

미창석유 (003650)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	79,500 원
시가총액	1,383 억원
KOSDAQ (5/12)	2,550.08 pt

1Q22 OP +86.9% YoY

Analyst 정홍식 - 02 3779 8897 - hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	2.9 억원
외국인 지분율	31.9%
절대수익률 (YTD)	0.6%
상대수익률 (YTD)	15.0%
배당수익률 (22E)	3.1%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	316.3	323.7	277.6	406.3
영업이익	12.6	17.5	18.7	35.5
순이익	10.7	17.7	19.7	33.1
ROE (%)	4.3	7.0	7.4	11.4
PER (x)	12.4	7.8	5.7	4.2
PBR (x)	0.5	0.5	0.4	0.4

자료: 미창석유, 이베스트투자증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

Stock Price



기업개요

미창석유는 윤활유(전기절연유, 고무배합류 등의 산업용)를 생산하는 기업이다. 주로 자동차 및 산업용 기계의 윤활유, 타이어 및 신발 등 고무제품의 원료, 변압기의 절연유 등 광범위하게 사용되고 있다. 매출 비중은 윤활유(공작기계, 선박, 자동차 등에 사용, 74.8%), 고무배합류(타이어, 신발 등의 고무제품 18.8%), 전기절연유(변압기 등 3.5%)로 구성되어 있다. 국내에서 비교가능 기업은 한국셀석유(002960)가 있다.

1Q22 Review: Sales +12.9% yoy, OP +86.9% yoy

동사의 1Q21 실적은 매출액 1,025억원(+12.9% yoy), 영업이익 118억원(+86.9% yoy), 순이익 76억원(+19.5% yoy)을 기록하였다. 윤활유 생산량에 변화가 미미한 반면 큰 폭의 실적개선이 진행된 것을 고려하면 ASP 상승효과가 있었던 것으로 추정되고, 과거 경험상 유가상승의 영향이 있었던 것으로 보인다.

동사의 영업이익은 2021년 1Q 63억원 → 2Q 81억원 → 3Q 97억원 → 4Q 114억원 → 2022년 1Q 118억원으로 상승하고 있으며, 2021년에 과거 10년간 최대 영업이익을 달성한 이후 지속적인 이익개선이 진행되고 있다는 점이 중요하다.

Valuation 저평가

동사의 직전 4분기 실적 기준 P/E 4.0배, P/B 0.45배(ROE 11.3%)로 저평가를 보이고 있다. 또한 1Q22 기준 순현금 1,276억원을 보유(시가총액의 92.3%)하여 재무적인 안정성이 높다. 높은 이익 개선을 감안했을 때 DPS 상향가능성이 있으나, 보수적으로 2021년 DPS 2,500원을 적용한 배당수익률은 3.1% 수준이다.

미창석유 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2022.05.13	변경	정흥식									
		2022.05.13	NR										

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정흥식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.8% 9.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2021. 4. 1 ~ 2022. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)