

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 시노펙스(025320)

## 하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

전지훈 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2498)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

# 시노펙스(025320)

국산화를 위한 기술 자립화 노력으로 위기 속에 돋보이는 강한기업

## 기업정보(2020/06/19 기준)

대표자	손경익, 이진희
설립일자	1985년 04월 18일
상장일자	1995년 04월 20일
기업규모	보호대상 중견기업
업종분류	연성 및 기타 인쇄회로기판 제조업
주요제품	FPCB, 멤브레인, 필터

## 시세정보(2020/06/19 기준)

현재가(원)	2,800
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,032
발행주식수	72,561,128
52주 최고가(원)	3,740
52주 최저가(원)	1,150
외국인지분율	6.54
주요주주	(주)글로션 외

## ■ 30여 년, 시너지와 혁신의 역사

시노펙스는 1985년 4월 현재 멤브레인/필터 사업부의 전신인 신정산업(주)으로 설립된 후 1995년 4월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2006년 6월 현재 IT 사업부의 전신인 (주)유원텔레콤과 합병하여 지금의 (주)시노펙스로 사명을 변경하였다. FPCB, 자동차용 전장부품 제조 등의 IT 사업부와 필터, 멤브레인 제조 등의 멤브레인/필터 사업부를 운영하고 있으며, 정수용 및 공정설비용 필터를 활용한 순수한 물의 공급을 통해 FPCB 품질 향상에 기여하고 있는 등 IT 사업부와 멤브레인/필터 사업부 병행으로 시너지 효과를 창출하고 있다.

## ■ 다양한 제품 분야 진출, 사업 포트폴리오 확대

동사는 8-layer FPCB의 고도화된 생산설비와 소재에서부터 후공정인 부품실장까지 Full Line-up 구축을 통해 다양한 신규 부품 및 자동차용 전장부품으로의 확장을 계획하고 있으며, 베트남 현지 네트워크를 활용하여 고객사를 확보하기 위해 노력하고 있다. 구체적으로 휴대폰 내부 Metal 재질 산화방지용 Gold 단자 개발, Dome Smart Switch 국산화 개발 및 특허권 보유, Key-Less용 Touch Key Solution의 신규 부품 개발이 진행되고 있으며, 2019년 10월 양산에 들어간 자동차용 전장부품인 차량용 터치모듈 및 스위치 센서도 차종이 확대 적용될 것으로 예상되고 있다.

## ■ 김천공장, 멤브레인 생산 메카로 거듭나

동사의 김천공장은 LG화학으로부터 MF 멤브레인 자산 양수도 계약을 체결하고 6개월 간의 설치 공사를 거쳐 MF, UF, NF 등 각종 등급의 다양한 멤브레인 제조 공급이 가능한 복합생산기지로 거듭났으며, 고분자 분리막 제조에 있어 비용매유도상분리방식과 이를 보완해 고품질과 고강도의 멤브레인을 제조할 수 있는 열유도상분리방식 두 가지 모두 적용해 생산할 수 있는 국내 유일의 공장을 구축하고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	1,812	16.88	249	13.72	-138	-7.61	-22.54	-9.51	175.94	-214	842	N/A	5.93
2018	1,654	-8.71	34	2.04	6	0.36	1.11	0.38	132.12	10	984	281.62	2.89
2019	2,171	31.23	167	7.68	62	2.85	8.27	3.96	85.84	88	1,150	31.02	2.39

## 기업경쟁력

### 다양한 사업 포트폴리오 구축

- IT 사업부와 멤브레인/필터 사업부 병행을 통한 시너지 효과
- 다양한 신규 부품 및 자동차 전장부품 개발

### 국산화를 위한 연구개발 투자

- 일본산 독점 중인 Dome Smart Switch 국산화 개발 및 특허권 보유
- 나노중공사막 등 필터 국산화 생산체제 구축

## 핵심기술 및 적용제품

### IT 사업부

- **생산설비 고도화**
  - 8-layer FPCB의 고도화된 생산설비 및 소재에서부터 후공정인 부품실장까지 Full Line-up 구축
- **신규 부품 개발**
  - 휴대폰 내부 Metal 재질 산화방지용 Gold 단자 개발, Key-Less용 Touch Key Solution의 신규 부품 개발 진행
- **자동차 부품 공급사로 발돋움**
  - 차량용 터치모듈 및 스위치 센서 차종 확대 적용 예상

### 멤브레인/필터 사업부

- **고성능 산업용에서 수처리 등 토탈 솔루션 제공**
  - 반도체 공정 필터, 산업용 필터, 생활용 필터, 정수기용 필터 등 사용 목적에 부합하는 특성을 갖춘 필터 주문 제작 역량 확보
- **소재에서 시스템까지, 분리막 기술을 적용한 멤브레인 수처리**
  - Micro-Filtration 관련 필터를 수직 계열화하여 Filtration System에 관련된 종합적인 솔루션 제공
- **김천공장 양산**
  - MF, UF, NF 등급의 다양한 멤브레인 제조 공급이 가능한 복합생산기지 구축

UF



MF



NF



GS



## 시장경쟁력

### 시노펙스의 경쟁력

- 국내 6곳, 해외 5곳의 사이트 운영
- 국산화를 통한 다양한 신규 부품 개발
- FPCB, 지속성장산업, 고부가가치 산업
- 수처리 분리막 소재 산업, 환경규제 강화될수록 성장성 높은 산업
- 동남아 물시장 진출(인도네시아 정수장 사업)

인도네시아 정수장 사업



### 국내 연성PCB 생산금액 변화추이

년도	시장규모	성장률
2017년	3,400억 원	연평균 -3.8% (한국전자회로산업협회)
2020년(E)	30,000억 원	

### 국내 수처리 분리막 소재 시장 규모

년도	시장규모	성장률
2017년	1,700백만 달러	연평균 17% (중소기업 기술로드맵)
2020년(E)	3,165백만 달러	

## 최근 변동사항

### 김천공장, 복합생산기지 구축



# I. 기업현황

## 사람과 자연을 최우선으로 생각하는 기업

동사는 FPCB 전 공정에 걸친 우수한 기술력과 세계 최고 수준의 여과 기술의 시너지를 통해 고객의 생산 효율을 향상시키고 사회를 이롭게 하는 기업이다.

### ■ SYNOPEX(Synergy, Innovion, Apex), 시너지와 혁신을 통한 글로벌 리더로 성장

(주)시노펙스(이하 ‘동사’)는 FPCB, PBA, 전자부품 검사기, 자동차용 전장부품 제조 등의 IT 사업부와 산업용 및 생활용 필터, 멤브레인 제조 등의 멤브레인/필터 사업부를 운영하고 있으며, 정수용 및 공정설비용 필터를 활용한 순수한 물의 공급을 통해 FPCB 품질 향상에 기여하고 있는 등 IT 사업부와 멤브레인/필터 사업부 병행을 통해 시너지 효과를 창출하고 있다.

그림 1. SYNOPEX



\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재가공

### ■ 시노펙스 사업부별 매출현황

동사는 1985년 4월 현재 멤브레인/필터 사업부의 전신인 신정산업(주)으로 설립된 후 1995년 4월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2006년 6월 현재 IT 사업부의 전신인 (주)유원텔레콤과 합병하여 지금의 (주)시노펙스로 사명을 변경하였다. 2019년 연결매출액 금액 기준 IT 사업부 약 91.74%, 멤브레인/필터 사업부 약 8.26%의 매출 비중을 보이고 있다.

그림 2. 주요 사업부별 매출현황(2019년 연결매출액 기준)

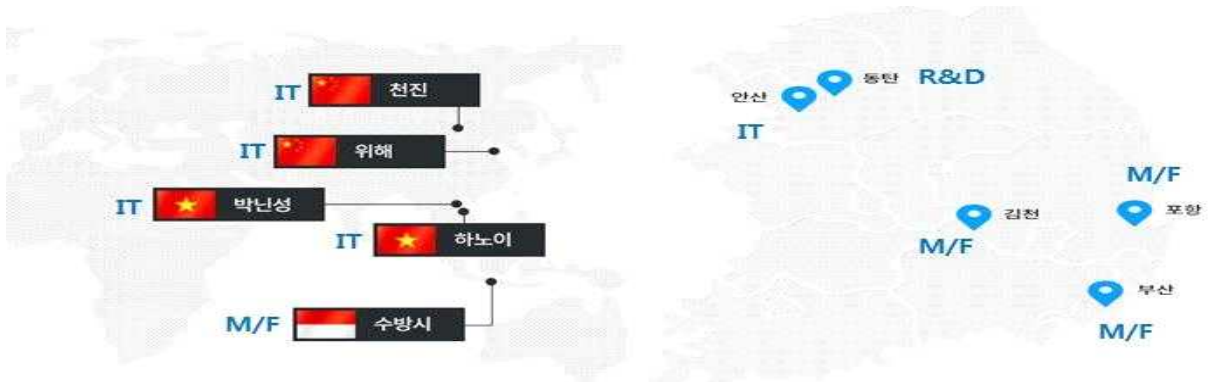
IT BUSINESS One more step to promote the innovation with SYNOPEX.	사업부문	매출액 (백만원)	비율	Membrane / Filter BUSINESS SYNOPEX Provides the Best Solution for Innovation of your Productivity.
	IT 사업부	50,066	91.74%	
	멤브레인/필터 사업부	4,508	8.26%	

\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 국내외 비즈니스 네트워크 현황

2019년 11월 IR 보고서에 따르면, 당사는 국내 6곳의 사이트(서울, 동탄, 안산, 김천, 포항, 부산)에 약 200명의 인력이 근무하고 있고 해외 5곳의 사이트(베트남 하노이/박닌성, 중국 천진/위해, 인도네시아 수방시)에 약 2,800명이 근무 중에 있다. 2020년 1분기 보고서 기준 IT 사업부는 안산(FPCB 제조/판매), 중국 위해/천진 및 베트남 하노이(프린터 기관 모듈, 각종 IT 모바일 부품 모듈 제조/판매), 베트남 박닌성(FPCB 제조/판매, 컨설팅)에서 멤브레인/필터 사업부는 김천(멤브레인 소재 및 솔루션), 포항(멤브레인/필터), 부산(폐수수탁 처리), 인도네시아 수방시(수처리 엔지니어링 및 폐수 위탁처리)에 사이트를 두고 있으며, 동탄은 연구개발을 진행하고 있다.

그림 3. 국내외 사업장 현황



\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 깨끗한 물을 나누다, 기업의 사회적 책임을 실천하다

동사는 환경과 건강을 중시하는 경영원칙 아래 다양한 나눔 활동을 진행하고 있으며, 2010년부터 경북 포항시 소재 사회복지시설 베들레헴 공동체에 정수시스템을 설치하고 매달 1~2회 정기 점검을 통해 모든 부가 장치, 소모품을 지원하는 등 깨끗한 물을 통해 생활할 수 있도록 기업의 사회적 책임을 실천하고 있다. 동사는 베트남 사격연맹 후원 등 해외 지역 사회에 대한 기여, 사회공헌 활동을 전개하고 있으며, 사회적책임경영 활동을 인정받아 2016년 베트남 투자진출 한국기업 사회적책임경영(CSR)대상에서 산업통상자원부 장관상을 수상하였다.

그림 4. 기업의 사회적 책임 실천(베들레헴 공동체)



\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재구성

## II. 시장 동향

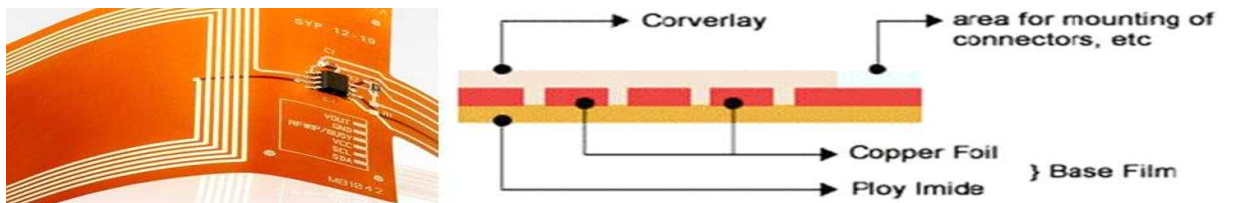
### FPCB 시장은 지속적인 성장, 수처리 분리막 소재 시장은 고성장

FPCB 시장은 전자제품 소형화 및 경량화 추세로 지속적인 수요 증가를 보일 것으로 예상되며, 국내 수처리 분리막 소재 시장은 범정부적 차원의 환경 문제 해결을 위한 노력으로 고성장이 전망된다.

#### ■ FPCB, 굴곡성을 가진 PCB

PCB(Printed Circuit Board, 인쇄회로기판)는 전기 회로가 편성되어 반도체, 컨덴서 등 전자부품을 실장할 수 있도록 구리 배선이 가늘게 인쇄된 판을 말하며, FPCB(Flexible Printed Circuit Board, 연성인쇄회로기판)는 전자제품이 소형화 및 경량화 되면서 개발된 인쇄회로기판으로 구부림이 가능한 재질로 만들어지는 점에서 휘어지지 않은 일반적인 PCB와 구별된다. PBA(Printed Board Assembly)는 표면실장을 거쳐 제품이 완성된 상태를 말한다.

그림 5. FPCB(연성인쇄회로기판)

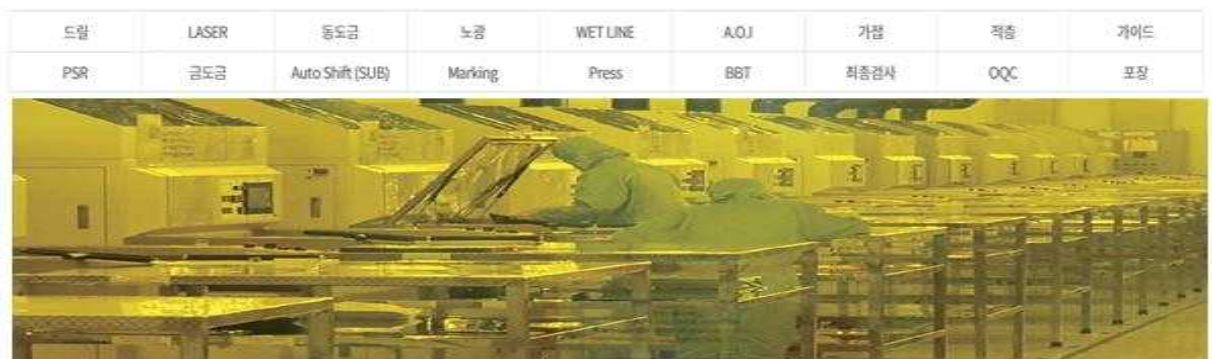


\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재구성

#### ■ 진입장벽이 높고, 설비에 의존하는 대규모 장치산업

FPCB 산업은 고객이 설계한 제품을 수주하여 생산하는 주문형 산업으로 고객의 요구조건과 제조 방법이 각각 달라 생산 공정이 복잡하고 고도의 기술이 요구되고 있어 진입장벽이 높으며, 전 공정이 설비에 의존하는 대규모 장치산업으로 후 공정에 있어 각 세부공정별 수작업에 의한 프로세스가 필요한 노동집약적 특성을 가지고 있다.

그림 6. FPCB 생산공정(베트남 박닌성 사업장 레이저 설비)



\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재구성

■ **국내 FPCB 시장, 2020년 3조원 전망**

한국전자회로산업협회 국내 전자회로기판 생산금액 변화추이에 따르면, 2019년 국내 PCB 시장규모는 2018년도 대비 1.0% 증가한 9조 9,000억 원으로 추정되고 2020년 스마트폰 기판 감소세로 1.5% 감소하여 9조 7,500억 원으로 전망하고 있다. 국내 FPCB(연성PCB) 시장은 전년대비 약 1.3% 증가하여 2019년 3조 1,200억 원으로 추정하였으나, 스마트폰 시장 정체로 3.8% 감소하여 2020년 3조 원으로 전망하고 있다. 한편, FPCB 시장은 전자제품 소형화 및 경량화의 추세가 유지되고 있으며, 향후 플렉서블 디스플레이, 웨어러블 전자기기 등의 유연 전자소자에 적용이 가능하여 지속적인 수요 증가를 보일 것으로 예상된다.

표 1. 국내 전자회로기판 생산금액 변화추이

(단위: 억 원)

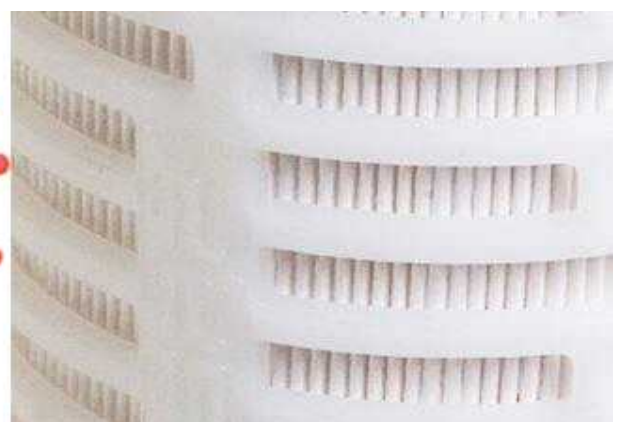
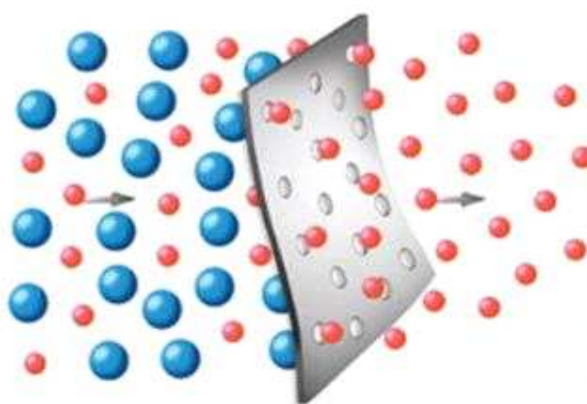
구분	2017년	2018년	2019년(추정)	2020년(전망)	성장률('20/'19)
경성PCB	43,000	41,700	40,000	39,000	-2.5%
연성PCB	34,000	30,800	31,200	30,000	-3.8%
반도체기판	24,000	25,500	27,800	28,500	+2.5%
합계	101,000	98,000	99,000	97,500	-1.5%

\*출처: 한국전자회로산업협회, 한국기업데이터(주) 재가공

■ **멤브레인/필터, 오염입자를 제거하는 여과매체**

필터(Filter)는 다른 상을 포함한 기체, 액체가 통과하는 격벽 양측에 압력차를 만들어 기체, 액체로부터 그 안에 현탁되어 있는 다른 상의 입자를 효과적으로 분리하는 소재 또는 장치를 말한다. 멤브레인(Membrane)은 미세 기공을 통해 여과시키는 여과재로 액체막 또는 고체막을 뜻하며, 일반 여과의 개념보다 미세적인 부분에 있어서 액체에 용해되어 있는 용질이나 혼합기체의 분리까지도 가능하다.

그림 7. 멤브레인/필터



\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 공공재적 성격과 높은 기술력이 요구되는 산업

수처리 분리막 소재 산업은 환경 청정에 대한 불특정 다수의 수요와 광범위한 영역에 적용되므로 공동복지의 성격을 내포하고 있으며, 수자원 고갈로 인해 수돗물을 절약하고 재활용하는 차원에서 중수도법(물의 재이용)이 도입되면서 분리막을 이용한 하수 및 오수처리 방법이 주목받고 있다. 수처리 분리막의 부품 및 소재 분야는 기술 차별성 및 신뢰성이 필요한 분야이며, 전후방 산업은 원재료 공급업체, 멤브레인 업체, 멤브레인 활용 산업(환경분야, 에너지 분야, 의료 분야)을 포함하고 있다.

그림 8. 분리막 소재의 Supply Chain



\*출처: 중소기업 기술로드맵(2018-2020)

■ 연평균 17% 이상의 고성장이 예상되는 산업

중소기업 기술로드맵(2018-2020) 보고서에 따르면, 국내 수처리 분리막 소재 시장은 2016년 1,467백만 달러에서 2020년 3,165.3백만 달러 규모로 연평균 17% 이상의 고성장을 지속할 것으로 전망했다. 국내외적으로 범정부적 차원의 환경 문제 해결을 위한 노력과 환경 설비 필요성에 대한 공감대가 증가하고 있으며, 수처리용 분리막 제조기술을 이차전지용 분리막에 적용하는 연구가 진행되고 있는 등 다양한 분야로의 확장이 가능하여 국내 수처리 분리막 소재 시장의 지속적인 성장이 예상된다.

그림 9. 국내 수처리 분리막 소재 시장규모 및 전망



\*출처: 중소기업 기술로드맵(2018-2020), 한국기업데이터(주) 재가공



### Ⅲ. 기술분석

#### 국산화를 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 고도화된 생산설비를 통해 신규 부품 및 자동차용 전장부품 등 IT 사업분야를 확대시키고 있으며, 글로벌 수준의 여과 기술 확보로 멤브레인/필터 사업부의 기술 진입 장벽을 구축하고 있다.

##### ■ 생산설비 고도화를 통한 다양한 제품 분야 진출

동사의 IT 사업부는 8-layer FPCB의 고도화된 생산설비를 갖추고 있으며, 소재에서부터 후공정인 부품실장까지 Full Line-up을 구축하고 있다. 고도화된 생산 설비를 통해 기존의 스마트폰용 로우엔드(Low-end) 인쇄회로부품 제조 뿐만 아니라 하이엔드(High-end) 고부가 가치의 인쇄회로부품을 제조할 수 있게 되었으며, 터치모듈, 스위치 센서 두 가지 부품에 대해 현대기아 자동차로부터 SQ(Supplier Quality) 인증을 획득하여 자동차용 전장부품 시장에도 진출하고 있다.

##### ■ 자동차 부품 공급사로 발돋움

터치모듈과 스위치 센서는 운전자가 차량용 AVN(Audio Video Navigation) 시스템을 제어하기 위한 콘솔(Console)용으로 사용된다. 동사는 정전 방식의 메탈 터치 구현 기술과 압력 센서 등에 대한 기술력을 바탕으로 2015년부터 자동차용 전장부품 개발에 착수하여 2019년부터 제네시스 SUV GV80 차량에 전장부품을 적용시키고 있으며, 최소 연간 40만대 이상의 물량이 확보된 상황이다. 동사는 트렁크 엠블럼, 실내등 터치 등 첨단 운전자 지원시스템 중심으로 자동차용 전장부품을 개발 중에 있다.

그림 10. 자동차용 전장부품

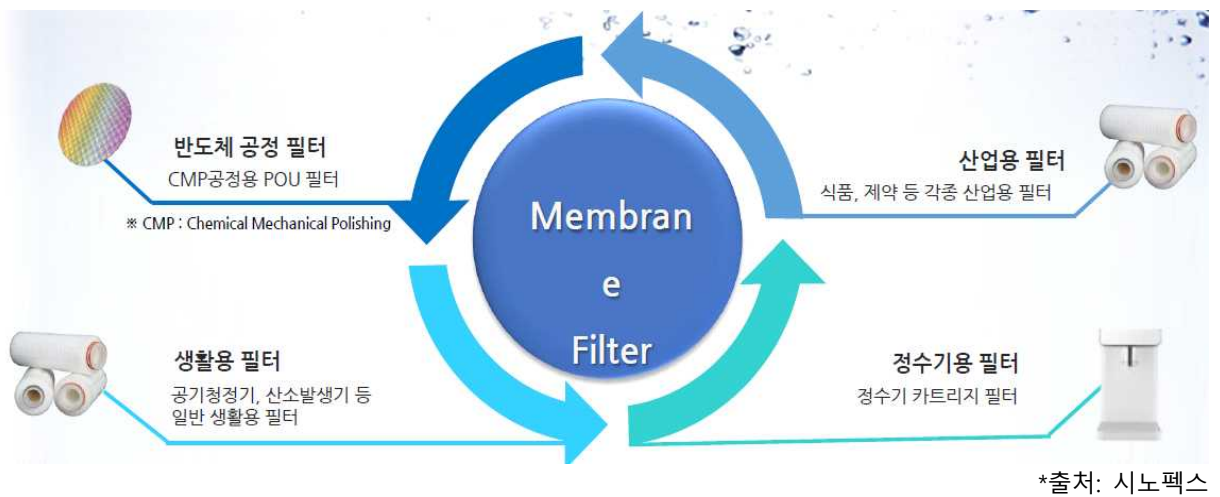


\*출처: 시노펙스

**■ 멤브레인/필터, 고성능 산업용에서 수처리 등 토탈 솔루션 제공**

높은 품질과 신뢰도가 요구되는 반도체 공정용 필터 특성으로 외국 제품에 의존해 왔던 국내 시장에서 동사는 국내 기업 최초로 2014년 6월 삼성전자 반도체사업부 필터 1차 협력사로 등록되었다. 동사는 바이오 시밀러, 제약, 의료 및 석유화학 등 다양한 산업용 필터류의 공급과 수처리 등 토탈 솔루션을 제공하고 있으며, 여과 면적과 성능 등 사용 목적에 부합하는 특성을 갖춘 필터를 주문 제작할 수 있는 역량을 보유하고 있다. 동사는 필터 사업 확대를 위해 반도체 고효율 CMP 필터, 내구성 기체분리막 등의 연구개발을 지속적으로 진행하고 있다.

**그림 11. 각종 가정용 및 산업용 멤브레인 필터**



\*출처: 시노팩스

**■ 소재에서 시스템까지, 분리막 기술을 적용한 멤브레인 수처리**

동사는 Micro-Filtration 관련 필터를 수직 계열화하여 Filtration System에 관련된 종합적인 솔루션을 제공하고 있다. 동사는 PVDF, PTFE, PES, Nylon, PP, PS, Glass-Fiber 등 다양한 소재 기술과 함께 MF, UF, NF 등 각종 등급의 다양한 고성능 필터 제품을 개발하여 반도체, LCD 생산라인용 고유량 등 다양한 분야에 공급하고 있으며, 신성장 동력 산업을 이끄는 고도 물처리 산업의 핵심 기술력을 확보하고 수입의존도가 높은 고성능 필터 제품의 국산화에 앞장서고 있다.

**그림 12. 베트남 소재 시노팩스 비나2 사업장 적용**



\*출처: 시노팩스

**■ 국산화를 위한 연구개발 투자**

동사는 한국산업기술진흥협회가 공인한 기업부설연구소 2곳, (주)시노펙스 기술연구소(연구분야: 소재, 1997년 7월 설립), (주)시스펙스 부설 기술연구소(연구분야: 전기전자, 2009년 11월 설립) 운영 중이다. 동사는 지속적인 R&D를 통해 원천기술 개발 및 명확한 기술 경쟁우위를 확보하기 위한 목표로 기술 개발을 추진하고 있으며, 매년 일정 수준의 연구개발 투자를 통해 다양한 소재 및 기술 국산화를 위해 노력하고 있다.

**표 2. 연구개발 비용**

(단위: 백만원)

구분	2020년 1분기	2019년	2018년
원재료비	3	10	-
인건비	558	1,739	1,907
감가상각비	-	520	813
기타	732	2,066	1,817
연구개발비용 계	1,293	4,336	4,536
연구개발비/매출액 비율 [연구개발비용계÷당기매출액×100]	4.79%	4.44%	4.24%

\*출처: 2020년 1분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

**■ 다수의 지식재산권 등록을 통한 기술 진입 장벽 구축**

동사는 사업 초기부터 지식재산권의 중요성을 인지하여 특허등록 등을 통해 보유기술을 보호하고 있고 핵심 특허를 활용하여 관련 시장에서 우위를 점하고 있으며, 개량기술에 대한 다수의 기술개발을 통해 기술적인 진입 장벽 구축을 위한 노력도 병행하고 있다.

**표 3. 주요 지식재산권 보유현황**

권리권자	구분	등록번호	발명의 명칭
시 노 펙 스	특허권	10-1901815	곡면 커버와 접착이 용이한 FPCB 타입의 곡면 터치 센서
	특허권	10-1939280	정전용량 포스 센서 스위치
	특허권	10-1637554	터치감도 및 시인성이 향상된 터치패널 및 이의 제조방법
	특허권	10-1978375	가변 제어용 포스 센서 스위치
	특허권	10-1903837	신재생에너지와 통합, 연동하는 마이크로그리드해수담수화시스템
	특허권	10-1948192	PFSA 이오노머 분산액을 제조하기 위한 방법 및 장치
	특허권	10-1306939	여과 막 세정장치 및 세정방법
	특허권	10-1444185	금속가공 오일폐수의 처리방법 등
	상표권	40-1383478	SYNOPEX
	상표권	40-0699480	시노펙스 등

\*출처: 특허청

## IV. 재무분석

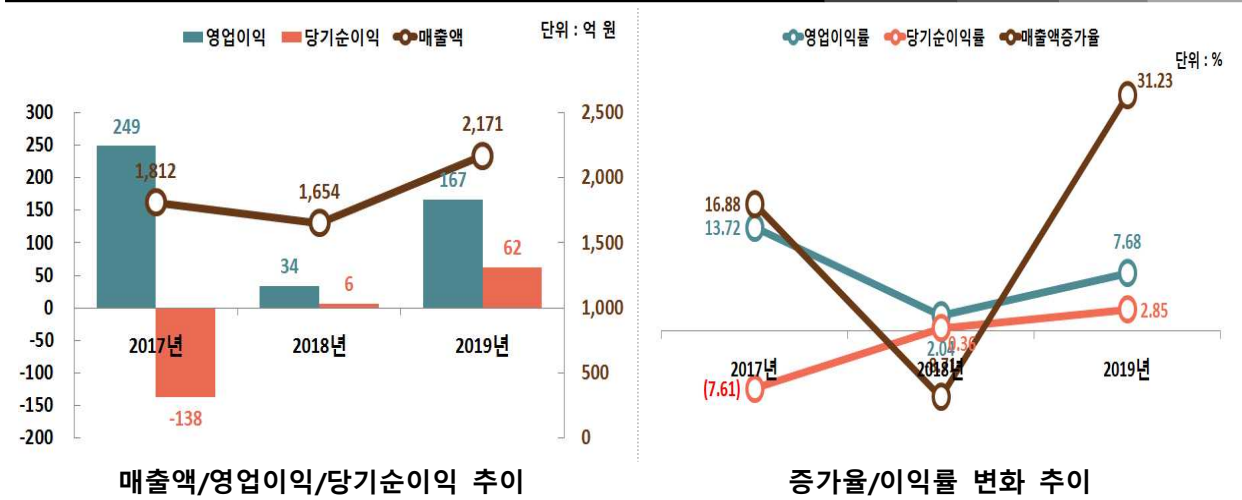
### 코로나 불구, 2020년 1분기 매출/영업이익 두 자릿수 증가율

동사의 최근 3개년 매출은 대체적으로 증가하고 있으며, 전환사채 전량 상환으로 재무구조가 개선되었고 부채비율이 지속적으로 낮아지고 있어 재무 안정성이 개선되고 있다.

#### ■ 최근 5년간의 1분기 매출액 증 최고 실적

동사의 매출액은 연결 기준 2017년 1,812억 원, 2018년 1,654억 원, 2019년 2,171억 원, 2020년 1분기 546억 원으로 FPCB 사업의 수출 감소와 멤브레인/필터 사업의 내수 감소로 인해 발생한 2018년 매출 감소를 제외하면 대체적으로 성장세를 보이고 있다. 2019년 초부터 지속적으로 증가해온 신규 부품 물량 공급이 2020년 1분기까지 이어졌고, 시노펙스 베트남, 시노펙스 비나2(베트남 박닌성)의 생산성 향상이 실적 상승을 견인하였다. 2020년 1분기 누적 매출액은 2019년 1분기 491억 원 대비 11.2% 증가한 546억 원을 기록하며, 전년에 이어 매출 성장세를 유지하였고 영업이익 역시 2019년 1분기 27억 원 대비 18% 증가하여 2020년 1분기 32억 원을 기록하였다.

그림 13. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



\*출처: 2020년 1분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

#### ■ 전환사채 상환으로 재무구조 개선

동사는 2019년 하반기 전환사채 전량 상환으로 재무구조를 개선하고 전환사채에 대한 시장의 부담감을 해소하였으며, 이자비용 감소 및 환율 개선 등에 힘입어 당기순이익은 2019년 1분기 15억 원에서 2020년 1분기 약 114.4% 증가한 32억 원으로 개선되었다. 현금창출능력을 나타내는 영업활동 현금흐름이 최근 3년 연속 흑자의 모습을 보이고 있고 2017년도 이후 부채비율(2017년 175.94%, 2018년 132.12%, 2019년 85.84%)이 지속적으로 낮아지고 있어 재무적 안정성이 개선되고 있는 것으로 보인다.

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 글로벌 기업 도약을 위한 성장 플랜

동사는 고부가가치 제품 포트폴리오 전략과 멤브레인/필터 4개 전문기지체제를 구축을 통한 국내 시장 선도 및 글로벌 기업으로의 도약을 준비하고 있다.

#### ■ IT 사업본부, 신규 부품 및 자동차 부품으로 확장

동사는 고성능 설비 추가 및 생산 역량 확보로 다양한 신규 부품 및 자동차용 전장부품으로의 확장을 계획하고 있으며, 베트남 현지 네트워크를 활용하여 고객사를 확보하기 위해 노력하고 있다. 휴대폰 내부 Metal 재질 산화방지용 Gold 단자 개발, Dome Smart Switch 국산화 개발 및 특허권 보유, Key-Less용 Touch Key Solution의 신규 부품 개발이 진행되고 있으며, 2019년 10월 양산에 들어간 자동차용 전장부품, 차량용 터치모듈 및 스위치 센서도 차종이 확대 적용될 것으로 예상되고 있다. 동사의 이러한 고부가가치 제품 포트폴리오 전략은 목표시장 확대 및 매출 성장으로 이어질 것으로 전망된다.

그림 14. 신규 부품 사업 확대



\*출처: 시노펙스, 한국기업데이터(주) 재가공

#### ■ 김천공장 양산으로 멤브레인/필터 전문기지체제 구축

2020년 5월 15일 김천사업장 준공 후 양산에 돌입했던 PVDF<sup>1)</sup> 멤브레인 제품의 중국 첫 수출이 진행됐다. LG화학으로부터 MF 멤브레인 자산 양수도 계약을 체결하고 6개월 간의 설치 공사를 거쳐 MF<sup>2)</sup>, UF<sup>3)</sup>, NF<sup>4)</sup> 등급의 다양한 멤브레인 제조 공급이 가능한 복합생산기지로 거듭났다. 김천공장은 고분자 분리막 제조에 있어 비용매유도상분리방식과 이를 보완해 고품질과 고강도의 멤브레인을 제조할 수 있는 열유도상분리방식 두 가지 모두 적용해 생산할 수 있는 국내 유일의 공장으로 동사는 포항, 김천, 천안, 동탄으로 구성된 4개 멤브레인/필터 전문기지 체제를 구축하였다.

- 1) PVDF, 폴리비닐리덴플로라이드(Polyvinylidene Fluoride)
- 2) MF, 정밀여과막(Micro Filtration)
- 3) UF, 한외여과막(Ultra Filtration)
- 4) NF, 나노여과막(Nano Filtration)

그림 15. 김천공장



김천공장 전경

김천공장 생산설비

\*출처: 시노펙스

### ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
SK증권	Not Rated	-	2020. 04. 27
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2020년 하반기 고객사 확대 기대</li> </ul>		

### ■ 시장정보

그림 16. 시노펙스 3개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2020.06.19)