

효성첨단소재

Bloomberg Code (298050)

Reuters Code (298050.KS)

주가 (11월 16일)

396,500원

시가총액

1,776.3십억원



이진명 책임연구원

02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

최규현 연구원

02-3772-2665

✉ cgh815@shinhan.com

탄소섬유 추가 증설 및 중국법인 설립 발표

- 전일 공시를 통해 전주공장 탄소섬유 생산라인 증설(778억원) 발표, 완공 시점은 25년 2월 28일이며 규모는 5,000톤으로 추정
- 이와 동시에 중국 탄소섬유 수요 강세에 따른 시장 점유율 확대를 목적으로 중국 신규법인 설립 공시
- 배경은 기존 전방 CNG 고압용기, 케이블코어항 뿐만 아니라 중국 태양광 시장 고성장애 따른 태양광용 단열재항 수요 급성장에 기인

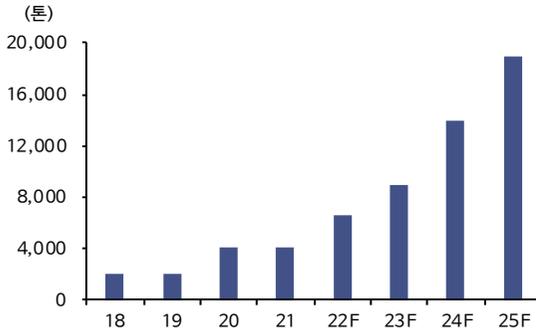
더욱 부각될 탄소섬유 모멘텀

- 3Q22 기준 탄소섬유 생산능력은 6,500톤, 기존 증설 스케줄 및 추가 증설 감안 시 23년말 9,000톤→24년말 14,000톤→25년말 19,000톤으로 대폭 확대
- 22년 탄소섬유 매출액 및 영업이익 1,441억원(+100%), 261억원(+715%) 전망→ 25년까지 매출액 및 영업이익 연평균 61%, 78% 성장 전망
- 전사 매출액/영업이익 중 탄소섬유 비중 22년 4%/8%에서 25년 12%/27%로 확대되며 강력한 성장 모멘텀 보여줄 것으로 예상

애널리스트 Comment

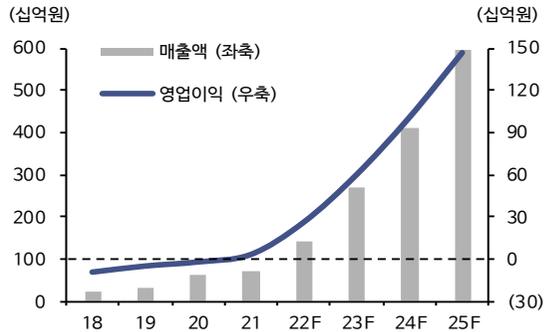
- 동사는 글로벌 PET 타이어코드 1위(M/S 46%) 업체로 비우호적인 매크로 환경에도 안정적인 Cash Flow 창출 중
- 향후 신성장 동력으로 슈퍼섬유(탄소섬유 및 아라미드) 투자를 추진중이며 상대적으로 성장성과 진입장벽이 더 높은 탄소섬유 투자에 집중할 전망
- 탄소섬유 영업가치는 최소 1조원(23년 실적 기준)으로 판단되며 이익 기여도 확대에 따른 밸류에이션 리레이팅 가능할 것으로 예상

탄소섬유 생산능력 추이 및 전망



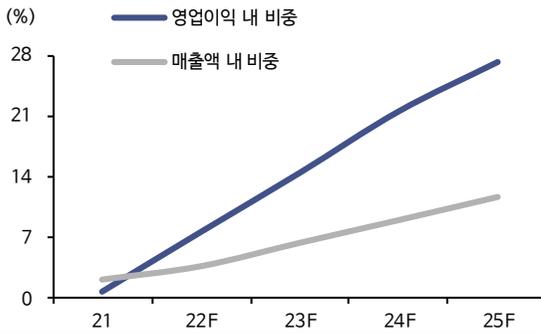
자료: 회사 자료, 신한투자증권

탄소섬유 매출액, 영업이익 추이 및 전망



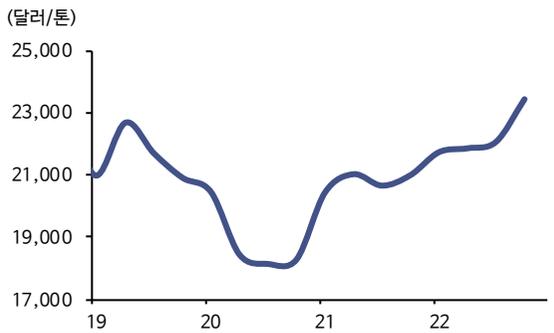
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 실적 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 수출단가



자료: KITA, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 최규현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.