

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

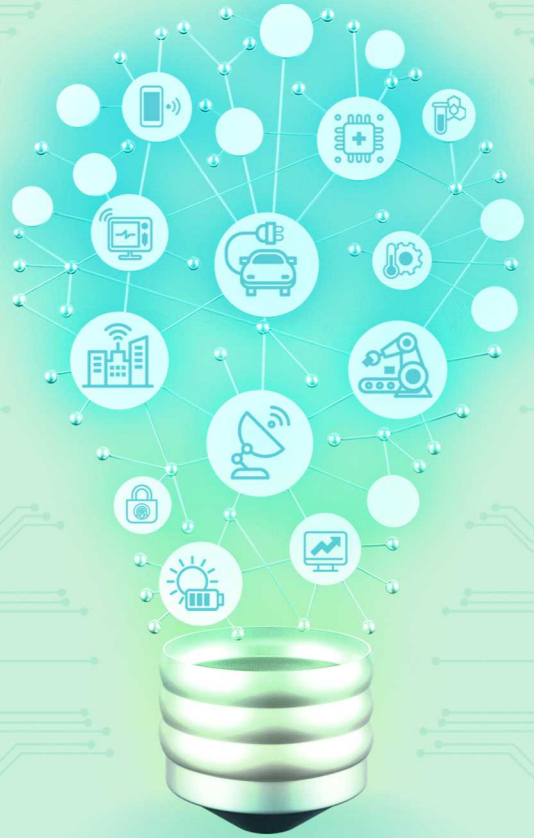
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

라이온켐텍(171120)

화학

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

전문위원 정태환

- 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 한국기업데이터(주)(TEL.042-610-7314)로 연락하여 주시기 바랍니다.

라이온캠텍(171120)

국내 합성왁스 1위 기업, 인조대리석 분야 세계 시장 선도 기업

기업정보(2020/03/31 기준)

| | |
|------|--------------------------|
| 대표자 | 박희원, 박서영 |
| 설립일자 | 1982년 11월 24일 |
| 상장일자 | 2013년 11월 19일 |
| 기업규모 | 중견기업 |
| 업종분류 | 합성수지 및 기타 플라스틱 물질 제조업 |
| 주요제품 | 인조대리석, 합성왁스 외 |

시세정보(2020/08/03 기준)

| | |
|------------|------------|
| 현재가(원) | 7,760 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억 원) | 1,466 |
| 발행주식수 | 18,893,576 |
| 52주 최고가(원) | 9,141 |
| 52주 최저가(원) | 5,900 |
| 외국인지분율 | 2.63% |
| 주요주주 | 박희원외 12인 |

■ 합성왁스와 인조대리석 사업을 주력으로 국내외 안정적인 매출 시현

(주)라이온캠텍은 새한화학공업사에서 1982년 11월 화학물질 및 화학제품 제조기업으로 법인전환되었으며, 2013년 11월 코스닥 시장에 주권 상장되었다. 당사는 국내 최초로 폴리에틸렌 및 폴리프로필렌 기반의 합성왁스를 제조하였으며, 고객 맞춤형 인조대리석을 개발, 제조 및 판매하고 있다. 당사의 2019년 매출 비중은 수출 69.3%, 내수 30.7%로 수출이 매출 성장을 견인하고 있다.

당사는 미주지역 3개국, 아프리카 및 중동 지역 6개국, 유럽지역 11개국, 아시아 태평양 지역 13개 국에 OEM 및 기타 판매채널과 대리점을 확보하고 있으며, 최근 E-Stone 및 광폭 인조대리석 제품을 바탕으로 미국 및 유럽 등 선진국가를 대상으로 한 마케팅전략을 수립하여 매출 증대에 나서고 있다.

■ 열분해 기술을 기반으로 친환경 접착제 소재 분야로 사업 확대

당사는 핵심기술력을 기반으로 열분해 메커니즘 제어를 통한 친환경 접착제 소재를 국내 최초로 개발하였으며, 미국, 유럽, 중국 등 개별국가의 특허 획득을 추진하여 국내 및 세계 시장에서의 점유율 확대를 위한 마케팅 활동을 강화하고 있는 바, 기존의 합성왁스-인조대리석 사업과 더불어 친환경 접착제 소재 사업으로 사업역량을 확대하고 있다.

■ 2020년 1분기 37,508백만 원 매출로 성장세 지속 전망

당사는 꾸준한 수출 규모 확대로 최근 3년간 지속적으로 양호한 영업실적을 시현하였으며, 2020년 1분기에도 성장세를 이어가고 있다. SK증권(2019.01.07.)에 따르면 당사는 2019년부터 석영계 인조대리석의 매출이 본격적으로 발생할 것으로 전망되고, 원재료 가격 안정화에 따른 마진을 회복이 가능할 것으로 예상하였으며, 당사가 본격 생산에 나서는 석영계 인조대리석의 미국/유럽 등 서양권 매출 증가로 지속적 매출 신장 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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 | 1,314 | 8.85 | 80 | 6.12 | 38 | 2.88 | 3.53 | 3.00 | 16.41 | 200 | 5,792 | 59.40 | 2.06 |
| 2018 | 1,379 | 5.00 | 28 | 2.04 | 19 | 1.36 | 1.79 | 1.45 | 30.90 | 100 | 5,561 | 79.51 | 1.42 |
| 2019 | 1,561 | 13.14 | 115 | 7.39 | 107 | 6.86 | 10.14 | 8.03 | 21.84 | 567 | 5,936 | 13.68 | 1.31 |

기업경쟁력

기술경영

- 국내 최초의 열분해법에 의한 합성 왁스 생산 (폴리에틸렌 왁스, 폴리프로필렌 왁스, HYDROXY-BIS-AMIDE 왁스, 폴리올레핀 공중합체 등)
- 인조대리석 기술 선도 (물결무늬 인조대리석, 광폭 인조대리석 기술 확보)

기술 혁신 선도

- 고가의 특수칩을 포함하는 인조대리석 제조기술 개발
- 광안정성을 갖는 인조대리석 제조기술 개발
- 다분산성 입도를 지닌 왁스 개발
- 분자량이 좁은 왁스 개발
- 무독성 친환경 산업용 접착제 소재 개발

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 자체 기술인 열분해법에 의한 합성왁스 생산
- 인조대리석 핵심 요소 기술 보유 (디자인, 충격강도, 열가공성, 무변색 기술 등)
- 폴리올레핀 기반 친환경 접착제 소재 개발 (고유의 연속식 열분해 공정 기반 차별화)

적용제품

인조대리석

트라이스톤

블랙스톤



합성왁스

| | | | |
|-------------------------------|---------------|------------------|--------------------------|
| LDPE wax | Low Polymer | LLDPE wax | HDPE wax |
| M-VLDPE wax | M-HDPE wax | Oxidized PE wax | Specialty wax |
| Homo PP wax | M-Homo PP wax | Random Co PP wax | High Quality Homo PP wax |
| High Quality Random Co PP wax | EBS wax | POE wax | |

매출비중

■ 전세계 판매 망 분포



■ 제품군별 매출 비중

| 제품군 | 비중 | 제품군 | 비중 |
|-------|-------|-------------|-------------|
| 인조대리석 | 77.4% | 기타 | 4.0% |
| 합성왁스 | 18.6% | | |
| | | 총 합계 | 100% |

시장경쟁력

인조대리석 국내 주요 기업

- 라이온캠텍, 국내 시장 점유율 증가

| 라이온캠텍 | LG하우시스 | 롯데케미칼 | 현대L&C |
|--------|--------|--------|-------|
| | | | |
| <블랙스톤> | <비아테라> | <래디언스> | <칸스톤> |

인조대리석 세계 시장규모

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|----------|---------|---------------------------------|
| 2019년 | 57 억 달러 | 연평균 ▲7.5% (Market Watch 전망치) |
| 2024년(E) | 87 억 달러 | |

인조대리석 주요 기업 시장점유율(2016년 기준)

| 기업명 | 비중 | 기업명 | 비중 |
|--------------|-----------|-------------|-------------|
| 듀폰 | 31% | LG하우시스 | 21% |
| 롯데케미칼 | 12% | 현대L&C | 6% |
| 라이온캠텍 | 6% | 기타 | 24% |
| | | 총 합계 | 100% |

최근 변동사항

신제품 출시

- E-Stone 인조대리석 본격 출시
- 2016년 7월 E-Stone 공장 증축 및 생산설비 완공

친환경 접착제 분야로 사업 확대

- SK종합화학과 공동으로 친환경 접착제 소재 제조기술 개발
- 2018년 9월 무독성 친환경 접착제 소재 생산설비 완공
- 폴리올레핀 공중합체 기반 친환경 접착제 소재 기술 개발
- 폴리올레핀 공중합체의 연속식 제조방법 특허 획득
- 미국 유럽 등 개별국가 특허 획득 추진 및 마케팅 활동 강화로 시장 점유 확대 추진

I. 기업현황

친환경 신기술로 인류의 문화수준을 향상시키는 기업

동사는 합성왁스와 인조 대리석을 주요 사업으로 영위하고 있으며 지속적으로 높은 매출 성장 및 영업이익을 시현하였다.

■ 개요

(주)라이온캠텍(이하 동사)은 새한화학공업사에서 1982년 11월 화학물질 및 화학제품 제조, 판매 등을 목적으로 (주)라이온케미칼로 상호변경 및 법인전환되었으며, 2001년 1월 (주)라이온캠텍으로 상호변경, 2013년 11월 코스닥 시장에 주권상장되었다. 동사는 건축 내외장재로 사용되는 인조대리석 및 플라스틱의 물성 개선을 위해 첨가하는 합성왁스를 생산하고 있다. 동사의 2020년 1분기보고서에 따르면, 동사의 본사는 대전광역시 대덕구에 소재해 있으며, 총 276명의 종업원이 근무하고 있다.

■ 주요 관계회사 및 최대주주

동사의 최대주주는 동사의 대표이사인 박희원으로 2020년 3월말 기준 동사의 지분 48.05%를 보유하고 있다. 또한 대표이사의 처 및 친인척 12명이 18.5%의 지분을 확보하고 있어 최대주주 및 특수관계인의 주식소유는 66.55%를 점유하고 있다. 동사는 공동투자기업인 기금운영업을 주요사업으로 영위하는 엘앤디(주)의 지분 50%를 보유하고 있으며, 동사의 전무이사인 박상원이 대표이사를 겸직하고 있다.

표 1. 공동투자기업 현황

| 법인명 | 주요 사업 | 지분율 (%) | 대표 이사 | (단위 : 백만원) | |
|--------|-------|---------|-------|-------------|-------|
| | | | | 최근사업연도 재무현황 | |
| | | | | 총자산 | 당기순이익 |
| 엘앤디(주) | 기금운영업 | 50% | 박상원 | 877 | -38 |

*출처: 동사 1분기보고서(2020)

표 2. 동사 주요주주 현황

| 주요주주 | 지분율(%) |
|-----------|---------------|
| 박희원 | 48.05 |
| 박서영 | 4.48 |
| 박유신 등 친인척 | 14.02 |
| 기타 | 33.45 |
| 합계 | 100.00 |

*출처: 동사 1분기보고서(2020)

■ 대표이사 정보

동사 대표이사 회장 박희원은 1973년부터 1982년까지 새한화학공업사를 설립, 운영한 경험을 바탕으로 1982년 11월 대표이사에 취임하여 동사의 경영 전반을 총괄하고 있는바, 동업계 종사기간은 47년 이상으로 기술경영 수준이 우수한 편이다. 또한 동사 대표이사는 2007년부터 2013년까지 충남경영자총협회 회장을 역임하였는 바, 동업계에서의 경험 또한 풍부한 편으로 사업 추진 능력 및 경영능력이 우수한 수준으로 판단된다.

■ 주요 기술역량

동사는 1999년 1월 한국산업기술진흥협회로부터 최초로 부설연구소를 인가받고 다양한 연구 개발 성과를 통해 지속적으로 기술역량을 확대하고 있다. 현재 동사는 연구소를 인조대리석 부문과 합성왁스 부문으로 나누어서 연구를 진행하며, 각 제품 별로 신제품 개발팀과 분석 및 물성시험을 진행하는 팀으로 운영하고 있다. 동사는 지속적인 연구개발로 인조대리석 및 합성 왁스 신제품을 개발하는 등 관련한 기술 내재화를 시현하고 있다.

표 3. 동사 주요 연구개발 실적

| 구분 | 연구과제명 | 상품화 내역 |
|-------|---------------------------|--|
| 인조대리석 | 고가의 특수칩을 포함하는 인조대리석의 제조기술 | 고투명칩 인조대리석 20종, 펠코팅칩 인조대리석 4종, 줄무늬칩 인조대리석 10종 등 제품 개발 완료 |
| | 광안정성을 갖는 인조대리석의 제조기술 | 일부 단색 제품에 적용하여 판매 중 |
| 합성 왁스 | 다분산성의 입도를 지닌 왁스 개발 | 잉크분산용 왁스에 적용 |
| | 분자량이 좁은 왁스 개발 | 페인트 첨가제 왁스에 적용 |
| | 기능성 폴리에틸렌 왁스 개발 | 보완 연구 진행 중, 특허 등록 1건, 출원 3건 |
| | 저점도 폴리올레핀 공중합체 개발 | 보완 연구 진행 중, 특허출원 1건 |

*출처: 동사 1분기보고서(2020), 한국기업데이터 재구성

■ 주요 제품

표 4. 동사 주요 제품군

| 인조대리석(트라이스톤) | | | | |
|-------------------------------|---------------|------------------|--------------------------|-------------|
| GENERAL Series | SOLID Series | SPECIAL Series | PREMIUM Series | VEIN Series |
| | | | | |
| 인조대리석(블랙스톤) | | | | |
| MONO&DOUBLE Series | MULTI Series | MIRROR Series | VEIN Series | |
| | | | | |
| 합성 왁스 | | | | |
| LDPE wax | Low Polymer | LLDPE wax | HDPE wax | |
| M-VLDPE wax | M-HDPE wax | Oxidized PE wax | Specialty wax | |
| Homo PP wax | M-Homo PP wax | Random Co PP wax | High Quality Homo PP wax | |
| High Quality Random Co PP wax | EBS wax | POE wax | | |

*출처: <https://lionchemtech.com>, 한국기업데이터 재구성

동사는 인조대리석과 합성왁스를 생산·판매하고 있다. 인조대리석은 제품의 물성 및 구성 성분에 따라 아크릴계, Engineered Stone, 열경화성계로 구분되며, 동사는 아크릴계인 트라이스톤과 Engineered Stone 에 속하는 블랙스톤 인조대리석 제품을 주로 생산하고 있다. 또한, 동사가 생산하는 합성 왁스는 폴리에틸렌(PE), 폴리프로필렌(PP)을 중합 혹은 열분해를 통해 생산되는 제품으로 기타 제품군에 비하여 다양한 화학적 성질을 가진 제품 생산에 첨가제로 사용된다. 동사는 자체 개발한 열분해법을 기반으로 다양한 제품을 개발하여 신규 시장 진출 및 시장 확대하고 있다.

■ 매출 비중

동사의 주요 매출은 2019년 말 기준 트라이스톤 등 인조대리석 제품군 매출이 77.4%, 합성 왁스 제품군 매출이 18.6%, 그리고 상품, 원재료 및 반제품 등 기타 매출이 4.0%를 차지하였다. 동사의 2020년 1분기보고서에 따르면, 동사는 2019년 약 1,561억 원의 매출을 달성하였으며, 2020년 1분기에는 인조대리석 제품군 255억 원(67.9%), 합성왁스 66억 원(17.7%), 기타 54억 원(14.4%)으로 약 375억 원의 매출을 달성하였다.

동사는 2020년 1분기 지역별 매출은 국내 136억 원(36.3%), 해외 239억 원(63.7%) 등 375억 원이었으며, 2019년 지역별 매출은 국내 479억 원(30.7%), 해외 1,082억 원(69.3%)을 달성하였다. 동사는 지역별로 미주지역이 미국 등 3개국, 아프리카 및 중동 지역에 사우디 아라비아 등 6개국, 유럽지역이 영국 등 11개국, 아시아 태평양 지역이 중국 등 13개 국에 OEM 및 기타 판매채널과 대리점을 확보하고 있다.

표 5. 제품군별 매출 비중(2019년 기준)

| 제품군 | 매출 비중 |
|-----------|-------------|
| 인조대리석 | 77.4% |
| 합성왁스 | 18.6% |
| 기타 | 4.0% |
| 합계 | 100% |

*출처: 동사 1분기보고서(2020)

그림 1. 전세계 판매 망 분포



*출처: <https://lctkorea.com>

II. 시장 동향

국내 인조대리석 및 합성왁스 선도기업, 라이온 켄텍

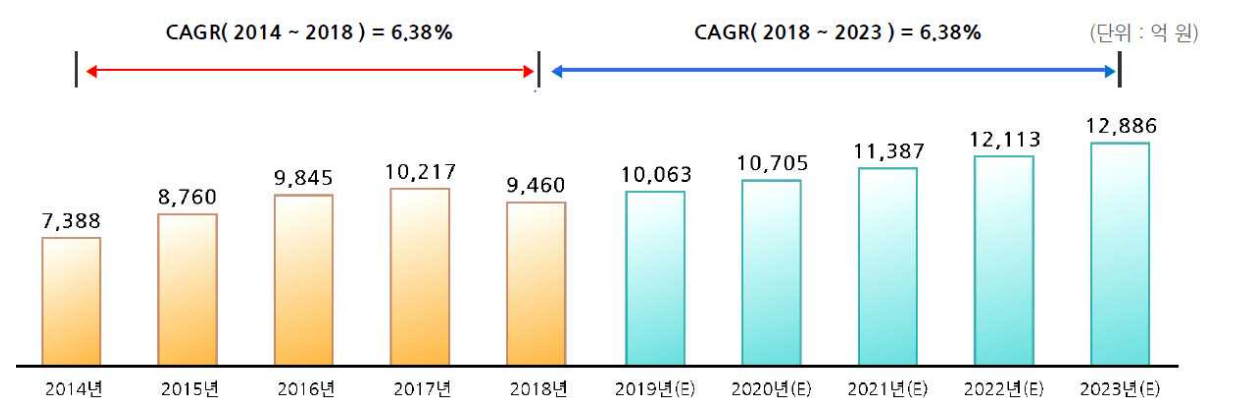
동사는 인조대리석 및 합성왁스 제조 및 판매업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 국내 인조 대리석 및 합성왁스 시장을 선도하는 기업이다.

■ 국내 인조대리석 시장

인조대리석은 천연 대리석을 대체할 수 있는 건축자재로 고급화되는 소비자의 눈높이를 맞출 수 있는 최적의 건축 내외장재이며, 향후 신규제품 개발 등을 통한 적용 범위 확대 등으로 수요는 지속적으로 증가할 것으로 예상된다. 인조대리석 산업의 성장은 건설경기에 크게 영향을 받고 있으며, 마무리 작업에 제품이 투입되는 구조이므로 경기 흐름은 약 2년 정도 후행하고 있다. 인조대리석 시장은 주택의 내외장재로 사용되므로 수요에 영향을 미치는 주요 요소로는 정주 인구수, GDP, 가구수 개인 소비 지출, 건설시장 규모, 신규 주택 수 등이 있다. 특히 정주 인구수는 신규 주택의 수요 증가로 이어지고 있으며, 최근 핵가족화 현상이 가속화됨에 따라 선진국의 경우 1인당 가구수 증가에 따른 인조대리석의 수요 증가가 전망된다.

국내 인조대리석 시장은 높은 초기 투자비용, 생산기술력, 선도기업의 시장 과점 등으로 인해 신규 기업의 참여가 어려운바, 기존의 인조대리석 제조업체들은 저가 제품과의 가격 경쟁을 지양하고 신규 제품 개발을 통해 신규 시장을 꾸준히 개척하고 있는바, 향후 인조대리석 시장은 안정적으로 성장할 것으로 전망된다. 또한, 국내 주택시장은 주택 노후화에 따른 리모델링 수요가 지속적으로 발생하고 있으며, 타 건축자재에 비해 우수한 물성과 질감을 지니고 있어 건축 내외장재 이외에 욕실, 사무용 가구, 고급 인테리어 내장재 등 다양한 분야로 사용처가 확대되고 있어 꾸준한 성장이 기대되는 시장으로 판단된다.

그림 2. 국내 인조대리석 출하금액 규모



*출처: 한국신용정보원(2020)

한국신용정보원 TDB 시장보고서(2020. 05)에 의하면 국내 인조대리석 출하금액은 2014년 7,388억 원에서 2018년 9,460억 원으로 연평균 6.38% 증가하였으며, 이후 동일한 연평균 성장률로 증가하여 2023년에는 12,886억 원의 시장 규모를 보일 것으로 전망된다.

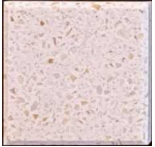

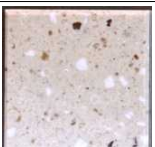

시장조사기관 Market watch가 2020년 5월 발표한 보고서에 의하면 전세계 인조대리석 시장은 2019년 약 57억 달러 규모를 형성하였으며 2019년에서 2024년까지 7.5%의 연평균 성장률로 성장할 것으로 전망되어 2024년에는 약 87억 달러의 시장 규모를 형성할 것으로 예측하였다. 전세계 시장 중 약 70%의 시장을 점유하고 있는 미국 시장은 최근 몇 년 사이에 주거용 자재 고급화 추세로 인해 친환경 고급 인테리어 자재의 수요가 증가하면서 꾸준한 성장을 보일 것으로 예상된다.

세계 인조대리석 시장은 성분에 따라 아크릴계 인조대리석으로 대표하는 유기계 인조대리석과 엔지니어드 스톤으로 대표하는 무기계 인조대리석으로 구분된다. 2019년 기준 세계 아크릴계 인조대리석 시장규모는 약 1조 8,000억 원이며, 엔지니어드 스톤 시장 규모는 약 2조 7,000억 원으로 추산된다. 세계 인조대리석 시장은 2016년 기준으로 듀폰이 31%의 시장을 점유하고 있는 가운데 LG하우시스(21%), 롯데케미칼(12%), 현대L&C(6%), 라이온캠텍(6%) 순이며 중국 기업 등이 24%를 점유하고 있는 것으로 추산된다.

■ 국내 인조대리석 산업 KEY PLAYER

국내 인조대리석 시장을 선도하고 있는 기업은 동사를 포함하여 엘지하우시스, 롯데케미칼, 현대L&C 등이 있다. 국내 선도기업들은 세계 최대 시장인 미국 시장을 공략하기 위해 공장 증설, 기업 인수, 세계 우수 박람회 참가 등 적극적인 투자를 통해 세계 시장을 선도하는 기업으로 성장하고 있다.

표 6. 국내 인조대리석 산업 KEY PLAYER

| 기업명 | 특징 | 주요 제품 |
|--------|---|---|
| 라이온캠텍 | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 인조대리석을 제조하는 유일한 중견기업 ✓ 2014년 건물외벽용 품질 심사 기준 확보하고 유럽 시장 매출 확대 중이며, 2016년 연간 생산능력 6만장 규모의 엔지니어드 스톤 생산설비 구축 완료하고 블랙스톤 생산하여 시장 공략. |  |
| 엘지하우시스 | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 아크릴계 인조대리석 하이막스로 미국 시장 20% 점유하고 있으며, 엔지니어드 스톤 제품인 비아테라 10% 시장 점유 ✓ 미국 조지아 주에 위치한 인조대리석 공장에 엔지니어드 스톤(비아테라) 3호기 증설 중 |  |
| 롯데케미칼 | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 2019년 초 터키 엔지니어드 스톤 기업인 벨렌코를 인수한 자회사 롯데첨단소재 흡수합병하여 총 엔지니어드 스톤 생산능력 32만장으로 확대 ✓ 대표적인 제품은 아크릴계 인조대리석 스타론과 엔지니어드 스톤계 래디언스가 있음 |  |
| 현대L&C | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 미국 텍사스 주 템플에 연간 30만장 규모의 인조대리석 하넥스 생산 공장 완공. ✓ 2017년 엔지니어드 스톤 제품인 칸스톤의 캐나다 제2생산라인 구축하고 프리미엄 엔지니어드 스톤 제품 양산 중 |  |

*출처: 동사 1분기보고서(2020), 한국무역협회(2020), THE LIVING(2019), 한국기업데이터 재구성

■ 합성왁스 시장

2018년 세계 왁스 시장규모는 100억 3천만 달러로 수량으로는 약 4,900킬로톤 규모이며, 2019년에서 2025년까지 연평균 3.3~3.7% 성장할 것으로 예상된다. 왁스는 원재료에 따라 천연왁스, 석유계왁스, 합성 왁스로 구분되며 동사는 폴리에틸렌 및 폴리프로필렌의 열분해를 통해 제조되는 합성왁스를 생산하고 있다. 동사가 생산하는 합성왁스는 플라스틱 가공 시 플라스틱의 물리적, 화학적 성질을 개량하기 위한 첨가제로 주로 사용되어 왔으나, 최근 생산기술이 발전함에 따라 다양한 종류의 왁스가 개발되면서 적용분야가 섬유산업, 고무산업, 페인트, 접착제, 세제, 화장품, 의약품, 농약 등 광범위하게 확대되고 있어 지속적인 수요 증가가 전망된다.

합성왁스 시장은 크게 중합법 및 열분해법으로 제조하는 폴리에틸렌 및 폴리올레핀 왁스와 피셔-트롭쉬 왁스로 구분된다.

표 7. 합성왁스 시장 구분

| 구분 | 내용 |
|------------------|---|
| 폴리에틸렌 및 폴리올레핀 왁스 | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 폴리에틸렌 및 폴리 올레핀 공정으로 제조된 왁스 ✓ 플라스틱용 염료, 도료 첨가제, 코팅제, 접착제, 잉크 등에 사용 |
| 피셔-트롭쉬 왁스 | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 피셔-트롭쉬 공정으로 제조된 왁스로, 기체(일산화탄소 및 수소)로부터 액체(왁스)를 제조하는 공정 적용 ✓ 남미 지역 및 말레이시아 등 일부 지역에서 상업적 생산 중 |

*출처: 한국신용정보원(2019)

합성왁스 산업의 특징은 1)중간재 산업, 2)경기 민감도가 큰 산업, 3)제품 수명주기가 긴 산업, 4)진입장벽이 높은 산업, 5) 자본 집약적 산업 등으로 요약할 수 있다. 합성왁스 산업은 정유, 석유화학, 석탄 등 석유화학계 기초 화학물질 산업으로부터 원재료를 공급받아 자동차, 섬유, 전자, 화학 산업과 관련 있는 플라스틱, 도료, 접착제, 고무, 섬유 등 전방산업으로 공급하는 산업으로 전후방 산업 동향에 밀접한 영향을 받는 구조이다.

표 8. 합성왁스 전후방 산업 구조

| 구분 | 석유화학계 기초 화학물질 | 합성왁스 | 플라스틱, 도료, 접착제, 고무 |
|----|---|--|---|
| 제품 |  |  |  |
| 업체 | 엘지화학, 롯데케미칼, 한국석유공업, 지에스칼텍스, 한화토탈, 대한유화 등 | 라이온캠텍, 코스캠, 에스에프시, 하니엘코리아 등 | 엘지화학, 에이케이캠텍, 엘지생활건강, 코제트, 아성알앤지, 한샘이팩스 등 |

*출처: 한국신용정보원(2019)

세계 합성왁스 시장은 2013년 15.8억 달러에서 연평균 8.86%로 성장하여 2017년에는 22.2억 달러 규모를 형성하였으며, 2017년 이후 연평균 7.48%로 성장하여 2022년에는 31.8억 달러의 시장규모를 보일 것으로 전망된다. 세계 합성왁스의 대륙별 시장점유율(2017년 기준)을 살펴보면, 북미지역이 10.1억 달러(45.6%)로 가장 높은 비중을 차지하고 있고, 아시아-태평양 지역이 5.3억 달러(24.1%), 유럽지역이 5.2억 달러(23.3%), 중동 및 아프리카 지역이 1.2억 달러(5.3%) 순으로 확인된다.

국내 합성왁스 시장은 2013년 318억 원에서 2017년 470억 원 규모로 성장하여 연평균성장률을 9.37%로 추정되었으며, 2017년 이후 8.44%로 성장하여 2022년에는 706억 원으로 시장 규모로 성장할 것으로 전망된다. MarketsandMarkets에 의하면, 국내 산업용 왁스 시장에서 합성왁스가 차지하는 비중은 2017년 기준 12.4%이며, 석유계 왁스는 84.0%, 천연왁스는 3.6%로 조사되었다.

그림 3. 국내외 합성왁스 시장 규모 및 전망



*출처: 한국신용정보원(2019)

■ 국내외 합성왁스 산업 KEY PLAYER

글로벌 합성왁스 시장은 Honeywell, Dow Corning, Westlake Chemical, Baker Petrolite 등 미국기업과 Clariant, BASF 등 독일기업의 총 6개 기업이 고부가가치 합성왁스 위주의 제품 포트폴리오를 중심으로 전 세계 시장의 50% 이상을 공급하고 있다. 국내 합성왁스 제조업체들은 대부분 폴리에틸렌 등 폴리에틸렌 계열의 합성왁스 제품을 공급하고 있으며 대표적인 기업으로는 동사를 비롯하여 (주)코스캠, (주)에스에프시 등이 있다.

동사는 국내 시장의 40% 이상을 점유하고 있는 국내 합성왁스 시장 선두기업으로 1984년 국내 최초 및 세계에서 4번째로 폴리에틸렌 왁스를 개발, 생산하고 있으며, 1985년 세계에서 2번째로 폴리프로필렌 왁스를 개발해 국산화에 성공하였다. 동사는 현재 해외 10개국 이상, 40여개사에 합성왁스 제품을 수출하고 있으며, 저밀도폴리에틸렌(LDPE), 선형저밀도폴리에틸렌(LLDPE), 고밀도폴리에틸렌(HDPE), 단일상 및 무작위상 폴리프로필렌(PP), 특수기능성 아미이드(EBS), 폴리에스테르(POE) 등 다양한 고분자 수지 기반의 왁스를 제조하여 왁스제품의 포트폴리오를 다각화하고 있다.

(주)코스캠은 폴리에틸렌, 폴리프로필렌 등을 기반으로 하는 합성왁스를 제조하는 업체이며, 플라스틱 가공소재, 안료 분산제, 코팅제 등에 합성왁스를 공급하고 있다. 그리고, (주)에스에프시는 계면활성제 제조업체로 합성왁스, 세제용 경화유, 표면 광택제 등을 제조하고 있다.

Ⅲ. 기술분석

끊임없는 기술개발과 도전정신으로 합성왁스 및 인조대리석 분야 선도

동사는 끊임없는 연구와 혁신으로 체화된 독자적인 인조대리석 제조기술과 합성왁스 제조기술을 바탕으로 세계적으로 기술력을 인정받고 있으며, 친환경 접착제 소재 기술 개발로 제품 포트폴리오를 다각화하고 있다.

■ 인조대리석 분류 및 특성

인조대리석은 천연대리석을 대체하는 건축내외장재로서 제품의 물성과 구성 성분에 따라 ① 아크릴계(Solid Surface), ② 엔지니어드 스톤(E-Stone), ③ 열경화성계(UPE, Unsaturated Polyester)로 구분되며, 동사는 아크릴계인 Tristone과 엔지니어드 스톤계인 BlackStone을 생산하고 있다.

표 9. 인조대리석 종류별 특성

| 구분 | 아크릴계 (Solid Surface) | E-Stone (Engineered Stone) | 열경화성계 (Gel-Coated Composites) |
|-------|--|--|---|
| 특징 | 아크릴을 소재로 무공질로 만들어져 방수성이 뛰어나며 열가공성이 우수하여 곡면 가공, 접합, 절단이 용이함. | 아크릴계 및 열경화성계 인조대리석에 비하여 박테리아와 곰팡이 등에 대한 위생성이 우수하며 인조대리석 중 가장 고가의 제품군에 속함 | 내열성, 내후성, 항균성, 보습력 등 제품의 전반적인 물성이 기타 제품군에 비하여 떨어지거나 저렴한 가격이 장점인 제품 |
| 적용 분야 | E-Stone에 비하여 내구성이 떨어지나 열가소성이 우수하여 다양한 형태로 가공이 가능하며 무게가 가벼워 건물 내외벽, 주방상판 등 다양한 분야에 적용 가능함 | 천연원료인 석영을 주원료(90% 이상)로 하여 제작되며 표면강도, 굽힘에 대한 강한 특성을 바탕으로 건물 바닥재로 적용 확대 가능함. | 아크릴계와 유사한 용도로 사용되고 있으나 제품 안전성, 유지보수성, 내열성, 가공성이 떨어져 점차 수요처가 감소하고 있음 |
| 주요 재료 | MMA, PMMA, ATH | 석영(Quartz) | 폴리에스터(Polyester) |

*출처: 동사 1분기보고서(2020)




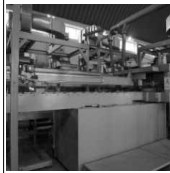


■ 인조대리석 제조공정 및 핵심 기술 요소

인조대리석은 아크릴수지로 분류되는 Methyl methacrylate (메타크릴산메틸, 이하 "MMA"), Poly methylmethacrylate (폴리메틸메타크리에이트, 이하 "PMMA")와 보크사이트를 정제해서 나오는 Aluminum tri Hydroxide(알루미나삼수화물, 이하 "ATH")와 기타 첨가제를 섞고 경화를 하여 제조된다. 인조대리석은 천연대리석에 비하여 강도가 떨어지는 단점이 있으나 충전재로 첨가되는 무기재가 대리석의 무늬와 질감을 나타내고 치수안정성을 높이고 있으며, 색깔과 모양, 디자인 면에서 다양한 패턴이 가능하며 항균 처리를 통한 세균 번식 억제 효과, 뛰어난 가공 성형성 등 다양한 장점으로 인하여 사용처가 점차 확대되고 있다.

인조대리석은 원료투입, 칩가공, 배합, 성형, 표면가공 등의 세부 공정을 거쳐 생산되고 있다. 인조대리석 제조 과정 중 가장 중요한 부분은 정확한 배합률 및 한치의 오차도 용납되지 않는 제조 과정에 있다.

인조대리석 개발의 핵심은 디자인 개발과 기능성 개발을 들 수 있다. 동사는 해마다 유행하는 칼라 및 패턴의 변화에 따른 고객의 요청이 가장 많아 개발 과제 중 디자인 개발에 큰 비중을 두고 있다. 또한, 기능성 개발 분야에서는 열 가공, UV 개선 등을 중점적으로 개발하고 있다. 동사는 기존에 출시 한적 없는 패턴이나 신규 칩을 이용한 신규 그레이드 제품의 개발을 꾸준히 추진하고 있다.

그림 4. 인조대리석 제조과정

| 공정순서 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|------|--|--|--|---|--|--|
| 공정명 | 원료투입 | 칩 가공 | 배합 | 성형 | 표면가공 | 포장/출하 |
| 공정사진 |  |  |  |  |  |  |

*출처: (주)라이온캠텍

▶▶ 동사의 인조대리석 경쟁력은 디자인, 충격강도, 열가공성 및 무변색임.

동사의 인조 대리석 경쟁력의 핵심은 크게 디자인, 충격 강도, 열가공성, 무변색 등으로 볼 수 있다. 동사의 제품 디자인 경쟁력은 동사가 자체 생산하는 칩에 있다. 칩은 인조대리석 표면을 다양하게 표현하기 위해 인조대리석 원판을 분쇄하여 제작하는 물질로 동사는 우선적으로 실험실에서 칩의 색상·크기 및 물성 등의 실험을 통해 각각의 원료의 조성비 결정한 후, 안료 배합과 칩 개발 등의 조색 과정을 통해 보다 천연색 질감에 가까운 형태로 개발하여 고객의 요구에 대응한 디자인 제품에 적용함으로써 제품의 차별화를 강화하고 있다. 이와 같이 개발된 칩의 종류는 600개 이상이며 동사 인조대리석 디자인의 경쟁력을 제공하는 핵심요소로 자리 잡고 있다.

최근 천연석에 대한 관심이 점점 높아지고 있는 상황에서 동사는 기존의 인조대리석 무늬보다 더욱 자연석에 가까운 효과를 낼 수 있는 물결무늬 인조 대리석을 개발하였다. 동사는 축적된 기술력을 바탕으로 고체 형식의 칩 대신 유동성 있는 슬러리를 투입하여 천연 대리석에 가까운 질감 고급화된 대리석을 생산할 수 있는 고도의 생산기술을 보유하고 있다. 동사 인조대리석의 차별성은 위생적으로 관리가 용이하고, 가격도 저렴하고, 가공도 합리적이며 디자인을 선택할 수 있는 폭이 넓은 다양성을 들 수 있다.

동사 제품의 경쟁력을 제공하는 것은 원료배합률과 독창적인 열처리 기술에 의한 충격강도의 향상에 있다. 동사 제품은 타사 제품에 비해 충격강도가 높는데, 이는 기본적으로 인조대리석을 제조하기 위해 투입되는 약 7~8 종류의 원료의 조성비를 철저히 관리하고 있으며, 원료 조성에 따른 동사의 자체적인 열처리 기술이 제품 경쟁력의 비교 우위를 제공한다.

인조대리석은 천연대리석과 달리 변형력이 뛰어나 다양한 패턴의 제품 가공이 가능하고, 열처리 작업도 수월하게 할 수 있어 다양한 제품 제작이 가능하다. 동사의 인조대리석은 굴곡변형이 자유롭게 가능하여 다양한 인테리어 소품을 안정적으로 제작할 수 있는 것이 기술의 경쟁력이다. 특히 동사는 자외선 실험장비를 이용해 변색의 정도를 확인하는 수많은 실험을 통해 장시간 햇빛에 노출되어도 고유의 색을 유지할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

▶▶ **축적된 기술력으로 다양한 인조대리석 개발**

동사는 지속적인 연구개발과 혁신을 통해 체계화된 기술력을 바탕으로 다양한 인조 대리석 제품을 제조할 수 있는 기술을 보유하고 있으며, 물결무늬 제품 이외에 외장용 인조대리석, 광폭 인조대리석, 엔지니어드 스톤 제품 등으로 인조대리석 포트폴리오를 확대하고 있다.

동사는 인조 대리석의 광안정성 기술력을 바탕으로 건축 외장재로 사용가능한 인조대리석의 개발 및 생산에 성공하였으며, 건물 외벽용으로 사용할 수 있는 품질 심사기준을 갖추고 유럽 지역을 중심으로 시장을 확대해 나가고 있다. 또한 동사는 주로 건축 내외장재와 주방용 가구에 사용되는 제품에 적용하기 위한 가로의 규격이 기존의 표준 규격인 760mm보다 넓은 910~1,520mm의 제품을 생산할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 동 광폭 제품은 최종 수요처에서 일반 규격의 제품을 여러 장 이어 붙여 사용하여야 하는 것을 광폭 제품 사용 시 추가 가공공정 없이 사용할 수 있어 인건비 및 작업시간 등을 절약할 수 있으며 이음매 없이 외관이 수려한 시공이 가능한 점이 특징이다.

또한 동사는 석영이 90% 이상 포함하고 있는 엔지니어드 스톤인 블랙스톤을 개발, 생산설비를 갖추고 시장을 확대하고 있다. 엔지니어드 스톤은 아크릴계 인조대리석보다 표면강도, 굽힘에 대한 강한 특성을 가지고 있어 건물 바닥재로 사용이 가능하며, 천연석에 가까운 화려한 패턴으로 고급주택 및 고급인테리어에 사용되고 있다. 동사는 연간 생산능력 6만장의 생산 설비를 구축하고 미주시장 등 선진시장에서의 시장점유율 확대에 노력하고 있다.

■ **국내 최고의 합성왁스 기술 보유**

왁스는 원재료에 따라 ① 식물, 동물의 분비물로 만드는 천연왁스(Natural Wax) ②원유(Crude Oil)의 정제 과정에서 얻어지는 석유계왁스(Petroleum Wax) ③ PE, PP의 중합법 혹은 열분해로 생성되는 합성 왁스(Synthetic Wax)로 구분된다. 동사가 생산하는 합성왁스의 주사용처는 플라스틱 가공 시 플라스틱의 물리적, 화학적 성질을 개량하기 위한 첨가제이나 화학 기술이 발전함에 따라 다양한 종류의 왁스가 개발되면서 사용처가 점차 확대되어가고 있다.

그림 5. 왁스의 종류



*출처: (주)라이온캠텍

합성왁스의 핵심기술은 중합과 열분해로 구성된다. 중합법은 적절한 촉매 하에서 기체 상태의 원료를 화학반응시켜 일정한 분자량을 갖는 합성왁스를 제조하는 것으로, 대량생산이 가능하고 분자량 조절이 용이하다는 장점이 있으며, 미국과 유럽의 글로벌 화학업체의 제조 방식이다. 열분해법은 교반조 반응기나 관형 반응기 내에 들어있는 폴리올레핀 수지를 일정한 반응 온도(290~ 425℃)까지 가열하여 합성왁스를 제조하는 기술로, 국내업체가 제품 생산에 주로 사용하고 있다.

표 10. 합성왁스의 핵심기술

| 핵심기술 | 내용 |
|------|--|
| 중합 | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 일산화탄소와 수소의 반응을 이용하여 피셔-트롭쉬 공정을 통해 탄소와 수소 원자의 결합을 제어하면서 제조 ✓ 폴리에틸렌 중합을 통해 일정 분자량을 갖는 합성왁스 제조 |
| 열분해 | <ul style="list-style-type: none"> ✓ 고온에서 폴리올레핀 수지 등을 분해하여 합성왁스 제조 |

*출처: 한국신용정보원(2019)

▶▶ 자체 보유한 열분해 기술로 다양한 합성왁스 개발

합성왁스는 기존 석유계(파라핀계) 왁스 시장을 대체하면서 성장세를 이어갈 것으로 전망되며, 고부가가치 제품 비중이 확대되고 있다. 열분해 합성왁스는 플라스틱 가공용 첨가제 위주로 사용되어 왔으나, 글로벌 업체에 의하여 도료나 잉크 첨가제로 사용 가능한 고분산성 제품이 개발되면서 합성왁스의 고부가가치화가 진행 중으로, 전선 컴파운드, 핫멜트 첨가제, 아스팔트 첨가제 등 다양한 분야에 활용될 수 있는 제품이 개발 중에 있다.

동사는 다분산성의 입도를 지닌 왁스 개발로 기존의 플라스틱 첨가제에 한정되었던 응용 분야를 페인트 및 잉크 첨가제로 적용하고 있다. 또한 동사가 개발하고 있는 저분자량 분포도를 지닌 왁스는 전선컴파운드, 핫멜트 첨가제 및 아스팔트 첨가제 등의 신규 시장 확보가 가능할 것으로 보여 향후 매출 증대에 기여할 것으로 판단된다. 또한, 동사의 합성왁스는 FDA 승인을 획득하여 핫멜트 첨가제 등 새로운 시장 개척이 가능할 것으로 전망되며, 저점도 PE 왁스에 기능기를 부여하여 고부가가치 기능성 폴리에틸렌 왁스를 개발함으로써, 나일론, PVC, 우레탄 소재와 같은 압/사출 가공 관련 플라스틱 기능성 첨가제 분야와 광택제, 페인트 첨가제 등의 코팅용 소재 및 친환경 코팅 소재 관련 에멀전 응용분야 등의 부가가치 창출효과가 큰 원재료 및 중간 생성물 분야뿐만 아니라 최종 완제품 영역까지 포함하는 시장을 확보할 수 있을 것으로 전망된다.

▶▶ 폴리올레핀 공중합체 기술 확보를 통해 친환경 접착제 시장 개척

동사는 연속식 열분해공정을 이용하여 생산성이 우수하면서도 생성물의 밀도, 점도와 같은 물성 및 그에 따른 용도를 다변화할 수 있는 폴리올레핀 공중합체의 연속식 제조방법을 개발하여 특허를 등록하였다. 동기술은 단순한 제어를 통해 폴리올레핀 공중합체의 물성을 다변화하여 필요에 따라 용도를 확대, 변경할 수 있는 폴리올레핀 공중합체의 제조기술로서 공정효율, 생산성, 경제성이 우수하고, 열분해에 의한 분자량분포도 증가를 최소화 할 수 있는 것이 특징이다. 동사는 동기술을 이용하여 생산되는 친환경 접착제 소재는 내열성이 우수하고, 다양한 물성구현으로 다품종 제품생산이 가능한 점 등 기술경쟁력이 우수한 것으로 분석된다.

IV. 재무분석

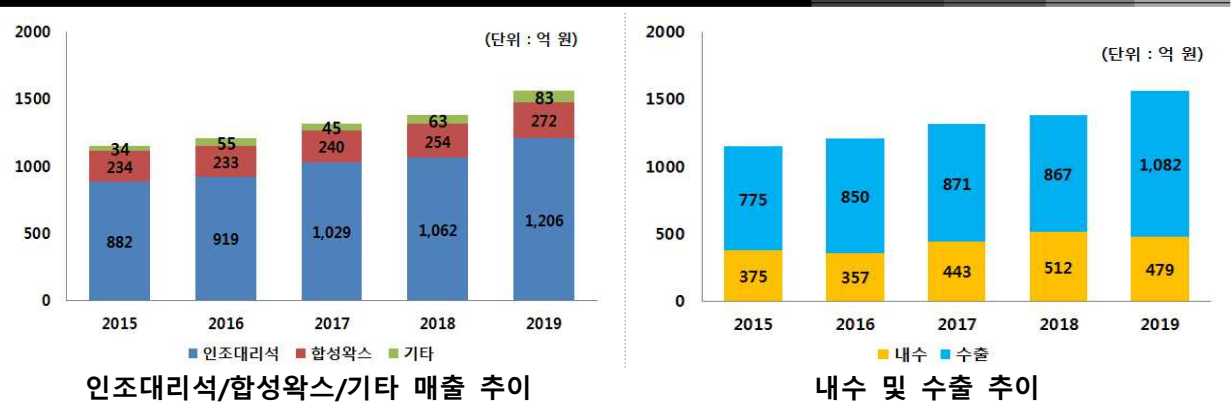
인조대리석 제품의 수출 증가로 매출 성장 지속

동사의 주력사업인 인조대리석 분야에서 석영계 인조대리석 등 신제품의 개발 사업화를 통한 매출 기여도 증가하고 있으며, 미국 및 유럽 시장 등 해외 시장으로의 수출 확대 등 매출 신장으로 지속적인 매출 증가 추세에 있다.

■ 2019년 수출 비중이 69.3%로 수출 확대가 매출 성장을 견인

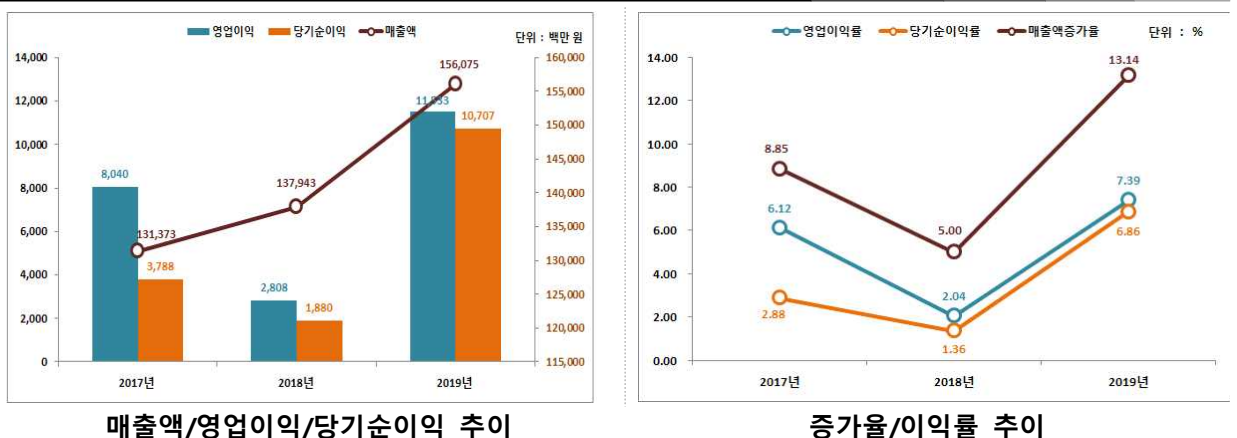
동사는 현재 인조대리석 사업부문과 합성왁스 사업부문을 영위하고 있으며, 2015년 이후 지속적인 매출 성장을 기록하고 있다. 2019년 매출 중 인조대리석 부문은 1,206억 원으로 전체 매출의 77% 이상을 차지하고 있는 등 동사 매출을 이끌고 있으며, 2019년 기준 내수 매출은 479억 원(총 매출의 30.7%), 수출로 발생한 매출은 1,082억 원으로 총 매출의 69.3%를 차지하여 높은 매출 기여도를 나타냈다.

그림 6. 동사 최근 5개년 매출 추이 분석



*출처: 동사 사업보고서(각년도), 한국기업데이터 재구성

그림 7. 동사 최근 3년간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 2019년 사업보고서(2020)

그림 8. 동사 최근 3년간 요약 재무상태표 분석



자산/부채/자본 비교

부채비율/유보율/PER 변화 추이

*출처: 동사 2019년 사업보고서(2020)

■ 매출 견인제품은 인조대리석, 해외수출 규모 확대로 수익성 지속

동사는 최근 3년간 현격한 외형성장을 보이고 있으며, 동사의 인조대리석 제품군이 동사 매출의 77%를 차지하여 매출 성장을 견인하고 있는 가운데, 동사의 합성왁스 매출도 240억 원에서 272억 원으로 꾸준한 성장세를 보이고 있다. 동사의 2019년 국내 매출은 479억 원으로 2018년 512억 원에 비해 다소 감소한 것으로 나타났으나 유럽 및 러시아 등의 해외 수출 증가로 867억 원에서 1,082억 원으로 크게 확대되었으며, 무독성 친환경 산업용 접착제 왁스 및 E-Stone 매출 증가로 매출액은 2017년 1,314억 원(+8.85% YoY)에서 2018년 1,379억 원(+5.00% YoY), 2019년 1,561억 원(+13.14% YoY)을 기록하는 등 최근 3개년간 외형 확대를 나타냈다. 동사는 최근 3개년간 매출액 영업이익률이 2017년 6.12%, 2018년 2.04%, 2019년 7.39%를 기록하는 등 양호한 영업수익성을 지속하였다. 동 기간 영업이익은 80억 원, 28억 원, 115억 원으로 매출 확대에 따른 증가 추세를 나타냈다. 또한, 매출액 순이익률도 2017년 2.88%, 2018년 1.36%, 2019년 6.86%를 기록하며 양호한 수준을 나타냈다.

■ 2020년 1분기 양호한 영업실적 지속

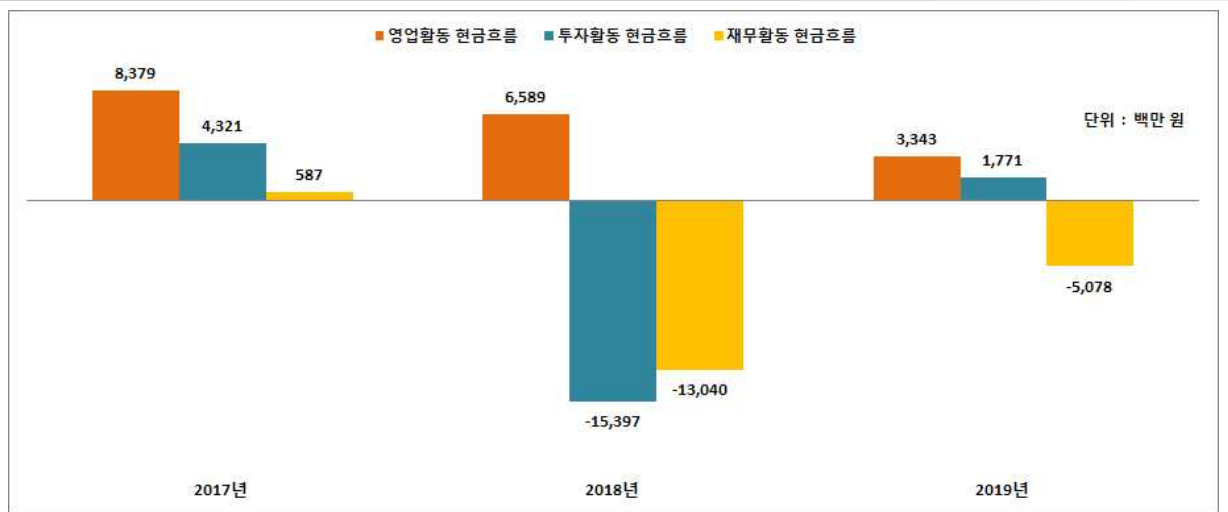
한편, 동사는 2020년 1분기 매출액은 37,508백만 원으로 2019년 1분기 32,453백만 원 대비 15.57% 증가하면서 매출 성장세를 유지하였으며 영업이익과 당기순이익도 전년 동기 대비 407.23%, 397.62% 증가한 3,505백만 원, 3,757백만 원을 기록하며 양호한 영업실적을 이어갔다. 동사는 전세계적인 경기불황에도 불구하고 기술경쟁력을 바탕으로 인조대리석 및 블랙스톤(엔지니어드스톤) 매출증가와 원유 가격 하락으로 왁스 및 인조대리석 원자재 가격이 크게 감소하면서 시장 경쟁력을 확보한 것에 기인한 것으로 분석된다.

2020년 1분기말 기준 88,223백만 원의 누적 이익잉여금을 보유하고 있으며, 현금성 자산이 19,227백만 원으로 2019년 말 8,844백만 원 대비 증가하고 있으며 총자산의 13.9%에 해당하는 바, 양호한 유동성을 확보하고 있는 것으로 분석된다. 주요 재무안정성 지표는 2019년 말 부채비율 21.84%, 자기자본비율 82.07%를 기록하는 등 전반적으로 양호한 수준을 나타냈다.

■ **영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력 보유**

2019년 동사의 영업활동현금흐름은 손익계산서 상 영업이익을 하회하는 가운데, 영업으로 발생한 현금으로 유, 무형자산의 취득 등 투자활동 현금유출과 차입금 상환 등 재무활동 현금유출을 충당하는 현금흐름을 보였으며, 현금성 자산이 2020년 1분기말 19,227백만 원으로 2019년 말 8,844백만 원 대비 증가하고 있는 점 등을 감안할 때 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력을 보유한 것으로 분석된다.

그림 9. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 2019년 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규 사업 추진으로 기존 합성왁스-인조대리석 사업과의 시너지 효과 기대

동사는 미국 등 해외시장에서의 인조대리석 제품 매출이 증가하고 있으며, 친환경 접착제 소재 사업화 추진을 통해 기존 합성왁스 사업과의 시너지 효과 기대할 수 있어, 향후 기업 역량 지속적으로 성장할 것으로 전망된다.

■ 북미지역 인조 대리석 시장 변화

동사는 인조대리석 시장의 70%를 차지하고 있는 미국 시장을 공략하기 위해 체인스토어 및 판매 채널 다각화, E-Stone 제품, 광폭 제품 및 외장형 인조대리석 등 기술경쟁력을 앞세운 고가 제품 위주의 포트폴리오를 구성하고 특판영업을 확대하고 있다. 최근 몇 년 사이에 미국의 건설 경기는 꾸준히 성장하여 왔으며 주거용 자재 고급화 바람이 불면서 친환경·고급 인테리어 자재의 수요가 증가하고 있다.

미국시장은 전세계에 발생한 코로나19 영향으로 인하여 공급망이 중단되거나 운영이 제한되는 문제점이 발생하였으며, 경제적 불확실성이 지속되고 있지만, 국가차원에서 금리인하 및 공공 투자 등 경기부양책이 발효될 경우 빠르게 건설경기가 회복될 가능성도 기대된다. 또한, 코로나19로 인해 장기적인 재택근무가 보편화될 가능성도 배제할 수 없는바, 주택이 업무공간으로 확장되고, 이로 인해 주거공간에 대한 질적 투자 욕구가 높아질 수 있다는 점에서 인조대리석 시장의 성장도 기대할 수 있다. 그러나 현재까지는 부동산시장이 위축되면 리모델링 시장도 동반 위축되는 경향이 있는 만큼 향후 시장동향은 유동적으로 판단된다.

또한, 최근 미국과 중국 사이의 무역마찰은 미국 시장에서의 중국제 인조대리석 매출 비중을 축소시킬 가능성이 높다. 따라서 동사를 비롯한 국내 제품들의 미국 시장에서의 점유율 확대를 기대할 수 있는 점도 동사의 매출 향상에 긍정적으로 작용할 것으로 전망된다.

■ 친환경 접착제 소재 기술을 바탕으로 신규 사업 도전

그림 10. 친환경 접착제 생산/용도



*출처: SK innovation(2018)

동사가 SK종합화학과 협력하여 국내 최초로 개발한 친환경 접착제 소재 제조기술은 SK종합화학이 개발한 친환경 접착제 핵심원료인 폴리올레핀 소재를 기반으로 동사의 열분해 독자 기술을 통해 개발한 것이다. 동사는 SK종합화학이 자체 기술로 상용화한 넥슬렌™을 공급받아 친환경 접착제 (Hot Melt Adhesive) 소재를 생산하는 구조이다.

동 기술 개발을 통해 동사는 합성왁스 매출 및 접착제 소재 생산을 통해 안정적 수익 창출 기회를 얻을 수 있으며 SK종합화학은 별도 설비 신설이 필요하지 않아 원가절감 효과를 얻을 수 있다. 제품 판매도 양사가 보유한 마케팅 네트워크를 통해 추진함으로써 시장 진입이 용이하며, 동사는 동일한 설비를 이용하여 선택적으로 탄성왁스 등 다양한 제품을 생산할 수 있으므로 설비 투자 효과를 극대화할 수 있는 장점이 있다. 또한, 양사는 지속적으로 친환경 접착제 소재 관련된 차별화된 제품들을 공동 개발할 수 있어, 상생전략을 통한 동반 성장이 기대된다.

또한, 동사는 합성왁스의 활용범위 확대와 친환경 접착제 산업에서의 기반을 확고히 하기 위해 열분해 메커니즘 제어를 통해 물성을 다변화시켜 용도를 확대 변경할 수 있는 폴리올레핀 공중합체 제조방법에 기반한 친환경 접착제 소재를 국내 최초로 개발하였다. 동사가 개발한 친환경 접착제 소재는 내열성이 우수하고 온도에 따라 색상 변화가 없고 다양한 물성 구현으로 20여종의 다품종 제품 생산이 가능하고 저밀도로 인해 적은 양으로 패키지 밀봉이 가능하여 생산성이 뛰어난 것이 기술의 차별성이다. 동 제품은 기사용된 제품도 열을 가하면 재사용이 가능하여 환경친화적이며 경쟁제품에 비해 25~30% 가량 저렴해 경제적이다.

동사는 동 특허에 대하여 PCT 출원을 진행중에 있으며 향후 미국, 유럽, 중국 등 개별국가의 특허 획득을 추진하여 국내 및 세계 시장에서의 점유율 확대를 위한 마케팅 활동을 강화하고 있다. 동사는 현재 연간 2,400톤 규모의 무독성 친환경 산업용 접착제 소재 생산설비를 보유하고 글로벌 화학소재 대기업인 SK판매네트워크를 통해 판매를 늘려가고 있으며, 2021년까지 연간 5만 톤 규모의 생산시설을 증설할 계획을 추진 중에 있다.

선진국들은 고기능성을 지니며 환경 친화적인 접착제 제품 개발에 초점을 맞추고 있으며, 최근 전 세계적으로 친환경, 무독성 물질을 사용한 원자재 개발이 필요한 점은 동사의 친환경 접착제 소재 사업 추진에 긍정적인 요인으로 작용할 것이다. 또한, 국내의 경우 친환경 이슈에 따른 각종 규제 및 신기술 요구에 따라 고기능 복합성능 접착제 소재 시장의 큰 성장이 기대되고 있으나, 관련 분야 핵심기술 및 제품의 상당부분은 선진국으로부터의 수입에 의존하고 있는 실정일 뿐만 아니라 기술의 종속성이 심화되고 있는 실정으로, 동사의 폴리올레핀 공중합체 제조기술을 기반으로 하는 친환경 접착제 소재 개발은 향후 시장을 선도할 수 있는 기술로서 성장 잠재력이 큰 것으로 전망된다. 이와 같이, 환경에 대한 관심이 커짐에 따라 친환경 접착제 소재에 대한 관심이 높아지고 있어 동사의 친환경 접착제 소재에 대한 신규 사업 추진은 합성왁스-인조대리석 사업과 더불어 동사의 매출 확대에 크게 기여할 것으로 기대된다.

■ 2020년 1분기 37,508백만 원 매출로 성장세 지속 전망

동사는 꾸준한 수출 규모 확대로 최근 3개년간 양호한 영업실적을 지속하였으며, 2020년 1분기에도 성장세를 이어갔다. SK증권(2019.01.07.)에 따르면 동사는 2019년부터 석영계 인조대리석의 매출이 본격적으로 발생할 것으로 전망되고, 원재료 가격 안정화에 따른 마진율 회복이 가능할 것으로 예상하였으며, 동사가 본격 생산에 나서는 석영계 인조대리석의 미국/유럽 등 서양권 매출 증가가 기대됨에 따라 향후 지속적인 매출 신장세를 이어갈 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|-------|---|------|---------------|
| | No Rated | - | 2019. 01. 07. |
| SK 증권 | <ul style="list-style-type: none"> • 아크릴계 인조대리석 원재료 가격 안정화로 마진을 회복 가능 • 석영계 인조대리석(E-Stone)의 본격적인 생산, 미국/유럽 등 서양권 진출 | | |

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: 한국거래소(2020.07.14.)