

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

티앤엘(340570)

제약

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이상아 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 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.



한국IR협회

티앤엘(340570)

고분자 소재개발 기술 기반의 창상 피복재 및 정형외과용 고정제 제조 전문기업

기업정보(2021/08/25 기준)

대표자	최윤소
설립일자	1998년 06월 09일
상장일자	2020년 11월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	의료기기 제조 판매업
주요제품	창상 피복재, 정형외과용 고정제 등

시세정보(2021/08/31 기준)

현재가	51,600원
액면가	500원
시가총액	4,194억 원
발행주식수	8,128,000주
52주 최고가	55,400원
52주 최저가	18,225원
외국인지분율	5.24%
주요주주	
최윤소	34.15%
최승우	3.44%

■ 고기능성 소재 활용기술을 통해 맞춤형 제품 생산이 가능한 기업

티앤엘(이하 동사)은 고기능성 소재의 물성, 제형을 활용하여 창상 피복재와 정형외과용 고정제를 생산하는 의료 기기 제조기업이다. 동사는 창상 피복재에 쓰이는 모든 소재에 해당하는 제품을 보유하고 있으며 제품 기획부터 판매까지 전 공정을 자체 수행하고 있다. 아울러, 수요처의 요구에 따른 맞춤형(커스터마이징) 제품을 공급함으로써 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 글로벌 기업과의 협력 및 현지 생산 기지화를 통한 수출 증대 추진

동사는 장기적으로 미국, 중국, 유럽을 중심으로 글로벌 네트워크를 확대하고 현지 전략 거점을 구축할 계획이다. 현재, 동사는 중국에 현지법인을 설립하여 운영 중이고, 미국의 유통망 보유 업체와 협업 관계를 구축하고 있으며, 유럽의 다국적 기업에 제품을 공급하고 있다. 추후 동사는 미국에도 현지법인 설립을 추진하고 유럽의 ODM 및 자체 브랜드 제품 영업을 강화하며 지역별 시장을 확대하여 수출을 증대할 계획이다.

■ 지속적인 신제품 개발로 사업 영역을 확장 중

동사는 의료용 고분자연구팀, 소재연구팀으로 구성된 기술연구소를 보유하고, 기능성 폴리우레탄 소재, 기능성 탄성중합체(Elastomer), 환경소재 등의 연구개발을 수행하고 있다. 최근에는 기존의 창상 피복재 제품에 UV 차단, 항균, 주름 개선 등의 복합기능을 추가하여 프리미엄 제품으로 업그레이드하는 작업을 진행 중이다. 또한, 동사는 지혈제, 스마트 패치, 경피 약물전달 시스템(Transdermal Drug delivery System, TSD)에 사용될 마이크로니들 등의 신제품 개발을 추진하고 있으며 이를 통해 사업영역을 확장할 예정이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준, 종속기업 매출 제외)

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	262.8	-	52.7	20.1	46.6	17.7	-	-	34.1	728	4,256	-	-
2019	326.2	24.1	77.2	23.7	72.9	22.3	24.1	18.3	30.4	1,138	5,192	-	-
2020	406.3	24.6	95.9	23.6	100.4	24.7	19.1	16.4	10.4	1,504	8,852	14.2	2.4

기업경쟁력

창상 피복재·정형외과용 고정제 제조기업

- 고분자 소재개발 기술을 활용하여 창상 피복재 전 소재 제품 라인 보유 및 고객 맞춤형 제품 공급
- 기술연구소를 통해 환경 소재, 기능성 소재 등을 연구하고 기존 제품의 기능 추가(프리미엄 제품 제작)

신제품 개발과 수출 증대로 매출 확장 계획

- 지혈제, 스마트 패치, 경피 약물전달 시스템에 활용되는 마이크로니들 등 신제품 개발을 통한 매출 증진 계획
- 미국, 중국, 유럽의 기업 간 협력 및 현지 생산 기지화를 통한 수출 확장 추진

핵심기술 및 적용제품

창상 피복재 및 정형외과용 고정제 다수 제품 보유

- 고분자 소재개발·응용 기술을 보유하고 목적에 맞게 물성과 제형을 조절하여 제품화하는 역량 갖추
- 대부분(70% 이상)의 매출은 창상 피복재 판매를 통해 발생하고 있으며, 주요제품은 '레노케어', '레노폼', '네모아 캐스트' 등임
- 산업용 접착제(금속 접합용), 발수제 등의 화학 제품의 판매를 통해 일부 매출(10% 미만) 발생 중

최근 3개년(2018년~2020년) 매출실적

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준, 종속기업 매출 포함)

매출 항목	2018년	2019년	2020년
창상 피복재	165.01	226.65	294.63
정형외과용 고정제	63.54	69.92	72.54
기타(화학)	34.76	29.98	39.16
총매출	263.31	326.55	406.33

시장경쟁력

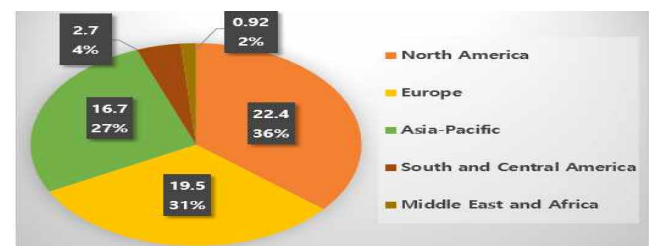
세계 창상 피복재 시장 (Grand View Research, 2021)

년도	시장규모	성장률
2020년	65억 달러	연평균 5.3% ▲
2028년(E)	98억 달러	

세계 정형외과용 고정제 시장 (Reports and Data, 2020)

년도	시장규모	성장률
2019년	25.14억 달러	연평균 6.1% ▲
2027년(E)	40.52억 달러	

2021 창상 피복재 시장점유율(예상) (Global Data, 2020) (단위: 억 달러, %)



ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)

- 동사는 환경경영을 경영방침으로 삼고, ISO 14001(환경경영 시스템) 인증을 취득함.
- 동사는 소각 가능한 친환경 골절 치료용 고정제와 낮은 VOC를 함유하는 코팅 소재를 개발함.

S (사회책임경영)

- 동사는 소비자 보호를 위한 품질관리 시스템을 구축하여 ISO 9001(품질경영 시스템) 인증을 취득함.
- 동사는 근로환경 개선과 다양한 복지제도로 '2020년 경기도 일하기 좋은 기업'으로 선정됨.
- 동사는 모든 근로자를 정규직으로 채용 중이며 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 103.5%로, 산업 평균인 96.9%보다 높은 수치이며 성별에 따른 고용 평등을 위해 노력하는 것으로 확인됨.

G (기업지배구조)

- 동사는 모든 임직원에게 윤리서약서를 작성하게 하며 매년 유관부서 직원을 대상으로 윤리교육을 시행함.
- 동사의 지분구조는 특수관계인을 포함한 최대주주의 지분율이 47.7%로, 동사는 이를 통해 경영권 분쟁 가능성을 낮추고 일정 수준의 경영 안정성을 확보함.
- 동사는 2021년 7월, 주주가치 제고 차원에서 총 406만 4,000주를 발행하는 무상증자를 진행함.

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

I. 기업현황

고분자 소재 응용 기술로 창상 피복재 및 정형외과용 고정제를 제조하는 기업

동사는 창상 피복재 등의 의료기기를 제조 판매하는 제약기업으로, 창상 피복재에 쓰이는 전 소재의 제품 라인을 보유하고 있다. 동사는 고객 맞춤형(커스터마이징) 제품을 공급함으로써 경쟁력을 강화하며, 매출 영역을 확장하기 위한 신제품 연구를 지속하고 있다.

■ 회사 개요 및 주요주주

티앤엘(이하 동사)은 1998년 6월에 설립되어 의료 기기(창상 피복재 및 정형외과용 고정제)를 제조 및 판매하는 제약 중소기업이다. 동사 사업보고서(2020.12)에 따르면, 동사는 2020년 11월에 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 설립과 동시에 '티앤엘 기술연구소'를 발족하였으며, 동 연구소는 2000년 05월에 공인 기업부설 연구소로 지정되었다. 동사는 2015년 1월 '개선된 점착성을 갖는 폴리우레탄 폼 드레싱' 제품 특허를 등록했으며, 그 이후에도 꾸준히 특허를 등록하고 있다. 동사는 이 같은 자체 기술력을 바탕으로 60%대의 낮은 원가율을 안정적으로 유지하고 있다. 동사는 2017년과 2018년에 각각 고용노동부와 중소벤처기업부가 지정한 강소기업에 선정되었다.

동사는 기술연구소를 중심으로 지속적인 연구개발 활동을 통해 제품영역을 확장하고 있다. 신소재를 통해 기존 제품의 단점을 보완하고, 신제품의 개발로 제품의 라인을 다양화함으로써 매출의 신장을 추진하고 있다. 동사의 기술연구소는 의료용 고분자연구팀과 소재연구팀으로 구성되어 있다. 의료용 고분자연구팀은 하이드로콜로이드계, 폼계, 알지네이트계 등 다양한 습윤 창상 피복재 개발을 진행 중이며, 소재연구팀은 기능성 폴리우레탄 소재, 환경친화적인 수성 폴리우레탄 수지 및 특수점착제, 환경 소재 등을 연구하고 있다. 2021년 8월 기준 동사의 최대주주는 동사의 대표이사인 최윤소이며, 동사의 지분 34.15%를 보유하고 있다. 그 외 주요주주는 최승우 전무이사(3.44%), 정희정 기술고문(2.95%) 등으로 이루어져 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1998.06	동사 설립
2000.05	기업부설 연구소 지정(티앤엘 기술연구소)
2015.07	'레노실(Silicone Stick)' 치료재료결정고시
2015.08	'알지팩(Algi pack)' 출시, '레노폼S, 레노폼SB, 레노픽스MB' 치료재료결정고시
2016.03	'번 쿨 스프레이(Burn Cool Spray)' 출시
2017.04	2017 강소기업 선정(고용노동부)
2018.04	2018 글로벌 강소기업 선정(중소벤처기업부)
2019.06	JW중외제약 '하이맘밴드 리퀴드폼' 출시
2019.09	시지바이오(대웅제약) '이지폼실리콘라이트' 출시
2020.11	코스닥 상장


*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

■ 창상 피복재에 사용되는 다양한 소재의 제품을 보유

창상 피복재는 창상 부위의 오염 방지 및 피부 보호, 삼출액의 흡수, 출혈 또는 체액 손실 방지 등의 목적으로 만들어진 의료기기이다. 창상 피복재는 어떠한 소재를 사용하느냐에 따라 최종 제품의 삼출액 흡수 정도, 방수 여부 등 특징이 달라진다. 이러한 이유로 창상 피복재는 친수성 폴리머 성분의 하이드로콜로이드형, 실리콘 성분의 폼형, 폴리우레탄 성분의 필름형 등의 다양한 소재로 제조되고 있다. 동사는 창상 피복재의 주 소재가 다른 제품군을 다채롭게 보유하고 있다. 즉, 상처의 종류나 치료 방법에 따라서 다른 제품을 사용할 수 있도록 고객의 선택 폭을 넓히고, 다양한 수요를 만족함으로써 경쟁력을 확보하고 있다.

또한, 동사는 정형외과용 고정제 제품을 제조 판매하고 있다. 정형외과용 고정제는 캐스트(Cast)와 부목(Splint) 등의 의료기기를 지칭하며, 주로 골절의 치료 및 고정을 위해 사용한다. 동사의 대표 제품은 ‘레노케어’, ‘레노폼’, ‘네모아 캐스트’ 등이 있다. 레노케어와 레노폼은 창상 피복재이며, 네모아 캐스트는 정형외과용 고정제인 캐스트이다.

[표 2] 동사의 주요제품 및 특징

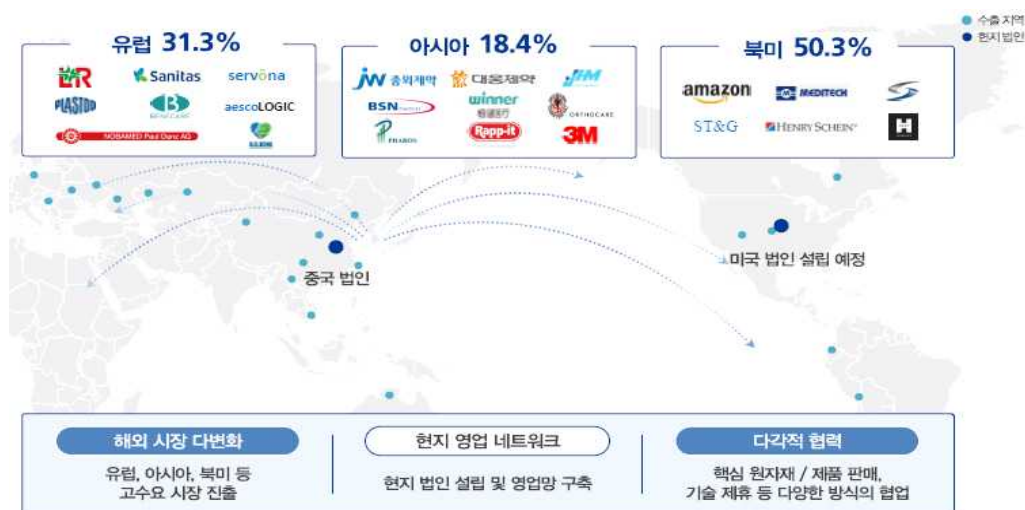
제품명	제품의 사진과 특징
레노케어	 <ul style="list-style-type: none"> ○ 멸균 제품으로, 상처에 직접 접촉하여 상처를 보호하는 하이드로콜로이드 페이스트층, 투습방수 기능의 폴리우레탄 필름층, 사용 전까지 하이드로콜로이드 페이스트층을 보호하는 박리지로 구성된 제품
레노폼	 <ul style="list-style-type: none"> ○ 삼출액이 많은 창상의 보호를 위해 사용하는 친수성 폼 제품으로, 반투과성 폴리우레탄 필름과 폴리우레탄 폼으로 구성된 비 점착성 제품과 실리콘 점착제가 코팅된 점착성 제품으로 나누어짐
네모아 캐스트	 <ul style="list-style-type: none"> ○ 신체 일부를 압박하여 고정하거나 지지할 필요가 있는 경우에 적용하는 제품으로, 폴리에스테르 섬유와 수(水) 경화성 수지, 유리섬유와 수(水) 경화성 수지의 두 가지 타입이 있음

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 글로벌 기업 간 네트워크와 현지법인 설립을 통해 판로를 확장

동사는 2018년 미국의 피부 트러블 케어 시장에 진출하면서 미국의 유통망 보유 업체와 협업 관계를 구축하였다. 또한, 중국에는 현지법인을 설립하여 운영 중이며, 유럽의 다국적 기업에 제품을 공급함으로써 글로벌 네트워크를 형성하고 있다. 추후 동사는 미국에도 현지법인 설립을 추진하고, 유럽의 ODM 및 자체 브랜드 판매 영업을 강화하며, 중국의 유통망 보유 업체와 전략적인 제휴를 맺는 등 지역별 시장을 확대하여 수출을 증대해 나갈 계획이다. 동사는 각국에 제품을 판매하는 거래 관계 외에도 핵심 원자재를 공급하거나 기술적 제휴를 맺는 등 다양한 방식으로 교류를 확장할 예정이다. 생산 설비 및 공정 기술을 수출하고, 핵심 한국에서 지속하여 공급하는 ‘현지 생산 기지화’ 전략도 가지고 있다. 동사의 현지법인

[그림 1] 동사의 글로벌 네트워크



동사의 IR 자료(2021)에 따르면, 2020년 동사의 수출지역은 북미 50.3%, 유럽 31.3%, 아시아 18.4%로 북미·유럽지역에서 수출 비중이 상대적으로 높다. 또한, 동사의 사업보고서(2020.12)에 따르면 최근 3년간(2018년~2020년) 동사의 수출 실적은 꾸준히 증가하고 있다. 동사의 2018년~2019년 수출액은 중속기업 ‘메디온’의 실적도 함께 반영한 금액이며, 동 기업은 2020년 청산되었다.

연도	수출 (수출)	수입 (수입)	총액
2020	175.00	231.33	406.33
2019	110.00	216.55	326.55
2018	80.00	183.31	263.31

■ 수출 ■ 수입

[표 3] 동사의 2018년~2020년 수출·내수 현황

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준, 종속기업 실적 포함)

구분		2018	2019	2020
유형	매출 구분			
창상 피복재	수출	19.32	46.06	98.24
	내수	145.69	180.58	196.39
	소계	165.01	226.65	294.63
정형외과용 고정제	수출	41.01	48.86	54.14
	내수	22.53	21.06	18.40
	소계	63.54	69.92	72.54
기타 (화학 제품)	수출	5.72	4.42	7.52
	내수	29.03	25.56	31.63
	소계	34.76	29.98	39.16
총계	수출	66.06	99.35	159.91
	내수	197.25	227.20	246.42
	소계	263.31	326.55	406.33

5

아시아경제 보도자료(2021.05)에 따르면, 동사의 판매 제품 중 하이드로콜로이드 소재의 창상 피복재(피부 트러블 케어) 제품인 ‘마이티 패치(Mighty Patch)’는 아마존닷컴 뷰티앤퍼스널 부문 베스트셀러 1위를 차지했다. 또한, 영국에 납품 중인 ‘닷스포스팟(Dots for Spots)’은 영국 아마존닷컴에서 전체 뷰티 부문 판매 4위를 기록했다. 동사는 상기 추세를 기반으로 수출 실적이 지속하여 성장할 것으로 전망하고 있다.

■ 최근 3년간(2018년~2020년) 전체 매출이 지속 증가 중

동사의 사업보고서(2020.12)에 따르면, 동사의 매출은 창상 피복재 및 정형외과용 고정제 제품, 상품, 기타(화학 제품) 부문에서 발생하고 있다. 2018년~2020년까지 최근 3년간 동사의 매출 현황을 살펴보면, 동사는 2018년 263.30억 원의 매출을 달성하였고, 2019년에는 326.55억 원, 2020년에는 406.33억 원의 매출을 달성하며 전체 매출이 꾸준히 상승했다. 최근 3년간 동사의 창상 피복재 매출 비중은 매년 전체의 60% 이상으로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 정형외과용 고정제 매출은 20% 내외를 차지하고 있다. 동사는 기타 매출로 구조용 접착제(금속 재료의 접합에 사용되는 접착제), 발수제(액체 유입 방지제) 등을 통한 매출이 발생하고 있으며, 이는 전체 매출의 10% 내외에 해당한다. 창상 피복재 중에서는 하이드로콜로이드 품목이, 정형외과용 고정제 중에서는 상품 매출이 판매 비중의 상위 영역을 차지하고 있다.

[표 4] 동사의 2018년~2020년 매출 현황 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준, 종속기업 매출 포함)

구분		2018		2019		2020	
유형	약효 구분	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
창상 피복재	하이드로콜로이드	95.30	36.19	146.89	44.98	210.92	51.91
	폴리우레탄 폼	56.50	21.46	64.66	19.80	67.42	16.59
	기타	9.56	3.63	9.49	2.91	14.11	3.47
	상품	3.64	1.38	5.61	1.72	2.18	0.54
	소계	165.01	62.67	226.65	69.41	294.63	72.51
정형외과용 고정제	캐스트(Cast)	10.71	4.07	12.21	3.74	12.31	3.03
	부목(Splint)	21.53	8.18	19.25	5.89	11.70	2.88
	기타	11.20	4.25	14.80	4.53	9.19	2.26
	상품	20.10	7.63	23.66	7.25	39.34	9.68
	소계	63.54	24.13	69.92	21.41	72.54	17.85
기타(화학 제품)		34.76	13.20	29.98	9.18	39.16	9.64
총 매출		263.31	100.00	326.55	100.00	406.33	100.00

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 지속적인 관심을 두고 환경경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였다.

동사는 친환경 제품을 생산 및 판매하여 환경 영향을 최소화하고 있다. 동사는 1999년 친환경 골절 치료용 고정제를 개발하였고, 이는 사용 후 소각이 가능해 의료 폐기물 배출량을 줄였다. 또한, 동사는 코팅 및 도료산업에서 점차 요구되는 낮은 VOC(Volatile Organic Compounds)를 함유하는 친환경 코팅 소재를 개발하였다.



동사는 사회(S) 부문에서 소비자 권익 보호의 활동으로 고객 불만 0%의 품질 안정을 목표로 지속적인 연구개발 및 제품개선 활동을 하고 있다. 동사는 ISO9001(품질경영시스템)의 취득으로 품질관리 시스템의 구축을 인증받았으며, 자사 제품으로 인한 소비자 피해 보상 절차를 마련하였다.

동사는 정보 보호 정책을 수립하여 이행하고 있으며 내부정보 관리를 위한 규정을 홈페이지에 공표하여 코스닥 시장의 공시 규정을 준수하고 있다.

또한, 협력사와의 부당 거래를 방지를 위해 공정거래 프로그램을 운영하고 있다. 동사는 안전관리 책임 담당자를 보유하고, 매년 전 직원을 대상으로 안전 관련 교육을 진행하고 있다. 동사는 임직원의 인권 보호를 위한 성희롱 방지 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 진행하고 있으며, 업무 중 발생하는 직원들의 고충을 해결하기 위해 고충 처리 담당 부서를 구성하였고 내부신고 및 신고자 보호제도를 운영하고 있다.

동사는 사내 휴게실과 구내식당을 갖추어 임직원들의 근로환경 개선을 위한 노력을 하였으며, 자녀 학자금 지원, 건강검진 지원, 경조사비 지원 등 다양한 복지제도로 임직원들의 일과 삶의 균형을 지향하여 2020년 경기도 일하기 좋은 기업으로 선정되었다(경기도경제과학진흥원).

또한, 동사는 지역사회를 위한 사회적 책임을 다하기 위해 지속적인 관심을 가지고 2021년 3월 부산 세무 고등학교와 지역사회 중심의 교육, 봉사 및 학술연구의 발전을 위한 산학 협력 협약을 체결한 바 있다.

동사의 반기보고서(2021.08)에 의하면 동사는 모든 근로자를 정규직으로 채용 중이며 여성 근로자의 비율은 약 20.3%이고 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 76.5%이다. 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C21, 의료용 물질 및 의약품 제조업)의 평균 여성 근로자 비율인 38.6%와 남성대비 임금 수준인 78%에는 다소 미치지 못한다. 하지만 동사의 남성 근로자 대비 여성 근로자의 근속연수는 103.5%로, 산업 평균인 96.9%보다 상회하므로 동사는 일정 수준의 고용 평등을 위한 노력을 하는 것으로 확인되었다.

[표 5] 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	106	28,899	4.25	6.20	245	50,184
여	27	18,195	4.40	6.40	187	40,128
합계	133	47,094	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02),
동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서의 활동으로, 부조리 예방과 올바른 기업문화의 실천을 위해 모든 임직원이 윤리서약서를 작성한다. 또한, 동사는 윤리 검임 담당자를 보유하여 매년 유관부서 직원을 대상으로 교육을 진행하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.08)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 1인으로 구성되었으며 회계업무 감사에 필요한 지식과 역량을 보유한 감사를 선임하고 이사회 및 타부서로부터 독립된 위치에서 업무를 수행함으로써 감사의 전문성과 독립성을 확보하였다.

동사의 지분구조는 특수관계인을 포함한 최대주주의 지분율이 47.7%로 이를 통해 경영권 분쟁의 가능성을 낮추고 일정 수준의 경영 안정성을 확보하였다. 2021년 7월 동사는 주주가치 제고를 위해 보통주 1주당 신주 1주를 배정하여 총 4,064,000주를 발행하는 무상증자를 진행하였다. 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도의 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

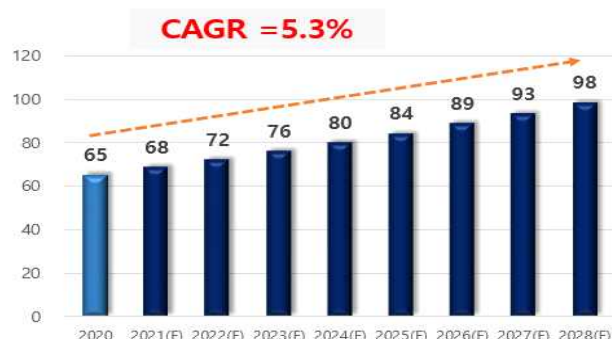
시장의 진입장벽이 높고 가격 탄력성과 경기 민감도가 낮은 의료기기 산업

동사는 창상 피복재 및 정형외과용 고정제를 제조 및 판매하는 의료기기 산업을 영위하고 있다. 의료기기 산업은 병원, 환자 등 한정적 수요를 기반으로 하므로 시장의 진입장벽이 높으며, 고객 충성도가 높아 경기(景氣)의 영향을 덜 받는 산업이다.

■ 상처 치료에서 피부재생으로 수요가 확장되며 성장 중인 창상 피복재 산업

[그림 3] 창상 피복재 세계 시장

(단위: 억 달러)

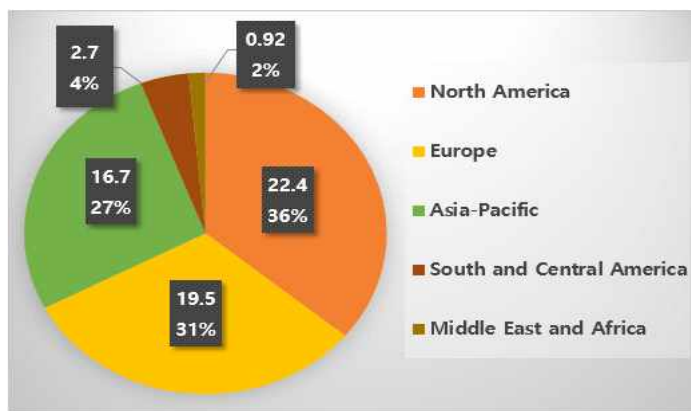


*출처: Grand View Research(2021), NICE디앤비 재구성

2021년 Grand View Research의 자료에 따르면, 세계 창상 피복재 시장은 2020년에 65억 달러를 달성한 후, 매년 5.3%의 비율로 성장하여 2028년에는 98억 달러의 규모를 형성할 것으로 예측된다. 창상 피복재는 효율적으로 염증을 가라앉히고 재생을 촉진하는 의료기기 제품으로, 습윤 형태를 유지하는 드레싱제이다.

건조한 상태보다 습윤 상태에서 상처의 회복이 빠름을 발견하고, 유럽과 미국에서 사용을 시작한 이후, 타 대륙에서도 수요가 점차 증가했다. 제품의 개발이 유럽과 미국에서 이루어진 만큼, 상대적으로 유럽과 북미의 창상 피복재 시장규모가 크다. Global Data의 자료(2020)에 따르면, 2021년 창상 피복재 시장에서 아시아는 세 번째로 큰 규모(약 27%)의 시장을 확보할 것으로 보인다.

[그림 4] 2021 창상 피복재 시장(추정) (단위: 억 달러, %)



*출처: Global Data(2020), NICE디앤비 재구성

최근에는 궤양, 화상 등 상처 부위를 치료하는 목적으로 사용하던 창상 피복재를 피부재생, 여드름 흉터 방지 등의 미용 목적으로 사용하는 인식이 확장되면서, 창상 피복재의 수요는 전 지역에서 꾸준히 증가하고 있다. 사이넥스 시장자료(2019)에 따르면, 국내 창상 피복재 시장은 2014년 732억 원 규모에서 연평균 9.5%의 높은 성장을 통해 2018년에는 1,051억 원의 규모를 달성하였으며, 2022년에는 1,248억 원 규모를 형성할 것으로 전망된다.

국내 창상 피복재 주요 제조사는 동사를 제외하고 콘바텍코리아, 원바이오젠, 제네웰 등이 있으며 유통사로는 JW중외제약, 시지바이오(대웅제약), 보령제약 등이 있다.

[표 6] 국내 창상 피복재 주요 브랜드 및 관련 기업

제품					
브랜드	하이맘	이지폼	듀오덤	메디터치	메디폼
제조사	티앤엘(동사)	티앤엘(동사)	콘바텍코리아	원바이오젠	제네웰
유통사	JW중외제약	시지바이오(대웅제약)	보령제약	일동제약	한국먼디파마

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), 구글 이미지 자료, NICE디앤비 재구성

최근 3년간(2018년~2020년) 주요 창상 피복재 제조업체별 매출 금액과 비중을 비교해보면, 2018년에 44.70%를 점유하며 제네웰이 가장 많은 매출 비중을 차지했던 반면, 2020년에는 동사가 43.70%의 매출 비중을 차지하며 점유율 1위를 차지했다. 국내의 창상 피복재 주요 제조기업은 대부분 폼 드레싱을 공급하고 있으며, 동사는 폼 드레싱 외에도 하이드로콜로이드, 알지네이트 등 창상 피복재의 모든 재료 기반의 제품을 확보함으로써 다양한 고객의 수요를 만족하고 있다.

[표 7] 창상 피복재 주요 제조업체별 매출 금액 및 비중

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준, 종속기업 매출 포함)

기업명	2018년		2019년		2020년	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
티앤엘(동사)	165.01	34.10	226.65	38.20	294.63	43.70
제네웰	216.23	44.70	251.16	42.30	258.98	38.40
원바이오젠	102.57	21.20	115.46	19.50	120.17	17.80
합계	483.81	100.00	593.27	100.00	673.78	100.00

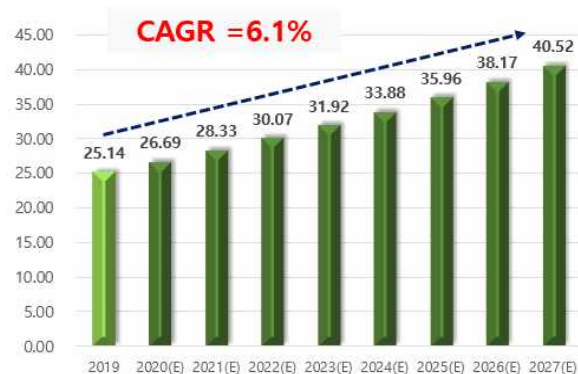
*출처: 동사 분기보고서(2021.03), NICE디앤비 재구성

동사가 영위하는 의료 기기 산업의 특징은 수요자들이 기존 제품을 사용하고자 하는 경향이 강하여 충성도가 높다. 또한, 시장 진입장벽이 높아 신규 기업의 진입이 쉽지 않아 제품의 가격 탄력성이 낮다. 이에, 동사는 지속적인 점유율 확보를 통해 인지도를 높여 경쟁력을 갖추고자 노력하고 있으며, 소재 연구를 통해 기존의 단점을 보완하고, 수요처의 요구에 부합된 제품을 공급하기 위해 매진하고 있다.

■ 고령 인구의 증가로 지속 성장이 전망되는 정형외과용 고정제 시장

동사는 창상 피복재 외에 정형외과용 고정제를 제조하여 판매하고 있다. Reports and Data의 자료(2020)에 따르면, 정형외과용 고정제 세계 시장 규모는 2019년 25.14억 달러를 달성한 후, 매년 6.1%의 성장률을 보이며 2027년에는 40.52억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다. 고령 인구가 증가하면서 골절, 골다공증, 스포츠 활동 중 일어나는 의료사고 등이 증가하고 있으며, 이에 따라 정형외과용 고정제의 시장규모도 확장되고 있다.

[그림 5] 정형외과용 고정제 세계 시장 (단위: 억 달러)



*출처: Reports and Data(2020), NICE디앤비 재구성

다만, 정형외과용 고정제를 생산하는 주요 대표기업은 선진국(북미, 유럽)에 집중되어 있다. 2017년 Evaluate는 정형외과 의료 시장점유율을 기반으로 정형외과용 의료기기 관련 세계 10대 기업을 선정했다. 1위는 존슨앤드존슨(Johnson&Johnson)으로, 동 기업은 2022년 24.1%의 점유율을 차지할 것으로 전망되었다([표 6] 참조). 한국보건산업진흥원의 분석 보고서(2019)에 따르면 미국의 정형외과용 고정제 시장은 약 3.7억 달러로 추정되며, 이에 반해 국내 시장은 약 200억 원 규모로 미국에 비교하여 매우 작은 규모인 것으로 파악되었다.

[표 8] 글로벌 정형외과용 의료기기 주요 기업

(단위: %)

순위	기업명	국가	2022 시장점유율(예상)
1	존슨앤드존슨(Johnson&Johnson)	미국	24.1
2	짐머 바이오멧(Zimmer Biomet)	미국	20.6
3	스트라이커(Stryker)	미국	16.8
4	메드트로닉(Medtronic)	아일랜드	7.1
5	스미스앤드네퓨(Smith&Nephew)	영국	5.5
6	아스렉스(Atrhrex)	미국	4.7
-	기타	-	21.2

*출처: Evaluate(2017), NICE디앤비 재구성

한국은 의료시장이 큰 국가로, 수출이 불가결한 상황이다. 이에, 가격 경쟁력을 앞세워 시장을 확장해 온 중국이 대표적인 경쟁상대이다. 다만, 중국의 제품은 품질에 대한 신뢰도가 낮아 선호하는 국가가 점차 감소하는 추세이며, 반대로 한국 제품의 수요는 증가하고 있다. 국내에서 정형외과용 고정제 제품을 제조하는 기업은 약 20여 개이며, 시장을 선도하는 주도 기업이 없고 중·소규모의 기업들이 서로 나누어 시장을 점유하고 있다.



[표 9] 국내 정형외과용 고정제 제조기업 및 브랜드

제품					
브랜드	SCOTCHCAST	AGMA	ROBO	GR-2000	Pre-Mold Splint
제조사	한국쓰리엠	휴레브	에스앤에프	유림양행	동해메디칼

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 구글 이미지 자료, NICE디앤비 재구성

정형외과용 고정제 시장은 제품 제조기술의 발전 속도가 빠르거나 수요가 급작스럽게 증가하는 등의 변수 없이 고정적인 비용과 수요 속에서 서서히 성장하는 시장이다. 이에, 동사는 공정 개선을 통한 제품 단가 인하, 원가 절감 등을 실현함으로써 시장경쟁력을 확보하고자 노력하고 있다. 또한, 해외의 주요제품에 대응하기 위해 해외에서 선호도가 높은 제품의 장점을 구현하면서 더 나은 제품을 개발하고자 자체 연구 시설을 적극 활용 중이다. 아울러, 국내 지방별 거점 대리점을 통한 영업활동과 해외 대리점을 통해 판매 채널 마케팅을 추진하여 시장을 지속 확장하기 위해 노력하고 있다.

Ⅲ. 기술분석

소재 활용기술을 통해 다양한 제품의 품질향상과 신제품 개발로 질적 성장 지속

동사는 고분자 소재개발 기술을 기반으로 소재 별 다양한 제품군을 보유하고 있다. 또한, 기존 제품의 품질 개선과 신소재를 활용한 신제품 출시를 위한 연구를 지속함으로써 산업 내 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 다양한 소재의 창상 피복재 제품으로 시장 대응력 확보

창상 피복재는 창상 부위의 오염 방지, 피부 보호, 삼출액의 흡수, 출혈 방지 등의 목적으로 만들어진 의료기기이다. 창상 피복재에 쓰이는 소재는 하이드로콜로이드, 폴리우레탄 폼, 하이드로겔 등이 있으며 용도에 따라 사용되는 재료가 달라진다. 창상 피복재를 제조하거나 판매하는 대부분 기업은 이 중 일부의 소재(제품)만을 취급하고 있다. 예를 들면, 보령제약의 창상 피복재인 듀오덤을 제조하는 ‘콘바텍코리아’는 폴리우레탄 폼, 하이드로콜로이드, 알지네이트계 제품만 제조한다. 창상 피복재 공급기업인 ‘일동제약’은 폴리우레탄 폼과 하이드로콜로이드 소재의 제품만 판매하고 있다. 반면, 동사는 창상 피복재에 쓰이는 모든 소재에 해당하는 제품군을 보유하고 유통함으로써 시장 대응력을 확보하고 있다.

[그림 6] 동사의 창상 피복재 소재 별 제품 현황

주요 제품					
종류	하이드로콜로이드	폼	하이드로겔	실리콘	알지네이트
용도	삼출액이 적은 상처에 사용 가능한 제품	화상, 외과적 상처 및 욕창 등 삼출액이 많은 상처에 사용 가능한 제품	열기/화기 관리 및 화상에 사용 가능한 제품	흉터 관리를 위한 제품, 세척 후 재사용 가능	지혈 및 삼출액이 많은 상처에 최적화된 제품

*출처: 동사 IR 자료(2021)

다양한 소재를 기반으로 한 제품의 생산이 가능한 것은, 동사가 소재의 물성과 제형을 목적에 맞춰 조정할 수 있는 기술을 보유하고 있기 때문이다. 동사는 수요처의 요구에 따라 맞춤형 제품(커스터마이징)을 생산할 수 있으며, 이를 통해 타사 대비 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 충분한 연구역량과 제품 개발의 Total Solution 보유

동사는 ‘티앤엘 기술연구소’를 운영하며 소재 개발과 의료용 고분자 연구를 진행하고 있다. 동사는 제품의 기획부터 완제품 판매까지 전 공정을 자체적으로 수행하며, 기존 제품의 품질과 기능을 꾸준히 향상하고 있다. 동사는 제품의 기획, 개발, 생산 체계 구축, 유통 등 일련의 과정을 가리키는 시스템인 Total Solution을 통해 제품의 제조부터 공급까지 수요처의

요구사항을 적극적으로 반영할 수 있도록 하고 있다. 동 시스템의 세부 내용으로는 기획 단계에서 전문가 그룹의 자문을 얻는 개발 협의체 운영, 공정 기술 활용 단계에서 제품의 특성을 최상으로 구현하기 위한 독창적 공정 기술의 실현, 생산 시스템 구축 단계에서 최상의 품질과 가격 경쟁력 확보를 위한 공정의 개발 및 생산 설비 제작 등의 기술이 포함된다.

[그림 7] 동사의 Total Solution



*출처: 동사 IR 자료(2021)

특히 동사는 미국, 중국, 유럽을 중심으로 글로벌 네트워크를 구축하고 수출 증진을 위한 유통망을 확보하고 있다. 동사는 현지법인 설립을 통해 현지 생산을 기지화하고 영업망을 구축하거나, 원자재 공급, 제품 판매, 기술 제휴 등의 다양한 방식으로 글로벌 기업과 협력을 추진함으로써 유통 경로를 확보하고자 계획 중이다.

또한, 동사는 기존 제품의 성능 보완 및 향상을 위한 연구를 꾸준히 진행하고 있다. 구체적으로 기존 제품에 UV 차단, 주름 개선 등의 기능을 추가하거나, 복합 소재를 사용하여 사용 편의를 증진하는 등 추가 기능을 함유한 업그레이드 제품의 출시를 준비하고 있다.

[표 10] 동사의 기존 제품과 프리미엄(업그레이드) 제품 비교

성분명	기존 제품	프리미엄 제품
하이드로콜로이드 (Hydrocolloid)	가벼운 상처용 경증 화상 환자용 트러블케어 패치	UV 차단 기능 추가 항균 기능 강화 기능성 물질(피톤치드, 마누카허니 등) 첨가
폼(Foam)	깊은 상처용 중증 화상 환자용	폼과 실리콘을 결합하여 편의 향상 폼과 하이드로콜로이드를 결합하여 기능 첨가
하이드로겔(Hydrogel)	화상 응급 처치용(스프레이 타입) 일반(생활) 화상 구급용	쿨링 기능성 UV 차단 스프레이 트러블케어 물질 첨가
실리콘(Silicone)	흉터 완화용 상처 보호용	저자극성 주름 개선용
알지네이트(Alginate)	가벼운 지혈용	이비인후과 전용(비강 수술 후 사용)

*출처: Evaluate(2017), NICE디앤비 재구성

■ 신제품의 출시를 통한 성장동력 확보

동사는 보유하고 있는 고분자 소재 활용기술을 통해 신제품 개발을 추진하고 있다. 현재 연구 중인 신제품은 지혈제, 스마트 패치, 마이크로니들 3가지 제품이다. 지혈제는 출혈 부위를 안전하게 지혈하는 의료기기를 말하며, 동사는 스펀지형의 지혈제 중에서 2등급~4등급의 지혈제를 개발하고 있다. 의료기기 등급은 위험도에 따라 1~4등급까지 분류되며, 잠재적 위험성이 거의 없으면 1등급, 고도의 위험성이 있는 경우는 4등급으로 분류된다. 동사는 2021년 중 2등급 지혈제의 출시를 목표로 하고 있으며, 이후 3, 4등급 지혈제를 순차적으로 출시할 계획이다.

[표 11] 동사가 개발 중인 지혈제 종류

등급	제품의 사진과 특징	
2등급		○ 체외 출혈에 사용하는 스펀지/부직포 제형의 제품
3등급		○ 비강 출혈에 사용하는 삽입형 동결건조 스펀지 제형의 제품
4등급		○ 체내 출혈에 사용하는 생체흡수형 스펀지/Sheet 제형의 제품

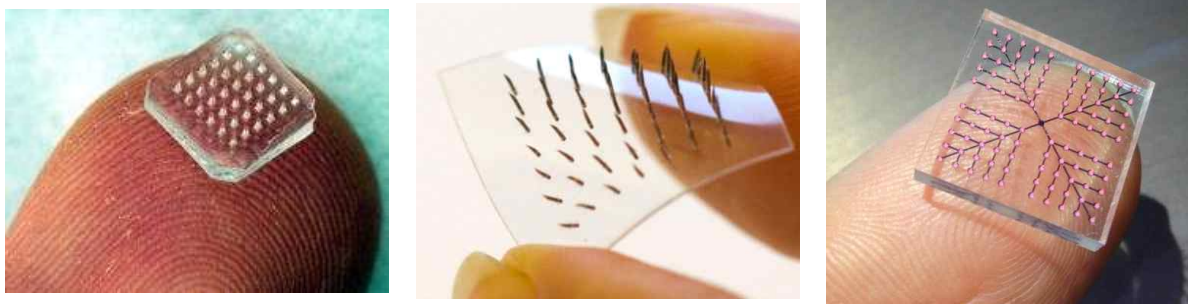
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

스마트 패치는 몸에 부착하여 생체 신호(체온, 심박수, 산소포화도 등)를 측정하는 기기를 말한다. COVID-19의 유행으로 체온, 심박수, 호흡률 등의 변화를 실시간으로 확인하는 것이 중요해지면서 스마트 패치는 질환의 모니터링이 유용한 주요기기로 부상되고 있다. 스마트 패치는 피부에 부착하는 기기이므로 안전성, 효율성, 편의성이 확보되어야 한다. 동사는 성균관대학교로부터 기술이전 계약을 체결하여, 저 자극성 인공 피부 형태의 스마트 패치를 제작하였으며 올해 3분기 내로 완제품을 출시할 예정이다.

마이크로니들은 수백 마이크로미터 크기의 미세바늘을 이용하여 통증 없이, 약물을 피부를 통해 전달하는 기기를 지칭한다. 동사는 초미세 금형 기술과 생체 고분자 경피 용해 기술 및 기능성 소재 활용기술을 복합적으로 활용하여 경피 약물전달 시스템(TDS)에 사용되는 마이크로니들을 개발하고 있다. 마이크로니들을 통한 경피 약물전달은 주사기를 대체함으로써 통증과 2차 감염의 위험을 줄이며, 소형화 기구를 사용함으로써 환자와 병원의 사용 편의성을 높이는 효과가 있다. 동사는 올해 중에 마이크로니들 기반의化粧품을 먼저 출시하고, 중장기적으로 경피 약물전달 시스템에 사용될 제품을 출시할 계획이다.

동사는 상기 세 가지 유형(지혈제, 스마트 패치, 마이크로니들)의 신제품 출시를 통해 사업영역을 다각화하고, 매출 확장을 통한 성장 동력을 확보할 예정이다.

[그림 8] 다양한 마이크로니들의 사진



*출처: 구글 이미지 자료, NICE디앤비 재구성

[표 12] 동사 연구역량 지표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준, 종속기업 매출 포함)

연구개발투자비율	2018년	2019년	2020년	국가연구개발과제 수행실적(일부)
매출액	263.31	326.55	406.33	✓ 비 표면적과 인장강도가 우수한 장섬유 동방성 웹 제조 장비 및 공정기술개발
연구개발비	20.88	22.52	26.89	✓ 창상 부위의 미세환경 (pH/온도) 모니터링이 가능한 스마트 창상 피복재 개발
연구개발투자비율(%)	7.93	6.90	6.62	✓ 3D 프린팅 기반의 환자 맞춤형 화상 압박 보조기기 개발
지식재산권 현황	특허권	디자인권	상표권	
실적(건 수)	29	2	13	

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NTIS 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 고분자 소재개발 기술로 제품의 영역을 확장하고, 글로벌 네트워크를 활용해 수출 증대를 추진하는 기업

[그림 9] SWOT 분석



IV. 재무분석

고 마진 제품군 위주의 판매 호조로 2020년에 이어 2021년 상반기 실적 증가세 지속

성공적인 북미지역 트리플 패치 시장 공략을 통한 창상 피복재 사업 부문의 매출 호조로 2020년에 이어 2021년 상반기까지 영업실적 호조세가 지속 되었다.

■ 2020년 수출 비중 확대 추이

동사의 사업 분야는 상처 치료를 위한 창상 피복재와 골절 치료를 위한 정형외과용 고정제, 그 외에 친환경 코팅 소재, 자동차용 접착제, 발수제 등의 화학 제품을 포함하는 기타 사업 부문으로 구분된다. 2020년 연결기준 동사의 제품 유형별 매출 구성은 창상 피복재 72.51%, 정형외과용 고정제 17.85%, 기타 9.6%를 각각 차지하였으며, 제품은 87.7%, 상품은 10.3%를 구성했다. 한편, 동사는 2019년 내수 69.6%, 수출 30.4%에서 2020년 내수 60.6%, 수출 39.4%로 수출 판매 의존도가 확대되고 있으며, 동사 IR 자료(2021)에 따르면, 동사의 수출 비중은 북미 50.3%, 유럽 31.3%, 아시아 18.4%로 구성되어 있어 북미와 유럽에서의 수출 비중이 높은 편이다. 한편, 동사는 2020년 종속기업 ‘메디온’을 청산하였으며, 하기 재무제표는 공시 자료의 원칙에 따라 종속기업의 실적이 제외되어 있다.

[표 13] 동사 2018년~2020년 및 2021년 상반기 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준, 종속기업 실적 제외)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	262.8	326.2	406.3	183.3	313.0
매출액증가율(%)	-	24.1	24.6	-	70.8
영업이익	52.7	77.2	95.9	43.9	97.5
영업이익률(%)	20.1	23.7	23.6	23.9	31.2
순이익	46.6	72.9	100.4	39.0	85.4
순이익률(%)	17.7	22.3	24.7	21.3	27.3
부채총계	92.9	100.9	75.0	-	113.0
자본총계	272.4	332.3	719.5	-	789.4
총자산	365.3	433.2	794.5	-	902.4
유동비율(%)	249.1	271.0	757.8	-	474.3
부채비율(%)	34.1	30.4	10.4	-	14.3
자기자본비율(%)	74.6	76.7	90.6	-	87.5
영업현금흐름	63.9	78.3	93.4	27.2	72.1
투자현금흐름	-29.5	-37.7	-246.6	-28.4	-109.9
재무현금흐름	-26.3	-19.2	252.6	-14.8	-17.2
기말 현금	27.7	49.0	146.3	32.8	91.4

※ 분기: 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

■ 2020년 창상 피복재 사업 부문 영업실적 호조가 매출 외형 성장을 견인

2018년 동사가 ODM 방식으로 미국 트러블 케어 시장에 진출하면서 동사의 창상 피복재 사업 부문은 2018년 62.7%, 2019년 69.4%, 2020년 72.5%를 차지하며 매출에 높은 기여도를 보였고, 2019년 326억 원(+24.1% YoY), 2020년 406억 원(+24.6% YoY)으로 최근 2개년간 평균 24%를 상회하여 매출액 상승을 견인하였다.

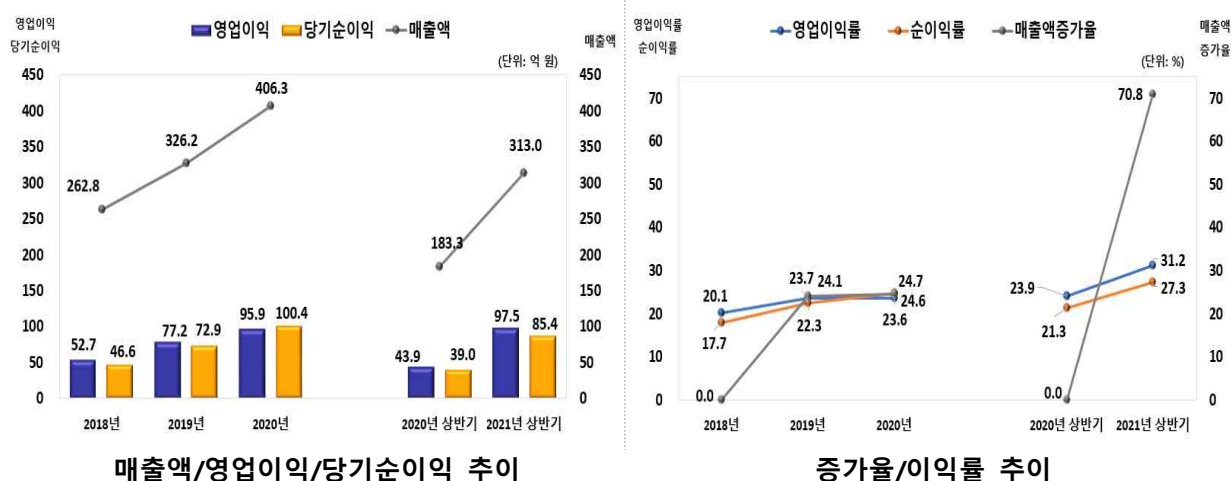
29종의 특허권 보유 등 자체 기술력을 바탕으로 60%대의 낮은 원가율을 유지하고 있어 최근 3개년간 20%를 상회하는 양호한 영업 수익성을 유지하고 있다. 수출 거래로 외환차익, 외환차손 등 영업외손익이 발생하고 있으나 금액이 크지 않아 순이익에 큰 영향을 미치고 있지 않으며, 순이익률 역시 최근 2개년간 영업이익률과 비슷한 20% 중반 수준을 유지하였다.

■ 2021년 상반기 해외 수출 호조로 수익구조 개선을 동반한 매출 외형 성장 달성

동사의 제품 중 미국 히어로 코스메틱스(HERO Cosmetics)社에 공급 중인 ‘마이트 패치(Mighty Patch)’는 미국 아마존닷컴 뷰티앤퍼스널케어 부문에서 상위권에 랭크되어 있으며, 영국 현지법인에 납품 중인 ‘닷즈포스팟(Dots for Spots)’ 또한 영국 아마존닷컴 전체 뷰티 부문 판매 순위에서 상위권을 기록하고 있다. 동사는 미주 뿐만 아니라 유럽 시장에서 견고한 판매실적을 기록하며 2020년 상반기 해외 수출 비중이 39.4%에서 2021년 상반기 55.2%로 확대되었고, 2021년 상반기 누적 매출액은 전년 동기 대비 70.8% 증가한 313억 원을 실현하며 매출액 상승을 견인하였다. 특히 마진이 높은 창상 피복재 제품의 매출 비중 확대와 외주 단가 조정 등에 따른 비용 절감 효과로 2021년 연결기준 상반기 수익구조(연결기준 영업이익률 2020년 상반기 23.9% → 2021년 상반기 31.2%) 또한 전년 동기 대비 개선되었다.

[그림 10] 동사 2018년~2020년 및 2021년 반기 요약 포괄손익계산서 분석

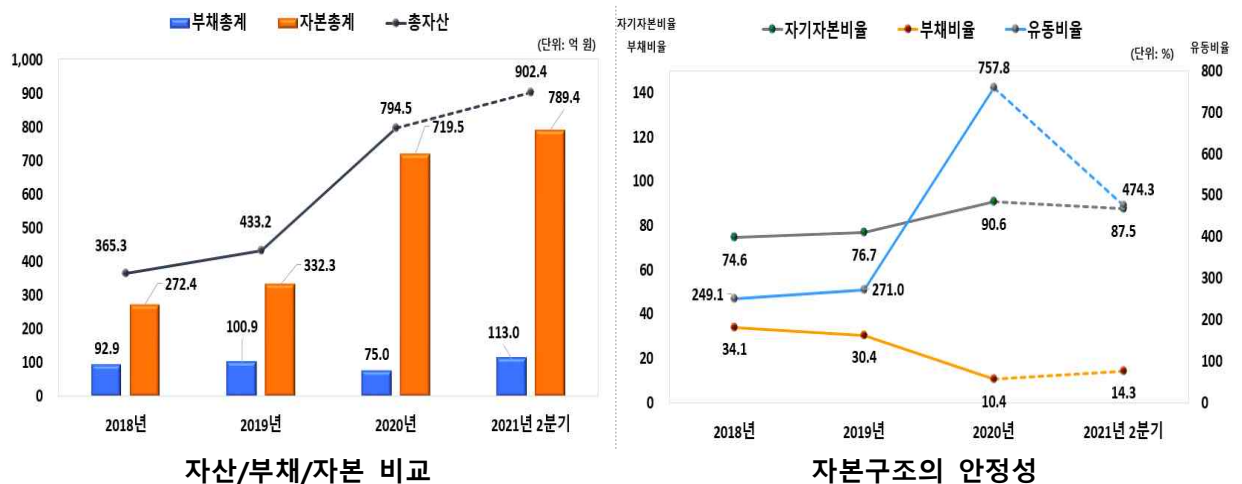
(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준, 종속기업 실적 제외)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 11] 동사 2018년~2020년 및 2021년 반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준, 종속기업 실적 제외)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

■ 원활한 영업 현금 창출력을 기반으로 투자 활동 수행, 코스닥 시장 상장을 통한 공모자금으로 양호한 현금 유동성 확보

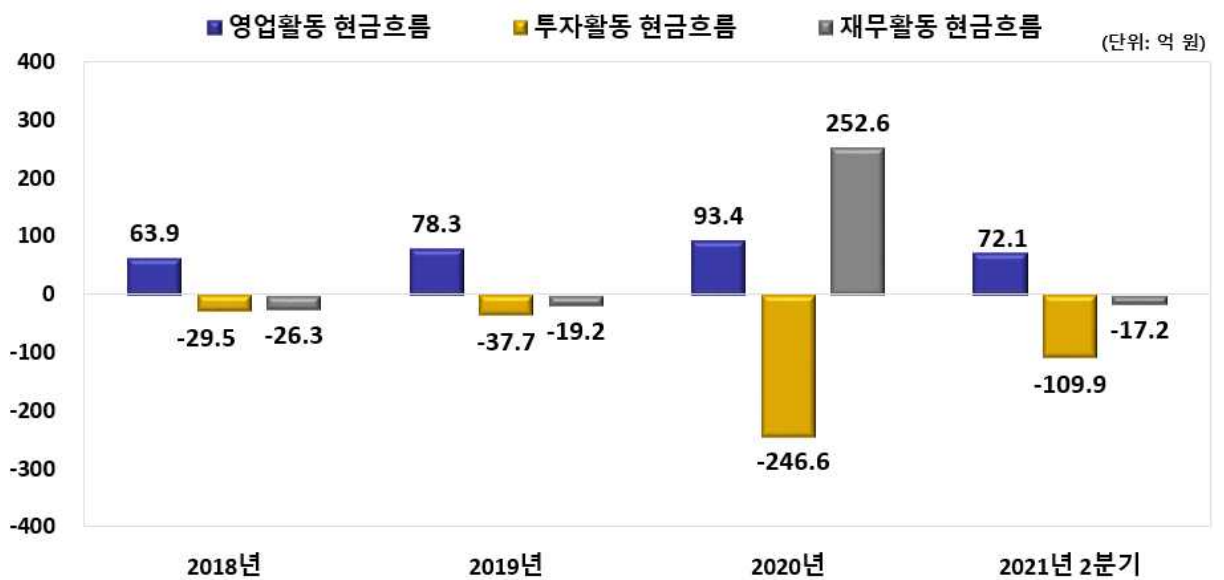
동사는 2020년 매출 증가와 우수한 수익성을 기반으로 영업활동을 통해 93억 원의 현금이 유입되었으며, 이와 함께 동년 11월 코스닥 시장에 상장하는 과정에서 일반 공모로 299억 원의 자금이 모집되며 큰 규모의 운영자금과 향후 투자자금을 확보하였다. 동사는 상기 자금 유입을 통해 확보된 현금으로 정기예금 200억 원을 취득하는 등 투자 활동을 수행하였으며, 기말 현금성 자산도 기초 49억 원에서 기말 146억 원으로 증가하였다. 단기예금을 포함한 동사의 현금성 자산은 2020년 말 346억 원으로 전체 자산의 43.6%를 차지하고 있어 동사의 자금 융통성은 원활한 수준이다.

한편, 동사는 2021년 상반기 동안 영업활동을 통해 72억 원의 현금을 창출하였다. 사업 확장을 위한 인프라 구축을 목적으로 경기도 용인시 수지구 신수로 소재 분당 U-TOWER A동 2401호~2409호를 78억 원에 매입하는 유형자산 취득 등의 투자 활동과 16억 원의 배당금 지급 등 재무활동으로 총 127억 원의 현금유출이 발생하였다. 다만, 기초에 보유하고 있는 현금성 자산이 풍부하여 상기 투자 활동이 동사의 재무부담으로 이어지지 않았으며, 여전히 양호한 유동성을 유지하였다.



[그림 12] 동사 2018년~2020년 및 2021년 반기 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

2021년 영업실적 성장세 지속 전망, 신규사업 상용화를 위한 투자 지속

창상 피복재의 수출 호조 지속으로 2021년에도 실적 성장세가 예상되며, 신규 제품(스마트패치, 지혈제, 마이크로니들) 개발을 위한 투자를 활발히 수행하며 사업 다각화를 추진하고 있다.

■ 2021년에도 성장세가 지속될 전망

유진투자증권(2021.07) 자료에 따르면 동사는 성공적인 북미지역 트러블 패치 시장 공략을 통해 2020년에 이어 2021년 상반기까지 외형 성장세를 지속하였다고 분석하였다. 의료기기 사업과 더불어 창상 피복재의 프리미엄화를 통한 제품군 판매 비중의 확대에 양호한 매출실적 성장이 예상된다. 이와 더불어 기능성 소재 기술을 바탕으로 스마트 패치, 지혈제, 경피 약물전달 시스템에 사용되는 마이크로니들 등 신규 제품 개발을 통한 제품군 포트폴리오의 확대에 중장기적 성장 모멘텀을 확보할 예정이며, 각 제품의 상용화는 2021년부터 2024년까지로 예정되어 있다.

[그림 13] 동사의 신제품 상용화 계획

지혈제

Type	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)
2등급	R&D	비임상 시험	인허가 및 출시		
3등급		R&D	비임상 시험	인허가	출시
4등급			R&D	비임상 시험	임상

스마트패치

Type	2020(E)	2021(E)	2022(E)
일반용	R&D	비임상 시험	인허가
병원용	R&D	비임상 시험	임상

마이크로니들

Type	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)
화장품	R&D	비임상 시험	인허가	출시	
기능성 화장품/의료기기	R&D	비임상 시험	임상	인허가	출시
의약품		R&D	비임상 시험	임상	인허가

*출처: 동사 IR 자료(2021), NICE디앤비 재가공

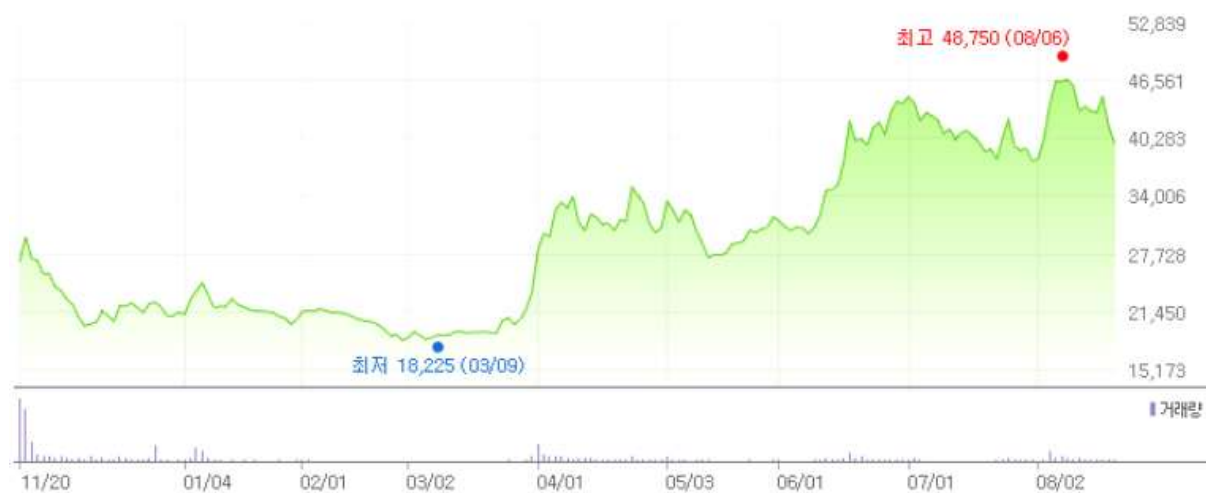
유진투자증권(2021.07) 자료에 따른 동사의 2021년 전망치는 매출액 663억 원(+63.0% YoY), 영업이익 186억 원(+93.5% YoY, OPM 28.0%)으로 추정되며, 2021년 동사의 양호한 실적 성장을 전망하는 의견이 우세하였다. 한편, 트러블 패치가 보편화 된 국내와 달리 상대적으로 생소했던 해외 시장에서는 최근 트러블 패치에 대한 수요 증가하고 있으며, 동사는 미국과 영국의 아마존닷컴의 뷰티 부문 판매 순위에서 상위 부분을 차지한 제품군을 보유하고 있어 비교적 해외 인지도의 우위를 점하고 있다. 동사는 이를 기반으로 영국 외의 유럽 국가로 수출을 확대할 예정이며, 수출처 다변화는 향후 매출 외형 성장을 견인할 것으로 전망된다. 특히, 해외 판매업체에 납품되는 제품의 경우 소재 개발부터 양산, 가공, 패키징까지 전 과정을 제공하기 때문에 상대적으로 높은 마진율을 보유하고 있어 수익성 개선에도 기여할 수 있을 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
유진 투자증권	Not Rated	-	2021 07. 29
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 성공적인 북미지역 트러블 패치 시장 공략을 통해 2020년에 이어 2021년 상반기 외형 성장세 지속 ■ 의료기기사업과 더불어 뷰티사업으로 사업영역 확장되는 등 고 마진 제품군 위주의 양호한 매출실적 성장과 더불어 기능성 소재 기술을 바탕으로 스마트 패치, 지혈제, 경피 약물전달 시스템에 활용되는 마이크로니들 등 신규 제품 개발을 통한 포트폴리오 확대로 중장기 우호적 실적 전망 ■ 2021년 전망치는 매출액 663억 원(+63.0% YoY), 영업이익 186억 원(+93.5% YoY, OPM 28.0%)으로 추정 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사 최근(20년 11월~21년 8월) 주가 변동 현황



*상장(2020.11) 이후의 주가변동 분석

*출처: 네이버금융(2021.08)