

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

원풍(008370)

화학

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

전영진 연구원

- 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 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

원풍(008370)

산업용 타포린 시트 전문기업, 장기 수출 동력 확보를 위한 제품군 다각화 시도

기업정보(2020/12/02 기준)

대표자	윤기로
설립일자	1973년 01월 06일
상장일자	1992년 12월 17일
기업규모	중소기업
업종분류	폴리스티렌 발포 성형제품 제조업
주요제품	산업용 타포린 시트 등

시세정보(2020/12/07 기준)

현재가	4,465원
액면가	500원
시가총액	536억 원
발행주식수	12,000,000주
52주 최고가	4,590원
52주 최저가	2,910원
외국인지분율	1.9%
주요주주	
서승민 외 13인	56.6%
자사주	7.5%

■ 산업용 타포린 시트를 주력으로, 700억 원대 매출 유지

원풍(이하 동사)은 1973년 1월에 설립되어 1992년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 주 사업영역은 산업용 타포린 시트 제조 및 수출로, 폴리염화비닐(PVC) 코팅 산업용 시트, 광고용 시트 등을 개발, 제조, 판매하여 사업을 영위하고 있다.

동사는 기존 산업용 시트, 광고용 시트와 함께 친환경 고분자 소재를 도입한 지붕방수재 및 타포린 시트, 수상용 시트 등의 제품 라인업을 구축하고 있으며, 이를 기반으로 아시아, 북미 등 해외 60개국으로 수출을 진행하여 700억 원대의 매출을 실현하고 있다.

■ 주요제품 세계시장 성장 전망 속 해외 시장점유율 확대 주력

동사는 산업용 타포린 시트와 관련한 다양한 용도의 제품군을 통해 해외시장에서의 점유율 확대와 경쟁력 제고에 주력하고 있다.

가격경쟁력을 갖춘 중국제품 대비 경쟁력 확보를 위하여, 동사는 스포츠/레저용 고성능 타포린 생산기반 강화, 구조물용 고장력 타포린 소재 개발, 고기능성 광고용 시트 개발 등의 전략을 수립하고 있다. 동사는 고도화된 성능을 제공하는 강점을 부각한 제품을 출시하여 동사의 주요제품 세계시장에서 점유율을 유지할 전망이다.

■ 제품개발, 생산역량 강화를 통한 사업영역 다각화 시도

동사는 산업용 시트 산업의 지속가능한 개발 기초에 발맞춰 친환경 제품을 신규 개발하며 제품군을 다양화하였다. 또한, 동사는 이중 공간지(Drop-Stitch Fabric) 생산 인프라를 구축하여, 원사 제직부터 일체형 공간지 생산 및 공간지의 코팅, 표면처리 공정까지 가능한 생산역량을 갖추어 고기능성 수상용 시트 제품군도 출시하였다. 이를 기반으로, 동사는 코로나19 팬데믹에 따른 전세계적 경기침체에 대비함과 동시에 사업영역 확충을 통한 매출유지 전략을 수립하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)190	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	703.1	-6.3	33.4	4.8	22.3	3.2	3.0	2.6	12.9	190	6,289	21.1	0.6
2018	682.9	-2.9	10.8	1.6	20.2	3.0	2.7	2.4	12.7	171	6,362	19.9	0.5
2019	728.5	6.7	27.3	3.7	18.6	2.6	2.7	2.2	13.0	166	6,447	23.6	0.6

기업경쟁력

핵심기술 내재화, 지식재산권 확보

- 산업용 타포린 시트의 핵심기술인 내부직물 직조 및 외부코팅, 요구스펙 맞춤 생산기술에 대한 47년 업력의 자체 기술력 보유
- 기업부설연구소 운영을 통해 신기술 연구개발 및 지식재산권 관리(2020년 3분기 기준, 총 167건의 지식재산권 보유)

제품군 다각화, 장기 수출 동력 확보

- 기존 산업용 타포린 시트, 광고용 시트와 함께 친환경 고분자 소재를 도입한 지붕방수재 및 타포린 시트, 수상용 시트 등의 제품 라인업 구축
- 가격경쟁력을 앞세운 중국 제품 대비 고도화된 성능을 제공하는 다양한 제품군을 통해 수출 동력 확보

핵심기술 및 적용제품

산업용 타포린 시트 분야 핵심기술 보유

- 코팅용 고분자 소재 응용기술 내재화
 - PVC(Polyvinyl chloride) 소재의 공정 내 물리/화학적 거동에 대한 경험적 지식을 바탕으로, 균일한 코팅특성을 나타내는 공정조건 수립
 - 환경 규제에 대비하여 재활용 가능 친환경 고분자 소재 TPO(Thermoplastic polyolefin), TPU(Thermoplastic polyurethane), EVA(Ethylene vinyl acetate) 등의 열적/기계적 물성을 분석하고 제품에 도입
- 시트제조 공정기술
 - Hot melt coating을 이용한 균일한 도포기술
 - 연간 약 20,000,000m 및 최대폭 5.5m의 시트 생산가능
 - 자체 개발 calendering, laminating 등의 공법 보유
 - 원사제직부터 공간지의 코팅 및 표면처리 공정까지 가능

주요 제품군



주요 매출실적

(단위: 억 원)

구분	2017년	2018년	2019년	2020년 3분기
수출	471	425	511	403
내수	232	258	218	140
합계	703	683	729	543

시장경쟁력

세계 타포린 시트 시장동향

2019년 ~ 2028년	이슈
연간 성장률(CAGR) 4.4% 최대시장: 아시아태평양 지역	<ul style="list-style-type: none"> • 재활용 가능 제품 출시 • 스포츠/레저용, 인테리어용 등의 다기능성 고성능 제품 두각

세계 광고용 플렉스 시트 시장규모

연도	시장규모	이슈
2019년	68억 달러	<ul style="list-style-type: none"> • 높은 내후성 및 인쇄성, 설치 용이성을 갖춘 소재개발 • 옥외광고의 특성상 다양한 크기의 제품 수요 발생
2025년	105억 달러	

산업용 플라스틱 시트 산업의 특징

- 의료, 건축, 전기전자 등 다양한 산업의 원자재로 사용되는 중간재 산업
- 국제 유가와 환율에 따른 플라스틱 가격변동에 민감한 산업이고, 환경 관련 규제가 더욱 부각되고 있음

최근 변동사항

신규 제품군 강화를 통한 사업영역 다각화

- 친환경 타포린 시트 INNOCORE 시리즈를 출시하여 친환경 타포린 시트 시장 진입
 - 화학제품 저장용기(container bag) 등에도 적용될 수 있도록 용도 다양화를 계획
- 이중 공간지 생산 인프라를 강화하여 Simul 공법 개발 및 일체형 공간지 제품화하여 고기능성 수상용 시트 사업 개시

매출처 다변화 및 저유가 수혜를 통한 매출유지 전망

- 소량 다품종 위주의 판매계획과 다변화된 매출처를 통해 현 수준의 매출을 유지할 수 있을 것으로 보이며 최근 국제 유가 하락 안정세에 따른 원가율 개선은 수익성 상승 원동력으로 파악됨

I. 기업현황

고분자 소재 도입을 통한 산업용 시트 제조 전문기업, 원풍

동사는 폴리염화비닐(PVC) 코팅 산업용 시트, 광고용 시트 등의 산업용 타포린 시트를 개발 및 제조, 판매하여 사업을 영위하고 있으며, 자체 기술로 고분자 신소재를 공정 및 제품에 도입하고 산업용 시트로 제품화하여, 국내를 비롯하여 해외 60개국으로 수출하고 있다.

■ 기업개요 및 주요연혁

동사는 1973년 1월에 산업용 자재 제조 및 판매를 목적으로 설립되었고, 1990년 3월에 현재의 (주)원풍으로 상호를 변경하였으며, 1992년 12월에 코스닥 상장되었다. 동사는 산업용 타포린 및 광고용 플렉스 원단 등을 개발, 제조하고 있으며, 동사의 본사는 서울특별시 강서구에 소재하고 있고, 제조공장은 충청북도 청주시와 옥천군에 위치하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일시	내용
1973.01.06	원풍화학(주) 설립
1987.11.30	1천만불 수출의 탑 수상
1990.03.30	(주)원풍으로 상호변경
1991.03.27	말레이시아 현지법인 설립(상호명: WONPOONG CORPORATION(M) SDN.BHD)
1999.12.01	관계사 (주)원풍인텍스, (주)케이티아이 흡수합병
2005.11.30	5천만불 수출의 탑 수상
2012.06.26	중국(ZHEJIANG GOLD PALM SPECIALY TEXTILE CO.,LTD) 합작법인 설립
2016.12.23	신공장(옥천군 소재) 설립

*출처: 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

■ 연구소 및 주요주주

동사는 원풍연구소를 운영하여, 주력제품인 산업용 시트의 소재 및 공정 기술 전반에 대한 연구개발을 진행하고 있다. 또한, 지속가능한 개발의 흐름에 따라 재활용 가능 고분자 소재 도입을 통한 친환경 제품을 개발하기 위한 연구에도 주안점을 두고 있다.

[그림 1] 동사 주요 연구분야



R&D 연구소

고성능 고분자 응용 연구
PVC, TPU, TPO 등 섬유재료의 기술에 대한 연구 개발을 합니다.



산업용 원단 연구 개발

산업용 원단의 Calendering, Laminating 제조기술을 개발하고 있습니다.



친환경 제품 연구 개발

친환경 소재의 다양한 기능성 필름 및 시트 개발을 하고 있습니다.

*출처: 동사 E-Brochure

[표 2] 동사 주요주주

주요주주	지분율(%)
서승민	17.5
서원선	9.0
이복순	8.0
기타	65.5
합계	100.0

*출처: 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

동사는 최근 5년간 주요주주 변동이 없었고, 2020년 분기보고서(2020.09) 기준 최대주주는 동사 서승민 부회장으로 17.5%의 지분을 보유하고 있다. 서승민 부회장은 고려대학교 산업공학과를 졸업하였고 동사의 대표이사를 역임한 바 있으며 현재 이사회를 주관하고 있다. 한편, 제4대 윤기로 대표이사는 현재 동사의 경영총괄 업무를 담당하며 0.31%의 지분을 보유하고 있다.

■ 주요사업 현황

동사는 산업용 타포린 시트 제조 및 수출을 주력으로 하고 있고, 신소재 기술개발과 관련 설비증설을 통하여 산업용 시트, 광고용 시트, 열가소성 폴리올레핀 지방방수재 등의 개발 및 제조, 판매를 영위하고 있다.

동사의 주요제품은 1) 핫멜트 코팅(Hot Melt Coating) 방식의 산업용 폴리염화비닐(PVC) 소재 타포린 시트, 2) 아크릴 유사 소재를 도입한 광고용 시트, 3) 열가소성 폴리올레핀(Thermoplastic Polyolefin, TPO) 시트를 이용한 지방방수재, 4) 지속가능한 개발을 위한 친환경 타포린 시트, 5) 아웃도어 레저용품에 도입 가능한 수상용 시트 등이 있다.

[그림 2] 동사의 주요제품군



*출처: 동사 E-Brochure

동사는 산업용 자재를 수출하는 업체로서 완제품 수출업자로부터 주문을 수주하거나 직수출을 통해 판매하고 있다. 소량 다품종 위주의 판매계획으로 영업 거래선을 다양화하고 있고, 마케팅 커뮤니케이션 부서를 운영하여 국내 및 해외 거래선을 관리하고 시장 변화에 대처하고 있다.

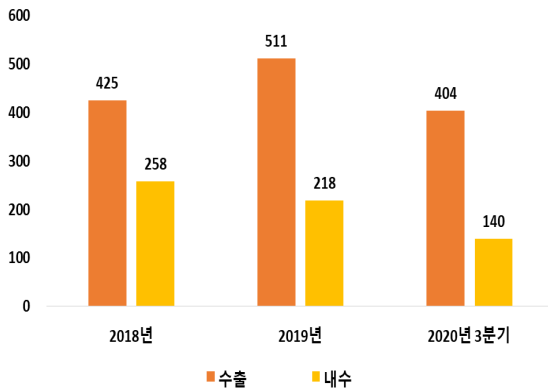
■ 매출비중 및 판매경로, 영업이익률

동사의 분기보고서(2020.09)에 따르면, 동사는 2018년 약 683억 원, 2019년 약 729억 원의 매출을 달성하며 매출 성장세를 지속해왔으며, 2020년 3분기에는 누적 기준 약 543억 원의 매출을 달성하였다. 또한, 매출액 대비 수출 비중은 2018년 62.2%, 2019년 70.1%, 2020년 3분기 누적 기준 약 74.3%로 제품의 수출이 매출의 주 영역을 차지하고 있다.

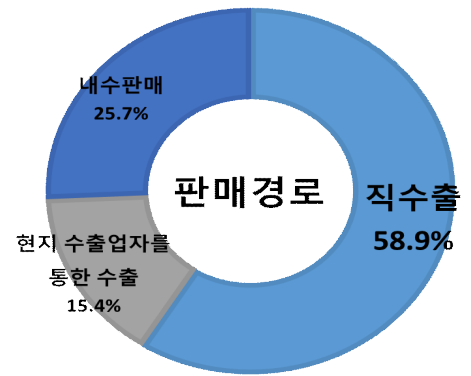
분기보고서(2020.09)에 따르면, 동사의 판매경로는 수출신용장에 의한 직수출, 현지 수출업자(LOCAL L/C)를 통한 수출, 내수판매로 구성되어 있고, 각각 58.9%, 15.4%, 25.7%의 비중을 차지하고 있는 것으로 확인된다.

한편, 동사는 2018년 약 1.6%, 2019년 약 3.7%, 2020년 3분기(누적) 약 8.5%의 영업이익률을 기록하고 있다. 동사의 영업이익률 성장세는 국제 유가 하락에 따른 고분자 소재 원자재 가격 하락이 주요하게 작용한 것으로 판단된다.

[그림 3] 동사의 매출구성 (단위: 억 원)



[그림 4] 동사의 판매경로



*출처: 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

II. 시장 동향

주요제품 세계시장 성장 전망 속 수출 경쟁력 강화 전략 마련

동사의 주요제품인 산업용 타포린 시트, 광고용 플렉스 시트, 열가소성 폴리올레핀 지붕재의 세계시장은 연간 각각 약 4%, 6%, 3%대 성장이 전망되고 있다. 이에 동사는 고기능성 및 친환경 제품 출시를 통해 수출 경쟁력을 강화함으로써 수출 동력을 마련하고 있다.

■ 산업용 타포린 시트 산업

1. 국내 타포린 산업경쟁력

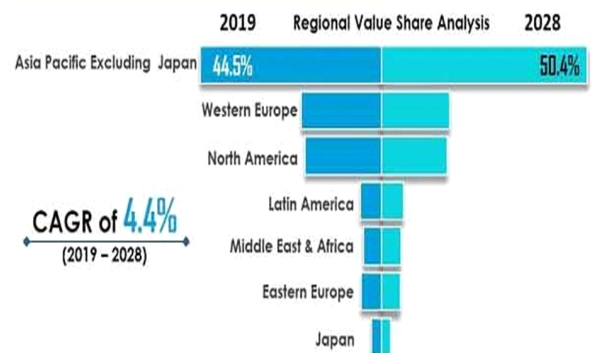
행정안전부의 국내 타포린 산업경쟁력 정책연구에 따르면, 2000년대 들어 국내 타포린 산업의 국제 경쟁력 및 세계 점유율은 저하되고 있는 것으로 파악되었다. 중국 등 후발국 제품의 시장 잠식이 빠르게 가속화 되어 동 품목의 수입이 급증하고 있고, 국내 타포린 산업은 높은 인건비 등으로 인한 중국제품과의 가격 경쟁력 열세로 세계시장 잠식이 가속화되고 있다. 또한, 국내 타포린 산업은 저부가가치, 범용품 위주의 생산 및 수출 구조를 벗어나지 못해 중국 등 후발 개도국 제품과의 경쟁관계에 있는 제품이 많은 것으로 집계된다.

한편, 국내 타포린 생산기업들의 기술수준 국제비교 결과 2007년 기준 EU국가 및 미국, 일본보다 15% 정도 낮았고, 중국보다는 12% 높았으며, 대만과는 차이가 거의 없는 것으로 파악되었다. 2010년대 들어 중국과의 격차는 더 줄어들고 있고, 상위 국가들과의 격차는 크게 좁혀지지 않고 있다. 이에 국내 타포린 산업은 스포츠/레저용 고성능 타포린 생산기반 강화, 인테리어용으로 용도 전개 확대, 구조물용 고장력 타포린 소재 개발, 고기능성 광고용 원단 개발, 고성능 무비 스크린 원단 개발, 고기능성 코팅 개발, 친환경 소재의 도입 확대 등을 통해 경쟁력 제고에 나서고 있다.

2. 세계 타포린 시트 시장규모

FMI(Future Market Insights)의 세계 타포린 시트 시장분석에 따르면, 세계 타포린 시트 시장은 2028년까지 연평균 약 4.4% 성장을 이어갈 것으로 전망된다. 2019년 기준 세계 타포린 시트 시장의 44.5%를 아시아태평양 지역(일본 제외)이 점유하고 있고, 2028년에는 점유율이 50.4%로 높아질 것으로 예상된다. 또한, 플라스틱 제품 폐기 시 야기되는 환경문제로 인해, 타포린 시트 생산업체들은 재활용 가능 제품 출시를 통해 시장점유율을 높여나갈 수 있을 것으로 보인다.

[그림 5] 세계 타포린 시트 시장규모



*출처: Global Tarpaulin Sheets Market Analysis(2020), Future Market Insights

■ 광고용 플렉스 시트 산업

1. 광고용 플렉스 시트 산업동향

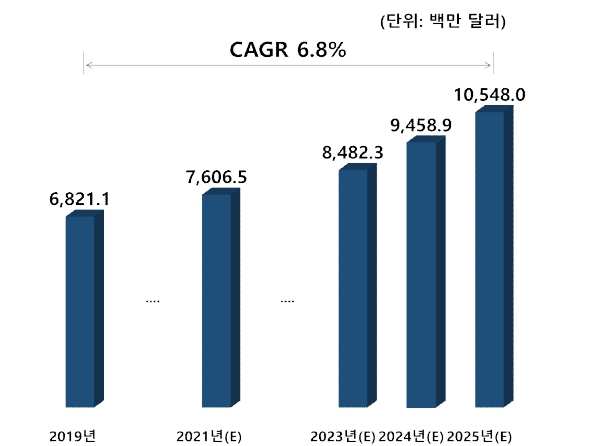
광고용 플렉스 시트는 뛰어난 내구성을 기반으로 장기간 이미지 재현이 가능한 특성으로 인해 주요한 옥외광고용 소재로 이용되어 왔다. 또한, 플렉스 시트 산업은 타 산업 대비 저비용으로 기술개발이 가능하여 준수한 시장성장을 이어오고 있다. 광고용 플렉스 시트 산업의 핵심요소기술은 높은 내후성 및 인쇄성, 설치 용이성을 갖춘 소재개발 기술 및 다양한 크기의 제품을 생산할 수 있는 공정기술 등이 있다.

2. 세계 광고용 플렉스 시트(배너) 시장규모

세계 광고용 플렉스 시트 시장은 2019년 약 68억 달러 규모의 시장을 형성하였다. Profshare에 의하면, 2019년 이후 세계 광고용 플렉스 시트 시장은 연간 약 6.8% 성장을 지속할 것으로 전망되고, 이에 2025년 세계 광고용 플렉스 시트 시장규모는 약 105억 달러 수준이 될 것으로 전망된다.

또한, 세계 광고용 플렉스 시트 산업의 주요 시장은 북미, 유럽, 아시아태평양 지역, 남미, 중동, 아프리카 순이고, 중국 및 인도의 경제 성장으로 인해 아시아태평양 시장이 급격하게 성장하고 있다.

[그림 6] 세계 광고용 플렉스 배너 시장규모



*출처: Flex banner market 2019~2027(2020), Profshare, NICE디앤비 재구성

■ 열가소성 폴리올레핀 지붕재 산업

1. 열가소성 폴리올레핀 지붕재 산업동향

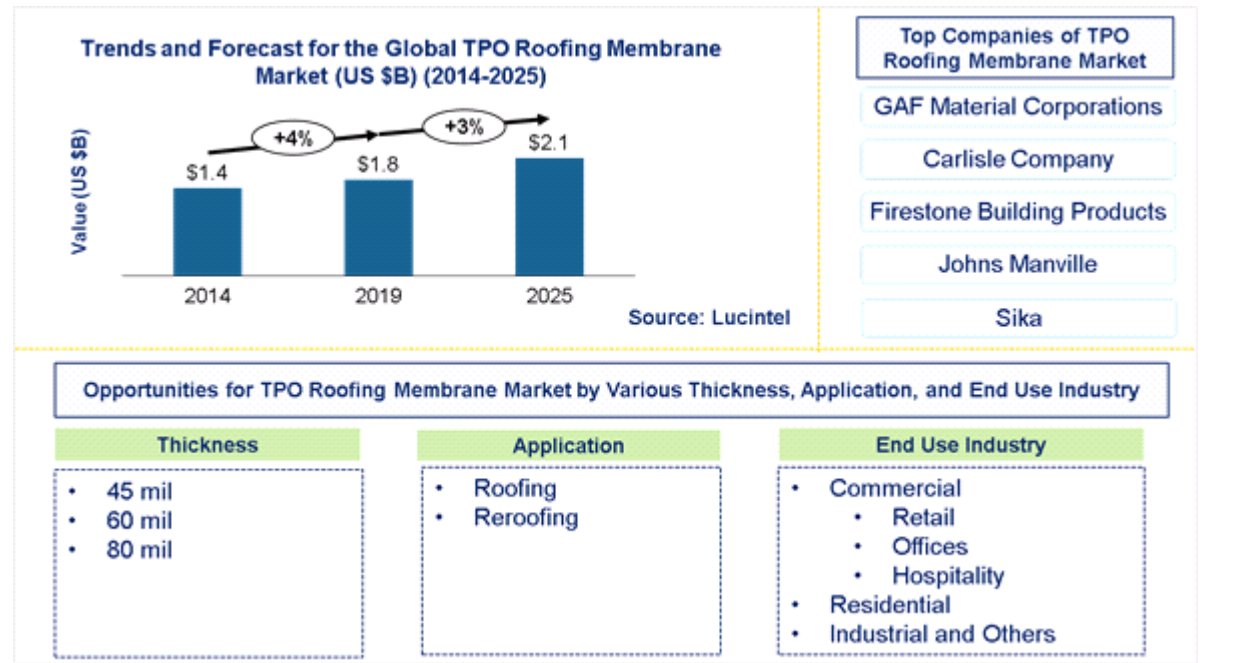
열가소성 폴리올레핀 지붕재는 산업용 및 주거용 건축물에 폭넓게 도입되고 있으며, 높은 방수성능, 내열/내후성이 필수적으로 요구된다. 열가소성 폴리올레핀 지붕재는 두께에 따라 용도가 상이한데, 주로 45mm, 60mm, 80mm 두께의 제품군이 많이 도입되고 있다. 현재 45mm 제품군이 가격경쟁력 및 범용 건축물(service life: 10~15년)에 특화된 특성 등으로 인해 가장 큰 시장을 형성하고 있다. 한편, 80mm 두께의 제품군 시장은 향후 고강도, 고내구성, 높은 열에너지 보존력 등의 고기능성 지붕재 수요 증가와 더불어 빠르게 성장할 것으로 Lucintel은 전망하고 있다.

Lucintel의 세계 열가소성 폴리올레핀 지붕재 산업 분석에 따르면, GAF Material Corporations(미국), Carlisle Company(미국), Firestone Building Products(미국), Johns Manville(미국), Sika(스위스) 등이 열가소성 폴리올레핀 지붕재 세계시장의 선도그룹을 형성하고 있는 것으로 파악된다.

2. 세계 열가소성 폴리올레핀 지붕재(TPO Roofing Membrane) 시장규모

세계 열가소성 폴리올레핀 지붕재 산업은 2014년 약 14억 달러 규모의 시장을 형성하였고, 이후 연간 약 4% 성장을 거듭하여, 2019년 약 18억 달러 수준에 달하였다. 또한, 향후 2025년까지 연간 약 3% 성장이 전망되고 있다.

[그림 7] 열가소성 폴리올레핀 지붕재(TPO Roofing Membrane) 산업특성 및 시장규모



*출처: TPO Roofing Membrane Market Report: Trends, Forecast and Competitive Analysis(2020), Lucintel

Ⅲ. 기술분석

핵심기술 내재화 및 공정개발, 설비증설을 통해 제품군 다양화

동사는 기존 산업용 타포린 시트 제조기술을 내재화하고 공정개선 및 설비증설을 통해 친환경 고분자 소재를 도입한 제품 및 수상용 시트 등을 추가적으로 출시하여, 시장 내 경쟁력을 제고하고 있다.

■ 산업용 플라스틱 시트 산업: 다기능성 및 친환경성의 세부기술 역량 필요

산업용 플라스틱 시트 산업은 의료, 건축, 전기전자 등 다양한 산업의 원자재로 사용되는 중간재 산업이다. 동 산업은 중소기업에서부터 대기업까지 많은 기업들이 진출해 있는 산업으로 시장 점유를 위하여 기업 간의 경쟁이 심화되고 있고, 국제 유가와 환율에 따른 플라스틱 가격변동에 영향을 받는 산업이다. 또한, 플라스틱 폐기물 처리 및 제조물책임법(PL)의 시행 등 환경 관련 규제가 더욱 부각되고 있는 산업으로, 각 기술요소에 대한 역량을 얼마나 확보하고 있는지에 따라 기업의 경쟁력이 평가되고 있다.

■ 핵심기술 보유: 다양한 제품 라인업 구축

동사는 산업용 타포린 시트 제조 및 판매 사업을 주력으로 하고 있다. 동사는 청주공장과 옥천공장을 통해 연간 약 20,000,000m²의 다양한 산업용 시트를 생산하고 있으며, 산업용 타포린 시트, 광고용 시트, 열가소성 폴리올레핀 지붕재를 포괄하는 다양한 제품군을 보유하고 있다.

또한, 동사는 국내외 산업용 시트 및 자재 사업 부문에서 시장점유율 및 경쟁력을 유지하기 위해, 친환경 고분자 소재를 도입한 제품을 출시하고 있고 수상용 시트도 제품화하고 있다.

[표 3] 동사의 제품 라인업

제품구분	제품군	비고
산업용 시트	General Tarp 등 총 18종	▪ 내후성 및 내마모성 우수, 높은 인장 및 인열강도
광고용 시트	BACKLIT 등 총 6종	▪ 자체 개발 아크릴 유사 소재 SUPERFLEX 도입 제품군
지붕방수재	SUPERGUARD™	▪ 재활용 가능 소재인 열가소성 폴리올레핀 소재 도입
친환경 소재 도입 시트	INNOGREEN S	▪ 프탈레이트 배제(Phthalate free) 제품으로 100% 재활용 가능 ▪ 인쇄 가능한 폴리올레핀 시트(동사 관련 특허 보유)
	INNOGREEN T	▪ 친환경 폴리염화비닐 배제(Non-PVC) 제품 ▪ AS/NZS 4020:2005 심사 통과
수상용 시트	DWF 등 총 7종	▪ 동사 고유 합판공정 도입

*출처: 동사 분기보고서(2020.09) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성

1. 핫멜트 코팅(Hot Melt Coating) 방식의 산업용 타포린 시트 제조기술

타포린(Tarpaulin, TARP, 방수포)은 합성섬유에 폴리염화비닐(PVC), 폴리에틸렌(PE), 열가소성 폴리우레탄(TPU), 열가소성 폴리올레핀(TPO)등의 열가소성 수지를 양면에 코팅하여 제조되고 여러 산업분야에 도입되는 산업용 섬유제품의 한 종류이다.

타포린 시트 코팅 방법에는 스크린(screen) 코팅, 나이프(knife) 코팅, 라미네이터(laminater), 티다이(T-dies) 압출, 짐머(zimmer) 코팅, 톱핑(topping) 합판 등이 있는데, 동사는 핫멜트 코팅(hot melt coating) 방법을 이용하고 있다. 핫멜트 코팅 기술은 핫멜트의 점도를 적정 수준으로 조절하는 것과 분사 및 냉각속도를 최적화하는 것이 균일한 도포를 위한 필수 요소인데, 동사는 전문설비 도입 및 운영을 통해 균일한 표면특성을 나타내는 제품을 생산하고 있다.

2. 아크릴 유사 소재 SIGNFLEX를 도입한 광고용 시트 제조기술

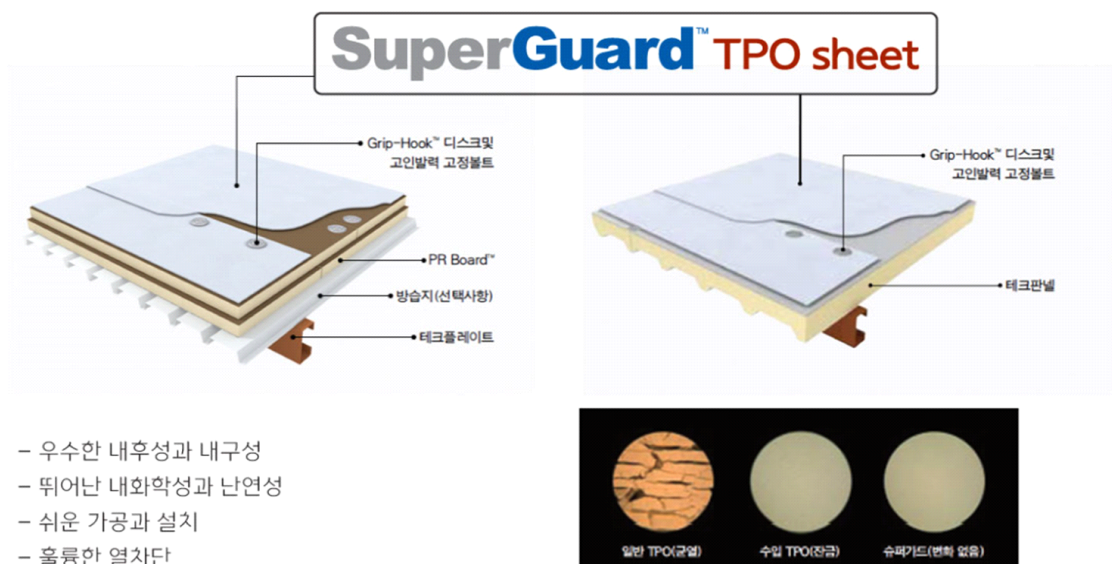
플렉스(Flex) 시트는 화학섬유 위에 실사 출력이나 시트지를 부착하여 옥내외 광고물 및 간판 등에 이용되는 광고용 시트이다. 플렉스 시트는 간판이나 광고물에 도입 시 색이 화려하고, 광택이 있으며, 이염의 우려가 없어 걸면 디자인이 가능하고, 뒷면은 인쇄가 가능하다. 또한, 시트 내부는 촘촘한 격자구조로 구성되어 있어 탄성이 적고 강성이 우수한 편이다.

동사는 아크릴판을 대체할 수 있는 신소재 SIGNFLEX 시트를 자체 개발하여 백릿(BACKLIT), 프론트릿(FRONTLIT) 등의 광고용 시트를 생산하고 있다. 동사의 SIGNFLEX 시트는 기존 플렉스 시트의 라텍스 잉크 프린트 시 발생하는 시트 변형문제 및 물과 잉크 흡착문제를 해소할 수 있는 내구성 및 건조속도를 나타내고 있다.

3. 열가소성 폴리올레핀(TPO) 시트를 이용한 지붕방수재 제조기술

동사는 열가소성 폴리올레핀(TPO) 기반 시트(SUPERGUARD™)를 개발하여 지붕방수재로 제공하고 있다. 동사의 SUPERGUARD™ 열가소성 폴리올레핀 시트는 한국환경산업기술원(KEITI)의 친환경인증을 획득한 제품으로 재활용이 가능하고, 촉진 내후성 시험에서 균열없이 원상태를 유지하는 특성을 나타낸다. 또한, 동사는 열풍용접 공정을 통해 시트를 일체화함으로써, 균일한 시트 두께 및 방수성을 구현하고 있다. 한편, 동사의 SUPERGUARD™ 열가소성 폴리올레핀 시트는 인천공항 제2여객터미널의 지붕에 적용되는 등 다수의 현장에 시공되고 있다.

[그림 8] SUPERGUARD™ 열가소성 폴리올레핀(TPO) 시트의 구조 및 특징

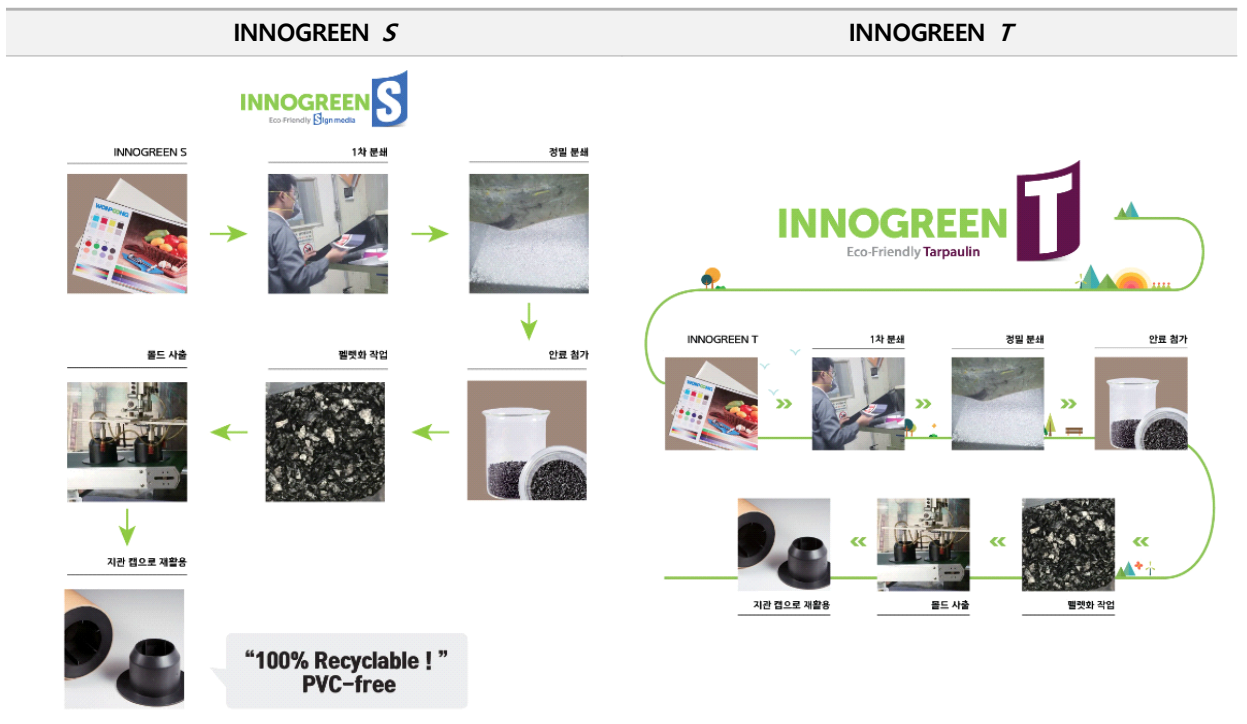


*출처: 동사 E-Brochure, NICE디앤비 재구성

4. 지속가능한 개발을 위한 친환경 소재 도입

동사는 세계적인 이슈로 대두된 미세 플라스틱 문제에 대응할 수 있는 환경친화성 제품 INNOGREEN S, INNOGREEN T 시트를 개발하여 생산하고 있다. INNOGREEN S는 상지와 하지 모두 열가소성 폴리올레핀으로 도포된 프탈레이트 배제 타포린 시트로 폐기 시 환경호르몬 발생율이 낮고 표면 극성으로 인해 인쇄가 가능하다. 또한, INNOGREEN T는 기계적 분쇄만으로도 재활용이 가능한 고분자 소재 에틸렌 비닐 아세테이트(EVA), 열가소성 폴리우레탄(TPU), 열가소성 폴리올레핀(TPO)를 도입한 폴리염화비닐 배제(Non-PVC) 제품으로 인체에 무해하고 폴리염화비닐(PVC) 기반 제품 대비 30%가량 가벼운 특성을 나타낸다.

[그림 9] 동사 환경친화성 제품의 재활용 과정



*출처: 동사 E-Brochure, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 생산역량 및 연구개발

동사는 산업용 시트, 광고용 시트, 지붕방수재 등의 다양한 산업용 타포린 시트를 전문적으로 제조하는 기업으로, 분기보고서(2020.09) 기준 1일 평균 102,240m의 시트를 생산하고 있다. 동사는 공법 및 소재, 제품형태에 따라 생산라인을 구성하여 운영하고 있다. 또한, 동사는 최대 5.5m의 폭으로 시트를 생산할 수 있는 설비를 갖추고 있으며, 고객사의 의뢰에 맞게 시트의 폭을 조절하고 적합한 라미네이션(lamination) 및 코팅(coating) 방식을 적용하여 제품을 생산하고 있다.

한편, 동사는 폴리에스터 원단의 원사제직부터 공간지의 코팅 및 표면처리 공정까지 전 공정을 수행할 수 있다. 이를 바탕으로, 동사는 이중 공간지(Drop-Stitch Fabric) 생산 인프라를 구축하여, 제직부터 일체형 공간지 생산까지 가능하다.

동사는 원풍중앙연구소를 운영 중으로, 산업용 시트 제조에 관련된 국내 지식재산권 총 167건(특허권 67건, 특허출원 3건, 디자인권 12건, 상표권 85건)을 보유하고 있고, 미국, 중국, 유럽, 대만 특허도 보유하고 있다.

[표 4] 동사의 주요 지식재산권 및 연구개발 실적

No.	특허번호	상태	특허명칭
1	10-0796351	등록	▪ 열가소성 폴리올레핀계 타포린 및 그의 제조방법
2	10-1193870	등록	▪ 방오 성능이 우수한 지붕재 시트 및 그의 제조방법
3	10-0903812	등록	▪ 터널용 방수시트 및 그의 설치방법
4	10-0898008	등록	▪ 난연성 타포린 및 그의 제조방법
5	10-0888702	등록	▪ 표면처리제 조성물 및 그를 이용한 가공시트
6	10-0820597	등록	▪ 내오염성 및 내후성을 향상시킨 합성고분자계 지붕시트 및 그 제조방법
7	10-1796457	등록	▪ 실사인쇄용 폴리올레핀계 타포린 및 그의 제조방법
8	10-1395122	등록	▪ 축광력이 향상된 광고용 소재 및 그의 제조방법
9	10-1599451	등록	▪ 친수성 및 방오성, 내후성이 향상된 광촉매 시트 및 그의 제조방법

지식재산권 현황	특허권		디자인권	상표권	계
	등록	출원			
실적(단위: 건)	67	3	12	85	167

*출처: 특허청 KIPRIS 특허정보검색서비스 사이트, NICE디앤비 재구성

[그림 10] SWOT 분석



IV. 재무분석

가격경쟁력 강화로 2019년 매출 성장, 2020년 3분기 수익구조 개선

환율 상승에 따른 가격경쟁력 강화에 힘입어 2019년 수출 매출이 확대되었고, 2020년 3분기까지 무난한 매출 추이를 나타내었다. 더욱이 원자재 가격 하락 기조로 2020년 3분기 수익구조가 더욱 개선되었으며, 친환경 제품을 필두로 국내외 매출 증대가 기대된다.

■ 광고용 시트 소재 부분에서 경쟁력 확보

동사는 타포린 시트 전문 제조업체로, 타포린은 배너, 프론트릿(FRONTLIT), 백릿(BACKLIT) 등의 광고용과 막구조물, 차양막 등의 산업용, 레저용 보트의 수상용 등 다양한 분야의 시트로 사용된다. 동사의 주력제품은 광고용 플렉스 시트로, 청주와 옥천에 보유한 자가 설비공장을 통해 다품종 소량 방식으로 생산 중이다. 2019년 주력제품인 광고용 시트(브랜드:Any Sign, Any Flex)로 매출 대부분을 시현하였으며 제품 및 상품 매출 비중은 각각 93.9%, 6.1%를 차지하였다. 한편, 해외 60여개국으로 수출을 병행 중인 가운데, 2019년 수출실적은 전년 대비 20.3% 증가하여 수출을 통한 매출 비중이 2018년 62.2%에서 70.1%로 확대되었다.

폴리에스테르 등의 섬유를 생산하여 말레이시아 시장에 공급하였던 말레이시아 법인[WONPOONG CORP (M)SND BHD]의 경우 중국의 저가제품과 말레이시아 내수시장의 경기침체로 인한 실적 악화로 2018년 6월 말 영업활동을 전면 중단하였으며 2020년 상반기부터 토지 및 건물을 임대함으로써 임대업으로 전환되었다.

■ 2019년 원재료 가격 하락 및 환율 상승에 힘입어 매출 하락세 일단락

2019년 전년 대비 6.7% 증가한 728.5억 원의 매출액을 기록하며 지난 2년간 지속된 매출 하락세가 일단락되었다. 동 매출 규모는 2017년 매출실적인 703.1억 원을 상회하는 수준으로, 이는 환율 상승에 따른 수출 가격경쟁력 강화로 분석된다. 2019년 내수 비중은 전년 대비 15.7% 감소한 반면, 수출실적은 전년 대비 20.3% 증가하였다.

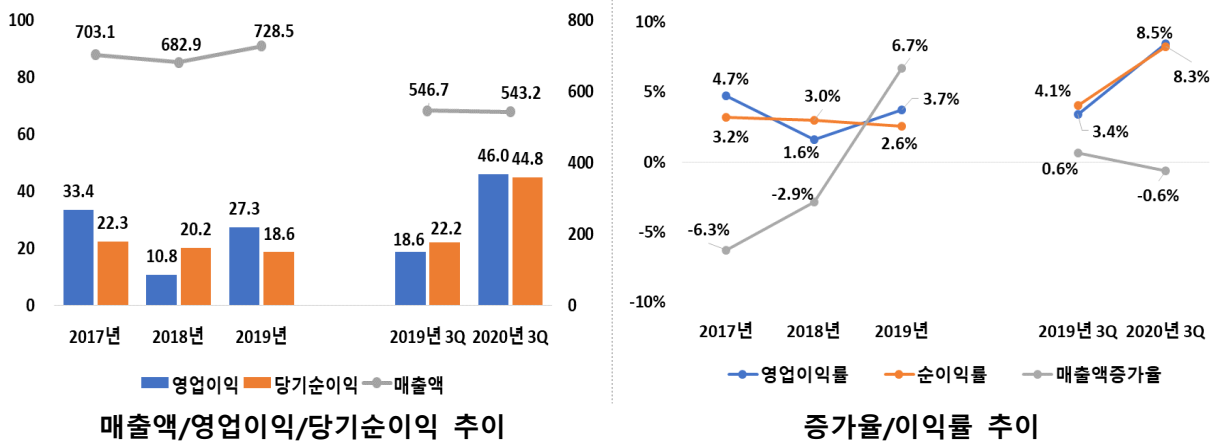
2019년 원재료 가격이 전년 대비 약 6.0% 가량 하락하여 원가율이 전년 91.5%에서 88.6%로 완화되었으며 이에 매출액영업이익률이 전년 1.6%에서 3.7%로 상승하였고 영업이익 규모는 전년 10.8억 원에서 27.3억 원으로 증대되었다. 한편, 매출액순이익률의 경우 외환차손 등 금융비용과 법인세비용 확대에 인하여 전년 3.0%에 못 미치는 2.6%를 기록하는데 그쳤다.

■ 2020년 3분기 누적 매출액 전년 동기과 유사, 수익구조 개선

2020년 3분기 누적 매출액은 전년 동기과 비슷한 543.2억 원(-0.6%, YoY)으로, 이는 전년도 총매출액의 74.6% 수준이다. 전년 동기에 비해 내수실적이 12.3% 감소하였으나 주력 판매경로인 수출을 통한 매출실적이 전년 동기 대비 4.1% 증가하여 내수 판매 부진에 대한 매출 하락을 보완할 수 있었다.

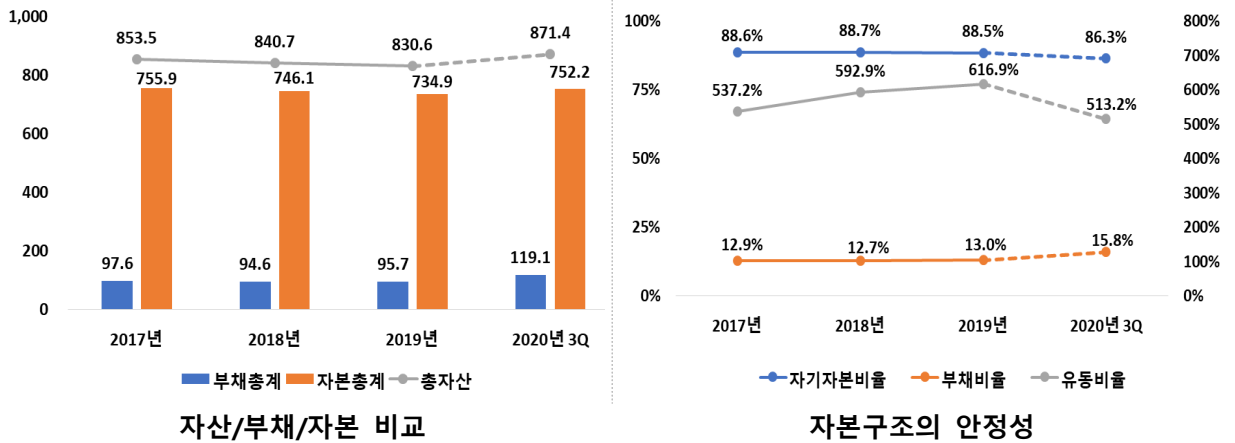
2020년 9월 말 매출액영업이익률은 원재료 가격 인하에 따른 원가율 개선에 힘입어 2019년 12월 말 3.7%에서 8.5%로 상승하였고 매출액순이익률도 금융수지 개선으로 영업이익률과 비슷한 8.3%를 기록하였다.

[그림 11] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

[그림 12] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %)



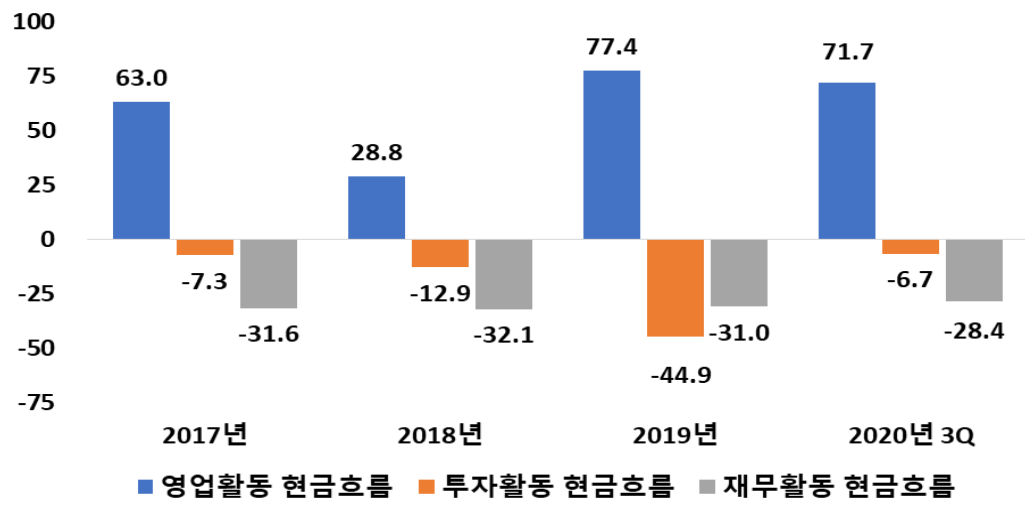
*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

■ 2019년 양호한 영업활동현금흐름 창출

2019년 당기순이익 규모를 상회하는 양호한 영업활동현금흐름을 기록하였으며, 매출채권 및 재고자산과 같은 운전자산 부담 완화에 힘입어 영업활동현금흐름이 전년 28.8억 원에서 77.4억 원으로 확대되었다. 상기 영업활동으로 유입된 현금을 재원으로 유형자산의 취득, 단기금융상품의 취득 등 투자활동 상 필요한 자금과 자기주식 취득, 배당금 지급 등 재무활동에 필요한 자금을 충당하였으며 현금성자산 규모가 2019년 기초 83.9억 원에서 84.3억 원으로 증가하였다.

[그림 13] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

친환경 및 수상용 제품군 강화를 통한 매출유지 전망

동사는 친환경 타포린 시트 INNOGREEN 시리즈를 출시하여 친환경 광고용 시트 시장에 진입하였고, 이중 공간지 생산 인프라를 강화하여 고기능성 수상용 시트 사업을 개시하였다. 동사는 신규 성장동력 확보를 위해 친환경 및 수상용 제품군을 강화할 전망이다.

■ 친환경 및 수상용 제품군 강화

동사는 미래성장동력을 창출하는 R&D센터와 ISO:9001(품질), ISO:14001(환경) 인증된 생산 기술력을 기반으로, 세계시장에 대응하기 위한 다양한 제품 개발과 기술연구에 주력하고 있다.

동사는 기존 폴리염화비닐(PVC) 기반 타포린 시트 생산방식에서 탈피하여 재활용이 가능한 친환경 소재 열가소성 폴리올레핀(TPO)을 도입한 INNOGREEN 시리즈를 개발하여 산업용 시트로 제품화하였다. 또한, 동사는 친환경 고분자 소재 도입 및 친환경 제품 다양화 전략을 고수할 전망이다. 이에 따라, 동사는 에틸렌 비닐 아세테이트(EVA), 열가소성 폴리우레탄(TPU), 열가소성 폴리올레핀(TPO) 외에 석유화학 기반 고분자 소재에 견줄 수 있는 물성을 나타내며 가격경쟁력을 갖춘 새로운 친환경 고분자 소재를 발굴하여 공정 내 물리/화학적 거동을 분석하는 연구를 진행할 전망이다. 더불어, 동사 친환경 제품의 용도가 광고용 시트, 지붕재 등에 집중되었던 것에서 벗어나 화학제품 저장용기 등에도 적용될 수 있도록 용도 다양화를 계획하고 있다.

한편, 동사는 옥천공장에 구축한 이중 공간지 생산 인프라를 통해 일체형 공간지 생산공법(Simul 공법; Simul은 “한꺼번에” 또는 “다 함께” 라는 의미의 라틴어)을 개발하여, 이를 기반으로 고강도 및 고내구성 수상용 시트를 제품화하였다.

[그림 14] 동사 Simul공법 및 Simul공법 도입 수상용 시트의 특징



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 일체형 공간지의 용도 다양화도 진행할 예정이다. 기존 수상용 보트에 도입되는 시트 외에, 캠핑용 매트리스, 축산용 매트리스, 체조용 매트리스, 공기주입식 놀이기구 등에 도입이 가능하도록 제품 특성화를 수행할 전망이다.

[그림 15] 동사의 일체형 공간지 활용방안



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ **저유가 수혜 및 친환경 제품 수요 증가 기대**

코로나19로 인한 경제 불확실성이 산업용 및 광고용 시트의 수요를 제약할 수 있으며, 사업의 성격상 환율 및 국제 유가와 원자재 가격에 따른 실적 변동성이 내재되어 있다. 다만, 소량 다품종 위주의 판매계획과 다변화된 매출처를 통해 실적 변동성을 일부 완화할 수 있을 것으로 보이며 최근 국제유가 하락 안정세에 따른 원가율 개선은 수익성 상승 모멘텀으로 파악된다. 또한, 동사가 개발하여 납품 중인 폴리염화비닐 배제(Non PVC) 제품 INNOGREEN 시리즈는 최근 친환경 제품 선호 확산에 대응할 수 있는 동사의 미래성장동력 모델로, 향후 매출 견인 요인으로 인정되며 그 외 수상 레저용 자재인 Aquafloat, IF series 등 고부가가치 산업을 통한 실적 견인이 기대된다.

■ **증권사 투자의견**

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음