

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

이소중

sojoong@sks.co.kr

02-3773-9953

Company Data

자본금	58 억원
발행주식수	1,160 만주
자사주	27 만주
액면가	500 원
시가총액	1,636 억원
주요주주	
태경비케이(외2)	58.76%

외국인지분률	0.70%
배당수익률	1.40%

Stock Data

주가(21/06/09)	14,100 원
KOSPI	3216.19 pt
52주 Beta	0.83
52주 최고가	18,550 원
52주 최저가	6,070 원
60일 평균 거래대금	51 억원

이 보고서는

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

태경케미컬 (006890/KS | Not Rated)

액체탄산 및 드라이아이스 전문업체

- 정유/석유 화학 공정에서 발생하는 이산화탄소로 액체탄산 및 드라이아이스 생산
- 온라인 시장 확대에 따른 배송 시장 확대에 드라이아이스 수요가 지속적으로 증가 중
- 드라이아이스 수요는 확대됐으나, 원료가 부족해 단가가 높아져 동사의 수익성 개선됨
- 배송 분야 외 조선 및 반도체 업황 개선에 따라 쇼티지는 지속될 가능성이 높음
- 2021 년 연결 매출액 550 억원(+17% YoY), 영업이익 110 억원(+43% YoY) 전망

국내 최다 원료공급사 보유

태경케미컬은 액체탄산 및 드라이아이스 전문업체다. 정유 및 석유 화학 공정에서 발생하는 이산화탄소를 원료로 액체탄산 및 드라이아이스를 생산하고 있다. 액체탄산은 조선용접, 식품료, 반도체 세정, 농업, 화학 분야 등에 사용되며, 드라이아이스는 콜드체인 및 신선식품 등에 사용된다. 2020 년 기준 매출 비중은 탄산가스 35%, 드라이아이스 30%, 일반 가스 외 17%, 환경 부문 및 기타 18%다. 동사는 롯데케미칼, LG 화학 등 국내 최다 원료 공급사를 확보한 만큼 액체탄산과 드라이아이스 공급에 있어 안정적인 편이다. 온라인 시장 확대에 따른 배송 시장 확대에 드라이아이스 수요가 지속적으로 증가해 1Q21 매출액은 138 억원(+4% YoY), 영업이익은 34 억원(+84% YoY)을 기록했다.

드라이아이스 쇼티지 지속 중

최근 들어 정유 및 화학 공정으로부터 발생하는 탄산가스 원료가 부족한 상황이다. 드라이아이스 수요는 확대됐으나, 원료가 부족해 단가가 높아졌다. 동사의 제품 단가 인상으로 1Q21 영업이익률은 전년대비 10.8%pt 증가한 24.9%를 기록했다. 올해 배송 분야 외 조선 및 반도체 업황 개선에 따라 쇼티지는 지속될 가능성이 높다. 공급사들의 가동률이 높아지지 않는 이상 배출되는 탄산가스 원료가 충분치 않을 것으로 판단한다. 이에 발 맞춰 동사는 신규 공급사를 확보할 계획이며, 2022 년 상반기 신규 공장이 가동될 예정이다. 신규 공장 13 만톤 탄산가스 생산능력 포함해 2022 년부터 생산 capa 는 연간 48 만톤으로 추정된다.

의약품, 반도체, 조선 전방산업 주목

의약품 콜드체인, 반도체 세정과 조선 용접에 사용되는 액체탄산과 드라이아이스 매출이 기대되는 상황이다. 태경케미컬은 1Q21 부터 국내 백신 수송 콜드체인용 드라이아이스를 공급하기 시작했으며 향후 의료 분야 확대를 추진할 것으로 기대된다. 동사는 반도체 제조사 대상으로 초고순도 세정용 액체탄산 공급도 추진 중이다. 신규 벤더로 진입할 경우 2022 년부터 매출이 발생할 것으로 예상된다. 한편 국내 탄산 시장의 60%를 점유 중인 조선용 용접 분야에서 수요가 지속적으로 발생할 것으로 전망된다. 2021 년 국내 조선사들은 세계 발주량의 52%를 수주할 것으로 예상되는 만큼 조선 용접용 액체탄산에 대한 수요가 높을 것으로 판단한다. 태경케미컬의 2021 년 연결 매출액은 550 억원(+17% YoY), 영업이익은 123 억원(+60% YoY)을 기록할 것으로 예상된다.

태경케미컬 사업 개요



자료 : 태경케미컬 SK 증권

태경케미컬 경쟁력



자료 : 태경케미컬 SK 증권

태경케미칼 분기별 매출액 추이 (단위: 억원)



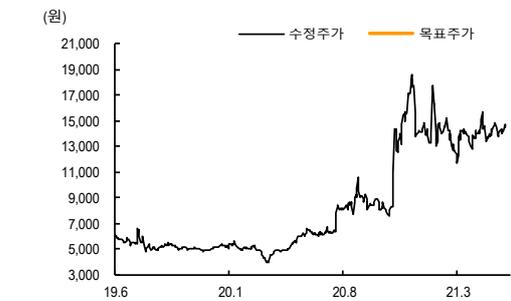
자료 : 태경케미칼 SK 증권

태경케미칼 분기별 영업이익률 추이 (단위: %)



자료 : 태경케미칼 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2021.06.10	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 6월 10일 기준)

매수	90.84%	중립	9.16%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	209	188	197	511	520
현금및현금성자산	49	46	26	101	53
매출채권및기타채권	123	109	109	106	98
재고자산	32	22	27	18	16
비유동자산	921	919	1,035	846	887
장기금융자산	333	353	397	386	402
유형자산	480	470	558	344	364
무형자산	4	4			4
자산총계	1,131	1,107	1,232	1,356	1,407
유동부채	133	95	91	98	91
단기금융부채	40	10	10	1	1
매입채무 및 기타채무	67	63	48	44	71
단기충당부채					
비유동부채	41	37	61	73	74
장기금융부채				3	3
장기매입채무 및 기타채무				1	1
장기충당부채					
부채총계	175	132	152	171	165
지배주주지분	956	975	1,080	1,185	1,242
자본금	58	58	58	58	58
자본잉여금	121	121	121	121	121
기타자본구성요소			-4	-8	-13
자기주식			-4	-8	-13
이익잉여금	633	636	665	773	831
비지배주주지분					
자본총계	956	975	1,080	1,185	1,242
부채외자본총계	1,131	1,107	1,232	1,356	1,407

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	48	63	49	332	88
당기순이익(손실)	38	16	29	98	77
비현금성항목등	36	35	36	216	30
유형자산감가상각비	24	25	26	25	23
무형자산상각비					
기타	13	10	11	191	7
운전자본감소(증가)	-27	10	-24	2	-6
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-7	14	10	12	25
재고자산감소(증가)	-7	10	-6	9	2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	9	-8	-15	-17	-23
기타	-37	22	7	22	40
법인세납부	-12	-12	-7	-10	-34
투자활동현금흐름	-14	-19	-47	-224	-113
금융자산감소(증가)	39	-5	-37	-216	-73
유형자산감소(증가)	-28	-14	-12	-8	-35
무형자산감소(증가)					-4
기타	3		1		
재무활동현금흐름	-27	-47	-21	-33	-23
단기금융부채증가(감소)	-10	-30		-10	
장기금융부채증가(감소)				-1	-1
자본의증가(감소)					
배당금의 지급	17	17	17	17	17
기타					
현금의 증가(감소)	6	-3	-20	75	-48
기초현금	43	49	46	26	101
기말현금	49	46	26	101	53
FCF	12	41	-69	246	40

자료 : 태경케미칼 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	513	489	474	418	471
매출원가	364	364	344	305	292
매출총이익	150	125	131	113	179
매출총이익률 (%)	29.2	25.5	27.5	27.1	38.0
판매비와관리비	112	107	99	101	102
영업이익	38	18	32	12	77
영업이익률 (%)	7.3	3.7	6.7	2.9	16.4
비영업손익	11	2	14	111	23
순금융비용	1	0	0	-2	-6
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익	-4	-13	3	-2	0
세전계속사업이익	48	20	46	123	100
세전계속사업이익률 (%)	9.4	4.1	9.7	29.4	21.2
계속사업법인세	10	3	17	25	22
계속사업이익	38	16	29	98	77
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	38	16	29	98	77
순이익률 (%)	7.4	3.4	6.1	23.5	16.4
지배주주	38	16	29	98	77
지배주주귀속 순이익률(%)	7.44	3.35	6.13	23.48	16.44
비지배주주					
총포괄이익	-3	36	127	126	79
지배주주	-3	36	127	126	79
비지배주주					
EBITDA	61	43	57	36	100

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액	0.8	-4.8	-3.0	-11.8	12.5
영업이익	-25.9	-52.2	75.9	-62.3	546.5
세전계속사업이익	-28.9	-59.0	131.5	167.4	-18.8
EBITDA	-17.7	-30.1	33.4	-36.3	174.0
EPS(계속사업)	-28.8	-57.1	77.3	238.0	-21.3
수익성 (%)					
ROE	4.0	1.7	2.8	8.7	6.4
ROA	3.3	1.5	2.5	7.6	5.6
EBITDA마진	12.0	8.8	12.1	8.7	21.2
안정성 (%)					
유동비율	156.9	197.1	217.6	521.7	570.9
부채비율	18.3	13.6	14.1	14.5	13.3
순차입금/자기자본	-1.0	-4.3	-3.0	-32.0	-32.2
EBITDA/이자비용(배)	44.1	52.5	135.0	104.7	891.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	329	141	251	847	667
BPS	8,244	8,401	9,344	10,284	10,815
CFPS	534	356	471	1,058	864
주당 현금배당금	150	150	150	150	200
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	21.2	39.0	24.5	8.6	27.8
PER(최저)	15.2	31.5	16.7	5.5	5.9
PBR(최고)	0.9	0.7	0.7	0.7	1.7
PBR(최저)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
PCR	9.8	12.8	9.9	5.0	16.4
EV/EBITDA(최고)	13.2	14.0	11.9	13.0	17.6
EV/EBITDA(최저)	9.4	11.1	7.9	4.7	0.6