

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

천보(278280)

화학

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

장소현 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.

천보(278280)

전자재료, 이차전지 등 미래 화학 산업을 선도하는 종합화학 기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	서자원/이상울
설립일자	2007.10.08
상장일자	2019.02.11
기업규모	중소기업
업종분류	석탄화학계 화합물 및 기타 기초 유기화학물질 제조업
주요제품	화합물(이차전지 소재 및 전자소재)

■ 종합화학소재 전문기업

천보(이하 동사)는 2007년 설립된 화학소재 기업으로 이차전지, 전자(디스플레이/반도체), 의약품, 기타 정밀화학 등 다각화된 사업영역을 구성하고 있으며, 화합물의 구조설계 및 합성, 고순도 정제, 극미량 분석, 공정효율화 및 최적 설계, 상용화 및 대량생산, 품질 안정화에 관련된 기술을 보유하고 있다. 주요 매출을 차지하는 품목은 이차전지 소재로 이차전지 전해질로 활용되는 4종 리튬염을 양산하고 있으며, 이 외에도 4종의 첨가제를 양산 예정이다. 전자재료 분야에서는 LCD 식각액 첨가제, 반도체 세정제, OLED 소재 등 상용화하여 업계 내 인지도를 구축하였다.

■ 지속적인 연구개발 및 품질관리를 통한 업계 선도

동사는 기업부설연구소 내에 기획, 특허관리, 합성 및 분석, 상용화 영역별로 팀이 구축되어 있으며, 동사 제품기술은 특허 등록되어 지식재산권을 확보하고 있다. 또한, ISO9001에 따라 원료 입고부터 제품 출하에 이르기까지 철저한 품질검사를 시행하고 있다. 이를 바탕으로 관련 업계 시장 확보하여 화학소재 선도기업으로 자리 잡았으며, 2022년에는 소부장(소재·부품·장비) 기업으로 선정되어 국가적 지원과 함께 연구개발 및 제품생산을 위한 투자가 지속될 것으로 보인다.

■ 전방산업의 성장 및 수요 확대에 따른 동사 매출 확보

산업 전반적으로 COVID-19로 인해 어려움을 겪었으나 이차전지 시장은 전기차 산업과 함께 호황기를 누릴 것으로 예상된다. 동사의 이차전지 소재인 전해질 및 첨가제는 국내외 전기차 및 이차전지 시장의 성장과 함께 매출을 주도하는 주요 품목으로 자리 잡게 되었다. 환경을 중요시하는 세계사회의 흐름에 따라 전기차 시장은 앞으로도 성장할 것으로 전망되며, 이와 함께 이차전지 소재를 공급하는 동사의 매출도 함께 증가할 것으로 기대된다. 이를 위해 동사는 2018년부터 이차전지 전해질 공장을 증설하였으며, 전방산업 고객사의 물량 대응이 양호할 것으로 파악된다.

시세정보(2022/03/21 기준)

현재가(원)	308,700
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	30,870
발행주식수	10,000,000
52주 최고가(원)	367,100
52주 최저가(원)	154,000
외국인지분율	10.05%
주요주주	이상울

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)
2019	1,353	12.7	272	20.1	231	17.0	14.5	12.5	11.7	2,343	21,060	26	3
2020	1,555	14.9	301	19.4	274	17.6	12.6	11.0	16.1	2,734	22,830	67	7.99
2021	2,716	74.7	506	18.6	480	17.7	17.2	14.4	32.2	4,377	28,680	80	12.15

기업경쟁력

기술개발 역량

- **우수한 화학소재 제조**
 - LCD 식각액 첨가제, 반도체 세정제, 이차전지 전해질, 이차전지 전해액 첨가제, 정밀화학 소재 등
 - 세계최초 중대형 리튬이온전지 전해질(LiFSI) 상용화
- **지식재산권 확보를 통한 기술적 방어 구축**
 - 기술특허 등록 41건 및 출원 5건(2022년 2월 기준)

인프라 및 경쟁력

- **생산시설 구축 및 지속적인 투자**
 - 2021년 기준 이차전지 전해질 3,520톤/년 설비 보유
 - 시설투자비 5,125억, 신규 고용창출 470명, 새만금국가 산업단지 내 신규공장 건설 예정.
- **2022년 소부장 으뜸기업 선정**
 - 이차전지 전해질 제조기술을 인정받아 정부 지원받는 기업으로 선정, 기업 부담금 완화 전망
 - 향후 5년간 정부로부터 연구개발, 생산 투자 확보

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- **소재 구조설계 및 합성**
 - 기술장벽이 높은 제품 개발 및 생산
- **고순도 정제, 극미량 분석**
 - 초미세 공정용 제품, 고순도 소재 개발
- **공정 최적화, 상용화 및 대량생산**
 - 공정 효율화를 통한 원가절감, 높은 생산수율, 가격 및 품질경쟁력 확보

주요제품

■ 이차전지·전자공업용·의약품 소재 등 제품 다변화

사업군	제품
이차전지	전해질(LiFSI, LiDFOP, LiBOB 등)
디스플레이/반도체	전자소재(5-ATZ, OA, KA 등)
의약품	의약품 중간체(HTZ 등)

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 홈페이지에 정기적으로 IR자료를 공개하고 있으며, 자료 내 동사의 ESG전략을 소개하고 있음. 본 ESG 현황은 동사의 회신자료를 바탕으로 함.
 > 당사는 환경안전 부서가 조직되어 있으며, 환경정보를 공개하고 있지 않으나 공정개선을 통한 재활용률 증가, 환경위험 정기점검 및 훈련을 실시하는 등의 활동을 수행하고 있음.
 > 당사는 사회공헌프로그램의 일환으로 매년 중주시에 성금, 장학금 전달 등 후원하고 있으며, 이외에 근로자 및 협력사를 위한 자체 시스템이 마련되어 있음.
 > 당사는 이사회 내 사외이사 비중이 50%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으며, 감사위원회가 조직되어 있음.

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

I. 기업현황

다양한 화학소재 전문기업

동사는 전기차, 디스플레이, 반도체, 의약품 등에 적용되는 화학소재 제품을 개발 및 공급하고 있다. 화합물의 구조설계 및 합성, 공정 효율화, 대량생산, 품질관리 등 화학소재 설계부터 생산에 이르는 기술인프라를 구축하여 해당 산업 내에서 우수한 품질 및 가격경쟁력을 확보하였다.

■ 개요 및 사업 현황

동사는 디스플레이, 반도체, 이차전지, 의약품, 기타 정밀화학 소재를 개발 및 제조하고 있다. 동사는 2007년 설립되어 기초 유기화학 제조기술을 바탕으로 LCD 식각액 첨가제 및 반도체용 소재를 개발, 생산하여 안정적인 매출을 확보하였고, 이차전지 소재 사업을 확장하였다. 2017년 전체 매출액의 17%를 차지하던 이차전지 소재 품목은 2019년 39%까지 매출 증가하였으며, 향후 동사의 매출액을 주도할 품목으로 자리 잡았다. 안정적인 생산능력 및 품질, 가격경쟁력을 확보하여 산업 내 입지를 구축하였고, 동사는 2019년 코스닥 시장에 상장하였다. 2022년 1월 공시된 자료에 따르면, 이상율은 33.00% 지분으로 최대주주이며, 최대주주 포함 특수관계인은 총 55.42% 지분을 소유하고 있다.

동사의 주요제품은 2021년 3분기 사업보고서 기준 디스플레이/반도체 소재, 이차전지 소재, 의약품 소재, 정밀화학소재로 구분된다. 디스플레이/반도체 소재는 LCD식각액 첨가제, 반도체 공정용 소재 등을 포함하며 매출 비중 26.4%를 차지한다. 한편, 이차전지 소재는 리튬이온배터리 소재로써 전해액(액체상태의 전해질) 첨가제, 전해질을 포함하며 전체 매출액 중 66.0%로 매출 비중이 증가하고 있다. 이밖에, 의약품 중간체, 유리강화제 등 다양한 화학소재를 개발 및 상용화하여 매출을 구성하고 있다[표 1].

표 1. 동사 주요제품 및 매출 비중(%)

사업 분야	품목	2019년	2020년	2021년 3분기
이차전지	전해질, 첨가제 등	38.8	48.9	66.0
디스플레이/반도체	LCD식각액첨가제, 반도체공정용소재 등	42.5	38.3	26.4
의약품	의약품 중간체 등	8.3	6.0	2.4
정밀화학	유리강화제 등	6.7	3.6	2.2
총매출(백만 원)		135,312	155,491	183,334

*출처: 3분기 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술 및 주요제품

▶▶ 이차전지 소재

전해질은 용매에 해리되어 이온으로 흐르게 하는 소재로, 이차전지의 충방전 기능을 담당하는 핵심소재이다. 전해질은 리튬복합염이 주로 사용되고 있으며, 대표적인 소재는 LiPF₆(Lithium hexafluorophosphate)이다. 하지만 LiPF₆는 열적으로 불안정하고 미량의 수분과 반응하여 불화수소산이 형성되어 배터리 성능을 저해할 수 있다.

동사는 2016년 세계최초 중대형 리튬이온배터리용 전해질인 LiFSI(Lithium bis(fluorosulfonyl)imide) 양산에 성공하였고, 2018년 LiPO₂F₂(Lithium difluorophosphate), LiDFOP(Lithium difluoro(bisoxalato)phosphate) 전해질을 개발하여 배터리 출력, 안정성, 수명이 향상되었다. 동사가 최초로 양산한 LiFSI 전해질의 경우 자발적 분해가 일어나지 않아 통상적으로 사용하는 LiPF₆보다 가수분해에 대해 안정한 것으로 파악된다. 또한, LiPF₆와 LiFSI를 혼합하면 리튬이온배터리의 이온전도도가 높아져 저온에서도 출력이 개선되고 배터리의 수명이 향상되는 특징이 있어 고객사의 규격에 맞게 응용할 수 있다.

전해액 첨가제는 양극이나 음극 표면의 전기화학적 또는 물리·화학적으로 반응, 흡착을 통해 보호막을 형성하여 이차전지 열화를 억제하거나 안전성을 강화하는 역할을 한다. 동사는 2013년부터 리튬이온배터리용 전해액 첨가제를 제조하고 있으며, AN(Adipronitrile), SN(Succinonitrile), EP(Ethyl propionate), PP(Propyl propionate), FEC(Fluoroethylene Carbonate) 등 다수의 첨가제를 개발 및 상용화하였다.

동사의 전해질 및 전해액 첨가제는 배터리의 안정성, 수명, 성능 등에서 우수함을 입증받아 메이저 이차전지 제조사에 공급되고 있으며, 동사 제품이 적용된 이차전지는 최종적으로 BMW, 폭스바겐, GM, 재규어, 현대차, 기아차, 테슬라 등 완성차 업체의 전기차에 적용되고 있다.

▶▶ 디스플레이/반도체 소재

동사는 사용되는 식각액 첨가제인 5-ATZ(5-Aminotetrazole)를 개발 및 상용화하였으며 이는 LCD 공정에서 구리 배선 형성 시 적용된다. 동사 제품은 고수율 및 고순도로 공급되어 세계 시장의 95%를 점유하고 있다. 이 제품은 식각액에 의해 구리 표면이 과도하게 부식되는 것을 방지하는 부식방지제 역할을 하며 식각 속도, 금속층 산화막 손상 등의 문제를 해결하였다. 또한, 디스플레이 공정상의 불량률을 감소시켜 최종적으로 LCD 패널 생산의 효율성을 증대시켰다. 이 외에 OLED 발광소재에 관한 합성 및 정제 기술을 보유하고 있는데, 디스플레이의 3원색 중 적색 발광재료를 개발 및 생산하고 있다. 한편, 동사는 반도체 미세공정에서 식각용 초고순도 화학소재로 적용되는 OA(Oxalic acid dihydrate)를 생산하고 있으며, 기술력을 인정받아 OA 품목에서 국내 90% 이상 시장을 점유하고 있다.

▶▶ 의약품 소재

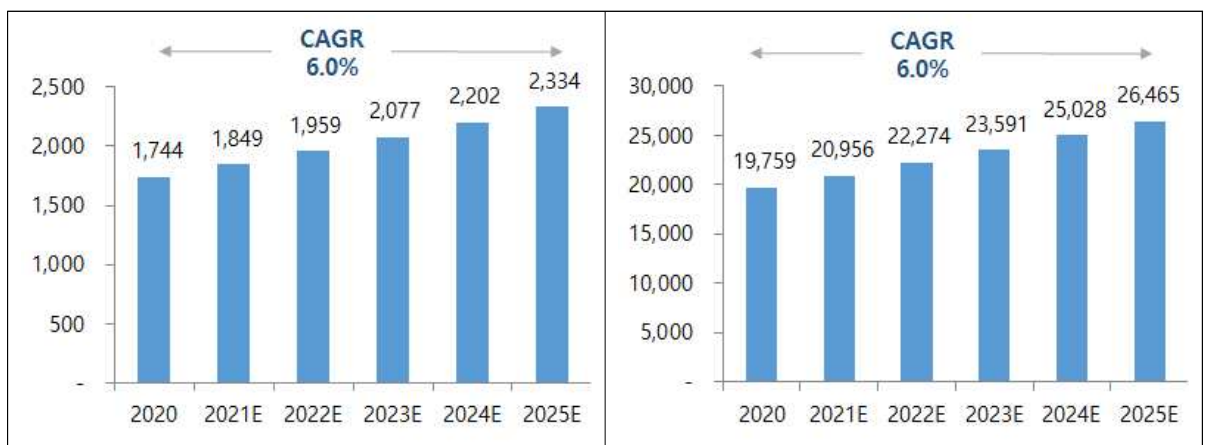
동사는 기초화학소재의 구조설계, 합성, 고순도 정제 기술을 바탕으로 의약품 원료 및 중간체용 정밀화학제품을 생산하고 있다. 주요제품은 결핵치료제 원료(Cycloserine), 당뇨병 치료제(Zemiglo), 고지혈증 치료제(Lipilou), 항알리지제(Piprinhydrate) 등이 있으며, 완제품은 제약회사(동아ST, LG화학, 종근당, 영진약품)에서 공급하고 있다.

■ 시장 현황 및 특성

SNE리서치(2021)의 ‘LIB 4대부재 SCM 분석 및 시장 전망(~2030)’에 따르면 리튬이온배터리에서 양극재, 음극재, 전해질, 분리막 4대 소재는 생산원가의 75%를 차지하며, 원가는 양극재 52%, 음극재 14%, 전해질 8%, 분리막 16%, 기타 10%로 구성된다. 리튬이온배터리의 전해질 시장은 해외업체 주도산업, 원가 경쟁력이 중요한 산업, 수명주기가 짧은 산업, 전후방산업과 의존성이 높은 산업이다. 또한, 미래 시장의 성장 가능성, 전방산업의 활성화 요소와 함께 전기차와 에너지저장시스템에 적합한 고출력, 고용량 리튬이온배터리 수요 증가로 배터리의 핵심소재인 전해질 시장 역시 동반 성장하고 있다. 전 세계적으로 지구온난화 및 환경오염에 대처하기 위한 환경 규제 강화 때문에 내연기관 자동차를 전기자동차로 대체보급하는 추세이다.

360 Research Reports(2020)의 ‘Global Lithium Ion Battery Electorlyte Sales Market’ 과 MarketsandMarkets(2018)의 ‘Battery Materials Market’ 자료를 종합하면, 국내 리튬이온배터리 전해질 시장은 2020년 1,744억 원에서 연평균 6.0% 성장하여 2025년에 2,334억 원 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 한편, 세계리튬이온배터리 전해질 시장의 경우 환율 1,197.5 원을 적용할 시 2020년 1조 9,750억 원에서 연평균 6.0% 성장하여 2025년에 2조 6,465억 원을 형성할 것으로 전망된다[그림 1]. 해외 주요 업체는 Mitsubishi Chemical(일본), Ube Industries(일본), Central Glass(일본), Capchem(중국), Guotai Huarong(중국) 등이 있으며, 국내 주요 업체는 천보, 후성, 동화일렉트로라이트, 솔브레인, 엔캠, 스카이어앤엠 등이 참여하고 있다.

그림 1. 국내(좌) 및 세계(우) 리튬이온배터리 전해질 시장 (단위: 억 원)



*출처: 360 Research Reports(2020), MarketsandMarkets(2018), NICE평가정보(주) 재구성

프. 재무 분석

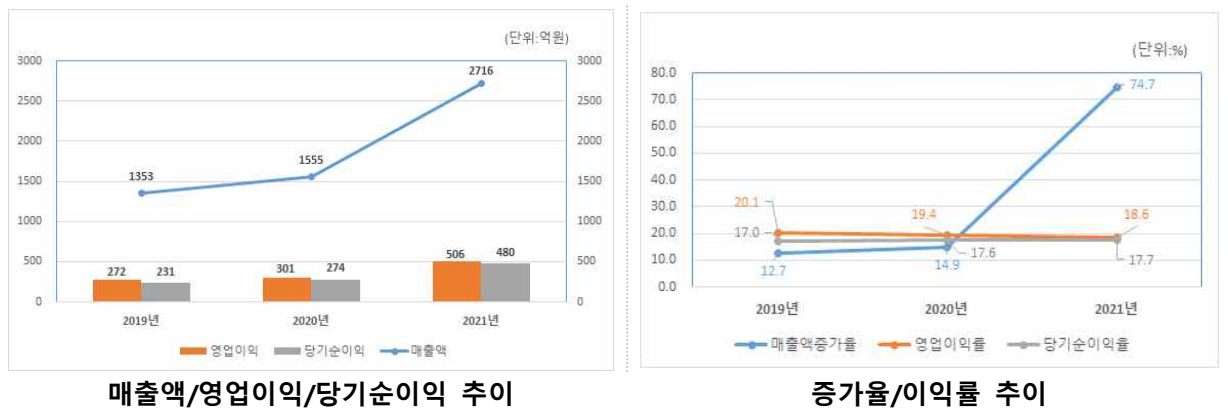
반도체 및 디스플레이, 2차전지 소재 제조 전문기업

동사는 EMC 수지원료, LCD와 반도체의 첨가물, 의약품첨가물의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위 중에 있으며, LCD식각액첨가제인 아미노테트라졸(ATZ) 글로벌 점유율 1위, 반도체공정소재 국내 시장점유율 80% 이상을 차지하고 있는 바, 2021년 결산기준 전년대비 74.7% 증가한 2,716억 원의 매출을 시현하였다.

■ 이차전지소재 부문 매출이 총 매출의 68.1%를 차지

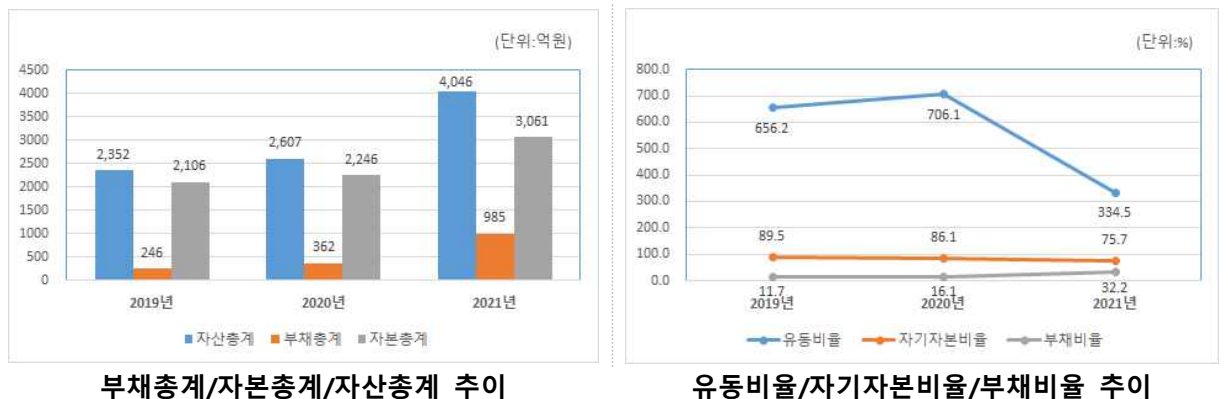
동사는 이차전지소재, 전자소재, 정밀화학소재, 기타의약품소재, 기타부품으로 나누어져 있으며, 이차전지소재 부문 매출이 1,848억 원(총 매출의 68.1%), 전자소재 부문 매출이 677억 원(총 매출의 24.9%), 정밀화학소재 부문 매출이 57억 원(총 매출의 2.1%), 의약품 소재 부문 매출이 52억 원(총 매출의 1.9%), 기타 부문 매출이 82억 원(총 매출의 3.0%)으로 이차전지소재 부문 매출이 높은 비중을 차지하고 있다.

그림 2. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2021)

그림 3. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2021)

■ 매출 증가 및 수익성 양호한 수준 유지

동사는 EMC 수지원료, LCD와 반도체의 첨가물, 의약품첨가물의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위 중에 있으며, LCD식각액첨가제인 아미노테트라졸(ATZ) 글로벌 점유율 1위, 반도체공정소재 국내 시장점유율 80% 이상을 차지하고 있다. LCD식각액첨가제 등 전자소재부문의 수주 증가와 전해액첨가제 등 이차전지 부문의 매출 성장으로 2021년 결산기준 매출액은 2,716억 원으로 전년대비 74.7%가 증가하였다.

동사의 매출액은 2019년 1,353억 원(+12.7% YoY), 2020년 1,555억 원(+14.9% YoY), 2021년 2,716억 원(+74.7% YoY)을 기록하는 등 매출 성장세를 나타냈다.

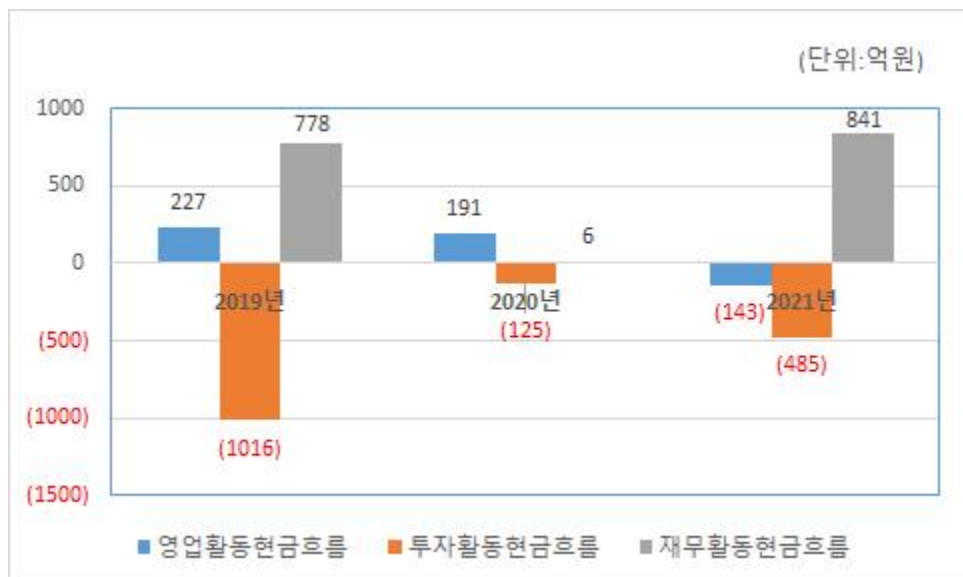
동사의 매출원가율은 2020년 79.2%, 2021년 80.0%로 원가율이 소폭 증가하여 매출액영업이익률은 2020년 19.4%, 2021년 18.6%를 기록하며 영업수익성이 전년대비 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 영업수익성을 나타냈다.

또한, 매출액순이익률은 2020년 17.6%, 2021년 17.7%를 기록하여, 순이익이 전년 수준을 유지하였고, 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 현금유동성 확보

2021년 영업활동현금흐름은 매출채권 및 재고자산 증가 등의 영향으로 부(-)의 상태로 전환된 가운데 -143억 원을 나타내고 있고, 차입금 조달 및 자기주식처분이익으로 운전자금에 사용, 건물 및 토지를 매입하고도 기말 현금성 자산 353억 원을 보유하는 등 현금 유동성을 확보하였다.

그림 4. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

지속적인 연구개발 및 공장 증설을 통한 이차전지 소재 산업 선도

동사는 우수한 기술력 및 생산 인프라를 바탕으로 기술장벽을 구축하였으며 새만금국가산업단지 내 신규공장을 증설하여 고객사 수주에 대응할 전망이다. 우수한 기술력을 인정받아 2022년 소부장 으뜸기업에 선정되었으며, 앞으로도 이차전지 소재 사업에 집중할 것으로 기대된다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 2022년 글로벌 선도기업으로 성장 가능성이 큰 소부장(소재·부품·장비) 으뜸기업에 선정되었다. 산업통상자원부는 ‘이차전지 전해액 제조기술’ 분야에서 국내 선도기업으로 보고 맞춤형 밀착 지원하여 국제 경쟁력을 갖춘 대표기업으로 육성할 전망이다. 이 국가사업은 향후 5년간 최대 250억 원(연간 50억 원) 규모의 연구개발을 비롯해 기업 부담금 대폭완화, 공공기관 테스트베드 활용 실증평가 지원, 산업기술정책 펀드 등을 우선 제공하게 된다. 이를 통해 동사는 세계 최고 수준의 기술, 사업화 지원, 세계 시장 진출, 규제개선 등 적극적으로 지원받을 전망이다.

■ 기술에 대한 전망

▶▶ 선도적 기술개발 및 생산능력 확대

동사는 기업부설연구소가 조직되어 있으며, 기획, 특허관리, 합성 및 분석, 상용화 영역별로 팀이 구축되어 효율적인 업무가 이루어져 있다. 또한, 2007년 설립 이후 꾸준히 기술특허를 등록하여 기술장벽이 높은 LiFSI, LiDFOP 등 관련 지식재산권을 확보하고 있다. 초기 동사의 특허는 전자재료 관련 소재가 주류를 이루었으나 최근 3년 내 신규등록된 기술특허를 파악해보면 이차전지 전해질 관련 기술로 전방산업 성장에 대응하는 이차전지 전해질 개선 및 신규 전해질 개발에 주력하고 있으며, 앞으로도 지속 투자할 것으로 전망된다. 또한, 삼성SDI 등 대기업과의 협업을 통한 원천기술확보로 타사대비 차세대 제품 개발 및 고객사 규격에 맞는 소재 제조 등이 가능하다. 한편, 동사는 3차례에 걸쳐 공장 증설 후 이차전지 소재 생산능력을 2021년 12월 기준 연간 3,520톤에서 최종 2026년 연간 37,000톤까지 늘려 고객사의 수요에 대응할 방침이다. 연구개발, 생산 외에 Pilot 실험실을 갖추고 있어 생산 규모 확장에 따른 이슈도 즉각 대응할 수 있다.

▶▶ 품질향상을 위한 전략

동사는 전자재료, OLED 재료, 리튬이온배터리, 정밀화학 및 의약품 중간체 개발 및 제조에 관해 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 받아 자체적인 품질관리시스템체계를 구축하였으며, 관련 내용을 홈페이지에 공개하고 있다. 동사는 고품질, 가격경쟁력, 공정 효율화 등의 기술력을 기반으로 높은 기술장벽과 생산공정관리를 통해 신규 진입하는 경쟁사의 모방이 어려운 것으로 파악된다.

■ 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 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, QESG, 서스틴베스트, 대신경제연구소, NICE평가정보 등이 있다.

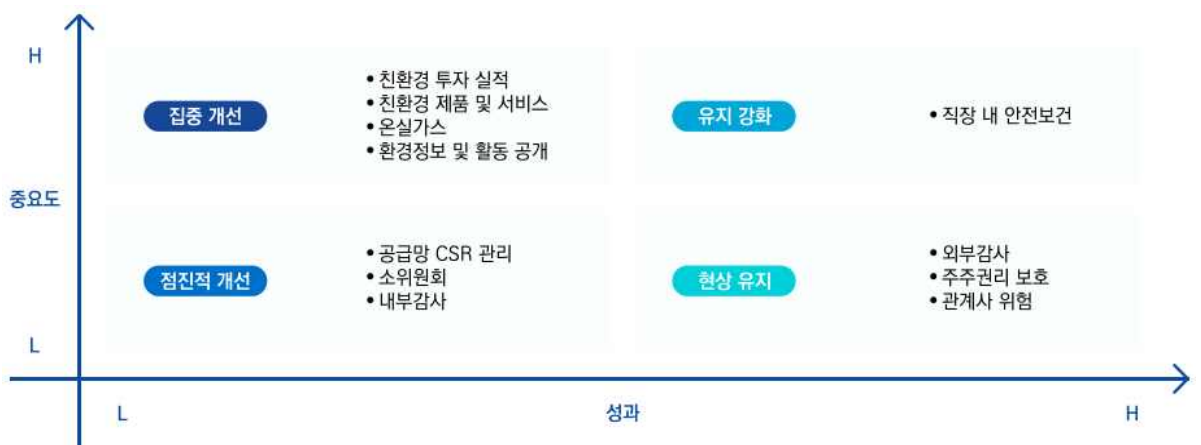
그림 5. ESG 등급 평가지표



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

NICE평가정보에서 ESG를 평가할 시, ESG 평가 성과분석 매트릭스를 활용하고 있으며, 해당 방식은 중요도-성과분석을 의미한다. 성과분석 매트릭스는 기업에 중요한 ESG 요소에 대한 중요도와 성과 요소를 분석하는 방식으로 각각의 4분면은 개선의 시급성 수준과 투자역량에 대한 성과 달성의 수준으로 구성되어 있다. 아래[그림 6]는 NICE평가정보에서 ESG 평가 시, 활용하는 성과분석 예시이다.

그림 6. NICE평가정보의 ESG 평가 성과분석(예시)



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

현재 기관마다 차별화된 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 한국기업지배구조원(2022) 및 나이스평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1 - ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다. 해당 평가등급에는 전해질 제조 업무를 수행하고 있는 일부 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있으며, 당사는 이차전지 전해질 제조기업으로, 국내 주요 기업의 현황은 다음과 같다[표 2].

표 2. 리튬이온배터리 전해질 제조 기업 ESG 등급 현황

기업명(기업코드)	ESG	환경	사회	지배구조	평가 시기	
천보	278280	B	D	B	B+	2021
후성	093370	B+	A	B	B	2021
동화기업	025900	C	B	C	C	2021

*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

당사는 홈페이지에 정기적으로 IR자료를 게재하고 있으며, 최근 공시된 2021년 4분기 IR자료부터 ESG전략을 추가하였다. ESG경영 목표와 비전을 수립하여 다양한 이해관계자들에게 가치를 창출하여 신뢰와 존경을 받고, 나아가 인류의 삶의 질을 향상하는 데 이바지하는 기업이 되기 위한 당사의 ESG 전략은 다음과 같다[그림 7].

그림 7. 당사 ESG 전략

E Environment	S Social	G Governance
친환경생산 공정 개선을 통해 재활용률 95% 달성 폐기물 최소화	근로자 근로기준법을 준수하는 적절한 지원 기본적인 권리 보장, 건전한 노사 관계 교육 훈련 실시 근로자에게 양질의 삶 보장	주주 소유자로서 권리, 주주총회의 권리 보장 1주 1의결권, 내부거래로부터 보호
기후변화대응 온실가스관리시스템 구축(RE100 실천)	협력사 및 경쟁사 권력/지위 남용 방지 공정거래 촉진, 뇌물수수 등 부패 근절 신뢰관계 형성	이사회(사외이사 포함) 포괄적 권한/의사결정/감독, 리스크 관리 전문가로 구성 / 임기 존중 선량한 관리자 의무 충실, 의사록 작성
친환경 공급망 관리 협력업체의 환경성과 개선 지원 및 관리	지역 사회 지역주민 삶의 질 개선 방안 마련 지역주민과 기업간 의사소통 시스템 구축	감사기구 감사위원회 설치/ 주주총회 보고 외부감사인 독립성 유지
환경위험관리 사전대응/사후관리 시스템 구축 환경위험 정기 점검 및 훈련 실시		증권시장에 의한 경영 감시 법령에 의한 공시 등 내부 정보전달 체계 구축

*출처: 당사 홈페이지 및 IR자료(2022), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 환경경영

당사는 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 보유하고 있으며, 별도로 환경자료가 공개되어 있지는 않으나 2022년 2월, 당사의 회신자료에 따르면 자체적으로 환경 경영 조직 설치 및 환경 교육, 환경 성과 평가체계가 구축된 것으로 파악된다. 또한, 에너지/용수 사용을 실천하고 있어 친환경 생산 등을 수행하기 위해 노력하고 있다.

▶▶ 사회공헌

동사는 다양한 사회공헌활동을 통해 정기적으로 인근 지역단체 등에 기부 등 나눔을 실천하고 있다. 2021년 4월, 이상을 대표는 전남 영암군 성재1리 성재마을에 1억 원을 기부하였으며, 이 외에도 중요행사 및 연말연시에 마을주민들의 복지증진 및 마을환경 정비 지원을 아끼지 않은 것으로 알려졌다. 이에 마을주민들이 마음을 담아 동사에 대한 감사비를 세웠다. 또한, 충주시, 마을경로당 등 정기적으로 성금을 기부하는 등 지역사회를 위한 나눔 활동을 실천하고 있어 대내외적으로 긍정적인 기업 이미지가 구축된 것으로 파악된다.

▶▶ 투명한 지배구조

동사는 2021년 3분기 사업보고서 기준, 3명의 사외이사를 포함한 6명의 이사로 구성된 이사회가 조직되어 있으며, 각 사외이사의 업무 수행과 관련 교육을 이사회와 이사회 내 위원회상 업무보고 및 질의응답으로 같음하여 교육은 별도로 실시하지 않는다. 또한, 동사는 감사 3인으로 구성된 감사위원회가 조직되어 있으며, 재정팀이 재무제표나 이사회 등 경영 전반에 관련된 감사직무를 수행 지원하고 있다.

동사는 홈페이지(www.chunbochem.com) 내에 사업 소개자료 및 주주 보호 조치사항, 정기 주주총회 결과 및 재무제표 공시 등 내용을 게재하고 있으며, 이에 투자자를 위한 자료 공개에 적극적인 것으로 파악된다.

표 3. 동사 인증현황

인증명	설명	인증현황
	ISO9001 품질경영시스템	인증
	ISO14001 환경경영시스템	인증
	KOSHA 18001 안전보건경영시스템	인증

*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	BUY(maintain)	410,000원	2022-02-08
유안타 증권	<ul style="list-style-type: none"> 4Q21연결 실적은 매출액 882억 원(+19.5% QoQ), 영업이익 197억 원(+65.0% QoQ)매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스를 각각 +8%, +38% 상회 1Q22 예상실적은 매출액 846억 원(-4.1% QoQ), 영업이익 163억 원(-16.9%)으로 영업일수 부족 및 4Q Pull-in 효과 등에 기인한 소폭 역성장 전망 		

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.03)