

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 케이엠(083550)

## | 섬유·의류

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

민경미 책임전문위원

- 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.02-2122-1300)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 케이엠(083550)

## 클린룸용 소모품, 마스크 제조 전문 기업

### 기업정보(2020/11/12 기준)

대표자	신병순
설립일자	1989년 09월 28일
상장일자	2005년 12월 20일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 분류 안된 섬유제품 제조업
주요제품	각종 반도체용 소모품의 제조 및 도·소매

### 시세정보(2020/11/12 기준)

현재가	13,700원
액면가	500원
시가총액	1,409억원
발행주식수	10,282,028주
52주 최고가	22,300원
52주 최저가	6,897원
외국인지분율	1.8%
주요주주	
신병순 외 8인	31.90%
자사주	7.96%

### ■ 클린룸용 소모품, 마스크 제조 전문 기업

동사는 클린룸용 소모품 및 마스크 제조를 주요 사업으로 영위하고 있는 기업으로, 1989년 9월 설립되었고, 2005년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 주요 제품은 반도체, 제약·바이오산업의 클린룸에 사용되는 소모품(장갑, 와이퍼, 방진복 등)이며, 동사는 ISO 품질인증 기반의 다양한 클린룸용 소모품 제조 기술을 보유하고 있다. 동사는 수입에 의존하던 클린룸용 소모품을 국산화하며 성장한 기업으로, ESD Class10 장갑(도전사로 직조된 정전기 방지 장갑)의 경우 국산화를 통해 국내 독점 생산·공급하고 있다. 한편, 동사는 액체 침투 방지 기능으로 비말감염을 예방하는 보건용 마스크 제조 사업을 영위하고 있으며, 태양광 및 바이오산업의 포장재·필름 분야로 사업 영역을 다각화하고 있다.

### ■ 관련 산업 성장 및 마스크 수출 정책으로 직접 수혜 전망

동사의 클린룸용 소모품은 반도체, 의료기기 등 생산 공정상, 공기 중의 입자, 세균 등 오염제어가 필요한 산업에서 활용되어 관련 산업에 직접적인 영향을 받는다. 최근 5G, IoT, AI 등의 기술발전으로 대규모 데이터 처리 및 저장을 위해 동사의 사업에 영향을 주는 반도체 산업 투자가 촉진되고 있고, 인구 고령화로 인한 의약품 수요 증가, 신약개발 투자 확대 등으로 관련 산업의 지속적인 성장이 예상된다. 또한, COVID-19 확산, 정부의 마스크 수출 확대 정책 등으로, 마스크 사업을 영위하는 동사는 직접적인 수혜를 받을 것으로 전망된다.

### ■ COVID-19로 인한 국내 마스크 수요로 사상최대 분기실적 기록

2019년 클린룸용 소모품과 마스크, P.I(Polyimide, 휴대폰, 디스플레이 등에 사용되는 소재) 소분 판매 실적 호조로 외형이 확대되었으며, 2020년 2분기 COVID-19로 인한 마스크 판매량 증가로, 2020년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 57.6% 증가한 1,005억 원을 기록하며, 사상최대 분기실적을 기록하였다.

### 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	1,109.1	1.2	52.6	4.7	41.1	3.7	6.1	4.1	34.6	423	7,571	14.2	0.8
2018	1,183.1	6.7	51.6	4.4	45.8	3.9	6.1	4.2	48.3	440	8,151	15.0	0.8
2019	1,275.6	7.8	71.8	5.6	63.9	5.0	8.2	5.2	56.6	638	8,849	11.7	0.9

## 기업경쟁력

### 연구개발 역량

- 고부가가치 소재기술 개발을 위한 지속적인 연구개발
  - 2001년 기업부설연구소를 설립하여 운영 중
  - 최근 3년간 연구개발비 지속 투자, 차세대 기술 접목한 R&D 사업 지속 참여(감염방지 기능과 쾌적성이 강화된 감염저항 마스크 및 콜라겐 재생섬유 제조에 관한 연구 수행 중)

### 동사의 보유 경쟁력

- 국내·외 자동화, 클린룸 환경의 생산시설 및 최신 설비 확보, 숙련된 생산인력 보유
- 31년의 업력으로 인지도 확보, 클린룸용품 국산화 대체 개발 역량, ISO 품질인증 기반의 다양한 클린룸용 소모품 제조 기술 보유

## 주요사업 핵심기술 및 역량

### 클린룸용 소모품/마스크/태양광·바이오 소재 기술 보유

- 미세원사 조직으로 높은 닙임성을 보유한 Cleanroom Class 10 와이퍼, 대전처리, 낮은 이온함량, 높은 인장 및 파열강도 등의 특성을 보유한 PVC 장갑
- 폴리실리콘 고순도 포장재, 바이오·제약용 멸균포장재, 보건용 마스크 제조 기술 보유

### 주요 제품

#### PVC 장갑/와이퍼



#### 방진복



#### 멸균 파우치



#### 마스크



### 매출실적

■ 2019년, 2020년 반기 매출 규모 (단위: 억 원, %)

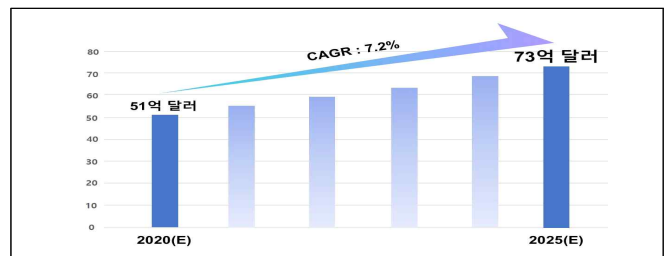
사업 부문	2019년	비중	2020년 반기	비중
제품	526.7	41.3	547.9	54.5
상품	453.5	35.6	298.1	29.7
용역	292.5	23.9	156.8	15.6
임대	2.9	0.2	2.3	0.2
총합계	1,275.6	100.0	1,005.1	100.0

## 시장경쟁력

### 세계 클린룸 기술 시장 동향

년도	시장규모	성장률
2020년	51억 달러	7.2%▲
2025년	73억 달러	

### 세계 클린룸 기술 시장 전망



### 관련산업 성장으로 동반 성장 전망

- 반도체, 태양광, 바이오·제약 산업 등 관련산업의 성장으로, 지속적 수요 발생에 따른 동반 성장 전망
- 반도체, 전자, 의료·제약 산업의 엄격한 오염관리 규제, 의료기기 업체수의 증가로 클린룸 소모품 수요 증가

## 최근 변동사항

### COVID-19 확산으로, 마스크 사업분야 직접 수혜

- COVID-19 확산으로, 2020년 상반기 마스크 제품이 동사의 매출 비중 1위 제품으로 급부상하며 매출 견인
- 마스크 수출 규제 폐지 및 수출 증진 정책으로, 마스크 사업 분야 직접 수혜

### 베트남 법인 신설, 구미 공장 증설로 생산 역량 확충

- 2019년 베트남 법인 신설, 구미 공장을 증설하여, 반도체 소모품, 방진복 등 대량 생산 역량 확보

# I. 기업현황

## 클린룸용 소모품, 마스크 제조 전문 기업

동사는 클린룸에 사용되는 소모품(PVC 장갑, 와이퍼, 방진복, 문구류, 클리너 등)을 개발, 제조하는 클린룸용품 전문기업으로, 산업안전용품, 의료용·폴리실리콘 포장재, 기능성 필름 등 사업분야를 다각화하고 있으며, 자사 브랜드 Dr.Puri(닥터퓨리)의 보건용·비말차단용 마스크 매출 비중도 높아가고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 클린룸용품 및 마스크 제조를 주요 사업으로 영위하고 있는 기업으로, 1989년 9월 한국글러브(주)로 설립되었다. 동사는 1993년 4월 우진ACT(주)로 상호 변경을 거쳐 2008년 3월 현재 상호인 (주)케이엠으로 상호를 변경하였으며, 2005년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 반도체, 디스플레이, 제약·바이오, 식품 공장의 클린룸에 사용되는 소모품(PVC 장갑, 와이퍼, 방진복, 문구류, 클리너 등)을 개발, 제조하는 클린룸용품 전문기업으로, 설립 초기 파우더프리 Class10 장갑, Clean Sheet 와이퍼, 클린룸용 Paper 등 수입에 의존하던 클린룸 소모품을 국산화하며 성장해 왔다. 동사의 ESD Class10 장갑(도전사로 직조된 정전기 방지 장갑)의 경우 국내에서 독점 생산하고 있으며 국내 및 해외 업체 공급을 통해 시장경쟁력을 확보하고 있다. 동사는 클린룸용 소모품 이외에도, 산업안전용품, 의료용·폴리실리콘 포장재(태양전지 원료인 폴리실리콘을 고순도로 유지하기 위한 포장재), 기능성 필름 등 사업분야를 다각화하고 있으며, 자사 브랜드 Dr.Puri(닥터퓨리)의 보건용·비말차단용 마스크 매출 비중도 높아가고 있다.

### ■ 주요 주주 및 관계회사

동사 반기보고서(2020.06) 기준, 동사의 최대주주는 동사의 대표이사 신병순으로 27.11%의 지분을 보유하고 있으며, 특수관계인(김미경/신승훈/신지훈)이 4.5%, 관리총괄 이사 김석교가 0.01% 지분을 보유하고 있다. 동사는 종속회사로 반도체소모품 제조 및 도소매 기업인 우진무진과기(중국), 우진국제무역상해(중국), KM ACT, INC(미국), KM ACT CO.,LTD(베트남)와 LCD Film 가공 및 수출업을 영위하는 동산광전소주(중국), (주)동산을 두고 있으며, 이외에 수술용 가운, 수술시트 등 의료용품 신규사업 등을 목적으로 출자한 (주)케이엠헬스케어를 계열회사로 두고 있다.

[표 1] 주요 주주현황		[표 2] 연결대상 종속회사 및 관계법인		
주주명	지분율(%)	기업명	지분율(%)	비고
신병순	27.11	우진무진과기(유)	100	중국/반도체소모품 제조·도소매
김미경	2.64	우진국제무역상해(유)	100	중국/반도체소모품 도소매
신승훈	0.96	KM ACT, INC	90.91	미국/반도체소모품 도소매
신지훈	0.90	(주)동산	90	국내/LCD Film 수출
이연성	0.18	동산광전(소주)유한공사	-	(주)동산의 자회사/LCD Film 가공
김석교	0.01	KM ACT CO.,LTD	100	베트남/반도체소모품 제조·도소매
기타	68.20	(주)케이엠헬스케어	32.78	국내/의료용품 (수술용가운, 수술시트)제조·도소매
<b>합계</b>	<b>100.00</b>			

\*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

## ■ 대표이사 정보

동사의 대표이사 신병순은 동사의 사업을 총괄하고 있는 실질경영주로 한국외국어대학교에서 영문학 학사 학위를 취득하였으며, 1989년 동사에 입사 후 1992년 대표이사로 취임하여 현재까지 경영을 총괄하고 있다. 동사의 대표이사는 (주)대한항공, 동아제약(주)에서 근무한 경력을 보유하고 있으며, 현재 (주)케이엠헬스케어, (주)동산, KM ACT의 대표이사로 경영을 총괄하고 있다. 동사는 김석교 관리총괄이사, 김경대 생산총괄이사, 이연성 관리이사를 주축으로 업무를 각기 수행하고 있으며, 동사는 대표이사와 경영진을 중심으로 주요 업무를 결정하고 있다.

## ■ 주요 사업분야 현황

동사는 클린룸용품, LifeScience, 솔라·제약, Polyimide, 산업안전용품, 온라인·생활용품, 패키징, 물류 사업 부문을 영위하고 있다. 동사는 클린룸에서 필요한 다양한 소모품을 전문적으로 개발, 제조하는 청정용품 사업과 멸균포장재 등 의료용품 포장 및 의료기기 관련 LifeScience 사업, 태양광 관련 필름 및 반창고 등 여러 상처에 부착되는 필름을 제조하는 솔라·제약 사업, 플렉시블 OLED 디스플레이 제조에 사용되는 P.I 소분 사업, 각종 화학물질, 화재 등으로부터 보호하는 산업안전용품 사업, 온라인·생활용품 유통 및 컨설팅 사업, 화학 및 각종 용기 세정, 특수 볼트 패키징 사업, 창고 임대 및 운송 등 물류 사업 분야를 세분화 하여 사업을 영위 중이며, 삼성전자, 하이닉스, LG화학 등 다수의 고객사를 확보하고 있다.

[표 3] 동사의 사업 분야

사업분야	사업분야 설명
<b>클린룸용품</b> 	- 클린룸 내 오염 방지를 위한 각종 소모품 사업 - 주요 제품 : 클린룸용 장갑, 와이퍼, 방진복, 문구류, 클리너 등
<b>LifeScience</b> 	- 의료용품 포장 및 의료기기 관련 사업 - 주요 제품 : 멸균포장재(포일파우치, 머프, 스팀백 등)
<b>솔라·제약</b> 	- 태양광 관련 필름 및 반창고 등 여러 상처에 부착되는 필름 - 고순도 PE장갑, PE Sheet, 폴리실리콘 포장재, 필름 및 코팅류 등
<b>Polyimide</b> 	- 플렉시블 OLED 디스플레이 제조에 사용되는 P.I 소분 및 냉동 - 여과, 중압 소분충진, 냉동 및 보관
<b>산업안전용품</b> 	- 각종 화학물질, 화재 등으로부터 보호하는 산업안전용품 관련 사업 - 주요 제품: 산업안전용품, 방역/방제, 방호복, 산업용 장갑, 안전고글 등
<b>온라인·생활용품</b> 	- B2C와 대형 유통 사업, 청정관리/산업안전용품 및 관련서비스를 제공하는 온라인 전문 소핑몰(크린큐플러스) 운영, 닥터퓨리(마스크, 소독제 등) 소핑몰 운영, 청정세탁, 맞춤상담, GMP 컨설팅
<b>패키징</b> 	- 화학 및 각종 용기 세정, 특수 볼트 관련 사업, 반도체, 디스플레이 등 설비에 적용되는 약액용 배관 자재(Canister, Gasket, 볼트, 실험기자재 등)를 맞춤형 공급
<b>물류</b> 	- 창고 임대 및 운송관련 사업(통합물류 전산시스템 구축) - 3PL 창고 임대 사업, 운송 사업, 물류 컨설팅

\*출처: 동사 홈페이지 및 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성



■ 매출실적 현황

동사의 매출 유형은 크게 제품, 상품, 용역, 임대사업으로 나눌 수 있다. 동사의 매출액은 2017년 1,109.1억 원, 2018년 1,183.1억 원, 2019년 1,275.6억 원으로 전년대비 각기 1.2%, 6.7%, 7.8%로 지속적인 성장세를 나타냈으며, 2020년 상반기에는 전년 동기대비 57.6% 증가한 1,005.1억 원의 매출을 기록하였다.

동사의 2019년 기준 매출 비중을 살펴보면 제품 41.3%, 상품 35.6%, 용역 22.9%, 임대 0.2%로 나타났으며, 제품 매출비중이 다소 높은 것으로 확인된다. 2019년 기준 제품 품목별 매출 비중은 와이퍼(Wiper) 13.7%, 마스크(Mask) 12.9%, 방호복(Smocks) 11.4%, 멸균파우치(Medical Pouch) 6.6%, 장갑(Glove) 3.3%, 소분(P.I) 2.3%, 상품 품목별 매출 비중은 산업안전용품 10.2%, 장갑(Glove) 7.8%, 방호복(Smocks) 5.3%, 클리너(Cleaner) 3.2%, 기타 5.9%로, 클린룸용 소모품인 와이퍼, 장갑, 방호복 등이 동사의 주요 매출을 견인하고 있는 것으로 파악된다.

한편, COVID-19의 영향으로 2020년 상반기 국내 마스크 수요가 급증하면서, 동사의 마스크 제품은 최근 3년 연속 매출 비중 1위를 차지한 와이퍼(7%)보다 높은 32%의 매출 비중을 차지하며, 동사의 매출 성장을 촉진하고 있는 것으로 확인된다.

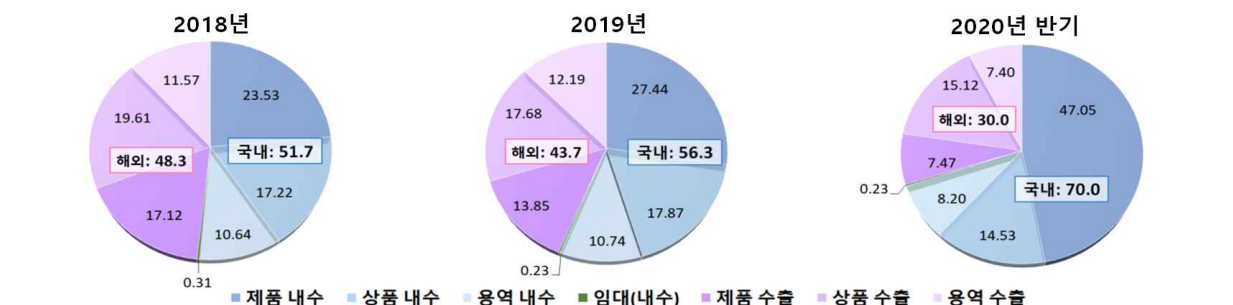
[그림 1] 동사의 매출액 현황(좌) 및 품목별 매출 비중(우) (단위: 억 원, %)



\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

동사의 국내 및 해외 매출액 비율을 살펴보면, 동사는 2018년 국내 51.7%, 해외 48.3%, 2019년 국내 56.3%, 해외 43.7%의 매출 비율을 나타내며 해외보다는 내수 비중이 다소 높은 것으로 파악된다. 2020년 상반기에는 매출비중이 국내 70.0%, 해외 30%로 나타났으며, COVID-19의 영향으로 수출 비중이 전년 대비 다소 낮아진 것으로 분석된다.

[그림 2] 동사의 국내 및 해외 매출액 비율 (단위 : %)



\*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

## II. 시장 동향

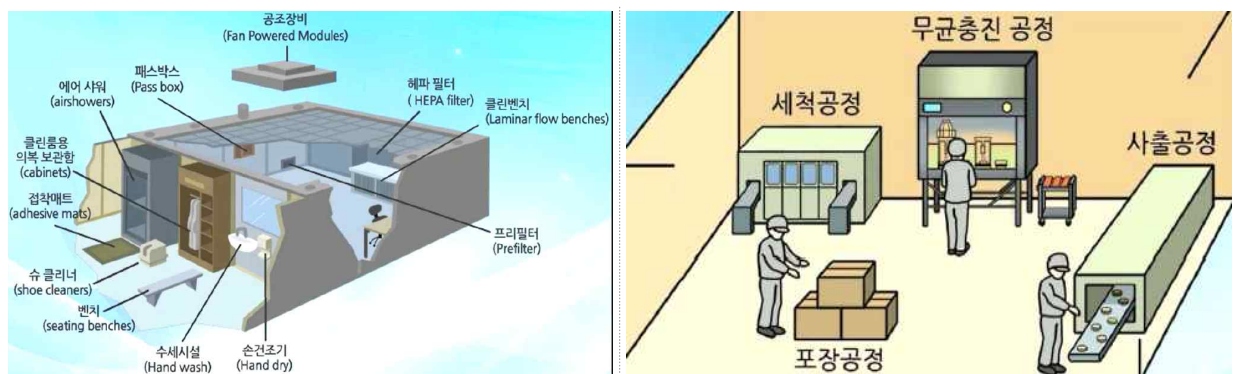
### 반도체, 태양광, 바이오 등 관련산업 지속 성장 및 마스크 수출 정책으로 수혜 전망

최근 5G, IoT, AI 등의 기술발전으로 대규모 데이터 처리 및 저장을 위해 동사의 사업에 영향을 주는 반도체 산업 투자가 촉진되고 있고, 의약품 수요 증가, 신약개발 투자 확대 등으로 관련 산업의 지속적인 성장이 예상된다. 또한, COVID-19 확산, 정부의 마스크 수출 확대 정책 등으로, 마스크 사업을 영위하는 동사는 직접적인 수혜를 받을 것으로 전망된다.

#### ■ 엄격한 제조관리 규정 존재, 반도체, 바이오 등 전방산업에 민감한 클린룸 산업

클린룸(청정실, Cleanroom)은 입자의 유입, 생성 및 유지되는 것을 관리하도록 설계, 시공 및 운영되는 장소로, 실내의 온·습도, 기류속도, 압력 등의 공조조건 제어·유지 외에도 공기 중의 부유먼지, 미생물, 유해가스 등 오염물질의 총량을 공간의 목적과 요구기준 내에 들어가도록 관리하는 청정 공간을 말한다. 클린룸은 제품 생산 시 오염 가능성을 최소화하고, 양질의 제품이 공급될 수 있도록 제조공정의 품질을 보증하기 위한 시설로, 반도체, 디스플레이, 태양광, 전기·전자, 바이오, 의료기기, 식품제조 등 생산 공정상, 공기 중의 입자(먼지) 및 세균 제거 등 오염제어가 필요한 산업분야에서 활용되고 있다. 클린룸은 공기 중 부유입자 농도에 따라 청정도 등급을 부여하여 관리되며, 필요에 따라 온·습도, 정전기, 미생물 등 항목들도 클린룸 내에서 관리된다.

[그림 3] 클린룸 기본 구조(좌), 클린룸 내 제조 공정(우)



\*출처: 의료기기 제조시설청정도 관리 가이드라인(식품의약품안전처, 2020.10)

동사의 주요 사업분야는 클린룸용 장갑, Wiper, 방진복, 문구류 등 클린룸에서 사용 가능하도록 고청정도로 제조된 클린룸용 소모품으로, 클린룸이 설치되어 운영되는 관련 산업에 직접적인 영향을 받는다. 클린룸 산업은 고효율성, 안정성, 고청정도 등의 확보를 위해 기술의 중요도가 높은 기술집약적 산업으로, 사업 초기 클린룸 환경 구축을 위해 막대한 시설자금이 유입되는 자본집약적 산업이며, 클린룸 내의 공기환경을 유지하는 공조 비용(일반 건물의 공기조화 비용 대비 10배 이상 에너지 필요) 절감을 위해 오염제어 기술을 활용하여 에너지 절약에 집중하는 특징을 갖고 있다. 또한, 관련된 산업의 성장 추이에 민감하게 반응하는 산업분야이다. 이에, 동사의 사업과 밀접한 반도체, 바이오 등 주요 산업의 시장 동향을 먼저 살펴보고자 한다.

■ 반도체, 태양광, 바이오, 식품 등 관련 산업 성장 지속 전망

국제반도체장비재료협회(SEMI, 2020)에 의하면, 300mm 웨이퍼 팹 투자 규모는 2020년에 전년 대비 13% 증가해 2018년의 기존 최고치를 경신한 후 2023년에는 20% 증가한 700억 달러(약 79조원)를 기록하며 역대 최대 규모의 팹 투자를 전망하고 있다. COVID-19가 전 세계적인 디지털화를 가속화해 팹 투자 규모가 급증하였고, COVID-19 이외에도 클라우드 서비스, 서버, PC, 게임 및 헬스케어 등의 수요 증가로 인해 팹 투자액은 지속적으로 성장할 것으로 전망된다. 특히 5G, IoT, 자율 주행, AI 및 머신러닝 등에 대한 기술의 발전으로 대규모 데이터를 증가시키면서 이 데이터를 처리하고 저장하는 반도체 분야의 투자를 촉진시키고 있다. 2020년부터 2024년까지 약 38개(최소 34개)의 신규 300mm 팹이 건설될 전망이며, 신규 팹 중 절반 수치인 11개는 대만, 8개는 중국에서 건설될 계획이다. 한국은 300mm 팹 분야의 가장 큰 투자 지역으로 2020년부터 2024년 사이에 약 150~190억 달러를 투자할 것으로 예상되며, 뒤이어 대만이 약 140~170억 달러, 중국이 110~130억 달러의 투자가 전망되는 등 디지털 가속화로 클린룸 산업의 관련 산업인 반도체 시장은 성장세를 지속할 것으로 예측된다.

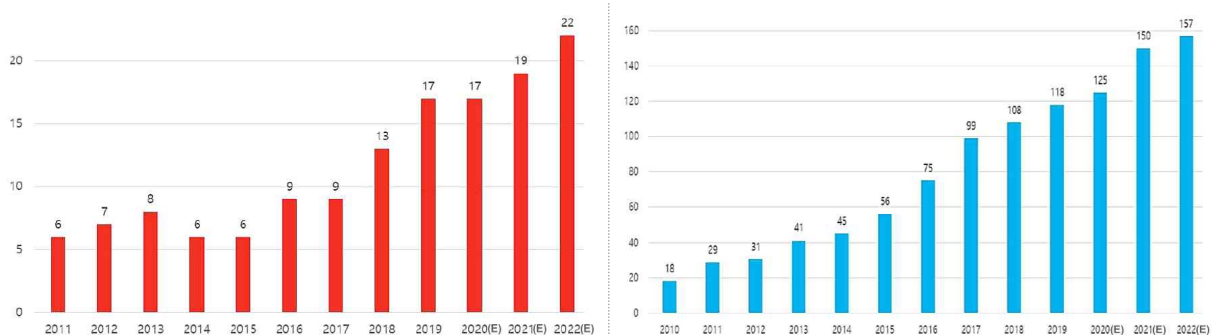
[그림 4] 300mm 팹 투자 전망(좌), 총 300mm 웨이퍼 팹 생산량 및 Fab 개소(우)



\*출처: 300mm 팹 전망 보고서(국제반도체장비재료협회(SEMI) 2020.11), 나이스디앤비 재가공

한국수출입은행(2020.09)에 의하면, COVID-19 영향으로, 2020년 세계 태양광수요는 사상 처음 역성장할 것으로 예상됐으나, 2분기 이후 중국의 설치량 증가, 미국의 대형 태양광 수요가 살아나면서 세계 태양광시장은 전년대비 20% 증가한 2021년 150GW를 넘는 큰 폭의 성장이 가능할 것으로 전망했다. 태양광 산업의 밸류체인을 살펴보면 폴리실리콘 → 잉곳웨이퍼 → 태양전지 → 모듈로 구분할 수 있으며, 폴리실리콘 및 잉곳웨이퍼는 태양광 산업의 소재 부분에 해당된다.

[그림 5] 연간 1GW 이상 태양광 수요국 수(좌), 세계 태양광시장 현황 및 전망(우) (단위: 개, GW)



\*출처: 2020년 2분기 태양광 산업동향(수출입은행, 2020.09), 세계 태양광시장 현황 및 전망(BNEF, 2020)



2019년 4분기 기준 밸류체인별 중국의 시장점유율을 살펴보면 폴리실리콘 64%, 잉곳·웨이퍼 92%, 태양전지 85%, 모듈 80%로 사실상 세계 태양광산업은 중국 독주인 상황이다. 폴리실리콘은 중국 자급률 상승으로 인해 향후 수출증가는 어려울 전망이다, 중국 주요 폴리실리콘 업체들의 생산단가가 우리기업 대비 최대 50% 정도 저렴해 가격경쟁력을 상실한 상황이다. 다만, 태양전지 및 모듈 수출은 미국시장의 경우 미·중 무역분쟁의 영향으로 한국산 제품에 대한 선호도가 높아 반사이익을 보고 있으며, 투자세액공제가 일몰되는 2022년까지 미국 태양광 수요는 증가할 것으로 예상돼 당분간 미국향 수출은 양호할 것으로 전망된다.

MARKETLINE(2020.06)에 의하면, 매년 글로벌 바이오산업은 증가하는 추세이며, 연평균 7.9% 성장하여 2019년 4,502억 달러로 증가하였고, 연평균 7.4%로 성장하여 2024년 6,433억 달러에 이를 것으로 전망되었다. 2019년 기준 분야별로 의료·헬스케어가 2,609억 달러(57.9%)로 가장 큰 시장을 형성하고 있고, 지역별로는 미국 49.9%(2,248억 달러), 아시아태평양 22.3%(1,004억 달러), 유럽 17.5%(787억 달러), 중동 1.8%(83억 달러) 순으로 시장을 형성하고 있는 것으로 파악된다. 국내 바이오·제약 산업도 바이오시밀러(바이오의약품의 복제약) 기업을 중심으로 큰 성장을 하고 있으며, 인구 고령화로 인한 의약품 수요 증가, 신약개발 투자를 확대하는 등 지속적인 성장세를 보이고 있다. COVID-19 팬데믹 상황에서도 혁신적이고 효과적인 치료제에 대한 지속적인 수요는 계속되고 있어 바이오산업은 지속적으로 성장세를 유지할 것으로 전망된다. 한편, 2019년에 이어 2020년에도 식품제조·가공업체들이 식품안전관리를 위해 HACCP의 내실화를 중점적으로 관리함에 따라 보다 안정적으로 검증된 제품을 선호하고 있고, 식품 생산시설뿐만 아니라 유명식당, 패스트푸드 업체의 위생에 대해서도 집중 관리가 진행되면서, 식약처 적합 판정을 받은 식품용 장갑, 일회용 마스크 등에 대한 수요가 증가할 것으로 예상된다.

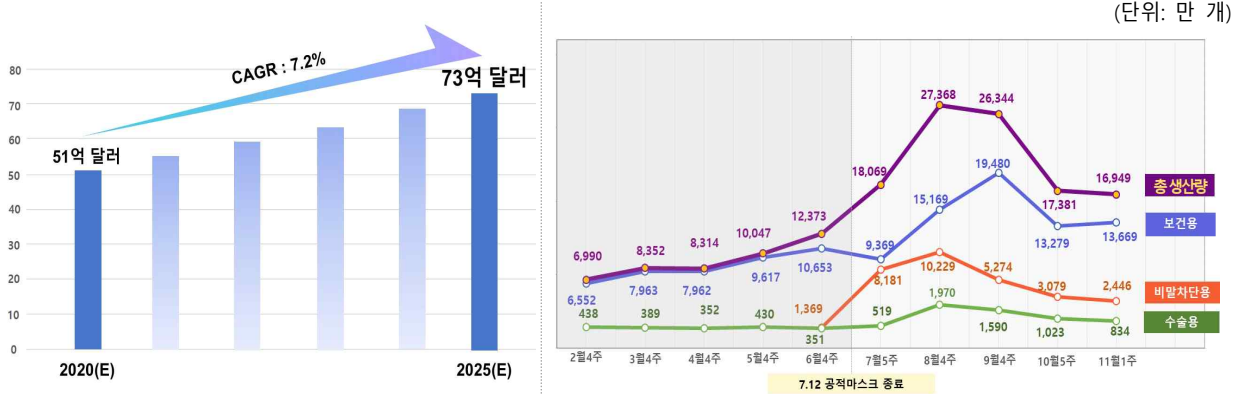
## ■ 클린룸 산업 분야, 전방 산업과 동반 지속 성장 전망

클린룸 기술 시장은 제품을 기반으로, 소모품(의류, 장갑, 소독제 등), 장비(HEPA필터, 공조시스템 등), 설비(표준/건조벽 클린룸, 하드월 클린룸 등)로 세분화된다. Markets&Markets(2020.09)에 의하면, 2019년에는 클린룸 기술 시장의 소모품, 장비, 설비 분야 중 소모품 부문의 시장 점유율이 가장 높은 것으로 조사되었고, 동사의 주요 제품인 클린룸용 소모품이 포함된 세계 클린룸 기술 시장은 2020년에서 2025년까지 7.2%(CAGR)의 성장률을 보이며, 2020년 51억 달러에서 2025년 73억 달러에 이를 것으로 전망했다. 세계 클린룸 기술 시장은 일본의 Azbil Corporation, Taikisha Ltd, 미국의 Kimberly-Clark Corporation, Illinois Tool Works Inc, DowDuPont Inc, 독일의 Exyte AG 등의 기업이, 국내 시장은 동사를 비롯한 웰크론, 송월, 성림, 한국스포츠웨어 등의 업체가 상위권을 형성하고 있는 것으로 파악된다. 관련 산업인 반도체, 전자, 의료·제약 산업의 클린룸 소모품에 대한 엄격한 오염관리 규제와 일회용 보호복의 사용을 촉진하는 식품, 제약, 생명공학 산업 및 의료기기 업체수의 증가로 클린룸용 소모품에 대한 수요가 증가하고 있고, 국내 주요 제약사들의 KGMP(한국우수의약품 제조기준) 규정강화, 의료산업의 지속적인 R&D 활동은 클린룸용 소모품의 수요를 안정화시키고 있어, 클린룸 산업은 관련 산업과 더불어 동반 성장할 것으로 전망된다.

■ 보건용 마스크 시장도 성장 지속

동사의 마스크 제품은, 2020년 반기 기준 전체 매출의 약 32%를 차지하는 품목이다. 동사의 주요 매출 제품인 마스크 산업의 동향을 살펴보면, 세계 Face마스크(수술용, N95 인공호흡기 및 먼지 마스크) 시장 규모는 2019년 15억 2,300만 달러를 형성하였고, 2021년부터 2027년까지 4.4%(CAGR)의 성장률을 보이며, 2027년에는 24억 5,540만 달러에 이를 것으로 Allied Market Research(2020.05)는 전망하였다. COVID-19의 영향으로 정부의 투자 증가, 혁신제품 개발 및 소셜 미디어의 마케팅 증대가 시장성장의 견인 요소로 파악된다. 현재 국내 마스크 생산 등 수급 동향 보도자료(식품의약품안전처, 2020.11)를 살펴보면 2020년 11월 1주 기준, 의약외품 마스크의 총생산량은 1억 6,949만 개로 원활히 공급되고 있고, 마스크 제조업체는 734개소, 품목 허가 수는 3,005품목으로 올해 1월 이후 지속적으로 증가하고 있으며, 통계청의 마스크 가격 조사 결과 온·오프라인 모두 안정세가 유지되고 있는 것으로 조사되었다. 이에, 정부는 시장경제 체제하에서 의약외품 마스크가 유통되도록 의약외품 마스크에 대한 수출규제를 10월 23일부로 폐지하였으며, 의약외품 KF 보건용 마스크 이외에 미국 의료인용 N95(미국 호흡보호구) 기준규격과 동등한 마스크 품목군을 '의료용 호흡기보호구'(의료기기)로 새로운 규격을 신설, 신속허가를 지원하고, 마스크 수출 지원을 확대하기로 하는 등 마스크 수출 확대를 시장으로 전환한다고 밝혔다. 또한, 식약처는 마스크 착용 의무화 시행(11.3)에 따라 관계 부처와 함께 공공장소에서 마스크를 유상 또는 무상으로 제공할 수 있도록 마스크 비치 추진을 추진하고 있어, 동사의 마스크 사업 분야도 정부의 수출 확대 정책 및 국내 공공장소 마스크 비치 추진 방안 등에 기인해 매출 동반 성장이 예상된다.

[그림 6] 클린룸 기술 시장 전망(좌), 국내 마스크 제조업체 주 단위 생산 동향(우)



\*출처: Markets&Markets(2020), 마스크 생산 등 수급 동향(식품의약품안전처, 2020.11) 나이스디앤비 재가공

## Ⅲ. 기술분석

### 클린룸(청정실)용품 기술 기반, 태양광·바이오 산업의 포장재, 필름 기술역량 보유

동사는 ISO 품질인증 기반의 다양한 클린룸용 소모품 제조 기술을 보유하고 있으며, 이를 기반으로, 태양광 및 바이오 산업의 포장재·소재 기술 확보, 국내·외 생산시설 구축 및 자동화 설비를 통해 대량 생산이 가능한 제품 생산역량도 보유하고 있다.

#### ■ 클린룸용 소모품은 공정노하우, 품질, 생산시설, 첨단 검사장비가 요구되는 자본 및 기술집약적 제품

정밀 산업분야, 바이오산업의 제조 공정과 제품 인증에 대한 수요가 증가함에 따라, 제조공정 및 제품의 표준이 유지되고 있는지 확인하기 위해 ISO, 국가안전보건표준(NSQHS) 등 다양한 품질인증이 의무화 되고 있으며, 오염 최소화 보장을 위해 클린룸 환경에서 제품을 생산하도록 엄격히 규정하고 있다. 클린룸의 공기청정도 등급은 최신 국제기준(ISO 14664-1:2015) 하에, ISO 1~9의 규격으로 세분되어 있으며, 0.1 $\mu$ m에서 5 $\mu$ m 이상 크기의 입자가 단위 m<sup>3</sup>당 몇 개 포함되어 있는지에 따라 Class로 표시한다. ISO Class 5일 경우 m<sup>3</sup> 내에 0.1 $\mu$ m 이상의 입자가 100,000개 이내로 포함되어 있는 정도의 청정도를 의미하는데, 대부분 반도체 클린룸은 Class 10~1 수준을 유지시키는 초정정 클린룸이며, Class 100~1,000 사이를 고청정 클린룸으로 구분한다. 동사의 사업 분야인 클린룸용품 산업은 단순히 보이는 장갑일지라도 10가지 이상의 품질테스트가 필요하며, 공정상의 노하우, 클린룸 생산시설, Particle Counter와 같은 첨단 검사장비가 요구되는 자본 및 기술 집약적인 산업 분야로, 동사는 다양한 클린룸용 소모품을 ISO 9001:2001 품질인증 기반으로, Class 10 클린룸 환경에서 제조가 가능한 기술·생산 역량을 보유하고 있다.





#### ■ ISO 품질인증 기반의 다양한 클린룸용 소모품 제조 기술 보유

##### 1. 장갑(Glove) / 와이퍼(Wiper)

동사는 사업 초기 아이템인 PVC 장갑을 시작으로 라텍스, 니트릴, ESD 장갑 등 클린룸, 연구실 등에 활용되는 다양한 장갑을 제조하고 있다. 동사의 ESD Class 10 장갑은 도전사로 직조된 정전기 방지 장갑으로, 국내에서 독점 생산하고 있으며 국내 및 해외 업체 공급을 통해 시장경쟁력을 확보하고 있다. 동사의 장갑은 Allergy가 없고, 부드럽고 유연하여 착용감이 좋으며, 세밀한 손끝 작업을 위해 손끝 부분은 얇게 가공되어 있고, 대전처리, 낮은 이온함량, 높은 인장 및 파열강도, 내화학성 등의 특성을 갖고 있는 실용적이고 경제적인 제품이다. 와이퍼(Wiper)는 공정상 발생하는 먼지, 입자 등을 제거하는 용도로 사용되며, 동사 매출의 가장 큰 비중을 차지하는 품목으로, 동사는 폴리에스터, 극세사, 습식, 부직포, 펄프, PVA 등 다양한 소재의 와이퍼 제품을 생산하고 있다. 동사의 Micro-denier Wipers(고밀도 극세사 와이퍼)는 폴리에스터와 나일론 혼용물로, 일반 폴리에스터 계열의 와이퍼와는 달리 미세한(0.13 denier) 굵기의 극세섬유로 직조되어 흡수력 및 닦임성이 양호하다.

또한, 4번 비접촉 Cutting으로 Edge 부분의 손상 및 Lint/ Particle 발생이 억제되고, 자기 중량에 1.5배를 초과하는 흡수성을 보유하고 있으며, Sheet 및 Roll 등 다양한 형태로 제작되고 있다. 반도체 FAB 공정, TFT LCD 공정, BLU공정, Micro 광학렌즈 Cleaning용 Wiper로 주로 사용 된다. 또한, 동사의 멸균와이퍼(Sterilized Wipers)는 초순수(De Ionized Water)로 세탁하여 이온 및 박테리아를 1차 제거한 후 감마선(Gamma Ray)으로 멸균처리함으로 박테리아와 세균으로부터 안전한 멸균 Wiper이다. 박테리아, 곰팡이와 같은 균이 제어되는 제약회사, 바이오산업 등에 사용된다.

[표 4] 동사의 주요 장갑(Glove) 및 와이퍼(Wiper)


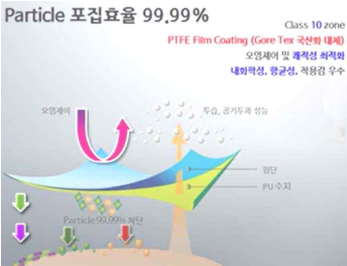
PVC 장갑	라텍스 장갑	극세사와이퍼	멸균와이퍼
			
<ul style="list-style-type: none"> <li>- PVC소재로 Allergy 없음</li> <li>- 대전방지 처리</li> <li>- 낮은 Pin Hole 수치</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 100% 천연고무 사용</li> <li>- 공정중 발생된 파우더 제거, 쇼핑볼 매출1위</li> <li>- 손끝/손바닥 엠보싱처리</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미세원사 조직으로 높은 단임성</li> <li>- 자기 중량의 1.5배 초과 흡수</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 감마선 멸균처리</li> <li>- 이중치 구조로 높은 흡수력, 단임성 보유</li> <li>- Edge Sealing</li> </ul>

\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

## 2. 방진의복

동사는 클린룸용 방진복, 방진모, 방진화, 방진액세서리 등의 방진 의복을 개발·제조하고 있다. 동사의 방진복은 Class 10~100 환경의 고청정 클린룸에서 착용 가능한 작업복으로, 옷의 개방부위를 최소화함으로 Particle 발생을 최대한 억제하여 작업자로 인한 오염을 방지한다. 기존 방진복은 PU 코팅 방식으로 포집효율은 높으나 공기투과성이 떨어져서 작업자들의 착용감 및 작업성이 낮은 단점이 있었다. 이러한 단점을 보완하기 위해 개발된 동사의 Neo Check Aesys 방진복은 PTFE Film(불소수지/테프론)을 코팅(접합)한 제품으로, 95% 이상의 높은 포집효율과 공기투과도를 유지함으로 쾌적한 착용감이 가능하다. 기존 제품과 비교시 원단과 PU수지의 공기투과도가 0.06cm<sup>3</sup>/cm<sup>2</sup>/s에서 2.5cm<sup>3</sup>/cm<sup>2</sup>/s로 높아졌고, 포집효율 99.9%, 투습도 500g/cm<sup>2</sup>/24h로, 오염제어 기능을 높이면서 내화학적, 향균성을 보유하고, 착용시 높은 쾌적성을 확보한 방진복이다.

[표 5] 동사의 Neo Check Aesys 방진복 특징

기존 제품과 스펙비교				일반제품과 착용시 발열 비교	오염제어/쾌적성 확보 원리
구분	기존제품	Neo Check	단위		
공기투과도	0.06	2.5	cm <sup>3</sup> /cm <sup>2</sup> /s		
포집효율	100	99.9	%		
투습도	10	500	g/cm <sup>2</sup> /24h		
비고	쾌적성 '0' 입자제어	쾌적성 '1' 입자제어	-		

\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성




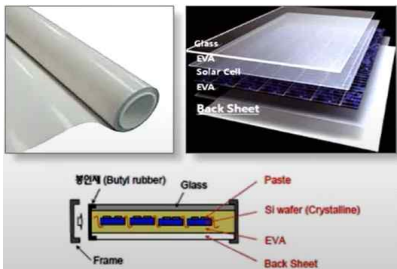

■ 태양광 산업용 및 바이오/제약용 포장재·소재 제조 기술 보유

동사는 클린룸용 소모품 제조 기술을 기반으로, 태양광 폴리실리콘 사업장에서 고순도 포장재, 반도체, LCD, IC, IT, 의료기기 등 다양한 분야에 사용되는 PE/PU 기능성 필름, 의료기기/제약용 멸균포장재 등을 개발하여 사업 영역을 다각화하고 있다.

1. 태양광 산업용 소모품

동사는 고순도의 폴리실리콘(반도체 웨이퍼 및 태양전지의 solar cell 기판을 만드는데 사용되는 원재료) 포장을 위한 Solar Virgin Products(Virgin PE Bag(포장용 고순도 백), Glove, Work sheet)를 개발함으로써, 금속 오염 및 불순물 제어 공정 기술을 확보하고 있다. 동사의 Virgin PE Bag은 진공 포장 시 터지지 않는 인장강도를 갖고 있고, 무침가제의 순도 100% LDPE VIRGIN RESIN(저밀도 폴리에틸렌 수지)을 사용하여 불순물 및 Particle을 최소화한 제품이다. 또한, 동사는 태양광용 Back Sheet에 적합하도록 고반사율, 황변·수축 성능을 보완해 UV에 대한 내구성을 향상시킨 Solar Back Sheet PO Film을 개발하였으며, 기온이 높은 지역에서 열로 인해 발생하는 태양전지 모듈의 손상을 최소화하기 위해 열의 방출은 잘 이루어지면서 전기의 방출은 최소화한 방열필름도 개발하여 상용화하는 등 다양한 분야의 기능성 필름을 개발하여 상용화하고 있다.

[표 6] 동사의 주요 태양광 산업용 소모품 및 필름

Solar Virgin Products	Solar Back Sheet PO Film	Virgin PE Bag 제품 및 생산시설
		

\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

2. 바이오/제약용 멸균포장재

동사는 의료용/제약용 포장재 및 의료기기 관련 제품을 개발·제조하고 있으며, Perpak이라는 브랜드로 의료용 멸균파우치, Foil 파우치, Roll 파우치와 제약용 Muff(비커 덮개용), Steam Bag, 블리스터·Tray 접착용 리드 등의 제품을 제조하고 있다. 동사의 멸균포장재는 국제 규격인 ISO 11607(최종 멸균처리한 의료기기의 포장) 기준에 부합한 DuPont Tyvek 소재를 사용해 제작되며, 국내에서 처음으로 의료기기 제조업체의 품질 기준에 적합한 ISO 13485(의료기기 품질경영시스템) 인증을 취득한 제품이다. 의료용 포장재 선택에 있어서 가장 중요한 사항은 멸균 시점에서부터 제품을 개봉하여 사용할 때까지 멸균 상태를 유지하는 것인데, 오염이 심한 환경의 가장 엄격한 조건에서도, 동사의 Perpak 제품은 박테리아 균류의 포자 및 기타 오염성 미생물 침투에 높은 저항성을 유지한다. 또한, 저장수명 연구 결과 Perpak 제품은 포장이 손상되지 않는 한 5년 동안 멸균 상태를 유지할 수 있고, 특수코팅 처리로 트레이 접착이 용이하며, 일반 멸균지에 비해 개봉 시 분진 발생으로부터 안전한 제품이다.

[표 7] 동사의 멸균포장재 주요 제품

멸균파우치	Foil 파우치	Tray 접착용 리드	Muff(머프)
			

\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ **국내·외 생산시설·숙련된 생산인력 확보 및 자동화 설비 기반 생산역량 보유**

동사는 안성, 평창, 구미 및 중국, 베트남에 생산시설을 확보하고 있으며, 동사 반기보고서 (2020.06) 기준 국내 약 146명의 숙련된 생산인력을 기반으로, 동사의 전 제품은 고정정 클린룸 환경에서 자동화 공정을 통해 생산되고 있다. 동사는 압출기, 코팅기, 두께측정기, 코팅장비 등의 생산설비 라인을 구축하고 있으며, 보유하고 있는 두께측정기를 활용해 두께의 편차 관리가 가능하고, 필름세정기를 보유해 공정 상 발생한 미세입자 제어가 가능하다. 또한, 압출, 코팅, 세정, 절단, 용접, 포장 등의 공정에 대한 자체 생산기술을 확보하고 있으며, 소형으로 양산·압출이 가능한 파일럿 라인을 구축해 제품의 사전 검증을 수행하며, 이를 기반으로, 공정불량률을 최소화하고 있다.

[표 8] 동사의 보유 생산장비 현황

Blown Extruder	T-Die Extruder	코팅장비
		

\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ **고부가가치 소재기술 개발을 위한 지속적인 연구 수행**

동사는 2001년부터 기업부설연구소를 설립하여 운영하고 있으며, 최근 3년간 매출액 대비 연구개발투자비율은 1.75%, 1.38%, 1.29%로 지속적으로 연구개발에 투자하고 있는 것으로 파악된다. KIPRIS 검색 결과(2020.11), 동사는 특허권 10건, 실용신안 2건, 디자인 18건, 상표권 46건 등을 보유하고 있는 것으로 확인되며, 지속적인 연구개발을 통해 지식재산권을 통한 권리를 구축해 나가고 있는 것으로 파악된다.

■ 전방 산업 성장세로, 클린룸용 소모품, 마스크 등 사업분야 지속성장 전망

[그림 7] SWOT 분석

**Strength**

- 31년 업력의 국내 클린룸용 소모품, 마스크 전문 기업
- 사업초기 클린룸용품 국산개발 상용화로 제품기술 및 연구역량 보유, 인지도 구축
- ISO 인증 기반의 제품 품질관리 체계 구축
- 전공정 Cleanroom Class10 환경에서 생산, 자동화 설비 구축으로 대량 생산 가능
- 전방산업(반도체, 태양광, 의료/제약)의 지속 성장 전망
- 의료, 제약, 식품 분야의 안전관리 강화로 클린룸용 소모품에 대한 수요 발생
- COVID-19로 마스크 수요 급증, 마스크 수출규제 폐지, 수출 지원 정책 변화로 직접 수혜

**Opportunity**

**Weakness**

- 생산시설 운영을 위한 높은 고정비 발생
- 경기변동에 민감한 사업분야로, 지속적인 기술개발, 해외 판로 개척 등 대응 필요

- 폴리실리콘 중국 자급률 상승, 50% 낮은 단가로 국내 기업 경쟁력 약화, 수출증대 어려움
- 마스크 제조 업체 증가로 시장 과점 및 마스크 가격 단가 하락으로 수익성 감소 우려

**Threat**



## IV. 재무분석

### 신규사업의 호조에 따른 매출 성장

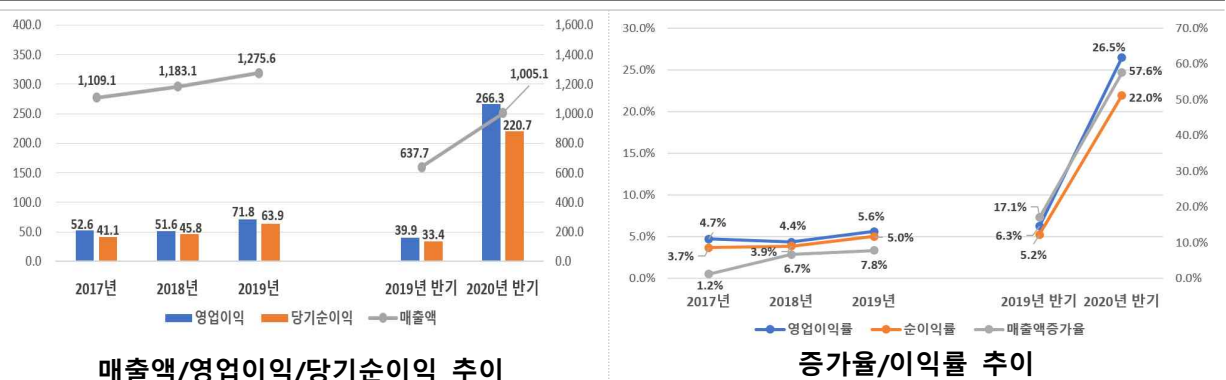
2019년 주요 제품인 반도체 클린용품 소모품과 마스크, P.I 소분(디스플레이 제작재료)의 판매 실적 호조로 외형이 확대되었으며, 2020년 2분기에도 전년 동기 대비 매출이 증가하는 등 매출성장세를 지속하였다.

#### ■ 클린룸용 소모품, 마스크가 동사의 매출을 견인

동사는 클린룸(청정실)용품 사업부문, 태양전지 사업부문, 해외사업부문, 팩키징 사업부문, 산업안전용품 사업부문, 라이프사이언스 사업부문, 생활용품 사업부문, 폴리이미드(Polyimide) 사업부문을 영위하고 있다.

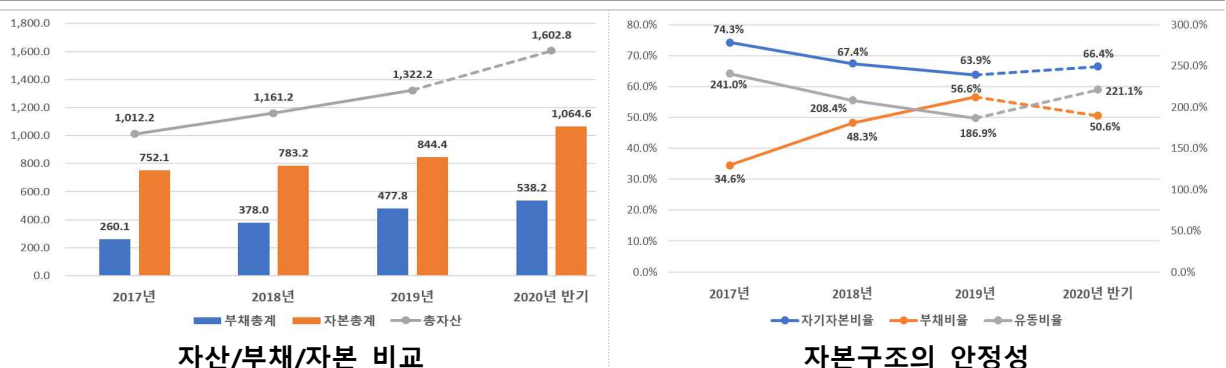
동사의 매출 유형은 크게 제품과 상품, 용역, 임대사업으로 나눌수 있으며, 2019년 기준 유형별 매출비중은 제품 41.3%, 상품 35.6%, 용역 22.9%, 임대사업 0.2% 순으로 나타났다. 또한, 2019년 기준 제품 매출군의 품목별 매출 비중을 살펴보면 클린룸용 소모품인 Cleanroom Class 10 Wiper 13.7%, 마스크류 12.9% 등으로 클린룸용 소모품, 마스크가 주력 제품으로서 동사의 매출을 견인하고 있는 것으로 분석된다.

[그림 8] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %)



\*출처: 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06)

[그림 9] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %)



\*출처: 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06)



■ 2019년 신규사업 호조로 외형 성장세 시현

동사는 관련 산업인 반도체, 바이오산업 등에서의 멸균제품에 대한 수요확대와 신규사업인 마스크, P.I 소분(디스플레이 제작재료)의 판매 실적 호조로 2018년 1,183억 원(+6.7% YoY), 2019년 1,276억 원(+7.8% YoY)의 매출액을 기록하는 등 성장세를 이어갔다. 특히, 마스크 부문의 제품 판매비중이 2018년 7.1%에서 2019년 12.9%로 확대되었으며, 이는 COVID-19 여파에 의한 면역력 제품에 대한 수요 증가에 기인한 것으로 보인다.

2019년 동사는 구미공장 증설 및 해외 베트남 법인 신설에 따른 고정비 부담 확대에도 불구하고 외형 확대 및 원가율이 전년 82.3%에서 81.2%로 감소하면서 이에 힘입어 매출액영업이익률은 전년 4.4%에서 5.6%로 증가하였다.

영업수익성 개선에 힘입어 매출액순이익률도 2018년 3.9%에서 2019년 5.0%로 상승하였고, 순이익규모 또한 2018년 45.8억 원(+11.4%, YoY), 2019년 63.9억 원(+39.7%, YoY)을 각각 기록하며 큰 폭의 증가를 나타냈다.

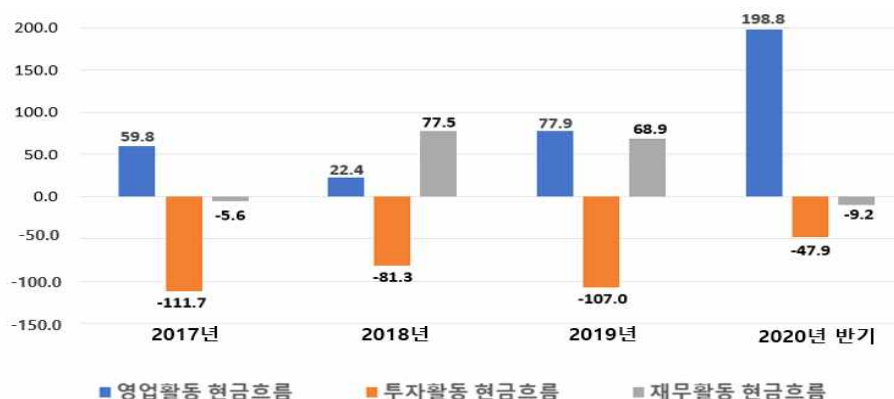
■ 2020년 상반기 성장세 지속

2020년 상반기 매출액은 COVID-19 유행의 지속으로 마스크 부문 수요가 확대되면서 전년 동기 대비 57.6% 증가한 1,005억 원을 기록하며 매출 성장세를 지속하였다. 매출 증가에 힘입어 원가율이 전년 동기 80.5%에서 64.9%로 하락함에 따라 매출액영업이익률 26.5%, 매출액순이익률 22.0%를 각각 기록하며 우수한 수익성을 시현하였다.

■ 2019년 영업활동을 통한 양호한 현금창출능력 보유

2019년 순이익 63.9억 원에 감가상각비 등 현금의 유출이 없는 비용의 가산 및 재고자산의 감소 등 영업자산부채의 변동을 고려한 동사의 영업활동현금흐름은 손익계산서 상 영업이익을 상회하는 77.9억 원을 기록하였다. 구미공장 증설 및 해외 베트남 법인 신설에 따른 유형자산의 투자, 금융상품 매입으로 인한 투자활동 현금유출은 영업활동을 통해 창출된 현금과 금융권차입금 등 재무활동을 통해 유입된 현금으로 충당하였다. 한편, 동사의 현금성 자산은 2019년 기초 112억 원에서 기말 151억 원으로 그 규모가 증가하였다.

[그림 10] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



\*출처:동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### COVID-19로 인한 국내 마스크 수요 급증으로 사상최대 분기실적 기록

COVID-19의 확산으로 마스크 수요가 급증함에 따라, 동사의 마스크 제품은 동사 매출 비중 1위 제품으로 급부상하였고, 동사는 2020년 2분기 사상최대 분기실적을 기록하였다. 2020년 10월 정부의 수출 증진 정책으로, 수출 판로가 확대되면서 동사의 마스크 사업 분야는 직접적인 수혜를 받을 것으로 전망된다.

#### ■ COVID-19 확산으로, 동사의 마스크 사업분야 직접 수혜

COVID-19의 확산으로 마스크 수요가 급증함에 따라, 동사의 마스크 제품은 2020년 상반기 기준, 최근 3년 연속 매출 비중 1위를 차지한 와이퍼(7%)보다 높은 32%의 매출 비중을 차지하며, 동사의 매출 비중 1위 제품으로 급부상 했다. 동사는 자사 브랜드 Dr.Puri(닥터퓨리)를 통해 보건용·비말차단용 마스크, 손소독제, 향균티슈 등을 제조·판매하고 있다. 동사는 가벼운 무게와 부드러운 소재 원단 사용, 액체 침투 방지 기능으로 비말감염을 예방하고, 침이나 립스틱이 묻지 않는 입체형 구조, 착용시 귀가 편한 이어밴드로 구성된 착용감을 높인 마스크를 제조하고 있으며, 월 1,000만 장 규모의 마스크 생산역량을 보유하고 있어 COVID-19로 인한 지속적인 마스크 수요에도 안정적으로 제품 공급이 가능하다. 최근 정부는 의약외품 마스크에 대한 수출규제를 10월 23일부터 폐지하고, 수출 증진 정책을 펴고 있다. 이에, 수출 판로가 확대되면서 동사의 마스크 사업 분야는 직접적인 수혜를 받으며, 동사의 전체 매출규모 또한 동반 성장할 것으로 예측된다. 한편, 동사는 2020년 보건복지부 주관의 감염방지 기능과 쾌적성이 강화된 감염저항성 마스크 제조 기술에 관한 연구를 수행중으로, 사용 용도(의료용/야외용)에 따른 요구 특성(분진 포집 효율, 호흡 편의성, 액체 차단성 등)이 우수한 소재 선정, layer 설계를 통해 대규모 감염병에 효과적으로 대응하며, AI, 구제역 살처분 작업 등 야외 방역 활동에 사용, 의료 현장 인력의 환자 관리 업무 및 수술 환경에서 활용할 마스크를 연구개발하는 등 보유하고 있는 소재 기반 기술을 활용해 차별화된 기능성 마스크를 지속적으로 출시할 것으로 전망된다.

#### ■ 기능성 의료소재 연구개발 수행 및 사업 다각화 지속

동사는 2014년 산업통상자원부 주관의 감염방지 기능성 부직포 및 멸균 파우치 개발 연구 수행 실적을 보유하고 있으며, 2020년에는 산업통상자원부 주관의 콜라겐 재생섬유(콜라겐 보습패치 등) 제조기술에 관한 연구를 수행중으로, 폐자원인 어피에서 추출된 콜라겐 원료를 사용하고, 추출효율을 초음파 및 액체암모니아 처리를 통해 80%이상 향상시킴으로써 추출된 안정성이 확보된 100% 콜라겐을 활용해, 고기능성 고부가가치형 콜라겐 섬유제품 개발에 관한 연구이다. 동사는 바이오/제약용 포장재 제조 기술 기반으로, 기능성 의료소재 분야의 연구개발을 수행하며 사업다각화를 지속화 하고 있다.

## ■ 2020년 2분기 사상최대 분기실적 기록

동사는 COVID-19 팬데믹으로 인한 국내 마스크, 방호복류(Smock) 수요 급증으로 양호한 매출 성장세를 시현하고 있으며, 2020년 상반기에는 전년 동기 대비 매출이 큰 폭으로 증가하였고, 수익성 또한 증가추세를 나타냈다. 한화투자증권(2020.05.20.)에 따르면 동사는 해외 마스크 시장에서 성장기회를 잡기 위해 현재 증설을 진행중이며, 정부의 마스크 수출허가 승인이 날 경우, ASP 상승으로 인한 이익률 상승효과를 기대할 수 있을 것으로 전망하였다. 또한, 2020년 연간 매출액 1,994억 원(+56.3% YoY), 영업이익 432억 원(+501.3% YoY)을 달성할 것으로 전망하는 등 전반적으로 성장세를 지속할 것이라는 전망이 우세하였다.

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
한화 투자증권	Not Rated	-	2020.05.20
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ COVID-19 확산으로 인한 마스크 국내 수요 급증</li> <li>■ 정부의 마스크 수출허가 승인에 따른 ASP 상승기대</li> <li>■ 2020년 연간 매출액 1,994억 원(+56.3% YoY), 영업이익 432억 원(+501.3% YoY) 전망으로 사상최대 실적 예상</li> </ul>		