NEXT STAGE

Investor Relations

www.hannong.co.kr



한농화성



기업개요

IPO & After

1. 기업개요
2. 회사연혁
3. 생산능력 및 제품다변화
4. 시장점유율 추이
5. 경영성과

● 국내 계면활성제 산업 선도기업

회 사 명	주식회사 한농화성
대 표 이 사	김 응 상
설 립 일	1976년 7월 10일
자 본 금	72억원 (주식수 14,400,000주, 액면가 500원)
업 종 분 류	화합물 및 화학제품 제조업
사 업 내 용	기초 화학원자재 생산 및 판매
주 요 제 품	글리콜에테르(친환경 용제), EO/PO 유도체(EOA), 계면활성제, 기능성 모노머 등
사업장 소재지	본사 및 군산공장 : 전북 군산시 소룡동 587번지 대산공장 : 충청남도 서산시 대산읍 독곳리 404-1 안양사무소 : 경기도 안양시 동안구 관양동 1588-11
종 업 원 수	93명 (2008년 9월말 현재)
홈 페 이 지	www.hannong.co.kr

● 글리콜에테르(GE) 국내 독점 생산기업

Glycol Ether

GE 시장점유율 70%

- 전방산업 : 반도체, 정유, 자동차, 도료 등
- 주요용도 : 반도체 stripper용 세정제, 부동액, 항공유 첨가제, 페인트 희석제 등
- 경쟁사 : Dow, Kyowa, BP, Shell 등

Ethylene Oxide Additive

EOA 시장점유율 17%

- 전방산업 : 세제, 제지, 섬유 등
- 주요용도 : 가정/산업용 세제, 섬유 합성중간체, 제지탈묵제, 방사유제 원료 등
- 경쟁사 : 동남합성, KPX그린케미칼, 호남석유화학, Dow 등

Emulsifier

EM 시장점유율 37%

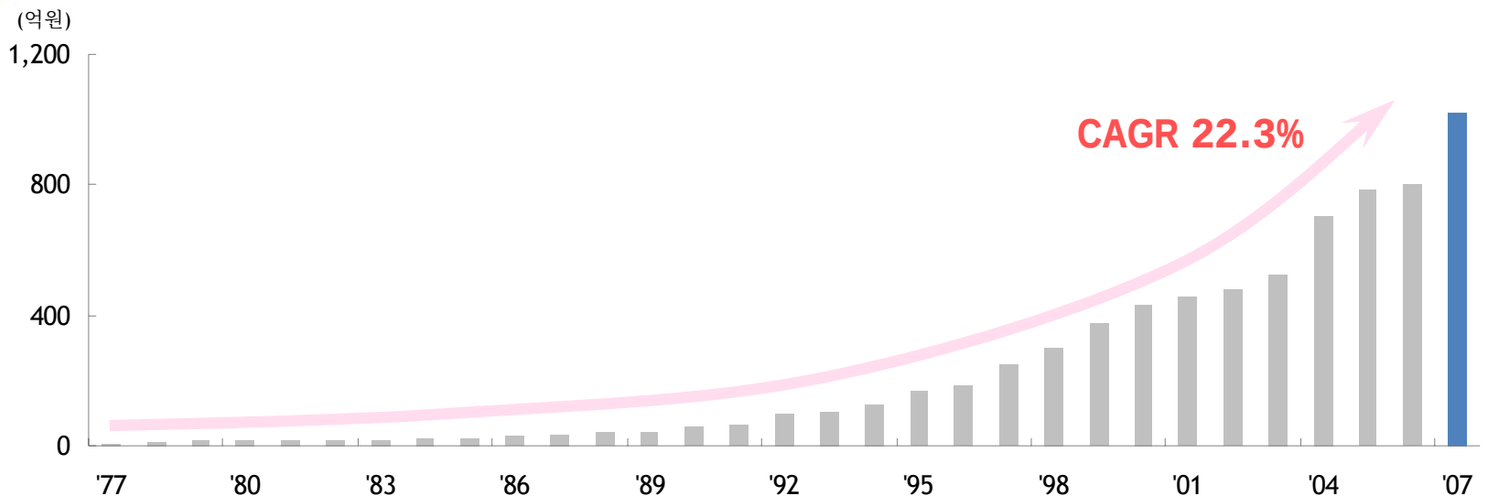
- 전방산업 : 농약, 화장품 등
- 주요용도 : 유화제
- 경쟁사 : 코씰, 유화텍 등



회사연혁

IPO & After

1. 기업개요
2. 회사연혁
3. 생산능력 및 제품다변화
4. 시장점유율 추이
5. 경영성과



• 1970s~80s

- 1976. 07 한국유화제주식회사 설립
- 1981. 01 군산공장 준공 및 본사 이전
- 1983. 08 한국화학연구소 유망중소기업 지정
- 1985. 08 주식회사한농화성으로 상호 변경
- 1985. 11 EOA 공장 준공
- 1987. 05 군산공장 부설 연구소 설립

• 1990s

- 1991. 03 성실납세자 선정, 재무부장관상 수상
- 1991. 06 GE 제1공장 준공 (7,000톤/연)
- 1995. 07 GE 제2공장 준공 (23,000톤/연)
- 1998. 10 자본금 50억원으로 증자
- 1998. 11 무역협회장상 및 100만불 수출탑 수상
- 1999. 09 PIPP (photoinitiator) 공장 준공

• 2000s

- 2001. 08 대산공장 부지 매입
- 2003. 01 KRX 유가증권시장 상장
- 2003. 12 우수환경업체 선정, 환경부장관상 수상
- 2005. 08 GE 대산공장 준공
- 2006. 06 EOA 대산공장 준공
- 2007. 07 기능성 모노머 공장 준공
- 2008. 04 주식 액면분할 재상장(액면가 500원)
- 2008. 07 대산공장 EOA 증설

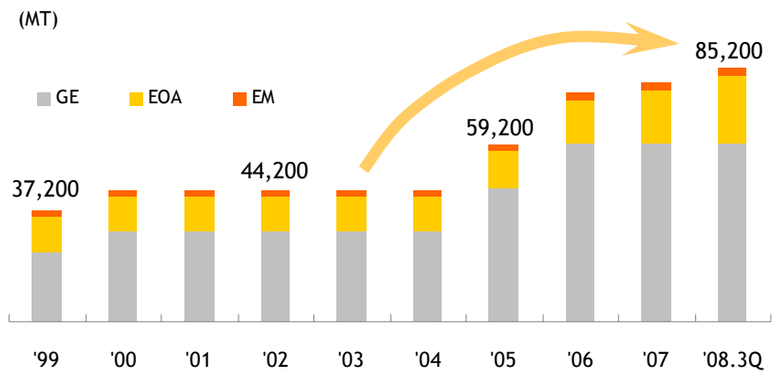
생산능력 및 제품다변화



IPO & After

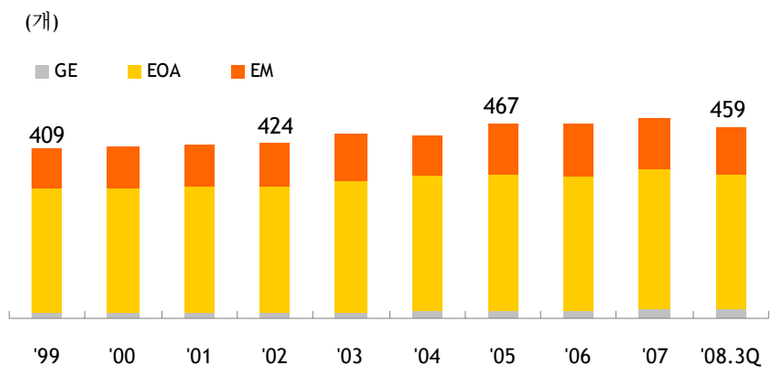
1. 기업개요
2. 회사연혁
3. 생산능력 및 제품다변화
4. 시장점유율 추이
5. 경영성과

● 공모자금 유입으로 GE 생산능력 배가, 양적 성장기반 확대



- GE 생산능력 2003년 30,000MT → 2008년 60,000MT
- EOA 생산능력 2003년 12,000MT → 2008년 22,200MT
- EM 생산능력 2003년 2,200MT → 2008년 3,000MT
- 상장 이후 제품 생산능력 배가
  : 2003년 44,200MT → 2008년 85,200MT

● 품목 다변화 및 고부가가치화를 통한 질적 성장기반 강화



- EOA 소량 다품종 생산, 품목수 324개
- 국내 독점 생산 중인 GE 품목수 22개
- 농약 및 특수산업용 EM 품목수 113개
- 고부가 특수 grade 생산 품목수 33개

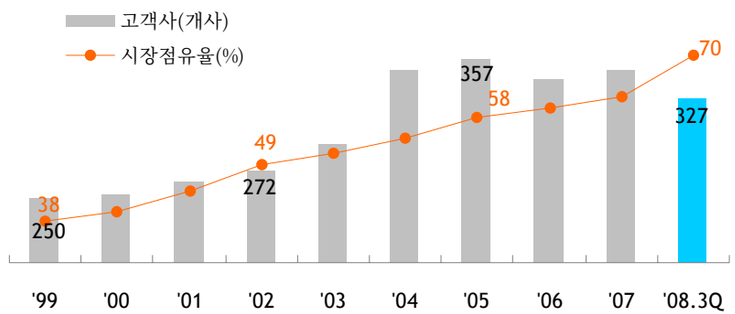
시장점유율 추이



IPO & After

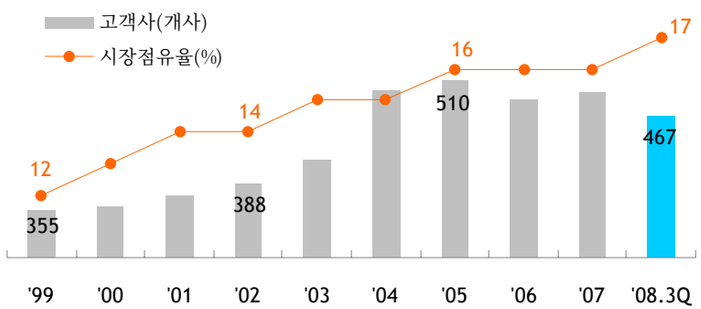
1. 기업개요
2. 회사연혁
3. 생산능력 및 제품다변화
4. 시장점유율 추이
5. 경영성과

GE : 국내 독점적 시장지위 강화

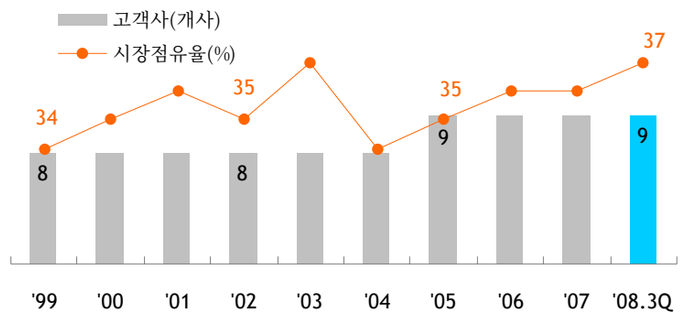


- 국내 유일의 GE 제조기업으로 원/달러 환율 상승 수혜
- 반도체용 고순도 GE는 국내 독점적 시장지위 확보
- 기능성 모노머, 콘크리트혼화제 등 고부가가치 EOA 계열제품 강화
- 다품종 소량생산 체제로 다수 고정 고객사 확보

EOA : 고부가 품목 중심으로 시장점유율 확대



EM : 안정적 고객기반 및 시장점유율 확보



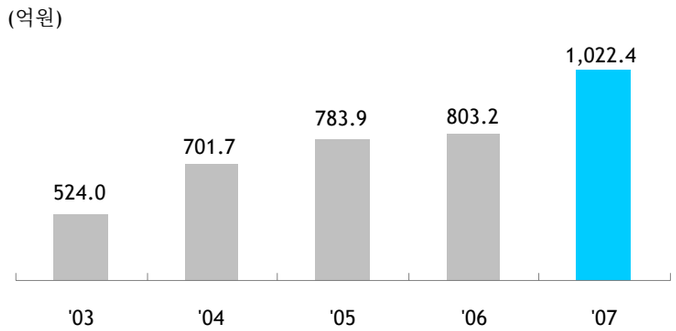


경영성과

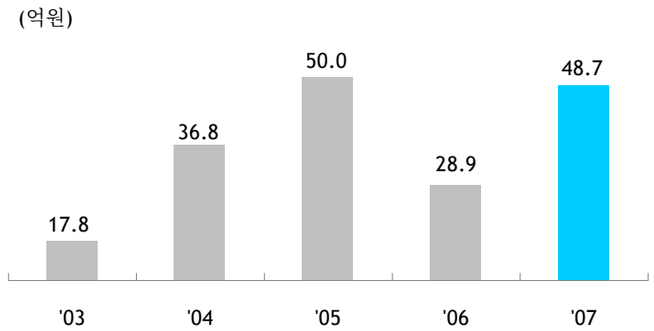
IPO & After

1. 기업개요
2. 회사연혁
3. 생산능력 및 제품다변화
4. 시장점유율 추이
5. 경영성과

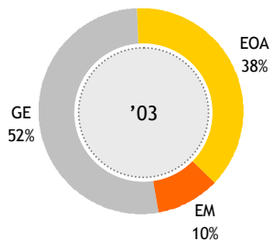
● 연평균 매출액 증가율 18.2% 기록

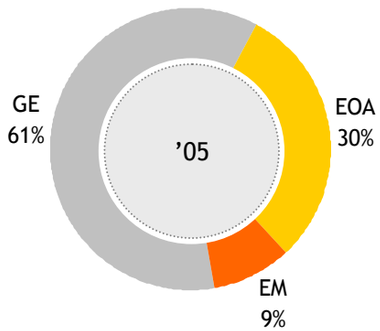


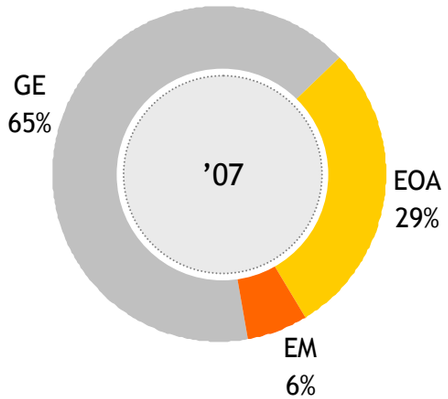
● 연평균 순이익 증가율 28.6% 달성



● 상장 이후 GE를 중심으로 꾸준한 외형성장세 시현





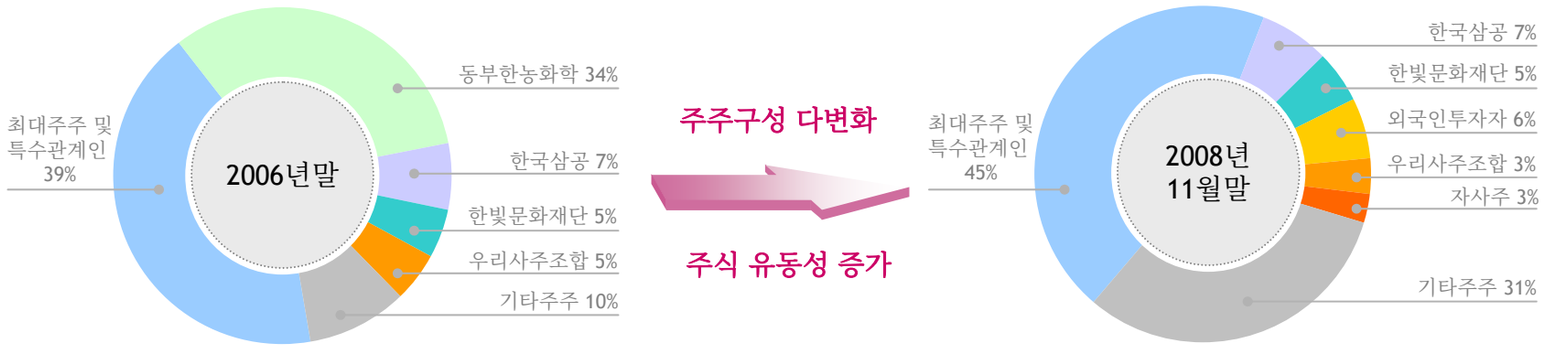




주주기반 확대

Recent Developments

1. 주주기반 확대
2. 시장 다변화 전략
3. 기능성 모노머
4. MPEG



- 2007년 03월 소액주주 200인 미만, 소액지분 10% 미만에 해당 관리종목 지정
- 2007년 11월 동부그룹 지분 34.28% 중 6% 최대주주 인수
- 2007년 12월 자사주 취득(4%) 및 자기주식 성과급 지급

- 2008년 01월 관리종목 해제
- 2008년 04월 주식 액면분할 재상장
- 2008년 05월 동부그룹 지분 국내외 투자자 대상 매각 완료

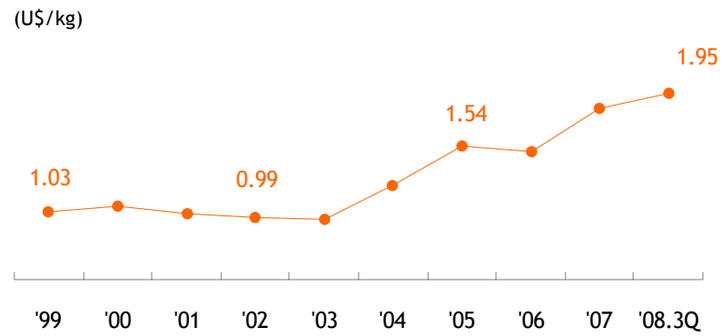


시장 다변화 전략

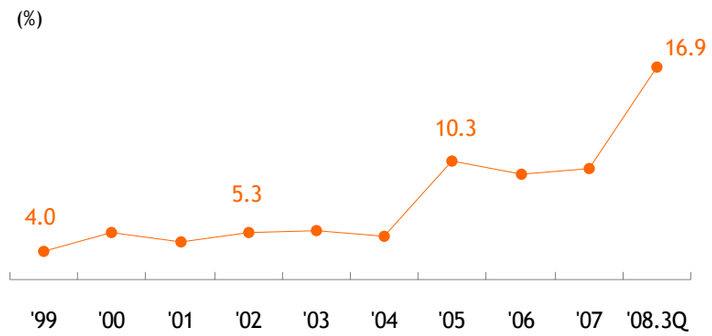
Recent Developments

1. 주주기반 확대
2. 시장 다변화 전략
3. 기능성 모노머
4. MPEG

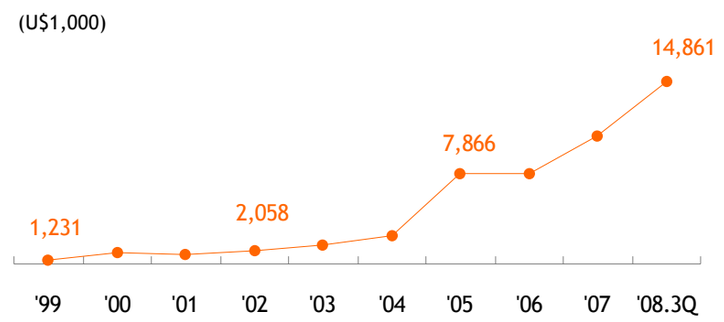
● 수출품목 다변화 및 국제가 상승으로 수출단가 인상

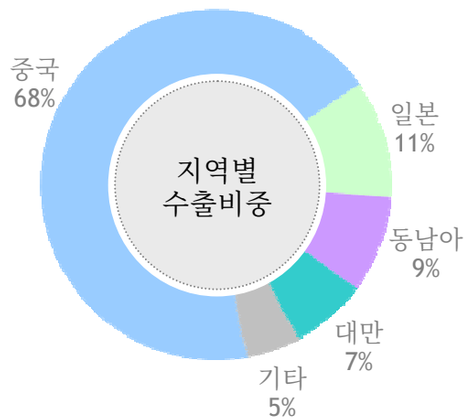


● 적극적 해외시장 개척으로 창사이래 최고 수출비중 기록



● 2008년 3분기 누적 수출액 2007년 연간 실적 상회





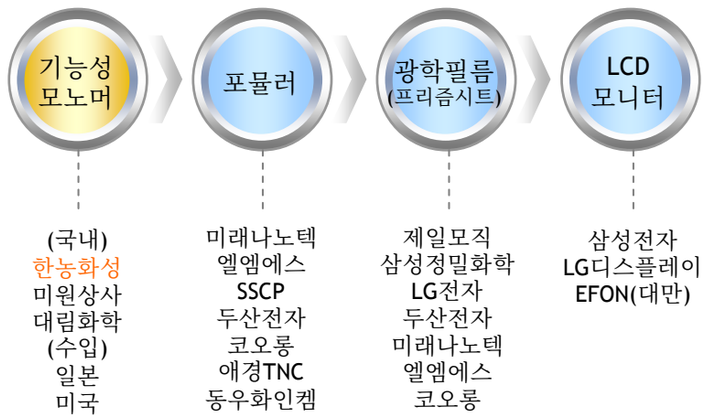


기능성 모노머

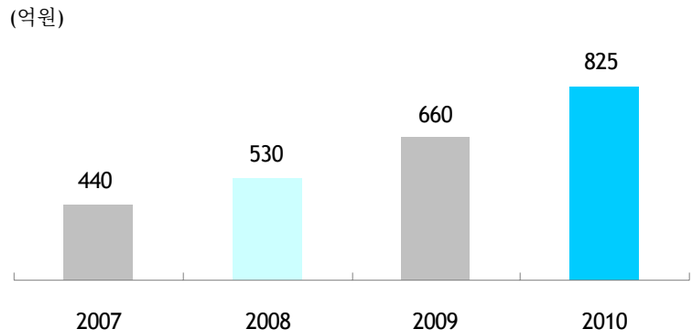
Recent Developments

1. 주주기반 확대
2. 시장 다변화 전략
3. 기능성 모노머
4. MPEG

기능성 모노머는 LCD 모니터용 광학필름 핵심 원료



기능성 모노머 국내시장 CAGR 23.3% 예상



- 고휘도 LCD 모니터 수요 증대 및 프리즘시트 국산화 추세
- 국내 기능성 모노머 시장 연평균 20% 이상 성장 가능할 전망

3M 특허 만료로 기능성 모노머 국내수요 대폭 증가

- 수입 기능성 모노머, 국내시장의 약 90% 이상 점유
  (포뮬러 및 광학필름 수입의존도 약 50%)
- 주요 해외 기능성 모노머 제조사
  - 일본 : 신나카무라, 공영사, 오사카유기화학
  - 미국 : BIMAX, COGNIS
- 급격한 원/달러 환율 상승으로 원가절감을 위한 수입대체 필요
- 2005년 하반기 3M의 특허 만료로 프리즘시트 국산화 추진

다양한 요구 수준을 충족하는 FM 개발능력 보유

- 주력 제품인 EOA 유도체를 원료로 이용, 기술 및 가격 경쟁력 우위
- EOA 유도체 관련 탁월한 know-how를 바탕으로 다양한 grade 개발 중
- 고굴절 모노머 분야는 한농화성이 독점적 지위 구축
- EO/PO 첨가 기술을 활용, 수요업체 요구에 신속한 대응 가능

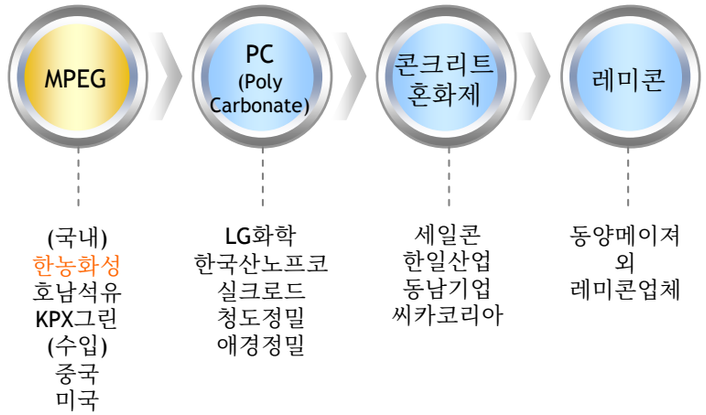


MPEG (Polyoxyethylene monomethyle ether)

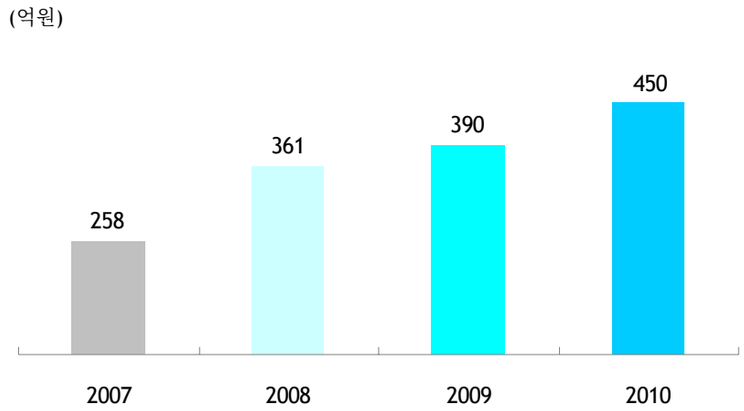
Recent Developments

1. 주주기반 확대
2. 시장 다변화 전략
3. 기능성 모노머
4. MPEG

● 콘크리트혼화제의 주요 원료



● 국내 MPEG 시장 연평균 20% 고성장 가능할 전망



● 글로벌 경기침체 영향으로 일시적 수요둔화 예상

- 2세대 원료인 나프탈렌 가격 상승에 힘입어 꾸준한 성장세 시현
- 중국 경제부양책에 따른 건설투자 확대로 중국 수출 활성화 예상
- 주요 해외 MPEG 제조사
  - 중국 : HUANGMA, Taijie
  - 독일 : 클라리언트
  - 기타 : DOW, BASF 등
- LG화학 PC사업 확대 추진 등 국내 시장 성장잠재력도 양호한 것으로 판단

● 한농화성 신규 성장동력으로 역할 기대

- 타 MPEG 생산업체 대비 우수한 가격경쟁력 보유
- 기존 EOA 기술을 활용함으로써 시장 신뢰도 및 접근성 확보 용이
- Downstream 생산을 통한 새로운 성장동력 확보

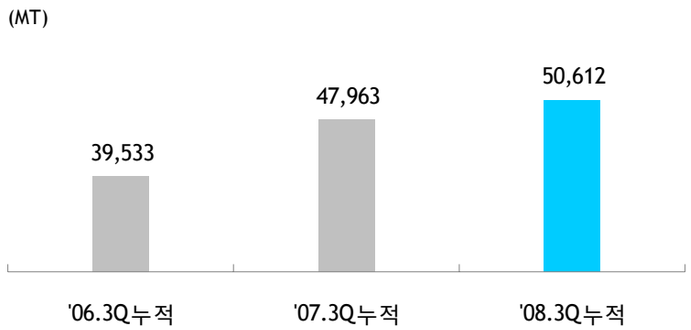


2008.3Q 누적 실적 분석

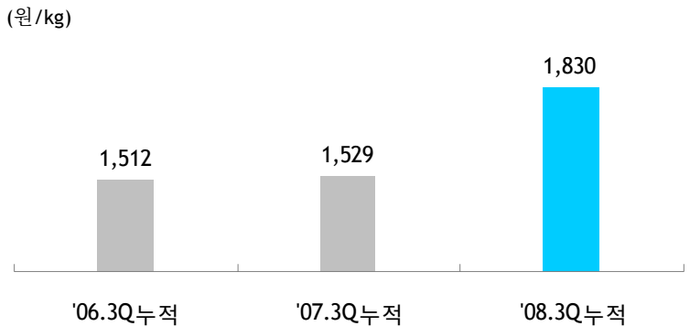
Current Issues

1. 2008.3Q 누적 실적 분석
2. 2008.3Q 분기 실적 분석
3. 원재료 가격 및 환율 민감도
4. 경기 민감도 분석

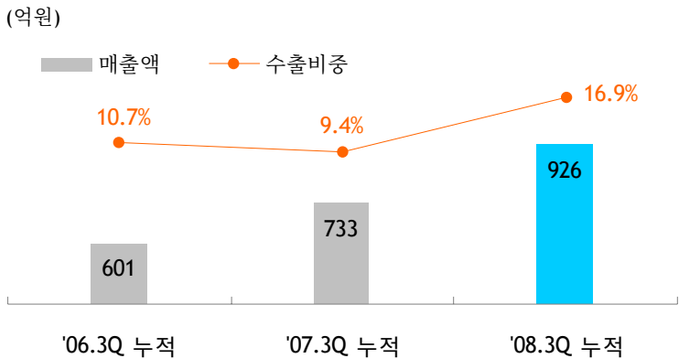
● 수출확대로 매출수량 전년대비 5.5% 증가



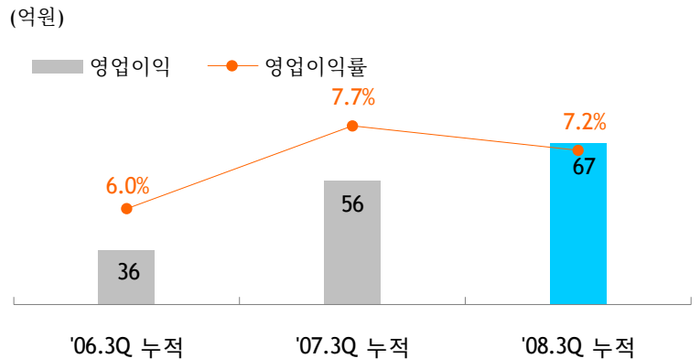
● 원가 및 환율 상승요인 제품 판매가격 반영



● 3분기 누적 매출액 전년대비 26.3% 신장



● 영업이익 전년대비 19.6% 성장, 7%대 수익성 유지



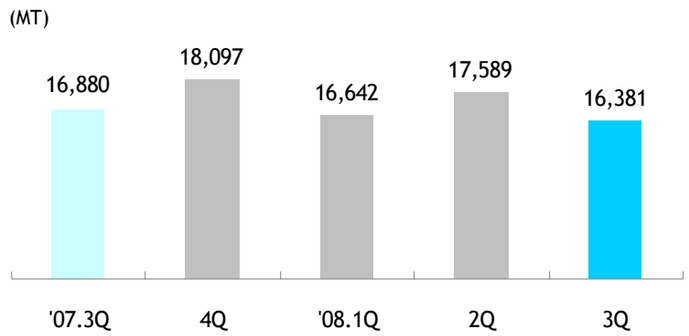
2008.3Q 분기 실적 분석



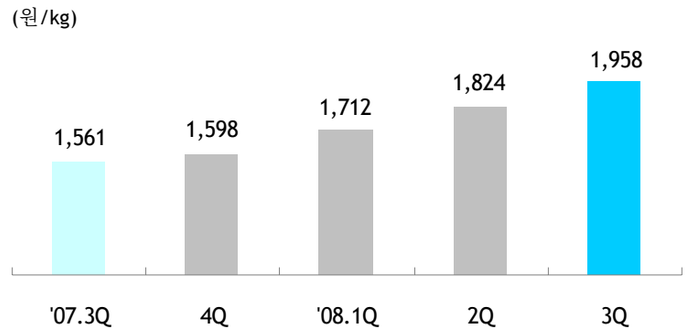
Current Issues

1. 2008.3Q 누적 실적 분석
2. 2008.3Q 분기 실적 분석
3. 원재료 가격 및 환율 민감도
4. 경기 민감도 분석

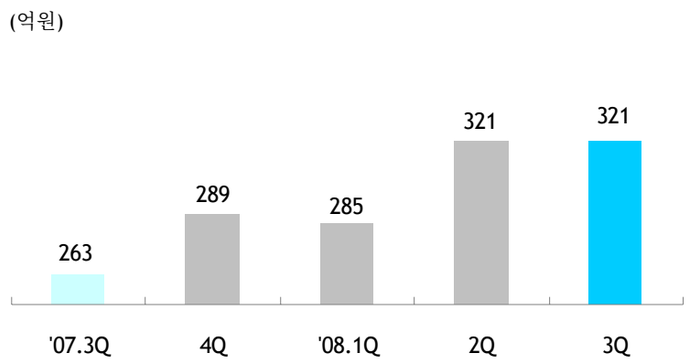
3분기 판매물량 6.9%QoQ, 3.0% YoY 감소



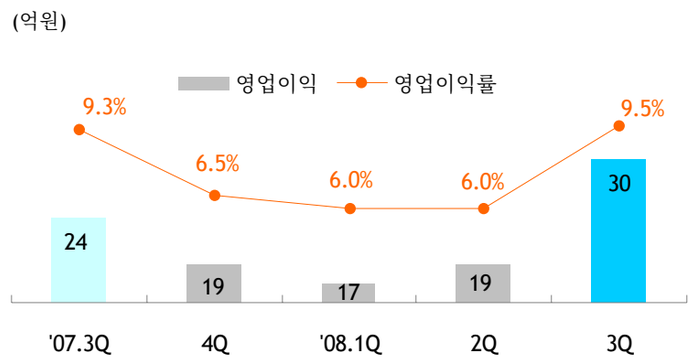
4분기 연속 평균 판매단가 인상



분기 매출액 0.0% QoQ, 22.1% YoY 증가



영업이익 turnaround, 9%대 수익성 회복



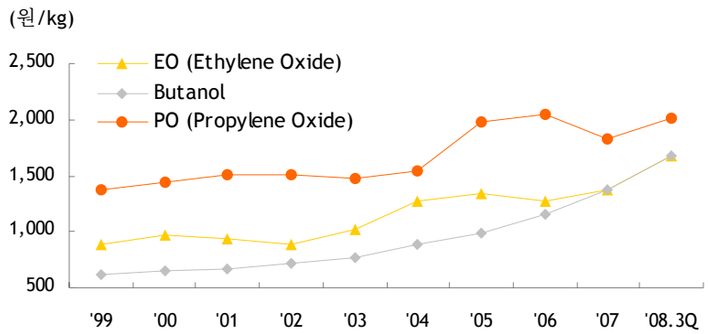
원재료 가격 및 환율 민감도



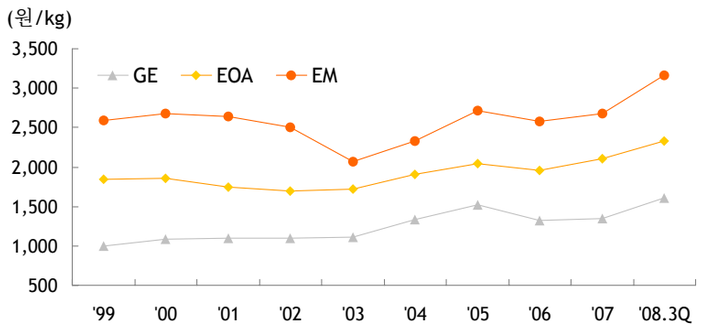
Current Issues

1. 2008.3Q 누적 실적 분석
2. 2008.3Q 분기 실적 분석
3. 원재료 가격 및 환율 민감도
4. 경기 민감도 분석

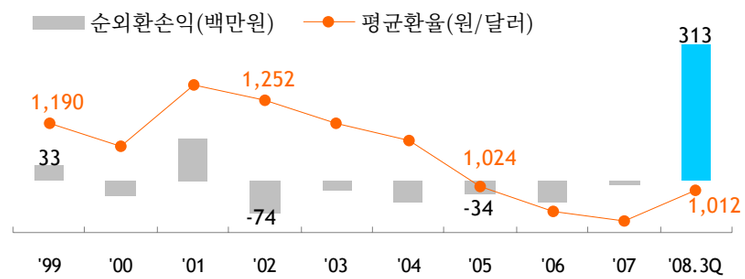
3주요 원자재 가격은 국제유가와 동반 상승세 기록



원자재 및 환율 상승 반영하여 제품가격 인상



환율 변동이 순외환손익에 미치는 영향은 제한적



- 주력 제품의 독점적 시장지위에 힘입어 원가부담 제품가격 전가 가능
- 해외기업과 경쟁, 환율 상승에 따른 가격경쟁력 강화
- 순외환손익 규모는 영업이익의 1~2% 규모로 미미한 수준
- 원/달러 환율 상승시 순외환이익 발생하는 구조

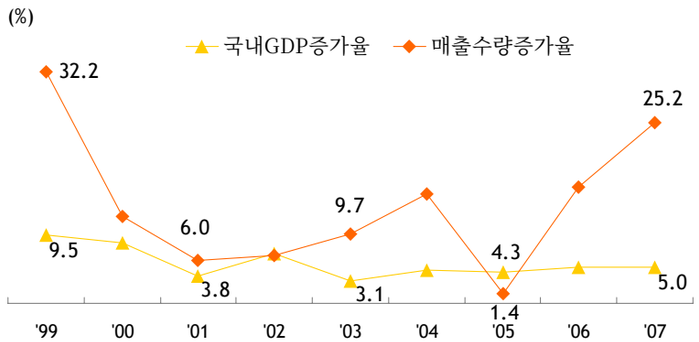
경기 민감도 분석



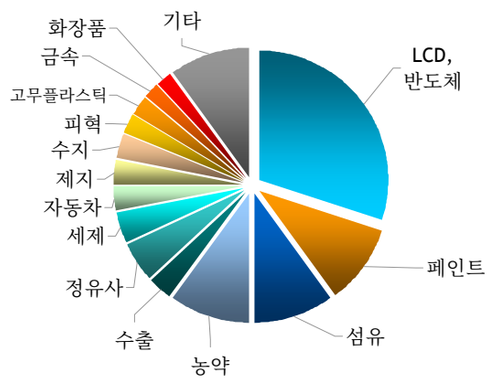
Current Issues

1. 2008.3Q 누적 실적 분석
2. 2008.3Q 분기 실적 분석
3. 원재료 가격 및 환율 민감도
4. 경기 민감도 분석

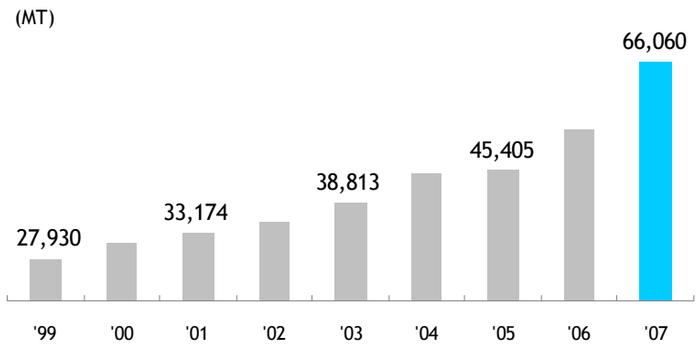
국내 GDP 증가율 대비 탄력적인 수요증가율



수요산업 다변화로 경기변동 영향 최소화



연평균 매출수량 증가율 11.4%



- 다양한 산업분야에 적용되는 제품 특성상 안정적 수요기반 구축
- 창사이래 30년 연속 매출액 전년대비 증가세 기록
- 국내 우월적 시장지위 기반으로 중국, 일본 등 해외시장 개척
- 고부가가치 제품 비중 확대로 성장의 질적 변화 도모



비전 및 사업전략

Next Stage

1. 비전 및 사업전략
2. 경영계획
3. 주요 재무비율
4. 기업가치 평가
5. 투자포인트

VISION

한농화성의 기업가치인 창의와 혁신을 통해
기업경쟁력의 기반이 되는 고부가가치 산업용 정밀화학 제품을 안정적으로 공급하여
고객과 주주의 만족을 극대화하는 고객 및 주주가치 우선 경영

기존 사업전략

글리콜에테르 : 원/달러 환율 상승에 따른 수입품 대비 가격경쟁력 제고로 국내 독점적 시장 지위 강화
국내 시장점유율 확대에 따른 안정적 수요기반 구축
계면활성제 : 과점적 시장 특성으로 안정적 수급상황 유지
광범위한 제품 적용으로 경기 변동에 따른 영향 제한적

신규 사업전략

기능성 모노머 : 원/달러 환율 상승으로 국내 포뮬러 업체 원가절감 위한 수입 기능성 모노머 대체수요 증가 예상
기존 EOA 생산 know-how 바탕으로 수요업체 요구에 신속한 대응 가능
MPEG : 중국 및 일본 시장 개척을 통해 규모의 경제 조기 달성

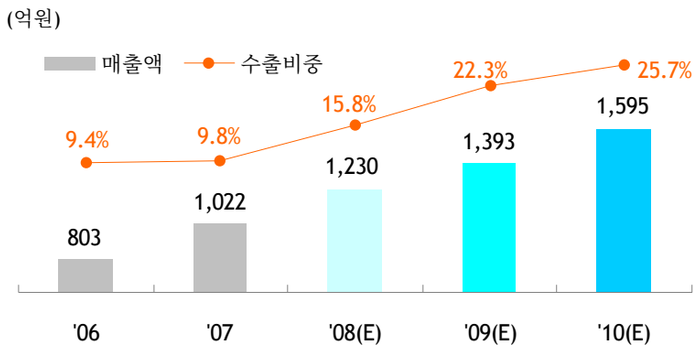


경영계획

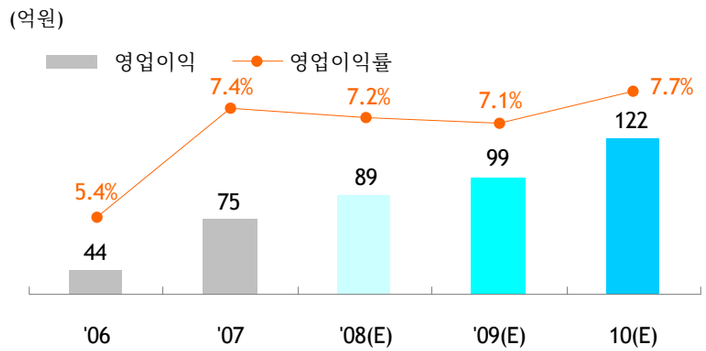
Next Stage

1. 비전 및 사업전략
2. 경영계획
3. 주요 재무비율
4. 기업가치 평가
5. 투자포인트

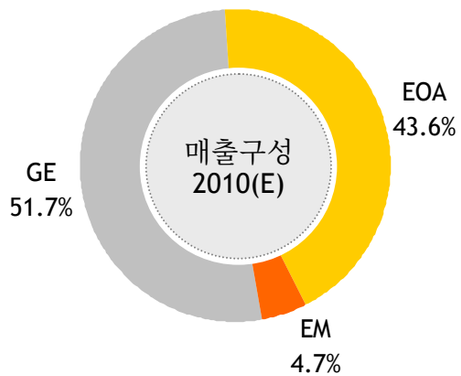
● 고부가 제품 비중 및 수출 확대로 매출액 CAGR 16.0%
(2008년 매출액 증가율 20.4%)



● 7%대 수익성 유지, 영업이익 CAGR 17.6%
(2008년 영업이익 증가율 18.7%)



● 고부가가치 EOA 매출 비중 확대



- 기능성 모노머, 콘크리트혼화제 등 EOA 계열 고부가 품목 매출확대 예상
- 2008년 이후 EOA 계열 매출 비중 점진적 증가 예상
- 중국, 동남아 등 해외시장 다변화 노력에 따른 수출비중 증대
  (2007년 9.8% → 2008년 15.8% → 2010년 25.7%)
- 고부가가치 품목 매출 비중 확대로 수익성 개선 예상
- 영업이익률 2008년 7.2% → 2010년 7.7%



주요 재무비율

Next Stage

1. 비전 및 사업전략
2. 경영계획
3. 주요 재무비율
4. 기업가치 평가
5. 투자포인트

● 사업포트폴리오 고도화로 두자리수 성장세 지속

% YoY	2006	2007	2008(E)	2009(E)	2010(E)
매출액	2.5	27.3	20.3	13.3	14.5
영업이익	(38.8)	71.9	18.2	11.1	23.7
주당순이익	(42.3)	68.7	24.5	13.7	25.3
자기자본	6.6	12.4	14.7	13.0	14.2

● 수익성 회복으로 자기자본순이익률 대폭 개선

%	2006	2007	2008(E)	2009(E)	2010(E)
영업이익률	5.4	7.4	7.2	7.1	7.7
순이익률	3.6	4.8	4.9	4.9	5.4
ROE	9.9	15.2	16.6	16.6	18.3
ROA	4.4	7.0	7.8	8.4	9.9

● 재무유동성 및 안정성 개선 추세 지속

%	2006	2007	2008(E)	2009(E)	2010(E)
유동비율	144.6	144.0	150.9	181.6	196.8
부채비율	117.1	119.6	105.4	92.2	79.6
차입금의존도	42.0	40.3	36.4	32.2	28.4
유보율	319.2	371.1	440.5	510.8	597.6

● 안정적 외형 증가에 따른 자산효율성 제고

배	2006	2007	2008(E)	2009(E)	2010(E)
총자산회전율	1.2	1.5	1.6	1.7	1.8
유형자산회전율	2.6	3.4	4.2	4.9	6.1
매출채권회전율	3.6	4.0	4.1	4.2	4.2
재고자산회전율	10.1	10.6	10.9	11.5	11.6

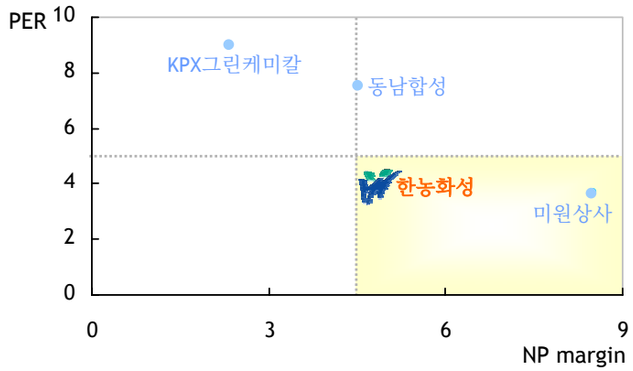


기업가치 평가

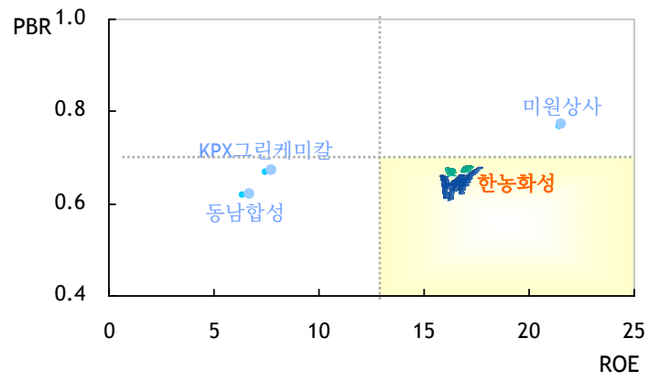
Next Stage

1. 비전 및 사업전략
2. 경영계획
3. 주요 재무비율
4. 기업가치 평가
5. 투자포인트

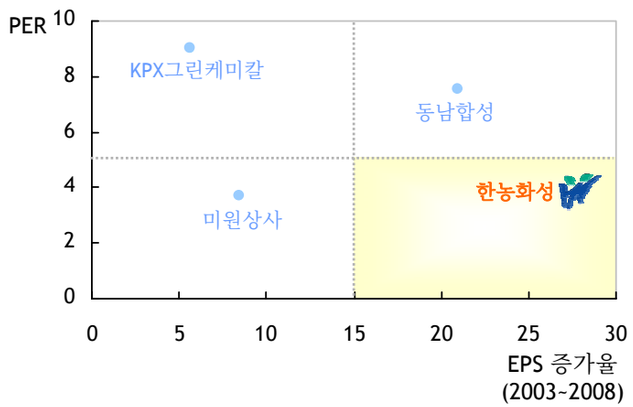
● 양호한 수익성 대비 낮은 PER



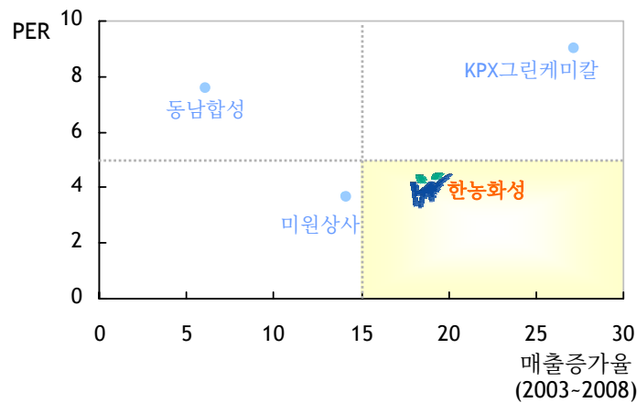
● 우수한 ROE 대비 상대적으로 낮은 PBR



● 탁월한 성장성 대비 절대적으로 낮은 PER



● 외형 증가세 대비 저평가된 PER



(2008년 3분기 실적 연환산, 2008년 11월 25일 종가 기준)



투자포인트

Next Stage

1. 비전 및 사업전략
2. 경영계획
3. 주요 재무비율
4. 기업가치 평가
5. 투자포인트

지속가능성장

- 창사 이래 30년간 연평균 22.3%에 달하는 성장율 기록
- GE와 EOA의 균형 발전을 통한 사업포트폴리오 고도화 실현
- 2008 ~ 2010년 주당순이익 연평균 증가율 21% 예상

주주가치 제고 정책

- 2대주주 동부하이텍 지분 전량 매각 완료, 주주기반 확대
- 액면분할(액면가 500원)을 통해 주식 유동성 추가 보강
- 주주가치 환원을 위한 배당정책

안정성과 수익성 겸비

- 독점적 시장 지위를 바탕으로 안정적 영업기반 확보
- 대규모 설비증설 일단락으로 2007년 이후 차입금 감소
- 자산효율성 제고에 힘입어 2010년 ROE 18.3%까지 개선

매력적 Valuation

- 성장성, 수익성, 안정성 측면에서 유사회사 대비 저평가
- KOSPI 및 유사회사 대비 discount 해소를 위한 IR 활동 전개



경영진 및 조직도

Appendix

1. 경영진 및 조직도
2. 주요 사업장
3. 제품계통도 및 용도
4. 요약 재무제표
5. Data Sheet

경영진 현황

성명	직위	담당업무	학력
김 응 상	사장	경영총괄	고려대학교 경영학과 ㈜한농 이사 ㈜한정화학 대표이사
박 영 관	부사장	총무총괄	성균관대학교 경영대학원 ㈜한농
경 상 호	부사장	공장장	고려대학교 화학공학과 한정화학 기술 및 생산담당이사 야긴 엔지니어링 상무이사
엄 중 현	전무이사	영업총괄	동국대학교 행정학과 ㈜한농 ㈜발렉스코리아 상무이사

조직도



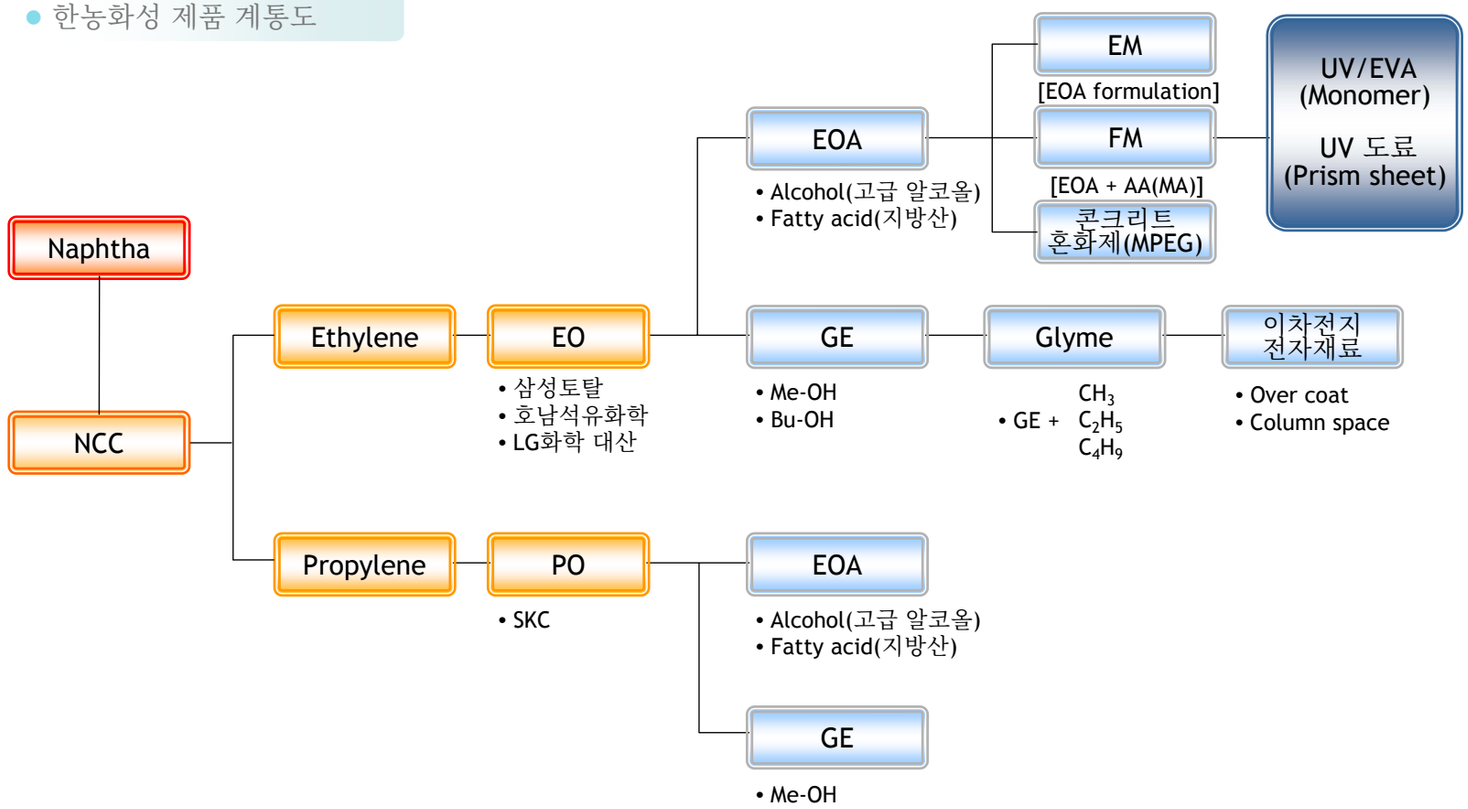
제품계통도 및 용도



Appendix

1. 경영진 및 조직도
2. 주요 사업장
3. 제품계통도 및 용도
4. 요약 재무제표
5. Data Sheet

● 한농화성 제품 계통도





요약 재무제표

Appendix

1. 경영진 및 조직도
2. 주요 사업장
3. 제품계통도 및 용도
4. 요약 재무제표
5. Data Sheet

요약 대차대조표

(백만원)	2005	2006	2007	2008.3Q
유동자산	32,176	32,682	42,735	46,451
당좌자산	24,583	24,406	31,697	34,834
매출채권	22,246	21,946	28,609	31,637
재고자산	7,593	8,277	11,037	11,617
비유동자산	32,087	32,859	31,751	31,808
유형자산	29,862	30,763	29,188	28,213
자산총계	64,263	65,541	74,486	78,259
유동부채	24,241	22,599	29,674	31,963
매입채무	8,495	6,622	8,461	8,901
단기차입금	13,405	14,842	17,808	19,047
비유동부채	11,715	12,757	10,889	9,287
장기차입금	11,208	12,203	10,200	8,295
부채총계	35,955	35,356	40,564	41,250
자본금	7,200	7,200	7,200	7,200
자본잉여금	2,784	2,784	2,784	2,784
자본조정	0	0	(410)	(832)
이익잉여금	18,323	20,201	24,348	27,857
자본총계	28,308	30,185	33,922	37,009
부채와자본총계	64,263	65,541	74,486	78,259

요약 손익계산서

(백만원)	2005	2006	2007	2008.3Q
매출액	78,391	80,320	102,242	92,636
매출원가	67,405	72,058	89,677	81,912
매출총이익	10,987	8,262	12,565	10,724
판매관리비	3,839	3,889	5,047	4,054
급여 등	1,280	1,255	1,602	1,177
운반비	1,229	1,449	2,027	1,905
지급수수료	299	265	431	286
접대비	305	280	353	224
해외시장개척비	98	55	51	51
영업이익	7,148	4,373	7,518	6,670
영업외수익	289	776	657	761
이자수익	123	138	142	86
외환관련이익	12	3	36	399
영업외비용	1,119	1,520	1,816	1,520
이자비용	955	1,442	1,627	1,402
외환관련손실	46	51	48	86
세전이익	6,319	3,630	6,359	5,910
법인세비용	1,320	744	1,492	1,479
당기순이익	4,998	2,885	4,867	4,431



Data Sheet

Appendix

1. 경영진 및 조직도
2. 주요 사업장
3. 제품계통도 및 용도
4. 요약 재무제표
5. Data Sheet

● 주요 재무정보

(억원)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
매출액	378	435	458	480	524	702	784	803	1,022	926
영업이익	32	42	35	42	23	50	71	44	75	67
순이익	18	22	23	26	18	37	50	29	49	44
자산총계	274	284	265	319	343	491	643	655	745	783
부채총계	178	171	133	161	131	250	360	354	406	413
자본총계	96	114	132	157	212	242	283	302	339	370

● 제품별 매출액

(억원)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
GE	181	227	237	249	273	388	474	509	669	601
EOA	148	156	166	178	198	246	238	237	294	274
EM	49	52	54	53	53	68	72	58	59	51

● 제품별 매출구성

(%)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
GE	48	52	52	52	52	55	61	63	65	65
EOA	39	36	36	37	38	35	30	29	29	30
EM	13	12	12	11	10	10	9	7	6	6



Data Sheet

Appendix

1. 경영진 및 조직도
2. 주요 사업장
3. 제품계통도 및 용도
4. 요약 재무제표
5. Data Sheet

● 제품별 생산능력

(MT)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
GE	23,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	45,000	60,000	60,000	60,000
EOA	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	14,400	17,200	22,200
EM	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	3,000	3,000

● 제품별 매출수량

(MT)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
GE	18,050	20,921	21,598	22,743	24,758	28,991	31,142	38,388	49,922	37,205
EOA	7,996	8,441	9,527	10,503	11,503	12,859	11,619	12,122	13,934	11,782
EM	1,884	1,933	2,049	2,120	2,552	2,918	2,644	2,245	2,204	1,625

● 제품별 시장점유율

(%)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
GE		40	44	49	51	54	58	60	62	70
EOA		13	14	14	15	15	16	16	16	17
EM		35	36	35	37	34	35	36	36	37

● 제품수출

	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
수출액 (U$1,000)	1,231	1,909	1,643	2,058	2,384	3,075	7,866	7,890	10,760	14,861
수출비중 (%)	4.0	5.3	4.6	5.3	5.4	5.0	10.3	9.4	9.8	16.9
수출단가 (U$/kg)	1.03	1.07	1.01	0.99	0.97	1.24	1.54	1.50	1.84	1.95



Data Sheet

Appendix

1. 경영진 및 조직도
2. 주요 사업장
3. 제품계통도 및 용도
4. 요약 재무제표
5. Data Sheet

제품가격

(원/kg)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
GE	1,002	1,086	1,098	1,096	1,105	1,337	1,523	1,325	1,341	1,614
EOA	1,848	1,854	1,747	1,694	1,719	1,912	2,047	1,952	2,110	2,329
EM	2,596	2,673	2,643	2,510	2,071	2,335	2,710	2,583	2,678	3,163

원재료가격

(원/kg)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
EO	884	966	943	894	1,024	1,271	1,348	1,265	1,368	1,680
Butanol	620	648	672	721	774	892	994	1,161	1,382	1,676
PO	1,382	1,445	1,510	1,510	1,469	1,550	1,986	2,050	1,822	2,015

환율 및 순외환손익

	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
평균환율 (원/달러)	1,190	1,131	1,291	1,252	1,191	1,146	1,024	955	929	1,100
순외환이익 (억원)	0.3	(0.4)	1.0	(0.7)	(0.2)	(0.5)	(0.3)	(0.5)	(0.1)	3.1

인당생산성

	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
종업원 (명)	92	90	87	91	91	104	108	96	94	93
인당매출액 (백만원)	410	484	526	528	576	675	726	837	1,088	996
인당순이익 (백만원)	20	24	26	28	20	35	46	30	52	48

주당순이익

(원)	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08.3Q
주당순이익	182	218	227	256	124	256	347	200	338	317