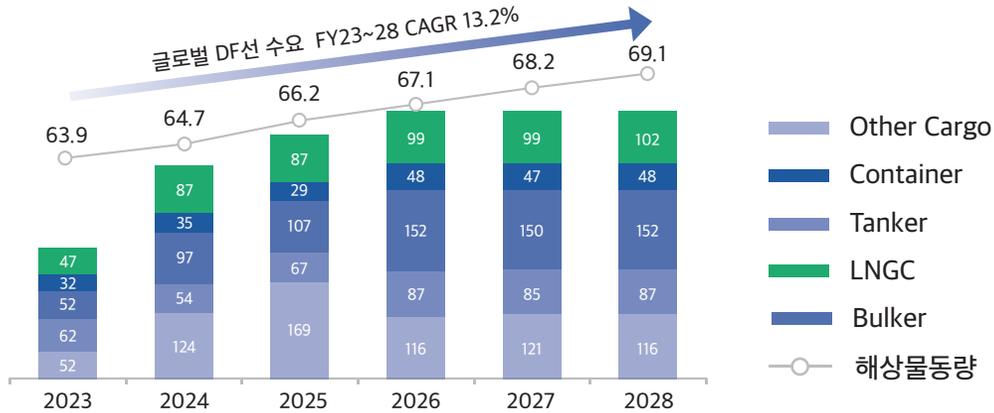


Industry overview - LNG 운송

조선산업은 세계경제 및 선박 물동량, 환경규제, 유가에 민감하게 반응하여 수주환경이 조성됩니다. 환경전환으로 글로벌 LNG 수요증가와 국제해사기구(IMO)의 황산화물 배출규제로 LNG 화물창에 대한 수요는 지속해서 증가할 것으로 전망됩니다.

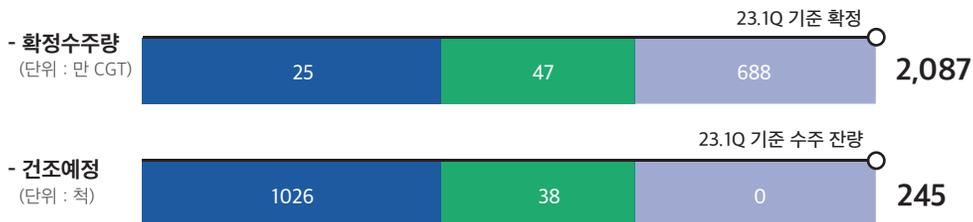
글로벌 신규 Dual fuel(*)엔진 선박 수요 전망

(단위: 조ton-mile/년, 척)



국내 주요 조선 3사 LNGC 수주 전망

(*) LNG 등을 연료로 활용할 수 있는 엔진 장착 선박



Source : MarketsandMarkets

글로벌 LNG 프로젝트 활성화

1. 카타르 프로젝트

- 카타르 LNG생산량을 27년까지 1.3억으로 증설할 프로젝트
- 세계적인 대형 LNG 증설 작업으로 LNG 운반선 약 100척 신조 전망
- 23년 2차 LNG 운반선 물량 발주 예정



2. 모잠비크 프로젝트

- 21년 모잠비크 내전으로 인해 중단됐던 LNG 신조 프로젝트 재개
- 기존 진행된 LNG 신조 계약 재협상 마무리 단계 진입, 모잠비크 세계 2위 천연가스 생산국으로 기대되면서 추가 발주 예상



· 천연가스는 화석연료 중에서 가장 깨끗하고 탄소배출이 적어 향후 친환경 에너지로 나아가는 발판이 될 수 있음

· LNG사업의 경우 세계 에너지 시장의 흐름에 따른 조선소의 수주 물량의 증감에 영향을 받으며, 또한 각국 정부의 정책적 방향에 따라 에너지 수요의 변동이 생길 수 있음

· 22년 7월 유럽연합(EU) 의회가 천연가스를 친환경 투자 기준인 녹색분류체계에 포함하기로 결정하면서 유럽내 러시아 PNG를 대체할 LNG의 수요가 증가할 것이며, 이외에도 카타르 및 모잠비크 프로젝트로 글로벌 LNG 운반선은 지속적으로 추가 발주될것으로 예상됨

· 한국은 우수한 조선 기술력으로 글로벌 LNG에서 최근 3년 평균점유율 81.9%를 달성하였고, 23년 국내 대형 3사 기준 건조 예정 선박은 245척 규모임



Financial overview

2022년말 기준 회사의 총자산은 약 5,738억원, 2022년 기준 회사의 총 매출액은 약 3,402억원입니다.

Balance sheet

단위: 백만원	2020	2021	2022
유동자산	256,355	248,746	280,714
현금및현금성자산	64,304	46,081	48,142
단기금융상품	28,356	14,720	13,150
매출채권및기타유동채권	26,798	32,524	35,263
재고자산	92,005	85,500	147,191
유동당기손익-공정가치측정지정금융자산	23,220	34,547	7,446
재고자산	92,005	85,500	147,191
기타유동자산	21,672	35,375	29,521
비유동자산	228,368	243,781	293,067
장기대여금및기타수취채권	30,034	15,182	41,251
비유동당기손익-공정가치측정지정금융자산	10,154	45,818	37,033
비유동상각후원가측정금융자산	29,769	8,517	6,930
종속기업투자	2,659	2,808	13,249
유·무형자산	143,497	167,800	185,510
기타비유동자산	12,254	3,657	9,095
자산총계	484,833	492,538	573,791
유동부채	66,158	78,852	149,014
단기매입채무	26,228	25,266	35,841
단기미지급금	14,688	15,297	30,171
단기미지급비용	6,990	7,245	8,190
당기법인세부채	15,078	6,265	5,247
단기차입금	0	0	37,000
기타유동부채	3,174	24,779	32,564
비유동부채	20,898	9,195	23,695
장기차입금	15,556	959	15,396
비유동리스부채	462	907	1,244
당기손익-공정가치측정금융부채	0	0	271
퇴직급여부채	2,503	1,665	0
이연법인세부채	2,377	4,154	0
기타비유동부채	0	1,511	6,784
부채총계	87,056	88,047	172,709
자본총계	397,776	404,492	401,083
유동비율	387%	315%	188%
부채비율	21.9%	22%	43%

Income statement

단위: 백만원	2020	2021	2022
매출액	409,524	361,308	340,208
매출원가	305,998	301,805	284,711
매출총이익	103,526	59,503	55,497
판매비와관리비	28,261	27,452	26,778
대손상각비(대손충당금환입)	18	83	-285
기타판매비와관리비	28,243	27,369	27,064
영업이익(손실)	75,265	32,050	28,719
기타이익	1,026	9,468	420
기타손실	4,370	19,789	8,288
금융수익	16,292	17,967	21,168
금융원가	13,771	11,545	32,229
법인세비용차감전순이익(손실)	74,442	28,152	9,791
법인세비용	16,480	13,239	7,616
당기순이익(손실)	57,962	14,912	2,174

피합병법인 소개



Company overview

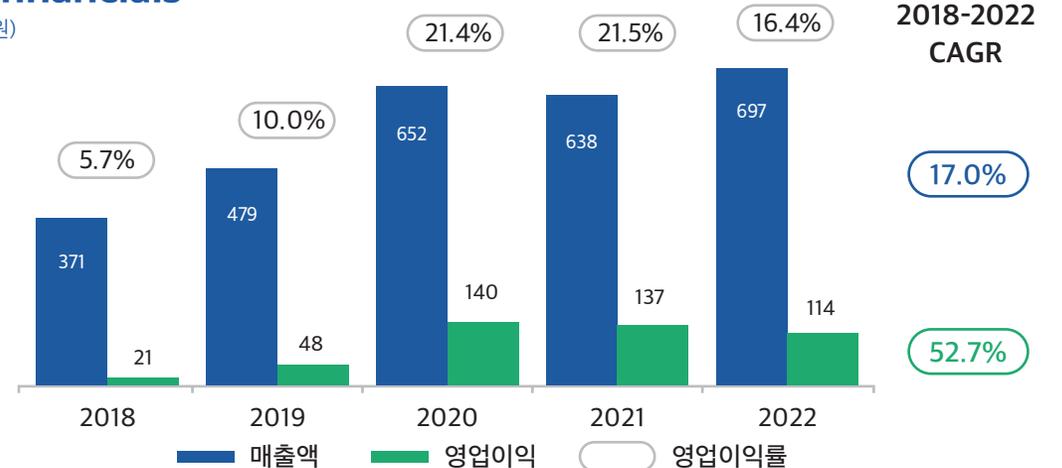
회사는 1986년 6월에 설립되었으며 유리섬유 및 탄소섬유 제조 및 판매를 주 사업으로 영위하고 있습니다. 회사의 매출 및 영업이익은 2018-2022년 기준 연평균 약 17%, 53%의 높은 성장세를 보이고 있으며, 향후 친환경 첨단소재 수요 증가와 함께 지속적으로 증가할 것으로 예상됩니다.

Introduction

구분	내용
기업명	(주)한국신소재
대표자	이명화
설립일	1986년 6월 23일
기업형태	중소기업, 외감
표준산업분류	1차 유리제품, 유리섬유 및 광학용 유리 제조업
주요사업	유리섬유 제조 및 판매
임직원수	208명 (국내 163명, 베트남 45명)
주소	(50403) 경남 밀양시 부북면 춘화로 85

Key financials

(단위: 억원)



Major Milestones



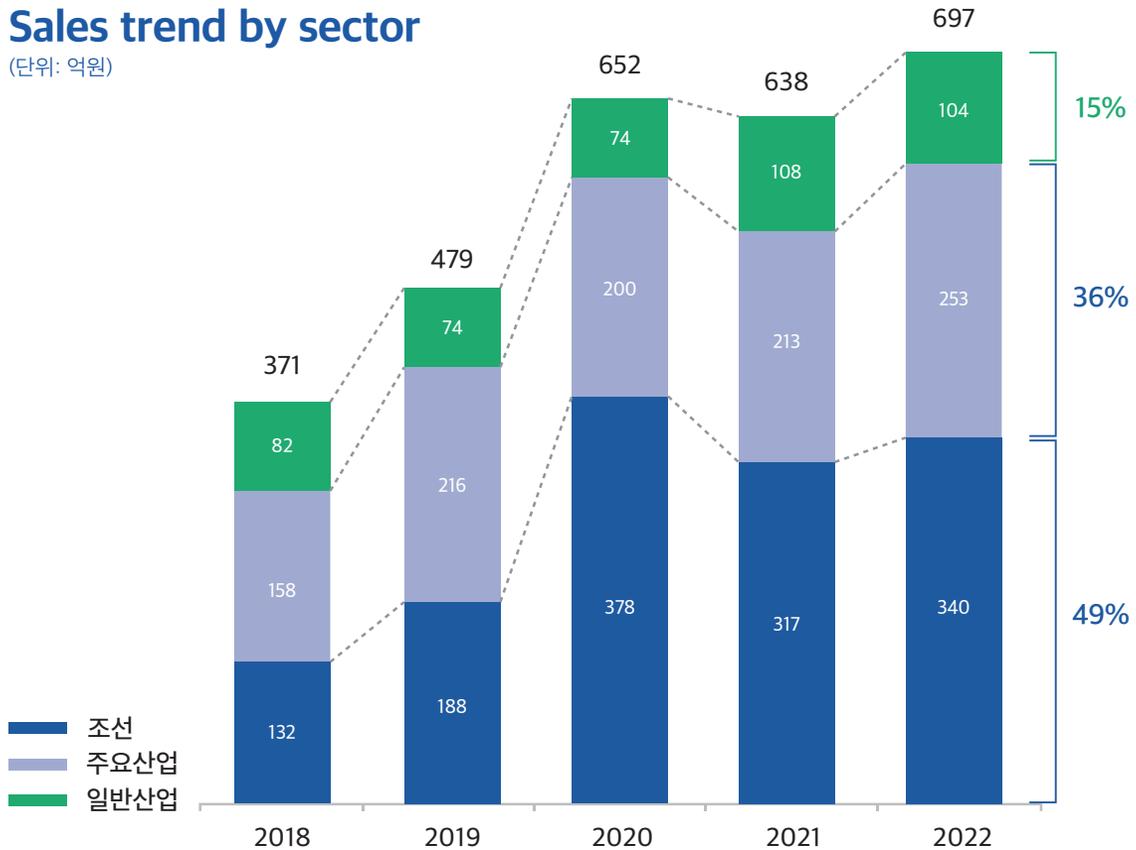


Business overview

당사의 매출은 크게 조선업/주요산업/일반산업으로 구성되며, 2022년 말 기준 총 매출의 약 49%는 조선사 LNG선 화물창 단열재 관련 매출로 구성됩니다. 특히, 최근 친환경 LNG선 소재 수요 증가로 인해 조선업向 매출은 연평균 27%의 높은 성장률을 보이고 있으며, 항공우주/방산 및 건설/토목용 매출 또한 꾸준히 증가할 것으로 기대됩니다.

Sales trend by sector

(단위: 억원)



조선

- 국내 조선사의 LNG선 수주 확대로 화물창 단열재 수요 증가
- 2022년 기준 전사 매출 비중의 약 49%를 차지하고 있으며, 회사의 핵심 성장 동인
- 대부분의 매출이 내부 고객사로 구성되어 있음

주요산업

- 건설/토목용, 항공우주/방산, 스포츠레저, 철도 등의 End-user sector로 구성되어 있으며, 2022년 말 기준 총 53개의 고객사로 구성됨
- 핵심 제품은 건설용 단열재(AOF / AAF)임

일반산업

- 2022년 말 기준 총 고객수는 89개로 절연용 / 연마용 제품과 일반 산업용 소재로 구성됨
- 향후, 배터리 케이스 / 친환경 연마제 등 신규 제품 출시 예정



Financial overview

2022년말 기준 회사의 총자산은 약 980억원, 2022년 기준 회사의 총 매출액은 약 697억원입니다.

Balance sheet

단위: 백만원	2020	2021	2022
유동자산	27,557	29,886	49,954
현금및현금성자산	7,418	4,873	14,312
단기대여금	1,632	948	5,944
매출채권	7,196	9,080	9,993
재고자산	10,803	13,486	18,513
기타유동자산	508	1,500	1,192
기타유동자산	27,464	45,863	48,044
장기대여금	3,989	5,969	3,865
장기미수익	197	495	168
매도가능증권	5,671	4,572	4,795
만기보유증권	40	56	56
지분법적용투자주식	7,493	5,029	4,877
유·무형자산	10,009	29,677	34,121
기타비유동자산	65	64	163
자산총계	55,021	75,749	97,999
유동부채	18,028	27,714	29,424
매입채무	4,488	7,823	7,483
단기차입금	-	9,000	13,000
미지급금	750	2,971	3,074
미지급비용	2,244	2,202	2,338
당기법인세부채	2,288	2,289	1,093
유동성장기부채	8,194	3,244	2,206
기타유동부채	65	184	230
비유동부채	5,303	12,818	24,506
장기차입금	5,318	12,074	13,503
사채	-	-	10,000
임대보증금	1	740	1,000
기타비유동부채	(16)	4	3
부채총계	23,331	40,532	53,931
자본총계	31,690	35,218	44,068
유동비율	152.9%	107.8%	169.8%
부채비율	73.6%	115.1%	122.4%

Income statement

단위: 백만원	2020	2021	2022
매출액	65,247	63,798	69,691
제품매출	62,516	62,261	67,863
기타매출	2,731	1,537	1,828
매출원가	49,389	48,000	55,339
제품매출원가	46,907	46,808	53,740
기타매출원가	2,483	1,193	1,599
매출총이익	15,858	15,798	14,351
판매관리비	1,894	2,086	2,938
인건비	1,076	1,119	1,438
운반비	267	224	250
수출관리비	169	242	250
지급수수료	161	214	513
포장비	89	88	98
기타판매관리비	133	198	389
영업이익	75,265,298,325	32,050,460,516	28,719,054,126
영업외수익	1,257	2,651	4,099
이자수익	588	384	391
수입임대료	5	181	1,051
외환차익	370	667	1,438
외환환산이익	-	611	198
기타영업외수익	294	809	1,057
영업외비용	3,704	7,876	3,612
이자비용	457	344	1,177
외환차손	965	256	640
외환환산손실	456	13	186
기타영업외비용	1,826	7,264	1,668
법인세비용차감전순이익	11,517	8,486	11,900
법인세등	2,532	2,858	3,267
당기순이익	8,985	5,628	8,632
매출총이익률	24.3%	24.8%	20.6%
영업이익률	21.4%	21.5%	16.4%
당기순이익률	13.8%	8.8%	12.4%

합병 개요



합병 구조 및 주요내용

합병과 관련한 주요 내용은 하기와 같습니다

구분	내용
합병방법	(주)한국카본이 (주)한국신소재를 흡수합병함 - 존속회사(합병법인) : (주)한국카본(유가증권시장 상장법인) - 소멸회사(피합병법인) : (주)한국신소재(주권비상장법인) ※ 합병후 존속회사의 상호: (주)한국카본
합병목적	- 합병 당사회사들은 경영자원의 통합을 통한 시너지효과 창출, 사업 경쟁력 강화, 경영효율성 제고를 통한 기업가치 극대화 - 합병법인의 지속적인 성장기반을 마련 및 기업가치 향상을 통한 주주가치 극대화를 달성
합병비율	(주)한국카본 보통주식 : (주)한국신소재 보통주식 = 1 : 39.7384743
합병비율 산출근거 및 사유	- 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의4 제2항, 동법 시행령 제176조의5 제7항 제2호 나목에 의거하여 주권상장법인이 비상장법인과 합병하여 주권상장법인이 되는 경우이므로 합병가액의 적정성에 대하여 외부평가기관의 평가를 받음 - 외부평가기관: 대현회계법인 - 평가기간: 2023년 6월 1일 ~ 2023년 7월 11일
외부평가기관 의견	합병법인이 피합병법인을 합병함에 있어서 합병비율의 기준이 되는 주당 평가액은 합병법인 12,060원(주당 액면가액 500원)과 피합병법인 479,246원(주당 액면가액 5,000)원으로 산정되었습니다. 따라서 합병 당사회사간 합의한 합병비율 1 : 39.7384743은 적절한 것으로 판단
합병신주의 종류 및 수	보통주 7,947,695 주



주요일정

본 합병과 관련한 주요 일정은 하기와 같습니다.

하기 합병일정은 본 주요사항보고서 제출일 현재 예상일정으로, 관계기관과의 협의 및 승인 과정 등에 의해 변경될 수 있습니다.

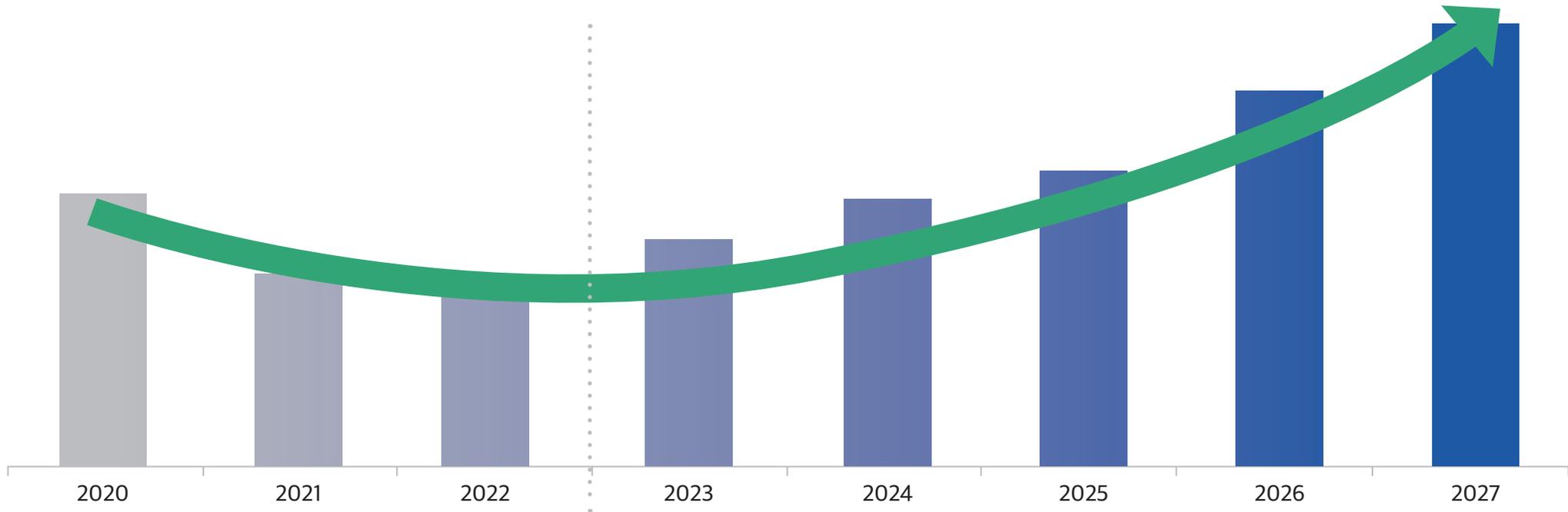
일 정		절 차
합병계약일 D-Day	2023-07-12	이사회 결의
		합병계약 체결
		공시-'주요사항보고서(회사합병결정)'
		공시 - '주주총회소집결의'
		공시 - '주주명부폐쇄기간또는기준일설정'
		우회상장 확인서 제출
D+15	2023-07-27	임시주주총회를 위한 기준일
D+22	2023-08-03	합병 반대의사 서면통지접수기간 개시
		합병 반대의사 서면통지접수기간 마감
D+37	2023-08-18	합병 주주총회 결의
		주식매수청구권 행사기간 개시
		채권자 이의제출기간 시작일(채권자 이의제출 공고 및 통지)
D+57	2023-09-07	주식매수청구권 행사기간 종료
D+69	2023-09-19	채권자 이의제출기간 종료일
D+80	2023-09-30	합병기일
D+82	2023-10-02	합병보고총회 갈음 공고 이사회
D+98	2023-10-18	신규상장예정일

합병의 필요성



매출 증대를 통한 주주가치 제고

본 합병 이후, (주)한국카본 및 (주)한국신소재의 기존 시장 내 고객向 매출의 안정적인 유지 전략 및 (주)한국신소재의 신성장 산업 분야 대응 제품 출시를 기반으로 매출 극대화과 비용 절감을 통한 영업이익 증가가 예상됩니다.



(주)한국카본 최근 3년간 매출 추이

합병 후 매출 성장 기대



매출 증대를 통한 주주가치 제고

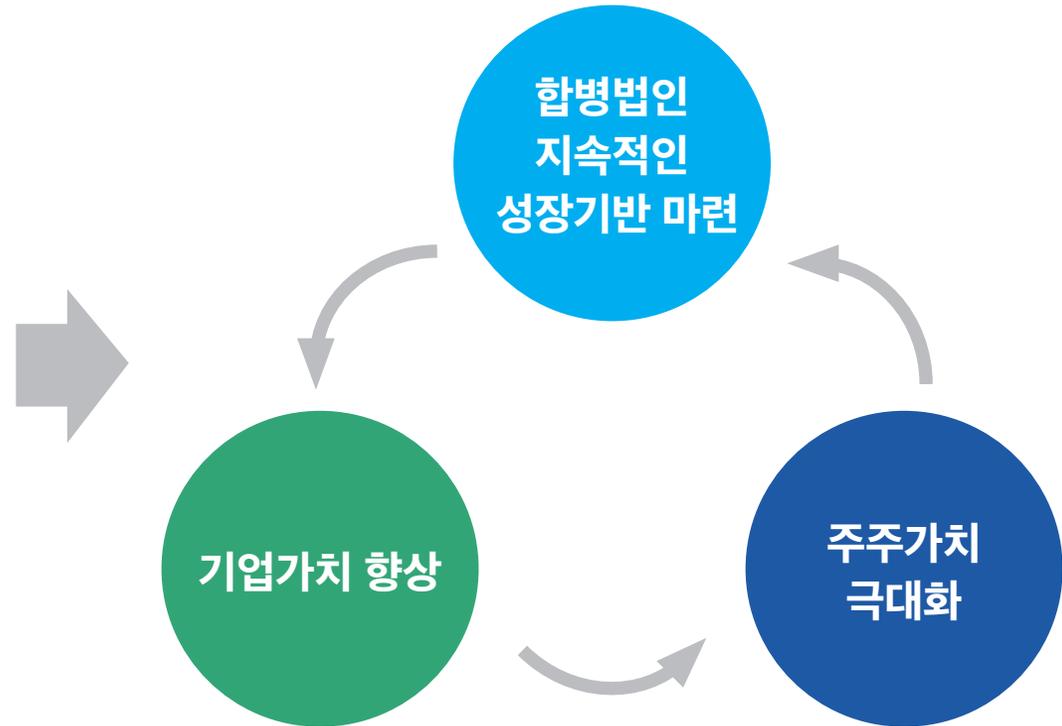
본 합병 이후, (주)한국카본 및 (주)한국신소재의 기존 시장 내 고객向 매출의 안정적인 유지 전략 및 (주)한국신소재의 신성장 산업 분야 대응 제품 출시를 기반으로 매출 극대화과 비용 절감을 통한 영업이익 증가가 예상됩니다.

경영자원의 통합을 통한 시너지 효과 창출
→ 운영 효율화 / 공통 원가 절감

- 물류, 배송, 영업망 시스템 통합
- 회계, 재고관리 시스템 등 전산 시스템 통합
- 인사, 회계 등 관리부서 통합

사업 경쟁력 강화

- 기존 사업 분야 고객사 유지 및 견고화
- 연관 분야 제품 다각화를 통한 시장 확대
- 기술 역량 기반 비연관 분야 사업 진출





경영 효율성 개선

합병을 통하여 경영 효율성이 개선 될 것으로 기대하며, 이윤이 극대화되는 주요 이점이 발생할 것으로 예상합니다.

- 1** **관리조직의 통합으로 업무 효율성 향상**
- 2** **R&D 조직 통합으로 제품 개발의 리드타임 단축**
- 3** **생산공정의 수직 계열화로 제품의 원가절감 가능**
- 4** **매출원가 및 관리비용 절감에 따른 영업이익률 향상**
- 5** **피합법법인의 매출 및 영업이익 통합으로 합병법인의 매출, 영업이익 및 기업가치 상승**



기존 사업 강화 및 신사업 진출

합병을 통하여 기존 사업 강화와 신규 사업 기획 및 진출 활동이 활발해 질 것으로 예상합니다.

- 1 LNG 단열재(보냉재) 핵심자재 내부화 → 시너지 극대화**
- 2 유리섬유 및 신소재를 통하여 방산, 우주산업 및 자동차 산업 내 부품 사업 진출**
- 3 합병법인의 기존 영업망을 활용을 통한 사업활동 극대화**
- 4 피병합법인의 규모 및 비용 한계로 사업화 하지 못한 아이템의 사업 가시화**



중장기 성장전략 방향

기술경쟁력 및 생산역량 강화를 통해 기존 사업영역의 견고한 성장을 바탕으로 소재기술 접목이 가능한 연관·비연관 산업으로의 적극적 확장을 모색할 예정입니다.

전략 방향성 및 핵심사업 추진분야

A	기존 사업분야 견고화	[건설/토목] Glass Paper 생산확대 및 글로벌시장 확장 [산업용시장] 고성능 연마재, 절연재 등 시장수요 대응 [기타] 스포츠레저, 조선, 항공우주 등 기존시장 수요 대응
B	연관분야 상품다각화를 통한 시장확대	[조선] 선박용 신제품 개발 및 양산을 통한 시장확대 [자동차] EV배터리용 소재 생산을 통해 자동차 소재 대응
C	기술역량 기반 비연관분야 사업진출	[전자전기] 초소형 PCB개발을 통한 전자전기시장 진출 [항공우주] 내장재 소재 자체개발을 통한 민항기분야 진출
D	운영 및 생산역량 강화	[원가절감] 조구용, 건설용 제품 등의 베트남 생산확대 [생산역량 강화] 신규투자를 통한 생산Capa 확대

Thank You

