

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

솔루에타(154040)

IT부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이윤선 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 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 '18.12.13에 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.

솔루에타(154040)

전자파 차폐 소재기업, 신규사업을 통한 사업 다각화

기업정보(2022/03/02 기준)

대표자	이상훈
설립일자	2003년 06월 27일
상장일자	2013년 12월 27일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 전자부품 제조업
주요제품	전도성 테이프, 전도성 쿠션, 전파 흡수체 등

■ 전도성 테이프, 전도성 쿠션, 전파 흡수체 등 전자파 차폐 소재 제조

솔루에타(이하 동사)는 2003년 6월에 설립되었으며, 2013년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 전자파 간섭을 차단하는 전도성 테이프 및 쿠션과 방사성 노이즈를 전도성 노이즈로 변환시켜주는 전파 흡수체를 개발하여 판매하고 있다. 동사는 현재 총 3개의 종속회사를 보유하고 있으며, 기업집단 다산그룹에 속해 있다. 동사의 매출은 2020년 사업보고서 기준 2,262.8억 원이며, 동사의 종속회사인 (주)디엠씨의 자동차부품 사업의 매출 비중이 46.1%로 가장 높다.

■ 전자파의 인체 유해성 및 통신 보안성 이슈에 따라 전자파 차폐 소재 수요 증가

동사의 주요 매출원인 전자파 차폐 소재는 전자기기 외부에서 방사된 전자기파의 내부 침입을 억제하고, 전자기기 내부에서 발생된 노이즈를 외부로 방사시키지 않도록 차단하는 소재로, 디스플레이, 무선 통신기기, 자동차, 선박, 항공기, 우주선 등 전기·전자 장비를 사용하는 대부분의 분야에서 활용되고 있다. 특히, 전자파로 인한 인체 유해성 및 전자파 간섭에 따른 통신 보안성 감소 등의 문제가 대두됨에 따라 전자파 차폐 소재에 대한 수요가 증가하고 있는 추세이다.

■ 열전도체 및 항바이러스 소재 개발 및 판매

동사는 대면적 열전도체 기술인 GCL(Graphitic Carbon Layer)을 개발하여 자동차 헤드램프 시장에 진출하였다. 또한, 코로나19에 대해 항바이러스 성능을 실현한 소재 개발에 성공하여 현재 ATM기, 문손잡이, 엘리베이터 내부 버튼 등에 필름 형태로 사용되고 있으며, 항바이러스 부직포, 필름, 코팅액 등의 분야로 사업을 확대해 나갈 예정이다.

시세정보(2022/03/18기준)

현재가	3,130원
액면가	500원
시가총액	433억 원
발행주식수	13,825,216주
52주 최고가	4,500원
52주 최저가	2,650원
외국인지분율	2.34%
주요주주	
(주)다산인베스트	28.60%

요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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	2,273.0	45.8	55.3	2.4	-164.3	-7.2	-20.3	-7.9	197.3	-1,147	5,204	-	0.7
2019	2,563.4	12.8	61.8	2.4	-34.0	-1.3	-4.1	-1.7	163.2	-207	4,924	-	0.6
2020	2,262.8	-11.7	81.3	3.6	-155.4	-6.9	-16.6	-8.2	247.9	-755	4,157	-	1.0

기업경쟁력

전자파 차폐 소재 공정 기술 보유

- 각종 전자파 차폐 소재 개발과 관련하여 도금, 점착, 가공 공정 기술 보유
- 자체 생산라인 구축을 통하여 고객사의 품질 및 납기 요구에 능동적 대처 가능

신규사업을 위한 기술개발

- 대면적 열전도체 기술인 GCL을 개발하였으며, 향후 동사의 주력 상품으로 확대할 예정
- 코로나19 항바이러스 소재 개발을 통하여 사업분야 확장

핵심기술 및 적용제품

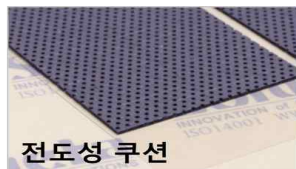
주요 핵심기술

- 원재료부터 완제품까지 생산할 수 있는 공정의 수직 계열화 구축
- 고속 진공 증착법을 통한 층상 구조의 대면적 열전도체 개발
- 소재 나노화 기술을 기반으로 80~120nm 수준의 입자를 이용한 항바이러스 소재 개발

동사의 주요제품



전도성 테이프



전도성 쿠션

시장경쟁력

세계 전자파 차폐 소재 시장규모 및 전망

연도	시장규모	성장률
2019년	64억 달러	연평균 1.65% ▲
2023년	69억 달러	

- 전자파 차폐 소재 기술은 디스플레이, 무선 통신기기, 자동차, 선박, 항공기 등 전기·전자 장비를 사용하는 대부분의 분야에서 활용되고 있음
- 전자파 차폐 소재는 용도에 따라 테이프, 코팅제, 전도성 고분자, 금속 차폐재 등 다양한 종류가 있음
- 전자파로 인한 인체 유해성 및 전자파 간섭에 따른 통신 보안성 감소 등의 문제가 대두됨에 따라 전자파 소재에 대한 수요가 증가하고 있는 추세임

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 2021년 8월 물환경보전법 위반으로 마도공장의 조업정지 10일의 행정처분을 받았으나, 재발 방지를 위해 5.8억 원의 환경개선설비 투자 및 담당자의 교육, 내부방침 제정 등의 개선을 계획함

S

(사회책임경영)

- 동사는 통근버스 운영, 사내식당, 학자금 및 건강검진 지원, 사내 동호회 등의 복리후생 제도를 운영하고 있으며, 적절한 교육과 보상제도로 임직원의 역량과 동기부여를 강화하고 있음
- 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금수준은 동 산업(C26) 평균 이상임

G

(기업지배구조)

- 동사는 개인정보 보호법, 내부정보관리 규정을 수립하고 공개하여 윤리경영을 수행하기 위해 노력하고 있음.
- 동사는 상근감사를 선임하였으며, 감사지원 조직을 통해 경영전반의 감사 업무를 지원하고 있음

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

I. 기업현황

지속적인 전자파 차폐 소재 개발 및 신규사업을 통해 소재사업 강화

동사는 전도성 테이프 및 쿠션, 전파 흡수체 등 전자파 차폐 소재를 제조하여 판매하고 있다. 최근 코로나19로 인한 경기침체로 매출 하락세를 보이고 있으나, 열전도체 및 항바이러스 소재 개발을 통한 사업확장으로 인하여 매출 회복이 예상된다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 2003년 6월 전기·전자 통신제품 제조 및 도소매 등을 목적으로 설립되었으며, 2013년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 전자파 차폐 소재기업으로 주로 휴대기기 및 LCD 모니터 등에 사용되는 전도성 테이프, 전도성 쿠션 등을 제조하여 판매하고 있다. 동사는 현재 총 3개의 종속회사(㈜디엠씨, ㈜디티에스, SOLUETA VINA CO.,LTD)를 보유하고 있다. ㈜디엠씨는 자동차부품 사업을 영위하고 있으며, ㈜디티에스는 특수 열교환기 사업을 영위하고 있다. 한편, 베트남 하노이의 판매법인 SOLUETA VINA CO.,LTD는 2021년 7월 이사회를 통해 청산이 결정되었으며, 현재 청산 진행 중에 있다.

한편, 동사의 최대주주는 (주)다산인베스트(남민우 55.7%)이며 28.60%의 지분을 보유하고 있다. 동사는 현재 기업집단 다산그룹에 속해 있으며, 다산그룹은 지배기업인 (주)다산인베스트를 포함하여 총 45개의 계열회사가 있다.

[그림 1] 다산그룹 계열회사



*위 계통도 및 매출규모는 다산그룹의 이해를 돕기 위한 것으로 주요 계열사 위주로 표기되었으며, 실제와 차이가 있을 수 있음.

*출처: 동사 IR 자료

■ 주요 사업 현황

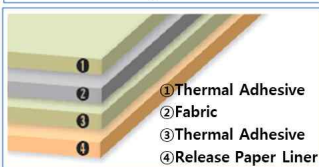
동사는 전자파 차폐 소재를 개발하고 있으며, 전도성 테이프, 전도성 쿠션, 전파 흡수체 등을 생산하여 판매하고 있다. 전자파 차폐 소재란 스마트폰이나 태블릿 PC 등의 전자기기 회로에서

발생하는 전자파를 차단해주는 소재이다. 전도성 테이프는 전자파 간섭을 단순 차단 할 수 있는 제품이며, 전도성 쿠션은 전자파 간섭의 차단과 함께 충격 완화(흡수)의 기능이 겸비된 제품으로 각종 스마트기기 등을 외부 충격 등으로부터 보호하는 제품이다. 전파 흡수체는 해결하기 어려운 방사성 노이즈를 흡수해서 상대적으로 해결하기 쉬운 전도성 노이즈로 변환시켜 방출해 주는 제품으로 PCB 기판, IC 패키지 등 다양한 전자제품에 사용되고 있다.

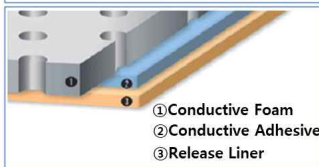
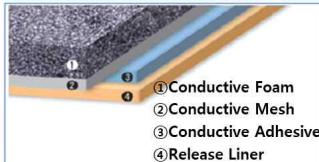
동사는 각종 전자파 차폐 소재 개발과 관련하여 도금, 점착, 가공 공정 기술을 보유하고 있다. 동사는 2008년 전도성 폴리에스터, 폴리우레탄, 폴리올레핀 등의 기초소재를 직접 생산하기 위해 안산공장에 생산라인 설비를 구축하였으며, 2018년 마도공장으로 이전하여 생산라인 설비를 확충하였다. 또한, 2012년에는 점착공정을 추가로 완성하여 전자파 차폐 관련 부품소재를 원재료부터 완제품까지 생산할 수 있는 능력을 갖추었다.

[그림 2] 동사의 제품 및 생산 공장

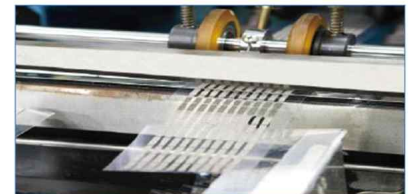
□ Conductive Fabric/ Tape



□ Conductive Cushion



□ Factory Production Line



*출처: 동사 IR 자료

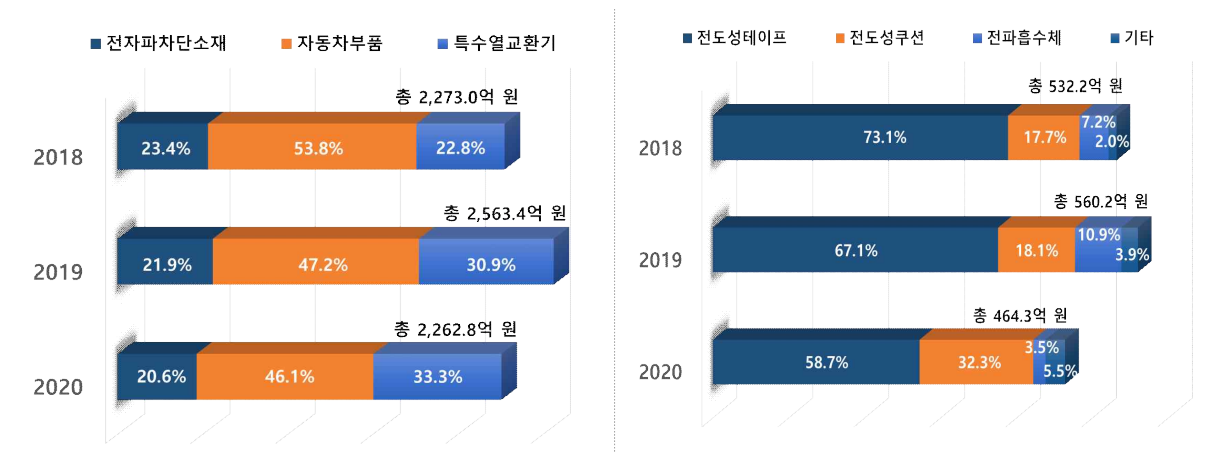
한편, 동사의 종속회사인 (주)디엠씨는 자동차 부품관련 사업을 영위 중이다. (주)디엠씨는 자동차의 고급화 및 쾌적성을 결정짓는 핵심부품인 NVH(Noise, Vibration, Harshness)와 관련된 방진 부품, 자동차의 에어컨 시스템과 관련된 호스 부품을 생산 중이다. 더불어 자동차의 외부소음, 빗물, 먼지 등의 차내 유입을 막아주는 실링 제품인 웨더 스트립(Weather Strip), 핸들의 파워 스티어링 시스템(Power Steering System)의 주요 부품인 댐핑 부쉬(Damping Bush) 등도 함께 생산하고 있다.

또 다른 종속회사인 (주)디티에스는 특수열교환기 관련 사업을 영위 중이며, 현재 발전소, 석유화학, 가스생산 등의 산업용 플랜트에 들어가는 공랭식 열교환기(Air Cooled Condenser, Air Fin Cooler, Radiator Cooler 등)를 개발하여 생산하고 있다.

■ 매출 현황

동사는 전자과 차폐 관련 제품들을 생산하고 있으며 애플, 삼성전자, LG전자 등의 1차 벤더에 제품을 공급하고 있다. 또한, 동사는 중속회사를 통하여 자동차부품 및 특수열교환기 사업을 영위 중이다. 동사의 사업보고서(2020.12)에 의하면, 동사의 매출액은 2018년 2,273.0억 원, 2019년 2,563.4억 원, 2020년 2,262.8억 원으로 3개년간 2,000억 원 이상의 매출이 지속되고 있으며, ㈜디엠씨의 자동차부품 사업이 가장 높은 매출 비중을 차지하고 있다. 동사가 영위 중인 전자과 차폐 관련 제품의 매출은 2018년 532.2억 원, 2019년 560.2억 원으로 2개년간 500억 원 이상의 매출을 기록하였으나, 코로나19로 인한 경기침체의 영향으로 2020년에는 464.3억 원의 매출을 기록하는데 그쳤다. 동사 제품의 매출 비중을 살펴보면, 전도성 테이프의 매출 비중은 2018년 73.1%에서 2020년 58.7%로 감소하고 있는 반면, 전도성 쿠션의 매출 비중은 2018년 17.7%에서 2020년 32.3%로 점차 증가하는 추세를 보이고 있다.

[그림 3] 동사의 최근 3개년간 연결기준(좌) 및 별도기준(우) 매출액 추이 (단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

[표 1] 동사 최근 3개년간 별도기준 수출 및 내수의 매출 비중 (단위: 억 원, %)

품목		2018년		2019년		2020년	
		매출액	매출비중	매출액	매출비중	매출액	매출비중
전도성테이프	수출	124.2	23.3	120.3	21.5	126.2	27.2
	내수	265.0	49.8	255.8	45.6	146.5	31.5
전도성쿠션	수출	86.7	16.3	93.5	16.7	148.0	31.9
	내수	7.3	1.4	7.8	1.4	1.7	0.4
전파흡수체	수출	4.9	0.9	38.6	6.9	4.3	0.9
	내수	33.4	6.3	22.5	4.0	11.9	2.6
기타	수출	1.9	0.4	2.0	0.4	1.9	0.4
	내수	8.7	1.6	19.8	3.5	23.8	5.1
수출 합계		217.8	40.9	254.3	45.4	280.4	60.4
내수 합계		314.4	59.1	305.9	54.6	183.9	39.6
합계		532.2	100	560.2	100	464.3	100

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

동사 제품의 최근 3개년간 매출액 중 수출이 차지하는 비중은 2018년 40.9%, 2019년 45.4%, 2020년 60.4%로 점차 증가하고 있다. 특히, 전도성 쿠션의 수출 비중이 2019년 16.7%에서 2020년 31.9%로 크게 증가하였다. 동사는 추후 매출 확대를 위해 기존거래처의 영업을 확대할 예정이며, 중국 로컬 업체 등 신규거래처 확보를 통해 매출처를 다변화할 예정이다.

■ 전자파 차폐 관련 산업의 동향 및 시장규모 전망

동사는 전자파 차폐용 제품인 전도성 테이프 및 쿠션을 개발하여 판매하고 있다. 전자파 차폐 소재는 전자기기 외부에서 방사된 전자기파의 내부 침입을 억제하고, 전자기기 내부에서 발생된 노이즈를 외부로 방사시키지 않도록 차단하는 소재를 의미한다. 전자파 차폐 소재는 형태에 따라 전도성 코팅제 및 도료, 전도성 고분자, 금속 차폐재, 전자파 차폐 테이프 및 박막 등으로 구분된다. 한편, 전자파 차폐 소재 기술은 디스플레이, 무선 통신기기, 자동차, 선박, 항공기, 우주선, 변전소, 송전선, 건물 에너지시스템 및 조명 등 전기·전자 장비를 사용하는 대부분의 분야에서 활용되며, 전자파로 인한 인체 유해성 및 전자파 간섭에 따른 통신 보안성 감소 등의 문제가 대두됨에 따라 전자파 차폐 소재에 대한 수요가 증가하고 있는 추세이다. 세계보건기구(WHO) 산하 국제암연구소에 따르면, 장시간 전자파에 노출되거나 높은 수준의 전자파에 인체가 노출되면 암 발생 등의 가능성이 존재한다고 밝혔으며, 휴대폰에서 발생하는 전자파의 암 발생 등급을 암 유발 가능 그룹인 2B로 분류하고 있다. 국내 전파법에서는 전자파가 인체에 끼치는 영향 및 인체 보호와 관련된 제도를 정비하여 안전한 전파 환경 기반 조성에 노력을 기울이고 있으며, 휴대폰을 포함한 무선설비의 전자파 등급표시제를 시행하여 전자파 적합성 여부를 평가하고 있다.

[표 2] 국제암연구소의 발암 발생 등급 분류표

그룹	사람에 대한 발암성	물리·화학 인자
1등급	사람에게 발암성이 있는 그룹 (Carcinogenic to humans)	(118종) 석면, 담배, 벤젠, 콜타르 등
2등급	A 암 유발 후보 그룹 (Probably carcinogenic to humans)	(79종) 자외선, 디젤엔진매연, 무기납화합물 등
	B 암 유발 가능 그룹 (Possibly carcinogenic to humans)	(291종) 젓갈, 절인채소, 가솔린엔진가스, 납, 극저주파 자기장 등
3등급	발암물질로 분류 곤란한 그룹 (Not classifiable)	(507종) 카페인, 콜레스테롤, 석탄재, 잉크, 극저주파 전기장 등
4등급	사람에 대한 발암성이 없는 것으로 추정되는 그룹	(1종) 카프로락탐(나일론 원료)

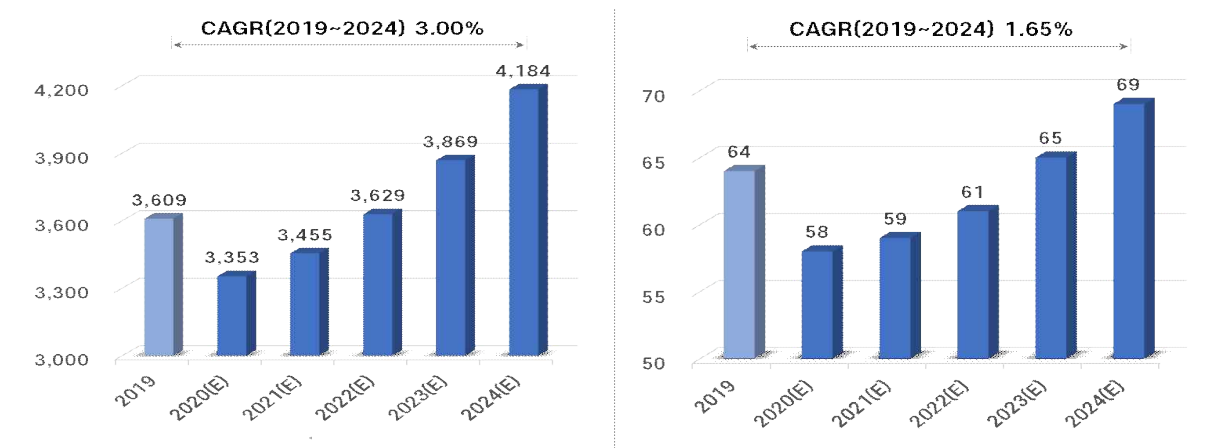
*출처: 전파연구원, 한국신용정보원 재구성(2021)

최근 광범위한 산업에서 인공지능기술, 무인자동화기술, 차세대 통신기술 등이 적용됨에 따라 전자기기에 적용되는 전자파 차폐 재료의 고도화기술 수요가 증가하고 있으며, 점차 적용 범위도 증가하고 있다. 다만, 전자파 차폐 재료 산업은 원재료가 차지하는 가격 비중이 높으며, 구리, 니켈, 알루미늄과 같은 전자파 차폐 소재의 주요 원재료에 대한 해외 의존도가 국내 전자파 차폐 소재 시장의 약점으로 작용하고 있다.

MarketsandMarkets의 2019년 조사자료에 따르면, 국내 전자파 차폐 소재 시장은 2019년 3,609억 원에서 2024년 4,184억 원으로 성장하여 연평균 3.00%의 성장률을 기록할 것으로 전망했으며, 세계시장은 2019년 64억 달러에서 연평균 1.65% 성장하여 2024년 69억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망했다.

[그림 4] 전자파 차폐 소재 국내시장(좌) 및 세계시장(우) 규모

(단위: 억 원, 억 달러)



*출처: MarketsandMakrets(2019), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사는 전도성 테이프 및 쿠션, 전파 흡수체 등 전자파 차폐 소재를 제조하여 판매하고 있다. 현재 국내에서 동사와 유사한 사업을 영위 중인 업체는 (주)두성산업, (주)대상에스티, (주)송이엠씨 등이 있다.

(주)두성산업은 2006년 설립되었으며, 컴퓨터, 통신장비, 방산장비, 일반 전자제품, 의료장비 및 자동차 산업 등에 적용되는 전자파 차폐 제품과 도전성 제품들을 제조하고 있다. (주)두성산업이 제조하는 전자파 차폐 제품은 롤(Roll), 패드(Pad), 다층 패드, 고주파용 및 자체 점착성 페이스트 등 다양하다.

(주)대상에스티는 1994년에 설립된 점접착 테이프 생산업체이다. 현재 전자파 차폐 테이프, 디스플레이 및 휴대폰의 고정용 점착 테이프, 차광용 테이프, 절연 테이프 등을 제조하고 있으며, 전자파 차폐 테이프에 대한 다수의 특허권을 보유하고 있다.

(주)송이엠씨는 2006년 설립되었으며, 전자파 차폐 및 흡수 재료, 열전도성 방열소재, 전기 전도성 소재 등을 개발하여 생산하고 있다. 2020년에는 ‘전자파 차폐 효과 및 경량성이 우수한 저비용 조립식 실드박스’의 특허를 출원하였으며, 롤 타입 전자파 흡수체를 개발한 바 있다. 이외에도 고효율 극박형 열전도 소재 및 고무자윌 전자파 흡수시트와 같은 고기능성 부품 등을 개발하여 국내외 업체에 공급하고 있다.

2020년 매출 기준 동사가 2,262.8억 원, (주)두성산업이 146.0억 원, (주)대상에스티가 785.6억 원, (주)송이엠씨가 143.3억 원의 매출액을 각각 기록하며, 동사의 매출 규모가 가장 크게 나타났다. 영업수익성은 동사는 3.6%를 기록하였고, 두성산업은 1.5%를 기록하였으며, 대상에스티는 15.5%, (주)송이엠씨는 17.5%를 기록한 바, 수익구조는 (주)송이엠씨가 가장 양호한 것으로 나타났다.

[표 3] 주요 경쟁사 비교

기업명	업체 현황	2020년 매출액(억 원)
(주)두성산업	<ul style="list-style-type: none"> 2006년 설립 롤, 패드, 다층 패드, 고주파용 및 자체 점착성 페이스트 등의 전자파 차폐 제품을 제조하여 판매하고 있음 	146.0 (전년대비 13.3%▼)
(주)대상에스티	<ul style="list-style-type: none"> 1994년 설립 점접착 테이프 전문업체이며, 전자파 차폐 테이프에 대한 다수의 특허권을 보유하고 있음 	785.6 (전년대비 26.4%▲)
(주)이송이엠씨	<ul style="list-style-type: none"> 2006년 설립 전자파 차폐 및 흡수 재료, 열전도성 방열소재, 전기 전도성 소재 등을 개발하여 생산하고 있음 	143.3 (전년대비 8.0%▼)
동사	<ul style="list-style-type: none"> 2003년 설립 전도성 테이프 및 쿠션, 전파 흡수체 등을 판매하고 있음 	2,262.8 (전년대비 11.7%▼)

*출처: 각사 홈페이지 및 공시자료, NICE디앤비 재구성

SWOT 분석

[그림 5] SWOT 분석



동사의 ESG 활동

동사는 환경(E) 부문에서, 2021년 8월 물환경보전법 위반으로 마도공장의 조업정지 10일의 행정처분을 받은 바 있다. 동사는 재발 방지 대책으로 폐기물 처리시설 등 환경개선설비에 5.8억 원의 투자를 계획하였으며, 관련 담당자의 교육을 실시하고 내부방침을 제정하였다.

동사는 사회(S) 부문에서 임직원의 생활 안정과 건강한 삶을 위해 다양한 복리후생 제도를 운영하고 있으며, 통근버스 운영으로 임직원의 출퇴근 편의를 돕고, 사내식당을 보유하고 있다. 또한, 자녀 학자금과 건강검진을 제공하며, 사내 동호회를 운영하고 회사 연계한 콘도와 및 리조트 이용을 지원하여 임직원의 여가 생활을 돕고 있다. 동사는 사이버 연수원과 적절한 직무교육을 통해 임직원의 역량을 향상하고 있으며, 공정한 평가에 기반한 보상제도를



도입하여 임직원의 동기부여를 강화하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 15.3%로 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C26, 전자 부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업) 평균 여성 근로자 비율인 28.8% 이하이다. 하지만, 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 121.6%로 동 산업 평균인 91.4%에 상회하며, 여성 근로자의 임금수준 또한 74.4%로 동 산업 평균인 72.4% 이상인

것으로 확인된다.

[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	111	257,896	3.1	9.3	31,644	69,276
여	20	104,310	3.8	8.5	23,552	50,172
합계	131	362,206	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



동사는 개인정보 보호법에 따라 이용자의 개인정보와 권익을 보호하기 위해 개인정보처리방침을 제정하여 이행하고 있다. 또한, 코스닥 시장의 공시규정을 준수하기 위해 공시책임자, 내부정보 관리, 내부자 거래 규제 등을 포함하는 내부정보관리규정을 수립하여 홈페이지에 공개하였다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 2인, 기타비상무이사 2인 및 상근감사로 구성되어 있다. 동사는 상근감사를 선임하였으며, 감사지원 조직을 구성해 주주총회 및 이사회의 운영과 경영 전반에 대한 감사업무를 지원하고 있다. 또한, 주주의결권 지원제도로 전자투표제를 도입하여 실시한 바 있다.

[표 5] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	회계 전문성	최대주주 지분율
-	○	28.60
사내/사외/기타비상무	특수관계인	소액주주 지분율
2/2/2	-	55.30
사외이사 재직기간	내부통제 제도	3년 이내 배당
6년 미만	○	-
내부위원회	감사 지원조직	의결권 지원제도
-	○	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

코로나19 여파로 2020년 실적 감소, 2021년 3분기 누적 매출은 전년 동기 대비 약화

동사는 2020년 코로나19 여파로 전자파 차폐 소재 부문 등 전반적 매출이 감소하여 매출실적 감소를 보였다. 영업수익성은 개선되었으나, 과도한 파생상품거래손실 등 영업외수지 적자를 보이며 순손실을 시현하였다. 2021년 3분기 누적 매출 실적은 전년 동기 대비 약화되었고, 수익성도 약화되었으며 여전히 순손실을 나타내며 제한적인 수익구조를 보였다.

■ 국내 전자파 차폐 소재의 선두주자

동사는 전도성 테이프, 전도성 쿠션, 전파 흡수체 등 전자파 차폐 소재 제품 개발 및 생산을 주요 사업으로 영위하고 있다. 다년간의 꾸준한 연구개발과 축적된 기술력을 바탕으로 기초 소재부터 응용제품까지 생산 가능한 통합 체계를 확보하였으며, 각종 EMI(전자기 간섭)/EMC(전자기 호환성) 소재 개발과 관련하여 도금, 점착, 가공 공정 기술을 보유하고 있다.

주요 제품군별 매출비중(2020년 연결기준)을 살펴보면, 자동차 부품[(주)디엠씨] 46.1%, 특수열교환기[(주)디티에스] 33.3%, 전자파 차폐 소재[(주)솔루에타] 20.6%로 구성된다. 동사의 주력 상품인 전자파 차폐 소재의 세부 매출구성은 전도성 테이프 58.7%, 전도성 쿠션 32.3%, 전파흡수체 3.5%, 기타 5.5%로 이루어져 있다.

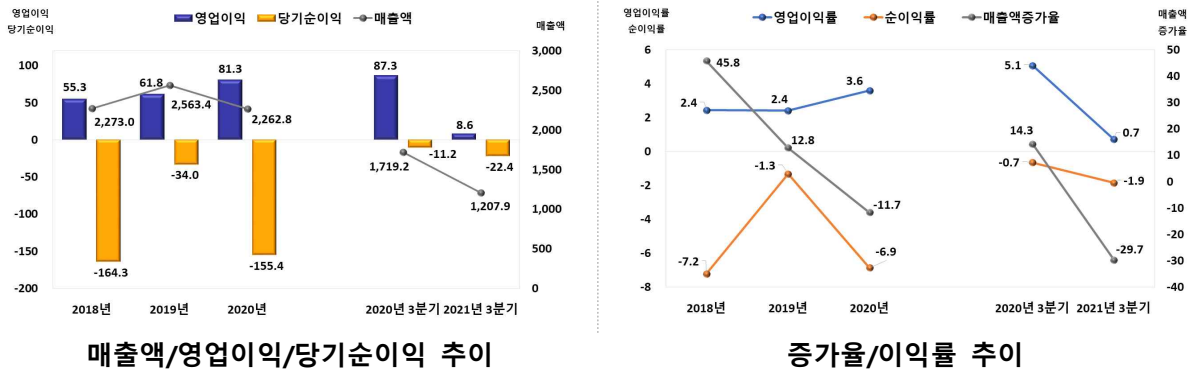
■ 2020년 매출 감소하였으며, 영업수익성은 개선되었으나, 순이익률은 약화

동사는 2020년 코로나19 여파에 따른 전반적 실적 부진으로 전년 대비 11.7% 감소한 2,262.8억 원의 매출을 기록하는 등 외형 감소를 나타냈다. 한편, 2020년 매출 감소에도 불구하고 매출원가 부담 축소, 판관비 부담 축소로 매출액영업이익률은 전년 2.4%에서 3.6%로 개선되었다. 다만, 파생상품거래손실, 유형자산처분손실, 외환차손 등 영업외비용의 증가로 인해 순손실 155.4억 원을 기록하며 전년 대비 손실 폭이 커졌으며 순손익 적자를 지속하였다.

■ 2021년 3분기 누적 매출이 전년 동기 대비 약화, 수익구조 역시 약화

전반적인 매출 회복 등으로 2021년 3분기까지의 실적은 전년 동기 대비 29.7% 감소한 1,207.9억 원의 누적 매출액을 기록하였다. 한편, 매출 감소에 따른 고정비 부담이 상대적으로 증가하여 분기 영업이익 규모가 8.6억 원을 기록하며 전년 동기 87.3억 원 대비 크게 감소하였다. 또한, 영업외수지 적자로 22.4억 원의 당기순손실을 기록하는 등 취약한 수익구조를 지속하였다.

[그림 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)

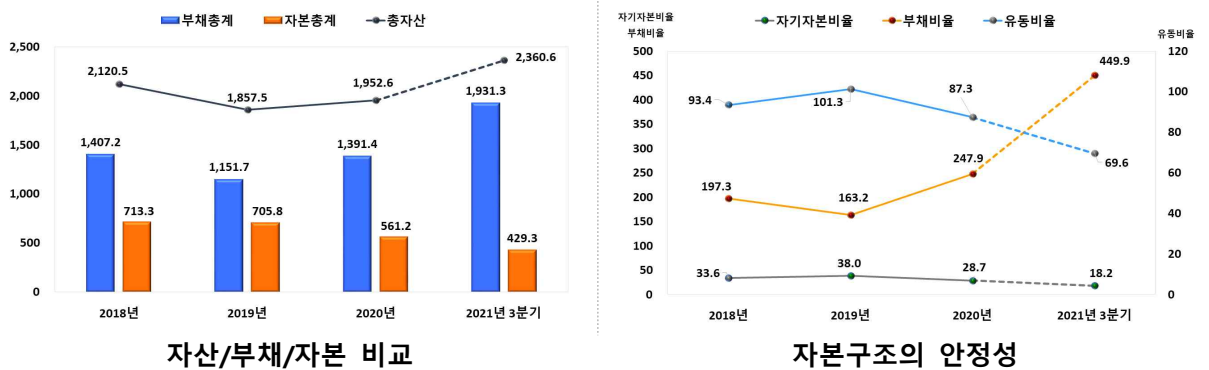


*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 부채부담 확대로 인한 재무안정성 약화

2020년 말, 결손금 발생에 따른 이익잉여금의 감소 등으로 인한 자기자본의 축소 및 단기차입금의 증가 등으로 인한 부채부담 확대로 재무안정성 지표는 부채비율 247.9%, 자기자본비율 28.7%를 기록한 바, 열위한 수준을 나타내었다. 한편, 2020년 기말 이후 2021년 3분기 말 부채비율은 449.9%로 여전히 부채 부담이 높은 수준으로 유지되고 있으며, 69.6%의 유동비율을 기록하며 열위한 유동성 역시 지속되고 있다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성

■ 종속회사 (주)디티에스 유상증자 결정

2021년 12월, 동사의 종속회사인 (주)디티에스가 운영자금조달목적(120억 원) 및 채무상환자금(160억 원)으로 사용할 목적으로 5,600,000주[주당 5,000원]의 신주를 발행하여 유상증자를 진행하기로 결정하였다. 상기 채무상환자금 160억 원 중 60억 원은 동사의 대여금 상환에 사용될 예정이다.

[표 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	2,273.0	2,563.4	2,262.8	1,719.2	1,207.9
매출액증가율(%)	45.8	12.8	-11.7	14.3	-29.7
영업이익	55.3	61.8	81.3	87.3	8.6
영업이익률(%)	2.4	2.4	3.6	5.1	0.7
순이익	-164.3	-34.0	-155.4	-11.2	-22.4
순이익률(%)	-7.2	-1.3	-6.9	-0.7	-1.9
부채총계	1,407.2	1,151.7	1,391.4	1,454.6	1,931.3
자본총계	713.3	705.8	561.2	695.1	429.3
총자산	2,120.5	1,857.5	1,952.6	2,149.7	2,360.6
유동비율(%)	93.4	101.3	87.3	105.6	69.6
부채비율(%)	197.3	163.2	247.9	209.3	449.9
자기자본비율(%)	33.6	38.0	28.7	32.3	18.2
영업현금흐름	30.7	79.8	198.6	103.5	77.7
투자현금흐름	-120.2	-44.2	-266.9	-156.7	-596.7
재무현금흐름	-10.3	6.1	78.0	144.7	501.1
기말 현금	133.8	175.3	184.3	266.4	167.3

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

자동차 헤드램프 시장 및 항바이러스 제품 개발 등을 통한 증장기적 실적 반등 기대

동사의 주력 사업 영역인 전자파 차폐 소재는 모든 전자기기를 대상으로 적용될 수 있으며, 해당 시장은 대기업이 수요를 견인 중인 바, 지속적인 연구개발 투자가 필요하다. 한편, 동사는 항바이러스 부직포, 필름·시트, 코팅액 분야로 사업영역을 확대할 예정인 바, 향후 사업확장의 모멘텀이 되기를 기대한다.

■ 대기업이 수요를 견인 중인 전방 산업, 지속적인 연구개발 투자가 필요

동사 제품의 직접적인 매출처는 Smart Device 제조업체의 1차 벤더이지만, 애플, 삼성전자, LG전자 등의 제품에 사용되기 때문에 동사 제품의 채택 및 적용 여부는 최종 수요자에 의해 결정된다. 애플, 삼성전자, LG전자 등의 최종 수요자들은 신제품 개발과 동시에 양산 시 해당 제품에 Spec-In 되는 부품을 생산할 수 있는 업체를 찾기 때문에 기술적으로 빨리 대응할 수 있는 능력이 중요하다. 특히, 최종 수요자들이 최신 제품에 적용하기 위해서는 기술 및 영업적 대응을 통해 신규 모델의 표준화 부품으로 승인받는 것이 중요하다. 또한, 최종 수요자는 급격한 수요변화에 따라 생산을 빠르게 대응할 수 있는 생산능력을 요구하고 있다. 동사는 수요자의 특성에 부응하기 위하여 2008년 자체 도금 라인 설치와 2012년 자체 점착 라인을 가동하여 업계 최초로 전자파 차폐 관련 부품 소재를 원재료부터 완제품까지 생산할 수 있는 능력을 갖추었으며, 이를 바탕으로 부품 소재 산업의 특성상 발생하는 고객사의 까다로운 품질과 납기 요구에 능동적으로 대처할 수 있게 됨은 물론 가격경쟁력과 차세대 복합 기능 소재 개발에 필요한 기술적 기반을 확보하였다.

■ 신규사업 및 종속회사 (주)필터사이언스 흡수합병을 통해 소재사업 강화

동사는 최근 코로나19 바이러스에 대항할 수 있는 신규사업 방향을 모색하고 연구개발을 시작하였으며, 구리 등의 다양한 항바이러스 소재를 80~120nm 수준의 입자로 설계하고, 코로나19에 대한 항바이러스 성능을 실현한 소재 개발에 성공하였다. 이 소재는 미국의 항바이러스 성능평가 기관인 미국의 넬스랩(Nelson Labs.)으로부터 인체 코로나 바이러스(Human Corona Virus 229E)에 대한 성능 테스트 효과를 입증하는 시험성적서를 받았으며, 현재 ATM기, 문손잡이, 엘리베이터 내부 버튼 등에 필름 형태로 사용되고 있다. 동사는 추후 항바이러스 부직포, 항바이러스 필름·시트, 항바이러스 코팅액 분야로 사업영역을 확대해 나갈 예정이다. 한편, 동사는 2021년 11월 종속회사인 (주)필터사이언스를 흡수합병하였다. (주)필터사이언스는 수냉식 MB(Melt Blown) 필터를 주력으로 생산하는 업체이다. MB 필터는 열가소성 고분자를 용융한 후 노즐로 압출 방사해 만드는 부직포 필터이며, 주로 마스크, 자동차·가정용 공기청정기, 에어컨 필터 등에 사용된다. 동사는 현재 이 MB 필터와 항바이러스 소재의 접목을 위한 연구를 진행 중이다.

■ 대면적 열전도체 개발을 통해 자동차 헤드램프 시장에 진출

동사는 고속 진공 증착법을 이용하여 대면적 열전도체 기술인 GCL을 개발하고, 이 기술을 활용하여 자동차 부품 소재인 GLPCB(Graphitic Layer Printed Circuit Board)를 출시해 자동차 헤드램프 시장에 진출하였다. GCL은 흑연을 이용한 층상 구조체로 열전도성이 기존 소재 대비 우수해 IT 및 자동차 등 다양한 산업 분야에서 활용도가 높다. GLPCB는 FPCB(Flexible PCB, 연성인쇄회로기판)에 GCL을 이용해 층을 형성한 회로기판을 말하며, 이 기술을 통해 FPCB의 방열성능을 향상시켰다. 동사의 GLPCB는 북미 완성차 업체에 첫 공급을 시작하였으며, 자동차 시장의 Tire 1 업체들과 완성차 고객을 대상으로 추가적인 납품 협의를 진행 중이다. 동사는 향후 GCL 관련 제품 개발을 주력으로 진행할 예정이다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022. 03. 02 기준)