

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

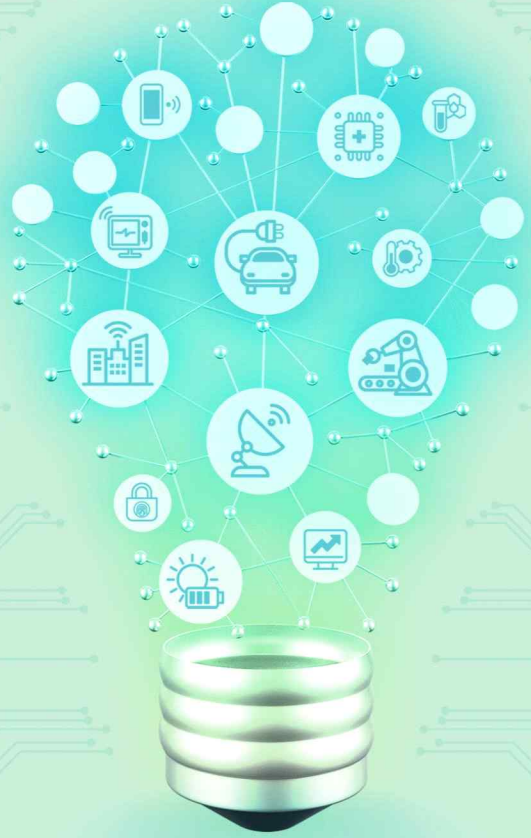
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 와이오엠(066430)

## 유통

요약  
기업현황  
시장동향  
기술분석  
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.

# 와이오엠(066430)

폴리에틸렌(PE) 원료 유통 및 산업용 포장재 제조 전문 기업

## 기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	염현규
설립일자	1999년 01월 11일
상장일자	2002년 12월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 화학물질 및 화학제품 도매업
주요제품	PE 원료 도매, 산업용 PE 필름 제조

## ■ PE 원료 유통 및 산업용 포장재 제조

와이오엠(이하 동사)은 PE 원료 유통과 PE 필름 제조를 주요 사업으로 운영하는 기업으로, 1999년 설립 이후 2002년 코스닥 시장에 상장되어 PE 원료 및 필름 전문업체로 자리매김하였다. 동사가 제조하는 주요 제품은 저밀도폴리에틸렌(LDPE), 고밀도폴리에틸렌(HDPE), 선형저밀도폴리에틸렌(LLDPE), 방청 필름(VCI 필름)이 있으며, 가전제품 포장용, 자동차 부품 포장용, 다용도 공업용 포장재 등 다양한 분야에 적용되고 있으며, 현대모비스, LG전자 등 국내 유수 기업을 주요 고객사로 확보하여 매출을 시현하고 있다.

## ■ 지속적인 설비 투자를 통한 생산 역량 증대

PE 필름 제조 사업과 관련하여 최근 3년 이내 지속적인 설비 추가가 이루어지고 있으며, 2023년까지 추가 설비 구축에 대한 계획을 보유하고 있어 생산 역량 증대가 예상되고 있다. 기존 PE 사업과 함께 운영하던 항공 GSA 사업을 정리하며 사업이익을 개선하기 위해 노력하고 있으며, PE 원료 유통 및 PE 필름 제조 사업에 역량을 집중하고 있다. PE 필름 제조 사업은 고가의 설비투자가 요구되는 자본집약적 장치산업으로, 확보된 설비 및 추가 투자를 통해 안정적인 사업을 영위해 나갈 수 있을 것으로 기대된다.

## ■ 소비자 산업 특성으로 인한 수요 지속 전망

PE 필름은 식품, 농업 및 산업 분야 전반에서 포장재 등으로 활용되고 있으며, 소비자 특성으로 인해 향후에도 지속적인 시장 수요가 발생할 것으로 전망된다. 동사는 오랜 업력을 기반으로 원자재 유통 네트워크를 확보하고 있으며, 확보된 생산 시설을 기반으로 시장 수요에 대응 가능할 것으로 전망된다. 다만, 친환경, 기능성 필름에 대한 산업의 요구가 증가함에 따라 고부가가치 제품 개발을 지속할 필요가 있는 것으로 분석된다.

## 시세정보(2022/03/28 기준)

현재가(원)	2,840
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	466
발행주식수	16,410,366
52주 최고가(원)	4,120
52주 최저가(원)	1,680
외국인지분율	9.81%
주요주주	염현규

## 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)
2019	581	89.1	(12)	(2.0)	(253)	(43.6)	(250.7)	(66.0)	172.5	-2,039	940	N/A	9
2020	318	(45.2)	13	4.0	24	7.5	15.0	7.2	59.4	155	1,120	11.03	1.53
2021	373	17.3	4	1.1	4	1.1	2.1	1.2	103.9	25	1,169	88.86	1.88

## 기업경쟁력

### 주요 사업 분야

#### ■ 유통 사업 분야

- Blown 필름용 LDPE, LLDPE, HDPE
- Paper coating용 LDPE
- Injection용 HDPE

#### ■ 제조 사업 분야

- 공업용 필름(LDPE 필름, LLDPE 필름, HDPE 필름)
- 방청 필름(VIC 필름), 세탁용(Laundry poly bag) 필름

### 생산 역량

#### ■ 부산광역시 강서구 소재에 2,000평 규모의 생산 시설 확보

- 제품 생산에 필요한 압출기, 제단기 등 설비 일체를 확보함
- 2023년까지 생산시설 추가 구축 계획을 보유

## 핵심기술 및 취급 품목

### 핵심 기술

#### ■ PE 원료 유통

- 오랜 업력을 통해 확보된 네트워크를 통해 원재료의 안정적인 수급 채널 확보

#### ■ PE 필름 생산

- 설비 효율화를 통한 비용절감과 가격경쟁력 향상

### 용도에 따른 제품 예시

#### PE 필름

##### 가전 제품 포장 필름



##### VCI 필름



##### 자동차 부품 포장 필름



##### 다용도 공업용 포장 필름



## ESG 현황

### Environment

항목	현황
환경 정보 공개	<input type="checkbox"/>
환경 경영 조직 설치	<input type="checkbox"/>
환경 교육 수준	<input type="checkbox"/>
환경 성과 평가체계 구축	<input type="checkbox"/>
온실가스 배출	<input type="checkbox"/>
에너지, 용수 사용	<input type="checkbox"/>
신재생 에너지	<input type="checkbox"/>

☑ : 양호   ☒ : 미흡   □ : 확인불가

### Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	<input type="checkbox"/>
여성/기간제 근로자 근무	☑
협력사 지원 프로그램	<input type="checkbox"/>
공정거래/반부패 프로그램	☑
소비자 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
정보보호 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
사회공헌 프로그램	<input type="checkbox"/>

☑ : 양호   ☒ : 미흡   □ : 확인불가

### Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	<input type="checkbox"/>
중장기 배당정책 보유	<input type="checkbox"/>
이사회 내 사외이사 보유	☑
대표·이사회 독립성	☑
감사위원회 운영	☒
감사 업무 교육 실시	☒
지배구조 정보 공개	☑

☑ : 양호   ☒ : 미흡   □ : 확인불가

- 환경 정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 교육 실시 등 환경에 관한 경영 활동은 확인되지 않음.
- 총 51명의 직원 중 여성 근로자 9.8%로 확인되고, 기간제 근무자는 없는 것으로 확인되며, 고객사와의 거래관계에서 지위를 이용한 부당한 요구를 하지 않으며, 모든 업무를 투명 한 기준에 의해 처리하고 공정한 거래관계를 유지하기 위한 윤리경영을 수행하고 있음.
- 이사회 내 사외이사 비중이 33%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회는 운영하지 않음.

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

# I. 기업현황

## PE 원료 유통 및 산업용 PE 필름 제조 전문기업

동사는 PE 원료 유통과 산업용 PE 필름의 제조 사업을 운영하고 있으며, 유통 및 제조 사업 운영에 필요한 사업시설을 갖추고 있으며, 국내 우수 기업을 주요 고객사로 확보하여 시장 내에서 안정적인 사업을 영위하고 있다.

### ■ 개요

동사는 1999년 1월 설립되어 2002년 12월 코스닥 시장에 상장되었으며, PE 원료 유통과 산업용 포장재로 사용되는 PE 필름 제조를 주요 사업으로 영위하고 있다. 2021년 3분기 보고서에 따르면, 본사는 부산광역시 강서구 생곡산단1로 24번길 51에 소재해있고, 임원은 사내이사 4명, 사외이사 2명, 감사 1명으로 구성되어 있으며, 임원을 포함하여 총 51명의 직원이 근무하고 있다[표 1].

표 1. 기업 현황

구분	내용	구분	내용
대표이사	염현규	임직원 수	직원 51명, 임원 7명
설립일	1999년 1월	상장일	2002년 12월 (코스닥)
주요 제품	PE 원료 및 산업용 PE 필름 등	본사 소재	부산광역시 강서구

\*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

### ■ 대표이사 정보

염현규 대표이사는 동의대학교 산업대학원 출신으로 2016년 7월 대표이사로 취임하여 현재에 이르고 있다. 동사 재직 이전 플라스틱 필름 제조업체인 삼성화성을 다년간 운영한 경력을 보유하고 있으며, 이를 통해 주요 사업에 대한 높은 이해를 바탕으로 경영 전략 수립, 사업 관리를 주도하고 있다.

### ■ 주요 사업 현황

동사는 유통 사업 분야로 Blown 필름용, Paper Coating용, Injection용 원료로 사용되는 PE 원료를 취급하고 있다. 주요 상품은 LDPE, HDPE, LLDPE로 구분되며, 국내 및 수입 PE 원료를 대량 및 소량 판매하며 안정적인 원료 공급을 진행하고 있다. 국내 제품으로는 LG화학, SK종합화학, 롯데케미칼 등, 수입 제품으로는 LyondellBasell(네덜란드), ExxonMobil(미국), Sumitomo Chemical(일본), Chevron Philips Chemical(미국) 등의 제품을 취급하고 있다.

제조 사업 분야로는 산업용 포장재로서 PE를 주원료로 하는 필름 제품을 제조하고 있으며, 대부분 주문 생산을 통해 납품되고 있다[그림 1]. 부산광역시 강서구 소재에 2,000평 규모의 생산시설을 확보하고 있으며, 제품을 생산하기 위한 주요 설비로서 압출기(Extruder)와 제단기를 보유하고 있다. Roll 형태의 필름을 제조한 뒤, 고객의 요청에 따라 제단 공정을 추가하여 완제품을 납품하고 있다. 우수한 생산기술과 품질 경쟁력을 기반으로 제품의 포트폴리오를 확대하고 있으며, 고부가가치 필름제조를 통해 시장점유율을 확대하고자 하고 있다[그림 2].

그림 1. 동사의 유통 및 제조 품목



\*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

그림 2. 용도에 따른 제품 예시



\*출처: 동사 홈페이지(2022)

## ■ 제품별 매출 비중

2021년 3분기 보고서에 따르면, 제품별 매출액은 PE 원료 유통(174.8억 원, 66.2%), 산업용 PE 필름 제조(89.07억 원, 33.8%)로 확인되어 주된 매출은 PE 원료의 판매로 파악된다[표 2]. 2019년까지 항공운송 용역수익이 발생하였으나, 항공사와 GSA(General Sales Agent) 계약을 체결한 항공여객운송용역사업의 항공부문사업에 대하여 계약기간 만료에 따른 종료의 사유로 2020년 6월 이사회를 통해 영업정지 결정을 하여 중단사업으로 분류되었다. 동사는 현대모비스, LG전자 등의 협력사로서, LDPE 필름, HDPE 필름, VCI 필름 등의 제품을 공급하여 매출을 실현하고 있다.



표 2. 사업 부문별 매출실적 (단위: 백만 원)

사업부문(품목)	2019년	2020년	2021년 3분기
유통사업부(PE 원료)	23,728	21,356	17,480
제조사업부(산업용 PE 필름)	11,253	10,445	8,907
항공운송 용역(항공권)	23,069	-	-
합 계	58,050	31,801	26,387

\*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## ■ 주요 연혁

1999년 이그린어지로 설립된 이후, 2002년 코스닥 상장하였으며, 이후 PE 원료 유통, 산업용 필름 제조, 항공 GSA사업, 안티에이징 신약 연구 등의 사업 분야를 운영해온 바 있다. 항공 사업분야 및 안티에이징 신약 연구 등을 통해 사업 분야 다각화를 위해 노력해왔으나, GSA 계약기간 만료, COVID-19 및 경기악화 등의 사유로 해당 사업 분야는 중단하였으며, 현재는 PE 원료 유통과 산업용 PE 필름 제조 사업에 집중하고 있다.

2016년 현재 법인명인 와이오엠으로 변경하였고, 삼성화성, 대성케미칼을 흡수 합병하였으며, 다년간 축적된 PE 필름 가공, 생산 기술력을 바탕으로 케미컬 유통 및 제조 사업 역량을 확장하였다[표 3].

표 3. 주요 연혁

일자	내용
2018	와이오엠신약 설립(신약연구소 및 지점)
2017	본점 소재지 변경(서울특별시 강남구 -> 부산광역시 강서구)
2016	엄현규 대표이사 취임, 와이오엠으로 법인명 변경, 삼성화성, 대성케미칼 흡수 합병,
2015	신후로 법인명 변경
2013	케이엠알앤씨로 법인명 변경
2009	스템사이언스로 법인명 변경
2007	이노비즈, 벤처기업 인증 획득
2006	ISO 9001, ISO 14001 인증 획득
2002	코스닥 상장
1999	이그린어지 법인설립

\*출처: 동사 홈페이지 및 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## II. 시장 동향

### 농업, 식품 및 공업용 포장재 등 다양한 분야에 적용되는 소비재 산업

PE 필름은 농업, 식품 및 공업용 포장재에 이르기까지 다양한 산업분야에 적용되고 있다. 석유 화학제품으로, 국제 유가 변동성에 대비하여 원재료의 공급처 다변화 및 시장 확대 전략이 필요한 상황이다.

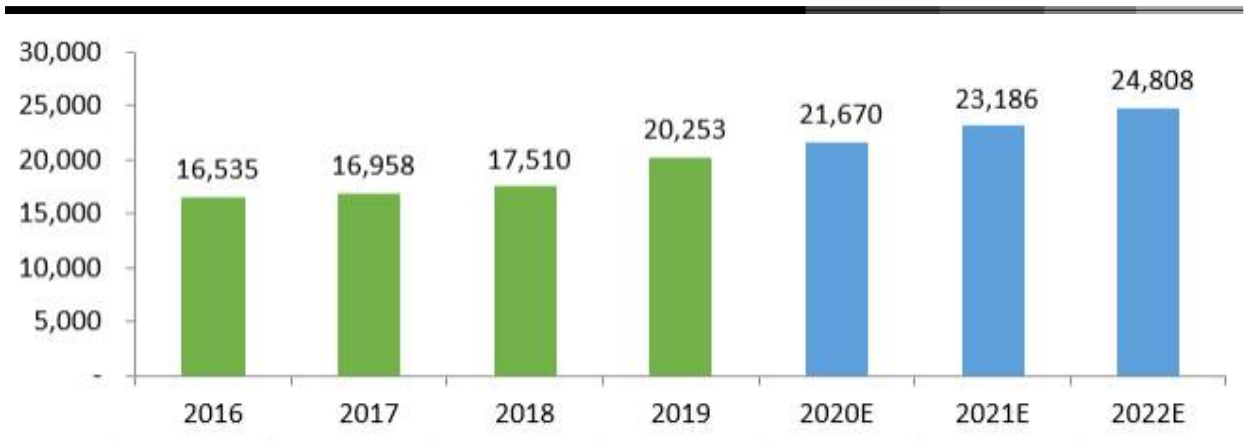
#### ■ PE 필름 시장 현황

PE 필름의 생산은 고가의 설비 투자가 요구되는 자본집약적 장치산업의 특징을 가지고 있으며, 중간재로 활용하는 필름의 특성으로 인해 관련 산업의 요구 및 특성에 맞는 필름을 공급하기 위한 생산기술 및 품질이 중요한 요소로 작용한다. 주원료인 폴리에틸렌 수지는 석유화학제품으로, 국제유가 및 석유화학업계의 수급상황 등 경기변동의 영향을 받는다. 재료와 가공 기술의 발달 및 포장재 고급화에 따른 용도 다변화로 농업용 필름을 비롯하여 보호 필름, 스트레치 필름, 식품 및 공업용 포장재에 이르기까지 다양한 제품에 적용되고 있으며, 특히 식품용기, 농업용 필름, 잡화 등에 널리 적용되고 있다.

PE 필름 시장은 롯데케미칼, 삼영화학공업, 대한유화 등이 참여하고 있고, 제조업체들 중 대기업들은 원재료(합성수지)의 생산에서부터 필름의 성형, 가공, 유통까지 수직계열화를 구축하여 시장에 참여하고 있다. 다수의 중소기업들은 석유화학 기업들로부터 원재료를 구입한 후, 이를 성형, 가공하여 필름 완제품을 생산하여 판매하고 있다.

통계청 광업 제조업 조사에 따르면, 국내 PE 필름 출하금액은 2016년 1조 6,535억 원에서 2019년 2조 253억 원으로 연평균 6.99% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2022년에는 2조 4,808억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다[그림 3].

그림 3. 국내 PE 필름 시장 규모 및 전망 (단위 : 억 원)



\*출처: 통계청 광업·제조업 조사, NICE평가정보(주) 재구성

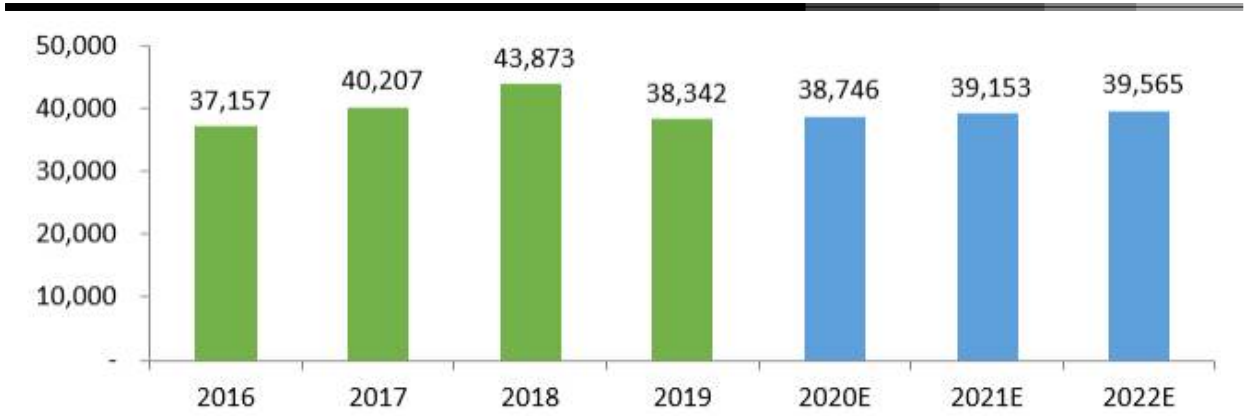
국내 PE 필름 업체의 글로벌 기술력 및 인지도 상승에 따라 시장경쟁력이 상승하고 있는 것으로 분석된다. 한편, 석유화학제품으로 국제 유가의 변동가능성에 따른 원료수급이 불안정해질 가능성이 존재한다. 이에, 국제 유가 변동성에 대비하여 원재료의 공급처 다변화 및 다양한 응용분야를 타겟으로 한 시장 확대 전략이 필요하다.

## ■ LDPE 및 HDPE 시장 현황

PE 소재에 속하는 LDPE 및 HDPE 산업은 막대한 설비 투자 및 공정 개발비가 요구되는 자본집약적 장치산업이다. 원료의 수급과 가격이 사업의 수익성에 매우 큰 영향을 주며, 생산단가 중 원료가격의 비중이 높은 편이다. 국내·외 시장에 대형 석유화학업체들이 포진하고 있으며, 우수한 자본력과 공급망을 기반으로 신규 업체에 대한 진입장벽을 형성하고 있다. 후방산업으로부터 원료를 공급받아 전방산업에서 요구하는 각종 필름, 포장재 제조업 등에 공급하는 중간재 산업이다. 수요변화에 대한 공급탄력성이 낮아 공급과잉 또는 공급부족에 따른 가격의 변동성이 높게 나타나며, 국내 산업은 원료를 전량 수입에 의존하고 있으므로, 유가 및 환율 변동에 대한 리스크 대응능력이 요구된다. LDPE의 전방산업은 에틸렌 제조업 등이며, 후방산업은 필름, 연질 포장재 등이다. HDPE의 경우, 전방산업은 동일하며 후방산업은 파이프, PET 병뚜껑, 포장필름, 운송 상자 제조업 등이 있다.

통계청에 따르면, 국내 LDPE 시장은 2016년 3조 7,157억 원에서 2019년 3조 8,342억 원으로 연평균 1.05% 성장하였고, 동 CAGR을 적용 시 2022년에는 3조 9,565억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다[그림 4]. 한편, HDPE 시장은 2016년 4조 1,083억 원에서 2019년 3조 6,855억 원으로 연평균 3.56% 감소하였으며, 동 추세를 적용할 시 2022년에는 3조 3,061억 원 규모를 나타낼 것으로 예상된다[그림 5].

그림 4. 국내 LDPE 시장 규모 및 전망 (단위 : 억 원)

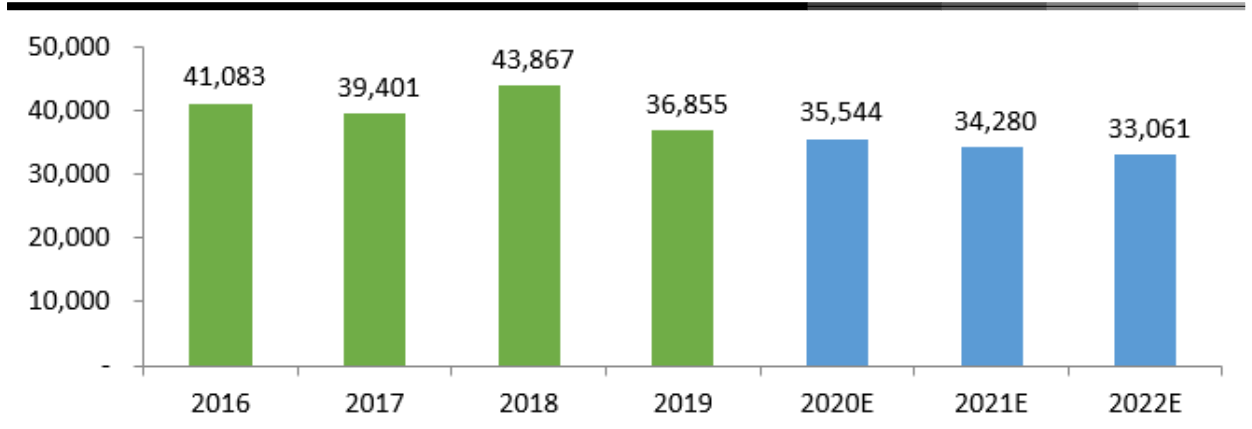


\*출처: 통계청 광업·제조업 조사, NICE평가정보(주) 재구성





그림 5. 국내 HDPE 시장 규모 및 전망 (단위 : 억 원)



\*출처: 통계청 광업·제조업 조사, NICE평가정보(주) 재구성

## Ⅲ. 기술분석

### 오랜 생산 경험을 통한 생산 노하우 보유

동사는 LDPE, HDPE, LLDPE 등 다양한 종류의 PE 필름 생산 기술을 보유하고 있으며, 지속적인 설비 투자를 통해 양호한 수준의 생산 역량을 보유하고 있다.

#### ■ PE 종류 및 특성

PE는 1930년 영국에서 개발되어 현재까지 가장 많이 사용되고 있는 고분자 소재로 전기 및 전자, 자동차, 기계, 건설산업 및 식품, 의료 등 다양한 산업군에 활용되고 있다. 밀도를 기준으로 LDPE, HDPE, LLDPE로 구분되고 있으며[표 4], 내화학성 및 유연성이 용이하여 산업전반 및 일상생활 전반에 응용됨에 따라 수요와 공급이 급증하는 추세이다.

표 4. LDPE, HDPE 및 LLDPE의 특성

PE 종류	특성
LDPE	내충격성, 내저온 취화성, 유연성, 가공성, 필름의 투명성으로 다양한 색상의 필름 제조가 가능한 특징을 갖추고 있어, 공업용 제품, 자동차 부품, 섬유 등의 포장재로 활용되고 있다.
HDPE	LDPE 보다 연화점이 높아 인장강도 및 파열강도 등이 우수한 반면 충격강도와 인열강도 등은 열세한 특징이 있다. 고강성, 자외선 투과성이 높은 반면 식품 산화변질, 유연성, 투과도가 낮아 일반 산업용, 전자제품 포장용, 식품용 등으로 활용되고 있다.
LLDPE	LDPE 대비 높은 용점과 강한 물성을 가지고 있어 가공성, 강도, 내환경 응력균열성이 우수한 특징을 갖추고 있으며, 사용 용도는 LDPE와 유사하나 인장강도가 큰 중포용 필름, 라미네이션 용 필름, 일반포장 필름, 스크레치랩 필름 등이 코팅용 제품으로 활용되고 있다.

\*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

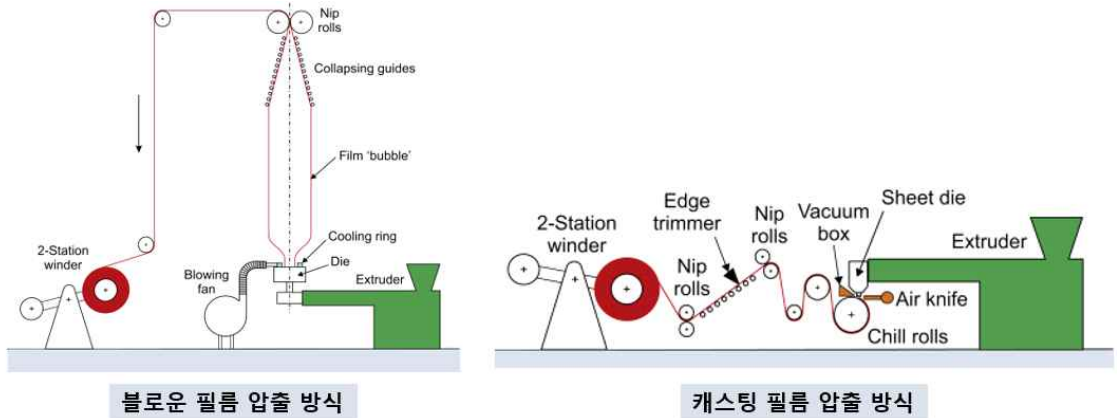
#### ■ PE 필름 제조 공정

PE 필름을 제조하는 방법은 여러 가지가 있는데, 블로운(Blown) 압출과 캐스팅(Casting) 압출의 두 가지 방식이 일반적으로 사용되고 있다. 현재 PE 필름 생산은 스트레치 필름 등의 일부 용도를 제외하면, 설비 투자비가 상대적으로 적게 들고 기기 운용이 덜 까다로운 블로운 필름 압출방식이 주로 사용되고 있다.

블로운 압출 방식은 용융수지가 압출기 다이를 통해 연속적으로 생성되는 튜브 형태의 버블을 형성하고 이 버블 내부에 원하는 양만큼의 공기를 불어 넣어 필름 폭을 결정한 후 와인더를 통해 감으면서 필름 롤을 얻는 방식으로 진행된다. 생산속도가 다소 느린 편이며, 두께 편차가 크고, 광택은 나쁘고, 고급 및 양면인쇄가 불가능하다는 단점이 있으나, 장치가 간단하고 조작이 용이하며, 강도와 투명도가 우수하다는 장점이 있다.

캐스팅 필름 압출 방식은 압출된 필름을 롤러에서 냉각하고 원하는 폭이 되도록 옆면을 잘라내는 트리밍을 거친 후 적당한 치수로 절단 또는 권취하여 얻어진다. 장치가 크고 설비비용은 고가이나 속도가 빠르고 두께 편차가 작으며, 비교적 투명성 및 광택성은 우수하고, 고급 및 양면 인쇄가 가능하다는 특징이 있다[그림 6].

**그림 6. 블로운 및 캐스팅 필름 압출 방식**



\*출처: 'Fillers in commercial polymers' in Handbook of Fillers(2016), NICE평가정보(주) 재구성

**■ 동사의 생산 역량**

동사는 ‘원재료 입고 - 혼합(Mixing) - 압출(Extrusion) - 인쇄(Printing) - 재단(Cutting)’의 공정 순서로 PE 필름을 제조하고 있다[그림 7]. 부산광역시 광서구 소재에 압출기, 제단기, 인쇄기, 혼합기 등을 포함한 각종 부대설비를 갖추고 있으며, 2021년까지 후렉스 인쇄기, 그라비아 인쇄기, 집진설비, HDPE압출기, Storage tank, 제단기, 필름기, 행거롤백 등 지속적인 설비 투자가 이루어진 것으로 확인되어 안정적인 제품 생산이 가능한 것으로 파악된다. 또한, 동사의 3분기 보고서에 따르면 2022년부터 2023년까지 압출기, 제단기, 기타 부대설비의 추가 매입 계획을 보유하고 있어 생산역량을 점진적으로 확대해 나갈 예정으로 파악된다.

**그림 7. 동사의 PE 필름 제조 공정**



\*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 8. 동사 SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strength Point) 축적된 기술력으로 안정적인 사업 영위 기대

동사는 PE 원료 유통 및 PE 필름 제조를 주요 사업으로 영위하는 기업으로, 다년간 축적된 기술력을 기반으로 제품 생산이 가능한 것으로 파악된다. 2021년까지 지속적인 설비 투자가 이루어졌으며, 2022년부터 2023년까지 추가적인 설비 구축 계획을 보유하여 향후 생산역량 증대가 기대되고 있다. PE 제조 분야는 고가의 설비 투자가 요구되는 자본집약적 장치산업이며, 동사는 확보된 설비를 기반으로 향후 안정적인 사업 운영이 가능할 것으로 분석된다. 한편, 현재 현대모비스, LG전자 등의 협력업체로서 고객사와의 안정적인 거래관계를 유지하고 있으며, 이를 통해 향후 지속적인 매출 발생이 전망된다.

▶▶ (Weakness Point) 기술 관련 지식재산권 및 제품 개발 역량 강화 필요

PE 필름 분야에서 고기능 PE 필름의 연구개발이 지속적으로 수행되어 왔으며, 특히 산소 차단층, 강도와 유연성 증가, 고급 인쇄성 등의 특수 기능이 부여된 고기능성 제품 수요가 증가하고 있다. 동사는 주로 공업용 필름, 포장용 필름 등 상용 제품을 생산하고 있으며, 산업의 수요에 맞춰 다양한 고기능성 제품 개발을 수행할 필요가 있다. 또한, 핵심 기술과 관련한 지식재산권이 미흡하여 이에 대한 강화 전략이 필요한 것으로 판단된다.

▶▶ (Opportunity Point) 소비재 산업으로서 지속적인 수요 발생 전망

PE 필름 시장은 대표적인 소비재 시장으로서, 농업용을 비롯하여 보호 필름, 스트레치 필름, 식품 및 공업용 포장재 이르기까지 다양한 분야에 적용되고 있다. 중간재로 활용하는 필름의 특성으로 인해 관련 산업의 요구에 따라 지속적인 수요가 발생할 것으로 예상된다.

**▶▶ (Threat Point) 국제유가 변동성에 따른 원료수급 불안정**

PE 필름의 재료가 되는 폴리에틸렌은 석유화학제품으로 국제 유가 및 석유화학업계의 수급상황 등 전방산업 경기에 직접적인 영향을 받는다. 이에, 국제유가 변동성에 대비하여 원재료의 공급처 다변화 및 다양한 응용분야를 타겟으로 한 시장 확대 전략이 필요한 것으로 사료된다. 또한, 다수의 경쟁업체가 존재함에 따라 시장점유율 확대를 위해서는 지속적인 연구개발을 통한 기존 기술 대비 차별화 요소 보유 전략이 필요한 것으로 판단된다.



## IV. 재무분석

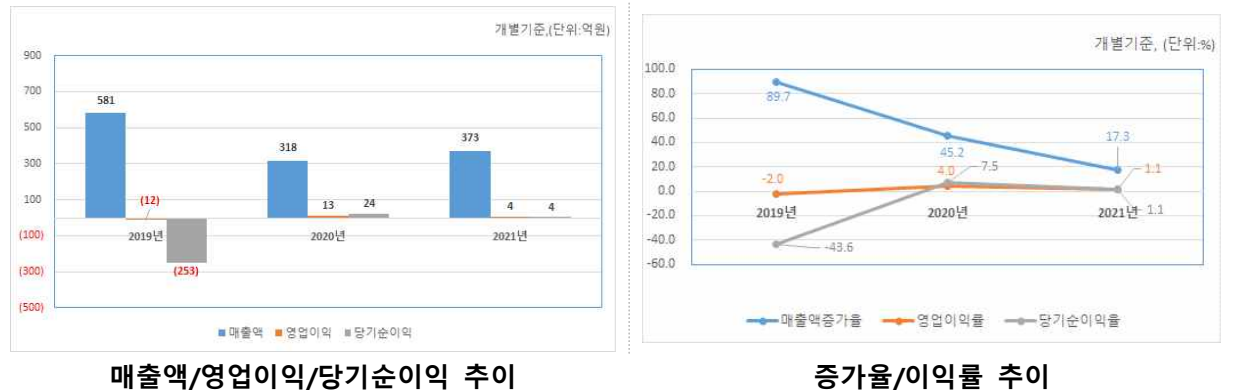
### 매출은 성장하였으나 이익 감소

동사는 폴리에틸렌(PE) 필름의 수요가 증가하여 2021년 매출은 전년 대비 17.3% 증가한 373억 원을 기록하였으나 원부자재 가격 상승 등으로 인하여 당기순이익은 전년 대비 83.4% 감소한 4억 원을 기록하였다.

#### ■ 폴리에틸렌(PE) 필름 수요 증가로 매출 성장

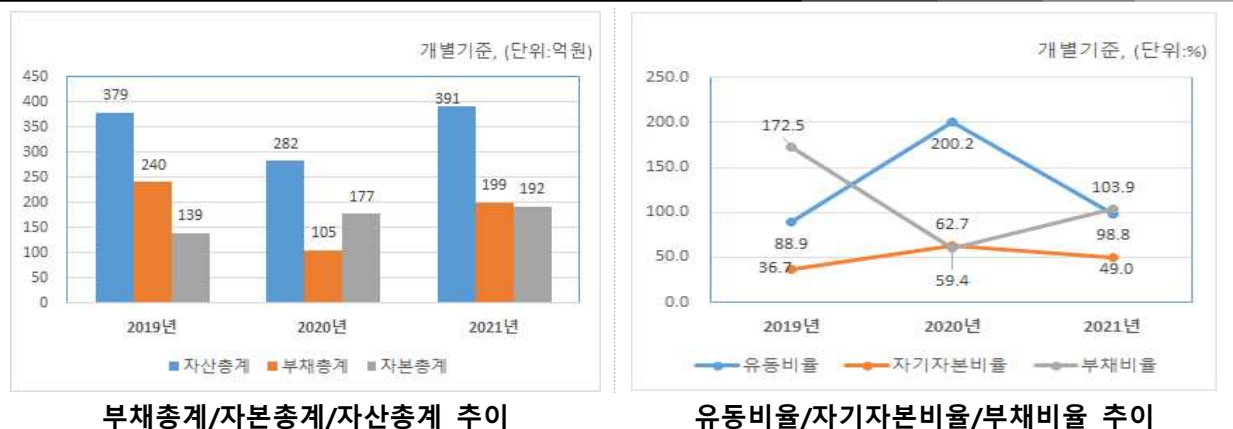
동사는 2020년 6월부터 항공여객운송역사업을 중단하여 현재는 폴리에틸렌(PE) 원료 유통과 폴리에틸렌(PE) 산업용 필름 제조를 주력 사업으로 영위하고 있는 업체이다. 2021년 매출액은 폴리에틸렌(PE) 필름의 수요가 증가하여 전년 대비 17.3% 증가한 373억 원을 기록하였다.

그림 9. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석(개별 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021)

그림 10. 동사 연간 요약 재무상태표 분석(개별 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021)

## ■ 수익성 및 안정성 지표 저하

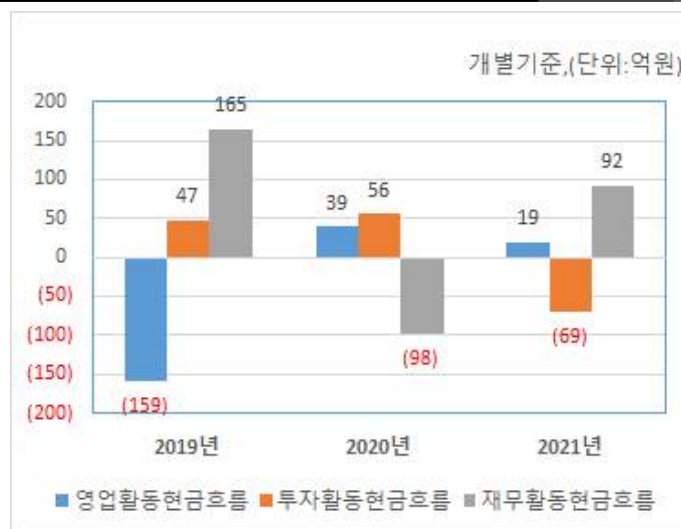
수익성 측면으로는 매출 증가로 인한 판관비 부담 완화에도 불구하고 원재료인 폴리에틸렌(PE)의 가격 상승과 운송비 등의 원가 증가로 매출원가율이 상승하면서 매출액영업이익률이 1.1%로 저하되었으며, 전기에 발생하였던 파생상품거래이익 당기에는 발생되지 않아 당기순이익률은 1.1%를 기록하였다.

재무안정성 측면으로는 2021년 중 임대사업 영위 및 영업부문 사무소 확보를 위해 부산시 강서구 소재 집합건물을 취득하면서 금융기관 차입 증가하였고, 운영자금 사용을 위해 전환사채 발행하면서 부채가 크게 증가하여 자기자본비율 49.0%, 부채비율 103.9%로 안정성 지표가 저하되었다.

## ■ 자금흐름 저하

2021년 영업활동으로 인한 현금흐름은 수익성 저하, 매출채권 증가 등의 영향으로 전년 대비 현금 창출력이 감소하여 19억 원을 기록하였다. 투자부동산 취득 등 투자활동으로 인해 69억 원이 순유출 되었으며, 재무활동으로 인한 현금흐름으로 92억 원이 유입되었는데 투자를 위한 지출 때문이다.

그림 11. 동사 현금흐름의 변화(개별 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 설비 투자를 통한 생산역량 증대로 안정적인 사업영위 기대

동사는 2023년까지 PE 필름 생산과 관련하여 설비 추가를 계획하고 있으며, 이를 통해 소비재 특성을 지닌 PE 필름 시장의 지속적인 수요에 대응하며 안정적인 사업을 영위할 수 있을 것으로 기대된다.

#### ■ 설비 투자 확대로 생산역량 증가 기대

동사의 3분기 보고서에 따르면, 지난 3년간 후렉스 인쇄기, 2도 그라비아 인쇄기, HDPE 압출기 및 권취기 와인더 SET 등 18개 종류의 설비를 지속적으로 추가해왔으며, 2022년부터 압출기 및 제단기, 기타 부대설비에 대한 설비 투자를 지속하여 2023년까지 추가적으로 설비를 증설할 계획인 것으로 파악된다. 동사가 영위하는 PE 필름 제조 사업은 고가의 설비투자가 요구되는 자본집약적 장치산업으로, 확보된 설비의 수준이 생산역량에 큰 영향을 미치는 특성이 있다. 동사의 경우, PE 필름 제조에 필요한 설비를 다수 확보하고 있고, 최근까지 지속적인 투자가 이루어지고 있어 이를 기반으로 향후 안정적인 사업 영위가 가능할 것으로 전망된다.

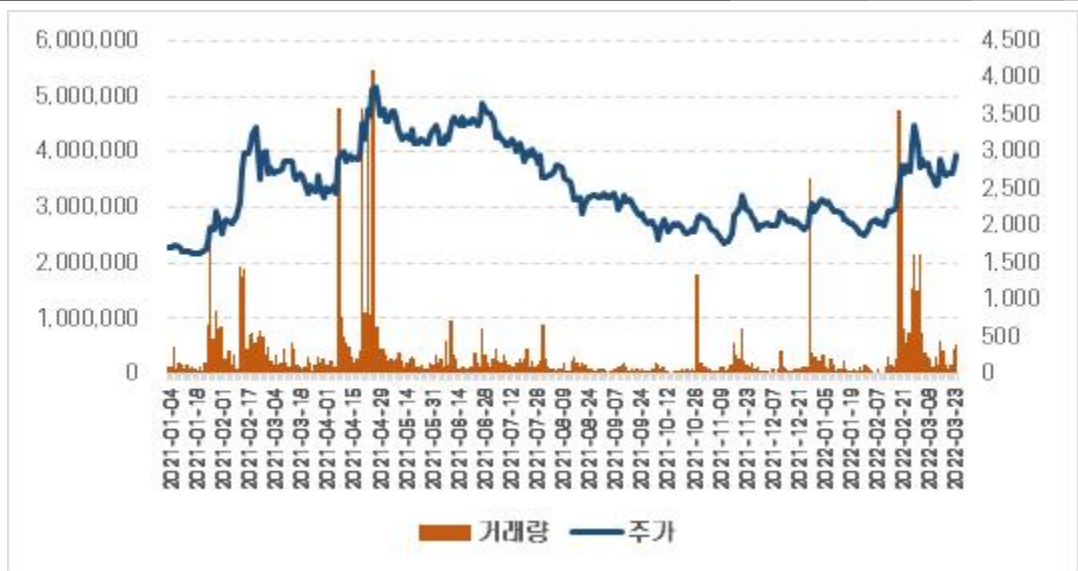
#### ■ 소비재 특성으로 인한 지속적 수요 발생 전망

국내 PE 필름 업체의 글로벌 기술력 및 인지도 상승에 따라 시장경쟁력이 상승하고 있으며, PE 필름 소재와 가공 기술의 발달 및 포장재 고급화에 따른 용도 다변화로 농업용을 비롯하여 보호 필름, 스트레치 필름, 식품 및 공업용 포장재에 이르기까지 다양한 제품에 적용되고 있어 시장 성장의 촉진 요인으로 작용할 것으로 분석되고 있다. PE 필름은 식품, 농업, 산업용 전반에서 포장재 등으로 활용되고 있으며, 소비재의 특성으로 인해 지속적인 시장 수요가 발생할 것으로 전망된다. 이에, 동사는 생산 설비를 다수 확보하고 있으며, 이를 기반으로 시장의 지속적인 수요에 대응이 가능한 것으로 파악되어 향후 안정적인 매출 발생이 예상된다. 다만, 최근에는 친환경, 기능성 필름에 대한 요구가 증가함에 따라 고부가가치 제품에 대한 연구 개발이 필요할 것으로 분석된다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2022.03)