



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-183

2023.12.07.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 화학

# 엔피케이 (048830)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 유수현 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 미공개 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.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

## 엔피케이(048830)

36년 업력의 플라스틱 복합소재 전문기업

## 기업정보(2023/11/27 기준)

대표자	최상건, 최윤혁
설립일자	1987년 03월 04일
상장일자	2000년 10월 12일
기업규모	중소기업
업종분류	합성수지 및 기타 플라스틱 물질 제조업
주요제품	컴파운드, 마스터배치

## 시세정보(2023/11/27 기준)

현재가(원)	1,913 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	358억 원
발행주식수	18,723,923주
52주 최고가(원)	2,220원
52주 최저가(원)	1,660원
외국인지분율	36.63%
주요주주	
Nippon Pigment Co., Ltd.	33.33%
(주)엔피아이	11.11%
최상건 및 특수관계 3인	5.12%

## ■ 플라스틱 복합소재 생산 및 판매 전문기업

엔피케이(이하 동사)는 전자부품 및 자동차에 사용되는 플라스틱 컴파운드와 압,사출 및 기능성 제품에 활용되는 플라스틱 마스터배치를 주요 제품으로 생산하는 기업이다. 동사는 1987년 설립된 이후 1989년 일본 Nippon Pigment社와 기술도입계약을 체결하여 현재까지 합성수지 제조 기술에 대한 교류를 지속하고 있으며, 2020년 616.1억 원, 2021년 645.7억 원, 2022년 652.0억 원의 매출(K-IFRS 연결 기준)을 실현하면서 외형 성장세를 이어 나가고 있다.

## ■ 플라스틱 합성소재 제조 기술 및 생산 노하우 보유

동사는 플라스틱 합성소재 제조에 36년이라는 긴 업력을 보유하고 있으며, 이를 통해 축적된 제조 기술과 생산 노하우를 보유하고 있다. 동사는 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 가공과 관련한 다양한 핵심기술을 확보하고 있고, 원료물질에 다양한 첨가제를 첨가하여 용도에 맞는 최종 제품을 생산하는 원료배합 노하우를 보유하고 있다. LG화학 등 파트너사와 오랜 기간 관계를 맺고 있다는 점이 동사 기술력을 방증한다.

## ■ COVID-19 팬데믹의 엔데믹 전환으로 제조산업 회복세가 전망

플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 제품은 전방산업(전기, 전자, 자동차, 기계)에 기초소재를 제공하는 산업으로 경기변동에 민감한 특성을 지니고 있다. 최근 COVID-19로 인한 국경 봉쇄, 물류 대란 등으로 많은 제조산업 분야가 위축되었으나, 팬데믹이 엔데믹으로 전환됨에 따라 제조산업은 정상화되어 회복세를 보이고 있다. 아울러, 소비자의 다양한 요구와 천연소재(철, 목재 등) 대체를 통한 신규 수요 창출, 신제품 개발 등에 따라 플라스틱 컴파운드 수요 성장은 지속될 것으로 예측된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	616.1	-0.4	5.1	0.8	-6.1	-1.0	-1.5	-0.8	89.1	-33	2,076	-	1.0
2021	645.7	4.8	23.6	3.6	19.9	3.1	4.9	2.7	76.2	107	2,298	20.7	1.0
2022	652.0	1.0	14.4	2.2	14.8	2.3	3.4	2.0	65.3	79	2,343	22.5	0.8

## 기업경쟁력

### 36년 업력의 기술 노하우 보유

- 1987년 설립된 이후 현재까지 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 생산을 안정적으로 수행 중
- 축적된 기술 및 생산 노하우를 바탕으로 견고한 매출 수준 유지 중

### 우수한 품질의 플라스틱 합성소재

- 고객사가 원하는 물성을 정확하고 신속하게 개발하여 공급
- 생산 균일성 및 품질 안정성이 우수한 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 생산 중

## 핵심기술 및 적용제품

### 동사의 핵심기술

- ABS, PP, PC, PE 원료 기반 다양한 종류의 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 가공 기술
- 원료물질에 다양한 첨가제를 첨가하여 용도에 맞는 최종 제품을 생산하는 원료배합 노하우
- ISO 인증에 기반한 품질관리 및 생산관리 시스템

### 동사의 제품 활용 분야



## 시장경쟁력

### 국내 플라스틱 컴파운드 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2020년	1조 3,750억 원	▲3.37%
2025년(E)	1조 6,226억 원	

### 글로벌 플라스틱 컴파운드 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	634억 달러	▲7.1%
2032년(E)	1,253억 달러	

- COVID-19 팬데믹의 엔데믹 전환으로 인한 제조업 정상화
- 최대 수요처인 중국 시장의 국경 봉쇄 정책 해제
- 동남아 국가들의 인프라 부족으로 전력용/통신용 컴파운드 수요 신장 전망
- 친환경 자동차 패러다임 변화 속에 플라스틱 컴파운드가 사용되는 내·외장재 분야에는 영향 미미

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

**E**

(환경경영)

- 동사는 환경(E) 부문에서 플라스틱 제품 생산 과정에서 발생하는 오염물질 배출을 최소화하기 위해 관련한 대기, 수질 오염 방지시설 등을 운영하여 부정적인 환경영향 최소화를 위해 노력하고 있음.
- 이 외, 기업의 사회적 책임을 다하기 위한 에너지 저감 활동을 진행하고 있음.

**S**

(사회책임경영)

- 동사는 엄격한 품질관리시스템 구축을 위해 ISO9001인증 취득한 바 있음.
- 한편, 동사의 2022년 사업보고서 상 직원 등 현황에 따르면, 여성 근로자의 평균 근속연수가 업종 평균과 비교적 유사한 수준을 나타내었음.

**G**

(기업지배구조)

- 동사는 대표이사를 포함하여 4명으로 구성된 이사회를 운영하고 있으며, 관련 학위 또는 경력을 보유한 비상근감사 2인을 선임하여 내부감사체계를 구축하고 있음.
- 동사는 배당 정책을 기반으로 안정적인 배당 활동을 펼친 바 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

## I. 기업 현황

## 플라스틱 컴파운드 합성수지 제조 전문기업

동사는 1987년 한국 엔피아이社와 일본 Nippon Pigment社의 기술 및 자본 합작으로 설립되어 일본 피그먼트社로부터 기술이전을 받고 플라스틱 컴파운드 제조를 전문으로 하고 있으며, LG화학 등 석유화학업체를 주요 고객으로 두고 안정적으로 사업을 영위 중이다.

## ■ 기업개요

동사는 한국 엔피아이社와 일본 Nippon Pigment社의 기술 및 자본 합작으로 1987년 3월 4일 (주)니퍼코리아로 설립되어 1989년 일본 Nippon Pigment社와 기술도입계약을 체결하고 플라스틱 컴파운드와 마스터배치 개발 및 생산을 위한 기술노하우를 전수받았으며, 2000년 2월 엔피케이로 상호를 변경한 후, 2000년 10월 12일 코스닥 시장에 상장되었다. 컴파운드, 마스터배치를 제조하는 합성수지사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 본사는 경상북도 구미시 옥계2공단로 5길 7에 소재하고 있다.

분기보고서(2023.9) 기준, 동사는 중산엔피케이신재료유한공사 총 1개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있으며, 중산엔피케이신재료유한공사는 2017년 플라스틱 착색제 제조를 위해 중국 광둥성에 설립되었다. 이밖에 종속회사 (주)제원테크는 2022년 9월 중에 청산되었다.

[표 1] 동사의 종속기업 현황

회사명	업종	2022년 기준 자산 (백만 원)
중산엔피케이신재료유한공사	플라스틱 착색제	27,460

\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 현재, 동사의 최대주주는 Nippon Pigment Co.,Ltd.(33.33%)이며, (주)엔피아이(11.11%) 및 특수관계인의 지분을 포함해 총 지분의 49.56%를 보유하고 있고, 나머지 지분 50.44%는 소액주주(49.36%) 등이 보유하고 있다. Nippon Pigment Co.,Ltd.는 일본 최대의 플라스틱 원료가공회사로 1961년 10월 도쿄 증권 거래소 제2시장에 상장된 업체이다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
Nippon Pigment Co., Ltd.	33.33
(주)엔피아이	11.11
최상건 대표이사 및 특수관계 3인	5.12
기타 소액주주	50.44
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요 사업

동사는 컴파운드, 마스터배치를 제조하는 합성수지사업을 주요사업으로 영위하고 있다. 주요 생산 품목인 컴파운드 제품은 ABS, PP, PC, PE 등의 원료를 기반으로 다양한 첨가제를 넣어 고객이 원하는 물성으로 구현한 제품이다. 플라스틱 컴파운드는 범용 플라스틱 원료에 특수 기능을 가진 첨가제 및 안료를 서로 융합하거나, 폴리머와 폴리머를 혼합하여 새로운 폴리머(플라스틱) 구조로 만든 제품으로써, 전기, 전자, 자동차 부품의 외장재, 전선/통신 케이블의 피복용, 반도체 부품의 포장재 등 다양한 산업에 다양한 용도로 사용되고 있다. 마스터배치는 베이스 합성수지에 첨가제 또는 안료를 고농도로 농축시켜 고체 펠렛(Pellet) 형태로 만든 것이다.

동사는 국내외 사업장 기준 연간 29만 톤의 생산능력을 보유하고 있으며, 국내외 석유화학업체 등으로부터 원재료를 조달하여 플라스틱 컴파운드를 생산 및 공급하고 있다. 고객사의 요청에 따라 다양한 종류의 플라스틱 컴파운드 제품군을 보유하고 공급하고 있으며, 생산된 주요 제품 등은 임가공 원청사, 직판 및 대리점 등의 판매 경로를 통하여 국내외로 판매되고 있다.

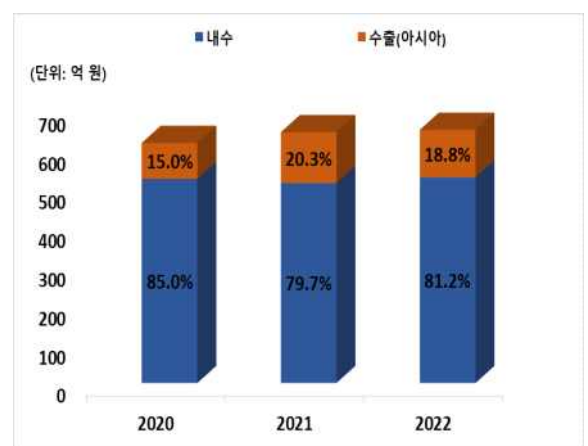
한편, 자동차 내외장재 부품사업을 영위하던 종속회사 (주)제원테크는 2018년까지 매출이 발생했으나, 2020년 2월 28일 임시주주총회를 통해 해산 결의되어 2022년 9월에 청산절차가 완료되었다.

2022년 연결재무제표 기준, 연간 매출액은 652.0억 원으로 매출 발생의 대부분 컴파운드 제조(91.6%)에서 발생했으며, 나머지 8.4%가량은 마스터배치 제조를 통해 발생하였다. 형태별로 살펴보면, 제품매출 비중이 45.9%, 임가공매출 비중이 53.0%, 상품매출 비중이 1.1%가량을 차지하고 있다. 2022년 내수 및 수출 비중은 각각 81.2%, 18.8%가량으로 내수 비중이 높은 편이며, 아시아 지역에서 매출 발생이 이루어지고 있다.

[그림 2] 매출 추이 및 구성



[그림 3] 내수 및 수출 비중



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 플라스틱 제품 생산 과정에서 발생하는 오염물질의 배출을 최소화하기 위하여 대기 오염방지시설, 수질오염방지시설과 같은 환경오염방지시설을 설치하여 운영함으로써 주변 환경에 대한 영향을 최소화하도록 노력하고 있다. 또한, 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉난방 끄기, 계단 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소 저감 활동을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 엄격한 품질관리 및 내부 프로세스 구축을 위해 ISO9001인증을 취득하여 품질경영시스템을 마련하였다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 4.9%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 24.3%이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 55.3%로 동 산업 평균인 72.1%를 하회하지만, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 65.5%로 동 산업 평균인 69.0%와 비교적 유사한 수준을 나타내었다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	248	2	250	8.5	8.6	47.9	49.2
여	11	2	13	4.7	6.2	31.4	33.9
합계	259	4	263	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022),

동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 2인을 포함하여 총 4인으로 구성되어 있으며, 내부감시장치로서 관련 학위를 보유하고 있거나, 관련 경력을 보유한 비상근감사 2명을 선임하여 운영하고 있다. 또한, 최근 3년간 평균배당수익률이 1.5%, 최근 5년간 평균 배당 수익률이 1.6%이며 결산 배당의 연속 배당 횟수가 24회로 배당 규정을 바탕으로 안정적인 배당활동을 수행하고 있으며, 정기적인 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

### COVID-19 팬데믹의 엔데믹 전환으로 제조산업이 회복세를 보이는 중

동사의 주요제품인 플라스틱 컴파운드 제품은 다양한 제조업에서 다양한 용도로 사용되고 있는 원료 제품이다. 따라서, 동사 주요사업이 포함되는 플라스틱 컴파운드 산업은 산업 전반의 성장률과 밀접한 관계가 있다. 최근 COVID-19 팬데믹의 엔데믹 전환으로 인해 전반적인 제조산업이 회복세를 보이는 가운데 동사의 목표시장 성장도 기대되고 있다.

#### ■ 플라스틱 컴파운드 산업의 특징

컴파운드 제품은 범용 플라스틱 원료에 특수 기능을 가진 첨가제 및 안료가 서로 융합되어 있거나, 폴리머와 폴리머가 혼합되어 새로운 폴리머(플라스틱) 구조를 지닌 원료 제품이다. 플라스틱 컴파운드는 금속 대비 낮은 비용으로 사용할 수 있는 재료이고, 다채로운 색상을 구현하면서 우수한 물성을 발휘할 수 있다는 장점을 지닌다. 또한, 다양한 폴리머 결합으로 신규 폴리머 제품의 설계가 용이하며, 신규 플라스틱 컴파운드 제품을 통해 또 다른 컴파운드 재료가 파생될 수 있다. 따라서, 컴파운드 원료 제품은 전기, 전자, 자동차 부품의 외장재, 전선/통신 케이블의 피복 제품, 반도체 부품의 포장재 등 다양한 용도로 사용되고 있다.

컴파운드 산업은 전방산업(전기, 전자, 자동차, 기계)에 기초소재를 제공하는 산업으로 경기변동에 민감하고 GDP 성장률과 밀접한 상관관계를 가지고 있다. 국내의 경우 약 2~300개 업체가 플라스틱 컴파운드 제품을 제조하고 있으며, 중소기업이 대부분인 구조로 구성되어 있다. 제품 생산에는 상당한 규모의 설비 투자가 필요하기에 신규 업체의 진입이 어렵고, 고분자 중합/개질/가공기술의 부족으로 신규 업체들은 범용 블렌딩(물리적 결합)이나 단순 착색 컴파운드 제품 생산에 치중하고 있다.

한편, 플라스틱 컴파운드는 재생 및 재사용이 가능하여 해당 산업은 친환경 소재산업으로 각광받고 있으며, 최대 시장인 중국이 플라스틱 컴파운드 수입의존도가 높다는 점은 시장 촉진 요인으로 작용하고 있다. 하지만, 시장의 글로벌화로 인해 해외기업들과 경쟁이 심화되고 있고, 경기변동에 민감한 점은 시장 제약 요인이다.

[그림 4] 플라스틱 컴파운드 적용 예시- 플라스틱 쇼핑 카트



\*출처: 동사 카탈로그

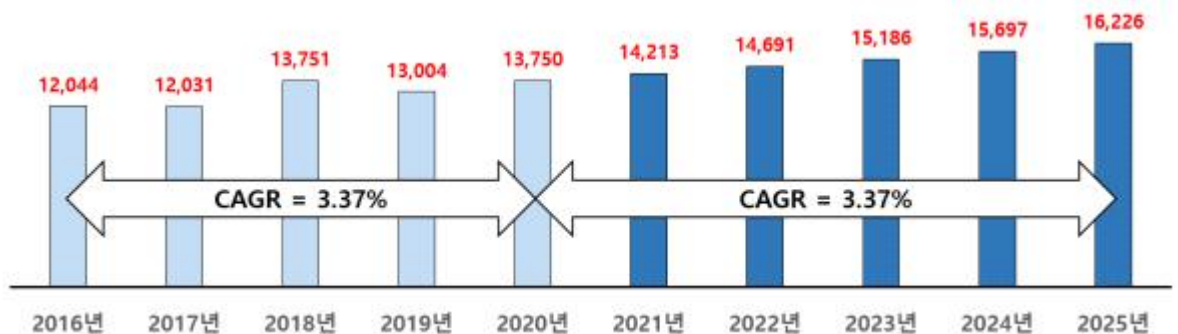
## ■ 동사 목표시장의 규모와 전망

한편, COVID-19 팬데믹으로 인해 많은 제조산업 분야가 위축되었고, 플라스틱 컴파운드의 최대 수요처이기도 한 중국의 국경 봉쇄로 인해 對중국 무역 기업들은 큰 타격을 받았다. 하지만, 현재 COVID-19 팬데믹이 엔데믹으로 전환되었고, 제조산업은 정상화되어 회복세를 보이고 있다. 이런 가운데 해외시장의 경우 동남아 국가들의 인프라 부족으로 전력용/통신용 컴파운드 수요 신장은 지속될 것으로 보이며, 특히 중국 및 인도의 수요 증가가 클 것으로 전망된다. 또한, 자동차 시장의 경우 기존 내연기관 자동차에서 수소 및 전기자동차 등의 친환경 자동차로 패러다임이 변화하고 있지만, 플라스틱 컴파운드가 사용되는 내·외장재 분야에는 큰 영향이 없을 것으로 보인다. 소비자의 다양한 요구와 천연소재(철, 목재 등) 대체를 통한 신규 수요 창출, 신제품 개발 등에 따라 플라스틱 컴파운드 수요 성장은 지속될 것으로 예측된다.

통계청의 자료에 따르면, 국내 플라스틱 컴파운드 시장은 2016년 기준 1조 2,044억 원 규모를 형성하고 있었고, 이후 연평균 3.37%로 성장하여 2020년 기준 1조 3,750억 원 규모를 형성하였다. 해당 시장은 2020년 이후 동일한 연평균 성장률이 예상되어 2025년에는 약 1조 6,226억 원 규모에 이를 것으로 전망된다. 또한, 시장조사기관 Precedence Research의 조사에 따르면, 글로벌 플라스틱 컴파운드 시장은 2022년 기준 634억 달러 규모를 형성하고 있고, 이후 연평균 7.1%의 성장률로 성장하여 2032년에는 1,253억 달러 규모에 이를 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 플라스틱 컴파운드 출하금액

(단위: 억 원)



\*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

#### 일본 Nippon Pigment社와의 기술도입계약 및 고품질의 합성수지 생산기술 확보

동사는 1989년 일본 최대 플라스틱 원료 가공 회사 중 하나인 Nippon Pigment社와의 기술도입계약을 체결한 이래 현재까지 선진 합성수지 제조기술 교류를 지속하고 있다. 이를 바탕으로 고품질의 합성수지 생산기술을 구축하였고, 우수한 생산성을 통해 안정적으로 사업을 영위 중이다.

#### ■ 동사의 주요제품

동사는 ABS(Acrylonitrile Butadiene Styrene), PP(Polypropylene), PC(Polycarbonate), PE(Polyethylene) 등의 원료를 기반으로 다양한 첨가제를 넣어 클라이언트가 원하는 물성을 지닌 플라스틱 컴파운드를 제조하고 있다. 또한, 플라스틱 원료와 투입하고자 하는 첨가제를 고농도로 농축하여 고체 펠렛(Pellet) 형태로 분산시켜 놓은 마스터배치도 동사의 주요제품이다.

‘PLACOM’은 동사의 플라스틱 컴파운드 제품으로, 컬러 매칭 기술을 통해 다양하고 선명한 색상을 구현하고 있으며, 색상 균일성 및 품질 안정성이 우수한 제품이다. 아울러, ‘PLACOM’은 다양한 보강제가 사용되어 PP, ABS, PBT, PC, Nylon 등 각종 엔지니어링 플라스틱 형태로 생산되고 있다.

동사의 ‘PLASTAR’는 범용 플라스틱 및 엔지니어링 플라스틱의 착색을 위한 컬러 마스터배치 및 첨가용 마스터배치 제품이다. 다양한 컬러 요구에 맞추어 각종 플라스틱에 적합한 최적의 착색제 선정 및 컬러 매칭 기술을 바탕으로 생산되고 있는 제품이며, 뛰어난 착색력과 우수한 색상 신뢰도를 통해 자동차, 전기/전자 부품, 시트, 필름 및 섬유에 적용될 수 있다.

[그림 6] 동사의 주요제품 스펙 및 적용 예시- 가전제품



제품	물성 용도	PHYSICAL		MECHANICAL				THERMAL		
		비중 Specific	성형수축율 Mold Shrinkage	인장강도 Tensile	파단신율 Elongation at break	굽힘강도 Flexural Strength	굽힘탄성률 Flexural Modulus	1200 충격강도 (Notched) 1200 Impact Strength	융융지수 Melt Flow Index	열변형온도 Heat Deflection Temperature
FH7300GM	Washing Machine Tub	1.1	0.5~0.7	550	7	850	29,000	6	4	145
FH7303GM		1.13	0.4~0.6	650	7	1000	37,000	7	4	150
FH7304GM		1.10	0.2~0.4	900	7	1400	50,000	10	7	157
FH2300	세제통	1.13	0.8~1.2	340	20	550	30,000	2	10	100
FC2210	Door Holder	1.06	1.0~1.4	290	70	470	25,000	7	10	9

\*출처: 동사 카탈로그

동사의 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치는 전기, 전자, 자동차, 기계 산업에 공급되고 있고, 주요 파트너사는 LG화학, LG전자, 삼성전자, 현대자동차, 도레이첨단소재 등이다. 한편, 자회사인 중국 현지법인 중산엔피케이신재료유한공사를 중심으로 수출사업도 진행하고 있으며, 2022년 기준 전체 매출액 중 수출이 차지하는 비중은 18.8%에 이른다.

동사는 1989년 일본 최대 플라스틱 원료 가공 회사 중 하나인 Nippon Pigment社와의 기술도입계약을 체결한 이래 현재까지 선진 합성수지 제조기술 교류를 지속하고 있다. 이를 바탕으로 고품질의 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 생산기술을 구축하였고, 우수한 생산성을 통해 안정적으로 사업을 영위 중이며, 2020년 616.1억 원, 2021년 645.7억 원, 2022년 652.0억 원의 매출(K-IFRS 연결 기준)을 실현하며 외형 성장 중이다.

### ■ 36년 업력으로 축적된 플라스틱 합성소재 제조 기술 및 생산 노하우

동사는 1987년 설립된 이후 현재까지 꾸준히 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치를 생산해왔다. 동사는 플라스틱 컴파운드 가공과 관련한 핵심기술들을 확보하고 있으며, 원료물질에 다양한 첨가제를 첨가하여 용도에 맞는 최종 제품을 생산하는 원료배합 노하우를 보유하고 있다. 또한, ISO 인증에 기반한 품질관리 및 생산관리 시스템을 구축하여 공정상 불량률을 저감하고 생산성을 높이고 있다. 아울러, 동사는 36년의 업력을 바탕으로 클라이언트가 원하는 물성의 플라스틱 합성소재를 신속히 공급해왔고, 파트너사와 오랜 기간 관계를 맺고 있다는 점이 동사의 기술력을 방증한다.

### ■ 꾸준한 연구개발 수행 및 생산역량 확보

동사는 Nippon Pigment社와의 기술 교류와 자체 연구개발을 통해 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 개발을 지속하고 있다. 최근 가전제품용 PPF 컴파운드 및 GF 보강 컴파운드, 자동차용 PPF 컴파운드, 전기/전자 부품용 PC 컴파운드 및 PC/ABS 컴파운드, Nano Halogen 컴파운드, 생분해성 컴파운드, Color 컴파운드 등을 개발하였으며, 마스터배치 분야에서는 광확산제 마스터배치, UV안정제 마스터배치, 난연제 마스터배치, Carbon Black 마스터배치, TiO<sub>2</sub> 마스터배치, 아스팔트개질제 마스터배치, Color 마스터배치 등을 개발한 이력이 있다. 또한, 동사는 ‘수송기기용 저비용 내충격 특성 강화 PPS alloy 개발’ 국책과제를 2020년에 완료한 바 있고, 현재는 자동차 경량화, 친환경 플라스틱 소재, 나노 소재 및 산업용 신소재(필름, 시트) 개발에 역량을 집중하고 있다.

한편, 동사는 4곳의 생산공장(경상북도 구미 3곳, 경기도 평택 1곳)에서 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치를 생산하고 있고, 2022년 기말 기준 약 290,000 Ton의 생산역량을 확보하고 있다. 2023년 3분기 기준으로는 220,000 Ton의 컴파운드 및 마스터배치 생산능력을 보유하고 있으며, 평균가동률은 65.6%를 기록하였다.

[그림 7] 동사의 생산공장



\*출처: 동사 카탈로그

## ■ SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



## IV. 재무분석

**안정적으로 매출 시현하고 있으며, 영업수지 흑자기조 지속**

동사는 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치에 특화된 기술력과 안정적인 생산역량을 기반으로 고정 거래처를 확보하고 최근 3개년간 큰 변동 없이 안정적인 매출실적을 나타냈다. 영업 수익성이 다소 저조한 수준이나, 흑자기조를 지속하고 있다.

**■ 기술력 및 생산능력을 바탕으로 안정적인 매출 발생**

동사는 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치에 특화된 기술력과 안정적인 생산역량을 기반으로 매출 시현하고 있는 가운데, 2020년 전년대비 0.4% 감소한 616.1억 원의 매출액을 기록한 이후, 2021년 전년대비 4.8% 증가한 645.7억 원, 2022년 전년대비 1.0% 증가한 652.0억 원의 매출액을 기록하며 최근 3개년간 큰 변동 없이 안정적인 사업실적을 나타내었다.

국내 최대 종합화학업체인 LG화학 등을 주요 거래처로 두고 컴파운드를 임가공 형태로 납품하고 있으며, 자사 브랜드 제품으로 직접 판매가 이루어지고 있는 가운데, 형태별 매출 비중은 제품매출 비중이 2021년 43.9%, 2022년 45.9%이며, 임가공매출 비중이 2021년 53.9%, 53.0%, 상품매출 비중이 2021년 2.2%, 2022년 1.1%로 역시 큰 변동을 나타내지 않았다.

한편, 2023년 3분기까지 누적 매출액은 전년 동기 대비 4.7% 감소한 478.7억 원을 기록하였다.

**■ 영업수익성 다소 저조하나 흑자 시현 중**

동사는 2020년 0.8%의 영업이익률을 기록한 이후, 2021년 원가율의 개선 등으로 전년대비 개선된 3.6%의 영업이익률, 2022년 국내외 물가상승 등에 따른 영업이익 감소로 전년대비 다소 저하된 2.2%의 영업이익률을 기록하며 영업수익성 변동을 나타내었다. 임가공매출 비중이 높은 편으로 영업수익성이 다소 낮은 수준을 나타냈으나, 흑자상태를 유지하고 있다.

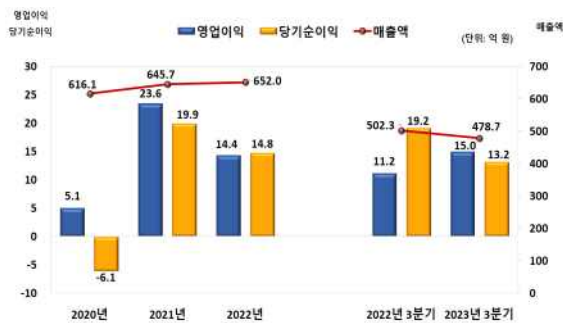
최근 3개년간 순이익률은 2020년 -1.0%에서 2021년 3.1%, 2022년 2.3%로 영업수익성과 비슷한 기조를 나타내었다. 2020년 낮은 영업수익성 및 금융비용 발생 등에 따른 영업외수지 적자로 순손실을 기록하였으나, 2021년 영업수익성 개선 및 영업외수지 흑자전환으로 전체수지가 흑자전환 하였고, 2022년 매각예정자산처분이익 및 종속기업투자주식처분이익 발생 등으로 영업수지와 비슷한 수준을 유지했다.

한편, 2023년 3분기에는 매출이 소폭 감소하였음에도 15.0억 원의 영업이익, 3.1%의 영업이익률을 기록하며 전년 동기 대비 소폭 개선된 수준을 나타냈다.

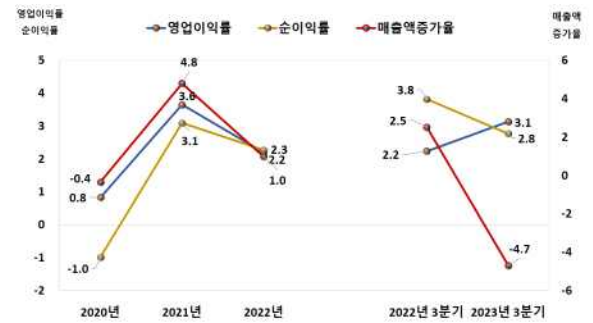


[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

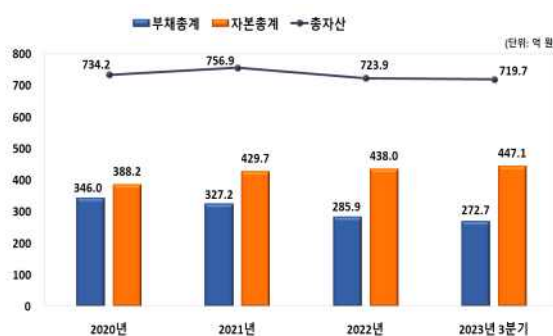
## ■ 안정적인 재무안정성 지속

2020년 89.1%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년 76.2%, 2022년 65.3%를 각각 기록하며 안정적인 재무구조로 부채비율은 개선세를 나타내었다. 순이익의 내부유보에 따른 이익잉여금 증가, 해외사업환산손익에 따른 기타포괄손익누계액 증가로 자기자본이 증가하였고, 총차입금 감소 등으로 부채총계가 축소세를 보였다.

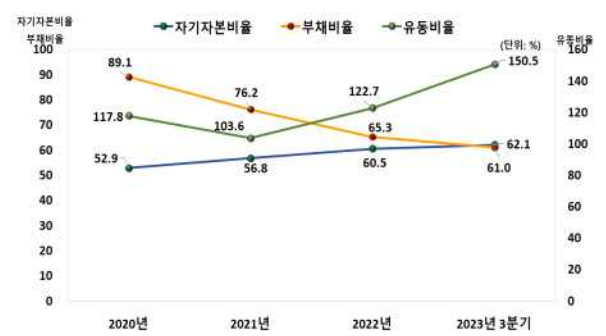
최근 3개년간 유동비율은 2020년 117.8%, 2021년 103.6%, 2022년 122.7%를 기록하며 소폭 변동을 나타냈으나, 100%를 상회하는 안정적인 수준을 지속하였다. 한편, 2023년 3분기 기준 부채비율은 61.0%, 유동비율은 150.5%로 재무구조가 전년 말 대비 소폭 개선된 것으로 나타났다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	616.1	645.7	652.0	502.3	478.7
매출액증가율(%)	-0.4	4.8	1.0	2.5	-4.7
영업이익	5.1	23.6	14.4	11.2	15.0
영업이익률(%)	0.8	3.6	2.2	2.2	3.1
순이익	-6.1	19.9	14.8	19.2	13.2
순이익률(%)	-1.0	3.1	2.3	3.8	2.8
부채총계	346.0	327.2	285.9	292.4	272.7
자본총계	388.2	429.7	438.0	467.1	447.1
총자산	734.2	756.9	723.9	759.5	719.7
유동비율(%)	117.8	103.6	122.7	121.6	150.5
부채비율(%)	89.1	76.2	65.3	62.6	61.0
자기자본비율(%)	52.9	56.8	60.5	61.5	62.1
영업현금흐름	89.6	64.9	79.3	44.9	39.6
투자현금흐름	-86.1	-59.3	41.1	33.3	1.5
재무현금흐름	-16.4	-28.0	-43.9	-32.1	-50.4
기말 현금	65.9	43.7	117.7	92.0	109.2

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)

(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 큰 변동 사항 없이 사업을 꾸준히 영위 중

동사는 장치산업 특성상 큰 변동사항 없이 사업을 영위 중이다. 2015년 구미 제3공장 준공, 2017년 중국법인 중산엔피케이신재료유한공사 법인 설립, 2020년 종속회사 (주)제원테크 청산 이후 큰 이슈는 부재하며, 사업은 안정적으로 운영되고 있다.

## ■ 수익성이 저조했던 사업 청산

동사는 2020년 2월 자동차 내·외장재 부품 사업을 영위하고 있었던 (주)제원테크의 청산을 결정하였다. 당시 자동차 완성차 업체는 실적 부진을 겪고 있었고, 이에 따른 여파로 부품업체의 실적은 급격히 하향하였다. 특히, GM자동차 사태는 연계되어 있던 부품제조업체에게 큰 타격이었다. 자동차 내·외장재 부품 사업을 주요 사업으로 영위하고 있었던 (주)제원테크도 역시 부진을 피할 수 없었고, 동사는 해당 종속회사의 청산을 결정하였으며, 이와 같은 결정을 통해 재무 건전성을 개선할 수 있었다.

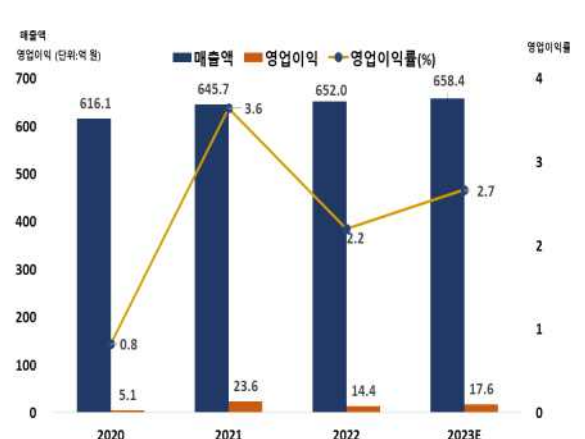
## ■ 동사 실적 전망

동사 제품의 원재료인 범용 플라스틱과 엔지니어링 플라스틱의 가격이 2023년 3분기 기준으로 2022년 대비 다소 감소(범용 플라스틱(PP 기준) kg당 1,458원에서 1,329원으로 감소, 엔지니어링 플라스틱은 kg당 3,099원에서 2,872원으로 감소)하였으나, 동사 매출 대부분을 차지하고 있는 플라스틱 컴파운드 평균 단가는 2022년 kg당 1,964원에서 2023년 3분기 기준 1,955원으로 비슷한 수준을 유지하고 있다. 따라서, 이를 기반으로 실적 및 수익성은 일정수준을 유지할 것으로 기대된다.

[그림 11] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 12] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	616.1	645.7	652.0	161.6	316.3	478.7	658.4
컴파운드	570.3	594.7	597.3	145.3	282.0	430.5	592.1
마스터배치	45.8	51.0	54.7	16.3	34.3	48.2	66.3
영업이익	5.1	23.6	14.4	3.3	5.8	15.0	17.6
영업이익률(%)	0.8	3.6	2.2	2.0	1.8	3.1	2.7

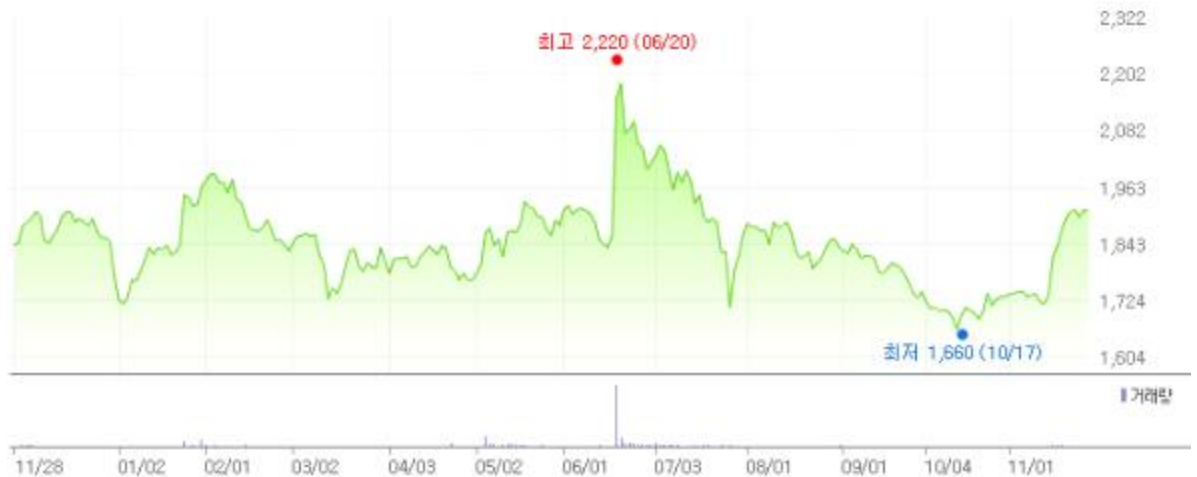
\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성  
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

## 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

## 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 11월 27일)