

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 코프라(126600)

## 소재

요약  
기업현황  
시장동향  
기술분석  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

원주혜 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

# 코프라(126600)

자동차 부품용 엔지니어링플라스틱 소재 전문기업

## 기업정보(2021/12/31 기준)

대표자	한상용
설립 일자	1997년 10월 13일
상장 일자	2010년 11월 12일
기업 규모	중소기업
업종분류	합성수지 및 기타 플라스틱 물질 제조업
주요 제품	엔지니어링플라스틱

## ■ 플라스틱 컴파운드 기술 선도기업

코프라(이하 ‘동사’)는 1997년 고기능성 고분자 소재 개발 및 생산을 목적으로 설립된 기업으로, 범용 및 엔지니어링플라스틱 컴파운드와 다양한 성형가공 기술을 개발하여 자동차, 전기·전자, 산업재 분야에 적용 가능한 제품을 생산하고 있다. 동사는 고객사가 원하는 물성을 정확하게 구현할 수 있는 독자적인 배합 기술력을 인정받아, 자동차 부품 분야에서 다양한 매출처 및 높은 인지도를 확보하였다. 또한, 경기도 화성시 소재의 연구소와 생산공장을 기반으로 안정적인 기술인프라를 구축하여 취급하는 제품 전량 원활한 공급이 가능하며, 철저한 품질관리를 통한 신뢰도를 바탕으로 사업을 영위 중이다.

## 시세정보(2021/01/04 기준)

현재가(원)	4,420
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	935
발행 주식 수	21,115,634
52주 최고가(원)	4,745
52주 최저가(원)	1,920
외국인지분율	3.49%
주요 주주	한상용, 조인선

## ■ 자동차, 전기·전자 분야 고기능성 엔지니어링플라스틱 수요 증가

자동차, 전기·전자 등의 산업 분야에 고기능성 플라스틱 사용량이 증가함에 따라 고기능성 플라스틱 시장은 꾸준한 성장세를 나타내고 있다. 특히 차체나 내연기관 부품에 대한 경량화 요구로 관련 업체들은 경량화 플라스틱 기술개발 및 생산역량 강화에 주력하고 있다. 동사는 이러한 추세에 맞추어 장섬유 강화플라스틱, 다공성 플라스틱 등 우수한 물성과 경량화를 동시에 확보한 소재를 개발하였고, 시장의 수요에 맞춰 제품을 공급하고 있다.

## ■ 내수 매출 확대 및 신규 제품 개발을 통한 수익구조 안정화

동사는 20년 이상 플라스틱 관련 연구개발 및 제품 생산을 수행해 왔으며, 축적된 기술과 생산 노하우를 바탕으로 내수 시장에서 견고한 매출 수준을 유지하고 있다. 하지만 글로벌 완성차 시장의 성장동력 약화로 저성장이 고착화되고, 무역분쟁 및 코로나19 등 외부적 요인으로 단기적인 수익 개선이 불투명한 시점이다. 동사는 위험요인에 대응하기 위한 내수 매출 확대, 경량화 및 고기능성 소재 개발 등을 수행하며 엔지니어링플라스틱 산업 내 인지도 확장과 동시에 안정적인 수익구조 개선에 주력하고 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	1,347.9	3.6	83.5	6.2	55.9	4.1	6.0	4.2	45.0	269	4,654	17.3	1.0
2018	1,613.7	19.7	63.3	3.9	48.4	3.0	4.9	3.1	64.6	229	4,830	12.5	0.6
2019	1,828.9	13.3	91.4	5.0	89.6	4.9	8.5	5.5	45.4	424	5,031	8.8	0.7

## 기업경쟁력

### 기술 인프라 확보

- Nylon용 충격 보강재 국산화
- 다양한 플라스틱 수지 제품군 확보
  - PA(Poly Amide, Nylon), PP(Polypropylene), LFT(Long Fiber reinforced Thermoplastic) 등
- 연구개발을 통한 특허권 취득 및 정부 과제수행 (발급일 기준)
  - 등록 유지 특허 5건

### 우수한 생산시설 확보

- 국내(경기 화성시), 미국(조지아주), 중국(상해) 내 생산 공장 확보 및 가동 중
- 연간 66,500톤의 제품 생산이 가능한 설비 구축
- 반응 압출공법(Reaction Extrusion)을 통해 다양한 물성의 제품 생산 가능

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 압출 가공
  - 반응 압출공법을 기반으로, 2축 혼련 스크류 압출기를 이용하여 고기능성 제품 제조
- 장섬유 플라스틱(LFT) 제조
  - 충전제인 유리/탄소섬유에 각종 열가소성 수지를 용융 및 함침하여 고기능성 소재 제품 제조

### 주요 제품



## 시장경쟁력

### 국내 플라스틱 산업 내 인지도 보유

- 국내 엔지니어링플라스틱 제품 산업 내 높은 시장점유율 확보
- 코로나19로 인한 내수 완성차 수요 증가로 매출 회복 전망

### 해외 시장 공략

- 미국 공장 4개 라인, 중국 공장 3개 라인 가동 중
  - 현지 수요 증가에 따라 생산물량을 확대할 예정
- 유럽, 미국 FTA 체력에 따른 관세철폐로 원가절감 요인 발생

## 최근 변동사항

### 신규 과제 착수

- 신규 국가 R&D 과제 착수
  - 고강성 저비중 UHMWPP 복합소재 및 내충격성 내마찰성이 우수한 자동차 응용제품 개발

### 설비 증설 및 제품군 확대

- LFT 양산설비 증설(연 15,000톤, 300억 원 규모)
- 차체 경량화 대응을 위한 다공성 소재 개발
- 슈퍼엔지니어링플라스틱 개발 및 상용화

## I. 기업현황

### 우수한 기술력을 보유한 엔지니어링플라스틱 소재 전문기업

자동차, 전기·전자 제품 제조업체를 대상으로 범용 및 엔지니어링플라스틱 가공제품을 개발, 공급하고 있으며, 고분자 수지 물성 강화, 경량화 등 축적된 기술력을 바탕으로 해당 분야에서 우수한 기술력을 보유하고 있다.

#### ■ 기업 개요

동사는 고기능성 고분자 소재(칩) 제조 및 판매사업을 영위하는 업체로, 1997년 10월 설립 이후 2010년 11월 코스닥 상장되었다. 1998년 8월 Nylon용 Impact Modifier(충격 보강제)의 국산화에 성공하며 플라스틱 사업을 본격적으로 시작하였고, 2005년 7월 (주)코프라로 상호를 변경하였다. 특히, 동사는 제8회 대한민국 코스닥 대상에서 최우수경영상(거래소 이사장상)을 수상하여 우수한 사업역량을 입증하였다. 동사의 주력 사업은 베이스 합성수지(범용 및 엔지니어링플라스틱)에 첨가제, 안료 등을 배합하는 플라스틱 컴파운드 제조이며, 해당 제품의 적용 분야는 자동차, 전기·전자, 산업재 등 전 산업에 걸쳐있다. 특히, 현대자동차, GM 등을 통해 자동차 분야의 매출 비중이 전체의 80%를 차지하여 자동차 산업과 긴밀한 연관성을 나타낸다.

#### ■ 주요 주주 및 관계회사 현황

동사는 한상용 대표이사가 최대주주로 17.05%의 지분율을 보유하고 있다. 동사의 5% 이상 주주는 조인선(11.34%), 이연구(5.68%)가 있으며, 이 외 한건희(0.71%) 및 소액주주가 65.92%의 지분을 보유하고 있다[표 1].

표 1. 주요 주주 현황

주요 주주	관계	지분율(%)
한상용	최대주주, 본인	17.05
조인선	특수관계인	11.34
이연구	특수관계인	5.68
한건희	특수관계인	0.71
계	-	34.79

\*출처: 3분기보고서(2020)

#### ■ 대표이사

대표이사 한상용은 서강대학교 신문방송학과를 졸업하였으며, 1996년부터 고합그룹에 재직 후 1997년 동사에 입사하였다. 2007년 3월부터 동사 대표이사로 취임하여 사업 전반에 관해 경영하고 있으며, 해당 사업에 대해 우수한 기술적 이해를 바탕으로 기술개발 및 사업화를 주도하고 있다.

■ 주요 제품

동사는 고객사의 요청에 따라 수지(칩) 또는 가공품 형태의 PA(Polyamide, Nylon), PP(Polypropylene), PC(Polycarbonate), LFT(Long Fiber reinforced Thermoplastic) 등 고기능성 범용 및 엔지니어링플라스틱 제품군을 보유하고 있으며, 자동차, 전기·전자 제품 제조업체에 공급하고 있다[그림 1].

2020년 분기 기준, 동사의 핵심사업 분야는 PA 제품군이며, 제품별 매출 비중은 PA66(46.2%), PA6(26.1%), PP(21.1%) 순으로 나타났다[그림 2].

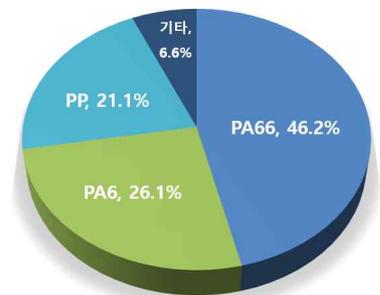
그림 1. 제품 적용 분야



\*출처: 코프라

그림 2. 2020년 3분기 기준 매출비중

품목	용도	매출액(백만 원)
PA66	팬쉬라우드, 기어 쉬프트레버 등	35,536
PA6	엔진커버, FEM 캐리어 등	20,019
PP	브라켓, 에어클리너 하우징 등	16,223
기타	모터하우징 등	5,059



\*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 연구개발 현황

동사는 독자적인 기술개발 역량 강화를 위해 본사가 위치한 경기도 화성시 소재에 기술연구소를 운영 중이며, 2020년 반기 기준 매출액의 약 2%를 연구개발비로 지출하며 19명의 핵심 기술인력이 연구개발을 수행하고 있다. 해당 인력은 공과대학 또는 공과대학원을 졸업하고, 다년간의 실무 경험을 보유한 전문인력으로 구성되어 있으며, 핵심 관리자급 연구인력의 재직 기간이 6년 이상이고 동종업 기술경력이 풍부하여 우수한 연구개발 활동이 진행되고 있다.

기술인프라를 중심으로 연구개발 투자 효율성을 높이고 생산성 향상에 기여하고자 정부 부처가 주관하는 국가 R&D 과제 및 사업에 참여하고 있다. 최근 자동차 경량화를 위한 전조등 유리 대체 플라스틱 제품 연구를 완료하였으며, 현재 UHMWPP(Ultra-high-molecular-weight-Polypropylene) 소재 개발 과제를 수행하고 있다[표 2].

표 2. 국가 R&D 과제수행 실적

과제 구분	과제명	과제관리(전문)기관	총 연구 기간
주관과제	자동차 경량화를 위한 전조등 광원 모듈용 유리 및 금속 대체 고강성 고내열 소재 응용 기술개발	한국산업기술평가관리원	2014.10.01 ~ 2020.05.31
주관과제	고강성 저비중 UHMWPP 복합소재 및 내충격성 내마찰성이 우수한 자동차 응용제품 개발	한국산업기술평가관리원	2020.04.01 ~ 2024.12.31

\*출처: 국가과학기술지식정보서비스, NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 생산시설 현황

동사는 1997년 10월 경기도 시흥시에 자체 생산 설비를 갖추고 플라스틱 컴파운드 임가공 사업을 시작하였으며, 성공적인 가동에 힘입어 1999년 4월 92mm 트윈 스크류 컴파운더 외부대설비 등 생산라인을 증설하였다. 그 후 125mm, 60mm 싱글스크류 라인을 증설하는 등 꾸준한 생산 설비투자를 통해 연간 66,500톤의 고품질 플라스틱 컴파운드를 안정적으로 공급할 수 있는 기반을 마련하였다.

한편, 동사는 사업영역 확장을 위해 2014년 해외 1호 공장으로서 미국 조지아주에 공장을 준공하였으며, 2016년 미국 법인 흑자 전환에 성공하였다. 또한, 같은 해에 중국 상해 공장 설립 및 인도 판매법인 지분 인수 등을 완료하였고, 중동, 동남아, 중국, 일본 등에도 꾸준히 수출 시장을 개척하고 있고, 수출 2,000만 불 달성이라는 성과를 이루었다.

2020년 9월 기준 미국 공장은 4개 라인, 중국 공장은 3개 라인이 가동 중이며, 현지 수요 증가에 따라 생산물량을 점차 늘려갈 전망이다. 또한, 내수용 자동차 부품 판매가 증가하고 있으며, 자동차 부품의 고품질화에 따른 제품 단가 인상 등으로 마진율이 향상되어 수익성이 상승하고 있다. 또한, 완성차 업계의 신차 출시 및 경량화 추세로 고기능성 고분자 부품인 팬쉬 라우드, 엔진커버 등의 판매호조를 이어가면서 수익성은 생산 효율성 향상과 더불어 상승세를 이어갈 것으로 전망된다[그림 3].

그림 3. 동사 사업장

지역	사업장		
본사 (경기 화성)			
미국 (조지아주)			
중국 (상해)			

\*출처: 코프라, NICE평가정보(주) 재가공

## Ⅱ. 시장 동향

### 전방산업인 자동차 산업에 영향을 받는 엔지니어링플라스틱 시장

2019년 국내 엔지니어링플라스틱 시장규모는 9,245억 원으로 나타났으며, 코로나19의 영향으로 일시적인 시장 침체 이후 약 4.68%의 연평균 성장률을 보일 것으로 전망된다. 한편, 전방산업인 자동차 산업의 긍정적인 내수 현황이 엔지니어링플라스틱 시장에 영향을 미칠 것으로 전망된다.

#### ■ 플라스틱 컴파운드

플라스틱 컴파운드는 합성수지에 첨가제, 보강제 등을 혼합하여 사용 목적에 적합한 물성을 부여하고, 압출, 사출 등의 성형가공이 가능한 중간 제품을 말한다. 플라스틱 산업에서는 범용플라스틱, 엔지니어링플라스틱, 슈퍼엔지니어링플라스틱으로 구분하고 있으며, 당사는 이 중 엔지니어링플라스틱에 해당하는 PA 수지와 범용플라스틱인 PP 수지를 주력 생산하고 있다 [표 3].

표 3. 플라스틱 분류

특징	범용플라스틱	엔지니어링플라스틱	슈퍼엔지니어링플라스틱
제품	LDPE, HDPE, PP, PVC, PS, ABS 등	Nylon(PA6, PA66), PC, POM 등	PPS, PCT, PEEK, PSF 등
특성	성형가공 용이 가볍고 물에 강함	범용플라스틱 보완 고강도, 고내열 확보, 성형가공 난이	특정 물성 요구제품 (절연/도전/초내열 등)
생산형태	장치산업, 대량생산	장치산업 대량생산 (범용보다 규모 작음)	장치산업 소량, 주문생산
수익원	대량생산, 대량판매	대량생산 대량판매	주문생산 소량, 다품종 판매
사용처	일반생활용품, 산업 범용분야	전기·전자, 자동차 분야 등	특수 기능 요구 분야

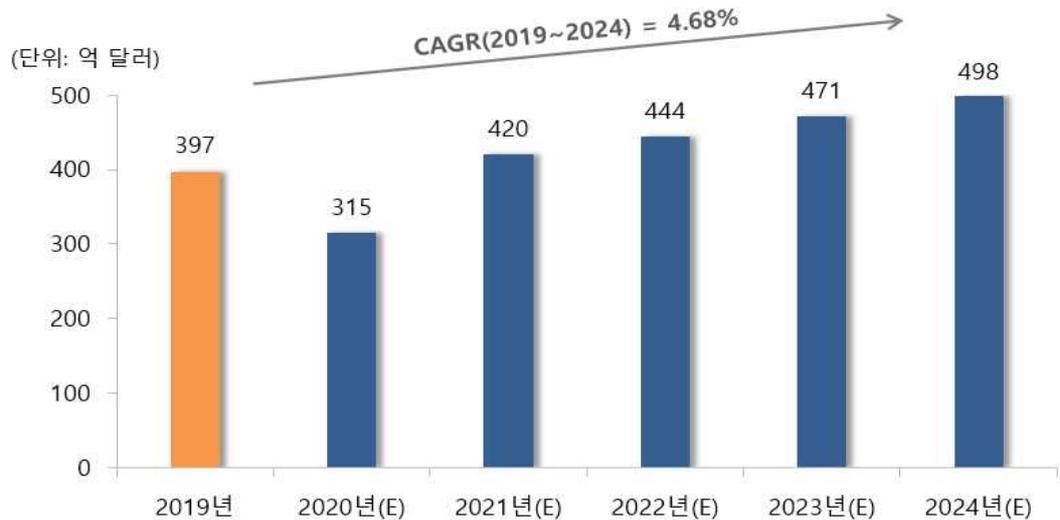
\*출처: NICE평가정보(주) 재가공

#### ■ 엔지니어링플라스틱 시장 동향

엔지니어링플라스틱은 범용플라스틱보다 강도가 높고 가벼워 자동차, 전기, 전자부품 등의 산업용 소재로 사용되는 고부가가치 소재이다. 범용 및 엔지니어링플라스틱 산업은 자본 집약적 산업의 특성상 대기업 위주의 경쟁 구도를 형성하고 있으나, 범용화된 제품에 한해 중소기업도 시장에 참여하고 있다. 국내 범용 및 엔지니어링플라스틱 제조 산업은 공급과잉상태로 생산량의 상당 부분을 수출에 의존하고 있으나, 주요 수출국인 중국의 자급률 상승과 중동 지역에서 원가경쟁력을 바탕으로 생산된 제품의 시장 유입 등으로 세계 시장 경쟁 구도가 더욱 심화하고 있다.

이에 국내 제조기업들은 규모의 경제 실현 및 고부가가치 프리미엄 제품 비중 확대, 적극적인 해외 진출 등을 통해 장기적인 성장을 위한 변화를 추진하고 있다. 세계 엔지니어링플라스틱 시장은 2019년 379억 달러에서 2020년 코로나19의 영향으로 일시적인 경기침체 이후 연평균 4.68% 성장하여 2024년 498억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다[그림 4].

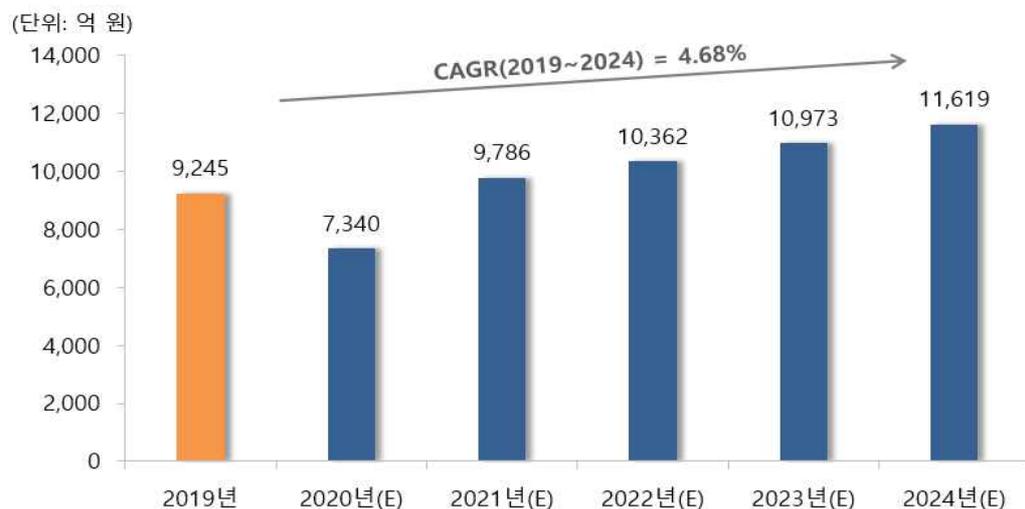
**그림 4. 세계 엔지니어링플라스틱 시장규모**



\*출처: "Engineering Resins, Polymer Alloys and Blends", BCC Research(2020), NICE평가정보(주) 재가공

세계 시장과 비슷한 양상으로 국내 엔지니어링플라스틱 시장은 2019년 9,245억 원에서 이후 연평균 4.68% 성장하여 2024년 1조 1,619억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다 [그림 5].

**그림 5. 국내 엔지니어링플라스틱 시장규모**



\*출처: "Engineering Resins, Polymer Alloys and Blends", BCC Research(2020), NICE평가정보(주) 재가공

\* 환율(₩/\$) = ('19~) 1.165.65

## ■ 자동차 부품산업 시장 동향

국내 자동차 부품산업은 대부분 완성차 기업의 1차, 2차 수급기업 형태이며, 모기업과 계열사 간 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 형성하고 있는 수평적 수직계열화 구조를 보인다. 또한, 자동차 부품산업은 자동차 산업의 기초산업으로 전방산업인 완성차 시장의 상황에 따른 영향을 많이 받으며, 후방산업인 소재 산업과 높은 연관성을 보이는 복합산업이다.

한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2020)에 따르면, 2019년 국내 자동차 산업 생산실적은 전년 대비 1.9% 감소한 395.0만 대로, 2015년 455.5만 대를 생산한 이후 매년 감소 추세를 보였으며, 국내 판매 153.8만 대 및 수출 240.1만 대의 실적을 기록한 것으로 파악된다[그림 6].

그림 6. 국내 자동차 산업 규모(단위: 천 대)



\*출처: 한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

2020년 상반기에는 코로나19 영향으로 일부 공장의 가동중단, 해외 판매수요 위축에 따른 생산량 조정 등으로, 2019년 동기간 대비 19.8% 감소한 162.8만 대의 생산실적을 기록한 것으로 파악된다. 다만, 이는 주요 자동차 생산국 대비 감소 폭이 낮은 수준으로(인도  $\Delta$ 53.1%, 브라질  $\Delta$ 49.2%, 독일  $\Delta$ 47.7%, 멕시코  $\Delta$ 42.8%, 미국  $\Delta$ 41.9%, 중국  $\Delta$ 24.1%, 일본  $\Delta$ 24.0% 감소), 글로벌 생산순위는 작년 7위에서 4위로 상승한 것으로 파악된다.

한편, 자동차 개별소비세 70% 인하, 노후차량 교체지원 등의 정부 정책 효과에 힘입어 2020년 상반기 자동차 내수 판매량은 2019년 상반기 대비 7.2% 증가했으며, 특히 전기자동차, 하이브리드 등 친환경 자동차 분야에서 크게 성장한 것으로 파악된다.

수출의 경우 코로나19에 따른 주요 판매국가 록다운과 해외판매량 급감, 현지 판매점 재고 물량 등의 영향으로 2019년 동기간 대비 33.4% 감소한 것으로 확인된다. 다만, 친환경 자동차 분야는 글로벌 환경규제 강화 등에 따라 수출시장에서도 14.0% 증가한 실적을 기록하였다.

## Ⅲ. 기술분석

### 자동차 부품용 엔지니어링플라스틱 중심으로 제품군 다수 보유

동사는 엔지니어링플라스틱인 PA6, PA66 제품을 중심으로 고기능성 자동차 부품용 플라스틱 소재를 꾸준히 개발해왔다. 축적된 기술력을 통해 동사는 다공성 소재, 슈퍼엔지니어링플라스틱을 개발 및 상용화 단계에 있으며, 제품군 확장을 위한 지속적인 연구를 수행하고 있다.

#### ■ 컴파운드 조성물 개발 기술

동사는 범용 및 엔지니어링플라스틱 원료를 기반으로, 기능성을 부여하는 첨가제를 배합하여 고객사가 요구하는 물성을 구현하는 플라스틱 컴파운드와 가공제품을 개발 및 판매 중이다.

##### ▶▶ 폴리아미드(PA, Nylon)

PA는 최초의 합성섬유로 듀폰에 의해 개발되었다. 대표적인 PA 수지로 Nylon6(PA6), Nylon66(PA66)이 있으며, 다양한 원료로부터 지방족(Aliphatic), 방향족(Aromatic)Nylon 등이 상업화되었다. PA는 내마모성, 내화학성, 흡습성, 기계적 강도, 내열성 등이 우수하여 가장 수요가 높은 엔지니어링플라스틱 중 하나로, 다른 재료와 복합재료화도 가능하나, 전기저항성은 좋지 않다는 단점이 있다.

동사는 PA 수지를 주력 제품으로 개발 및 생산하고 있다. 2003년 Roof rack cover용 PA 내충격 제품을 개발하였고, 2006년 내염화칼슘성이 우수한 라디에이터 탱크 부품용 PA 제품을 개발하여 국내 업체로는 최초로 국산화에 성공하였다.

세계적으로 환경규제가 강화됨에 따라 플라스틱 재활용에 관한 관심이 높아졌다. 이러한 산업 동향에 대응하기 위해 동사는 폐플라스틱 활용이 가능한 제품을 개발하였다. 해당 특허로, 현대자동차(주)와 공동개발한 ‘폴리아미드/폴리에틸렌테레프탈레이트 열로이 수지 조성물(등록번호: 10-1349164)’이 있다. 이는 자동차 엔진커버의 언더후드용 부품에 적용이 가능한 소재로, 기계적 강도와 내열성이 우수한 PA6 수지와 재생 PET(Poly Ethylene Terephthalate)를 혼합하여 기존 제품과 동일한 물성을 가지면서 내열성이 향상된 제품 생산 기술이다. 동사는 이와 같은 재활용 소재와 관련한 기술개발 및 원가절감으로 지속적인 기술 및 가격경쟁력 확보에 매진하고 있다.

##### ▶▶ 폴리프로필렌(PP, Polypropylene)

PP는 우수한 투명성, 물성, 가격경쟁력을 바탕으로 포장재, 자동차 부품, 섬유 등 다양한 산업에서 활용되고 있는 범용플라스틱으로, 폴리에틸렌(PE, Polyethylene)에 이어 2번째로 많이 생산되는 고분자 재료이다. 다만, 저온에서 내충격성이 감소하기 때문에 관련 산업에서는 탄산칼슘, 탈크, 유리섬유 등의 보강제를 첨가하여 경도, 열팽창률 등 물성을 강화하려는 시도가 이루어지고 있다. 동사는 PA 수지 다음으로 PP 수지가 높은 매출 비중을 나타내고 있으며, 브라켓, 에어클리너 하우징 등 다양한 자동차 부품을 개발 및 판매하고 있다.

▶▶ 섬유 강화플라스틱

자동차 부품 소재의 경량화 추세 속에서 주목받고 있는 소재인 탄소섬유는 탄성, 강도, 경량화 측면에서 우수한 물성을 가진 소재이며, 탄소섬유 강화 플라스틱(Carbon Fiber Reinforced Plastics)은 탄소섬유로 만든 기재에 열가소성 수지 등을 적층, 가압 및 함침하여 만든 복합소재이다. 동사는 2013년부터 탄소섬유를 이용한 장섬유 강화플라스틱(Long Fiber Reinforced Thermoplastic) 개발을 시작하여 FEM 캐리어, 헤드램프, 쿨링 모듈 등에 적용 가능한 제품을 양산하고 있다[표 4].

표 4. 주요 제품(매출 비중 순)

구분	주요 제품	특징	적용 분야
엔지니어링 플라스틱	 PA66	고강도, 190°C 이상의 고내열성, 내약품성, 난연성, 우수한 가공성, 낮은 수분 흡수성	자동차 부품(휠 커버, 휴즈박스, 캐니스터), 산업재(보빈, 커넥터) 등
	 PA6	고강도, 190°C 이상의 고내열성, 내약품성, 난연성, 우수한 가공성, 낮은 수분 흡수성	자동차 부품(밴드 클립, 커넥터, 안전벨트), 전기·전자(보빈, 커넥터) 등
범용 플라스틱	 PP	고강도, 고연신, 투명성, 내약품성, 내방습성 등	자동차 부품(브라켓, 에어클리너 하우징) 등
장섬유강화 플라스틱	 PA6, PA66	기존 플라스틱 대비 내충격성, 강도 등 내구성 강화	자동차 부품(FEM, 엔진룸 사이드벽, 선루프 프레임 등)
	 PP		자동차 부품(도어모듈, 팬가리개, 거울틀 등)
다공성 소재	 PA6, PA66	기존 플라스틱 물성 보유, 경량화	자동차 부품(에어클리너 하우징, 히터 블로워 케이스 등)
슈퍼엔지니어링 플라스틱 (상용화 예정)	 PPS, PCT	기존 플라스틱 대비 내열성, 고강도, 치수정밀도 등 내구성 강화	자동차 부품(써모셋 하우징, 연료 배관 등), 전기·전자(커넥터 등)

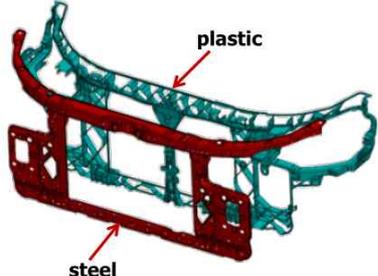
\*출처: 코프라, NICE평가정보(주) 재가공

■ 가공기술

동사는 액상압입장치(LIPS)를 활용하여 반응 압출공법을 통해 제품을 생산하고 있다. 열경화성 수지는 최초 성형 이후 변형이 어려우므로 금형 내에서 배합과 성형이 함께 일어나는 반응 압출공법을 활용한다. 이는 단순 용융 압출 공정보다 가교제의 종류 및 함량, 용융온도, 혼합 속도 등 가공 변수 조절이 용이하므로 우수한 생산성 확보가 가능한 기술 중 하나이다.

또한, 탄소섬유 내에 열가소성 수지의 함침도를 극대화하기 위한 최적화된 공정기술을 확보하였다. 현재 개발된 기술을 기반으로 수지를 잡아당기며 가공하는 인발성형(Pultrusion)공정을 적용하여 우수한 생산 능력을 보유하고, 제품의 펠렛 길이를 기존 압출 가공제품보다 긴 9-15mm로 제조함으로써 긴 섬유의 길이를 통해 강성과 내충격성이 우수한 제품군을 확보하였다. 자동차 구조체용 부품 경량화에 적합한 제품으로써, 2015년부터 중국 완성차 회사에 해당 소재로 제작한 선루프 후크 부품을 공급을 시작하였다[표 5].

표 5. 주요 가공 기술

기술명	특징	비고
압출 가공	반응 압출공법을 기반으로, 2축 혼련스크류 압출기(Extruder) 이용하여 다양한 첨가제, 강화제 및 보강제 등을 적절한 가공 조건으로 혼련, 고객 요구에 맞는 물성의 제품 개발 및 제조	
장섬유강화 플라스틱 가공	충진제인 유리/탄소섬유에 각종 열가소성 수지를 용융 및 함침시키는 기술로, 수지의 함침도를 극대화하여 강성 및 내충격성이 우수한 제품 개발	

\*출처: 코프라, NICE평가정보(주) 재가공

▶▶ 신제품 개발

동사는 다공성 소재 및 슈퍼엔지니어링플라스틱의 신제품을 개발하여 상용화 단계에 있다. 자동차 에어크리너 하우징에 사용되는 PP 다공성 소재는 차체 경량화에 활용 가능한 소재로, 최근 경량화가 주목받고 있는 자동차 업계에 대응할 수 있을 것으로 예상된다.

한편, 동사가 개발 및 상용화 중인 슈퍼엔지니어링플라스틱은 PPS(Polyphenylene Sulfide), PCT(Poly(1, 4-Cyclo-hexylene-dimethylene Terephthalate))가 있으며, 슈퍼엔지니어링플라스틱 중 연평균 시장 성장률이 10%로 우수한 성장세를 보이는 PPS는 200℃ 이상의 높은 내열성과 고강도를 지니고 있어 자동차 제너레이터, 배기가스 밸브, 각종 센서 등으로 활용되고, 향후 2차전지 부품, 모터 등 장시간 고온에 노출되는 부품에 적용 가능한 내열성을 보유하고 있어, 수요 확대가 전망되는 제품이다. 그러나 국내에서는 PPS 수지를 대부분 수입에 의존하고 있어 지속적인 연구개발을 통한 제품 개발이 요구되는 분야이다.

동사가 영위하는 플라스틱 컴파운드 사업은 동일한 제품일지라도 업체별로 배합비율, 첨가제, 압출 공정(공정상에서 기계를 다루는 노하우 등)에 따라 독자적인 레시피를 가지고 있고, 이를 계속 업그레이드하여 제품에 적용해야 한다. 지속적인 업그레이드를 통해 고객사가 원하는 물성의 플라스틱 컴파운드를 얼마나 낮은 원가와 높은 수율로 만들어 낼 수 있는냐가 기업의 수익성을 결정하는 핵심 경쟁력이라 할 수 있다. 기술력과 품질을 바탕으로 동사는 자동차 1, 2차 벤더사의 안정된 매출처를 확보하였고, 향후 고강성 및 고내열성 소재 개발을 통한 전기/수소차 시장에 대응할 것으로 예상된다.

## ■ 보유 특허기술

동사는 2020년 12월 기준, 등록 특허 5건, 출원 특허 1건, 상표권 1건을 보유하여 고강도 및 고내열성의 플라스틱 소재와 연관된 다수의 지식재산권을 기반으로 기술을 확보하고 있다.

표 6. 주요 특허 현황

등록(출원)번호	특허명	내용
10-2152204	섬유강화복합소재의 인서트 오버몰딩을 포함하는 자동차용 현가장치 제조방법 및 이를 통해 제조된 자동차용 현가장치	섬유강화 복합소재로 제조한 프리폼에 열가소성 수지 복합체의 인서트 오버몰딩 접착력을 강화한 자동차용 현가장치 제조방법
10-1837456	서모스탯 하우스용 폴리페닐렌설파이드 수지 조성물	폴리페닐렌설파이드 수지 및 유리섬유를 활용한 내화학성 및 치수안정성이 향상된 서모스탯 하우스용 폴리페닐렌설파이드 수지 조성물 제조방법
10-1817117	차량 헤드램프용 폴리페닐렌설파이드 수지 조성물	폴리페닐렌설파이드 수지 및 유리섬유를 활용한 차량 어댑티브 헤드램프 베이스 플레이트용 저취성 폴리페닐렌설파이드 수지 조성물 제조방법
10-1352792	흡기계 하우스용 다공성 플라스틱 조성물	폴리프로필렌계/폴리아미드계 단독 또는 혼합 수지와 다공질 무기 충전제 및 특수 무기 저발포제를 활용한 다공성 플라스틱 수지 조성물 제조방법
10-1349164	폴리아미드/폴리에틸렌테레프탈레이트 엘로이 수지 조성물	폴리아미드/폴리에틸렌테레프탈레이트 혼합 수지의 기계적 물성 향상을 위한 조성물 제조방법
10-2018-0067049	유리섬유 및 탄소섬유로 강화된 폴리아미드 하이브리드 조성물	폴리아미드 수지에 유리섬유, 탄소섬유 등을 활용한 기계적 물성 향상을 위한 조성물 제조방법

\*출처: 키프리스(2020), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ SWOT 분석

그림 7. SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주)

### ▶▶ (Strength Point) 지속적인 연구개발 및 고기능성 제품군 다수 확보

동사는 1998년 PA 수지 충격 보강재의 국산화에 성공하며 PA 제품을 중심으로 엔지니어링플라스틱 산업 내 인지도를 구축하였다. 또한, 지속적인 연구개발을 통해 신규 특허를 확보하고 있으며, 친환경 소재, 고기능성 제품 관련 기술력을 축적하여 제품 경쟁력을 높이고자 노력하고 있다.

### ▶▶ (Opportunity Point) 자동차 경량화 추세

완성차 업체들의 경량화 추세에 따라 관련 소재·부품업체들도 경량화 제품 개발에 대응하고 있으며, 외장 구조재뿐 아니라 내열성이 요구되는 엔진 주변 등 다양한 부품에서 기존 금속 소재를 대체하기 위한 기능성 소재 및 부품을 개발하고 있다. 동사는 축적해온 플라스틱 개발 및 가공기술을 기반으로 향후 장섬유강화 플라스틱, 슈퍼엔지니어링플라스틱 등 사업 부문을 확장해 나갈 예정이다.

### ▶▶ (Weakness Point) 글로벌 인지도 확대 필요

세계 엔지니어링플라스틱 시장의 선도기업들은 높은 기술력을 바탕으로 글로벌 인지도를 확보하고 있다. 동사 또한 미국 및 중국 시장을 발판삼아 거래처 및 공급 물량을 확대하며 글로벌 인지도를 구축해 나가는 과정에 있다.

### ▶▶ (Threat Point) 코로나19로 인한 전방산업 침체

코로나19로 인해 고객사인 완성차 공장의 투다운이 이어지며 매출에 영향을 미치고 있다. 하지만 단계적으로 세계 경제가 재개되고 있으며, 부품 경량화, 전기/수소차 등 친환경 신차의 수주 물량 증가로 인해 점차 매출 회복세를 보인다.

## IV. 재무분석

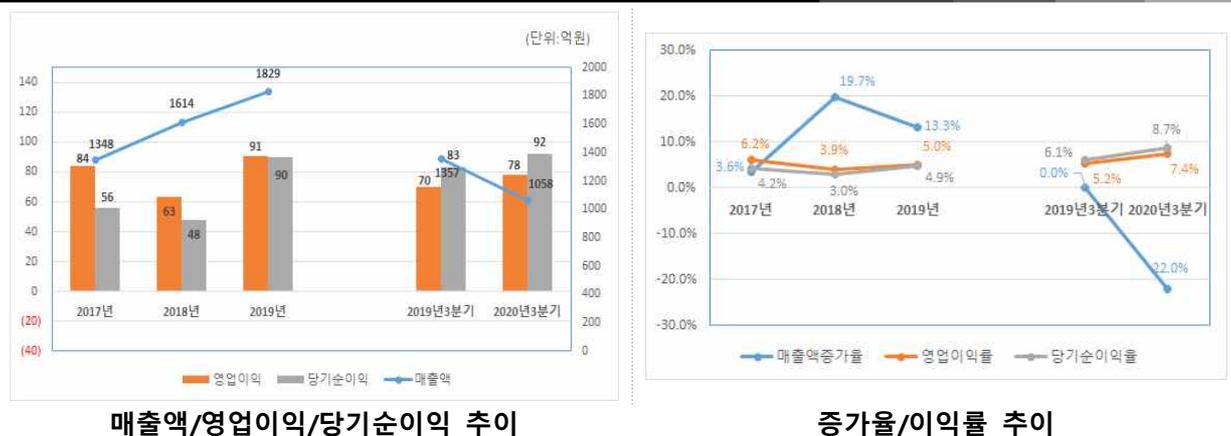
### 고기능성 고분자 소재 제조를 주력으로 사업 유지

동사는 1997년도에 설립되어 범용 및 엔지니어링플라스틱 컴파운드와 다양한 성형가공 기술을 바탕으로 자동차, 전기전자 분야에 적용 가능한 고기능성 폴리머 소재(칩)을 개발, 생산하여 현대자동차 1차 벤더사, GM 등과 장기적인 거래를 유지하고 있다.

#### ■ 기술 선도로 자동차 경량화 추세에 대응하며 사업 경쟁력 확보

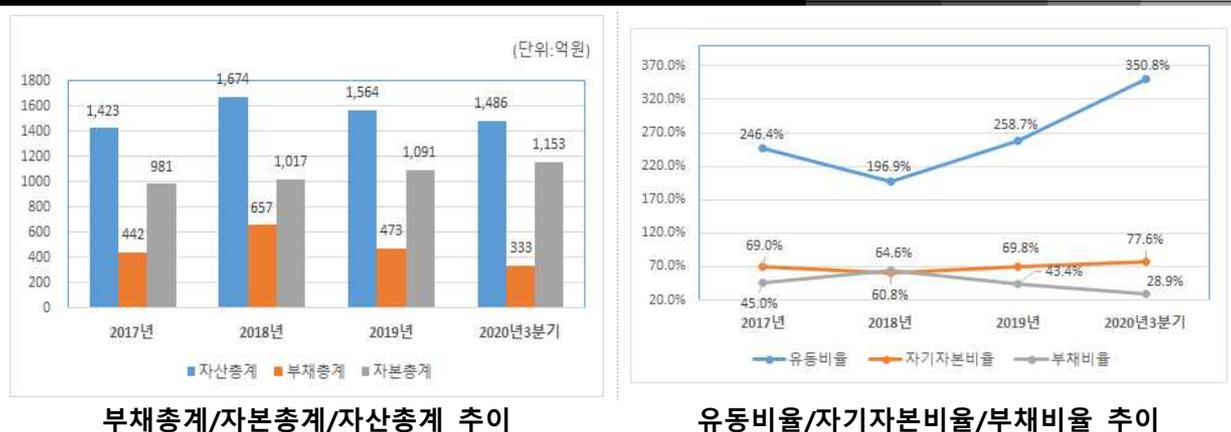
동사는 고기능성 고분자 소재(칩) 제조 및 판매사업을 주요 사업으로 영위중이다. 2019년 개별기준 주요 제품별 매출액은 PA66 부문 641억 원(총 매출의 48.4%), PA6 부문 325억 원(24.5%), PP부문 254억 원(19.1%)으로 매출의 80% 이상이 자동차분야와 연관되어 있다. 동사는 완성차 업계의 경량화 추세에 맞추어 장섬유 강화 플라스틱, 다공성 플라스틱 등 우수한 물성과 경량화를 확보한 소재를 개발하여 산업 내 인지도를 확대하고 있다.

그림 8. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



\*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 9. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



\*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

### ■ 2019년 매출 증가한 가운데, 양호한 수익구조 시현

동사의 매출액은 2017년 1,348억 원(+3.6% YoY)에서 2018년 1,614억 원(+19.7% YoY), 2019년 1,829억 원(+13.3% YoY)을 기록하였다. 자동차, 전기전자 등의 산업 분야에 고기능성 플라스틱 수요 증가, 기존 사업부문의 역량 강화와 신규 제품의 안정화, 자회사인 해외 현지법인 영업실적 증가 등의 영향으로 매출 성장세를 나타냈다.

수익성 측면에서는 신규 중국법인 비용 증가 등에 따른 판관비 부담 확대에도 불구하고, 동사의 매출원가율이 2018년 88.0%, 2019년 86.8%로 원가구조가 개선되어 매출액영업이익률 2018년 3.9%, 2019년 5.0%, 매출액순이익률 2018년 3.0%, 2019년 4.9%를 기록하며 전년 대비 수익성이 향상된 바, 전반적으로 양호한 수준을 나타냈다.

재무안정성 측면에서는 매입채무 감소, 미지급금 결제 등에 따른 부채규모 축소와 이익의 내부 유보를 통한 자기자본 확충으로 전년결산 대비 개선된 제 안정성 지표(부채비율 43.4%, 자기자기본비율 69.8%)를 기록하였다. 동사는 매출액 증가에도 불구하고 매출채권과 재고자산이 감소하면서 유동성이 확대되었으며, 유동부채 459억 원을 상회하는 유동자산 1,186억 원을 보유 중으로 전반적으로 양호한 재무구조를 유지하였다.

### ■ 2020년 3분기 매출 감소했으나, 수익성 향상

2020년 3분기 누적기준 COVID-19 확산의 영향으로 전방산업인 자동차, 전기, 가구 등의 부진에 따른 고기능성 폴리머 소재 수요 감소 및 판매단가 하락 등으로 전년동기대비 22.0% 감소한 1,058억 원의 매출을 시현하였다. 그러나 COVID-19 재확산에도 불구하고, 각국의 경제재개 등으로 전방산업인 자동차 산업의 회복 및 경량화에 따른 자동차 부품 폴리머 소재 증가로 향후 매출 회복세가 기대된다.

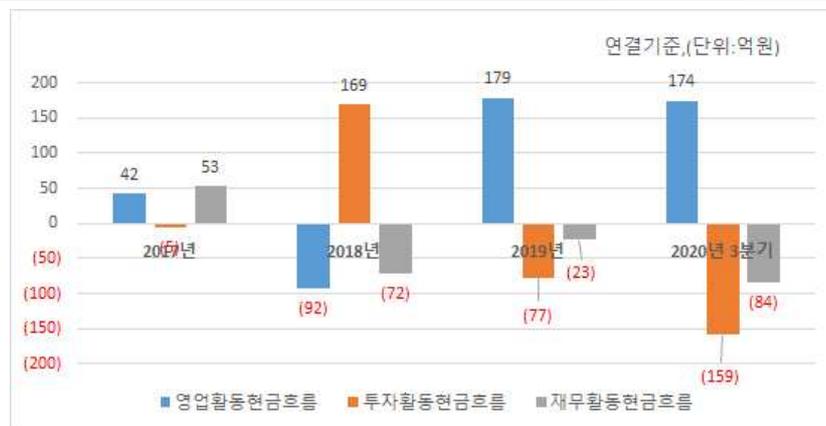
수익성 측면에서는 판관비 부담 확대되었으나, 원재료 가격 안정에 따른 원가 부담 경감으로 전년 동기 대비 향상된 매출액영업이익률인 7.4%를 기록하였고, 유가증권평가이익 및 유가증권처분이익 증가 등에 따른 영업외수지 개선으로 전년대비 향상된 매출액순이익률 8.7%를 기록한 바, 전반적으로 양호한 수익구조를 나타냈다.

재무안정성 측면에서는 부채비율 28.9%, 자기자본비율 77.6%, 차입금의존도 6.3%를 기록하며 양호한 제 안정성 지표를 나타낸 가운데, 2019년 결산대비 차입금 일부를 상환하였다. 차입금 94억 원을 초과하는 현금성자산 152억 원을 보유 중이므로 전반적인 재무위험은 낮은 상태이다.

## ■ 영업창출현금흐름으로 유동성 확보

2019년 현금흐름 측면에서는 당기순이익 증가, 장기해외채권 회수 등으로 영업활동으로 인한 현금흐름이 양(+)의 상태를 나타냈다. 창출된 영업활동현금 179억 원으로 기타유동금융자산 취득 등의 투자활동 소요자금 77억 원, 배당금 지급 등의 재무활동 소요자금 23억 원을 지급하고 잉여 자금은 내부 유보하였다. 따라서 기초 현금성자산 150억 원에서 기말 현금성자산 223억 원으로 현금유동성이 증가한 바, 전반적으로 원활한 자금흐름을 나타냈다.

그림 10. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 자동차 부품용 엔지니어링플라스틱 중심의 지속적인 신제품 개발

동사는 엔지니어링플라스틱의 축적된 기술적 노하우를 기반으로 지속적인 연구개발을 수행하고 있으며, 제품군 다각화, 외형의 성장과 함께 안정적인 수익구조를 구축하고, 플라스틱 산업 내 인지도를 확장해가고자 한다.

#### ■ 23년간 축적된 기술 및 생산 노하우 보유

동사는 범용 및 엔지니어링플라스틱에 기능성 첨가제 및 안료 등을 적절하게 배합하여 고객사가 원하는 물성을 구현할 수 있는 독자적인 배합 기술력을 인정받아, 현재 자동차, 전자, 산업재 업체 등 다양한 매출처를 확보하고 있다. 특히, 동사는 자동차 부품 소재와 관련한 기술력으로 장영실상 수상, 다수의 국내외 지식재산권을 확보하였고, 현대자동차 1차벤더사, GM과 장기적인 거래를 유지하고 있다. 동사는 PA를 중심으로 22년간 플라스틱 컴파운드 관련 연구개발 및 제품 생산을 진행해 왔으며, 축적된 기술 및 생산 노하우를 통해 매출 수준을 유지할 것으로 전망된다.

#### ■ 자동차 경량화로 인한 사업성 확대

플라스틱 산업의 주요 전방 산업인 자동차 산업은 연비 중요성 확대에도 운전자와 보행자의 안전 및 편의를 위한 관련 부품들이 지속해서 늘어남에 따라 무게는 점진적으로 증가해 왔으며, 친환경 자동차로 판매량이 증가하고 있는 전기자동차도 배터리 무게로 인해 기존 내연기관 자동차 대비 중량이 증가하는 문제가 발생하고 있다. 주요 국가들은 자동차 온실가스 배출억제를 위해 환경규제를 강화하고 있으며, 2025년까지 약 2배의 연비 향상이 필요해짐에 따라 자동차 소재를 경량화하여 연비를 개선하고자 하는 시도가 이루어지고 있다. 동사는 다공성 소재 개발을 완료하여 현재 상용화 단계에 있으며, 이러한 시장 추세에 적절히 대응 가능한 제품을 보유하여 향후 사업성 확대가 예상된다.

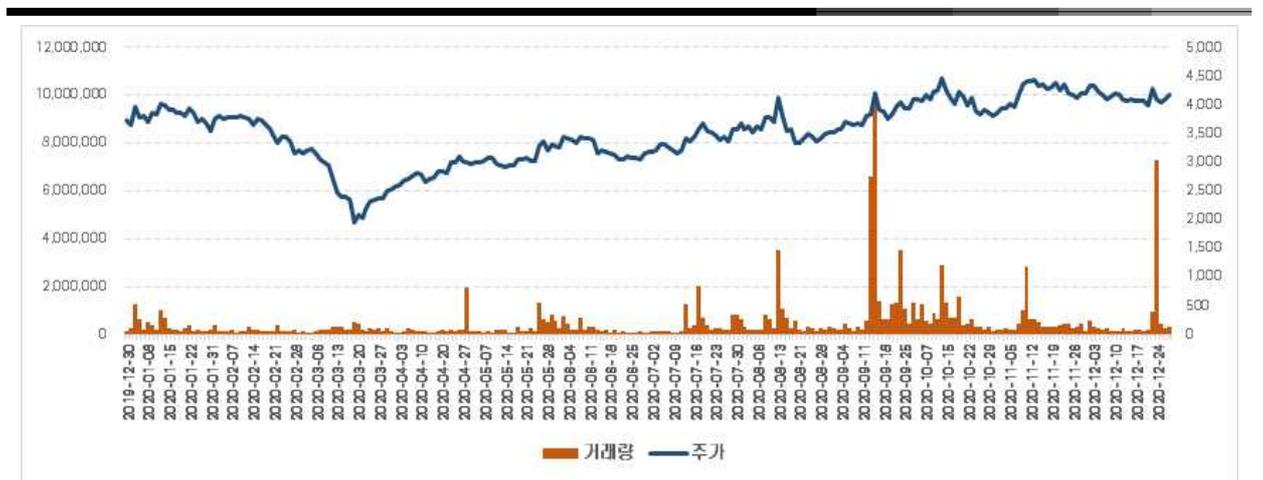
#### ■ 자동차 부품 중심의 사업 확장

동사는 지속적인 설비투자, 공장 준공, 생산공정 개선 등으로 생산역량을 늘려왔다. 최근에는 미국, 중국 시장 진출을 통해 컴파운드 사업영역을 확장하고 있다. 중국 내 베이징현대의 가동이 지속 연기되며 중국향 수출은 감소하였지만, 내수용 자동차 부품 판매 증가와 동시에, 소재의 고품질화에 따른 단가 인상 등으로 수익성 향상이 전망된다. 또한, 동사는 경량화가 화두인 자동차 업계에서 꿈의 소재로 불리는 탄소섬유 강화플라스틱 생산기술을 개발하여 중국 시장에 진입하였으며, 다공성 소재, 슈퍼엔지니어링플라스틱 개발과 상용화를 통해 자동차 산업의 주요 이슈인 경량화와 전기/수소차에 대응할 예정이다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	Not Rated	-	2020.09.17
유안타 증권	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 전방 산업 수요 확대와 원가 부담 경감, 가볍고 튼튼한 폴리머 소재 확장성 부각</li> <li>• 하반기 실적 개선/2021년 실적 성장 추세 이어질 전망</li> <li>• 친환경차 수혜 예상</li> </ul>		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2020.12.)