

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

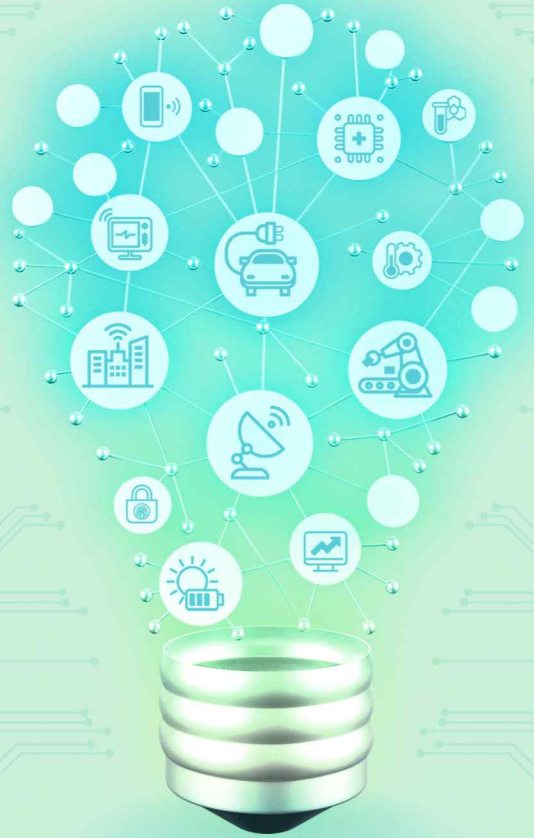
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

상아프론테크(089980)

화학

요약
기업현황
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 기술신용 평가기관에 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 보고서는 '20.06.11에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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)로 연락하여 주시기 바랍니다.

상아프론테크(089980)

산업용 고분자 정밀 소재/부품 전문 제조기업, 연료전지용 전해질막 국산화 완료

기업정보(2021/08/13 기준)

대표자	이상원
설립일자	1986년 03월 21일
상장일자	2011년 07월 21일
기업규모	중견기업
업종분류	기계장비 조립용 플라스틱 제품 제조업
주요제품	LCD/OA/PCB 부품, 2차전지 부품 등

시세정보(2021/08/13 기준)

현재가	53900원
액면가	500원
시가총액	8,476억 원
발행주식수	15,724,765주
52주 최고가	62,900원
52주 최저가	33,450원
외국인지분율	2.23%
주요주주	
이상원 외 20인	43.1%
국민연금공단	7.4%
미래에셋자산운용 외 3인	5.0%
자사주	3.4%

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)
2018	1,820.7	18.8	141.4	7.8	120.6	6.6	10.6	5.3	100.5	846	8,435	15.6	1.6
2019	1,861.7	2.3	148.9	8.0	124.5	6.7	9.5	5.1	72.7	834	9,472	18.3	1.6
2020	1,533.5	-17.6	73.8	4.8	23.2	1.5	1.6	0.9	88.9	149	9,873	307.0	4.6

■ 고분자 정밀 소재/부품 전문 제조, 글로벌 메이커와 거래 유지 중

상아프론테크(이하 동사)는 고성능 플라스틱을 활용하여 2차전지(리튬이온 배터리), 프린터, 디스플레이, 반도체, 자동차 등의 제조에 도입되는 정밀 소재/부품을 전문적으로 제조하는 기업으로, 2011년 7월 코스닥시장에 상장되었다. 동사는 고분자 가공 기술 및 독자적인 공정개발을 통해 제품의 품질 향상을 도모하고 있으며, 전지/전자산업의 선도기업인 LG디스플레이, 삼성SDI, 삼성전자 등과 공급계약을 체결하고 2차전지 전해액 누수방지용 캡 어셈블리 가스켓, 평판디스플레이 보관/이송용 카세트 등의 제품을 납품하고 있다.

■ 지속가능한 개발을 위한 중대형 리튬이온배터리 수요 지속

동사의 주요 매출을 차지하는 2차전지(리튬이온배터리) 부품 사업은 전방 산업의 경기 여파에 따라 영향을 크게 받는 산업이다. COVID-19의 영향으로 2020년 글로벌 리튬이온배터리 산업의 투자 및 부품공급이 위축되어, 기대 성장치가 달성되지 못한 것으로 파악되고, 향후 기대 성장율도 소폭 하향될 것으로 전망되고 있다.

한편, 친환경 전기차 및 에너지저장장치 제조를 위한 중대형 리튬이온배터리 수요는 지속되고 있고, 주요 제조국의 정책적 지원에 따라 시장성장은 지속될 것으로 보여진다.

■ 연료전지 부품 사업 진출, 증장기 성장동력 마련

동사는 연료전지 스택용 수소이온 전도성 전해질막의 개발에 성공하였고 상용화를 통한 사업영역 다각화를 준비 중에 있다.

연료전지 시장은 신재생에너지 의무할당제도, 수소경제 활성화 로드맵 등을 기반으로 성장하고 있다. 이에 따라, 전해질막 및 막-전극 접합체 등의 관련 부품에 대한 수요가 잇따를 것으로 나타나고 있으며, 동사는 제품 추가 개발 계획을 통해 증장기 성장동력을 마련하고 있다.

기업경쟁력

소재가공 원천기술력 및 제품품질 확보

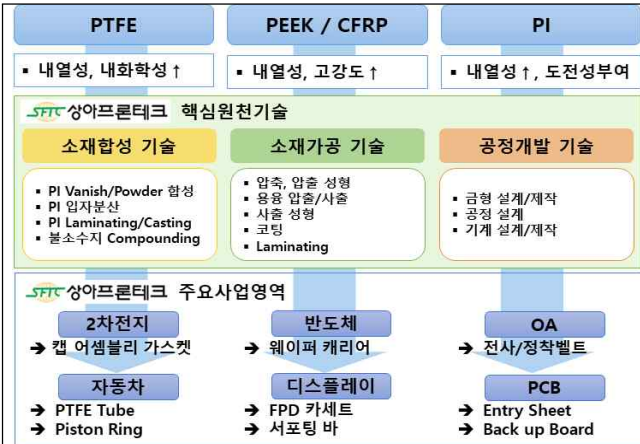
- 고성능 플라스틱 관련 사출/압출/연신 등의 소재가공 원천기술력 기반 수요자 맞춤형 생산시스템 구축
- 대표제품: 2차전지 전해액 누수방지용 캡 어셈블리 가스켓, 평판디스플레이 이송용 카세트(세계일류상품), 프린터용 전사벨트/정착벨트(세계일류상품) 등

전방산업 선도기업과 공급계약 체결

- 전기/전자 산업 선도기업을 안정적 고객사로 확보
 - LG디스플레이, 삼성SDI, 삼성전자 등과 26.5%의 매출 시현 중
- 연료전지용 전해질막의 구조제어 기반 원가절감 및 생산성 향상 기술 개발
 - 연료전지 제조 글로벌 메이커에 납품 계획 중

핵심기술 및 적용제품

주요 사업부문별 핵심기술



주요 매출실적

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년 1Q
2차전지	402.1	397.2	74.6
디스플레이	579.0	228.5	75.4
반도체	152.7	233.1	61.7
기타(OA, 자동차 등)	727.9	674.7	191.5
합계	1,861.7	1,533.5	403.2

시장경쟁력

국내 주요기업

- 2차전지 캡 어셈블리용 가스켓
 - 상아프론테크, 신흥에스이씨, 상신이디피
- 디스플레이 카세트, 서포트 바 어셈블리
 - 상아프론테크

글로벌 2차전지(리튬이온배터리) 시장규모

연도	시장규모	이슈
2021년(E)	411억 달러	<ul style="list-style-type: none"> • COVID-19 여파 극복 후 연간 12.3% 성장 전망 • 지속가능한 개발에 따른 중대형배터리 중심의 성장 전망
2030년(E)	1,166억 달러	

동사의 2차전지(리튬이온배터리) 부품 해외진출 현황

- 중국, 말레이시아 해외 현지 생산시스템 구축을 통한 아시아태평양 시장 공략
- 2019년 10월 헝가리 현지 생산법인 신규 설립을 통해 유럽 내 전기차용 중대형배터리 부품 시장 진출

ePTFE 멤브레인 개발을 통한 신규시장 진출

- 의료기기 소재/필터 시장 신규 진출

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 환경경영을 경영방침으로 삼고, 친환경 트렌드인 수소산업의 핵심 소재/부품 사업을 영위하고 있으며 ISO14001(환경경영 시스템) 인증을 취득하였음.
- 동사는 법인 소유의 친환경 차량을 보유하고 있으며 전력 소비량 저감을 위해 내부적으로 목표를 설정하여 매달 그 성과를 관리하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 소비자 보호를 위한 품질관리 시스템을 구축하여 ISO/TS116949(자동차 품질경영 시스템)와 ISO 9001(품질경영 시스템) 인증을 취득함.
- 동사는 지속적인 기부활동, 사내 봉사단체인 '상아이웃사랑회'의 활동, 임직원들의 단체 헌혈 등 사회적 책임을 다하기 위한 노력을 인정받아 2019년 '최우수사회공헌기업상'을 수상함.

G

(기업지배구조)

- 동사는 상근감사 제도를 시행하여 경영 투명성을 확보하였으며 주주의 이익 환원을 위해 2004년 이후 매년 배당을 시행하였고 최근 5년간 평균 배당 수익률은 1.1%임.
- 동사는 기업 윤리 강령을 제정하여 준수하고 있으며, 윤리 경영 위반 행위에 대한 익명 제보가 가능함.

* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

산업용 고기능성 고분자 소재/부품 전문 제조기업

동사는 엔지니어링 플라스틱 기반의 2차전지, 프린터, 디스플레이 제조용 부품을 주력으로 제조하고 있으며, 세계일류상품으로 선정된 제품을 납품하며 국내/외 고분자 정밀 소재/부품 시장에서 입지를 공고히 하고 있다. 또한, 동사는 연료전지용 전해질막을 개발하여 연료전지 부품 산업으로 사업영역을 확대하고 있다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 2차전지 전해액 누수방지용 캡 어셈블리 가스켓, 평판디스플레이(FPD) 이송 카세트, 프린터용 전사벨트(Transfer belt)/정착벨트(Fuser belt) 등의 고분자 정밀 소재/부품을 전문적으로 제조하고 있는 기업으로, 1986년 3월에 설립되었으며, 2011년 7월 코스닥 시장에 상장되었다.

동사는 인천광역시 남동구 소재 본사 사업장 외 3개의 국내 사업장 및 6개의 해외 사업장(중국, 말레이시아, 베트남, 헝가리 소재)을 보유하고 있으며, LG디스플레이, 삼성SDI, 삼성전자 등의 전지/전자 제품 제조 대기업과 공급계약을 체결하고 안정적으로 제품을 납품하며 성장하였다. 또한, 동사는 고기능성 고분자 소재의 일종인 폴리테트라플루오로에틸렌(Polytetrafluoroethylene, 이하 PTFE)을 활용하여 주사기용 안전필터를 개발하며 의료기기 소재 시장에도 진출하였고, 동 계열 소재를 바탕으로 연료전지 스택용 전해질막 개발에 성공하며 연료전지 부품 산업으로도 사업영역을 넓혀가고 있다. 동사는 산업용 고분자 소재/부품의 제조기술력, 시장지배력, 재무안정성 등에 대한 정량적 평가를 기반으로 2021년 1월 산업통상자원부로부터 소재/부품/장비 으뜸기업으로 선정되었다.

2021년 3월 기준 동사의 최대주주는 대표이사 이상원으로 19.1%의 지분을 보유하고 있으며, 공시 대상기간 동안 동사의 최대주주는 변동이 없었다. 그 외 주요주주는 국민연금공단과 미래에셋자산운용 등이고, 소액주주 비율은 46.9%이다.

[표 1] 동사의 계열회사 현황

명칭	소재지	주요사업
(주)상아기연	경기도 김포시	자동차 부품 제조
(주)상아메디케어	경기도 광명시	의료기기 도소매
위해상아전자유한공사	중국 산둥성 위해시	전자기기 소재/부품 제조
SUZHOU SANG-A FRONTEC CO., LTD.	중국 강소성 소주시	전자기기 소재/부품 제조
SHAANXI SANG-A BATTERY CO., LTD.	중국 산시성 서안시	전자기기 소재/부품 제조
SANG-A FRONTEC(M) SDN.BHD.	말레이시아 세렘반주	전자기기 소재/부품 제조
SANG-A FRONTEC VINA CO.,LTD.	베트남 박닌성	전자기기 소재/부품 제조
SANG-A FRONTEC EU KFT.	헝가리 스자다	전자기기 소재/부품 제조

*출처: 동사 분기보고서(2021.03), NICE디앤비 재무성

■ 주요제품군: 슈퍼 엔지니어링 플라스틱 소재별 산업용 정밀 소재/부품

동사는 슈퍼 엔지니어링 플라스틱(Engineering Plastic) 소재별 2차전지, 자동차, 디스플레이, OA(Office Automation, 이하 OA, 프린터 등의 사무자동화 제품), 반도체, PCB, 전자부품 등에 적용되는 정밀 소재/부품을 공급하고 있다.

동사는 PTFE, 폴리에테르에테르케톤(Polyetheretherketone, 이하 PEEK), 탄소섬유 강화 플라스틱(Carbon Fiber Reinforced Plastic, 이하 CFRP), 폴리이미드(Polyimide, 이하 PI)와 같은 슈퍼 엔지니어링 플라스틱을 사출/압출 성형하여 다양한 산업분야에 납품하고 있다.

동사는 테프론(Teflon®)이라는 상품명으로도 알려진 PTFE의 우수한 열적/화학적 안정성을 기반으로 2차전지(리튬이온배터리) 전해액 누수방지용 캡 어셈블리 가스켓(중대형, 소형, 원통형), 자동차 제조용 튜브/링 등을 생산하고 있다. 또한, 동사는 연신(drawing)을 통해 다공성(porosity)이 겸비된 ePTFE(expanded PTFE) 멤브레인(membrane)을 활용하여 의료기기용 필터 및 연료전지용 전해질막 등의 제품을 개발하였다. 동사는 PTFE 외 우수한 열적 특성 및 기계적 물성을 겸비한 PEEK, CFRP, PI를 가공하여 각각 반도체 공정용 웨이퍼 캐리어, 디스플레이 제조용 FPD 카세트, 프린터용 전사벨트/정착벨트를 제조하고 있다.

[표 2] 동사의 슈퍼EP 소재별 사업부 및 주요제품

소재	사업부	주요제품			해외법인(생산제품)	
PTFE	2차전지	 중대형	 원통형	 소형	말레이시아(소형 가스켓) 중국 서안(중대형 가스켓) 헝가리(중대형 가스켓)	
		 PTFE tube	 PTFE ring	 Air vent	-	
PEEK	반도체	 Wafer carrier	 Solar cassette	 FOUR	-	
CFRP	디스플레이	 Cell 카세트	 FPD 카세트	 Support bar	중국 소주	FPD 카세트
		 Transfer belt	 Fuser belt	 Fuser film	중국 위해	Transfer belt Fuser belt
PI	OA	 Entry sheet	 SG sheet	 Backup board	중국 소주	Entry Sheet
	PCB	 Entry sheet	 SG sheet	 Backup board	베트남	Entry Sheet
기타	전자부품	일반사출품			-	
	의료기기/ 멤브레인	 Vent filter	 ePTFE filter	 안전필터주사기	-	

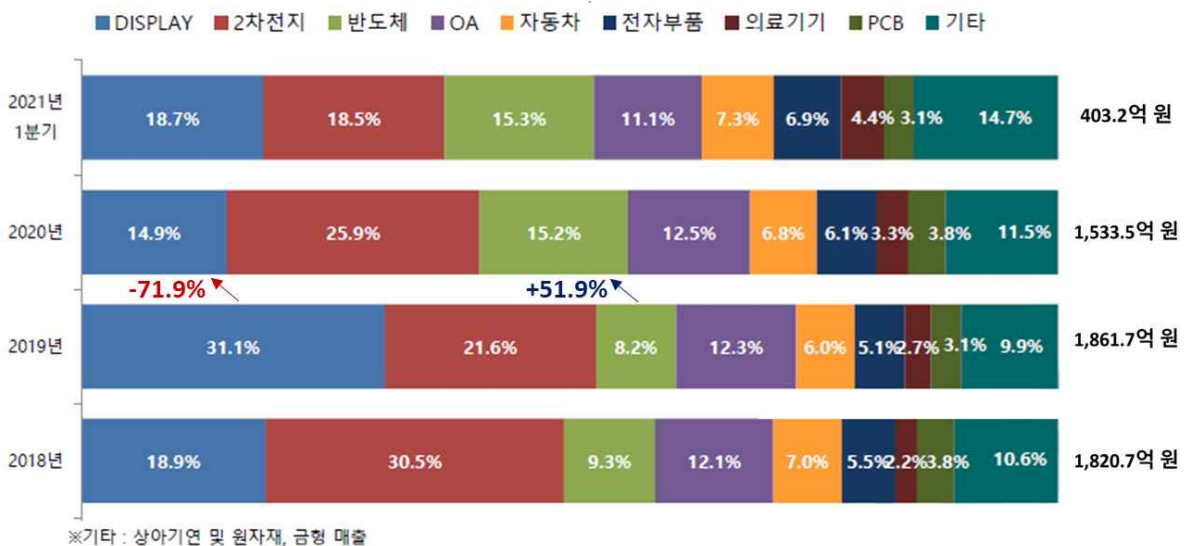
*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ LG디스플레이, 삼성SDI, 삼성전자 등의 글로벌 메이커에 납품하며 매출 시현

동사의 2021년 분기보고서(2021.03)에 의하면, 동사의 2020년 매출액은 1,533.5억 원으로 전년 대비 17.6% 감소하였다. 2020년 전세계적인 COVID-19 팬데믹으로 인한 산업 전반의 투자 및 생산/공급 위축에 따라, 동사의 2차전지/디스플레이/OA/자동차/전자 부품 사업부문의 2020년 매출실적은 하향세를 나타내었고, 특히 디스플레이 사업부문은 전년 대비 71.9%의 매출감소를 기록하였다. 그러나, COVID-19 팬데믹에 따른 온라인/언택트 패턴의 확장에 따라 온라인 트래픽의 증가로 인해 메모리 반도체 수요가 증가하여 반도체 산업이 회복세에 진입하며, 동사의 반도체 공정부품 사업부문의 2020년 매출액은 전년 대비 51.9% 증가하였다. 또한, 동사의 ePTFE 멤브레인을 도입한 의료기기 소재 및 필터 사업부문에서 매출이 발생하기 시작하였고, 헝가리 법인의 매출증대에 따라, 동사의 전체매출 하락폭이 최소화된 것으로 파악된다.

동사의 매출은 2차전지, 자동차, 디스플레이, OA, 반도체, PCB, 전자부품, 의료기기 등의 사업부문으로 구분되며, 최근 3년간 2차전지 및 디스플레이 부품 관련 매출이 각각 전체의 49.4%, 52.7%, 40.8%를 차지하고 있다. 한편, 동사의 2021년 분기보고서(2021.03) 자료에 의하면 2차전지 및 디스플레이 부품의 주요 매출처는 LG디스플레이, 삼성SDI, 삼성전자 등으로 구성(매출비중 26.5%)되어 있다. 동사의 2020년 매출실적 기준 지역별 매출구성은 국내와 해외 비중이 각각 34.3%, 65.7%를 차지하고 있어 실질적으로 내수 중심 사업구조를 영위하고 있는 것으로 확인되나, OA 사업부문의 경우는 해외판매 비중이 70% 이상을 차지하고 있다.

[그림 1] 동사의 최근 3개년 및 2021년 1분기 매출실적



*출처: 동사 IR자료(2021.05), NICE디앤비 재구성

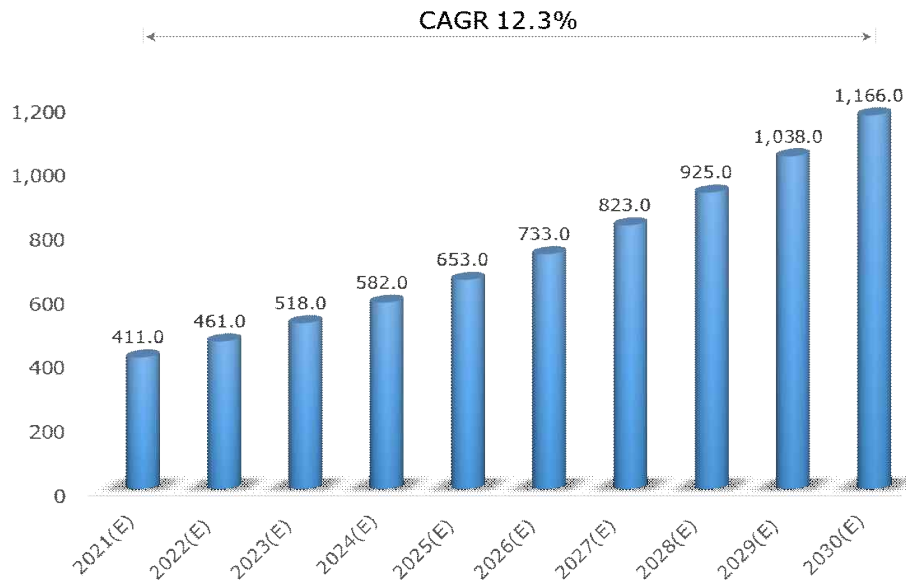
■ 전방산업인 리튬이온배터리의 영향 받는 2차전지 부품 산업

동사의 주요매출원은 2차전지 부품인 것으로 파악되고, 동사는 2차전지 부품 생산 및 판매 거점을 국내와 해외에 모두 마련하여 국/내외 2차전지 제조사에 2차전지 전해액 누수방지용 캡 어셈블리 가스켓 등을 납품하고 있는 바, 전방산업인 글로벌 2차전지 산업의 동향 및 규모를 파악하여 동사의 주요제품이 속하는 시장의 특성을 살펴볼 수 있다.

2차전지는 외부의 전기에너지를 화학에너지의 형태로 바꾸어 저장해 두었다가 필요할 때에 전기를 만들어 내는 장치로, 여러 번 충전할 수 있는 특성으로 인해 축전지로도 불린다. 2차전지의 종류로는 납 축전지, 니켈-카드뮴(NiCd), 니켈-메탈수소전지(Ni-MH), 리튬이온전지(Li-ion), 리튬이온폴리머전지(Li-ion polymer) 등이 있다. 전지의 용량, 메모리효과 등에서 가장 우수한 성능을 나타내는 리튬이온배터리가 다양한 산업분야에서 가장 폭넓게 사용되고 있다. 이에 따라, 글로벌 리튬이온배터리 시장의 분석을 통해 동사의 시장성을 살펴볼 수 있다.

글로벌 리튬이온배터리 시장은 전자기기 등에 도입되는 소형 배터리 시장에서 친환경 전기차, 신재생에너지시스템(에너지저장장치), 스마트그리드 등 중대형 배터리 시장으로 집중도가 이동하고 있다. 또한, 향후 스마트홈, 로봇, 무인기 등의 구현에 있어 리튬이온배터리의 활용이 핵심요소로 각광받고 있어, 산업적 중요성 및 수요가 급속히 증가하는 추세이다. 그러나, 2020년 COVID-19의 영향으로 글로벌 리튬이온배터리 산업의 투자가 위축되고 후방산업으로부터의 부품공급 구조가 붕괴되어, 기대 성장치가 달성되지 못한 것으로 파악되고, 향후 기대 성장율도 소폭 하향될 것으로 전망되고 있다. MarketsandMarkets의 글로벌 리튬이온배터리 시장 분석자료에 의하면, 동 시장은 2021년 411.0억 달러의 시장규모를 형성하고, 연간 12.3%의 성장을 거듭하여 2030년에는 1,166.0억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 나타나고 있다.

[그림 2] 글로벌 리튬이온배터리 시장규모 (단위: 억 달러)



*출처: Lithium-Ion Battery Market- Global Forecast to 2030, MarketsandMarkets, 2021

리튬이온배터리 산업은 소재 관련 원천기술 확보에 따라 수익성 차이가 크게 발생하는 기술주도형 산업으로, 현재 국내의 경우 LG화학, 삼성SDI, SK이노베이션과 같은 대기업들이 산업을 주도하고 있고, 핵심 소재/부품 개발 및 생산을 위해 동사 및 솔브레인, 코스모신소재, 엘엔에프 등과 같은 중견기업들이 참여하고 있다. 동사의 주요제품인 전해질 누수방지용 가스켓의 경우 동사 외 동화일렉트로라이트, 상신이디피, 신흥에스이씨 등의 중소기업들이 공급하고 있는데, 동사는 사출/압출/프레스/컴파운딩 등의 고분자 가공 관련 원천기술을 확보하여 수요처의 요구에 부합하는 가스켓을 공급함으로써 시장 내 주요업체로 자리매김하고 있다.

[표 3] 리튬이온배터리 산업 국내 주요업체 현황

구분	기술 현황
<p>LG화학</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·LG화학은 리튬이온배터리 셀 제조 분야에서 우수한 기술력을 바탕으로 업계를 선도하는 업체로, 다수의 자동차 및 전자제품 업체에 리튬이온배터리를 공급하고 있음. ·Tesla의 모델3 차량에 사용되는 원통형 배터리를 공급하게 되면서, 기존에 Tesla가 Panasonic에 전량 의존하던 관계를 해소시키는 동시에 시장점유율을 확대함.
<p>삼성SDI</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·삼성SDI는 우수한 삼원계 양극활물질 제조 및 셀 패키징 기술을 주요기술로 확보하여 기존 소형배터리에 더하여 중대형배터리 부문에서도 시장점유율을 높여가고 있음. ·에너지저장장치(ESS) 부문에서 삼성SDI는 장수명 및 고내구성 특성을 보유한 각형 셀 제조기술을 바탕으로 세계 시장점유율 1위(약 38%)를 기록하고 있음.
<p>SK이노베이션</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·SK이노베이션은 중대형 리튬이온배터리(자동차용 등) 및 리튬이온배터리용 소재/부품(분리막 등)을 개발하여 공급하는 업계 주요업체임. ·SK이노베이션은 리튬이차배터리용 습식 분리막 부문에서 높은 시장점유율을 나타내고 있고, 높은 내화학성/내열성 및 높은 박막 가공성을 갖춘 분리막의 제조를 위해 세라믹이 코팅된 분리막 제조기술을 개발 중임.
<p>솔브레인</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·솔브레인은 산업용 정밀 소재/부품 전문 제조업체로, 반도체/디스플레이/리튬이온배터리 등에 도입되는 소재/부품을 생산하는 업체임. ·솔브레인은 리튬이온배터리 사업부문에서 수요처 맞춤형 전해액 생산기술을 바탕으로 전해액 및 리드탭을 주요하게 생산하고 있고 해외 생산법인(미국 및 말레이시아 소재)을 보유하고 있음. 또한, 삼성SDI와 SK이노베이션 해외공장과의 사업 연계성 확대를 위해 헝가리에 공장을 설립할 예정임.
<p>코스모신소재</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·코스모신소재는 삼성SDI 등에 IT기기용 소형 리튬이온배터리에 쓰이는 양극활물질 제조업체로, LCO(Lithium Cobalt Oxide, LiCoO2) 계열의 제품을 주요하고 공급하고 있음. ·코스모신소재는 중대형 리튬이온배터리 부문 진출을 위해 전기자동차용 양극활물질 전용 제조공장을 증설한 것으로 나타나고 있음.
<p>엘앤에프</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·엘앤에프는 리튬이온배터리 양극활물질을 주요하게 생산하고 있고, 세계 양극활물질 부문에서 Umicore, Nichia와 함께 주요 업체로 자리매김하고 있음. ·엘앤에프는 소성공정 처리량의 극대화 기술을 개발하여 양극활물질 제조공정의 생산성을 극대화함.
<p>동화일렉트로라이트</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·동화일렉트로라이트는 리튬이온배터리 소재/부품 전문기업으로, 주요제품 전해질, 전자파 차폐 소재, 터치패널 전극소재, 도전성 접착제, 가스켓 등임. ·동화일렉트로라이트는 연 30,000 톤 이상의 리튬이온배터리 전해액 생산업체로, 업계 최대 생산량을 기록하고 있는 것으로 평가됨. 또한, 기존 해외(말레이시아, 중국) 생산기지에 더하여 헝가리 및 미국에도 증설을 계획 중임.
<p>상아프론테크</p>	<ul style="list-style-type: none"> ·상아프론테크는 산업용 고분자 정밀 소재/부품 전문 제조업체로, 리튬이온배터리/디스플레이 /반도체/자동차 등에 도입되는 소재/부품을 생산하고 있음. ·상아프론테크는 전해질 누수방지용 캡 어셈블리 가스켓을 공급하며 리튬이온배터리 소재/부품 업계 내 높은 시장점유율을 확보하고 있음. 또한, 기존 말레이시아 및 중국 소재 생산법인에 더하여 헝가리 생산법인을 증설하여 중대형배터리용 가스켓 생산을 증대하고 있음.

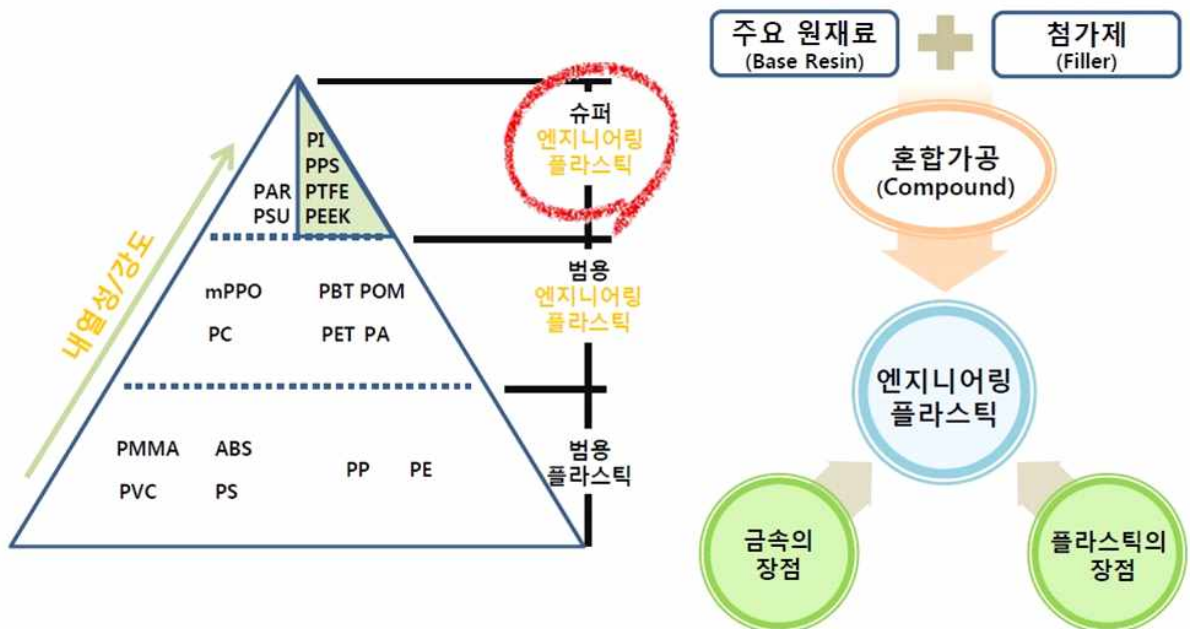
*출처: 언론사, NICE디앤비 재구성

■ 슈퍼 엔지니어링 플라스틱 가공 원천기술 및 One-Stop 생산시스템 확보

동사는 PTFE, PEEK, CFRP, PI와 같은 슈퍼 엔지니어링 플라스틱을 활용하여 다양한 산업용 고분자 정밀 소재/부품을 주력으로 제조하고 있다. 엔지니어링 플라스틱은 기존 플라스틱 대비 금속 수준의 내열성, 강도, 탄성 등을 나타내는 고성능 플라스틱이다. 범용 플라스틱의 경우 열변형으로 인해 100℃ 이상 영역에서의 사용이 제한적이거나, 엔지니어링 플라스틱은 100℃ 이상의 유리전이온도(Glass Transition Temperature, T_g)를 나타내므로 고온에서도 사용될 수 있는 뚜렷한 특징을 갖는다. 또한, 범용 플라스틱의 인장강도는 일반적으로 500kg/cm² 이하(e.g. 폴리에틸렌, PE: 130kg/cm²) 이나, 엔지니어링 플라스틱의 경우 금속 대체 수준의 강도를 나타내는 제품도 존재한다. 한편, 슈퍼 엔지니어링 플라스틱은 강도와 탄성뿐만 아니라 내충격성, 내마모성/내열성/내한성/내약품성 등이 범용 엔지니어링 플라스틱 보다 우수한 것으로 정의된다.

엔지니어링 플라스틱의 제조공정은 크게 중합공정 → 컴파운드공정 → 사출공정 등으로 구성된다. 중합공정(polymerization)은 엔지니어링 플라스틱의 원료 수지(base resin)를 만드는 단계로, 단량체(monomer)를 용액/용융 하에서 촉매, 코모노머(co-monomer) 등과 함께 중합반응시킨다. 컴파운드 공정(compounding)은 중합공정을 통해 만들어진 원료 수지에 다양한 첨가제를 물리적으로 혼합하여, 특정 물성을 강화하는 공정이다. 사출공정은 컴파운드 공정을 통해 만들어진 펠렛에 사출기술을 적용하여, 실제 고객사가 요구하는 형태의 제품으로 만드는 과정으로, 사출공정에 적용되는 성형기술로는 일반사출성형과 사출압축성형 등이 있다.

[그림 3] 플라스틱의 분류 및 슈퍼 엔지니어링 플라스틱의 특성



*출처: 동사 IR자료(2021.05), NICE디앤비 재구성

동사는 원료 수지 중합을 직접 수행하지는 않으나, 매입한 엔지니어링 플라스틱 수지를 동사 제품 제조용 원재료로 개질하는 기술을 확보하고 있다. 동사는 생산제품별 요구특성을 구현하기 위해 엔지니어링 플라스틱 수지 컴파운드기술, 필러(filler) 분산기술, powder/varnish 형태로의 가공기술

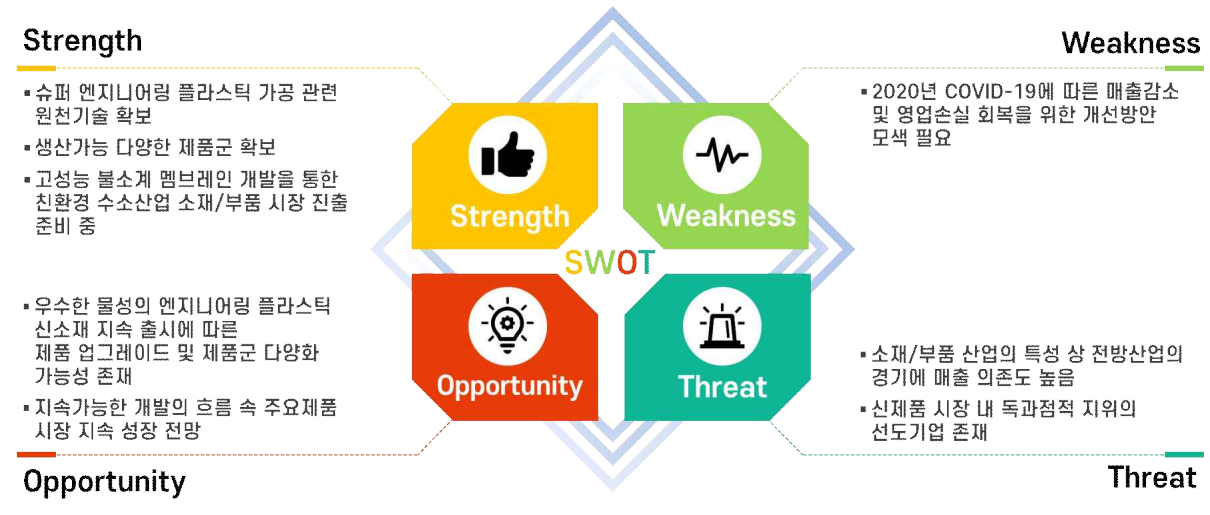
등의 요소기술을 확보하고 있다. 또한, 동사는 개질된 원료 수지의 사출/압출/연신/코팅/캐스팅/라미레이팅 등을 통해 최종제품 형태로의 고분자 성형을 수행할 수 있는 생산공정 기술을 확보하고 있고, 이를 위해 도입되는 금형 및 설비들의 설계 및 제작을 직접 수행하고 있다. 동사는 2차전지, 자동차, 디스플레이, OA, 반도체, PCB, 전자부품 등에 적용되는 고분자 정밀 소재/부품의 제조에 도입되는 원재료개발, 생산공정개발, 설비개발 등과 관련하여 원천기술을 확보하여 one-stop 생산시스템을 확보하고 있다.

[그림 4] 동사의 One-Stop 생산시스템



*출처: 동사 IR자료(2021.05), NICE디앤비 재구성

[그림 5] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 저탄소 녹색성장을 위한 사업 전략의 추진으로 신재생에너지 관련 분야로 사업을 확장하였다. 구체적으로, 동사는 친환경 트렌드로 떠오르는 수소산업의 핵심 소재/부품 사업을 영위하고 있다. 또한, 동사는 관련 정부과제에 참가한 바 있고 다수의 친환경 특허를 보유하고 있다.

동사는 환경친화적인 사고를 내재화하고 행동으로 실천하기 위해 노력하고 있다. 동사는 법인 소유의 친환경 차량(수소전기차)을 보유 중이며, 동사의 임직원은 매주 수요일 분리수거 활동을 진행하고 있다. 동사는 전력 소비량 저감을 위해 환경방침에 따른 저감목표를 설정하여 실천하고, 그 성과를 매달 측정하여 관리하고 있다. 동사는 지속 가능한 환경경영을 구현하고 있으며 ISO14001(환경경영 시스템) 인증 취득으로 환경성과를 인정받았다.



동사는 사회(S) 부문에서 소비자 권익 보호를 위한 지속적인 기술 개발과 품질향상으로 소비자 만족도를 높이고 있고, ISO/TS16949(자동차 품질경영 시스템), ISO9001(품질경영시스템)의 취득으로 품질관리 시스템 구축을 인증받았다.

동사는 안전보건관리 전담인력을 보유하여 근로자의 위험과 건강재해를 예방하기 위한 계획과 대책을 마련하였다. 분기마다 전 직원을 대상으로 안전보건 교육(안전보건공단)을 시행하고 있으며 성희롱, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 진행하여 근로자의 인권을 보호하고 있다.

동사는 임직원의 역량이 최대한 발휘될 수 있도록 직급별로 다양한 교육 프로그램을 운영하고 있으며, 우수사원/조직 포상, 월 성과 보상제도 등의 업무성과에 대한 보상제도를 도입하여 직원들의 성장을 도모하고 있다. 또한, 동사는 근무환경 개선을 위해 사내 휴게실, 게임장, 탁구장, 스크린 골프장 등의 편의시설을 갖추었으며, 장기근속 임직원 대상의 여행지원, 학자금지원, 여가생활지원 등을 통해 임직원의 일과 삶의 균형을 위한 다양한 복지제도를 마련하였다.

[그림 6] 동사의 사내 편의 시설



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 지역사회와 소외계층을 위한 사회적 책임을 다하기 위하여 다양한 활동을 진행하고 있다. 동사의 임직원은 주기적으로 헌혈에 동참하고 있으며, 사내 봉사단체인 [상아이웃사랑회]는 장애우 단체를 방문하여 식사를 돕고 선물을 전달하는 활동을 진행하고 있다. 또한, 동사는 사회복지단체인 [사랑의 달팽이]에 청각장애 아동의 수술비를 후원하고 있고(2019년), 인천사회복지공동모금회에 지역사회 취약계층을 위한 기부금품을 전달하는(2021년) 등 다양한 기부활동을 수행하고 있다. 동사는 다양한 사회공헌 활동을 통해 코스닥 브랜드가치 제고의 공로를 인정받아 2019년 대한민국 코스닥 대상에서 [최우수사회공헌기업상]을 수상받았다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	393	185,099	10.1	7.7	13,974	45,132
여	99	60,097	6.6	5.5	9,546	30,996
합계	492	245,196	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 분기보고서(2021.03), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서의 활동으로 윤리경영의 실천을 위한 기업윤리강령을 제정하여 공개하고 모든 임직원에게 적용하고 있다. 동사는 부조리의 예방, 올바른 기업문화의 실천을 위해 동사 홈페이지를 통해 윤리 경영 위반행위에 대한 제보를 접수받고 있고, 익명신고도 받고 있다.

동사의 사업보고서(2020.12)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 동사는 투명한 내부통제를 위해 상근감사 제도를 시행하고 있고, 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하였다. 또한, 동사는 주주의 이익환원을 위한 활동으로 제19회(2004년) 이후 매년 배당을 하고 있으며, 최근 5년간 평균 배당 수익률은 1.1%이다. 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시 의무를 준수하고 있다.

IV. 재무분석

디스플레이 공정부품 사업의 부진, 신규사업 관련 개발/투자비용 부담으로 영업실적 저하

동사의 과거 매출성장을 견인하였던 디스플레이 사업부문의 부진으로, 2020년 매출 규모가 축소되었으며, 이에 따른 판관비 부담 가중, ePTEE 멤브레인 기반의 수소전기차 핵심소재 개발 관련 투자비용 충당 부담으로 인해 수익성도 약화되었다.

■ 2020년 수출 부진에 따른 디스플레이 사업부문 실적저하로 매출규모가 축소

동사는 8개 이상의 부문으로 사업 다각화가 이루어져 있는 가운데, 중국 등을 대상으로 한 수출 실적 호조로 과거 매출성장을 견인하였던 디스플레이 사업부문의 매출실적이 70% 가량 감소하였고, 전방산업의 경기악화로 인해 동사는 2020년 전년대비 17.6% 감소한 1,533.5억 원의 매출액을 기록하였다.

그러나, 동사는 반도체 사업부문의 매출호조 및 2차전지/자동차 사업부문에서 견조한 매출실적을 유지하고 있는 가운데, 신사업 분야인 멤브레인 사업부문의 매출발생, 디스플레이 사업부문의 매출회복, 신규 해외법인(헝가리)에서의 매출발생 등에 힘입어 2021년 1분기 매출실적은 전년 동기 대비 증가한 모습을 보였다.

[표 5] 동사 연간 및 1분기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 1분기	2021년 1분기
매출액	1,820.7	1,861.7	1,533.5	342.4	403.2
매출액증가율(%)	18.8	2.2	-17.6	-32.8	17.8
영업이익	141.4	148.9	73.8	22.7	23.6
영업이익률(%)	7.8	8.0	4.8	6.6	5.9
순이익	120.6	124.5	23.2	22.8	22.1
순이익률(%)	6.6	6.7	1.5	6.7	5.5
부채총계	1,198.4	1,045.1	1,333.3	1,054.4	1,446.1
자본총계	1,192.2	1,438.1	1,500.2	1,444.4	1,505.5
총자산	2,390.6	2,483.2	2,833.5	2,498.8	2,951.6
유동비율(%)	109.1	140.4	169.8	140.6	151.2
부채비율(%)	100.5	72.7	88.9	73.0	96.0
자기자본비율(%)	49.9	57.9	52.9	57.8	51.0
영업현금흐름	74.7	35.1	124.5	1.8	53.9
투자현금흐름	-135.0	-85.3	-276.6	-13.6	-28.2
재무현금흐름	35.8	-20.4	218.0	24.1	-9.6
기말 현금	172.2	102.4	166.9	114.0	185.4

※ 분기: 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2020) 및 분기보고서(2021.03)

■ 매출실적 부진 및 신사업 관련 개발/투자비용 부담에 따른 2020년 수익성 악화

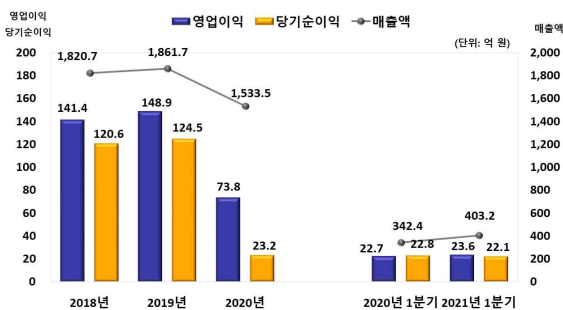
동사의 2020년 신사업 관련 소재개발 투자비용이 증가한 가운데, 급여 등의 고정성 경비를 포함한 전체 판매관리비용 부담이 다소 높은 상태였다. 또한, 동사의 매출액이 감소함에 따라 판매관리비율이 상승하였고, 이는 영업수익성 약화의 주요인으로 작용하였다. 한편, 동사의 영업외수지(영업외수익-영업외비용) 금액은 2020년 -2.6억 원으로 나타나며, 2019년 -7.2억 원에 이어 적자기조가 계속되었고, 법인세비용이 전년 대비 증가한 바, 2020년 매출액순이익률이 2019년 6.7%에서 1.5%로 하락하며, 동사는 2020년 저조한 수익성을 나타내었다.

■ 해외법인 실적 호조로 2021년 1분기 영업실적 개선

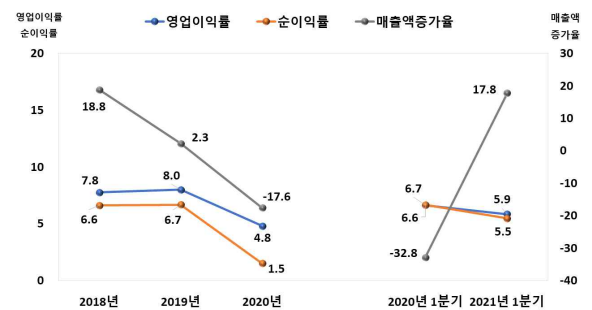
2021년 1분기 베트남/말레이시아 법인의 매출실적은 저조하게 나타났으나, 중국 소주법인의 PCB/디스플레이 사업부문 매출액이 크게 증가하였으며, 헝가리 법인에서 EV PART'S 제품판매가 발생하기 시작하였다. 또한, 국내법인 매출액도 전년 동기 대비 소폭 증가하여 2021년 1분기 전체 매출액은 전년 동기(342.4억 원) 대비 17.8% 상승한 403.2억 원으로 나타났으며, 영업이익도 22.7억 원에서 23.6억 원으로 소폭 증가하였다.

[그림 7] 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이

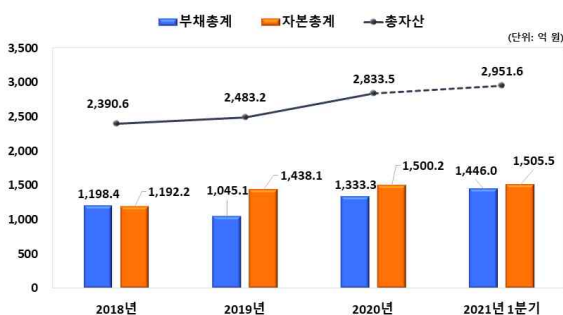


증가율/이익률 추이

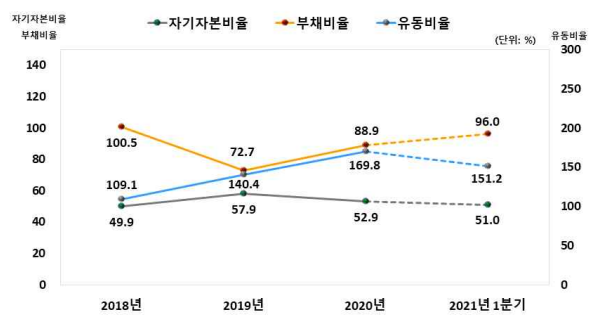
*출처: 동사 사업보고서(2020) 및 분기보고서(2021.03), NICE디앤비 재구성

[그림 8] 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2020) 및 분기보고서(2021.03), NICE디앤비 재구성

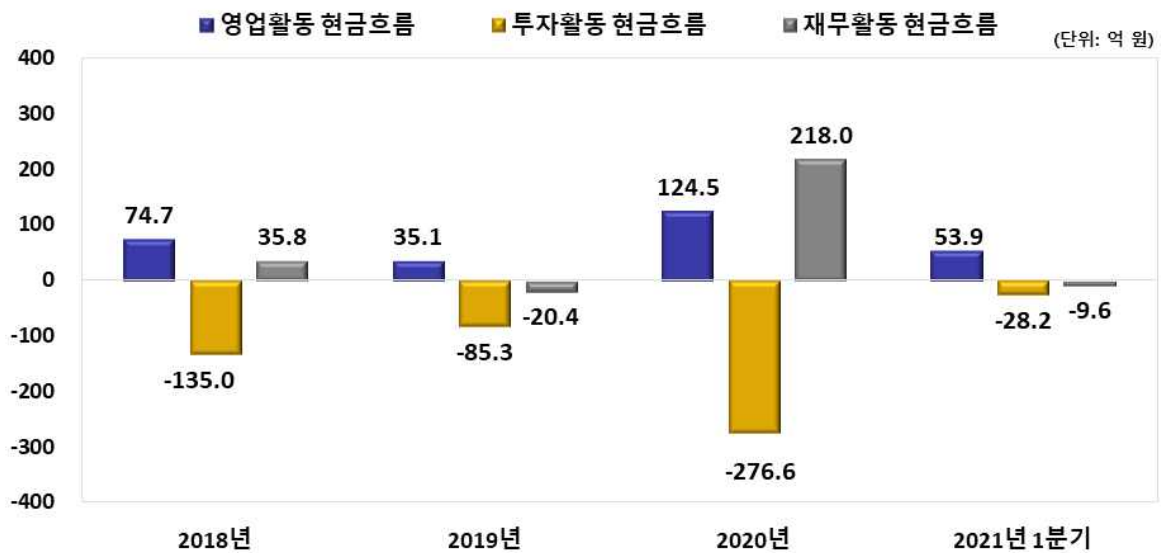
■ 정부지원 대상 기업으로 금융거래 용이, 영업활동을 통한 현금창출 능력 개선

동사는 2019년 10월 전기차용 중대형 2차전지(리튬이온배터리)를에 도입되는 캡 어셈블리 가스켓 등의 부품 공급을 위해 헝가리 현지법인을 설립하였으며, 신사업인 ePTFE 멤브레인 도입 의료기기 소재 및 필터 제조 등과 관련하여 생산공장 설립/증축, 설비신설 등 대규모 투자를 진행하고 있다. 동사는 필요자금을 금융기관 차입금 및 사채발행 등을 통해 조달하고 있는 가운데, 2020년에는 2차례의 전환사채(300억 원)를 발행하여 설비투자 필요자금을 충당하고 있다.

이러한 가운데, 동사의 2020년 영업활동을 통한 현금유입액은 124.5억 원으로 나타났으며, 전년(35.1억 원) 대비 큰 폭으로 확대된 것으로 파악된다. 동사의 영업활동을 통한 현금창출 능력이 개선된 바, 현금 및 현금성 자산 보유량이 기초 102.4억 원에서 기말 166.9억 원으로 크게 확대되었다.

한편, 동사는 2020년 6월 정부의 [기업 활력 제고를 위한 특별법] 대상에 선정되어 생산공장 증축 및 설비도입자금 용자 우대 혜택을 받고 있어, 향후에도 추가적인 투자자금을 금융기관들을 통해 조달하기가 용이하다. 또한, 동사의 2021년 1분기 영업활동을 통한 현금유입액은 53.9억 원으로 나타났고, 양호한 현금창출 능력이 지속되고 있는 것으로 파악되는 바, 안정적인 현금흐름 유지가 가능할 것으로 예상된다.

[그림 9] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020) 및 분기보고서(2021.03), NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

지속가능한 개발을 위한 수소산업 소재업체로의 재편 전망

동사는 ePTFE를 포함한 고성능 불소수지를 활용하여 고분자 전해질 연료전지 스택용 전해질막의 국산화에 성공하며, 사업재편계획을 수립하고 있다. 이를 통해, 동사는 지속가능한 개발의 기초 하에 성장 중인 수소산업에 진출을 계획하고 있다.

■ 수소전기차 확산 본격화에 동반 성장 중인 고분자 전해질 연료전지 산업

수소전기차(Fuel Cell Electric Vehicle_FCEV)는 연료전지를 주 동력원으로 사용하고, 2차전지(배터리)를 보조 동력원으로 연계시켜 전기에너지 효율을 향상시킨 자동차이다. 수소전기차는 수소를 이용하여 직접 전기를 생성하는 동시에 물만 배출하는 친환경 자동차로, 기존 내연기관 자동차에서 내뿜는 배기가스에 의한 환경오염 문제가 없다. 이에 따라, 수소전기차는 국내/외 친환경 운송수단 정책 추진의 주요요소로 손꼽히고 있다. 수소전기차의 상업적 확산을 위한 연료 보관안정성 제고, 수소충전소 인프라 구축 등의 보완점들이 존재하고 있으나, 주요 제조국(미국, 일본, 한국, 독일 등)의 정책적 지원 및 제조사(GM, 메르세데스 벤츠, 토요타, 혼다, 현대자동차 등)의 활발한 투자에 따라 제품상용화가 완료되어 시장 확산이 본격화되고 있다.

[그림 10] 국내 수소전기차 산업전망

		2018년	2022년	2040년
모 빌 리 티	수소차	1.8천대 (0.9천대)	8.1만대 (6.7만대)	620만대 이상 (290만대)
	승용차	1.8천대 (0.9천대)	7.9만대 (6.5만대)	590만대 (275만대)
	택시	-	-	12만대 (8만대)
	버스	2대 (전체)	2,000대 (전체)	6만대 (4만대)
	트럭	-	-	12만대 (3만대)
	수소충전소	14개소	310개소	1,200개소 이상
	열차-선박-드론	R&D 및 실증을 통해 '30년 이전 상용화 및 수출프로젝트 추진		

* 위 수소차 목표는 내수와 수출을 포함한 생산량임

*출처: 동사 IR자료(2021.05)

현재 수소전기차에 도입되고 있는 연료전지는 고분자 전해질 연료전지(Polymer Electrolyte Membrane Fuel Cell, 이하 PEMFC)로, 수소이온을 투과시킬 수 있는 고분자 중합체막(membrane)을 전해질로 사용하는데, 다른 형태의 연료전지에 비하여 전류밀도가 큰 고출력 연료전지이다. 전방산업인 수소전기차의 상업적 보급이 진행됨에 따라, 글로벌 PEMFC 시장 역시 큰 폭의 성장이 예상되고 있다. Fortune Business Insights의 산업 분석자료에 의하면, 글로벌 PEMFC 시장은 2020년 COVID-19의 영향으로 인해 기대 성장치에 못 미치는 7.4%의 성장을 기록한 것으로 나타나고 있으나, COVID-19 극복 및 그에 따른 투자/수요/공급 등의 정상화가 예상되어 2021년 21억 달러의 시장규모를 형성하고, 연간 40.6%의 성장을 거듭하여 2028년에는 227.4억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 나타나고 있다.

■ PEMFC 스택용 전해질막 국산화를 통한 증장기 성장동력 마련

수소전기차에서 PEMFC 스택 및 수소탱크는 차량가격의 약 40%를 차지하는 핵심부품이다. PEMFC는 크게 스택(stack)과 연료공급기(개질기, reformer), 주변기기(Balance of Plant, BOP)로 구성되고, 스택은 연료극, 공기극, 전해질이 하나의 셀(cell)로 구성된 것을 적층한 것으로, 연료의 전기/화학적 반응을 유도하여 전기를 생산하는 핵심요소이다. 막-전극접합체(Membrane-Electrode Assembly, 이하 MEA)는 PEMFC 스택에서 핵심이 되는 부품으로, 스택 중심에 위치하여 백금 촉매, 탄소 담지체, 바인더로 이루어진 다공성 전극(음극, 양극)과 양쪽 전극 사이에 배치된 고분자 전해질막이 일체형으로 접합된 구조체이다.

기존 MEA는 Dupont사의 불소계 PTFE 이오노머(Nafion Ionomer)을 활용하여 제조되었는데, 전해질막의 두께가 두꺼워, 수소이온의 전달이 지연되어 성능저하가 발생하는 경우가 있었다. 수소이온의 이동시간 단축을 위해서, 전해질막의 두께를 줄여야 하고 이를 위해서 전해질막을 구성하는 다공성 지지체(membrane)의 두께를 얇게 하는 방법이 있는데, 지지체의 두께를 얇게 하기 위한 고연신 공정 시 지지체의 강도 등의 물성이 크게 감소할 뿐만 아니라, 불량률이 높아져 경제성/상업성이 떨어지는 문제가 있었다.

따라서, 고성능 PEMFC의 구현을 위해서는 고연신 PTFE(expanded PTFE_ePTFE) 멤브레인이 필수적인데, 이제까지 미국의 Gore사만이 ePTFE 멤브레인을 활용한 전해질막 및 MEA의 상용화를 이루어 글로벌 시장에서 독과점적인 지위를 확보하고 있었다. 동사는 고성능 불소계 수지 PTFE, PFA(Perfluoro Alkane), FEP(Fluorinated Ethylene Propylene)를 기반으로 기존 고분자 가공 원천기술을 활용하여 ePTFE 멤브레인을 개발하였다. 이를 통해, 동사는 PEMFC 스택용 전해질막 국산화를 이루었다. 또한, 동사는 상기 전해질막을 도입한 PEMFC 스택용 MEA 제작도 가능한 것으로 파악된다.

동사는 PEMFC 스택용 전해질막 및 MEA 상용화를 통해 수소산업 소재부문 진출을 계획하고 있고, 이를 통해 중장기적 성장을 준비 중에 있다. 또한, 동사는 2016년부터 시행 중인 [기업 활력 제고를 위한 특별법]에 의거 [수소연료전지 핵심부품 제조기술 개발 및 생산설비 구축]을 통한 사업재편계획을 승인받은 상태이다. 이를 통해, 동사는 수소연료전지 핵심부품 제조와 관련한 정부 R&D사업에서 우대를 받을 예정이고, 관련 설비 도입을 위한 융자도 우대받을 수 있다. 따라서, 동사는 PEMFC 스택용 전해질막 상용화 및 양산에 속도를 낼 수 있을 것으로 파악된다. 그러나, 국내 연료전지 소재/부품 시장 내 코오롱인더스트리도 전해질막 및 MEA 개발과 관련한 특정 수준 이상의 기술개발 완료가 이루어진 것으로 파악되고 있는 바, 동사가 동 시장에서 선도적 지위를 선점하기 위해서는 신속한 양산 및 납품이 요구될 전망이다.

[그림 11] 동사의 ePTFE 멤브레인



- 적용가능분야
 - ✓ 수처리: 정수기, 폐수처리, 식수정수, 해수담수화, 석유정제
 - ✓ 에어필터: 폐기물 소각, 자동차 vent, 카트리지 필터
 - ✓ 섬유: 아웃도어 의류, 신발 등
 - ✓ 의료/미용: 마스크, 미용팩, 세균차단 필터, 혈액투석, 의약품정제
 - ✓ 전지전자: 반도체/디스플레이 공정용 세정수 및 화학약품정제
 - ✓ 식음료: 발효주 양조용 효모/잡균 등 여과
 - ✓ 연료전지: 전해질막

*출처: 동사 IR자료(2021.05)

■ ePTFE 멤브레인 확대 적용을 통한 제품군 다각화

동사는 내열성, 내화학성, 내마모성이 우수한 PTFE를 활용하여 ePTFE 멤브레인 개발함으로써 PEMFC용 전해질막 상용화를 준비하는 것 외에 주사기용 안전필터 및 자동차용 vent 필터를 상용화하여 의료기기 소재 및 필터 시장에 진출하였다. 또한, 동사는 향후 수처리 필터, 아웃도어 의류, 마스크, 공조시설용 필터 등의 제품을 추가적으로 출시할 것으로 전망된다. 동사의 ePTFE 멤브레인은 공기/수증기는 투과시키고 세균/바이러스/오염원/빗물 등은 걸러내는 것으로 파악되어 목표제품 상용화 잠재력이 내재되어 있는 것으로 파악된다.

■ 2021년 매출 실적 성장세로 돌아설 전망

동사는 2020년 COVID-19로 인해 자동차/전자부품용 불소수지 제품 판매부진, 디스플레이 사업부문의 부진, 멤브레인 개발과 투자비용 증가 등의 이유로 전반적으로 부진한 영업실적을 기록하였으나, 2021년에는 ePTFE 멤브레인 관련 제품의 매출발생, COVID-19로 부진했던 사업부문의 실적정상화 등을 통해 본격적인 영업실적 회복을 이룰 것으로 전망된다.

동사 분기보고서(2021.03) 상 2021년 1분기 국내법인 매출액이 전년 동기 대비 5.2% 상승하였고, 해외법인의 경우에는 84.5%의 상승세를 나타내었다. 또한, 2019년 10월 설립한 동사의 헝가리 현지법인에서도 2차전지 부품 공급이 본격화되며 매출이 발생(2021년 1분기 기준 7.2억 원)하여 향후 동사의 매출증대에 기여할 것으로 파악된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
유진투자 증권	Buy(유지)	75,000원	2021. 08. 02
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 미국 인프라 부양안에 수소산업 지원 예산 포함 확실시 되는 등 EU에 이어 미국까지 가세, 글로벌 수소산업 확장 본격화 ■ 동사의 멤브레인 소재는 수소산업의 핵심소재로, 이를 통해 글로벌 소재업체로 성장 가능할 것으로 기대 		
유진투자 증권	Buy(상향)	75,000원(신규)	2021. 07. 19.
	<ul style="list-style-type: none"> ■ EU 수소차 충전소 의무화로 수소차 글로벌 성장 스토리 본격화 ■ 멤브레인은 수소연료전지 스택, 수전해 장치 등에 필수적인 소재로, 동사는 자체 특허를 바탕으로 수소차용 멤브레인을 상용화한데 이어, 다양한 영역으로 적용을 확대하고 있는 바, 글로벌 소재업체로 성장 예상 		
유진투자 증권	Buy(유지)	65,000원	2021. 06. 01.
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 동사는 지난 해 수소연료전지 멤브레인의 최종 개발절차를 완료한 후 고객사향 제품의 생산을 시작한 상태 ■ 수소차용 멤브레인은 G사가 글로벌시장을 독점하고 있었으나, 동사가 시장에 신규 진 		



	<p>입함으로써 국내 수소차산업의 기술경쟁력이 글로벌 최상위 수준으로 상향</p> <ul style="list-style-type: none"> 반도체 웨이퍼 패키징 소재와 전기차 배터리 전해액 누수 방지부품은 동사의 또다른 성장축이 될 것으로 기대 		
유진투자 증권	Buy(유지)	65,000원	2021. 02. 15.
	<ul style="list-style-type: none"> 불소수지중 가장 난이도가 높은 멤브레인의 상용화가 시작, 수소시대의 핵심 소재로 성장 여력 높음 멤브레인 신규 매출과 헝가리 배터리 모듈 부품 신규 공장 가동 시작, 업황이 호전되고 있는 반도체 소재와 장비부문까지 전반적인 사업 부문에서 2021년 턴어라운드 본격화 예상 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: 네이버금융(2021. 08. 11 기준)