

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# KCI(036670)

## 화학

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

국윤민 전문연구원

- 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 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.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

# KCI(036670)

## 연구개발 중심의 생활용품 원재료 제조 전문기업

### 기업정보(2021/09/30 기준)

|      |                      |
|------|----------------------|
| 대표자  | 이진용                  |
| 설립일자 | 1991년 07월 13일        |
| 상장일자 | 2001년 01월 03일        |
| 기업규모 | 중견기업                 |
| 업종분류 | 계면활성제 제조업            |
| 주요제품 | 양이온 계면활성제, 폴리머, 레진 등 |

### 시세정보(2022/03/28 기준)

|            |            |
|------------|------------|
| 현재가(원)     | 8,910      |
| 액면가(원)     | 500        |
| 시가총액(억 원)  | 1,014      |
| 발행주식수      | 11,270,000 |
| 52주 최고가(원) | 10,550     |
| 52주 최저가(원) | 7,980      |
| 외국인지분율     | 1.33%      |
| 주요주주       | (주)삼양사     |

### ■ 생활용품 원재료 사업 분야 영위

KCI(이하 동사)는 1991년 7월에 법인전환 후, 2001년 1월 코스닥시장에 상장한 생활용품 원재료 제조 전문기업이다. 주요 사업 영역으로는 폴리머, 양이온 계면활성제, 메틸글루세스, MPC유도체가 있으며, 스킨/바디/헤어케어에 관련된 제품을 생산하고 있다.

본사 사업장 내에 중앙연구소를 두어 소재 개발에 대한 연구개발 활동을 수행하고 있으며, 보습제, 화장품용 점증제 등 다양한 기능성 소재의 상용화를 완료한 실적을 보유하고 있다. 또한, 동사는 지속적으로 연구개발비를 확대하여 연구개발에 대한 투자를 이어가고 있다.

### ■ 국내외 체외진단 시장 성장으로 사업 성장 가능성

동사의 주력제품은 샴푸와 린스 등의 원재료로 쓰이는 폴리머, 계면활성제 등으로 나뉘며 현재 수출 중심의 매출을 시현하고 있다. 현재 미를 추구하는 사람들의 제품 수요가 증가하고 있으며, COVID-19 팬데믹으로 외출이 줄어들면서 셀프케어로의 인식변화로 기초화장용 유형의 소비가 증가하였다. 이에, 세계 뷰티·퍼스널케어 시장이 성장하고 있으며, 동사의 주력제품에 대한 매출 또한 증대될 것으로 전망된다.

### ■ 신제품 개발로 세계 시장 진출 박차

동사는 연구개발 중심의 제품 개발이 사업 확장에 주요한 원동력이 되고 있다. 2021년 고품질 저자극성 유화형 점증제를 개발함으로써 세계 두 번째 유화형 점증제 생산 기업이 되었고, 현재 경쟁사가 독점하고 있는 세계 시장에서 점유율을 확보할 수 있을 것으로 전망된다.

동사의 유화형 점증제는 사용이 용이하며, 다양한 제품에 적용되어 스킨케어, 헤어케어 등 화장품, 퍼스널케어 제품 전반에 사용될 수 있을 것으로 보인다.

### 요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

| 구분<br>년 | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2019    | 696          | 14.9      | 145           | 20.8       | 114          | 16.4       | 18.9       | 15.9       | 20.3        | 1,013      | 6,145      | 11         | 2          |
| 2020    | 733          | 5.2       | 141           | 19.2       | 106          | 14.5       | 15.2       | 13.0       | 13.3        | 942        | 6,931      | 11         | 1.44       |
| 2021    | 815          | 11.3      | 124           | 15.3       | 102          | 12.5       | 12.9       | 11.2       | 17.9        | 901        | 7,674      | 10         | 1.2        |

## 기업경쟁력

### 생활용품 원재료 영역 영위 중

#### ■ 다양한 생활용품 원재료 사업 영역 구축

- 헤어케어 제품 영역  
→ 폴리머(샴푸 등), 양이온 계면활성제(린스 등)
- 스킨케어 영역  
→ 메틸글루세스(보습제/점증제), MPC유도체(화장품)

#### ■ 본사 사업장 내 중앙연구소 확보

- 기능성 원료 개발을 위한 연구개발 활동 중

### 수출 중심의 매출 시현 중

#### ■ 지속적인 매출 증가

- 계면활성제 부문에서의 지속적인 매출 증가
- 내수/수출 모두 매출 증가 중  
→ 신규 거래처 발굴 및 지속적인 품질테스트

#### ■ 유화용 점증제 개발

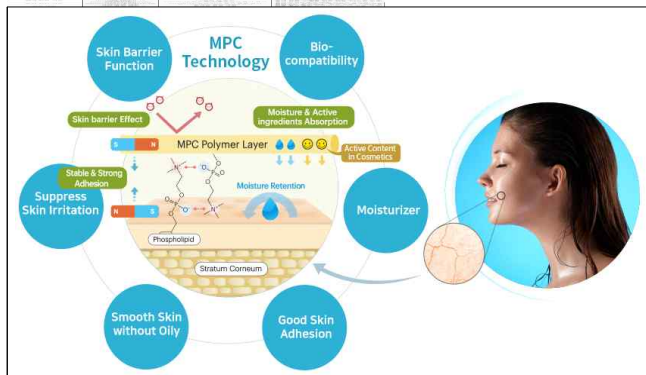
- 고품질 저자극성 유화형 점증제 개발(화장품 등)
- 아시아 시장 공략 및 유럽, 미주로 시장 확대

## 핵심기술 및 연구개발 현황

### 핵심기술

- MPC유도체: 보습, 혈전 생성 억제, 단백질 흡착 억제
- Polyquaternium-10: 보습/광택효과로 모발 보호
- 천연오일: 피부 개선 및 일반적인 자극에 효능
- DMI: 표피의 모공, 여드름, 모낭 및 지방 용해

### MPC Technology 개요



## 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 동사의 홈페이지에 환경 관련 정보를 공개하고 글로벌 표준인 ISO14001에 기반한 환경경영시스템을 구축하였으며, 전 직원 대상의 환경 교육을 매년 1회 실시하고 있음.  
> 당사는 근로기준법 및 노동 관련 법률을 준수하며 임직원의 기본생활을 보장하고 있으며, 남녀평등 및 차별금지를 준수하며 인권정책을 시행하고 있음.

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

# I. 기업현황

## 생활용품 원재료 제조 사업 영위 중

KCI는 연구개발 활동을 통한 원천기술 확보를 바탕으로 생활용품 원재료 사업을 영위하고 있으며, 폴리머, 양이온 계면활성제, MPC 유도체 등을 제조하고 있다. 또한, 지속적인 품질 테스트를 통해 품질 및 가격 경쟁력을 바탕으로 글로벌 신규시장을 개척하고 있다.

### ■ 기업 개요 및 주요주주

KCI(이하 동사)는 1985년 2월 건창화학의 상호로 삼푸와 린스의 고급첨가물로 쓰이는 폴리머와 계면활성제 등을 제조할 목적으로 설립되었으며, 1991년 7월 법인전환 및 2000년 1월 케이씨아이로 상호를 변경한 뒤, 2001년 1월 코스닥시장에 상장되었다. 업종은 계면활성제 제조업으로, 생활용품(샴푸, 린스, 화장품 등)의 원재료로 쓰이는 폴리머, 양이온 계면활성제, MPC(2-Methacryloyloxyethyl Phosphoryl Choline)유도체 등을 제조 및 공급하고 있다.

동사는 충청남도 서산시 대산읍 대죽리 13-7에 본사 사업장을 구축하였으며, 동 사업장 내 및 서울사무소 내에 연구소를 두어 연구개발 활동을 수행하고 있다. 연구소장 아래 개발팀과 Solution팀을 구성하여 신제품 개발, 분석, 용도 개발 등의 활동을 하고 있으며, 자체 개발뿐만 아니라 공동연구를 통해 개발된 제품들의 상용화를 실현하고 있다. 한편, 동사는 국내외 다양한 거래처를 확보하여 제품을 공급하고 있으며, 해외영업부 보강 및 지속적인 품질테스트를 통해 해외시장을 중심의 매출을 시현하고 있다.

2021년 9월 기준, 동사의 최대주주는 삼양사로 50.02%의 지분을 보유하고 있는 것으로 확인되며, 삼양사는 2017년 12월 이후 동사의 최대주주로 자리 잡고 있다.

표 1. 동사의 주요 연혁

| 연도   | 월  | 내용   |
|------|----|--|
| 2019 | 12 | 5,000만 불 수출의 탑 수상                                      |
| 2018 | 4  | 오엔오케미칼 흡수합병  |
|      | 3  | 대표이사 이진용 취임  |
| 2017 | 12 | 최대주주 변경(윤영호 → 삼양사) 및 삼양그룹에 편입                          |
|      | 08 | 에스코바디 CSR-실버등급   |
| 2016 | 07 | RSPO(Roundtable on Sustainable Palm Oil) 인증            |
| 2015 | 12 | 3,000만 불 수출의 탑 수상                                      |
| 2014 | 12 | 세계 일류 상품 선정(BTAC)                                      |
|      | 11 | 장영실상 수상(3급지방아민 상용화 기술)                                 |
|      | 06 | EFFCI(European Federation for Cosmetic Ingredients) 인증 |
| 2013 | 12 | ISO 22716 인증   |

\*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## ■ 주요 제품군

동사는 생활용품 원재료를 생산하고 있으며, 사업 영역으로는 폴리머, 양이온 계면활성제, 메틸글루세스, MPC유도체가 있다. 샴푸 등의 원료로 사용되는 폴리머는 세정에 사용되는 음이온 계면활성제로 인하여 모발 얽힘과 광택을 잃는 현상을 개선할 수 있도록 도와주는 역할을 하고 있다. 양이온 계면활성제는 유채씨에서 추출된 유채유의 지방산을 원료로 하는 3급 장쇄 지방산 아민을 4급 양이온화 한 것으로 린스 등의 원료로 사용되며, 다양한 제조사 생산공장에 판매되고 있다. 메틸글루세스는 천연 전분을 메틸화하여 제조하며, 피부자극을 줄여주고 촉감 개선의 효능을 가지고 있어 샴푸, 세이빙크림 등에 보습제 또는 점증제로 사용되고 있다. MPC유도체는 피부의 세포막과 매우 유사한 구조로 이루어져 있으며, 주로 화장품의 원료로 사용되고 있다. 또한, 생체친화성이 높은 특징으로 생체적합성 고분자의 소재로도 사용되며, 이를 이용하여 인공 바이오 장기 및 성형 보형물의 소재로도 사용 중이다.

현재 헤어/바디/스킨 및 생활/공업 분야에 널리 적용 가능한 다기능 복합 원료에 대해 제품군을 구성하였으며, 헤어/바디케어 제형을 위해서는 Polyquaternium-10, 구아폴리머, 양이온 계면활성제 및 Polyquaternium-4를 포함한 여러 원료를 직접 생산 및 공급하고 있다. 한편, 스킨/바디케어 제형을 위한 증점제, 보습제 등의 다양한 원료를 구축하고 있으며, 기타 제품으로 방부제, 세정제용 폼부스터, 매니큐어용 레진, 공업용 유화제 등을 구성하고 있다.

표 2. 주요 제품군

| 분류      | 제품명                             | INCI  | HALAL | RSPO | COSMOS | China |
|---------|---------------------------------|---|-------|------|--------|-------|
| 헤어/바디케어 | Guarquat DF140KC                | Guar Hydroxypropyltrimonium Chloride                  | ○     | -    | ○      | ○     |
|         | Polyquta HR3000KC               | Polyquaternium-10                                     | ○     | -    | -      | ○     |
|         | PGCLP 102KC RSPO MB             | Polyglyceryl-2 Caprate                                | -     | ○    | ○      | ○     |
|         | Methyl Gluceth DOE120KC RSPO MB | PEG 120 Methyl Glucose Dioleate                       | ○     | ○    | -      | ○     |
|         | BTMS C7550KC                    | Behentrimonium methosulfate & Cetyl alcohol           | ○     | -    | -      | ○     |
| 스킨/바디케어 | Maltitol 70KC                   | Maltitol & Saccharide isomerate & Water               | -     | -    | -      | ○     |
|         | Phosjel OILPFKC                 | Water, Glycerin, Polyquaternium-51                    | ○     | ○    | -      | ○     |
|         | PGCLP 102KC RSPO MB             | Polyglyceryl-2 Caprate                                | -     | ○    | ○      | ○     |
|         | Methyl Gluceth DOE120KC RSPO MB | PEG 120 Methyl Glucose Dioleate                       | ○     | ○    | -      | ○     |
|         | BTMS 225 LKC                    | Behentrimonium Methosulfate & Cetyl alcohol           | ○     | ○    | -      | ○     |
| 기타      | Icare B50KC                     | -   | -     | -    | -      | -     |
|         | Polyester Resin 100KC           | Adipic Acid/Neopentyl Glycol                          | ○     | -    | -      | ○     |
|         | Resin 658KC                     | Toluenesulfonamide - Formaldehyde                     | ○     | -    | -      | ○     |
|         | Hydantol 55KC                   | DM DM Hydantoin                                       | ○     | -    | -      | ○     |
|         | Preser 150KC                    | Methylchloroisothiazolinone and Methylisothiazolinone | ○     | -    | -      | ○     |

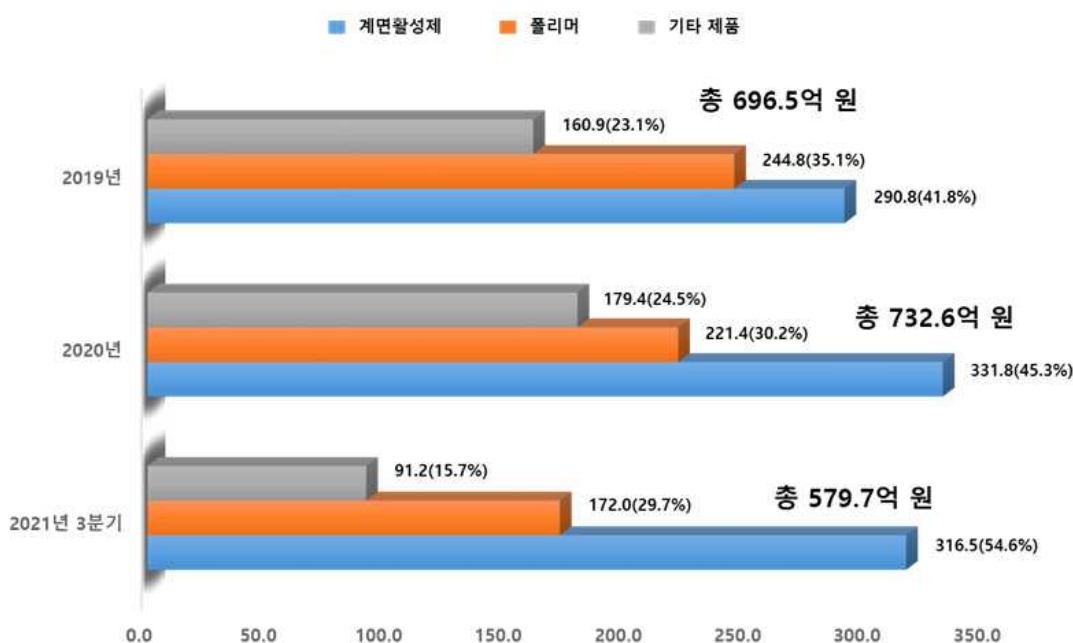
\*HALAL, RSPO, COSMOS, China - 각 기관별 인증 취득 여부 \*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

## ■ 매출 현황

동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사의 매출액은 2019년 696.4억 원, 2020년 732.5억 원, 2021년 3분기 누적 579.7억 원으로 3개년간 증가세를 이어가고 있다. 하지만, 2021년 3분기 누적 매출은 전년도 대비 1.24% 상승하여 2020년 3분기 누적 매출이 전년도 대비 9.64% 상승한 것 대비 소폭 하향하여 2021년 매출 상승세는 줄어든 것으로 파악된다. 매출 비중은 2021년 3분기 누적 기준 계면활성제가 54.6%, 폴리머가 29.7%, 기타 제품이 15.7%로 계면활성제의 매출 비중이 가장 높게 나타났다. 한편, 동사는 국내외 다양한 거래처를 확보하여 매출을 시현하고 있으며, 직거래 판매 정책 및 해외영업부 보강을 바탕으로 수출 중심의 매출 구조를 나타내고 있다. 2021년 3분기 누적 기준 동사의 매출은 내수 19.8%, 수출 80.2%의 구조로 파악된다.

그림 1. 동사의 최근 3개년 매출 현황

(단위: 억 원)



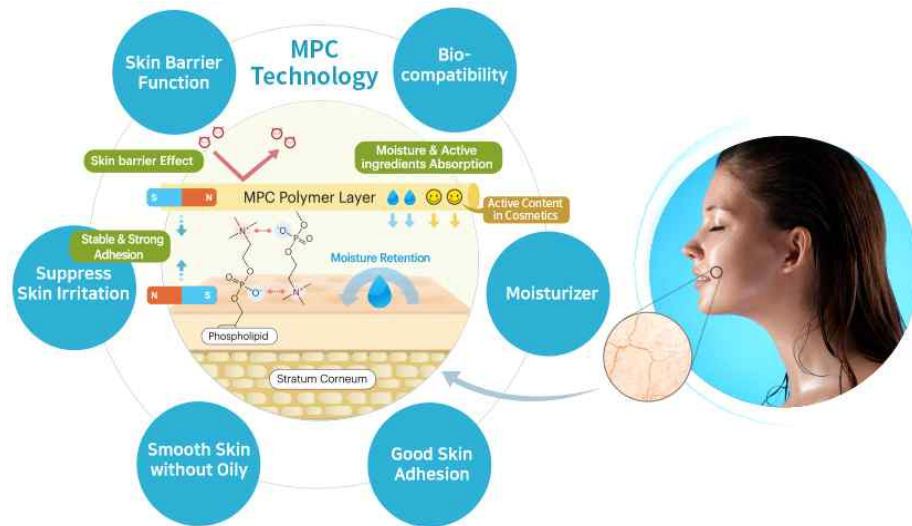
\*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## ■ 개발 제품의 기술적 특성

동사는 개발한 제품은 생활용품 원료 등으로 사용하기에 다양한 물리적, 화학적, 생물학적, 기능이 있으며, 다양한 기능을 바탕으로 헤어/바디/스킨케어 용품에 적용되고 있다. MPC는 피부의 세포막과 유사한 구조로 이루어진 생체친화형 성분으로 보습효과와 혈전 생성 억제, 단백질 흡착 억제 등의 다양한 기능이 있어 생활용품 원료, 콘택트렌즈, 의료기기 등 다양한 분야에서 활용되고 있으며, 의료용 고분자 소재 개발로 동사의 신규시장 진출을 기반이 되고 있다. Polyquaternium-10은 천연소재인 셀룰로스를 양이온화하여 제조되며 모발에 흡착하여 보습과 광택 효과로 손상된 모발을 개선하고 보호해주는 역할을 하여 샴푸나 바디워시 등에 활용되고 있다. 한편, 동사의 정제기술을 바탕으로 해바라기씨유, 카놀라유, 야자유는 비타민 E와 같은 영양소가 풍부하여 피부 개선 및 일반적인 자극에 효과가 있어 각각 목욕제품,

연화제, 스킨케어 제품 등으로 적용되고 있다. 옥수수에서 유래한 친환경 제형에 적합한 무취의 차세대 원료인 DMI(Dimethyl Isosorbide)는 표피의 모공, 여드름, 모낭 및 느슨한 지방을 용해하는 기능이 있으며 피부 전문 제품, 제약 분야 등에 적용되고 있다.

그림 2. MPC Technology 개요



\*출처: 동사 홈페이지(2022)

## ■ 연구개발 활동

동사의 연구소는 개발팀 및 Solution팀으로 구성되어 있으며, 각각 생활용품 및 화장품의 기능성 원료 개발과 원료에 대한 기본 교육 및 개발, 생산과정에서 발생하는 문제점에 대한 솔루션을 찾아가는 활동을 수행하고 있다. 연구과제 선택 단계부터 상품화되어 판매되기까지 연구원이 책임을 지고 과제를 수행하는 시스템으로 운영되고 있으며, 연구원 개인의 창의력을 바탕으로 연구가 진행될 수 있도록 하는 자율적인 연구 환경으로 구축되어 있다. 또한, 첨단 장비를 갖춘 별도의 기기분석실 및 공정연구실을 운영하여 신속하고 정확하게 연구 활동을 지원하고 있다.

표 3. 대표 연구개발 실적

| 과제명                      | 연구결과 및 기대효과  | 연구기관 | 상용화   |
|--------------------------|--|------|-------|
| Polyquaternium-51 시리즈 개발 | 세포막과 유사한 생체친화형 보습제의 개발, 화장품의 기능성 소재                      | 자체개발 | 상용화완료 |
| 생체친화형 카보머                | 자극성이 감소하고 보습성이 향상된 화장품용 증점제의 개발<br>화장품 및 의약품의 보습, 증점제    | 자체개발 | 상용화완료 |
| 헤어스타일링제                  | 보습성이 향상된 소재 개발   | 자체개발 | 상용화완료 |
| 생체친화형 무기분체               | 보습성 및 피부밀착감이 향상된 코팅기술 및 소재의 개발<br>자외선 차단 소재 및 Make-up 소재 | 자체개발 | 상용화완료 |
| 화장품 및 식품첨가 모노 에스테르       | E.O Free 화장품용 유화제 개발, 고순도 식품용 유화제 개발                     | 자체개발 | 상용화완료 |
| 폴리사카라이드계 인체친화형 보습제       | MPC와 식물성원료를 반응시켜 스킨케어용, 헤어케어용 보습제로 유용한 상품을 개발            | 자체개발 | 상용화완료 |

|                                   |  |            |       |
|-----------------------------------|--|------------|-------|
| 화장품용 생체모사 단량체를 이용한 증점, 피부장벽 소재 개발 | 생체친화형 단량체를 이용한 소재 개발(증점, 보습, 피부장벽)화장품의 기능성 소재로 이용        | KCI 한양대 제닉 | 상용화완료 |
| 2,3-BDO 유도체 생산용 고효율 촉매 공정 및 제품 개발 | 바이오 2,3-부탄다이올을 이용한 폴리에스테르 수지의 개발 / Lacquer base용 접착제로 이용 | KCI 한화연    | 상용화완료 |

\*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## ■ 세계 뷰티·퍼스널케어 시장 및 계면활성제 시장 현황

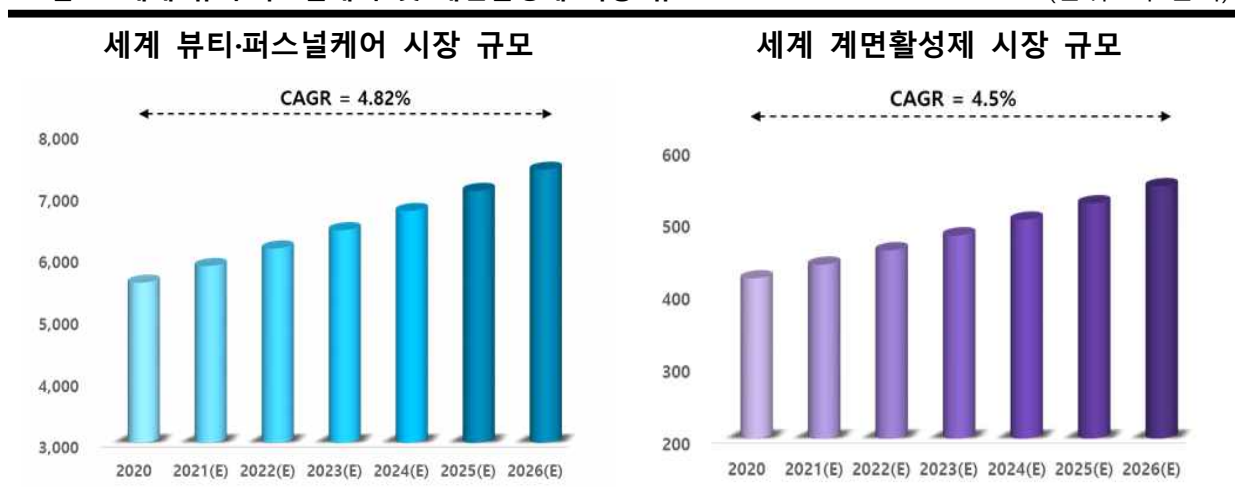
동사의 주력 제품은 샴푸와 린스 등의 생활용품 원재료로 쓰이는 폴리머, 계면활성제 등으로 나뉘며, 최근 3개년간 가장 높은 매출은 계면활성제에서 발생한 것으로 파악되고 있는바, 스킨/헤어/바디케어 제품이 속한 세계 뷰티·퍼스널케어 시장과 계면활성제 시장의 동향을 확인하여 동사의 주요제품이 속하는 시장의 특성을 살펴보았다.

세계 뷰티·퍼스널케어 시장은 경제 발전에 맞춰 뷰티 및 퍼스널케어에 대한 1인당 지출 증가에 의해 성장하고 있으며, 미를 추구하는 사람들의 제품 수요가 증가하고 있으며, 인구 고령화 또한 시장 성장을 주도하는 요인이 되고 있다. COVID-19 팬데믹 상황으로 인하여 전방산업인 화장품산업은 경제 변동에 따라 변동이 이어지고 있으나, 아름다움에 대한 지속적인 욕구는 중장기적으로 시장 반등을 주도할 가능성이 있는 것으로 전망된다. 또한, 재택근무가 늘어나고 외출이 줄어들면서 일상생활에서 셀프케어의 수요가 높아졌고, 전반적으로 신체적/정서적 웰빙 등의 관심이 높아짐에 따라 기초화장용 유형의 제품에 대한 소비가 증가하였다. 특히, 피부과, 에스테틱 등을 방문하기 어렵게 되면서 이들을 겨냥한 대용량, 피부 진정 상품, 홈케어 할 수 있는 뷰티 디바이스의 인기상승과 함께 매출이 크게 늘고 있다.

Business Wire의 2021년 보고서에 따르면, 세계 뷰티·퍼스널케어 시장은 2020년 기준 5,581억 달러의 규모에서 연평균 4.82%로 성장하여 2026년에는 7,403억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다. 한편, MarketsandMarkets의 2020년 보고서에 따르면, 세계 계면활성제 시장은 2020년 기준 421억 달러의 규모를 형성하였으며, 연평균 4.5%로 성장하여 2026년에는 548억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 3. 세계 뷰티·퍼스널케어 및 계면활성제 시장 규모

(단위: 억 달러)



\*출처: Business Wire(2021), MarketsandMarkets(2020), NICE평가정보(주) 재구성



## II. 재무 분석

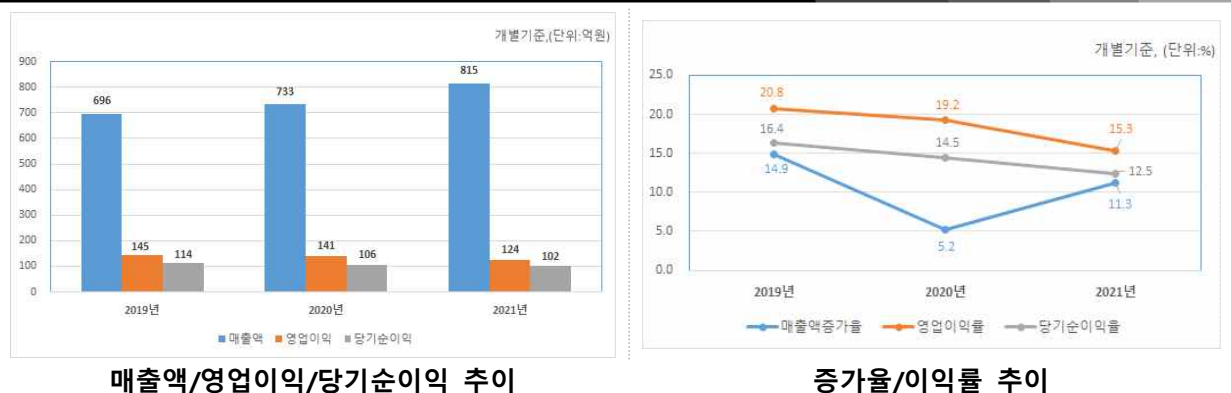
### 생활용품 원재료 제조 전문기업

동사는 샴푸와 린스의 고급첨가물로 쓰이는 폴리머와 계면활성제를 제조 및 판매하고 있으며, 로레알과 유니레버 및 피앤지 등 전 세계 다국적 기업들에 헤어케어 원료를 공급하고 있고, 내수시장에서는 LG생활건강과 아모레퍼시픽 등의 영업망을 확보하고 있는 바, 2021년 결산기준 전년 대비 11.3% 증가한 815억 원의 매출을 시현하였다.

#### ■ 제품매출이 총 매출의 90% 이상을 차지

동사는 계면활성제, 폴리머 등의 제품매출 부문과 상품매출 부문으로 나누어져 있으며, 제품매출 부문이 800억 원(총 매출의 98.2%), 상품매출 부문이 15억 원(총 매출의 0.8%)으로 제품매출이 높은 비중을 차지하고 있다.

그림 4. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석(개별기준)

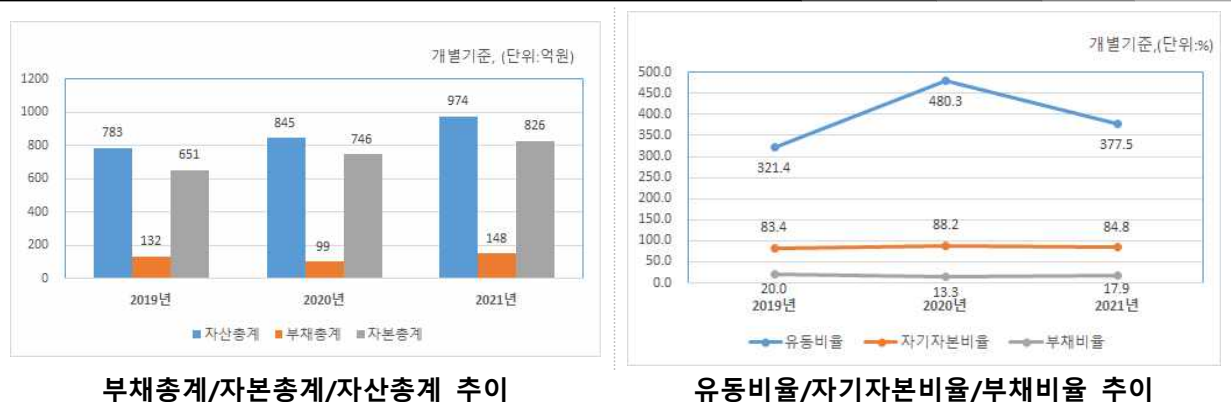


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 요약 재무상태표 분석(개별기준)



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2021)

## ■ 매출 증가 및 수익성 양호한 수준 유지

동사는 샴푸와 린스의 고급첨가물로 쓰이는 폴리머와 계면활성제를 제조 및 판매하고 있으며, 로레알과 유니레버 및 피앤지 등 전 세계 다국적 기업들에 헤어케어 원료를 공급하고 있고, 내수시장에서는 LG생활건강과 아모레퍼시픽 등의 영업망을 확보하고 있다. 계면활성제 판매 증가로 2021년 결산기준 매출액은 815억 원으로 전년대비 11.3%가 증가하였다.

동사의 매출액은 2019년 696억 원(+14.9% YoY), 2020년 733억 원(+5.2% YoY), 2021년 815억 원(+11.3% YoY)을 기록하는 등 매출 성장세를 나타냈다.

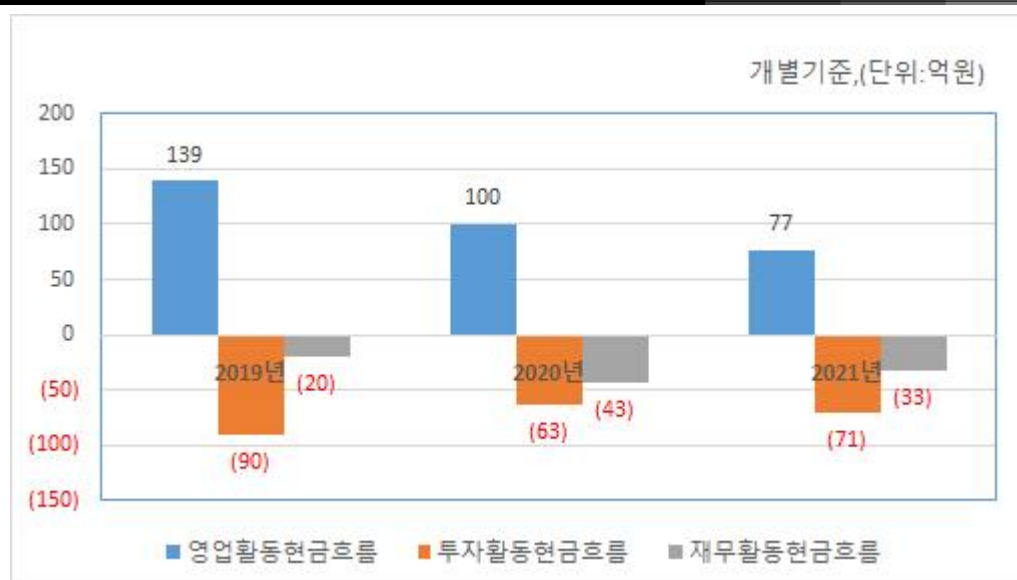
동사의 매출원가율은 2020년 67.5%, 2021년 66.9%로 소폭 감소하였으나, 판관비 증가의 영향으로 매출액영업이익률은 2020년 19.2%, 2021년 15.3%를 기록하며 영업수익성이 전년 대비 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 영업수익성을 나타냈다.

또한, 매출액순이익률은 2020년 14.5%, 2021년 12.5%를 기록하여, 순이익이 전년대비 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

## ■ 영업활동현금흐름 정(+의 상태 유지

2021년 영업활동현금흐름은 순이익 유지의 영향으로 정(+의 상태를 유지한 가운데 77억 원을 나타내고 있고, 이를 운전자금에 사용하고도 현금성 자산 63억 원을 보유하는 등 현금 유동성을 확보하였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화(개별기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021)

## Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

### 연구개발 활동 기반으로 해외시장 공략

동사는 중앙연구소의 연구개발 활동을 통해 생활용품의 기능성 원료 개발 및 제품화를 이어가고 있으며, 아시아 시장을 중심으로 해외시장 공략 다각화를 위한 활동을 수행하며 성장을 꾀하고 있다.

#### ■ 중국 화장품 원료 규제 대응을 위한 업무 협약 체결

2022년 1월, 동사는 글로벌 규제 대응 컨설팅 그룹인 리이치24코리아와 해외 인증사업 및 해외 수출 다각화를 위한 업무협력 및 공동프로젝트 수행 업무 협약을 체결하였다. 양사는 이번 업무 협약을 통해 중국 화장품 원료 규제 대응에 선제적으로 대응하고자 한다.

중국 당국이 2021년 12월 원료 정보 관리 플랫폼을 오픈하면서 중국 제조 원료 플랫폼과 한국 등 해외 원료 시스템을 이원화하여 운영하고 있어, 현재까지 대부분의 신고된 원료 코드가 중국 원료로 분석되고 있다. 이에, 5월부터 중국 화장품 위생허가 신청 시 원료 코드를 연동해야 하는데, 코드가 없는 원료는 원천적으로 사용할 수 없게 되며, 2022년에는 미백, 보손제 등의 기능성 원료를 시작으로 2023년 부터는 모든 원료의 안전성 정보 제출을 통해 코드를 획득해야 한다. 이러한 상황으로 자칫 국내 원료들의 신고가 늦춰질 수 있으며, 이와 관련하여 대한화장품협회는 중국 화장품 신규 규정의 시행 일정표를 업데이트 하였다. 중국은 2021년 5월부터 원료 제조사 및 상품명 정보 등록을 시행하고 있으며, 기존 허가 및 등록 제품은 2023년 5월 전까지 제품 처방 중 모든 원료의 안전성 관련 정보를 등록하도록 하였다.

따라서,化妆품을 중국으로 수출하기 위해서는 제품 처방에 사용된 모든 원료가 반드시 중국에서 사용된 이력이 있는 원료여야만 하며, 중국 사용 이력이 있는 원료인지 여부는 '기사용 화장품 원료 명칭 목록'에서 확인하여야 한다. 기사용 목록에 없는 원료를 사용하려면 '화장품 허가/등록 관리방법' 및 '화장품 신원료 허가/등록자료 관리 규정'에 따라 신원료 허가를 취득하거나 등록 후 사용할 수 있다. 동사는 보손제인 Hydantol 55KC 제품 코드를 획득하였으며, 이는 첫 국산 원료 코드를 획득한 사례로 앞으로 다른 원료들도 빠르게 신고를 마무리해 향후 대 중국 사업 확대를 본격화할 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. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG, 대신경제연구소, 나이스평가정보 등이 있다.

그림 7. ESG



\*출처: NICE평가정보(주)(2022)

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 분야별 진단 항목은 정보공시 분야로 ESG 정보공시 방식, ESG 정보공시 주기, ESG 정보공시 범위 등의 문항을 설정하였으며, 환경(E) 분야로 온실가스 배출량, 재생에너지 사용 비율, 환경법규제 위반 등의 문항을, 사회(S) 분야로 정규직 비율, 결사의 자유 보장, 여성 구성원 비율 등의 문항을, 지배구조(G) 분야로 이사회 내 ESG 안전 상정, 사외이사 비율, 대표이사 이사회 의장 분리, 배당정책 및 이행 등의 문항을 설정하였다.

각 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. 소재 분야의 일부 대기업, 동사 사업과 관련된 일부 코스닥 상장사의 등급은 아래와 같다.

표 4. 한국기업지배구조원의 소재 분야 기업 ESG 등급 현황 (2021 평가 기준)

| 기업명     | 기업코드   | ESG 등급 | 환경 | 사회 | 지배구조 | 사업 영역    |
|---------|--------|--------|----|----|------|----------|
| 현대바이오랜드 | 052260 | A      | A  | A  | A    | 화장품 원료   |
| 케어젠     | 214370 | B+     | B  | B+ | A    | 화장품/의료기기 |
| KCI     | 036670 | C      | C  | C  | B    | 생활용품 소재  |

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

동사는 서스틴베스트에서 ESG 평가를 받은 이력이 없는 것으로 확인되며, 질문지 및 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 환경정보를 공개하고, 환경 경영 조직 설치하였으며, 환경 성과평가체계 구축 및 환경교육을 수행하는 등 환경경영 활동을 수행하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 에너지 경영시스템을 도입하여 실시간 에너지 소비량 및 소비 패턴을 추적하고 있으며, 이를 통해 에너지 이용상 문제점을 확인하고, 에너지를 효율적으로 이용하고 있다. 온실가스 배출 저감을 위해서는 출퇴근 셔틀버스와 카풀제를 도입하였으며, 전동 하역 운반기계 도입도 검토 중에 있다.

동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사에 근무하는 총 169명의 직원 중 기간제 근로자는 10명(5.9%), 여성 근로자는 21명(12.4%)으로 확인된다[표 5]. 또한, 동사는 사회적 활동으로 인권 보호 정책을 보유하고 있으며, 공정거래/반부패 프로그램 및 사회공헌 프로그램이 있는 것으로 파악된다.

**표 5. 여성/기간제 근로자 근무 현황**

| 사업 부문 | 성별 | 기간의 정함이 없는 근로자 | 기간제 근로자 | 합계  |
|-------|----|----------------|---------|-----|
| 전체    | 남  | 139            | 9       | 148 |
|       | 여  | 20             | 1       | 21  |
| 합계    |    | 159            | 10      | 169 |

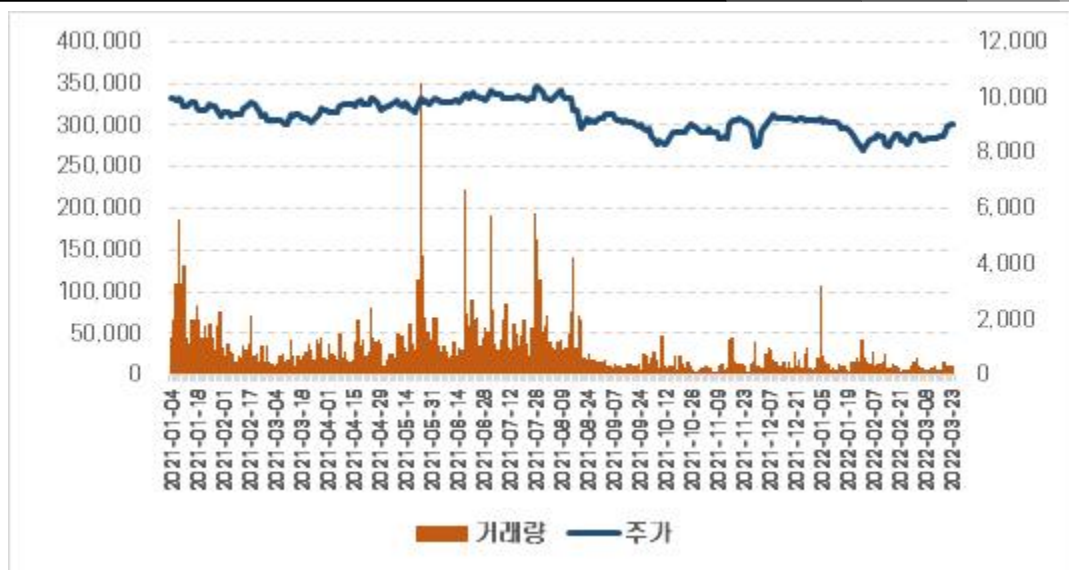
\*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 동사는 투표제도를 도입하고 있으며, 정기주주총회(제30기)에 투표제를 실시한 이력이 있다. 동사의 이사회는 사내이사 1인, 사외이사 1인, 기타비상무이사 2인으로 구성되어 있으며, 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 회사 경영의 기본방침 및 업무 진행에 관한 중요사항, 이사의 직무집행을 감독, 주주총회로부터 위임받은 사항을 의결하며 이사의 직무집행을 감독하고 있다. 또한, 비상근 감사를 뒤 독립적인 이사업무 감독을 수행하고 있지만, 별도의 감사 위원회를 운영하고 있지 않은 것으로 파악되며, 감사 업무에 대한 별도의 교육을 실시하지 않은 것으로 확인된다.

## ■ 증권사 투자의견

| 작성기관      | 투자의견  | 목표주가 | 작성일        |
|-----------|---|------|------------|
|           | NR  | NR   | 2021.12.06 |
| 유안타<br>증권 | <ul style="list-style-type: none"> <li>글로벌 계면활성제 시장이 연평균 약 5%씩 성장해 2022년에는 약 53조원으로 커질 것으로 전망되고 있으며 소재 기술 발달로 적용되는 분야도 확장되고 있음</li> <li>2022년 실적은 매출액 915억원(+13.1%, YoY)과 영업이익 172억원(+29.7%, YoY)으로 추정하며 현재 주가도 내년 예상 실적 기준 7배 수준임</li> </ul> |      |            |

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2022.03)