



국도화학 IR 자료

2023년 4분기 경영실적



Disclaimer

본 자료에 포함된 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성하였습니다.

2023년 4분기 실적은 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자의 편의를 위해 작성된 자료로, 내용 중 일부는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 변경될 수 있습니다.

본 자료에 포함된 예측 정보는 현재의 사업 환경과 당사의 경영전략을 고려한 것으로 사업환경의 변화와 전략의 변경 등에 의하여 변경될 수 있습니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로 이 자료는 어떤 경우에도 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며, 당사는 자료의 내용에 대한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

CONTENTS

I. 2023년 4분기 경영실적

매출 및 손익현황 / 재무현황

II. 2023년 4Q 사항

III. 2024년 1Q 전망

IV. Appendix

연결재무상태표 / 연결손익계산서

I. 2023년 4분기 경영실적

매출 및 손익현황

손익현황(연결기준)

[단위 : 억원]

구 분	2022년		2023년				QoQ	YoY
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
매 출 액	3,868	3,569	3,436	3,468	3,156	3,058	△98	△511
영 업 이 익 (%)	135 (3.5%)	12 (0.3%)	104 (3.0%)	128 (3.7%)	△22 (-0.7%)	△8 (-0.3%)	14	△20
EBITDA (%)	211 (5.5%)	109 (3.0%)	199 (5.8%)	235 (6.6%)	78 (2.5%)	92 (3.0%)	14	△17
세 전 이 익 (%)	178 (4.6%)	△106 (-3.0%)	87 (2.5%)	98 (2.8%)	△32 (-1.0%)	△49 (-1.6%)	△17	57
당기순이익 (%)	145 (3.7%)	△123 (-3.4%)	105 (3.1%)	42 (1.2%)	△37 (-1.2%)	△42 (-1.4%)	△5	81

I. 2023년 4분기 경영실적

재무현황

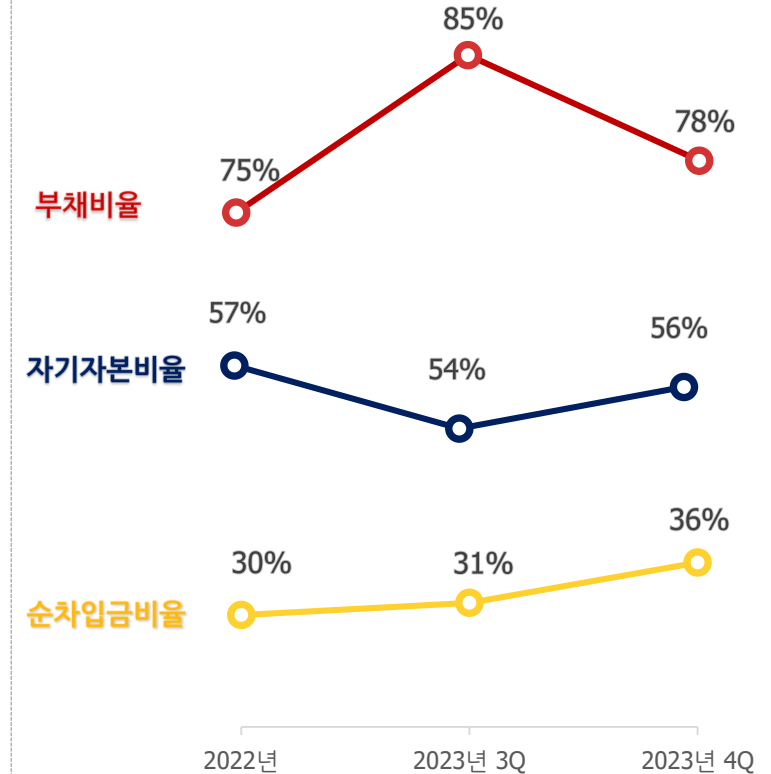
연결재무상태표

[단위 : 억원]

구 분	2022년	2023년 3분기말	2023년 기말	증감 (YoY)
자 산	14,991	15,816	15,086	95
현금성자산	1,389	2,171	1,478	89
부 채	6,409	7,279	6,621	212
차 입 금	3,926	4,855	4,528	602
자 본	8,582	8,537	8,465	△117

(*) 현금성자산 : 현금및현금성자산 + 유동성 투자자산(상각후원가측정, 당기손익-공정가치측정 금융자산 등)

주요 재무지표



II. 2023년 4분기 리뷰

시황

- 중국 경기 회복세 둔화
 - 제조업 PMI 4분기 위축 국면 & 산업 전반 수요 부진
 - 부동산 경기 침체 지속으로 관련 에폭시 수요 감소
 - 중국 내수 에폭시 공급 과잉으로 인한 에폭시 시장 침체
- 건축 경기 불안정성 확대
 - 국내 중,소형 건설 업체의 부도 및 법정관리 증가
 - 허가, 착공 등 건설 지표 부진 지속
 - 수요 부진 속 저가 수입산 에폭시 유입 증가로 경쟁 심화

실적

- 23.3Q 및 4Q 연속 적자 원인
 - 경쟁구도 변화에 따른 중국산/아시아산 제품의 수출 확대에 의한 글로벌 가격 경쟁력 심화
 - ☞ 미국/유럽 시장 내 에폭시 판가 급락
 - 중국/유럽 경기 부진 지속으로 인한 에폭시 수요 성장 정체
- 본사 실적 소폭 개선(QoQ)
 - 수출: 글로벌 가격 경쟁력 심화에 따른 실적 악화 (범용에폭시의 물량/판가 급락)
 - 내수: 경화제 및 고부가제품 등 고수익 제품 확대에 따른 실적 개선
 - 전사적 비용 감축을 통한 수익성 일부 개선
- 해외계열사 실적 지속 개선 중(YoY)
 - 미국/독일 판매법인 실적 악화(글로벌 가격 경쟁 심화)
 - 중국/인도 생산법인 실적 개선(판가 일부 상승)
 - * 전년동기(22.4Q)대비 물량/수익성 지속적 개선 중

III. 2024년 1분기 전망

시장 동향

- **지정학적 RISK 해소에 따른 불안정성 완화**
 - 러-우 및 이-팔 전쟁 등과 같은 지정학적 RISK 완화에 따른 에너지 가격 안정화시, 에폭시 수요 증가 예상
- **홍해 긴장 고조로 인한 물류 공급망 이슈**
 - 수에즈운하 이용 중단에 따른 당사 물류비 영향 제한적
 - 중국 춘절 이후 컨테이너선 공급 증가 등으로 인한 물류비 안정화 예상
- **미주/유럽 지역 에폭시 가격 인상 시도 전망**
 - 지역 공급사의 가동률 저하 및 에폭시 가격 인상 시도
 - 아시아산 수출 가격 인상으로 현지산과의 Price gap 축소

향후 전망

- **중국 경기 회복에 따른 Local 수요 변화**
 - 중국/아시아산 제품 수출 물량 감소
 - ☞ 가격 경쟁 심화 지속에 따른 수익성 한계 도달
 - 24.2월 구정 이후 에폭시 가격 상승 전망
- **Localization 영업으로 Global M/S 확대 추진**
 - 해외 판매 법인(미국/유럽) 통한 현지 공급 체제 안정화
 - 해외 생산 법인(중국/인도) 생산성 향상 및 CAPA증설을 통한 현지 생산 & 공급 확대 추진
 - ☞ 해외 판매/생산법인 적자폭 감소 예상
- **경화제 판매 확대**
 - 경화제 신공장 가동률 향상 & 제품 Portfolio 효율화 추진
 - 수요 증가 중인 국내 선박 도료용 경화제 판매 확대
 - 경화제 수출 물량 & 글로벌 M/S 확대 추진

IV. Appendix

연결재무상태표

[단위 : 억원]

구 분	2022년				2023년			
	'22.1분기말	'22.반기말	'22.3분기말	'22.기말	'23.1분기말	'23.반기말	'23.3분기말	'23.기말
자산	15,543	16,778	16,928	14,991	15,755	15,504	15,816	15,086
현금 및 현금성자산	676	862	823	294	521	812	1,010	447
투자자산	1,762	1,792	1,646	1,570	2,207	1,927	2,050	2,102
매출채권	4,244	4,208	4,143	3,156	3,394	3,221	3,187	2,880
재고자산	2,869	3,521	3,300	2,725	2,284	2,133	2,057	2,122
유·무형자산	5,267	5,558	6,524	6,800	6,875	6,925	6,972	7,005
기타자산	725	837	492	446	474	486	540	530
부채	7,183	8,055	7,999	6,409	7,188	6,956	7,279	6,621
차입금	4,392	5,198	5,419	3,926	4,956	4,689	4,855	4,527
기타부채	2,791	2,857	2,580	2,483	2,232	2,267	2,424	2,094
자본	8,360	8,723	8,929	8,582	8,567	8,548	8,537	8,465
지배기업소유주지분	8,220	8,584	8,788	8,454	8,434	8,420	8,408	8,339
비지배지분	140	139	141	128	133	128	129	126

IV. Appendix

[단위 : 억원]

구 분	2022년					2023년				
	'22.1Q	'22.2Q	'22.3Q	'22.4Q	합 계	'23.1Q	'23.2Q	'23.3Q	'23.4Q	합 계
매출액	4,166	4,415	3,868	3,569	16,018	3,436	3,468	3,156	3,058	13,118
매출원가	3,345	3,455	3,268	3,151	13,218	2,978	2,918	2,793	2,670	11,359
매출총이익	821	960	600	418	2,799	458	550	363	388	1,759
판매비와 관리비	465	494	465	405	1,830	353	422	385	396	1,556
영업이익	356	466	135	12	969	105	128	△22	△8	203
영업외손익	43	40	43	△118	8	△17	△30	△10	△41	△98
세전이익	399	506	178	△106	977	88	98	△32	△49	105
법인세비용	72	120	33	17	242	△18	56	5	△7	36
당기순이익	327	386	145	△123	735	106	42	△37	△42	69

감사합니다

