

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

켄트로스(220260)

화학

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김혜란 전문연구원

- 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.

캠트로스(220260)

우수한 합성 및 배합기술로 특화된 첨단소재를 생산하는 전문화학기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	이동훈
설립일자	2015. 05. 14.
상장일자	2015. 07. 27.
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제조업
주요제품	정밀화학제품

■ 전자/화학 소재, 의약품 중간체 등 정밀화학소재 전문

캠트로스(이하 동사)는 정밀화학소재 합성을 전문으로 하는 기업으로, 2006년 설립 이후 유기합성(분자설계, 반응설계, 제조공정설계 등) 기술, 고분자 합성 및 배합기술, 분석기술, 상용화 및 대량생산기술을 바탕으로 2차전지 전해액 첨가제, 반도체공정소재, 디스플레이소재(광개시제), OLED 소재, 원료의약품(API), 의약품 중간체, 기능성 첨가제, 건축용 접착제, 광학용 접착제 등 다양한 제품을 상용화 하였다. 다양한 제품군, 고난도 생산 기술 보유와 양산 경험을 기반으로 맞춤형 제품 개발을 통해 고객사가 요구하는 스펙에 최적화된 제품을 제공하고 있다.

■ 2차 전지의 화재를 방지해주는 첨가제 특허 추가

동사는 2011년부터 2차 전지 첨가제 사업을 시작하였으며, 최근 배터리 충·방전 시 온도 상승으로 인한 화재를 막아주는 역할을 하는 첨가제(리튬 디플루오로비스(옥살라토)인산염 1,4-다이옥산 용매화물, 그의 제조방법 및 그를 포함하는 전해액 조성물)를 개발하여 등록 특허를 추가 등록하였다. 배터리용 첨가제는 충전 용량, 과충전 방지, 난연성, 배터리 수명 등을 개선하는 용도로 사용되며, 2차 전지업계의 가장 큰 걸림돌인 배터리 폭발로 인한 화재를 막아줄 수 있을 것으로 기대되고 있다.

■ 국내·외 법, 제도적 영향으로 친환경, 저탄소 제품의 수요 증가 전망

최근 전 세계적으로 기후 문제의 심각성이 강조되면서 친환경, 저탄소제품으로의 전환이 본격화되고 있으며, 관련 기술 수요가 증가할 것으로 분석되고 있다. 동사는 전기차용 리튬이온 2차 전지 전해액, 수소차 연료전지용 전해질 막소재 등의 전기차, 수소차 관련 정밀화학소재 상용화 개발에 집중하고 있어 향후 예도 지속적인 부가가치 창출이 가능할 것으로 전망된다.

시세정보(2022/01/27 기준)

현재가(원)	9,200
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	2,608
발행주식수	26,558,307
52주 최고가(원)	19,000
52주 최저가(원)	5,390
외국인지분율	2.21%
주요주주	이동훈

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	444	2.3	38	8.7	55	12.4	16.7	9.4	81.6	229	1,486	11.2	1.7
2019	438	(1.5)	26	5.9	3	0.6	0.7	0.4	52.8	11	1,692	279.7	1.9
2020	435	(0.5)	13	2.9	15	3.5	3.3	2.2	55.2	57	1,749	124.5	4.1

기업경쟁력

생산 인프라

■ 경기도 안산시와 충청북도 진천군 소재에 연구시설 및 생산공장 보유

- 1공장(안산): 첨단소재사업부(첨단소재연구소)
- 2공장(안산): 융합소재사업부(융합소재연구소)
- 3공장(진천): 첨단소재 생산공장

핵심경쟁력

■ 자체적인 기술 개발을 통한 전자소재 국산화 기술 확보

- 지속적인 연구개발을 통해 수소연료전지의 핵심 소재인 PFSA, PVDF 등 불소계 전자소재 합성기술을 보유
- 배터리의 과열에 따른 화재를 막아줄 수 있는 2차 전지 전해액 첨가제를 개발하여 특허 추가

핵심기술 및 주요 사업

핵심기술

■ 고난도 생산 및 분자설계 기술 보유

- 기술적 난이도가 있는 유기금속반응 기술 보유
- 고객사에서 요구하는 물성을 구현할 수 있는 분자설계 기술 보유

■ 양산기술 보유

- 유기합성 및 배합기술 축적으로 국내외 전자 재료 소재 및 다양한 산업분야 제품 양산화 성공

핵심 제품군

■ IT소재

- 2차전지 전해액 첨가제, 디스플레이소재(광개시제), 반도체공정소재, OLED소재, 기능성 첨가제 등

■ 의약소재

- 원료의약품(API), 의약품 중간체

■ 폴리머소재

- 건축용, 광학용, 스피커용, 부품고정용 등 기능성 폴리머

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	☑
환경 경영 조직 설치	☑
환경 교육 수준	☑
환경 성과 평가체계 구축	☑
온실가스 배출	☑
에너지, 용수 사용	☑
신재생 에너지	☑

☑ : 양호 ☒ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	☑
여성/기간제 근로자 근무	☒
협력사 지원 프로그램	☒
공정거래/반부패 프로그램	☒
소비자 안전 관련 인증	☒
정보보호 안전 관련 인증	☑
사회공헌 프로그램	☑

☑ : 양호 ☒ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	☑
중장기 배당정책 보유	☑
이사회 내 사외이사 보유	☑
대표 이사회 독립성	☑
감사위원회 운영	☒
감사 업무 교육 실시	☑
지배구조 정보 공개	☑

☑ : 양호 ☒ : 미흡 □ : 확인불가

- > 당사는 CCU 기술 및 전기차/수소차 관련 정밀화학소재를 지속적으로 개발하고 있으며, 대표이사 및 경영진이 ESG관심이 높아 적극 경영 활동에 반영함.
- > 총 135명의 직원 중 기간제 근로자는 없으며, 여성 근로자 15.6%로 확인되고, 인권보호 정책, 정보보호 안전 인증, 사회공헌 프로그램 활동 등을 수행 중임.
- > 이사회 내 사외이사 비중이 25%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회는 운영하지 않음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보사가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

전자/화학 소재, 의약품 중간체 등 다양한 제품 기술을 확보한 화학소재 전문기업

캠트로스는 전자/화학 소재, 화합물 중간체, 의약품 중간체, 산업용 접착제 등 다양한 산업에 적용되는 소재를 제조하는 종합 화학소재 전문기업으로, 오랜 기간 축적된 합성기술과 노하우를 기반으로 독자적인 기술력과 우수한 품질을 인정받고 있다.

■ 개요

캠트로스(이하 동사)는 2006년 3월 설립되어, 2017년 9월 케이프이에스 기업인수목적회사와의 합병을 통해 2017년 10월 코스닥증권시장에 상장하였다. 동사는 ‘첨단소재사업부’와 ‘융합소재사업부’를 운영하고 있으며, 2차전지 전해액 첨가제, 반도체공정소재, 디스플레이소재(광개시제), OLED소재, 원료의약품(API), 의약품 중간체, 산업용 특수 접착 소재의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다.

동사가 생산하고 있는 주요 품목으로는 2차전지 전해액 첨가제, 반도체공정소재, 디스플레이소재(광개시제), OLED소재, 원료의약품(API), 의약품 중간체, 실리콘 접착제 등이 있다. 특히, 가장 큰 매출 비중을 차지하는 2차전지용 전해액 첨가제의 경우, 전방산업인 전기차 시장의 확대와 함께 지속적으로 성장해 나아가고 있다.

특화된 유기합성 및 배합기술을 바탕으로 차세대 화학 소재 트렌드에 맞는 사업 포트폴리오를 구성하고 있으며, 연구개발, 공정개발, 생산, 납품까지 토털 솔루션을 제공하고 있다. 특히, 2015년 3월 동부전자재료의 폴리머사업부를 인수하면서 산업용 특수 접착 소재 및 코팅 소재를 생산하기 시작하였고, 디스플레이 및 반도체 공정 소재, 2차 전지 전해액 소재, 의약 소재 등 다각화된 포트폴리오를 확보하고 있다. 이로 인해 특정 업종의 경기변동에 좌우되지 않고, 안정적인 수익성 확보가 가능한 것으로 분석된다. 또한, 전방산업에 대한 이해와 수요 파악을 통해 맞춤형, 고품질의 화학 소재를 각 분야 선도기업인 국내·외 고객사에 공급하고 있다.

■ 사업 현황

동사는 유기합성(분자설계, 반응설계, 제조공정설계 등) 기술, 고분자 합성 및 배합기술, 분석 기술, 상용화 및 대량생산기술을 바탕으로, 2차전지 전해액 첨가제, 반도체공정소재, 디스플레이소재(광개시제), OLED소재, 원료의약품(API), 의약품 중간체, 기능성 첨가제, 건축용 접착제, 광학용 접착제 등 다양한 제품을 상용화하였고, 고객 맞춤형 품질 솔루션을 확보하고 있다. 주력 제품들은 정밀화학 산업 각 분야에서 필수 요소로 하는 주요 화학소재들로 구성되어 있으며, 고난도 생산기술, 분자설계 기술, 양산적용경험 등을 기반으로 고객사의 요구에 맞는 맞춤형, 고품질 제품을 생산하고 있다. 최근 2차전지 첨가제 관련 특허를 추가하여 기술력을 강화하고 있으며, 불소계 전자소재 양산 공정 개발에 집중하여 전자소재 국산화를 가속화하고 있다.

■ 주요제품군 및 생산역량

동사가 제조하는 제품은 크게 IT소재, 폴리머 소재, 의약 소재의 주요제품군으로 분류할 수 있으며, 전기, 전자소재 및 재료, 화합물 중간체, 산업용 접착제, 원료의약품 등 다양한 분야에 적용되고 있다[표 1]. 동사의 주요제품 중 부품고정용/실리콘과 전해액 첨가제가 2021년 3분기 기준에 각각 21.2 %, 18.6 %로 높은 비중을 나타내고 있다. 동사는 고객사의 요구에 맞추어 맞춤형, 고품질, 가격 경쟁력 있는 고부가가치화 제품으로 고객대응을 하고 있다.

표 1. 주요제품군 및 매출비중 (단위: %)

제품	제품 종류	제품 설명	매출비중 (2021년 3분기)
IT 소재	전해액 첨가제	- 리튬이온의 이동 및 안정성 확보 - 충전 용량 확보, 과충전 방지, 난연성 확보, 수명 및 안정성 개선	18.6
	광개시제	- LCD패널 소재로 사용되고 있는 감광성 고분자 조성물을 구성하고 있는 개시제로 자외선 같은 광원으로부터 에너지를 흡수하여 중합반응을 개시	3.4
	프로세스케미칼	- 잔류 포토레지스트, 포토레지스트가 변형된 폴리머 등을 제거/클리닝	13.5
	기능성 첨가제	- 촉매, 기능성 모노머, 첨가제 등	4.0
폴리머 소재	건축용	- 일반가구, 부엌가구 및 실내 인테리어용 제품 등의 제조에 사용되는 제품	2.7
	광학용	- 휴대폰, 블랙박스, 후방카메라 등의 카메라모듈 제조 시 사용되는 일액 저온 속경화 에폭시 제품	5.7
	스피커용	- 스피커 유닛 및 시스템을 제조할 때 프레임, 엣지, 댐퍼, 보빙, 마그네트, 플레이트 등 각각의 부품에 사용되는 제품	5.3
	부품고정용/ 실리콘	- PCB와 부품과의 고정/부착, 부품/부품간의 고정을 통해 충격에 견디는 내충격 및 부품보호용으로 사용 되는 제품	21.2
	기능성/기타	- 전기전자 부품의 전극보호, 회로보호, 충전보호 및 부품보호 등의 목적의 기능성을 가진 실리콘수지 베이스의 제품	6.9
의약 소재	원료의약품	- 완제의약품의 원료가 되는 물질	1.6
	의약품중간체	- 원료의약품(API)을 제조하는데 사용되는 핵심물질	0.6

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 경기도 안산시 목내동 소재에 3,326 m² 규모의 1공장(첨단소재사업부, CAPA: 341톤)과 경기도 안산시 성곡동 소재에 9,917 m² 규모의 2공장(융합소재사업부, CAPA: 8,387톤)을 보유하고 있으며, 2019년 10월 충청북도 진천군 이월면에 22,072 m² 규모의 3공장을 신축하여 2020년부터 가동을 시작하였다. 3공장은 첨단 자동화 시설로 구축되어 있으며, 2차 전지 전해액 첨가제 생산라인, 반도체·OLED에 필요한 화학소재 생산라인, 반응기 및 정제라인을 포함하여 유틸리티, 제품창고, 품질관리 실험실 등을 갖추고 있다. 현재 제품별 독립된 시스템을 갖춘 생산 공장을 보유하고 있으며, 3공장의 준공으로 전자소재 수요 증가에 대비한 생산역량을 확보하고 있다.

■ 제품군별 매출 현황

동사의 3분기보고서에 따르면, 2021년 3분기 기준 매출액(346.75억 원) 중 제품매출 총액은 289.47억 원으로, 각각 IT소재 136.92억 원(47.3%), 폴리머소재 144.89억 원(50.1%), 의약소재 7.66억 원(2.6%)으로 확인되었다[표 2]. 동사는 IT소재(전자재료), 폴리머소재, 의약소재 제품군을 국내·외 고객사를 대상으로 판매하고 있으며, 직접 판매 및 대리점을 통한 판매방식을 통해 매출을 실현하고 있다. 첨단소재사업부 매출(IT소재 및 의약소재)은 고객과의 직거래를 통한 판매방식이고, 융합소재사업부 매출(폴리머소재)은 대리점을 통한 판매와 직거래를 통한 판매방식이 공존하고 있으며, 영업팀을 통해 삼성전자, 엘지전자 등 최종 고객사 및 1, 2차 협력사 및 국내·외 대리점을 관리하고 있다. 동사는 분야별로 특성에 맞는 판매 전략을 도입하여 고객의 요구가 급변화하는 상황에서 능동적으로 대처하여 경쟁사와의 차별을 시도하고 있다.

표 2. 사업 부문별 매출실적 (단위: 백만 원)

매출유형	품목	2019년	2020년	2021년 3분기
제품매출	IT소재	14,927	15,092	13,692
	폴리머소재	14,603	15,554	14,489
	의약소재	5,583	5,458	766
합계		35,113	36,104	28,947

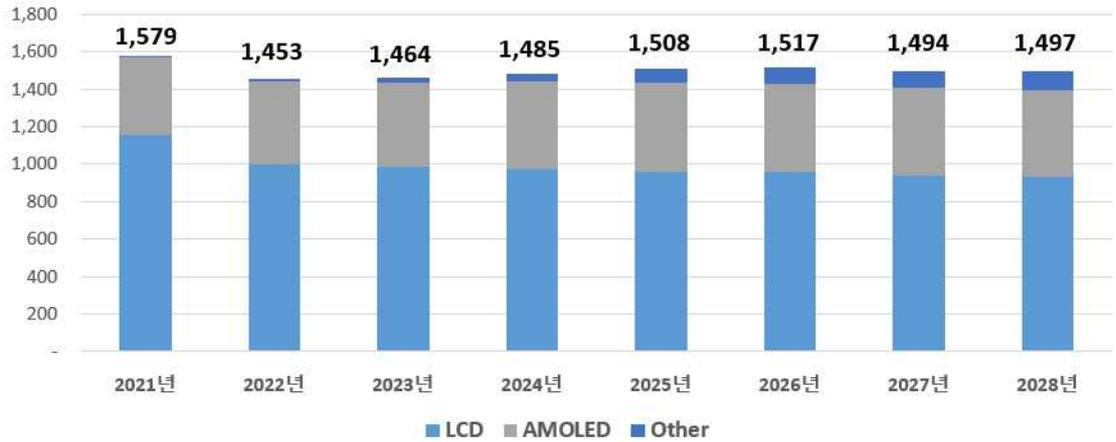
*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 특성

동사는 디스플레이, 반도체 및 2차 전지 전해액 등 다양한 종류의 정밀화학소재 제품을 개발하고 있으며, 해당 제품이 속한 전방 산업 동향에 영향을 크게 받는다. 한국디스플레이산업협회에 따르면, 2021년 세계 디스플레이 시장은 LCD 1,154억 달러, AMOLED 416억 달러, 기타 9억 달러로 총 1,579억 달러 규모의 시장을 형성한 것으로 나타났으며, 향후에도 지속적인 수요가 발생하여 2028년에는 1,497억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망되고 있다[그림 1]. 최근 중국 정부가 디스플레이, 반도체 등 대부분 수입해오던 전자부품을 국내에서 자급자족하기 위해 막대한 자금을 투자함에 따라 중국 디스플레이 업체들은 저가 공세와 박리다매 전략을 펼치고 있으며, 한국 기업들은 수익성이 낮다는 이유로 LCD 생산량을 줄이거나 생산 라인을 매각하고 있는 추세이다. 한편, OLED는 LCD를 대체할 차세대 디스플레이로 떠오르고 있으며, 스마트폰과 TV에서 폭발적 수요가 발생할 것으로 예상되고 있다.

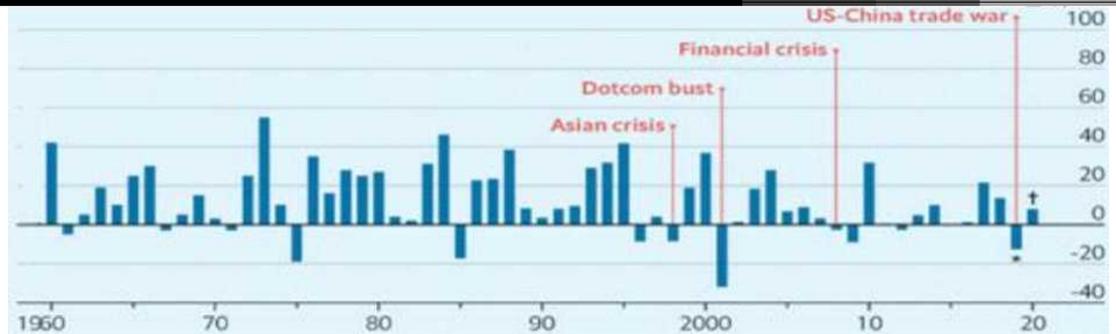
세계 반도체 시장의 경우, 1970년 이후 반도체 산업의 호황과 불황이 약 4년 주기로 경기순환 사이클이 발생하는 특성이 있다. 한국수출입은행 ‘이슈보고서-반도체산업 중장기 전망’에 따르면, 2000년대 후반기부터 반도체의 수요처 다변화, 반도체 위탁생산 증가 등의 요인으로 인해 반도체 산업의 경기 순환주기가 짧아지고 있으며, 호황과 불황의 폭이 축소되는 추세로 분석되고 있다[그림 2]. 향후 경기회복, Digital Transformation 가속화에 따른 산업 구조 변화, 수요 다변화 등으로 반도체 수요가 중장기적으로 성장 될 것으로 전망된다.

그림 1. 세계 디스플레이 시장 규모 (단위: 억 달러)



*출처: 한국디스플레이산업협회(2022), NICE평가정보(주) 재구성

그림 2. 세계 반도체산업 성장률 (단위: %)



*출처: WSTS, Future Horizons, Economist, 한국수출입은행(2021), NICE평가정보(주) 재구성

연구개발특구진흥재단의 2021년 2차 전지 시장 글로벌 시장동향보고서에 따르면, 전 세계 2차 전지 시장은 2019년 806.8억 달러에서 연평균 11.06%로 성장하여, 2024년에는 1,363억 달러에 이를 것으로 전망되었다. 특히, 리튬이온은 17.42%의 높은 성장률을 나타내어 2024년에는 823.8억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 예상된다[그림 3].

그림 3. 세계 2차 전지 시장 규모 및 전망 (단위: 억 달러)

[세계 2차 전지 시장 규모 및 전망]



[세계 2차 전지 시장의 기술별 시장 규모 및 전망]



*출처: TechNavio(2020), 연구개발특구진흥재단(2021), NICE평가정보(주) 재구성

II. 재무 분석

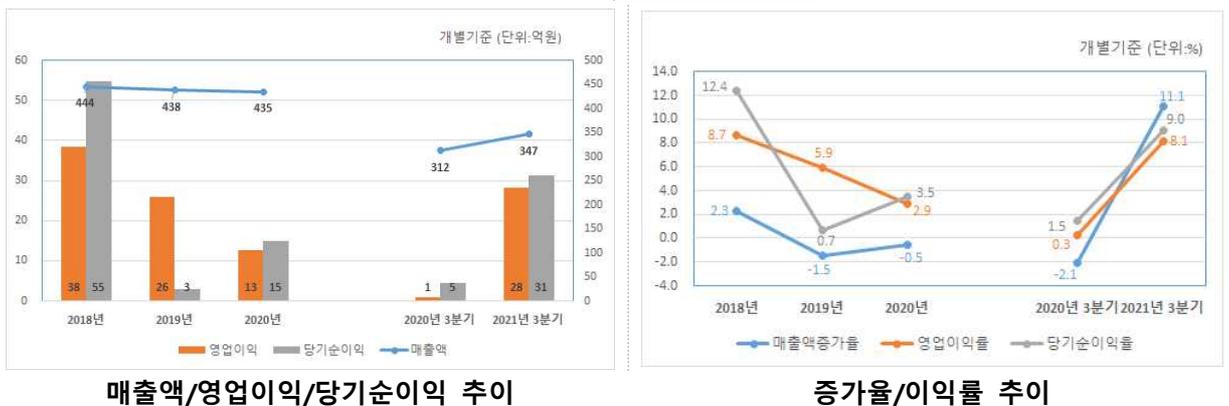
안정적인 재무구조를 기반으로 꾸준한 규모의 성장 유지

동사는 첨단소재 및 융합소재 생산업체로, 2017년 스펙 합병을 통해 코스닥 시장에 상장하여 확보한 자금을 기반으로 확장 기조를 유지해 오고 있는 가운데, 고객사 물량 확대, 신공장 증설 등을 통해 꾸준한 실적을 시현하고 있으며, 안정적인 재무구조와 자금흐름을 유지하고 있다.

■ 정밀화학제품 생산을 통해 400억대의 꾸준한 실적 유지

동사의 주요 사업은 첨단소재(IT 소재, 의약소재) 및 융합소재(폴리머 소재) 부문으로 나누어져 있으며, 매출 유형은 전해액 첨가제, 기능성 첨가제 등의 IT소재(34.7%), 원료의약품, 의약품중간체 등의 의약소재(12.5%), 부품고정용/실리콘 등 폴리머 소재(35.7%), 기타 상품(17.1%)으로 구성되어 있다. 2020년에는 국내외 전기차 시장이 본격화되면서 이와 관련한 수익이 증가해 전해액 첨가제 매출 비중이 14.4%에서 17.1%로 증가했고 전 부문에서 가장 큰 비중을 차지하였다. 전체적으로는 융합소재 수요의 확대에도 불구하고 첨단소재 관련 실적이 소폭 감소하면서 전년 대비 0.5% 감소한 435억 원의 매출을 시현하였다.

그림 4. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 영업수익 하락세

2020년 코로나-19 상황에도 불구하고 2차 전지 사업 성장 등에 힘입어 전년과 유사한 수준의 매출을 시현한 가운데, 신공장 신축에 따라 감가상각비가 크게 증가했으며, R&D 관련 투자 및 환경정리비 등의 비용 부담이 확대되어 전년대비 저하된 매출액영업이익률 2.9%를 기록하는 등 최근 3년간 영업이익이 38억, 26억, 13억 원으로 감소 추세를 보이고 있다.

반면, 파생상품평가손실 등 금융비용 증가에도 불구하고, 사채 전액 소각에 따른 사채상환이익 등 금융수익이 크게 증가하여 순이익은 전년대비 개선된 매출액순이익률 3.5%를 기록하였다.

다만, 19년말 완공된 진천 3공장에서 2차 전지 전해액첨가제, 화학소재 등을 생산하고 있는 바, 추후 생산량 확대와 더불어 영업 수익성 또한 회복될 것으로 보인다.

■ 2021년 3분기 수익성 개선, 안정적인 재무구조 유지

2021년 3분기 누적 매출액은 347억 원으로 융합소재의 국내외 판매 호조로 전년 동기대비 11.1% 증가하였다. 수익성 측면에서는 실적 증가에 따른 원가구조 개선과 판관비 부담의 완화로 전년 동기대비 개선된 매출액영업이익률 8.1%, 매출액순이익률 9.0%를 기록하여 업계 대비 양호한 수익성을 나타냈다.

한편, 재무안정성 측면에서는 이익 유보 및 주식선택권의 행사에 따른 자기자본 확충과 매입 채무, 차입금 등의 감소에 따른 부채 규모 축소로 2020년 결산 대비 소폭 개선된 자기자본비율 67.6%, 부채비율 47.9%, 차입금의존도 20.8%를 기록하여 여전히 업계 대비 양호한 수준의 재무구조를 견지하였고 유동자산의 23%에 달하는 현금성자산을 보유하고 있는 바, 단기적인 유동성 위험 또한 높지 않은 것으로 판단된다.

■ 최근 3년간 양호한 자금흐름 유지

2020년 개별기준 감가상각비 등 현금 유출이 없는 비용의 가산, 매출채권 감소 등의 영향으로 영업활동 현금흐름이 50억 원을 기록하는 등 최근 3년간 유사한 수준의 영업활동 현금흐름을 유지하였다. 단기금융상품, 건설중인자산 취득 등 투자활동을 통해 유출된 자금 55억 원은 대부분 유입된 영업현금으로 충당하였고 부족한 자금은 차입금 12억 원을 조달하여 충당하였으며 잔여자금은 내부 유보한 바, 기말 현금이 51억 원으로 소폭 증가한 모습을 보였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

우수한 기술력을 기반으로 수소차 연료전지 핵심소재 국산화 돌입

동사는 다양한 산업에서 기술과 품질에 대한 고객 신뢰를 확보하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 전기차 2차 전지 전해액, 수소차 연료전지 전해질 막소재 등의 정밀화학소재를 개발하고 있다. 우수한 기술력과 오랜 양산 경험을 기반으로 전자분야 핵심소재의 국산화에 박차를 가하고 있다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 불소계 전자소재, 디스플레이용 핵심소재 등과 관련하여 지속적인 연구개발을 수행해 왔으며, 2021년 ‘고분자연료전지용 과불화 술폰산 이오노머 국산화 제조기술개발’을 포함하여 다수의 연구 과제를 진행하였다[표 3]. 그 결과 지속적으로 신제품을 출시하고 핵심기술 관련 14건의 등록특허를 확보함으로써 기술적 진입장벽을 형성하고 있다.

2021년 3월 한국화학연구원과 수소차 연료전지의 전해질 막인 ‘가불화술폰산 이오노머(Perfluorosulfonic acid, PFSA)’를 국산화하기 위한 기술이전 계약을 체결했다. PFSA는 전체가 불화탄소로 구성된 고분자로, 수소이온의 전달역할을 하는 소재로, 수소화, 에너지저장장치(EES), 소규모 발전설비인 분산전원, 전기 분해 장치인 전해조 등에 사용되고 있다. 이번 기술이전 계약을 통해 2022년 생산개시를 목표로 전량 수입에 의존하던 전해질 막을 국산화할 예정이다. 현재 동사와 화학연구원은 2022년 생산 개시를 목표로, 100ton/년 규모의 생산 공장 설계 및 건설, 시제품의 장기 안정성 평가 등을 추진하고 있다.

2021년 10월에는 ‘리튬 디플루오로비스(옥살라토)인산염 1,4-다이옥산 용매화물, 그의 제조방법 및 그를 포함하는 전해액 조성물’ (제 10-2311311호) 특허를 등록하였으며, 이는 EES, 전기차용 리튬이온 2차 전지 전해액에 첨가해 전지의 안정성 및 수명을 향상시키는 용도로 활용할 수 있다. 해당 특허의 조성물은 결정성 및 여과성이 우수하므로 고순도 화합물을 고수율로 수득할 수 있으며, 조성물의 안정성을 크게 개선하여 배터리의 과열에 따른 화재를 막아주는 역할을 할 수 있다. 이에, 2차 전지의 수요 확대에 부합해 향후 큰 폭의 성장이 예상된다.

표 3. 2021년 주요 연구 과제

연구기간	과제명	참여형태
2021.12 ~ 2024.12	금속-무기물 하이브리드 재료 기반 EUV 포토 레지스트 개발	공동
2021.06 ~ 2023.06	AMOLED용 양자효율 20% 이상의 청색 신규 소재 개발	주관
2021.04 ~ 2024.12	양자점 디스플레이용 공통 핵심 소재 기술 개발	공동
2019.10 ~ 2022.09	불소고무 핵심 소재 공정 기술 개발 및 부품 실증화를 통한 국산화	주관
2019.05 ~ 2021.12	고분자연료전지용 과불화 술폰산 이오노머 국산화 제조기술개발	주관
2018.05 ~ 2022.04	고출력 스택 및 전해질 양산 기술을 포함한 저단가 VRFB 기반 MW급 ESS개발 및 신재생 연계 실증	공동

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS)(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술에 대한 향후 전망

전 세계적으로 기후 문제의 심각성이 부각되면서 친환경, 저탄소 경제로의 전환을 위한 기후 변화 대응정책이 본격화되고 있다. 유럽과 미국은 기후변화 대응정책의 일환으로 수 입품 생산으로 배출되는 탄소량에 따라 관세를 부과하는 탄소국경세 도입을 추진·검토 하고 있다. 주요 국가에서 친환경 경제로의 전환을 위한 그린뉴딜 정책을 추진하고 있는 만큼 향후 탄소 중립과 관련한 기술 수요가 확대될 전망이다. 동사는 2020년에 국책 과제 ‘에틸렌 카보네이트 합성용 고효율 불균일계 촉매 상용화 기술개발’ 을 수행한 바 있다. 동사는 전기차, 수소차 등과 밀접하게 연관이 있는 정밀화학소재(전기차용 리튬이온 2차전지 전해액, 수소 차 연료전지용 전해질 막소재 등) 개발에 집중하고 있으며, 2차 전지의 높은 성장성을 따라잡기 위해 꾸준한 시설 투자를 진행하여 생산 능력을 확대하고 있어 향후 지속적인 부가가치 창출이 가능할 것으로 전망된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임 투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 사회책임투자란 사회적, 윤리적 가치를 반영하는 기업에 투자하는 방식으로 기업의 재무적 성과만을 판단하던 전통적 방식과 달리, 장기적 관점에서 기업 가치와 지속가능성에 영향을 주는 ESG 등의 비재무적 요소를 반영해 평가한다. 국내에서는 오는 2025년부터 자산 총액 2조원 이상의 유가증권시장 상장사의 ESG 공시 의무화가 도입되며, 2030년부터는 모든 코스피 상장사로 확대된다고 발표했다. 본 보고서에서는 동사의 ESG 운영 현황에 대해 분석하였으며, 공개 자료 및 질문지를 통해 각 항목에 대한 사항을 확인하였다.

(환경) 동사는 환경 정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 교육 수행, 환경 성과 평가체계 구축, 에너지 및 용수 사용 등의 환경 경영 관련 활동을 수행 중인 것으로 확인된다. 특히, 임직원의 안전보건환경을 경영 의사결정 시 최우선 과제로 선정하고, 지속적인 개선과 예방을 통해 안전하고 쾌적하며 환경친화적인 무재해 사업장을 구축하고 있다. 또한, 전기차 및 수소차 관련된 정밀화학소재 개발을 지속하고 있어 향후 해당 산업에서 온실가스 저감에 기여할 수 있을 것으로 예상 된다.

(사회) 동사의 3분기보고서에 따르면, 동사에서 근무하는 135명의 직원 중 기간제 근로자는 없으며, 여성 근로자는 21명(15.6%)으로 확인된다[표 4]. 사회적 활동으로 소비자 안전 관련 부분에서는 공인된 인증은 확인되지 않았으나, 국가 정책/규제를 준수하는 수준에서의 인권보호 정책, 정보보호 안전/보호 활동 등을 수행 중에 있다. 또한, 동사는 사업장이 위치한 안산의 주변 환경 정화 활동을 진행하는 등 폭넓은 사회공헌 캠페인을 펼치며 지역사회에 기여하고 있다.

표 4. 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
사무	남	14	-	14
	여	6	-	6
영업	남	7	-	7
	여	2	-	2
연구	남	30	-	30
	여	4	-	4
생산	남	63	-	63
	여	9	-	9
합계		135	-	135

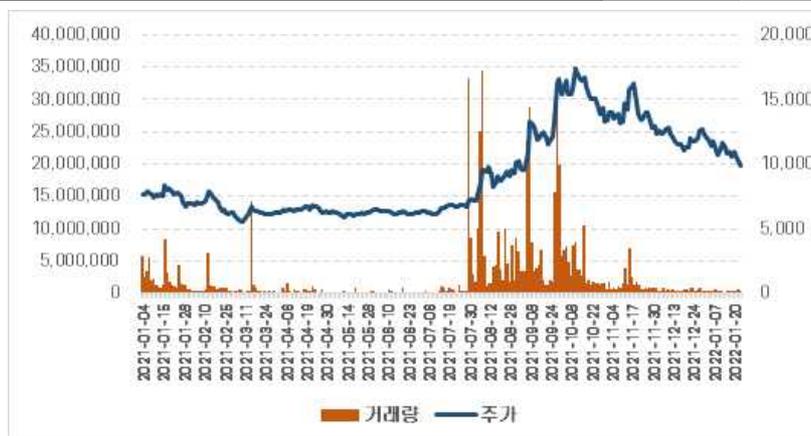
*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

(지배구조) 당사는 대표이사를 포함한 사내이사 3명, 사외이사 1명으로 총 4명의 이사로 구성되어 있고, 주요 의결사항에 대해 공시하고 있으며, 합리적인 의사결정 및 투명성 확보를 위한 제도적 장치를 확보하고 있다. 별도의 감사위원회는 두고 있지 않으나, 주주총회 의결로 선임된 비상근 감사 1인(김경수)이 감사업무를 수행하고 있다. 정관 및 감사규정을 두어 감사의 권한, 책임, 운영방안 등을 규정하고 있으며, 법규에 의거 이사회 추천 및 주주총회를 통해 선임함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있는 것으로 확인된다. 회사 내 지원조직은 별도로 없으나, 경영팀에서 사외이사가 이사회 및 이사회 내 위원회에서 전문적인 직무수행이 가능하도록 지원하고 있다. 또한, 이사회 안건 내용을 충분히 검토할 수 있도록 사전에 자료를 제공하고 있으며, 기타 사내 주요 현안에 대해서도 수시로 정보를 제공하고 있는 것으로 파악된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 		

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.01)