

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 엠투엔(033310)

## 금속

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이윤선 연구원

- 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 '19.09.05에 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.



한국IR협회

# 엠투엔(033310)

스틸드럼 및 자동차부품 제조와 더불어 의약품 개발로 사업영역 확대

## 기업정보(2022/05/06 기준)

대표자	서흥민
설립일자	1965년 12월 10일
상장일자	1997년 11월 10일
기업규모	중소기업
업종분류	금속캔 및 기타 포장 용기 제조업
주요제품	스틸드럼 등

## 시세정보(2022/05/16 기준)

현재가	6,300원
액면가	500원
시가총액	2,541억 원
발행주식수	40,342,231주
52주 최고가	29,148원
52주 최저가	5,030원
외국인지분율	1.18%
주요주주	
(주)디케이마린 외 5인	37.24%

## ■ 석유화학 제품 포장용기인 스틸드럼(Steel Drum) 제조 및 판매

엠투엔(이하 동사)은 1965년 12월 설립되었으며, 1997년 11월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 현재 스틸드럼 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위 중이며, 종속회사 곤산대경기차배건유한공사(중국, 이하 DKCA)를 통해 자동차부품 제조사업을 하고 있다. 동사의 매출은 2021년 연결기준 435.4억 원을 기록하였으며, 스틸드럼 사업부가 63.5%, 자동차부품 사업부가 36.5%, 이외 기타 매출이 소량 발생하고 있어, 스틸드럼 매출이 동사의 매출을 견인하고 있다.

## ■ 전방산업인 석유화학산업 시장의 회복으로 드럼통 시장 성장 전망

석유화학산업은 우리 생활에 필수적인 소재를 공급하는 기초소재산업으로 경기상황에 따라 시장수요의 변화가 크게 나타나는 산업이다. 2020년 COVID-19로 인한 경기침체로 석유화학산업 시장이 하락세를 보였으나, 2021년 경기회복 및 석유화학 업체들의 투자 증가로 석유화학산업의 생산이 증가할 것으로 전망된다. 한편, 석유화학제품의 경우 국내생산 물량 중 40% 이상이 수출되고 있는 실정으로 포장용기의 역할이 매우 중요하다. 이에 석유화학 제품 포장용기로 사용되는 스틸드럼의 수요도 석유화학산업 시장의 회복과 함께 증가할 것으로 전망된다.

## ■ 종속회사 설립 및 다양한 의약품 개발 업체들과의 협력을 통해 신약 개발 본격화

동사는 2020년 신약 개발을 위해 종속회사 (주)엠투엔바이오(한국) 및 M2N BIO US.,LLC(미국)를 설립하였다. 이후 동사는 인도의 제약회사 락사이 라이프사이언스(LAXAI Life Sciences), 미국의 엠디앤더슨(MD Anderson), 국내 CMG제약 등과 협력을 통해 COVID-19 치료제, 난소암 치료제, 발기부전 치료제 등 다양한 신약을 개발 중이다.

## 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)
2019	464.7	-12.8	4.1	0.9	42.9	9.2	7.8	4.4	64.1	145	2,024	17.5	1.3
2020	351.2	-24.4	-19	-5.4	-76.2	-21.7	-10.9	-6.9	85.6	-221	2,174	-	5.3
2021	435.4	24.0	-48.1	-11.1	-581.2	-133.5	-58.6	-36.5	40.1	-1,751	3,470	-	3.4

## 기업경쟁력

### 오랜 기간 축적된 스틸드럼 기술력 보유

- 전남 여수시 화학산업단지 내 드럼생산공장을 보유하고 있어 유통 비용 절감을 통한 가격경쟁력 확보
- 한국바스프(주), 금호석유화학(주), (주)LG화학 등에 스틸드럼 납품 중

### 신약 개발을 통한 사업영역 확대

- 신약 개발을 위한 종속회사 신규 설립
- 인도, 미국, 국내 제약회사들과 협력을 통해 COVID-19 치료제, 난소암 치료제, 발기부전 치료제 등 다양한 신약 개발 중

## 핵심기술 및 적용제품

### 주요 핵심기술

- 50여 년간 축적된 스틸드럼 제조 기술력 보유
- 공정별 연속 자동화된 라인형 설비를 통해 수요처의 주문을 One-Stop으로 처리
- 디젤연료 히터의 핵심기술인 세라믹 기술을 활용하여 세라믹 타입의 배터리 히터 개발

### 동사의 주요 제품



밀폐형 드럼



오픈형 드럼



아연 드럼

## 시장경쟁력

### 국내 드럼통 출하금액 규모 및 전망

연도	매출액	
2016년	4,769억 원	2.6%▲
2024년	6,425억 원	

- 석유화학제품을 보관하는 스틸드럼은 석유화학산업과 깊은 연관성 존재
- 석유화학산업은 생활에 필요한 소재를 공급하는 기초 소재산업으로 경기상황에 영향을 많이 받음
- 2020년 낮은 국제유가와 COVID-19로 인한 경기침체로 수출이 전년 대비 하락하였으나, 2021년을 기점으로 경기회복에 따라 수출량 증가 추세
- 2022년 하반기 롯데케미칼(주), (주)LG화학, (주)NCC 등의 설비 증설이 예정되어 있어 업체들의 생산능력이 확대될 전망이며, 이에 따라 동사가 판매 중인 스틸드럼의 수요도 증가할 것으로 전망됨

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사의 주요 사업은 환경 부문과 직접적인 연관을 가지고 있지 않으며, 별도의 환경 또는 에너지 관리 전담 인력을 보유한 사실이 확인된 바 없음
- 동사는 공장 내 축열식 산화설비와 같은 친환경 대기오염 배출시설을 갖추고 있으며, 친환경 자동차 배터리 히터를 개발, 생산하는 등 직·간접적으로 환경경영 활동을 추진하고 있음

S

(사회책임경영)

- 동사는 주요 사업과 관련하여 소비자 품질 만족도 제고를 위해 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득한 바 있으며, 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 법정 의무교육을 실시하고 있음
- 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 건강검진 지원, 차량 유지비 지급, 자녀 학자금 지원, 장기근속자 포상, 결혼기념일 격려금 지원 등의 복리후생을 제공하고 있음
- 동사의 기간제 근로자 고용비율은 8.2%로 고용안정에 크게 기여하고 있는 것으로 파악됨

G

(기업지배구조)

- 동사는 사외이사를 1인 선임하고 있어 사외이사 선임의 적정성을 갖추고 있으며, 대표이사와의 특수관계나 동사 지분을 보유하지 않은 독립된 상근 감사를 선임하고 있음
- 동사는 효과적인 내부통제 제도를 운영하고 있으나, 최근 3년간 배당을 수행한 이력은 없음
- 동사의 최대주주 및 특수관계인 지분율은 37.24%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보함

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



## I. 기업현황

### 50년 이상 축적된 기술 노하우를 바탕으로 스틸드럼 제조 및 판매

동사는 1965년 설립되었으며, 1997년 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 현재 스틸드럼을 제조하여 판매하고 있으며, 종속회사를 통해 자동차부품 및 의약품 사업을 영위 중이다. 동사의 매출은 2020년 COVID-19로 인한 경기침체로 다소 감소하였으나, 2021년 경기회복 및 스틸드럼 가격 인상으로 일부 회복세를 보이고 있다.

#### ■ 기업개요 및 주요주주

동사는 1965년 12월 우진계기공업(주)로 설립되었으며, 1997년 11월 코스닥 시장에 상장되었다. 이후 2007년 (주)디케이디앤아이와 합병 후 상호를 (주)디케이디앤아이로 변경하였으며, 2020년 임시 주주총회를 통해 현 상호로 변경하였다. 동사는 현재 철강재 포장용기인 스틸드럼을 제조하여 판매하고 있으며, 자동차부품 제조업을 영위 중인 DKCA(중국), 의약품 개발을 주력으로 하는 (주)엠투엔바이오(한국) 및 M2N BIO US.,LLC(미국), 투자업을 영위 중인 미시간아시아 이노베이션투자조합(한국)을 종속 회사로 보유하고 있다.

한편, 동사의 최대주주는 (주)디케이마린으로 18.29%의 지분을 보유하고 있으며, 동사의 서흥민 대표이사가 12.10%의 지분을 보유하고 있다. 동사의 최대주주인 (주)디케이마린은 서흥민 대표이사가 100% 지분을 보유하고 있으며, 대표이사를 겸직하고 있다.

[표 1] 동사의 종속회사

상호	소재지	설립일	주요사업
곤산대경기차배건유한공사(DKCA)	중국	1995년	자동차부품 제조
(주)엠투엔바이오	대한민국	2020년	의약품 제조 및 판매
M2N BIO US.,LLC	미국	2020년	의약품 제조 및 판매
미시간아시아 이노베이션투자조합	대한민국	2021년	투자업

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

#### ■ 주요 사업 현황

동사는 스틸드럼 제조를 주력사업으로 영위 중이다. 스틸드럼은 얇은 강판을 원통형으로 구부린 후 용접하고, 뚜껑과 바닥판을 조립하여 제조한 포장용기로, 가솔린, 윤활유, 기름, 분말형태의 화학제품, 젤 타입의 유기용매, 산/염기성 액체 등 석유화학제품의 포장 용기로 폭넓게 사용되고 있다. 스틸드럼은 형태에 따라 상판을 여닫을 수 있는 오픈형



드럼과 상판이 완전히 고정된 밀폐형 드럼으로 구분되며, 보통 200리터 용량(55갤런)이 가장 많이 사용되고 있다. 동사는 범용으로 사용되는 밀폐형 드럼, 페인트 및 분말 제품 등에 사용되는 오픈형 드럼을 모두 생산하고 있으며, 위험물질인 폐놀을 주로 포장하는 아연 드럼도 제조하여 판매하고 있다. 아연 드럼은 작업성이 다소 난해하여 제조 시 별도의 설비 및 기술이 필요한 제품으로, 제작에 기술적 노하우가 필요한 제품이다.

한편, 선박으로 운송되는 모든 위험물은 반드시 UN마크가 표시되어야 한다. UN마크는 국제해사기구(IMO: International Maritime Organization)와 국내 해양수산부가 정하는 기준에 따라 위험물의 용기 및 포장에 대한 구조, 성능, 재료 등에 관한 설계시험에 합격한 제품에 대하여 부여되는 표시로, 동사는 UN마크를 획득한 위험물 포장용 밀폐형 및 오픈형 드럼도 함께 생산하고 있다.

동사는 스틸드럼 제조공정의 효율화, 최적화된 구조와 소재개발, 공정 자동화 연구 등의 활동을 지속적으로 수행하고 있으며, 불량 검출 자동화 라인을 비롯하여 공정별 연속 자동화된 라인형 설비를 통해 수요처의 주문을 One-Stop으로 처리하고 있다.

[그림 1] 동사의 주요 제품



\*출처: 동사 홈페이지

이외에도 동사는 종속회사 DKCA를 통해 중국에서 자동차부품 사업을 영위 중이다. DKCA가 주력으로 생산 중인 자동차부품은 연료 시스템의 디젤연료 히터로, 전 세계 디젤연료 히터 시장의 35%인 연간 약 400만 개 정도를 생산 공급하였으나, COVID-19의 영향으로 유럽의 디젤자동차 생산량이 40% 이상 감소하였고, 환경문제로 인하여 디젤자동차의 사용이 점차 제한됨에 따라 새로운 사업영역을 모색 중이다. DKCA가 새롭게 추진 중인 사업은 친환경 자동차 배터리 히터 사업으로, 기존의 배터리 히터는 파이프 및 열선으로 구성되어 있어 과열 시 화재의 위험이 존재한다. DKCA는 디젤연료 히터의 핵심기술인 세라믹 기술을 활용하여 세라믹 타입의 배터리 히터를 개발하여 원가절감 및 품질 안정성을 강점으로 내세워 시장 진입을 앞두고 있다.

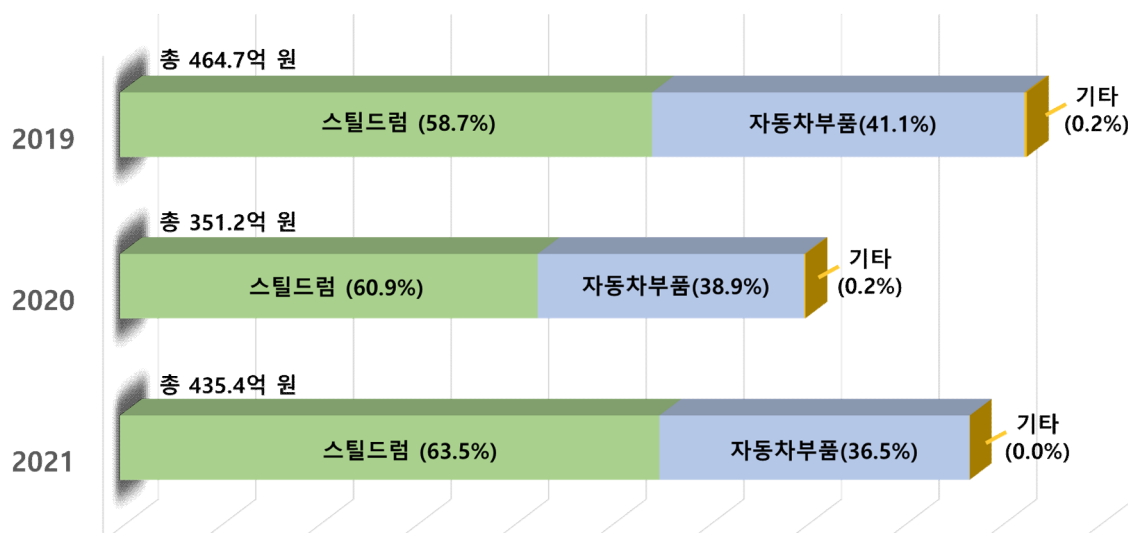
## ■ 매출 현황

동사는 전남 여수시 화학산업단지 내에 드럼생산공장을 보유하고 있으며, 이로 인한 유통 비용 절감으로 가격경쟁력을 확보하고, 한국바스프(주), 금호미쓰이화학(주), 금호석유화학(주), (주)LG화학 등에 스틸드럼을 납품하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 매출액은 2019년 464.7억 원, 2020년 351.2억 원, 2021년 435.4억 원을 기록하였으며, 2021년 연결기준 매출 비중은 스틸드럼 사업부가 63.5%, 자동차부품 사업부가 36.5%이며, 이외 기타 매출이 소량 발생하고 있다. 동사의 매출은 2020년 COVID-19로 인한 경기침체로 감소하였으나, 2021년 경기회복 및 스틸드럼 가격 인상으로 인하여 일부 회복세를 보이고 있다.

[그림 2] 동사의 최근 3개년간 매출액 추이

(K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 경기회복 및 석유화학 업체들의 설비투자 등 전방산업 시장 회복세로 인해 스틸드럼의 수요증가 전망

동사는 석유화학제품을 보관하는 스틸드럼을 제작하여 판매 중이며, 이는 석유화학산업과 깊은 연관성이 있다. 석유화학산업은 자동차, 건설, 전자, 섬유, 생활용품을 비롯하여 비료, 농약, 페인트, 화장품 등 의식주 생활에 필수적인 소재를 공급하는 기초소재 산업으로, 경기상황에 따라 시장수요의 변화가 크게 나타난다. 석유화학산업 시장은 2020년 상반기 낮은 국제유가와 COVID-19로 인한 경기침체로 수출이 전년 대비 16.4% 하락하였으나, 2021년을 기점으로 세계 화학 시장 내 수요 확대 및 국내 공급 능력 증가로 수출량이 증가하고 있는 추세이다. 또한, COVID-19 사태의 안정화에 따라 민간 소비가 회복되고, 민간투자 또한 건설투자자 설비투자 중심으로 증가할 것으로 예상된다. 2022년 하반기까지 롯데케미칼(주), (주)LG화학 등 기존 유화사 및 정유사인 (주)NCC의 증설이 예정되어 있으며, 정유사와 유화사들의 합작 회사들 또한 생산능력을

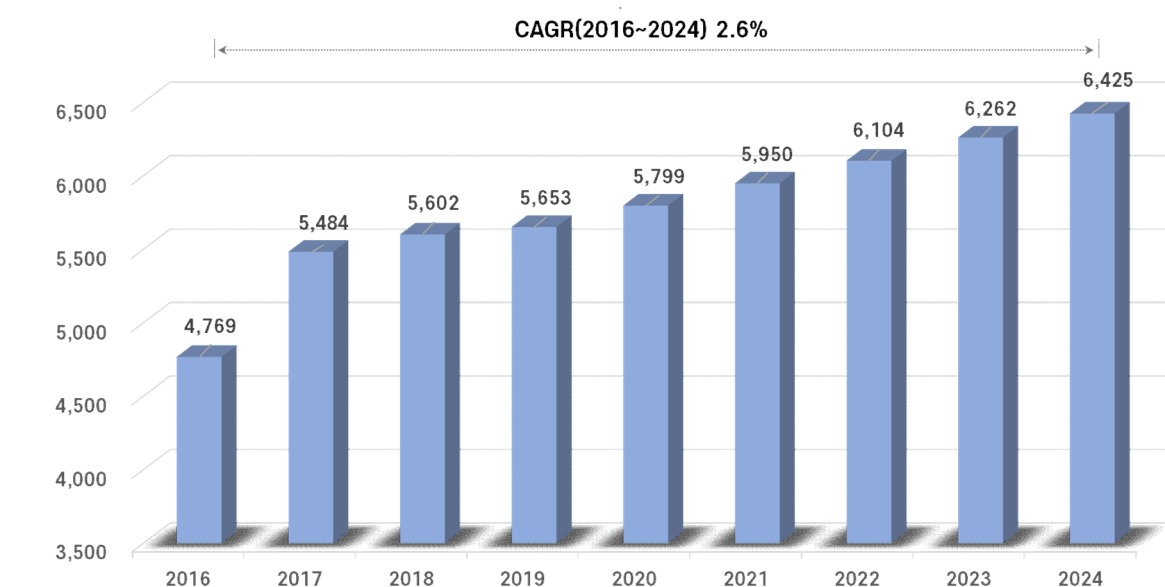
확충할 전망이다. 이러한 투자의 증가는 석유화학산업의 전방산업 생산 증가로 이어져 화학제품 중간재 수요가 개선될 것으로 전망된다.

한편, 석유화학제품의 경우 국내생산 물량 중 40% 이상을 수출하고 있어, 포장 용기의 역할이 매우 중요하다. 이에 화학제품의 포장용기로 많이 사용되고 있는 스틸드럼은 운반 시 보관하는 화학제품과의 화학반응을 최소화하고, 부식으로 인한 누출사고 방지를 위한 방향으로 연구가 진행되고 있다. 이와 같이 스틸드럼 산업은 전방산업인 석유화학 산업의 영향을 많이 받는 산업 구조를 갖고 있으며, 이에 따라 최근 석유화학산업의 설비투자 증설 및 수출 증가는 스틸드럼의 수요 증가로 이어질 것으로 전망된다.

통계청의 조사자료(2020)에 따르면, 국내 드럼통 출하금액은 2016년 4,769억 원에서 2019년 5,653억 원으로 연평균 2.6% 증가하였으며, 동일한 성장률로 증가 시 2024년 6,425억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 드럼통 출하금액 규모 및 전망

(단위:억 원)



\*출처: 통계청 국가통계포털(2020), NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 현황

동사는 주로 스틸드럼을 제조하여 판매하고 있으며, 국내에서 동사와 유사한 사업을 영위 중인 업체는 성림제관(주), 대세산업(주) 등이 있다.

성림제관(주)는 1969년 설립되었으며, 200리터, 130리터의 방사성 폐기물 드럼을 전문적으로 생산하고 있다. 성림제관(주)는 선박 운송을 위한 UN마크를 획득한 제품군을 보유하고 있으며, 1988년부터 원자력 발전소에 방사성 폐기물 드럼을 납품하고 있다.

대세산업(주)는 1979년 설립되었으며, 200리터 스틸드럼 제조 전문업체이다. 대세산업(주)은 다품종 소량생산용 전용공장과 소품종 대량생산용 전용공장을 따로 운영하여 생산 공정을 전문화하고 있다.

[표 2] 동사의 주요 경쟁기업 현황

(단위: 억 원, %, 2021년 결산기준)

기업	성림제관(주)	대세산업(주)	동사
매출액	345.0	507.3	435.4
영업이익	36.8	36.8	-48.1
영업이익률	10.7	7.3	-11.1
순이익률	11.6	6.7	-133.5

\*출처: 각 기업 사업보고서 및 감사보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## SWOT 분석

[그림 4] SWOT 분석



## 동사의 ESG 활동



동사는 스틸드럼 제조사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 주요 사업은 환경(E) 부문과 직접적인 연관을 가지고 있지는 않으며, 동사는 별도로 환경 또는 에너지 관리 전담 인력을 보유하고 있지 않은 것으로 확인된다. 다만, 동사는 여수산업단지 내 드럼공장에서 축열식 산화설비와 같은 친환경 대기오염 배출시설 및 소음저감시설 등의 친환경 설비를 갖추고 있으며, 자동차 부품 사업부문에서 친환경 자동차 배터리 히터를 개발, 생산하는 등 직·간접적으로 환경경영 활동을 추진하고 있다.





동사는 사회(S) 부문과 관련하여 안전보건 관리 전담조직 또는 전담인력을 보유한 사실이 확인된 바 없으며, 최근 지역사회를 위한 별도의 사회공헌활동 이력 또한 확인된 바 없다. 다만, 동사는 소비자 품질 만족도 제고를 위해 주요 사업과 관련하여 한국선급으로부터 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득한 바 있으며, 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 법정 의무교육에 해당하는 인권교육, 성희롱 예방 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 실시하고 있는 것으로 파악된다.

한편, 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 건강검진 지원, 차량 유지비 지급, 자녀 학자금 지원, 자기개발 지원, 장기근속자 포상, 경조사 지원, 결혼기념일 격려금 지원과 같은 복리후생을 제공하여 임직원의 근무 효율성을 제고하고, 근로 의욕을 고취하는 등 좋은 일자리 확대에 기여하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 기간제 근로자 고용비율은 8.2%로 동 산업(C25. 금속가공제품 제조업; 기계 및 가구 제외) 평균인 13.3%를 하회하여 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 고용안정에 기여하고 있는 것으로 파악된다. 한편, 동사의 여성 근로자 비중은 14.8%로 동 산업 평균 18.5% 대비 다소 하회하고 있으나, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수 및 급여수준은 각각 97.5%, 84.5%로 동 산업 평균 73.5%, 71.0% 대비 상회하고 있다. 따라서, 동사는 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 여성 근로자를 적게 채용하고 있음에도 불구하고, 동사에서 근무하는 여성 근로자의 남성 근로자 대비 근속연수와 급여 수준은 산업 평균 대비 높게 형성되어 있는 것으로 미루어 보아 동사는 일정 수준 고용평등에 기여하고 있는 것으로 파악된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	52	244,786	12.0	6.8	49,252	43,584
여	9	55,406	11.7	5.0	41,601	30,948
합계	61	300,192	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「2020 고용형태별근로실태조사 보고서」(2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G)와 관련하여 별도의 윤리 또는 컴플라이언스 전담부서나 담당자 보유 현황이 확인된 바 없으나, 자체적으로 윤리경영 규정을 수립하여 공정한 거래 등의 조항을 준수하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사는 이사회 의장을 별도로 선임하고 있지 않은 것으로 파악되어 이사회 의장 독립성을 확보하지는 못한 것으로 파악된다. 다만, 동사는 사외이사 1인을 선임하고 있어 사외이사 선임의 적정성을 갖춘 것으로 확인되고, 사외이사 지원조직인 관리부를 별도로 운영하고 있는 것으로 확인된다. 동사의 사외이사는 대표이사와 특수관계 및 동사 지분을 보유하고 있지 않아 사외이사 독립성을



갖춘 것으로 판단된다.

동사는 회계 전문성을 갖추고, 동사의 지분 또는 특수관계를 보유하지 않은 독립된 상근 감사를 선임하고 있으며, 관리부에서 감사 지원업무를 수행하고 있는 것으로 확인된다. 한편, 동사는 내부회계 관리제도 등 효과적인 내부통제 제도를 운영하고 있고, 전자투표 제 등의 주주의결권 행사 지원제도를 시행하고 있는 것으로 확인되나, 최근 3년간 배당을 추진한 실적은 없는 것으로 확인된다. 동사의 최대주주 및 특수관계인 지분율은 37.24%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있는 것으로 파악된다.

[표 4] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	X	회계 전문성	○	최대주주 및 특수관계인 지분율	37.24
사내/사외/기타비상무	2/1/0	특수관계인	X	소액주주 지분율	50.45
사외이사 비율	33.33	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	X
사외이사 지원조직	○	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), 공시 자료(2022.05), NICE디앤비 재구성

## II. 재무분석

### 철강 가격 인상과 이에 따른 판매 단가 상승, 다만, 원가부담 증가로 영업손실 기록

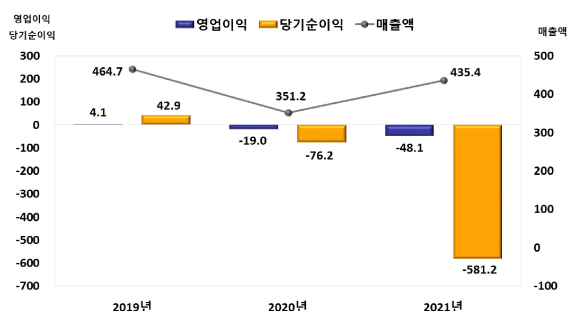
동사는 석유화학제품 포장용 스틸드럼 생산 전문업체이다. 전 세계적인 경기침체로 인해 스틸드럼 사업 및 자동차부품 사업영역 실적이 부진하여 2020년부터 바이오사업을 영위하기 시작하였다.

#### ■ 2021년 철강재 판매 가격 상승에 따른 매출 증가

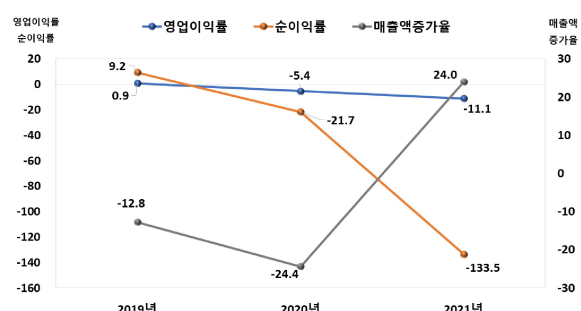
동사는 석유화학제품 포장용 스틸드럼 생산 전문업체로, 종속법인을 포함하여 스틸드럼 사업, 자동차부품 사업, 바이오 사업 등을 영위하고 있다. 동사는 스틸드럼 사업부 제품 매출이 가장 큰 비중을 차지하고 있는 가운데, 스틸드럼 사업부 매출 감소(제품, 상품, 기타 매출 포함 2019년 272.6억 원에서 2020년 214.0억 원) 등의 영향으로 동사의 매출액은 2019년 464.7억 원에서 2020년 351.2억 원으로 전년 대비 24.4% 감소했다. 경기회복 및 철강 가격 인상에 따른 스틸드럼 가격 인상으로 인한 스틸드럼 사업의 매출 증가(2020년 214.0억 원, 2021년 276.4억 원)와 중국 경기회복으로 인한 자동차 사업 매출 증가(2020년 136.7억 원, 2021년 159.0억 원)에 힘입어 2021년 매출이 전년 351.2억 원에서 435.4억 원으로 전년 대비 24.0% 증가하였다. 한편, 철강석 품귀 현상이 나타나 철강재 판매 단가가 급격하게 증가하고 있다. 인도 대부분의 철광석 산지에서 생산량이 급감한 반면, 최근 백신 보급 확대에 힘입어 중국을 비롯한 세계 각국의 철광석 수요가 늘어나면서 품귀현상이 심화되고 있어 인도 철광석 가격 인상 흐름이 당분간 지속될 것으로 판단된다. 이에 따라 동사 취급 제품인 스틸드럼 가격 인상이 지속화될 것으로 예상되는 가운데, COVID-19로 인한 물류 차질이 개선 조짐을 보이며 시장 활성화가 예상됨에 따라, 향후 동사의 매출 실적 개선이 이어질 것으로 기대된다. 또한, 2022년 3월 발기부전 치료제 사업 추진에 따른 매출 발생 본격화에 힘입은 사업 규모 확대가 예상된다.

[그림 5] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 2021년 매출 증가에도 불구하고 영업손실 및 순손실 지속

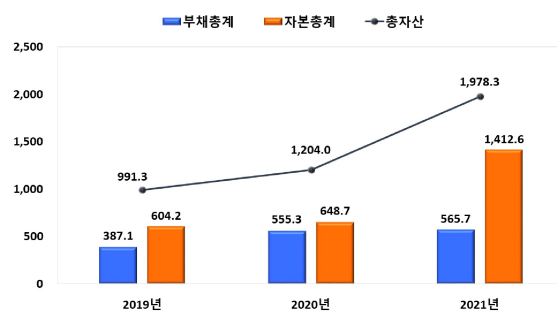
동사는 2019년 원가부담율 87.9%를 기록하며 4.1억 원의 영업이익(영업이익률 0.9%)을 기록했으나, 2020년 원가부담 증가(원가부담율 91.3%) 등의 영향으로 19.0억 원의 영업손실을 기록했다. 2021년에는 중국 철강업 구조조정에 따른 철강재 단가 상승의 영향으로 원가부담 급증(원가부담율 96.2%)의 영향으로 48.1억 원의 영업손실을 기록했다. 한편, 순이익률의 경우 2019년 관계기업주식의 지분 53.2억 원 반영에 힘입어 영업이익률을 크게 상회하는 9.2%를 기록하였다. 다만, 회계정책 기조에 따라 2020년 파생상품자산 처분 손실 등 발생과 2021년 관계기업주식의 손상차손 발생에 따라 각각 76.2억 원, 581.2억 원의 순손실을 기록하였으나, 해당 손실은 실제 거래에서 발생한 것은 아닌 것으로 확인되었다. 최근 2개년 동안 영업손실 및 순손실을 지속하고 있으나, 향후 COVID-19의 영향력 감소로 전방산업이 활성화되고, 신사업 수익 실현에 따른 사업영역 확대에 따라 수익성 개선 가능성을 보유하고 있는 것으로 판단된다.

## ■ 소폭의 등락을 나타내고 있으나, 양호한 재무안정성 유지

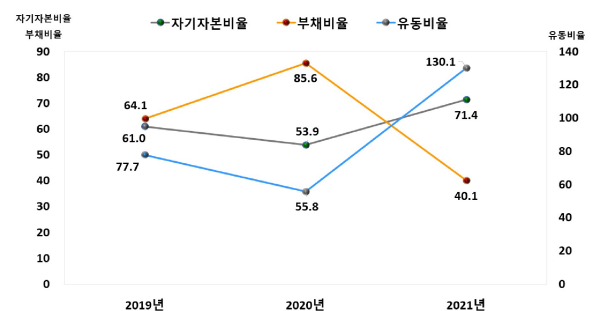
최근 3개년 동안 동사의 주요 재무안정성은 등락을 나타냈으나 양호한 수준을 유지하고 있다. 2021년 전환사채 발행(액면가액 300.0억 원, 만기 2024년 4월 23일, 분기 복리 연 6.0%)에 따른 부채 확대에도 불구하고, 금융자산 증가와 관계기업 투자 자산 증가에 힘입은 자산 외형 확대와 유상증자를 바탕으로 한 자본 규모가 확대되었다. 이에 2021년 부채비율이 전년 대비 개선되어 40.1%(2020년 85.6%)를 기록하는 등 여전히 양호한 수준을 유지하고 있다. 또한, 2021년 기말 차입금 비중이 총자산의 10% 미만으로 높지 않으며 차입금을 상회하는 451.4억 원의 현금성자산 보유량을 고려 시 차입금 확대에 대한 우려도 매우 낮은 수준이다.

[그림 6] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



## ■ 기타 이슈

동사는 2022년 3월 28일 (주)디케이마린과 최대주주 변경을 수반하는 주식담보 제공 계약을 체결하였다. 2022년 3월 기준 (주)디케이마린의 지분은 18.3%이며, 담보권 전부 실행 시 지분율은 11.8%로 변경된다. 2021년 5월 31일 3자 배정 유상증자를 통한 신라젠(주)와 신주인수계약을 체결하였으며, 계약 금액은 600억 원이다. 계약 목적은 신약개발사업 확장 및 신라젠(주)의 경영권확보이며, 2021년 7월 15일 경영권을 확보하였다.

[표 5] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019 년	2020 년	2021 년
매출액	464.7	351.2	435.4
매출액증가율(%)	-12.8	-24.4	24.0
영업이익	4.1	-19.0	-48.1
영업이익률(%)	0.9	-5.4	-11.1
순이익	42.9	-76.2	-581.2
순이익률(%)	9.2	-21.7	-133.5
부채총계	387.1	555.3	565.7
자본총계	604.2	648.7	1,412.6
총자산	991.3	1,204.0	1,978.3
유동비율(%)	77.7	55.8	130.1
부채비율(%)	64.1	85.6	40.1
자기자본비율(%)	61.0	53.9	71.4
영업현금흐름	24.4	8.6	-13.8
투자현금흐름	-26.4	-181.4	-1,259.5
재무현금흐름	3.5	205.7	1,264.2
기말 현금	55.9	87.9	91.4

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

## Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

### 신약 개발 사업 영역 확대 및 발기부전 치료제를 통한 해외 시장 진출 본격화

동사는 2020년부터 신약개발 사업에 진출하여 COVID-19 치료제, 난소암 치료제 등의 연구를 진행하고 있으며, 2022년부터 발기부전 치료제 사업의 아랍에미레이트 진출로 매출 외형 증대와 이에 따른 채산성 개선이 기대된다.

#### ■ 2020년부터 종속회사를 통한 신약개발로 사업영역 확대

동사는 2020년 상반기 ㈜엠투엔바이오(한국) 및 M2N BIO US.,LLC(미국)를 각각 신규 설립하여 신약을 개발하고 있다. 현재 개발 중인 신약은 전임상~임상 1상 또는 2상/3상까지의 개발을 완료하고 기술을 이전하는 사업모델로 운영하고 있다. 동사의 연구 개발은 미 FDA의 임상시험을 통해 이루어지며, 미국 의약품 시장 출시를 목표로 신약을 개발 중이다. 한편, 동사는 2020년 5월 16일 인도의 제약사인 락사이 라이프사이언스와 COVID-19 치료제 개발 협력 계약을 체결하여 동사가 COVID-19 치료제 개발을 지원하고, 향후 치료제 매출액의 일부를 지급받기로 협의하였다. 해당 연구를 통해 향후 Niclosamide 등 추가 물질을 이용한 COVID-19 치료제 개발을 목표로 하고 있으며, 현재 인도 임상 2상을 진행하고 있다. 또한, 동사는 미국 엠디앤더슨과 난소암 치료제 CRN-300을 개발하고 임상 1상을 시작하였고, 2022년 임상 1상을 마무리한 후 내년 상반기에 결과를 발표할 예정이다.

#### ■ 2022년 발기부전 치료제 사업 진출을 통한 매출 증대 기대

동사는 2022년 3월 2일 차바이오텍 계열사인 CMG제약과 MOU를 체결하고, CMG 제약이 특허로 보유 중인 ODF(Orally Disintegrating Film, 구강용해필름) 제조법을 활용한 발기부전 치료제 사업을 추진 중이다. 이 발기부전 치료제는 아랍에미레이트(UAE) 지역에서 생산해 판매할 계획이며, 동사는 현지사업 추진을 위해 M2N Life Science Investment LLC를 설립하였다. 동사는 현지 파트너와 합작법인(JV) 설립 등을 통해 사업을 진행할 예정이며, 판매 지역도 중동 전 지역으로 확대하고 판매 제품도 동시에 늘릴 계획을 갖고 있다. 향후 CMG제약이 생산 및 원료 공급을 담당하고, 동사는 아랍에미레이트 내 사업 네트워크를 활용해 사업 확장을 담당할 것으로 예측된다.

동사는 다양한 업체와의 협력을 통한 신약개발로 기존의 포장용 스틸드럼 제조뿐만 아니라, 의약품으로 사업영역을 확대하고 있어 향후 매출 외형 증대와 이에 따른 채산성 개선이 기대된다.



## ■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 7] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022. 05. 06 기준)