

기술 2024-017

2024.04.11.

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

기술분석보고서 섬유 의복

일신방직(003200)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 전영진 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

일신방직(003200)

사류 중심 섬유제품 제조기업, 사업 다각화 체제 구축

기업정보(2024.03.28. 기준)

대표자	김영호/김정수
설립일자	1961년 08월 10일
상장일자	1973년 05월 23일
기업규모	중견기업
업종분류	면 방직업
주요제품	원사, 가공사, 원단 등

시세정보(2024.03.28. 기준)

현재가(원)	8,860원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	2,063억 원
발행주식수	23,280,000주
52주 최고가(원)	14,000원
52주 최저가(원)	8,160원
외국인지분율	7.75%
주요주주	
김영호 외 24인	51.49%

■ 섬유제품 제조사업 중심 주요 매출 시현 및 사업 다각화 체제 구축

일신방직(이하 동사)은 1973년 5월 유가증권시장에 상장되었으며, 제·편직용 사류(원사, 가공사 등) 중심의 섬유제품 제조를 주요 사업으로 영위하여 대부분의 매출을 시현하고 있다. 해당 사업 관련 국내시장 내 최상위 지위를 확보하고 있으며, 국내 및 해외 생산기지를 확보하여 글로벌 사업시스템을 구축하고 있다. 그 외, 화장품 제조·판매, 주류 수입·판매, 부동산 임대·관리, 투자조합 운영, 창고물류 관리 등 부가 사업을 영위하여 사업 다각화 체제를 구축하고 있다.

■ 전방산업의 수요 감소에 따른 면사시장 성장세 저하

동사의 주요 매출원인 면사는 편직, 염색가공 등을 거쳐 의류패션, 생활용 및 산업용 섬유제품 등의 원재료로 다양하게 활용되는 제품이다. 원재료 산업의 특성상, 면사산업은 전방산업의 경기변동 및 수요변화에 의존성이 높다. 세계 의류소비에서 가장 중요한 위치를 차지하고 있는 미국이 인플레이션에 대응하여 기준금리를 지속적으로 인상한 영향 등으로 의류소비도 급감하며 전방 패션산업이 크게 위축되었고, 그에 따라 면사에 대한 글로벌 수요도 감소하였다. 따라서, 기본재 시장으로 꾸준한 성장을 이어오던 동사의 목표시장(글로벌 면사시장)도 성장세가 둔화되었다.

■ 섬유제품 개발/생산역량 강화 및 부가 사업부문 실적 개선 시도

동사는 다양한 수요처 요구에 부합할 수 있는 기능성 고부가가치 섬유제품의 개발을 위한 소재 다각화 및 가공법 고도화에 힘쓰고 있다. 또한, 해외 생산기지(파테말라) 추가 확보를 통해 생산역량을 제고하고 있다. 이에, 취급 제품군 증가 및 생산량 증대에 기반한 양적 외형확대를 통해 실적 개선체계를 확립할 전망이다. 한편, 물류사업과 관련한 인프라 확충(국내 청주 소재 물류센터 준공) 등을 통해 부사업 부문의 실적증대를 도모하고 있으며, 이에 기반한 보완적 사업체제를 공고히 하여 영위사업 전반의 실적 변동성을 완화할 것으로 보인다.

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)
2021	6,010.3	29.3	609.7	10.1	642.1	10.7	8.5	6.4	31.4	2,619	34,154	4.1	0.3
2022	5,930.6	-1.3	-160.0	-2.7	1,146.3	19.3	13.8	10.3	30.1	4,761	39,009	2.2	0.3
2023	5,394.1	-9.0	-10.2	-0.2	97.2	1.8	0.9	0.9	20.3	335	40,268	26.5	0.2

기업경쟁력

국내 최상위 섬유제품 생산역량 (방적역량) 확보

- 사류 중심 섬유제품 제조 전문기업
- 국내 및 해외 양산 인프라 확보(국내/외 총 설비 207,000추 규모)
- 계획 및 주문 생산 최적화 기반 연간 57,000톤의 생산이 가능한 시스템 구축
→ 규모의 경제 이루어 국내 방직산업 top tier에 포함
- 자체 구축 공정 최적화 시스템 기반 제품별 생산체계 고도화 → 제품군 다각화

사업다각화 기반 상호보완적 사업체제 구축

- 섬유제품 제조 기반사업 외 화장품 제조·판매, 주류 수입·판매, 부동산 임대·관리, 투자조합 운영, 창고물류 관리 등과 관련한 사업 영위
- 사업실적 다변화 체제 구축
→ 2023년 기반사업 실적부진 하에서도 업계 내 최상위 수익성 기록

핵심기술 및 적용 제품 및 서비스 예시

자체 기술력 기반, 다각화된 제품 포트 폴리오 확보

- 전방산업의 수요에 따라 요구되는 기능을 구현하여 CD사, CM사, 멜란지사, MVS사, 컴팩트사 등의 다각화된 섬유제품을 생산·공급
- 규모의 경제를 이루는 생산체제를 구축하고 있으며, 이의 효율적 운영에 대한 고유의 체계 확립



시장경쟁력

글로벌 면사시장의 규모 및 전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	914억 달러	▲ 4.4%
2032년	1,401억 달러	

시장환경

- 소폭 성장세가 전망되고 있으나, 해당 성장세가 둔화될 가능성이 대두되고 있음
- 세계 의류소비에서 가장 중요한 위치를 차지하고 있는 미국이 인플레이션에 대응하여 기준금리를 지속적으로 인상한 영향으로 전방 패션산업이 크게 위축
- 높은 물류비 및 원자재 가격에 따라 시장성장이 저해
- 미국의 금리인하에 따른 경기회복 기대 등에 따른 시장성장세 회복 기대

I. 기업현황

섬유제조 기반사업에 더한 사업영역 다각화를 통한 사업모델 고도화 추진

동사는 1960년대 사류 중심 섬유제품 제조사업을 개시한 이래, 해당 사업의 설비·자본 집약적 특성에 따라 꾸준히 설비 투자를 진행하여 업계 내 최상위 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 부가 사업영역을 확대하여 매출 다변화를 통한 양적 성장을 시도하고 있다.

■ 기업개요

동사는 전남방직(주)에서 분할되어 1961년 8월 설립되었으며, 1973년 5월 유가증권시장에 상장된 중견기업으로 섬유제품 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다.

또한, 동사는 인수합병 및 해외사업 거점 구축 등을 통해 2023년 12월 기준 총 8개의 연결대상 종속회사를 운영하여, 주요 사업 외 화장품 제조·판매, 주류 수입·판매, 부동산 임대·관리, 투자조합 운영, 창고물류 관리 등도 부가 사업으로 영위하고 있다.

[그림 1] 동사의 연결대상 종속회사(계열회사 포함) 운영 현황 및 지배구조



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

한편, 사업보고서(2023.12.) 기준, 동사의 최대주주는 21.32%의 지분을 보유하고 있는 김영호 회장이며, 최대주주 및 그 특수관계인(일신문화재단 및 김정수 사장 외 22인)은 51.49%의 지분을 보유하고 있다.

[표 1] 주요 주주 주식보유 현황

주주명	지분율(%)
김영호	21.32
일신문화재단	5.15
김정수	4.65
기타(소액주주 포함)	68.88
합계	100.00

[표 2] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
(주)비에스케이 코퍼레이션	화장품 제조·판매	1,194.6
(주)신동	부동산 임대·관리 외	1,573.7
신동와인(주)	와인 수입 및 도소매	350.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 각사 감사보고서(2022.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사의 최대주주인 김영호 회장은 현재 김정수 사장과 함께 동사의 경영전반을 총괄하고 있다. 김영호 회장은 숭실대학교 재단 이사장, 대한방직협회장 등을 역임하였으며, 1976년 1월 이래 현재까지 동사에 재직하고 있다. 김정수 사장은 1994년 2월부터 동사에서 재직하고 있으며, 대한방직협회장을 역임하는 등 업계 전문성과 영향력을 보유한 것으로 확인된다.

[표 3] 대표이사 경력

구분	주요 경력	비고
김영호 회장	숭실대학교 재단 이사장 대한방직협회장 한국메세나협회장	· 동사 재직기간: 1976.01.26.~현재(약 47년)
		· 겸임/겸직 현황: 일신창업투자 이사, 신동 대표이사, 신동와인 이사
김정수 사장	대한방직협회장	· 동사 재직기간: 1994.02.04.~현재(약 29년)
		· 겸임/겸직 현황: 일신창업투자 이사, KOTITI 시험연구원 이사장

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성









■ 주요 사업

동사의 주요 생산제품은 사류(면사, 혼방사 등)를 포함한 섬유제품 소재이며, 동사류와 니트원단 위탁가공도 수행하고 있다. 주요 부문인 섬유제품 사업부문(2023년 기준 전체 매출의 약 80% 해당)의 경우, 베트남에 제품생산 시스템이 갖춰진 사업거점을 확보하였으며, 이를 바탕으로 국내·외 현지 사업체제를 구축하여 글로벌 시장에 진출하였다. 한편, 주요 사업 외 화장품 제조·판매, 주류 수입·판매, 부동산 임대·관리, 투자조합 운영, 창고물류 관리 등과 관련한 각각의 연결대상 종속회사를 운영하여 다변화된 사업체제를 구축하고 있다.

■ 주요 고객사

동사는 직접수출과 로컬수출(매출의 50% 이상)을 통해 해외 섬유제품 바이어들에게 제품을 판매하고 있으며, 실제 주요 고객사는 미국, 유럽(EU), 중국, 인도 소재 섬유제품 유통기업들로 구성되어 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 12 지속가능한 생산과 소비	<ul style="list-style-type: none"> ◎ ESG 스타트업 '제클린'사와 재생원사 활성화 사업 공동협력 계약 체결하여 순환자원형 원사 시장 활성화에 기여 ◎ 생분해성, 재활용성 등이 강조된 천연/재생섬유 기반 복합소재 개발 	 7 에너지와 친환경적 생산과 소비	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 온실가스 감축전략을 위한 시설, 인벤토리 구축 및 신재생에너지 관련 기기 활용
 사회책임경영	 3 건강하고 행복한 삶 보장	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 이해관계자를 존중하는 인권헌장 마련 	 4 모두를 위한 양질의 교육	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 교육비 지원 등 직원 복지제도 운영
 기업지배구조	 16 평화·정의·포용	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 전담조직 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 		

II. 시장동향

전방산업 침체에 면사시장 성장세 둔화

방직산업은 의류용 직물 및 패션 산업의 후방산업으로서 섬유제품의 수요변화에 큰 영향을 받는다. 글로벌 경기 침체 하에서 전방 패션산업의 수요가 서서히 감소함과 더불어 원사, 가공사 등 동사 주요 제품의 수요도 감소하고 있다.

■ 방직산업의 특성

직물 제조에 있어 중요한 두 가지 과정으로 직조와 방적이 있으며, 그중 방적(紡績, Spinning)은 짧은 단섬유를 가공하여 적당한 굵기의 기다란 사류로 만드는 작업을 말한다. 방직산업은 각종 의류 등을 제조하는 섬유제품 산업에 중간 원자재를 공급하는 중간재 산업이다. 이에, 전방산업의 경기변동에 따라 매출실적에 큰 영향을 받는다.

사류의 주요 원재료는 면, 견, 합성섬유 등의 섬유로, 국내에서는 면의 경우 주원료인 목화를 대부분 수입업체로부터 조달하고 있으며, 타 섬유도 수입의존도가 높다. 따라서, 방직산업은 환율, 경기변동 및 작황 등의 국제시황에 민감한 수입의존형 산업으로 분류될 수 있다. 또한, 원재료가 매출원가에 높은 비중을 차지하기 때문에 원재료 가격 변화가 수익성에 영향을 미치고 있어, 후방산업의 경기변동도 방직산업의 활성화에 연관성이 높다.

[표 4] 국내 방직산업의 Value Chain

구분	원재료 섬유 (후방산업)	방직산업	직물·섬유제품 (전방산업)
제품	면, 폴리에스테르 등		
주요 업체	태봉, 창신섬유, 효성, 태광산업, 코오롱패션머티리얼	태광산업, 일신방직, 전방	동화텍스타일, 시온합섬, 정현섬유

자료: 한국신용정보원 TDB 시장보고서 '순면사시장' 및 "혼방면사시장", NICE디앤비 재구성

방직산업은 전형적인 장치산업으로서 제조설비 구축에 상당한 규모의 투자가 필요한 자본집약적 산업이다. 또한, 소비자가 필요로 하는 제품을 개발하기 위한 지속적 연구개발과 생산능력 및 품질 향상을 위한 지속적 설비투자를 필요로 함에 따라 꾸준한 투자비용이 소요되는 산업이다. 이에, 해당산업군 내 규모의 경제에 의해 대규모 기업이 선도적 지위를 확보하고 있다.

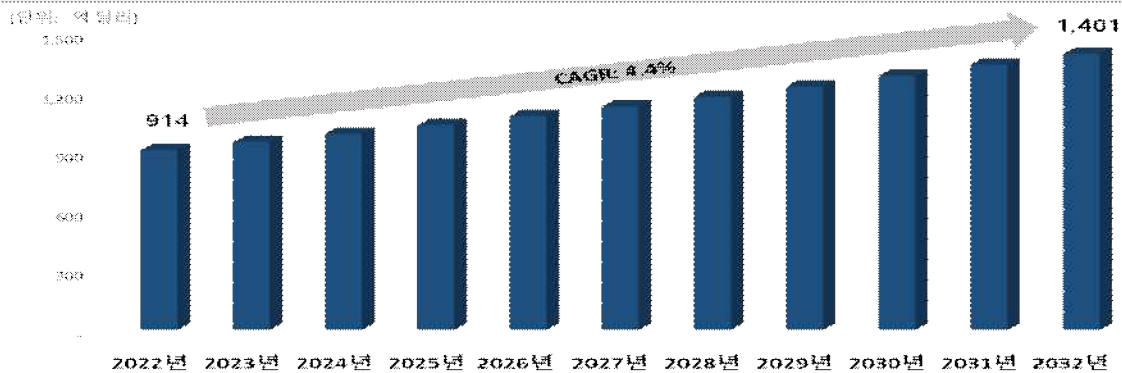
방직산업 고유의 노동집약적 특성 상 전체 공정을 자동화하는 데에 많은 제약이 따랐지만, 최근 설비발전으로 상당 부분 공정자동화가 이뤄지고 있다. 다만, 자동화하지 못한 일부 과정의 작업에는 여전히 인력이 요구된다.

■ 면사시장의 규모 및 전망

동사의 주요 매출원은 면사(綿絲, Cotton Yarn)이며, 동사는 이의 수출을 통해 주요 매출을 실현하고 있다. 이에, 글로벌 면사시장의 분석을 통해 동사의 실질적 시장성을 예측해볼 수 있다. Allied Market Research의 산업분석 자료에 따르면, 글로벌 면사시장은 2022년 914억 달러 규모를 형성하였으며, 이후 연평균 4.4% 성장하여 2032년 1,401억 달러 규모를 나타낼 것으로 전망된다.

이처럼, 글로벌 면사시장은 소폭 성장세가 전망되고 있으나, 해당 성장세가 둔화될 가능성이 대두되고 있다. COVID-19 팬데믹에 따른 의류용 직물 및 패션 등의 유관산업의 침체가 점차 회복세에 진입하면서 연계적 수요증가에 따른 동반 성장이 예상되었으나, 세계 의류소비에서 가장 중요한 위치를 차지하고 있는 미국이 인플레이션에 대응하여 기준금리를 지속적으로 인상한 영향으로 전방 패션산업이 크게 위축되었으며, 높은 물류비 및 원자재 가격에 따라 시장성장이 저해되어 향후 시장성장세가 약화될 전망이다.

[그림 2] 글로벌 면사시장의 규모 및 전망



자료: Allied Market Research, Global Cotton Yarn Market, 2023, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

방직산업은 전형적인 장치산업으로서 대규모 자본을 필요로 하므로 신규업체의 진입장벽이 높은 편이다. 이에, 국내 면사시장은 동사와 태광산업, 전방 등과 같은 선도진입 기업들이 규모의 경제를 이루어 전체시장을 과점하고 있다. 2023년 연결 기준, 전체 및 섬유제품 사업부문 매출액 모두 태광산업, 동사, 전방 순으로 확인된다. 수익성을 비교해 보면, 매출액영업이익률은 동사 -0.2%, 태광산업 -4.5%, 전방 -34.3% 순으로 나타났다. 이처럼, 동사는 생산역량 제고 및 매출다변화 체제 기반 해당시장 내 국내 최상위 지위 및 수익성을 유지하고 있다.

[표 5] 국내 섬유제품 제조 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
일신방직 (동사)	섬유제품 제조, 부동산 임대 등	6,010.3	5,930.6	5,394.1	<ul style="list-style-type: none"> 중견기업, 유가증권시장(코스피) 상장(1973년 5월) 2023년 섬유제품 사업부문 매출액: 3,827.8억 원
태광산업	석유화학 제품 제조, 섬유제품 제조 등	24,879.8	26,066.0	22,654.9	<ul style="list-style-type: none"> 중견기업, 유가증권시장(코스피) 상장(1975년 12월) 2023년 섬유제품 사업부문 매출액: 2조 1,790.9억 원
전방	섬유제품 제조 등	1,337.5	1,249.1	947.7	<ul style="list-style-type: none"> 중견기업, 유가증권시장(코스피) 상장(1968년 10월) 2023년 섬유제품 사업부문 매출액: 943.9억 원

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), K-IFRS 연결 기준, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

고유 방적기술 기반 섬유제품 개발·생산 글로벌 체제 구축

동사는 오랜 업력을 바탕으로 고도화한 자체 방적기술을 확보하고 있으며, 국내 및 해외 양산 인프라를 통해 규모의 경제를 이루어 국내 최상위 수준의 섬유제품 제조·생산역량을 나타내고 있다.

■ 최적화된 대규모 생산체제를 바탕으로 제품 포트폴리오 다각화

천연섬유(Natural Fiber)는 자연계에 존재하는 식물, 동물, 광물 등에서 얻을 수 있는 섬유상 물질(길이 대 지름의 비가 1 이상인 고분자 물질)이며, 대표적으로 면, 견 등이 있으며, 의류를 포함해 다양한 제품의 제조에 사용된다. 천연섬유를 활용한 섬유제품 제조의 경우, 자연계를 통한 원료수득이 쉽고, 수분·온도 조절이 용이하여 고유의 부드러운 촉감의 제공이 가능한 천연섬유의 특성을 살린 제품의 제조가 가능하다. 또한, 최근 친환경성 및 기능성에 대한 관심이 증가함에 따라 생분해성, 재활용성 등이 강조된 천연섬유 기반 복합소재 개발이 활발하다.

전체 의류용 소재에 80% 이상을 차지하는 것으로 파악되는 대표적 천연섬유 제품인 면사는 방적 시 상대적으로 단순한 공정이 요구되며, 면 특유의 높은 내구성·통기성·흡수성 등으로 인해 의류를 중심으로 다양하게 도입되고 있다.

[그림 3] 동사의 면사 제조과정



자료: 동사 홈페이지

동사는 혼타면, 소면, 정소면, 연조, 조방, 정방의 공정을 거쳐 면사를 제조하고 있다.

▶ 혼타면: 뭉쳐있는 솜을 털고 때려 잘 섞이게 하며, 면섬유의 품질을 일정하게 하는 동시에 씨, 잎 등의 잡물질을 제거함.

▶ 소면(Carding): 얇은 바늘이 달린 기계에 솜을 넣어 상·하·좌·우로 돌려줌으로써 엉킨 면섬유들을 1차적으로 빗질하는 공정으로, 면섬유를 평행하게 배열시키며, 방적 기준에 미치지 못하는 잔 솜들과 먼지들을 제거함. 해당공정 이후에 바로 연조 공정으로 넘어가는 경우, 원재료가 양모이면 방모사, 면과 마이면 CD사(Carded Yarn)라고 함.

▶ 정소면(Combing): 더욱 가늘고 양질의 면사를 얻기 위해 다시 빗질하는 공정으로, 짧은 섬유와 미세한 엉킴 등을 제거하고, 섬유를 더욱 평행 배열시킴. 해당공정을 거친 섬유를 원재료가 양모이면 소모사, 면과 마를 이용하면 CM사(Combed Yarn)라고 함.

▶ 연조: 소면공정을 거친 섬유 6~8개를 합쳐 하나의 조밀하고 긴 띠를 형성시키는 공정으로, 둥글게 말아 드럼통 등에 집어넣음. 저품질의 실을 빠르게 생산하는 경우에 굵은 면실 뭉치를 단번에 실로 뽑을 때, 혼타면공정 후 소면·정소면 공정을 생략하고 연조공정으로 이어지기도 하며, 이 때의 섬유를 OE사(Open End Yarn)라고 함.

▶ 조방 및 정방: 띠 형태의 솜에 꼬임을 형성시키면서 감아 실을 제조하는 것으로, 한 방향으로 정렬된 섬유들을 꼬아 마찰력을 부여함으로써 실 형태가 유지될 수 있게 함.

동사는 상기 기본공정 뿐만 아니라 전방산업의 수요에 따라 요구되는 기능을 구현하기 위해 추가적인 가공공정이 도입되거나 기본 공정의 개질·반복이 이루어진, 혹은 일부 기본 공정을 생략한 자체 공정 최적화 시스템을 확보하고 있다. 이에 기반한 고도화된 생산체계를 바탕으로, CD사, CM사, 멜란지사, MVS사, 컴팩트사 등의 원사 제품군을 비롯하여 사염(Yarn Dyeing)·포염(Fabric Dyeing) 제품, 면직물, 혼방직물 등의 다각화된 섬유제품을 생산하고 있다.

[그림 4] 동사의 제품 포트폴리오



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 공정복합도가 낮은 순으로 OE사, CD사, CM사, 컴팩트사(Compact Yarn) 등을 생산할 수 있는 시스템을 구축하고 있어, 공정단계별 면 원사 대부분을 생산할 수 있다. 공정복합도가 높을수록 강도 및 부드러움, 변수(방적사의 굵기로 숫자가 높을수록 가늘고 고급임) 등의 특성이 우수하여 높은 가격을 나타낸다.

또한, 동사는 기본 공정에 기반한 링사(Ring Yarn) 외 기본 공정에서 필요에 의해 소면공정이 생략된 OE사, 기능성 부여를 위한 신규 변형방식으로 분류되는 MVS(Murata Vortex Spinning)사 등 공정방법에 따라 제품 포트폴리오도 확대하고 있다.

한편, 동사는 방직한 생지 그대로의 R/W(Raw/White)사를 중심으로 특정 형태 구현을 위한 추가 가공공정에 기반한 멜란지사(Melange Yarn), SLUB사 등으로 원사형태별 제품군을 확보하고 있다.

국내 및 해외 양산 가능 체제 하에서, 동사는 계획생산 및 주문생산의 병렬 최적화를 통해 시황에 대응하고 있다. 동사의 국내/외 총 설비는 207,000추로 국내와 베트남에서 연간 57,000톤의 생산이 가능한 시스템을

구축하여, 동종 업계에서 최상위 생산역량을 나타내고 있다. 또한, COVID-19 팬데믹 이후, 급변하는 시장상황과 미국바이어들의 니어쇼어링 정책에 대응하고, 안정적인 글로벌 공급망을 확보하기 위해 과테말라에 생산기지(약 180억 원 투자)를 추가적으로 구축하고 있다. 2024년 말 과테말라에 생산시설이 갖춰지면, 동사는 국내와 베트남에 이어 중남미 지역까지의 생산거점 구축을 통해 세계 각국의 수요에 신속하게 대응할 수 있는 체계를 확립할 수 있다. 아울러, 동사는 미국, 브라질, 호주 등에서 생산된 양질의 원료를 이용하여 고품질 순면사를 제조하고 있으며, 면사 가공기술의 고도화를 통해 기능성 섬유제품을 개발하고 있다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 기능성 고분자 섬유소재의 개질을 통해 면과 혼방 체계를 수립하여 고신축성 스트레치사, 빠른 수분흡수와 우수한 건조능의 흡한속건(吸汗速乾) 특성과 항균효과를 나타내는 원사 등의 기능성 원사를 개발하고 하였다. PTT(Poly Trimethylene Terephthalate)와 결합한(conjugated) 원료를 면과 혼방 후 열처리를 통해 스트레치사를 제조하는 시스템을 확보하였으며, 흑연 유래 그래핀(Graphene)을 혼합한 섬유를 면과 혼방하여 흡한속건·항균 원사의 생산체제를 구축하고 있다.

또한, 산업 전반의 지속가능개발 기조에 부합하는 친환경 원사(제품명: 에코셀플러스)를 개발·상용화하여 친환경 제품을 공급하고 있다. 에코셀플러스 생산의 경우, 염색시간이 짧고 물의 사용량이 적으며 가성소다 등의 약제를 사용하지 않기 때문에 일반 염색보다 친환경적이다.

[그림 5] 동사의 친환경 원사(에코셀플러스)



자료: 동사 홈페이지

이처럼, 동사는 기존 확립된 방직기술의 고도화를 바탕으로 기능성 및 친환경 섬유제품을 개발하여 중장기 성장을 시도하고 있다. 또한, 이의 실제적 체계화를 위해, 동사는 매년 0.2%대 매출액 대비 연구개발비를 투자하고 있으며, 기능성 및 친환경 섬유제품에 대한 수요는 지속적으로 증가하고 있어 동사의 신규 개발제품들에 대한 잠재·교체 수요로 이어져 관련 실적이 증대되면 유관 개발체제도 보다 고도화될 것으로 전망된다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	6.9	5.8	6.8
연구개발비 / 매출액 비율	0.2	0.2	0.2

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 2개년간 매출 실적 정체 지속, 2022년 영업수익성 적자 전환

수요부진, 전방 패션산업 위축 등에 따라 최근 2개년간 매출 외형 정체 및 감소, 수익성 저하 추이를 나타내었다. 다만, 낮은 부채부담 및 지속적인 순이익의 내부유보 등에 따라 재무구조는 큰 변동 없이 견조한 수준을 유지하고 있다.

■ 수요부진, 전방 패션산업 위축 등으로 최근 2개년간 매출실적 정체 지속

동사는 주력사업인 원사 및 가공사 판매를 통해 약 80% 매출이 발생하는 가운데, 2021년 광주 1공장의 설비를 광주 2공장과 베트남 4공장으로 이전하는 등 생산량 회복에 힘입어 전년 대비 29.3% 증가한 6,010.3억 원의 매출을 기록하였으나, 2022년 러시아-우크라이나 전쟁 지속에 따른 국제 원자재 시장의 공급 불안, 중국의 COVID-19 연계 봉쇄정책의 지속 및 미국의 중국산 원면 사용금지에 따른 섬유경기 침체, 수요부진 등으로 전년 대비 1.3% 감소한 5,930.6억 원의 매출을 기록하는 데 그쳤다.

2023년에도 세계적인 소비감소 추세가 이어졌으며, 미국의 지속적인 기준금리 인상으로 전방 패션산업이 크게 위축되는 등 어려운 경영여건이 지속되며 전년 대비 9.0% 감소한 5,394.1억 원의 매출을 기록하였다.

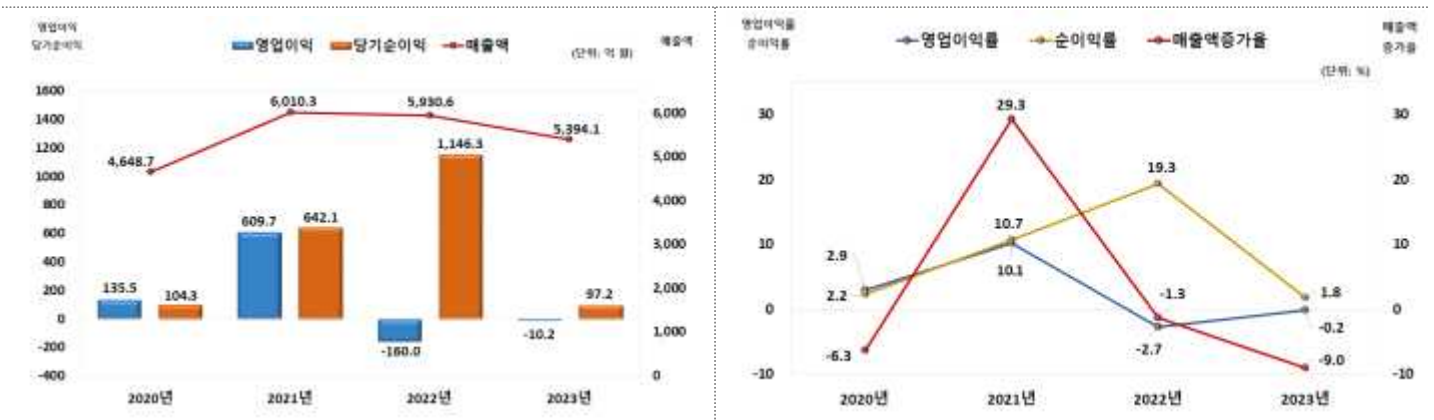
■ 2022년 영업수익성 적자 전환, 순수익성은 흑자 기조 유지

동사는 주요 원료인 원면 등을 대부분 수입(2023년 기준 원면의 수입률 77.0%)에 의존하고 있어 원재료의 수입의존도가 매우 높은 사업구조를 가지고 있다. 2021년 원면 선구매를 통한 원가우위 달성 등으로 원가부담이 감소했고, 매출증가에 따른 전반적인 고정성 경비 부담 완화에 힘입어 10.1%의 영업이익률과 10.7%의 순이익률을 기록하였으나, 2022년 하반기에 원면가격의 급락으로 인한 판매가격 하락 및 수요감소 등으로 원가부담이 확대되어 영업수익성이 크게 하락해 영업이익률 -2.7%를 기록하며 적자 전환하였다. 다만, 저조한 영업수익성에도 불구하고, 매각예정 부동산 처분이익 증가 등으로 순이익률은 19.3%를 기록하며 순수익성은 전년 대비 개선되었다.

한편, 2023년에도 원사시장은 고전을 면치 못한 가운데, 제조원가 상승 및 경기에 민감한 의류시장 내 소비급감으로 인한 판매단가 하락으로 -0.2%의 영업이익률을 기록했으나, 영업외수지 흑자 기조를 유지하여 순이익률은 영업이익률보다 높은 1.8%를 기록하였다.

[그림 6] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 순이익의 내부유보 등으로 안정적인 재무구조 견지

동사는 오랜 업력 및 지속적인 순이익의 내부유보에 따라 누적 이익잉여금 비중이 매우 높고, 차입금 등 부채부담은 총자산 대비 과중하지 않아, 최근 3개년간 큰 변동 없이 안정적인 재무구조를 견지하고 있다.

또한, 2023년 말 장단기차입금 등 부채규모가 증가했으나 순이익의 내부유보로 자기자본이 확충되고, 단기매매증권 등 유동자산도 증가함에 따라 부채비율 20.3%, 유동비율 316.1%를 기록하는 등 전반적인 재무안정성 지표는 전년 대비 개선된 양상을 나타내었다.

[그림 7] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	4,648.7	6,010.3	5,930.6	5,394.1
매출액증가율(%)	-6.3	29.3	-1.3	-9.0
영업이익	135.5	609.7	-160.0	-10.2
영업이익률(%)	2.9	10.1	-2.7	-0.2
순이익	104.3	642.1	1,146.3	97.2
순이익률(%)	2.2	10.7	19.3	1.8
부채총계	2,346.3	2,497.1	2,723.0	1,785.0
자본총계	7,295.7	7,942.9	9,044.5	8,807.3
총자산	9,642.0	10,440.0	11,767.5	10,592.3
유동비율(%)	292.6	270.5	264.5	316.1
부채비율(%)	32.2	31.4	30.1	20.3
자기자본비율(%)	75.7	76.1	76.9	83.1
영업현금흐름	566.9	211.8	-134.7	-62.0
투자현금흐름	31.6	-255.9	536.8	451.6
재무현금흐름	-406.3	-115.7	12.2	-578.6
기말 현금	360.2	201.5	619.2	417.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

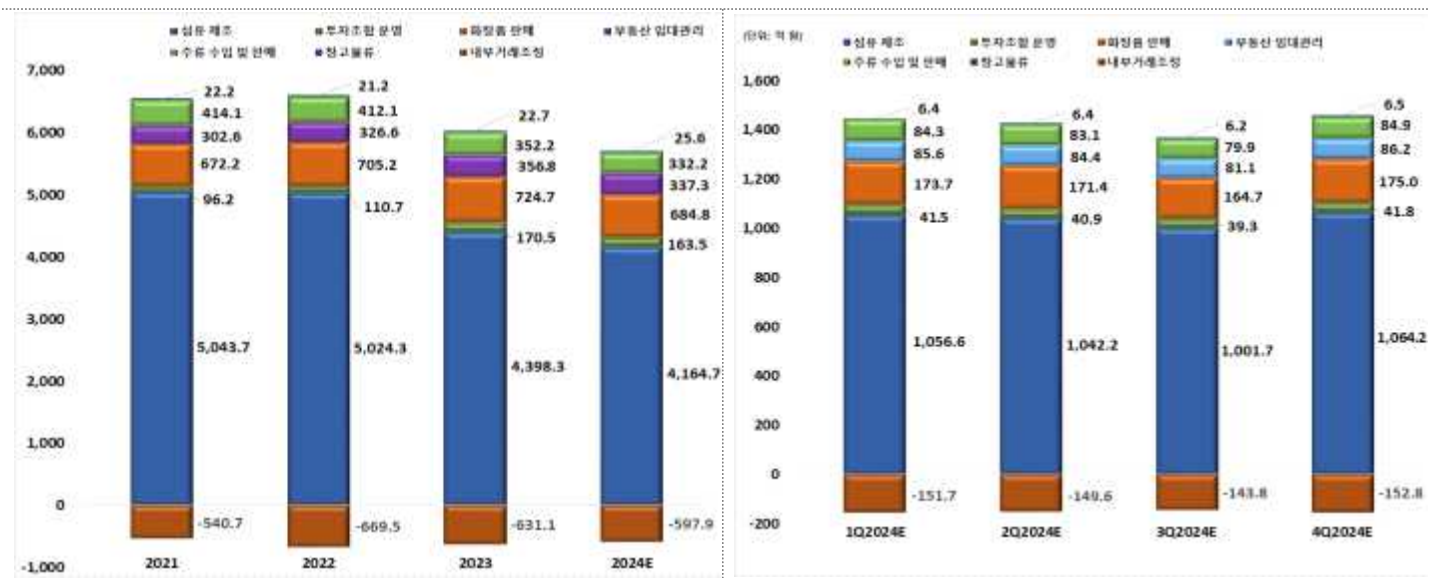
■ 동사 실적 전망

동사는 제품 혹은 원자재 수출/수입에 기반한 사업체제에 따라 글로벌 경기에 영향을 크게 받는 가운데, 수요 부진, 전방 패션산업의 위축 등으로 인해 2022년과 2023년 최근 2개년 간 매출 감소세를 나타내었다.

한편, 2024년은 미국의 금리인하에 따른 경기회복 기대 등에도 불구하고 러시아-우크라이나 전쟁 지속에 따른 국제 원자재 시장의 불확실성, 이스라엘-팔레스타인 전쟁으로 촉발된 국제 물류시장의 교란 및 해상운임의 급상승, 미국의 중국산 원면사용 금지에 따른 공급망 변화 등의 여러 불안요소가 상존함에 따라 매출 실적 개선은 쉽지 않을 것으로 전망된다.

[그림 8] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024E	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	6,010.3	5,930.6	5,394.1	5,110.1	1,296.4	1,278.8	1,229.1	1,305.8
섬유 제조	5,043.7	5,024.3	4,398.3	4,164.7	1,056.6	1,042.2	1,001.7	1,064.2
투자조합 운영	96.2	110.7	170.5	163.5	41.5	40.9	39.3	41.8
화장품 판매	672.2	705.2	724.7	684.8	173.7	171.4	164.7	175.0
부동산 임대관리	302.6	326.6	356.8	337.3	85.6	84.4	81.1	86.2
주류 수입 및 판매	414.1	412.1	352.2	332.2	84.3	83.1	79.9	84.9
창고물류	22.2	21.2	22.7	25.6	6.4	6.4	6.2	6.5
내부거래조정	-540.7	-669.5	-631.1	-597.9	-151.7	-149.6	-143.8	-152.8

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

사업부문별 인프라 확충 및 실적 개선 전략 수립

동사는 섬유제품 제조 사업부문과 다수 부가 사업부문의 운영에 있어 인프라 확충 및 유통 다각화를 도모하고 있으며, 이를 통해 각 부문별 실적 증대 전략을 수립하고 있다. 동사는 과테말라에 섬유제품 제조 생산 인프라를 구축 중에 있고, 국내 청주 소재 물류센터 추가 확보 등 구체화해 추진하고 있다.

■ 사업부문별 인프라 확충 및 판매 다각화 전략 수립 중

사류, 직물 등의 섬유제품 제조기업들은 높은 전망산업 의존성에 따른 잦은 시장변화에 대응하기 위해 신제품 개발과 유통망 확충을 지속적으로 수행하고 있으며, 무역분쟁 및 정치적 이슈에 따른 영향을 최소화하기 위해 해외 현지 생산이 확대되고 있다. 이에, 동사도 국내뿐만 아니라 동남아 베트남 현지 생산체제에 더하여 중남미 과테말라에 생산기지를 추가적으로 확보(2024년 말 완공)하여 글로벌 생산역량을 강화하고 있다. 또한, 유통망 확충에 있어서는 기존 수요자 대상 직판매, 직거래선 혹은 대리점 판매 등의 판매경로를 공고히 하고 있으며, 판매처 다변화를 위한 전략을 수립하고 있다.

한편, 동사는 최대 사업부문(섬유제품 제조) 외 다음 순위 매출부문(화장품 판매, 주류 수입·판매)에서 유통채널 구성 최적화를 통해 매출극대화를 시도하고 있다. 화장품(초콜릿, 건강기능식품 포함) 판매부문에서는 취급 브랜드(더바디샵, 고디바)의 인지도를 바탕으로 로드샵, 백화점, 면세점, 온라인몰을 통한 판매가 주를 이루고 있다. 또한, 주류 수입·판매 부문에서는 고품질 와인을 합리적인 가격에 제공하는 전략 하에 백화점, 호텔, 와인샵을 중심으로 판매확대 전략을 수립하고 있다. 아울러, 물류사업의 경쟁력 강화를 위해 국내 청주 소재 물류센터를 추가적으로 구축하며, 실적증대를 계획하고 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.03.28.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

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~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
일신방직	X	X	X