

Company Update

Analyst 오지훈
02) 6915-5662
jihoonoh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	51,000원
현재가 (5/22)	36,800원

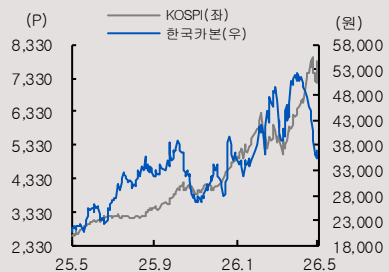
KOSPI (5/22)	7,847.71pt
시가총액	1,924십억원
발행주식수	51,676천주
액면가	500원
52주 최고가	52,200원
최저가	20,750원
60일 일평균거래대금	33십억원
외국인 지분율	15.3%
배당수익률 (2025.12월)	0.5%

주주구성	
조연호 외 4 인	34.95%
국민연금공단	9.69%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-42%	-32%	-41%
절대기준	-30%	38%	77%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	51,000	51,000	-
EPS(25)	1,879	1,879	-
EPS(26)	2,147	2,147	-

한국카본 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한국카본 (017960)

LNGc 발주 사이클 수혜주

1Q26 Re: 영업이익률 19.4% 달성

한국카본의 1Q26 연결 영업실적은 2,118억원(-5.7% YoY, -8.6% QoQ), 영업이익은 411억원(+32.0% YoY, +7.1% QoQ, OPM +19.4%)을 기록하며 컨센서스를 소폭 상회했다. 조업일수가 감소하며 고객사의 선박 인도 스케줄 조절에 따라 매출은 소폭 감소했으나, 1) ASP 상승분 반영, 2) 우호적인 환율 등이 작용하며 영업이익률은 19.4%를 달성했다.

상반기는 실적, 하반기는 수주 모멘텀으로

2026년 상반기까지는 견조한 실적 흐름이 이어질 것으로 판단한다. 다만 하반기부터는 원자재 가격 상승분이 본격적으로 원가에 반영되며 일부 수익성 훼손은 불가피할 것으로 본다. 특히 주요 원자재인 MDI Pure 가격이 미국-이란 전쟁 이후 약 34% 상승한 점을 감안하면, 하반기 수익성에는 부담 요인으로 작용할 가능성이 높다.

하반기 수익성 하락은 불가피하나, 수주 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단한다. 하반기부터 조선사들의 대규모 미국발 LNGc 수주가 본격화될 것으로 예상되는 만큼, 보냉재 업체인 동사의 수주 역시 하반기로 갈수록 집중될 가능성이 높다고 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 51,000원 유지

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 51,000원을 유지한다. 하반기 수익성 일부 둔화는 불가피하지만, 1) 대규모 미국발 LNGc 발주, 2) 방산향 카본 수요 증가 등 모멘텀이 기다리고 있다. 최근의 주가 조정은 다소 과도한 측면이 있다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	594	742	916	975	1,034
영업이익	16	45	127	154	176
세전이익	-7	28	127	145	171
지배주주순이익	-13	20	98	111	132
EPS(원)	-293	391	1,879	2,147	2,534
증가율(%)	-163.5	-233.8	380.0	14.3	18.0
영업이익률(%)	2.7	6.1	13.9	15.8	17.0
순이익률(%)	-2.2	2.7	10.7	11.4	12.8
ROE(%)	-3.1	4.4	18.6	17.9	17.8
PER	-39.8	30.0	15.9	17.1	14.5
PBR	1.3	1.3	2.7	2.8	2.4
EV/EBITDA	19.6	8.9	9.5	9.8	8.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

한국카본 (017960)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	594	742	916	975	1,034
증가율(%)	61.0	24.8	23.5	6.5	6.0
매출원가	531	624	704	731	764
매출총이익	63	118	211	244	270
매출총이익률 (%)	10.6	15.9	23.0	25.0	26.1
판매비	47	72	85	90	94
판매비율(%)	7.9	9.7	9.3	9.2	9.1
영업이익	16	45	127	154	176
증가율(%)	-33.6	176.0	178.6	22.0	13.7
영업이익률(%)	2.7	6.1	13.9	15.8	17.0
순금융손익	0	-18	-2	-16	-13
이자손익	0	0	-1	3	6
기타	0	-18	-1	-19	-19
기타영업외손익	-22	1	2	7	9
종속/관계기업손익	-1	0	0	0	0
세전이익	-7	28	127	145	171
법인세	6	8	29	34	40
법인세율	-85.7	28.6	22.8	23.4	23.4
계속사업이익	-13	20	98	111	132
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-13	20	98	111	132
증가율(%)	-166.4	-251.1	380.0	14.3	18.0
당기순이익률 (%)	-2.2	2.7	10.7	11.4	12.8
지배주당순이익	-13	20	98	111	132
기타포괄이익	-2	5	-11	0	0
총포괄이익	-16	25	87	111	132
EBITDA	34	72	154	178	197
증가율(%)	-12.0	113.3	114.2	15.6	10.6
EBITDA마진율(%)	5.7	9.7	16.8	18.3	19.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-293	391	1,879	2,147	2,534
BPS	8,759	9,137	11,019	13,040	15,448
DPS	110	130	130	130	130
밸류에이션(배)					
PER	-39.8	30.0	15.9	17.1	14.5
PBR	1.3	1.3	2.7	2.8	2.4
EV/EBITDA	19.6	8.9	9.5	9.8	8.3
성장성지표(%)					
매출증가율	61.0	24.8	23.5	6.5	6.1
EPS증가율	-163.5	-233.8	380.0	14.3	18.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.9	1.1	0.5	0.5	0.5
ROE	-3.1	4.4	18.6	17.9	17.8
ROA	-2.0	2.4	10.4	10.4	10.7
ROIC	-3.6	4.9	24.9	28.7	32.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	74.3	85.3	73.0	70.4	62.6
순차입금 비율(%)	12.5	1.9	-15.2	-25.6	-35.0
이자보상배율(배)	3.6	9.0	19.6	25.1	28.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.5	6.5	8.3	9.7	9.4
재고자산회전율	3.5	3.9	4.7	4.7	4.5
총자산회전율	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	398	461	563	709	840
현금및현금성자산	67	58	142	229	338
유가증권	13	9	9	10	10
매출채권	101	127	93	108	112
재고자산	180	197	193	224	238
비유동자산	394	418	426	445	464
유형자산	271	312	345	364	384
무형자산	40	42	40	37	35
투자자산	52	30	29	29	29
자산총계	792	879	990	1,153	1,304
유동부채	297	369	371	428	453
매입채무및기타채무	42	67	75	87	92
단기차입금	89	37	16	18	19
유동성장기부채	15	16	16	16	16
비유동부채	40	36	46	48	49
사채	10	0	12	12	12
장기차입금	21	18	17	17	17
부채총계	338	405	418	476	502
지배주주지분	455	474	572	677	802
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	182	182	191	191	191
자본조정등	-29	-29	-21	-21	-21
기타포괄이익누계액	-2	1	-3	-3	-3
이익잉여금	278	295	379	484	609
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	455	474	572	677	802
비이자부채	200	311	354	410	435
총차입금	138	94	64	66	67
순차입금	57	9	-87	-173	-281

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	57	151	143	95	132
당기순이익	-13	20	98	111	132
비현금성 비용 및 수익	68	62	34	14	6
유형자산감가상각비	16	24	24	21	19
무형자산상각비	1	3	3	2	2
운전자본변동	12	70	21	-33	-12
매출채권등의 감소	-35	-27	33	-15	-3
재고자산의 감소	-10	-17	0	-31	-14
매입채무등의 증가	-4	37	8	12	5
기타 영업현금흐름	-10	-1	-10	3	6
투자활동 현금흐름	-44	-82	-80	-51	-45
유형자산의 증가(CAPEX)	-51	-61	-58	-40	-40
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-6	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-4	17	0	0
기타	8	-11	-39	-11	-5
재무활동 현금흐름	-5	-82	21	43	22
차입금의 증가(감소)	7	6	3	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-12	-88	18	43	22
기타 및 조정	5	4	0	0	0
현금의 증가	13	-9	84	87	109
기초현금	54	67	58	142	229
기말현금	67	58	142	229	338

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

