

KOSDAQ | 소재

삼영 (003720)

2025년 전기차 커패시터용 필름 양산 본격화

체크포인트

- 커패시터용 필름 소외지에 따른 수혜로 동사의 커패시터용 필름 KG당 ASP는 2021년 4,321원 → 2022년 5,725원 → 2023Y 5,780원 → 1H24 5,883원으로 상승세 지속. 현재 커패시터용 필름 매출액 대부분이 일반 전자제품 및 ESS용으로 발생하고 있고 전기차용 매출액은 매우 적은 비중을 차지. 글로벌 커패시터용 필름 공급부족 등 우호적인 업황을 지나고 있어 2024년 커패시터용 필름 매출액은 전년 대비 +40.4% 증가한 622억원(매출 비중 46%)을 기록할 전망
- 2025년 신규 생산라인에서 전기차 커패시터용(DC-Link 커패시터) 공급 가능한 3.5 μ m 이하의 필름을 주력으로 생산할 예정. 초박막 커패시터용 필름은 범용 제품 대비 판가가 3~5배 높아 뚜렷한 실적 성장으로 이어질 수 있음. 2025년 신규 생산라인 증설 효과가 본격화될 전망
- 2024년 매출액 1,347억원(+9.9% YoY), 영업이익 101억원(+66.8% YoY) 추정. 사업별 연간 매출액은 필름사업 938억원(+18.8% YoY), 중공업 332억원(-8.6% YoY), 베트남 78억원(+6.6% YoY) 예상. 연간 영업이익률은 7.5%(+2.5%p YoY) 기록할 전망

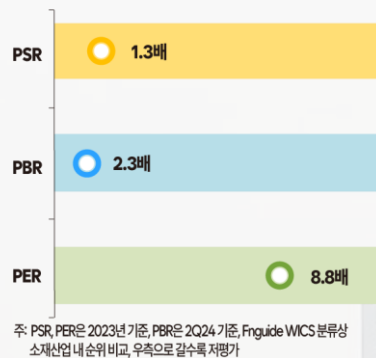
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



연구위원 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

연구원 이나연 lny1008@kirs.or.kr

소재

포장재 및 커패시터용 필름 제조업체

2023년 연간 사업별 매출액 비중은 필름부문 60.5%, 중공업 27.8%, 베트남(PVC 랩) 5.6%, 팩(종이 우유팩) 6.1%로 구성. 글로벌 커패시터용 필름 제조사 중 핵심업체는 일본 도레이/오지제지, 삼영, 독일 트레오판 등이 대표적이며 삼영은 국내 커패시터용 필름 업체 중 유일하게 전기차용 제품 양산 가능

커패시터용 필름 쇼티지에 따른 수혜 & 적자 사업 철수로 수익성 개선 중

글로벌 업체의 커패시터용 필름 생산라인 변경(일반 가전 → 전기차) 및 커패시터용 필름 신규장비 확보 어려움으로 커패시터용 필름 공급 부족 현상 지속. 동사의 경우 커패시터용 필름 쇼티지에 따른 수혜로 제품 P, Q 모두 성장 중. 2024년 고부가 제품인 전기차향 커패시터용 필름 매출은 매우 미미한 수준에 그칠 전망, 범용 커패시터용 필름이 우호적인 업황을 지나고 있어 동사의 전체 커패시터용 필름 매출액은 전년 대비 +40% 이상 증가한 622억원 예상. 또한 2023년 10월 팩사업 철수 이후 수익성이 저조한 사업 구조조정으로 비용 효율화가 진행되는 점도 긍정적

2025년 전기차 커패시터용(DC-Link 커패시터) 필름 신규 생산라인 가동 본격화

동사는 2024년 전기차 커패시터용 필름 신규 생산라인 수율 안정화 과정을 거쳐 2025년에는 CAPA 증설 효과가 본격화될 것으로 기대되고 있음. 신규라인에서는 전기차에 공급할 수 있는 3.5 μ m 이하의 초박막 커패시터용 필름을 주력으로 생산할 예정. 최근 전기차뿐만 아니라 방산용 탱크, UAM, 드론에도 2차전지가 적용되며 초박막 커패시터용 필름 사용처 확대 중. 초박막 커패시터용 필름은 범용 제품 대비 판가가 3~5배 이상 높아 신규 생산라인에서의 제품 양산은 뚜렷한 실적 성장으로 이어질 수 있음. 한편 올해 10월부터 글로벌 업체향 고순도 2차전지 절연체용 필름 매출이 발생하고 있는데 향후 수주가 확대된다면 추가적인 실적 개선도 가능할 전망

Forecast earnings & Valuation

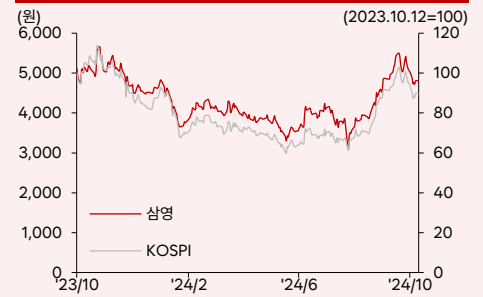
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	1,177	1,333	1,353	1,226	1,347
YoY(%)	5.9	13.3	1.5	-9.4	9.9
영업이익(억원)	13	26	28	60	101
OP 마진(%)	1.1	1.9	2.0	4.9	7.5
지배주주순이익(억원)	2	35	27	186	103
EPS(원)	6	102	79	548	303
YoY(%)	흑전	1,521.2	-22.4	589.7	-44.6
PER(배)	410.9	29.3	30.3	8.2	15.2
PSR(배)	0.7	0.8	0.6	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	14.5	14.6	13.0	14.8	10.4
PBR(배)	2.0	2.1	1.6	2.3	2.0
ROE(%)	0.5	7.5	5.4	31.4	14.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (10/23)	4,610원
52주 최고가	5,660원
52주 최저가	3,090원
KOSPI (10/23)	2,599.62p
자본금	170억원
시가총액	1,567억원
액면가	500원
발행주식수	34백만주
일평균 거래량 (60일)	40만주
일평균 거래액 (60일)	19억원
외국인지분율	4.43%
주요주주	이석준 외 5인 25.10%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.1	20.4	-10.7
상대주가	-6.3	23.2	-17.5

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

포장재 및 커패시터용 필름 제조업체

2023년 연간 매출액 비중은

필름부문 60.5%,

중공업 27.8%,

베트남(PVC 랩) 5.6%,

팩(종이 우유팩) 6.1%.

2023년 10월 팩 사업 철수

플라스틱 필름 제조 및 판매 업체로 1959년 4월 설립되었으며 1976년 6월 코스닥 시장에 상장했다. 동사는 전자 및 포장 필름 국산화를 통해 성장해왔는데 1970년대 포장용 OPP(Oriented Polypropylene)/CPP(Cast Polypropylene) 필름, 1987년에는 콘덴서용 PP(커패시터용 필름)를 국내 최초 개발했으며 1990년에 들어오며 PVC, PE랩 상용화에 성공했다. 2019년에는 국내 최초로 PCV 대체 PO랩을 개발했으며 2021년 4월부터 EV용 2.0 μ m(미크론) 필름을 개발하고 있다. 동사는 2023년 4월 27일 사명을 삼영화학공업에서 삼영으로 변경했다.

2023년 연간 사업부문별 매출액 비중은 필름부문 60.5%, 중공업 27.8%, 베트남(PVC 랩) 5.6%, 팩(종이 우유팩) 6.1%이며 필름부문 제품은 커패시터용 필름, BOPP 필름, 다층 CPP, PVC 랩, PE 랩, PO 랩, 기타로 구성된다. 필름부문에서 높은 매출 비중을 차지하는 제품군은 커패시터용 필름과 BOPP 필름이다. 커패시터용 필름은 전체 매출액의 33.9%, 필름부문 매출액의 56.1%를 차지하며 BOPP 필름은 전체 매출액의 22.2%, 필름부문 매출액의 36.8%를 차지한다. 동사는 영업적자를 기록한 사업 및 제품 구조조정을 통해 수익구조를 개선하고 있다. 2023년 9월 구미공장 우유팩 사업을 매각하며 관련 유형자산을 처분(120억원)했으며 영업적자를 기록했던 다층 CPP, PO 랩 등 사업도 철수했다.

[커패시터 사업] 모든 전기, 전자제품에 전기 흐름을 안정시키는 역할을 하는 콘덴서 중 필름형 콘덴서의 핵심소재로 사용되는 커패시터용 필름을 제조 및 판매한다. 동사의 필름이 적용되는 커패시터(콘덴서)는 두 개의 전극 사이에 절연체(유전체)를 넣어 전기 에너지를 저장하는 장치로, 전자 장치에서 에너지 저장, 신호 필터링, 전압 안정화 등을 가능하게 하며 인버터에서 전력 변환 과정 중 발생하는 리플 전압을 필터링하거나 에너지를 저장하는 역할을 수행한다. 삼영은 일반 전기 전자용품에 사용되는 필름형 콘덴서의 핵심 소재 필름, 친환경자동차(BEV, PEV, PHEV, FCEV) 등에 사용되는 DC-Link 커패시터용 필름, 친환경 발전(풍력, 태양력, 수력, 조력, 원자력) 인버터용 필름, ESS(에너지 저장 시스템)에 사용되는 DC-Link 커패시터용 필름, 이차전지 전극 접착용 및 도포 마감용 테이프에 사용되는 절연 필름 등을 제조하고 있다.

동사는 커패시터용 필름을 제조해 1차 고객사인 증착업체로 납품하고 이후 콘덴서 제조사를 거쳐 최종적으로 전자제품 및 완성차 제조사로 공급한다. 국내 필름 증착업체는 성호전자, 뉴인텍, 성문전자, 은성산업 등이 대표적이다. 콘덴서 제조사로는 삼화콘덴서, 뉴인텍 등이 있다. 글로벌 커패시터용 필름 제조사는 30여군데가 있으며, 이 중 핵심 업체는 일본의 도레이/오지제지, 한국의 삼영, 독일의 트레오판 등이 있다. 삼영은 국내 유일 전기차 커패시터용 필름 제조업체이자 글로벌 3위 커패시터용 필름 생산업체이다.

커패시터용 필름의 두께는 일반적으로 3 μ m에서 12 μ m 범위로 제조되며 각 필름의 두께에 따라 커패시터의 성능과 용도가 달라진다. 커패시터용 필름의 두께가 얇을수록 커패시터의 주파수 응답이 빠르며, 정밀한 신호 처리가 요구되는 곳에 사용되어 단위당 판매 가격이 상승한다. 동사는 고부가가치 제품인 극초박막 커패시터 3.0/2.8/2.5/2.3 μ m 개발에

성공했으며 친환경차량용 3.5μm 필름이 현재 출고되고 있다.

[BOPP 사업] BOPP 필름(Biaxially Oriented Polypropylene Film)은 양방향으로 배향된 폴리프로필렌 필름으로, 열처리 과정에서 필름을 기계적 방향(길이 방향)과 횡방향(너비 방향)으로 늘려 만든 얇고 강한 플라스틱 필름을 의미한다. 주요 특징은 가공성과 대전성이 우수하고 인체에 무해하며 무독, 무취, 무미하다는 점이다. 식품/담배/리유 포장재와 라벨 등이 사용되고 있다. 코로나 팬데믹으로 언택트 소비가 확산되었을 당시 포장재 수요가 급증해 동사는 생산능력의 최대치를 가동해 공급했으나, 2022년 하반기 이후 위드 코로나와 글로벌 경기 둔화로 포장재 수요가 둔화되고 있다.

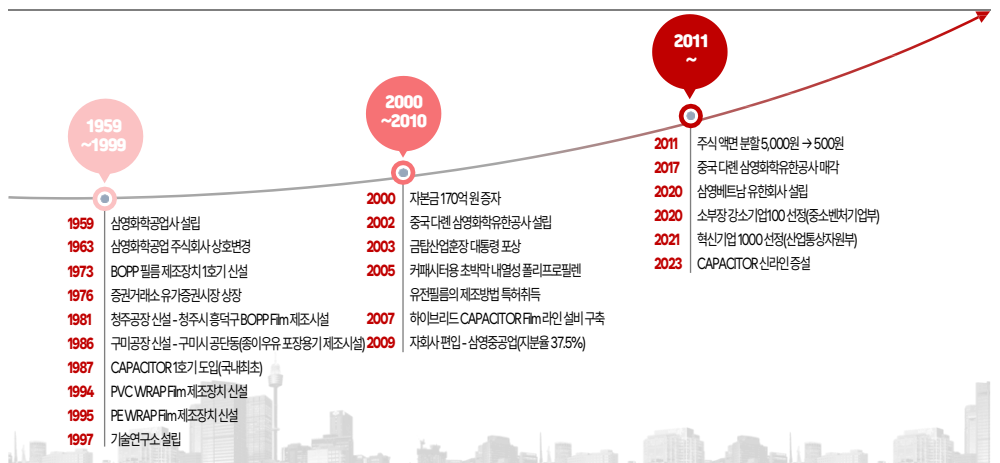
[WRAP 사업] 폴리염화비닐, 폴리에틸렌, 폴리올레핀 등을 가공하여 식품포장, 공업용 등에 사용하는 얇은 막으로 내수성, 기밀성과 밀착성이 좋은 플라스틱 필름을 제조한다. 동사의 주력 제품은 PVC 랩, PO 랩(PVC 랩 대체)이 대표적이다.

[중공업 사업] 조선업체에서 수주한 선박에 대형 선박엔진 부품인 실린더 라이너와 가스리시브 스트롱백링 등의 엔진 부품을 생산하여 납품하는 사업으로 자회사 삼영중공업을 통해 영위하고 있다.

연결 대상 종속회사로는 삼영중공업(지분율 37.5%)과 SAMYOUNG CHEMICAL VIETNAM(지분율 100%)를 보유하고 있다. 삼영중공업의 경우 지배회사인 삼영과 특수관계자 지분율이 전체 지분의 77.5%를 구성하고 있어 연결 종속회사로 편입되고 있다. 삼영중공업은 선박용 엔진부품(실린더 라이너와 가스리시브 스트롱백링 등)을 제조하며 2024년 상반기 매출액 165억원, 영업손익 14억원을 기록했다. SAMYOUNG CHEMICAL VIETNAM은 합성수지를 제조하는 베트남 생산법인으로 2024년 상반기 매출액 35억원, 영업손익 -1.3억원을 기록했다.

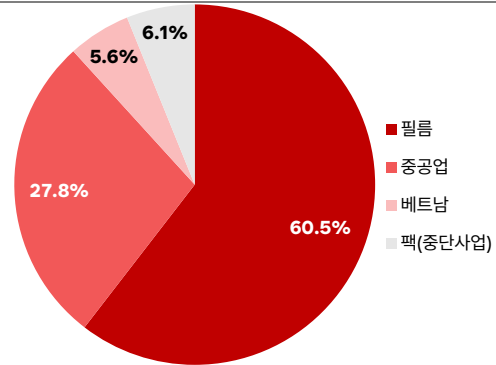
2024년 8월 13일 기준 주주 구성은 대표이사 지분율 22.8%, 특수관계인 합산 지분율 1.9%, 우리사주조합 지분율 0.2%, 자사주 지분율 2.5%, 기타 및 소액주주 지분율 72.6%로 구성된다.

삼영 주요 연혁



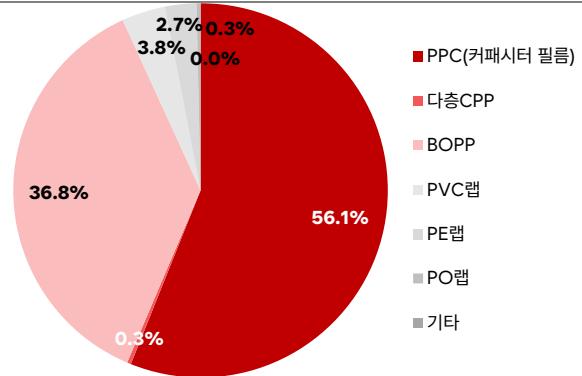
자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 사업부문별 매출액 비중(2023Y)



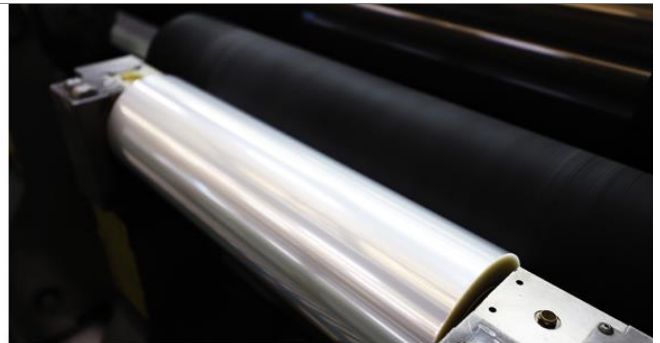
주: 2023년 10월 팩사업 철수
 자료: 삼영, 한국R협의회 기업리서치센터

필름사업 내 주요 제품별 매출액 비중(2023Y)



자료: 삼영, 한국R협의회 기업리서치센터

커패시터용 필름



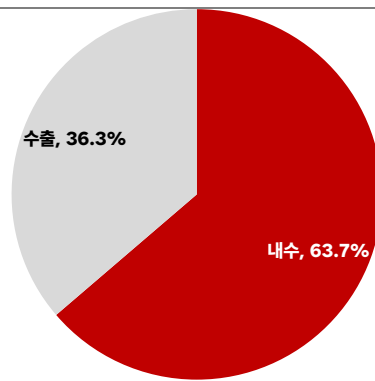
자료: 삼영, 한국R협의회 기업리서치센터

2.0μm 이후 커패시터용 필름 개발 중



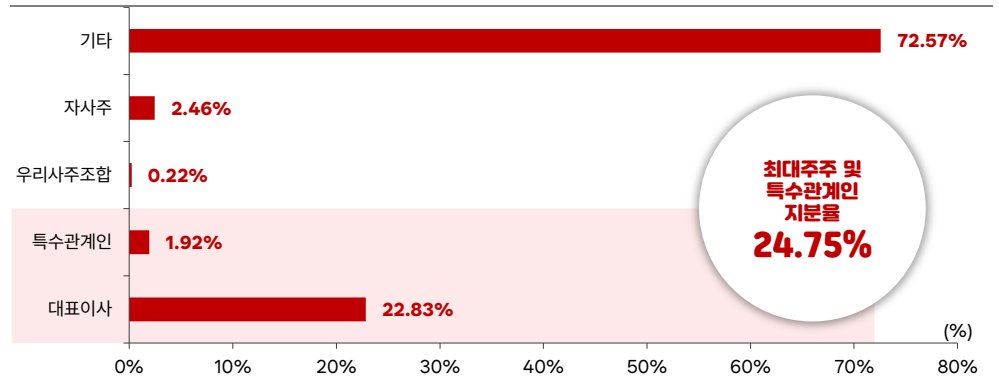
자료: 삼영, 한국R협의회 기업리서치센터

내수, 수출 비중(2023Y)



자료: 삼영, 한국R협의회 기업리서치센터

주주 현황(2Q24말 기준)



자료: 삼영, 한국R협의회 기업리서치센터



산업 현황

커패시터용 필름 수요 증가를 이끄는 전방산업은 전기차 및 하이브리드 차, 재생에너지 시스템, 자동화 장비 등이 대표적

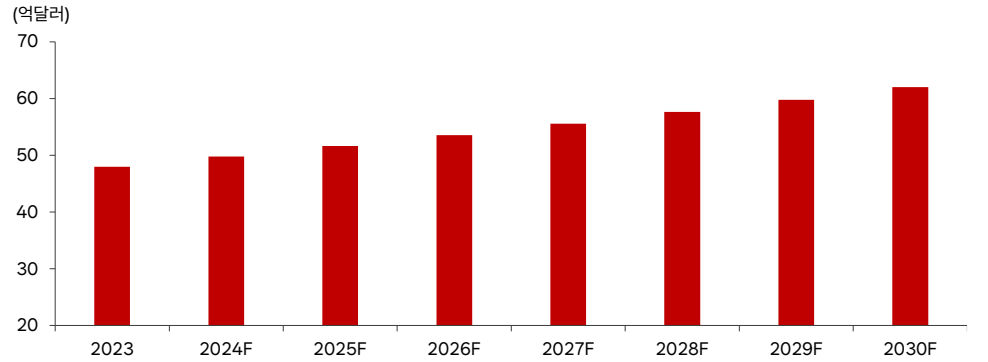
시장조사기관 Research and Markets에 의하면 글로벌 커패시터용 필름 시장 규모는 2023년 약 38억달러로 추산되며 2032년에는 약 67억달러로 확대될 것으로 전망되고 있다. 커패시터용 필름은 전기 커패시터(콘덴서)에서 사용되는 절연 필름으로 전기 에너지를 저장하고 방출하는 데 중요한 역할을 수행한다. 커패시터용 필름은 커패시터 내부에서 전기장을 유지하며 두 전극 사이에서 전기적으로 절연된 영역을 제공하는데, 커패시터가 안정적으로 고전압을 유지하면서 에너지를 저장하고, 방전할 때 그 에너지를 방출하는 것을 돕는다. 필름의 절연 특징은 커패시터의 성능과 수명에 큰 영향을 미치며 저전력 손실 및 고주파 응답에 유리한 특성을 갖게 한다. 커패시터용 필름의 제조 공정은 주원료가 되는 소재 가공 → 필름 압출(압출 공정, Cooling) → 필름 정밀 가공(냉각된 필름 절단, 길이 및 두께 조절) → 필름 열처리 → 코팅 및 금속화 → 나노코팅 → 커패시터 조립(슬리빙 및 전극 부착) → 최종 검사 및 포장을 거쳐 생산된다.

커패시터용 필름의 주요 소재는 폴리프로필렌(PP), 폴리에스터(PET), 폴리카보네이트(PC), 세라믹, 나노물질 등이 있다. 커패시터용 필름은 각 애플리케이션의 요구사항에 따라 소재, 두께, 커패시터용 필름 종류가 결정된다. 특히 전기차 및 하이브리드 차량용 커패시터는 Polypropylene Film Capacitors가 주로 사용되고 있는데, 전기차의 경우 높은 저압과 전류를 다루며 빠른 충전과 방전이 필요해 더욱 고도화된 기술이 필수적이다. 친환경차 커패시터용 필름은 고온 및 고전압 안정성, 고주파 응답성(전력 변환 효율성 개선), 빠른 충전과 방전을 지원하기 위해 ESR(Equivalent Series Resistance) 최소화 기술이 적용되고 있다.

커패시터용 필름의 주요 사용처는 전력 변환 장치, 산업 기계 및 자동화, 가전제품, 자동차 전장 시스템, 재생에너지 시스템이 대표적이다. 전력 인버터, 컨버터 등에서 커패시터용 필름은 고속 전력 변환과 전력 저장을 지원하는 중요한 부품으로 사용되며 공장의 자동화 장비와 로봇 시스템에서 커패시터용 필름은 전력 안정화 및 회로 보호를 담당한다. 또한 냉장고, 에어컨과 같은 일반 가전제품에서 커패시터용 필름은 에너지를 효율적으로 저장하고 공급하는 역할을 수행하나, 전기차 및 하이브리드차 등 다양한 자동차의 전장 시스템과 태양광 패널, 풍력 터빈 등 재생에너지 시스템에서도 커패시터용 필름이 에너지 저장과 전력 관리에 핵심적인 기능을 수행하고 있다.

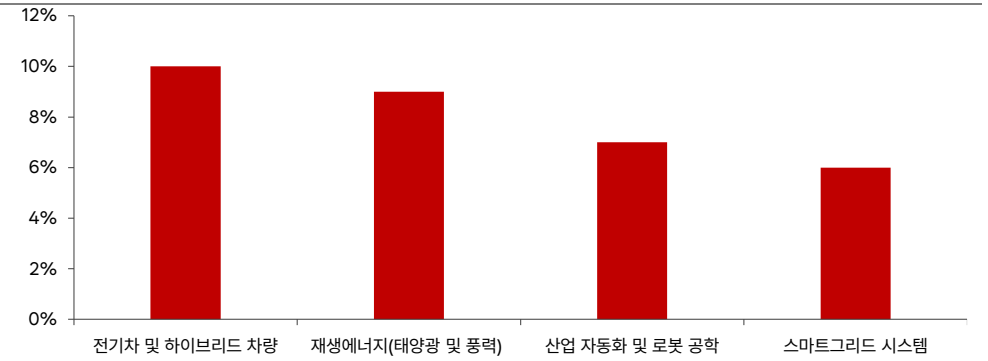
글로벌 커패시터용 필름 시장 규모는 2023년부터 2030년까지 연평균 성장률 +6%를 기록할 것으로 전망되는데, 특히 고성장이 기대되는 분야는 전기차 및 하이브리드 차량 및 재생에너지용 커패시터용 필름이다. 전기차 및 하이브리드에 사용되는 커패시터용 필름 시장 규모는 2023년부터 2030년까지 매년 약 +10% 이상의 성장률을 기록할 것으로 예상되며 이는 전기차 침투율 상승과 함께 배터리 관리 시스템(BMS), 전력 변환 장치 등에 사용되는 커패시터 수요가 빠르게 증가하고 있기 때문이다. 태양광 및 풍력 발전 재생에너지 관련 커패시터용 필름의 수요도 2023년부터 2030년까지 매년 +8% 이상의 높은 성장세가 전망된다. 이는 태양광 발전 시스템의 확장, 특히 에너지 저장 시스템(ESS)과 인버터에서 커패시터용 필름의 수요 증가와 풍력 발전 시스템에서의 전력 변환기 및 에너지 저장 시스템에 대한 커패시터용 필름 사용량이 확대되고 있기 때문이다.

글로벌 커패시터용 필름 시장 규모 전망



자료: Research and Markets, 한국R협의회 기업리서치센터

2023~2030F 고성장세가 기대되는 주요 애플리케이션향 커패시터용 필름 연평균 성장률 비교



자료: Research and Markets, 한국R협의회 기업리서치센터

커패시터용 필름 제조 과정

원료 준비	소재 선택	커패시터용 필름의 주원료로 사용할 폴리프로필렌(PP), 폴리에스터(PET), 폴리카보네이트(PC) 등의 소재를 선택
	원료 처리	원료를 적절한 크기로 절단하거나 분쇄하여 가공을 준비함
필름 압출	압출 공정	원료를 고온에서 용융한 후, 압출기(Extruder)를 통해 원하는 두께와 폭으로 필름 형태로 제조함
	Cooling	압출된 필름은 냉각되어 고형화되며, 이 과정에서 필름의 두께와 평탄도를 조절
필름 정밀 가공	길이 및 두께 조절	냉각된 필름을 절단하고, 필요에 따라 길이와 두께를 조절하기 때문에 정밀하게 이루어져야 함
	정밀 검사	필름의 두께, 길이, 표면 상태 등을 검사하여 기준에 맞는지 확인
필름 열처리	열처리 공정	필름을 고온에서 처리하여 물리적 및 화학적 성질을 개선. 열적 안정성을 높이고, 내구성을 향상시킬 수 있음
코팅 및 금속화	코팅 공정	필름의 표면에 절연 또는 전도성 물질을 코팅하여 성능을 개선하며 추가적인 특성을 부여함
	금속화	필름 표면에 알루미늄이나 구리와 같은 금속층을 형성하여 전도성을 강화. 일반적으로 진공 증착 기술을 사용
나노코팅 (선택적)	나노코팅 공정	나노입자를 필름 표면에 코팅하여 전기적 및 기계적 성질을 개선. 고급 성능이 요구되는 경우에 추가됨
커패시터 조립	슬리빙	필름을 감아서 원하는 형태의 커패시터 구조로 만듦. 필름의 끝을 연결하여 전기적으로 접속할 수 있도록 함
	전극 부착	필름 양쪽에 전극을 부착하여 전기적으로 연결. 전극의 소재와 부착 방식에 따라 다를 수 있음
최종 검사 및 포장	검사	최종 제품의 전기적 특성과 물리적 특성을 검사하여 품질을 확인하고, 누설 전류, 용량, ESR 등을 체크
	포장	검사된 커패시터는 적절한 포장 방식으로 포장되어 출하됨

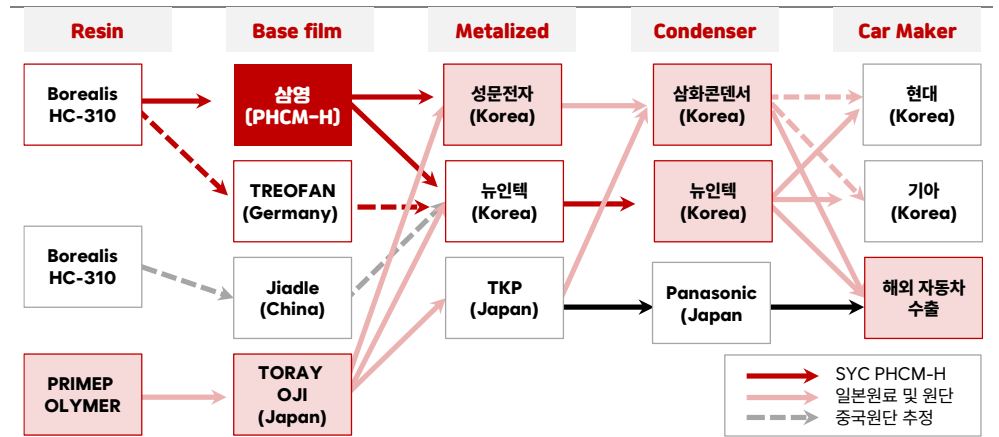
자료: Research and Markets, 한국R협의회 기업리서치센터

캐패시터용 필름 소재별 특징 및 용도

	특징	용도
폴리프로필렌(PP)	높은 절연 저항, 낮은 누설 전류, 고온에서도 안정적인 성능을 발휘, 기계적 강도가 뛰어나고, 긴 수명 제공	전기차, 하이브리드 차량, 산업 자동화 장비 등
폴리에스터(PET)	저비용, 소형화 가능, 고주파 성능이 우수, 열적 안정성과 기계적 강도가 높음	소비 전자제품, 재생에너지 시스템 등
폴리카보네이트(PC)	높은 내충격성 및 투명성, 내열성이 뛰어나고, 고온 환경에서도 성능 유지	고급 소비 전자제품, 조명 시스템 등
세라믹	높은 전압 저항, 온도 변화에 대한 안정성이 뛰어남. 화학적 내구성이 우수	고전압 및 고온 환경에서의 사용
나노물질	전도성 및 절연성이 개선된 복합 소재. 특정 전기적 특성을 강화	특수한 전자기기, 고성능 캐패시터 등

자료: Research and Markets, 한국R협의회 기업리서치센터

캐패시터 필름 유통경로



자료: 삼영, 한국R협의회 기업리서치센터



투자포인트

커패시터용 필름 쇼티지에 따른 수혜 & 적자 사업 철수로 수익성 개선 중

**2024년 전기차 커패시터용 필름
매출은 미미한 수준이나, 글로벌
커패시터용 필름 쇼티지 영향
지속되며 동사의 커패시터용 필름
매출액은 40.4% 증가한
622억원 전망**

핵심 제품인 커패시터용 필름(PPC) kg당 ASP는 2021년 4,321원 → 2022년 5,725원 → 2023년 5,780원 → 1H24 5,883원으로 상승세가 지속되고 있다. 이는 커패시터용 필름 쇼티지에 기인한다. 글로벌 커패시터용 필름 제조사가 일반 전자기기 커패시터용 필름 제조 라인을 전기차용 생산 라인으로 변경함에 따라 일반 전자기기 커패시터용 필름 공급 부족 현상이 2년 전부터 지속되고 있고, 커패시터용 필름 생산장비의 경우 발주부터 가동까지 3~4년 소요되어 단시일 내 생산량 증가가 어렵기 때문이다.

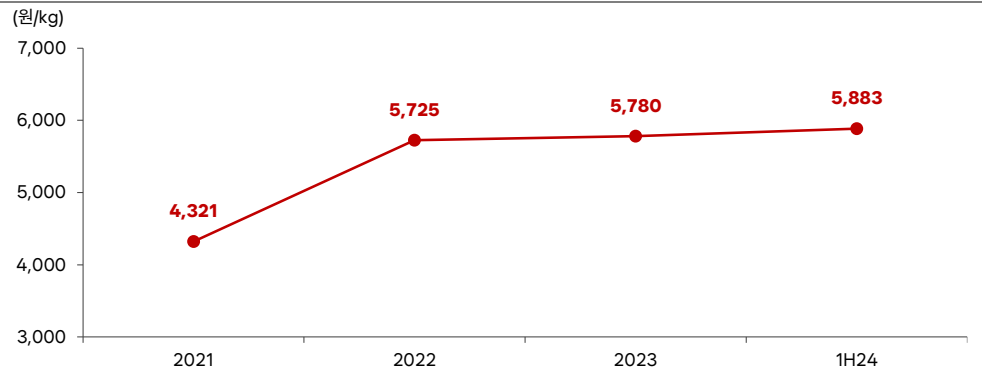
한편 제품 쇼티지 뿐만 아니라 고부가가치 제품인 전기차 커패시터용 필름 수요 증가 영향도 더해지고 있다. 2024년 전기차 포비아와 캐즘 현상으로 전기차 판매량 증가율이 예년 대비 둔화하고 있으나 2024년 7월 글로벌 자동차 시장에 대한 전기차 침투율은 11.7%에 불과하고 국제에너지기구(IEA)는 2030년 글로벌 신차 판매의 65% 이상을 채울 것으로 목표하고 있는 만큼 친환경차 수요와 밸류체인 산업은 결과적으로 성장세를 이어갈 것으로 판단된다.

일반 전자제품에 사용되는 커패시터용 필름의 두께는 6 μ m 내외인 반면 전기차 커패시터용 필름의 두께는 3 μ m 내외(초박막) 수준이 요구되고 있다. 커패시터용 필름은 얇아질수록 고도화된 기술이 필요하고 판가는 3~5배 정도 증가하게 된다. 6 μ m 제품의 톤당 판가가 500만원 내외로 추정되며 전기차에 적용가능한 3.5 μ m의 톤당 판가는 1,500만원 내외, 2.3 μ m 판가는 2,500만원을 상회하는 것으로 파악된다. 친환경차로의 전환이 불가피한 만큼 동사의 커패시터용 필름 사업은 지속적인 성장세를 기록할 것으로 전망된다.

글로벌 커패시터용 필름 업체들 중 전기차에 적용 가능한 커패시터용 필름을 제조할 수 있는 업체는 도레이첨단소재, 오지제지(왕자제지), 삼영이 대표적이다. 삼영은 국내 커패시터용 필름 업체 중 유일하게 전기차 커패시터용(DC-Link 커패시터) 적용할 수 있는 3.5 μ m 필름을 양산 중이며 3.0/2.8/2.5/2.3 μ m 초박막 커패시터용 필름도 개발해 국내외 업체들과 테스트를 진행 중이다. 2024년 전기차 커패시터용 필름 연간 매출액은 매우 미미한 수준에 그칠 전망이다. ESS 및 일반 전자제품에 사용되는 4~6 μ m 커패시터 ASP 상승 및 쇼티지가 지속됨에 따라 2024년 커패시터용 필름 매출액은 전년 대비 +40.4% 증가한 622억원을 기록할 전망이다.

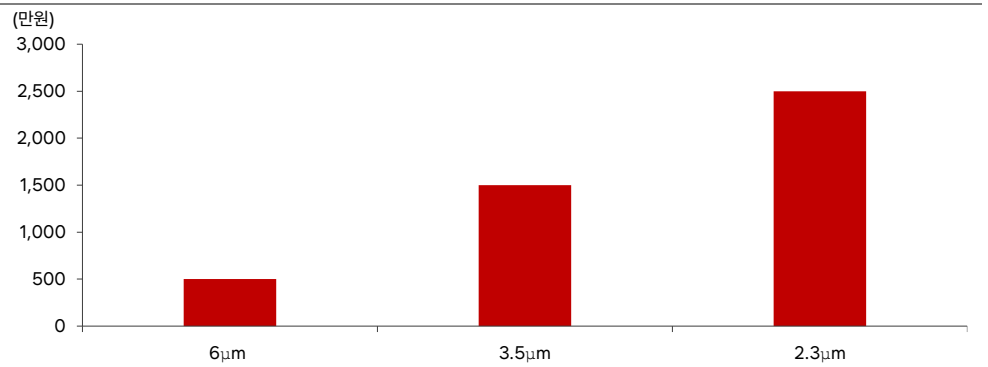
또한 영업 적자를 기록했던 우유팩, PE 랩, PO 랩 사업 철수로 동사의 영업이익률 개선세가 이어지고 있는 점도 긍정적이다. 동사의 연결 영업이익률은 2022년 2.0%에서 2023년 4.9%로 개선되었다. 2024년은 사업 구조조정에 따른 비용 효율화가 본격화되며 올해 상반기 분기별 영업이익률은 1Q24 5.5%, 2Q24 9.8%를 달성했다. 2024년 영업 레버리지 효과가 온기로 반영되며 연간 영업이익률은 7.5%를 기록할 것으로 전망한다. 올해 고부가 제품인 전기차 커패시터용 필름 실적은 매우 낮은 비중을 차지할 전망이다. 범용 커패시터용 필름 쇼티지 및 적자 사업 철수에 따른 수익성 개선으로 2011년 이후 최대 영업이익률을 시현할 것으로 추정한다. 2025년에는 전기차 커패시터용 필름 양산이 시작되며 뚜렷한 실적 성장을 보여줄 것으로 기대한다.

커패시터용 필름 ASP 추이



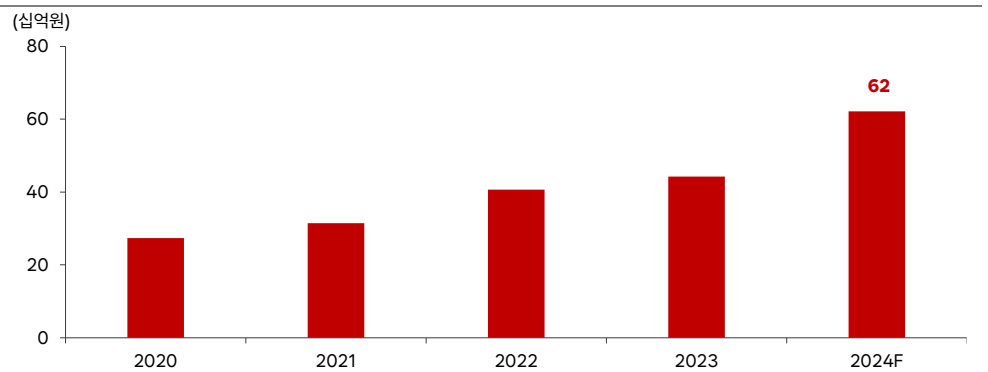
자료: 삼영, 한국IR협회의 기업리서치센터

커패시터용 필름 두께별 예상 판가 비교(2025년부터 초박막(2~3 μm) 커패시터용 필름 매출 증가 기대)



자료: 삼영, 한국IR협회의 기업리서치센터

커패시터용 필름 매출액 추이 및 전망



자료: 삼영, 한국IR협회의 기업리서치센터

2025년 전기차 커패시터용(DC-Link 커패시터) 필름 신규 생산라인 가동 본격화

**신규 커패시터 생산라인 가동으로
2025년 수익성 개선 가속화**

올해 연말 이후 CAPA 증설 효과가 본격화될 수 있는 점도 긍정적이다. 기존 동사의 커패시터용 필름 생산 CAPA는 3기의 생산라인에서 월 600톤(6 μ m 기준)을 제조할 수 있었다. 2024년 9월 CAPA 증설을 위해 신규 생산라인 1기를 추가했으며 해당 라인은 6 μ m 기준 월 350~400톤 규모로 추정된다. 신규 생산라인의 경우 현재 수율 개선을 위해 장비 부품 교체 중 작업과 샘플 테스트를 진행 중이며 2025년부터 CAPA 증설 효과가 실적 증가로 가시화될 것으로 기대된다. 신규라인에서는 전기차에 공급할 수 있는 3.5 μ m 이하의 초박막 커패시터용 필름을 주력으로 생산할 예정이다. 기존 라인의 경우 연식이 20년 이상되어 전기 및 가스비용이 총 제조경비에서 높은 비중을 차지하고 있으나, 신규라인은 기존 3개 라인에서 사용되는 전기 및 가스의 50% 수준으로 가동될 수 있어 비용 효율화가 가능할 것으로 기대된다. 또한 신규 라인에 설치되는 장비의 경우 장폭이 넓어 수율 개선이 가능한 점도 긍정적이다.

최근 전기차뿐만 아니라 방산용 탱크, UAM, 드론과 같은 고부가 장치에도 2차전지가 적용되고 있다. 초박막 커패시터용 필름이 사용처가 증가하고 있어 신규 생산라인 가동은 추가적인 외형 성장으로 반영될 것으로 기대된다. 또한 2024년 연초 동사는 국내 셀 메이커를 통해 글로벌 전기차 업체에 최종 공급되는 고순도 2차전지 절연체용 필름을 공급한 바 있다. 10월부터 추가 수주가 발생하고 있는 것으로 파악된다. 2차전지 절연체용 필름은 이익 기여도가 높아 향후 수주가 본격화된다면 추가적인 수익성 개선도 가능할 전망이다.

2025년 신규라인 가동 본격화되며 친환경 소재 필름 기업으로 성장 기대

	AI-IS	TO-BE
비전	세계 일류 전자필름, 포장필름 제조 선도기업	친환경 FILM 소재 글로벌 LEADING 기업
중장기 전략	<ul style="list-style-type: none"> 전자필름, 포장필름 분야의 초일류 기업 인체무해한 무독성 제품 개발 생산원가 절감 품질경영시스템에 따른 품질경영 동남아 중심의 수출 시장 저변 확대 	<ul style="list-style-type: none"> 일본산 전자 필름의 수입대체 및 미국, 유럽, 중국 등 시장진출을 위한 초박막 PP 양산화 체계 구축 → 그린카, UAM 등 초박막소재 시장확대 → 이차전지 절연, 동박도포 등 신규 제품 개발확대 → 일본산 대비 제품의 가격 경쟁력 확보
주요 제품	<ul style="list-style-type: none"> CAPACITOR / BOPP / BOPE FILM PO, PVC, Stretch Film 	<ul style="list-style-type: none"> HEV, PHEV, EV, FCEV 친환경 차량필름 E.S.S, 친환경 발전(태양, 풍력, 수력) 2차전지용 전자필름 친환경 포장소재 필름 개발

자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2023년 연간 매출액 1,226억원(-9% YoY), 영업이익은 60억원(+118% YoY) 기록

2023년 사업별 매출액은
필름사업
789억원(-15.5% YoY),
중공업 363억원(+14.0% YoY),
베트남법인 73억원(-26.35 YoY)

2023년 연간 매출액은 1,226억원(-9.4% YoY), 영업이익은 60억원(+118.1% YoY)를 기록했다. 사업부문별 연간 매출액은 필름사업 789억원(-15.5% YoY), 중공업 363억원(+14.0% YoY), 베트남법인 73억원(-26.35 YoY)으로 구성된다. 조선업 호조로 선박엔진 부품을 제조하는 중공업사업(연결자회사)의 외형 성장이 돋보였으나, 경기 부진 영향으로 커피시터용 필름을 제외한 대부분의 필름 제품군의 수주가 대폭 감소하며 전체 매출액은 전년 대비 부진한 실적을 기록했다. 반면 2023년 외형 축소에도 연간 영업이익은 큰 폭으로 증가했다. 2023년 영업이익률은 4.9%로 전년 대비 +2.9%p 개선되었으며 2012년 이후 가장 높은 수익성을 기록했다. 동사는 2023년 10월 팩 사업을 철수했는데 2023년 연간 팩 사업 영업적자는 약 30억원이 발생한 것으로 추정되며 해당 손익은 사업 매각으로 동사의 영업이익에 계상되지 않고 중단사업이익(연간 영업적자 및 유형자산 처분이익 등)으로 반영되었기 때문이다.

2024년 매출액 1,347억원(+10% YoY), 영업이익 101억원(+67% YoY) 추정

2024년 연간 영업이익률
7.5%(+2.5%p YoY) 전망

2024년 상반기 매출액은 628억원(-0.3% YoY), 영업이익 49억원(+147.5% YoY)을 기록하며 적자 사업 구조조정 등에 따른 수익성 개선 효과가 본격화되었다. 사업부문별 상반기 매출액은 필름사업 428억원(+3.2% YoY), 중공업 166억원(-10.6% YoY), 베트남 법인 35억원(+14.4% YoY)로 구성된다. 중공업의 경우 전년도 기저 부담으로 매출액이 감소했으나 필름, 베트남 사업에서 안정적인 외형 성장을 기록했다. 특히 필름부문 핵심 제품인 커피시터용 필름의 경우 2Q24 매출액은 YoY +32.1%, QoQ +26.1% 증가했는데 일반 전자제품용 수주뿐만 아니라 ESS 등 친환경 발전용 커피시터용 필름 수요가 더해졌기 때문이다.

2024년 하반기 매출액은 719억원으로 전년 대비 +20.7%, 올해 상반기 대비 +14.4% 증가할 것으로 전망되며 영업이익은 52억원으로 전년 대비 +27.6%, 올해 상반기 대비 +6.2% 증가할 것으로 추정한다. 올해 상반기 커피시터용 필름 기존 생산라인 중 1개 라인의 업그레이드로 인해 일시적 가동률 하락이 불가피했으나, 하반기에는 생산라인이 정상적으로 가동되는 가운데 수주 증가 효과가 더해질 전망이다. 2024년 하반기 커피시터용 필름 매출액은 368억원으로 전년 대비 +70.2%, 상반기 대비 +45% 이상 증가하며 동사의 외형성장을 견인할 것으로 예상된다. 또한 2024년 10월부터 국내 셀메이커를 통한 글로벌 전기차에 적용되는 이차전지 절연체 고순도 필름 매출이 더해질 전망으로 2024년 4분기 연중 가장 높은 매출 성장세를 달성할 전망이다.

2024년 연간 매출액은 1,347억원(+9.9% YoY), 영업이익은 101억원(+66.8% YoY)를 추정한다. 사업별 연간 매출액은 필름사업 938억원(+18.8% YoY), 중공업 332억원(-8.6% YoY), 베트남 78억원(+6.6% YoY)를 예상한다. 연간 영업이익률은 7.5%(+2.5%p YoY)를 기록할 전망이다. 올해 가파른 수익성 개선은 1) 전체 외형성장에 따른 고정비 효율화, 2) PE&PO 랩 등 적자사업 철수에 따른 수익 구조 개선, 3) 핵심제품인 커피시터용 필름 ASP 상승 효과 등에 기인한다. 2025년에는 고부가가치 제품인 전기차용 초박막 커피시터용 필름 생산라인 가동이 본격화될 예정으로 뚜렷한 매출액 및 수익성 개선도 기대해볼 만하다.

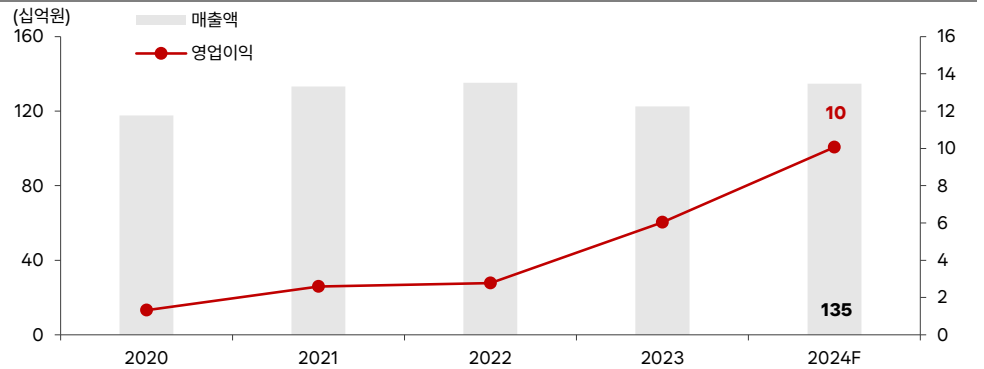
연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1177	1333	1353	1226	134.7
필름	724	873	934	789	93.8
중공업	250	244	318	36.3	33.2
베트남	70	79	100	7.3	7.8
팩(중단사업)	13.2	136	12.5	8.0	
영업이익	1.3	2.6	2.8	6.0	10.1
영업이익률	1.1	1.9	2.0	4.9	7.5
지배주주순이익	0.2	3.5	2.7	18.6	10.3
지배주주순이익률	0.2	2.6	2.0	15.2	7.7
YoY 증감률					
매출액	5.9	13.3	1.5	-9.4	9.9
필름		20.7	7.0	-15.5	18.8
중공업		-2.5	30.6	14.0	-8.6
베트남		12.6	25.9	-26.3	6.6
팩(중단사업)		2.9	-8.4	-35.9	
영업이익	-245.4	96.8	6.7	118.1	66.8
지배주주순이익	-110.7	1,521.2	-22.4	589.7	-44.6

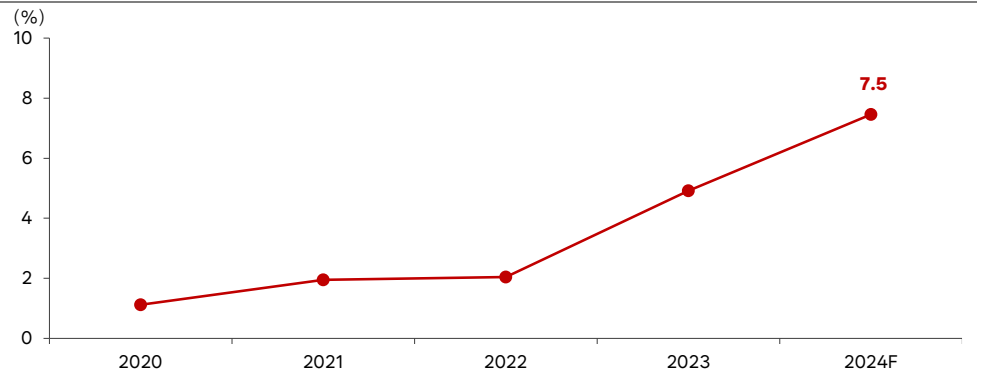
자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



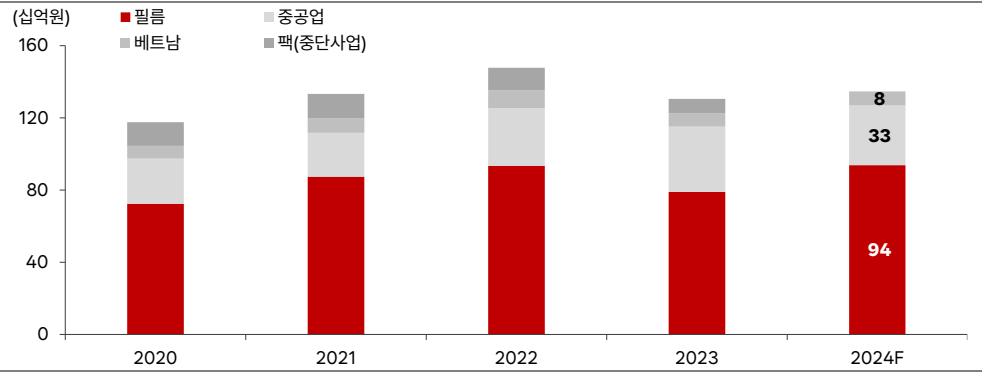
자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 영업이익률 추이 및 전망



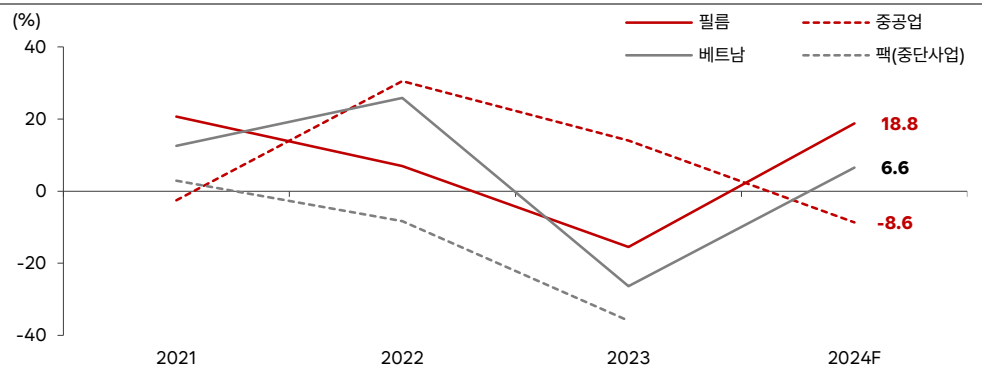
자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 추이 및 전망



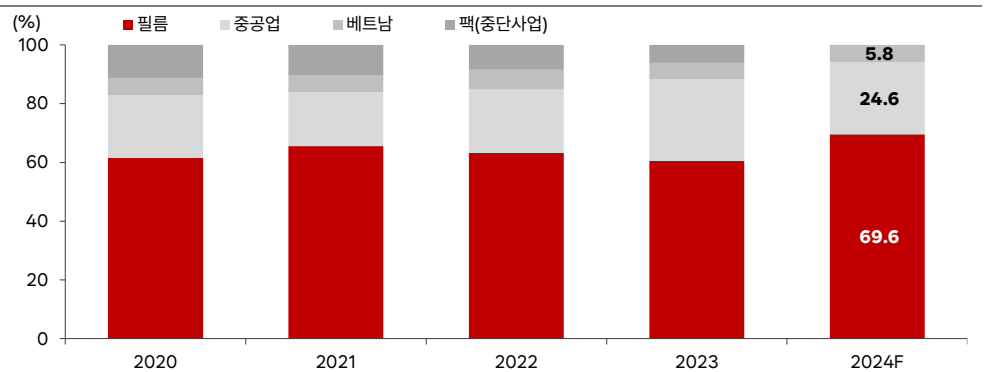
자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출액 YoY 증감률



자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터

전체 매출액 대비 사업부문별 매출액 비중 추이



자료: 삼영, 한국IR협의회 기업리서치센터

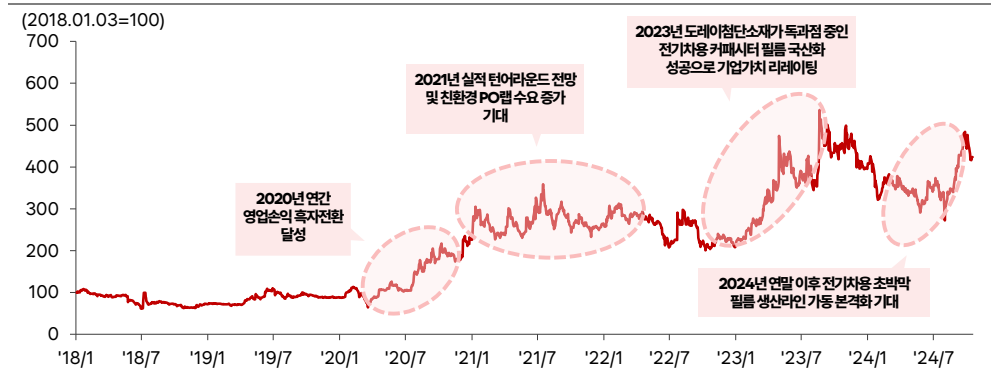
Valuation

2024F PER 15.2배, PBR 2.0배

**2025년 전기차향 초박막
커패시터용 필름 양산 본격화.
기업가치 상승세 지속될 전망**

삼영의 현재 주가는 2024년 추정치 기준 PER 15.2배, PBR 2.0배에서 거래되고 있다. 동사는 최근 3개월간 주가 수익률 +24.5%를 기록하며 가파른 기업가치 상승세를 달성했다. 2023년 기업가치 리레이팅 주요 요인으로 작용한 전기차용 커패시터 필름 국산화 모멘텀이 최근 2025년 실적으로 가시화될 것으로 기대되고 있기 때문이다. 전기차 커패시터용 필름 제조를 위한 생산라인은 2024년 상반기부터 수율 개선을 위해 부품 교체 등 과정을 거쳐 올해 연말부터 본격적으로 가동이 시작될 전망이다. 현재 커패시터용 필름 매출액 대부분은 일반 전자제품 및 ESS용 제품에서 발생하고 있는데, 글로벌 커패시터용 필름 소티지로 P, Q 모두 증가하며 동사의 수혜가 지속되고 있다. 전체 매출액 대비 커패시터용 필름 매출액 비중은 2023년 34%에서 2Q24 43%로 상승했으며, 커패시터용 필름의 ASP 상승으로 이익 기여도가 높아지고 있는 만큼 동사의 연결 영업이익률은 2023년 4.9%에서 2Q24 9.8%로 개선되었다. 2025년 본격적인 양산이 기대되는 전기차 커패시터용 필름의 경우 일반 전자제품 및 ESS용 대비 2~4배 이상 판매 가격이 높다. 2025년 신규 생산라인 증설 효과가 실적으로 가시화되며 뚜렷한 외형 확대와 OPM 상승이 기대되는 만큼 동사의 기업가치 상승세가 이어질 것으로 기대된다.

삼영의 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12M/F PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12M/F PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

피어 테이블

(단위: 원, 엔, 십억원, 십억엔, %, 배)

		삼영	Toray Industries	Oji Holdings
주가(원, 엔)		4,805	824	568
시가총액(십억원, 십억엔)		163	1,344	576
매출액	2022	135	2,489	1,707
	2023	123	2,465	1,696
	2024F	135	2,626	1,894
영업이익	2022	3	109	76
	2023	6	58	61
	2024F	10	132	97
순이익	2022	3	73	56
	2023	19	22	51
	2024F	10	88	76
매출액증가율(%)	2022	1.5	11.7	16.1
	2023	-9.4	-1.0	-0.6
	2024F	9.9	7.7	11.7
영업이익증가율(%)	2022	6.7	8.4	-31.8
	2023	118.1	-47.1	-20.5
	2024F	66.8	128.7	60.3
순이익증가율(%)	2022	-22.4	-13.6	-37.1
	2023	589.7	-62.3	-10.0
	2024F	-44.6	0.0	0.0
OPM(%)	2022	2.0	4.4	4.5
	2023	4.9	2.3	3.6
	2024F	7.5	5.0	5.1
NPM(%)	2022	2.0	2.9	3.3
	2023	15.2	0.9	3.0
	2024F	7.7	3.3	4.0
PER(배)	2022	30.3	16.7	9.2
	2023	8.2	54.2	12.4
	2024F	15.2	N/A	N/A
PBR(배)	2022	1.6	0.8	0.6
	2023	2.3	N/A	N/A
	2024F	2.0	N/A	N/A
EV/EBITDA(배)	2022	13.0	9.3	8.3
	2023	14.8	8.8	8.7
	2024F	10.4	7.7	6.9
ROE(%)	2022	5.4	5.2	6.3
	2023	31.4	1.8	5.1
	2024F	14.4	5.0	6.9
EPS(원,엔)	2022	79	N/A	N/A
	2023	548	N/A	N/A
	2024F	303	56	77
BPS(원,엔)	2022	1,525	N/A	N/A
	2023	1,961	N/A	N/A
	2024F	2,265	1,145	1,134

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

**리스크 요인**

2023년 상반기, 최근 3개월 간 동사의 주가가 주목받은 배경으로 전기차 커패시터용 필름 국산화 및 양산에 대한 기대감이 주요하게 작용했다. 동사는 2024년 신규 장비 수출 이슈로 특정 부품들을 변경 및 개조하며 전기차 커패시터용 필름을 양산이 가능하도록 조율하는 과정을 거치고 있다. 올해 연말부터 신규생산 라인 가동이 개시될 것으로 기대되고 있으나, 수출 이슈로 신규 생산라인 가동 시점이 지연될 경우 주가 불확실성은 확대될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,177	1,333	1,353	1,226	1,347
증가율(%)	5.9	13.3	1.5	-9.4	9.9
매출원가	1,018	1,153	1,167	1,042	1,119
매출원가율(%)	86.5	86.5	86.3	85.0	83.1
매출총이익	159	180	185	184	229
매출이익률(%)	13.5	13.5	13.7	15.0	17.0
판매관리비	145	154	158	123	128
판매비율(%)	12.3	11.6	11.7	10.0	9.5
EBITDA	82	93	95	125	171
EBITDA 이익률(%)	7.0	7.0	7.0	10.2	12.7
증가율(%)	28.6	13.1	2.3	31.8	36.6
영업이익	13	26	28	60	101
영업이익률(%)	1.1	1.9	2.0	4.9	7.5
증가율(%)	흑전	96.8	6.7	118.1	66.8
영업외손익	-6	2	7	67	11
금융수익	1	1	1	5	4
금융비용	5	4	6	6	5
기타영업외손익	-2	5	12	68	12
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	7	28	34	127	111
증가율(%)	흑전	302.1	-51.1	1,174.5	-36.8
법인세비용	-4	-8	3	-13	-0
계속사업이익	12	36	31	140	112
중단사업이익	0	0	-21	49	0
당기순이익	12	36	11	189	112
당기순이익률(%)	1.0	2.7	0.8	15.4	8.3
증가율(%)	흑전	215.6	-70.1	1,640.5	-41.0
자배주주지분 순이익	2	35	27	186	103

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	108	71	116	169	206
당기순이익	12	36	11	189	112
유형자산 상각비	69	67	67	65	70
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	5	2	3	2	0
운전자본의감소(증가)	-5	-46	16	41	23
기타	27	12	19	-128	1
투자활동으로인한현금흐름	-74	-80	-208	13	-80
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-0
유형자산의 감소	0	2	2	121	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-80	-82	-208	-123	-80
기타	6	0	-2	15	0
재무활동으로인한현금흐름	-10	36	159	-180	-53
차입금의 증가(감소)	-46	38	162	-123	-47
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	-7
기타	36	-2	-3	-57	1
기타현금흐름	-0	-4	-1	0	0
현금의증가(감소)	24	23	66	2	72
기초현금	3	27	50	116	118
기말현금	27	50	116	118	190

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	459	513	550	478	592
현금성자산	27	50	116	118	190
단기투자자산	6	3	3	3	3
매출채권	263	296	217	199	225
재고자산	147	153	193	132	135
기타유동자산	17	12	21	27	40
비유동자산	630	664	808	844	853
유형자산	602	626	772	788	798
무형자산	0	0	1	1	1
투자자산	2	4	4	0	0
기타비유동자산	26	34	31	55	54
자산총계	1,090	1,177	1,358	1,322	1,445
유동부채	506	569	695	610	644
단기차입금	307	354	441	346	326
매입채무	124	138	130	134	159
기타유동부채	75	77	124	130	159
비유동부채	126	102	142	39	24
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	0	67	38	18
기타비유동부채	125	102	75	1	6
부채총계	632	671	837	649	668
자배주주지분	441	487	518	667	770
자본금	170	170	170	170	170
자본잉여금	267	267	267	267	267
자본조정 등	-0	-0	-0	-31	-31
기타포괄이익누계액	-3	3	5	4	4
이익잉여금	8	48	77	257	360
자본총계	457	505	521	672	777

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	410.9	29.3	30.3	8.2	15.2
P/B(배)	2.0	2.1	1.6	2.3	2.0
P/S(배)	0.7	0.8	0.6	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	14.5	14.6	13.0	14.8	10.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4
EPS(원)	6	102	79	548	303
BPS(원)	1,297	1,433	1,525	1,961	2,265
SPS(원)	3,461	3,920	3,978	3,605	3,963
DPS(원)	0	0	0	20	20
수익성(%)					
ROE	0.5	7.5	5.4	31.4	14.4
ROA	1.1	3.2	0.9	14.1	8.1
ROIC	2.2	3.1	3.0	5.5	10.8
안정성(%)					
유동비율	90.7	90.2	79.1	78.3	92.0
부채비율	138.2	132.8	160.7	96.6	85.9
순차입금비율	63.7	62.7	80.2	47.6	25.8
이자보상배율	2.7	6.5	4.4	9.3	18.2
활동성(%)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.1	0.9	1.0
매출채권회전율	4.4	4.8	5.3	5.9	6.4
재고자산회전율	7.9	8.9	7.8	7.5	10.1

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
삼영	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '중·한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '중·한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.