



기술분석보고서 화학

대한화섬(003830)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 최승엽 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

대한화섬(003830)

폴리에스터 원사 전문 생산기업

기업정보(2023/12/14 기준)

대표자	정철현
설립일자	1963년 10월 22일
상장일자	1985년 12월 23일
기업규모	중견기업
업종분류	합성섬유 제조업
주요제품	폴리에스터 외

시세정보(2023/12/14)

현재가(원)	102,400
액면가(원)	5,000
시가총액(억 원)	1,360
발행주식수	1,328,000
52주 최고가(원)	140,000
52주 최저가(원)	97,000
외국인지분율	0.26%
주요주주	
(주)티알엔	33.5%
이호진	20.0%

폴리에스터 원사 제조 전문기업

대한화섬(이하 동사)은 1963년 10월에 합성섬유 제조 및 판매, 부동산 임대를 목적으로 설립되어, 1985년 12월에 한국거래소에 주식을 상장하였다. 동사는 직물용으로 사용되는 폴리에스터 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위 중으로, 울산광역시 소재에 생산 공장을 운영하고 있다. 동사는 일반 폴리에스터 원사 제품뿐만 아니라 흡한속건, 냉감기능, 자외선 차단, 신축성, 내구성, 오염제거 등의 고기능성의 차별화 제품군도 취급하고 있다.

높은 활용도에 따른 지속 성장이 전망되는 산업

폴리에스터 섬유는 원료가 싸고 혼방 교직성 및 방직성이 우수하여 의류용뿐만 아니라 자동차 내장재나 위생재 등 산업 자재용과 수술용 봉합사, 인조혈관 등 비의료용 분야에서도 타소재를 대체해 나갈 것으로 전망된다. 마찬가지로 재활용 폴리에스터 섬유는 기존의 폴리에스터 섬유에 비해 흡착·항균·통기·저자극·UV 차단·절연성 등 다양한 기능이 입증되어 지속적으로 수요가 증가할 것으로 예상된다.

친환경 제품을 통한 성장 기대

동사는 현재 일정 수준의 장치를 선점하여 생산 시설을 확보한 상태이고 폴리머 차별화, 복합 방사 기술, 이중의 실을 복합하는 기술을 확보하고 있다. 또한, 헌 옷과 폐페트병을 재활용한 친환경 폴리에스터 원사 브랜드인 '에이스포라-에코' 제품을 출시하여 지속 가능한 소재를 개발하여 지역사회와 연계한 친환경 마케팅과 캠페인 활동도 진행하는 등 친환경 영역 확장을 위해 노력하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	868.9	-23.9	30.0	3.5	162.0	18.6	2.8	2.4	19.0	12,201	540,554	8.4	0.2
2021	1,173.5	35.0	31.6	2.7	243.8	20.8	3.6	3.0	22.3	18,356	660,594	6.8	0.2
2022	1,508.6	28.6	63.8	4.2	334.4	22.2	4.6	3.8	17.2	25,180	635,611	4.7	0.2

■ 동사의 ESG 활동

E 환경(E) 부문에서, 동사는 헌 옷을 수거해 해섬 작업을 거쳐 재탄생시킨 친환경 기능성 섬유 브랜드 '에이스포라-에코'를 론칭하여 이산화탄소 저감 및 에너지 절약을 위해 노력하고 있다. 또한, 폐페트병을 리사이클 한 원사로 친환경 작업복 및 유니폼을 제작하여 대한화섬 울산공장 근로자와 SSG랜더스 프로야구단에 지급하였다. 서울 중구청과의 자원 순환 캠페인을 통해 투명 폐페트병 활용 협력체계를 구축하고 올바른 분리배출 교육 등을 시행하고 있다. 동사는 친환경에 대한 필요성을 인지하여 텀블러 및 이면지 사용 등을 권장하고 있으며 임직원들이 모두 퇴근 후 소등을 진행하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다.

S 사회(S) 부문에서, 동사는 저개발국 아동을 위해 교육적, 정서적으로 필요한 물건을 후원자들이 직접 만들어 전하는 기부 봉사활동을 진행하였다. 또한, 아동·청소년을 대상으로 문화 체험, 주거환경개선, 자립통장 등을 지원하고 하천 환경정화 활동 및 사회공헌시설 거주 장애인과 어르신들을 위한 집수리 봉사 등 사회공헌활동을 실천하고 있다. 동사는 안전보건 지식을 겨루는 행사를 열어 임직원의 안전 역량과 안전의식을 높이고 협력사와 상생협력 활동을 진행하고 있다. 또한, 자녀학자금 지원, 주택자금 대출, 건강진단 시행 등 임직원의 복리후생 증진을 위해 다양한 제도를 마련하여 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 7.6%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 36.1%이다.

[표 1] 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	148	9	157	14.8	6.2	66.0	45.4
여	13	0	13	3.8	5.6	45.3	33.2
합계	161	9	170	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022),
동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

G 지배구조(G) 부문에서, 동사의 분기보고서(2023.09)에 따르면 이사회는 사외이사 3인, 사내이사 2인으로 구성되어 있으며 사외이사 3인으로 구성된 감사위원회를 운영하고 있다. 윤리경영선언문과 윤리규정을 홈페이지에 공개하고 있으며 부정 신고 및 제보자 보호제도를 운영하는 등 경영 투명성을 제고하기 위해 노력하고 있다. 사업보고서 및 감사보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

I. 기업 현황

폴리에스터 원사 전문 생산기업

동사는 셔츠, 스포츠웨어, 아웃도어 등 의류용, 자동차 카시트 등 자동차 내장재, 수술용 봉합사 등 의료용 등 다양한 산업에 사용되는 폴리에스터 원사 제조 전문업체이며, 이외에 동사 소유 부동산 임대 사업도 영위하고 있다.

■ 기업개요

동사는 합성섬유 제조 및 판매, 부동산 임대를 목적으로 1963년 10월 22일 설립되었으며, 서울특별시 중구 동호로 310 소재 본사, 울산광역시 남구 산업로 304 소재 울산공장, 대구 달서구 달서대로 559 소재 대구사무소를 두고 있다. 그리고 1985년 12월 23일에 한국거래소의 유가증권시장에 주식을 상장하였다.

[표 2] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1963.10	대한합성섬유(주) 설립
1968.03	대한화섬(주) 상호 변경
1978.11	폴리에스터 필라멘트 울산공장 준공
1985.12	한국거래소 유가증권시장 주식 상장
1988.12	자본금 증자 : 66억 4천만 원
1995.09	최신 자동화 Spin Draw 설비로 시설개체(1차)
2000.06	최신 자동화 Spin Draw 설비로 시설개체(2차)
2010.01	Filament Yarn 라인 증설(SSD)
2011.08	Filament Yarn 라인 증설(HSD)

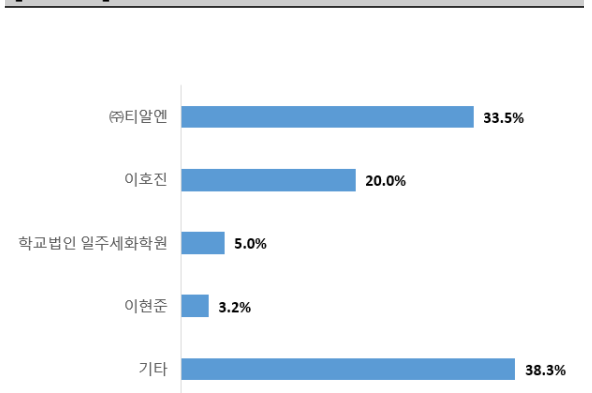
출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 이호진 前 태광그룹 회장의 특수관계인 [㈜티알엔, 학교법인 일주세화학원, 이현준] 지분을 포함하여 총 지분의 61.7% 보유한 최대주주이고, 나머지 38.3%는 소액 주주 등이 보유하고 있다.

[표 3] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)티알엔	33.5
이호진	20.0
학교법인 일주세화학원	5.0
이현준	3.2
기타	38.3
합계	100.0

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

동사는 면, 모, 마 등 천연섬유, 레이온, 기타 화학섬유와의 혼방교직성이 우수하여 다양한 용도의 제품을 생산할 수 있는 폴리에스터 원사 제조 및 부동산 임대를 주력사업으로 영위하고 있으며, 2022년 말 기준 총자산 8,367.6억 원, 2022년 기준 매출액 1,508.6억 원, 2023년 9월 말 기준 종업원 수 170명 규모의 유가증권시장, 중견기업이다. 한편, 동사가 속해 있는 태광그룹은 2023년 9월 말 분기보고서 기준 동사를 포함한 태광산업(주), 흥국화재해상보험(주) 등 3개의 상장사와 흥국증권(주), (주)고려저축은행, (주)티알엔 등 총 21개의 비상장사로 이루어진 기업집단이다.

동사의 사업부문은 폴리에스터 원사를 제조하는 폴리에스터 부문, 부산, 울산, 대구 소재 토지 및 건물 등 자산을 임대하는 기타부문 등 2개로 구성되어 있다. 먼저 폴리에스터 부문에서 독자기술을 통해 생산하는 폴리에스터 원사 중 자체 브랜드인 'ACEPORA'를 보유하고 있는 가운데, 해당 브랜드는 스판덱스, 아크릴, 나일론, 폴리에스터 등 화학섬유 및 방직사의 제품 경쟁력을 높여 내수 뿐만 아니라 글로벌 시장에서 판매되고 있다.

주요 제품인 폴리에스터는 HAKFA INSAAT NAKLIYE GIDA TEKS(5.3%), ASHFAR ENTERPRISES INC.(3.9%), (주)제이텍스(3.7%), (주)부천(2.8%), (주)두베스트(2.4%) 등 국내·외 직/편물업체 혹은 유통업체에 당사 영업팀을 통해 직접 판매하고 있다. 한편, 폴리에스터의 kg당 가격의 경우 수출('20년 1,915원, '21년 2,124원, '22년 2,695원) 판매가격이 내수('20년 1,736원, '21년 1,827원, '22년 1,894원) 판매가격보다 높은 가운데, 최근 2개년 단위당 판매 가격 상승세를 나타내고 있고, 가격변동의 주요 원인으로는 환율, 주원료가격 변동 및 제품시황에 따른 판매가격 변화에 기인하였다.

폴리에스터 생산과 관련하여 주요 주원료인 PTA 등은 관계사인 태광산업(주) 등으로부터 매입하고 있고, Chip 유제 및 촉매 등은 국내 또는 수입을 통해 확보하고 있다. 폴리에스터의 연간 생산실적은 2020년 39,115톤, 2021년 51,184톤, 2022년 53,851톤으로 최근 2개년 생산량이 증가하였고, 이에 따라 가동률도 2020년 59.4%, 2021년 77.9%, 2022년 82.0%로 증가세를 나타내고 있다.

한편, 동사는 부산, 울산, 대구 소재 동사 소유 토지 및 건물(투자부동산 포함)을 임대하여 연간 90억 원 내외의 임대수익이 발생하고 있다.

[표 4] 동사의 2022년 주요 제품 및 서비스

사업 부문	품목		매출액 (단위 : 억 원)	비율 (단위 : %)
POLYESTER	폴리에스터	내수	338.9	22.5
		수출	1,071.4	71.0
기타	임대수익	내수	98.3	6.5
		수출	-	-
합계			1,508.6	100.0

*출처: 동사 사업보고서(2022.12) NICE디앤비 재구성

II. 시장 동향

높은 활용도에 따른 지속 성장이 전망되는 산업

폴리에스터 섬유산업은 의류제품 수요 증가뿐만 아니라 산업용 섬유제품으로의 용도가 확대되고 있어 지속적인 수요가 발생될 것으로 예상되나, 중국 등 신흥공업국 업체들이 가격경쟁력을 앞세워 시장에 진입하고 있어 경쟁 강도가 높아지고 있다.

■ 폴리에스터 섬유 시장의 개요 및 특징

폴리에스터 섬유는 폴리에스테르 중합체를 방사 공정을 통하여 출사 후, 냉각공정과 연신 공정을 거쳐 제조된 필라멘트사 또는 스테이플 상태로 제조된 합성섬유를 말하며, 의류용 뿐만 아니라 필터용, 자동차용 섬유 등으로 응용 분야가 확대되고 있다. 폴리에스터 섬유 시장은 생산설비 및 시설용량이 단가에 영향을 주는 자본집약적 특성을 가지며 중간재 산업의 특성상 섬유 등의 전방산업의 경기변동 영향을 받는다. 폴리에스터 섬유 시장의 전방산업은 의류패션, 산업용, 생활용 섬유제품 산업 등이며, 후방산업은 폴리에스터 섬유의 원료인 TPA, MEG 등을 생산하는 석유화학 산업이다.

[표 5] 폴리에스터 섬유의 전후방 산업

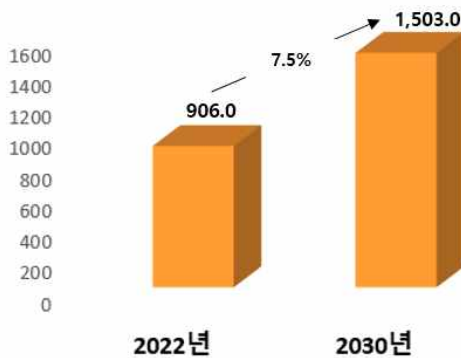
구분	원료	폴리에스터 섬유	의류패션, 산업용 섬유제품
제품	TPA, MEG 등		직물, 의류, 필터, 자동차용 섬유제품, 복합재료 등
업체	삼남석유화학, 롯데케미칼, 태광산업	효성, 휴비스, 도레이케미칼, 티케이케미칼 등	엘에프, 에스케이케미칼, 코오롱인더스트리

■ 국내 폴리에스터 섬유 시장의 전망

폴리에스터 섬유는 원료가 싸고 혼방 교직성 및 방직성이 우수하여 자동차 내장재나 위생재 등 산업 자재용과 수술용 봉합사, 인조혈관 등 의료용 수요도 증가되고 있어 비의류용 분야에서도 타소재를 대체해 나갈 것으로 전망된다. 따라서, 산업 내 기업들은 차별화를 위한 친환경 및 고기능성 제품개발뿐만 아니라 경량화, 내열성 등 고성능 제품 및 고부가가치 제품 비중 확대가 필요할 것으로 전망된다. 세계 폴리에스터 섬유 시장은 2022년 906억 달러를 형성하였으며, 연평균 7.5%씩 증가하여 2030년에는 1,503억 달러를 형성할 것으로 전망된다.

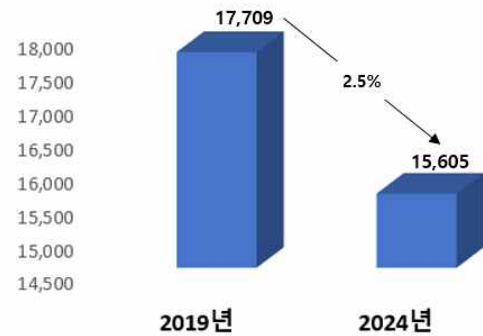
이에 반해, 국내 폴리에스터 섬유 출하금액은 2019년 1조 7,709억 원을 형성하였으며, 연평균 2.5% 감소되어, 2024년에는 1조 5,605억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 중국 등 신흥공업국 업체들이 폴리에스터 생산설비를 증강하여 가격경쟁력을 앞세워 폴리에스터 섬유 시장에 진입하고 있는 영향으로 해석된다.

[그림 2] 세계 폴리에스터 섬유 시장규모 (단위: 억 달러)



*출처: Linedin.com(2023),
NICE디앤비 재구성

[그림 3] 국내 폴리에스터 섬유 시장규모 (단위: 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털(2022),
NICE디앤비 재구성

■ 재활용 폴리에스터 섬유의 개요 및 특징

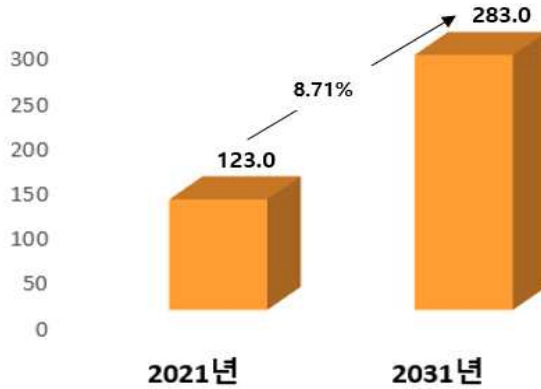
재활용 폴리에스터는 주로 폐플라스틱을 사용한 물리적 리사이클링 방식이 가장 널리 적용되고 있으며, 이는 전체 재활용 폴리에스터의 99%를 차지하고 있다. 재활용 플라스틱은 폐플라스틱을 녹여 일반 폴리에스터 섬유를 만드는 방식으로 만들어지며, 일반 폴리에스터를 만들 때와 비교하여 이산화탄소 배출량이 59% 감소하고 석유원자재에 대한 의존도를 줄일 수 있다. 또한, 제품의 저비용, 고강도, 내마모성 등의 강점을 가진다. 섬유산업 외에도 패키징 산업을 비롯한 여러 다양한 산업에서 재활용에 대한 수요가 증가하면서 향후 폐페트병 확보에 대한 경쟁이 치열해질 것으로 예상된다.

■ 재활용 폴리에스터 섬유의 전망

재활용 폴리에스터 섬유는 기존의 폴리에스터 섬유에 비해 흡착·항균·통기·저자극·UV 차단·절연성 등 다양한 기능이 입증되어 지속적으로 수요가 증가할 것으로 예상된다. 2020년부터 무색 폐페트병 분리배출 정책을 시행하여 제조 시 발생하는 혼입 이물질에 대한 문제는 극복되었으나 재활용 원사의 대부분은 단섬유 제품이라는 한계가 있어 고품질의 장섬유 개발이 필요할 것으로 전망된다. 세계 재활용 폴리에스터 섬유의 시장규모는 2021년 123억 달러를 형성하였으며, 연평균 8.71%씩 증가하여 2031년 283억 달러를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 세계 재활용 폴리에스터 섬유 시장규모

(단위: 억
달러)



*출처: businessresearchinsights.com(2022),
NICE디앤비 재구성

[그림 5] 재활용의류 제조 공정



* 출처: 동사 홈페이지(daehansf.co.kr)
NICE디앤비 재구성

폴리에스터 섬유의 국내 경쟁현황

국내 폴리에스터 섬유 시장은 효성, 휴비스, 도레이케미칼, 티케이케미칼 외 다수의 업체가 참여하고 있다. 효성은 스판덱스, 나일론·폴리에스터 원사, 직물·염색 사업을 영위하고 있다. 휴비스는 2000년 SK케미칼과 삼양사의 섬유 부문 사업본부가 통합하여 설립된 기업으로 첨단 화학 섬유 및 소재 전문기업으로 자리매김하고 있다. 도레이케미칼은 1972년 제일합섬으로 출발한 합섬 전문업체로, 2008년 웅진케미칼을 거쳐 2014년 도레이케미칼로 흡수 통합된 회사로 휴비스와 함께 폴리에스터 단섬유와 장섬유를 모두 생산하는 업체이다. 티케이케미칼은 2007년 설립되어 2008년 동국무역의 화학 사업 부문을 영업양수하여 PET Chip, 폴리에스터 원사, 스판덱스 원사 사업을 영위하고 있다.

III. 기술분석

일반 원사, 고기능성 차별화 원사 및 친환경 원사 제조기술 보유

동사는 지속적인 설비 증설과 시장 개척으로 화섬업계를 대표하는 기업으로 성장하였으며, 일반 원사부터 흡한속건, 냉감기능, 자외선 차단, 신축성, 내구성, 오염제거 등의 고기능성 차별화 원사에 이르기까지 경쟁력있는 폴리에스터 원사를 생산하고 있다.

■ 폴리에스터 원사

폴리에스터 원사는 고분자 화합물이나 셀룰로오스 용액을 작은 구멍으로 밀어내어 빠져나온 용액을 냉각하여 실의 형태로 만들어지며 뽑아낸 실을 용도에 따라 두께를 조절하고, 강도나 탄성을 증가시키기 위해 롤러로 늘여 제조된다. 내구성이 높고 가볍고 부드러우며, 건조가 빠르고, 열가소성을 지니고 있어 합성섬유들 중 가장 많이 사용되는 소재이다. 의류용으로 적합하여 세계 합성섬유 생산량의 절반을 차지하고 있는 일반적인 소재이다.

■ 개발력과 기술적 노하우 바탕으로 기술적 권리장벽 구축

동사는 1968년 폴리에스터 생산을 시작하여 지속적인 설비 증설을 통해 시장을 개척하였다. 연 6만 5천 톤의 생산능력과 폴리머 차별화기술, 복합 방사기술, 이중의 실을 복합하는 기술을 바탕으로 일반 원사부터 고기능성 차별화 원사까지 다양한 폴리에스터 원사를 생산하여 국내외로 제품을 판매하고 있다. 흡한속건, 냉감기능, 자외선 차단, 신축성, 내구성, 오염제거 등의 고기능성 제품에 대한 기술적 권리장벽을 구축하고 있다.

■ 제품 포트폴리오 다각화

동사는 경쟁업체들과의 차별화를 위해 제품을 기능별로 다양화하여 다음과 같은 기능성 제품들을 출시하였다.

▶ SHELRON(기능성) : 특수 단면의 중첩효과 및 특수 무기 미립자 투입을 통한 자외선 차단기능과 흡한속건, 비침방지 및 냉감기능, 유연하고 부드러운 촉감이 특징이다.

[표 6] 동사의 SHELRON 제품 특징

UV차단	빠른건조효과 및 수분조절	냉감효과
특수 단면의 중첩효과 및 특수 무기 미립자 로 인한 UV차단	마이크로 채널을 형성하여 흡한속건기능 발현 증발테스트: 완전건조시간축정, 흡수테스트: 10분당 흡수높이 측정	Reg.PET 대비 약 20% 높은 냉감효과
		

*출처: 동사 홈페이지(daehansf.co.kr) NICE디앤비 재구성

- ▶ ACEPOL (Acetate-Like) : 고도의 단면 차별화 방사기술을 접목하여 아세테이트와 같은 고급스러운 광택과 고유의 촉감을 가지는 고감성 소재이다.
- ▶ CAMELA (Cation dyeable) : 특수개질폴리머를 사용한 Cation dyeable 소재로, 염색 견뢰도가 우수하며, 맑고 선명한 컬러표현에 뛰어난 제품이다. 다양한 소재와 함께 사용하여 멜란지효과의 원단을 후염으로 손쉽게 얻을 수 있다는 특징이 있다.
- ▶ ACEFLEX (Stretch) : 열 수축 성분이 다른 이중의 폴리머를 복합 방사하여 단면이 Side by Side 형태로 결합된 Bi-component 구조의 소재로, 염색, 가공 후 열 수축 차이에 의해 우수한 신축성 및 반발 탄성을 발현한 소재이다.
- ▶ CTY (Crimp Textured Yarn) : ACEFLEX 소재에 특수사가공 기술을 적용하여 활동성을 강조한 고감성·신축성 소재로, 이중의 폴리머의 염색성 차이를 이용하여 Polyester 1-step 염색을 통한 Tone on Tone 효과와 특수사 가공기술에서 나오는 천연촉감을 발현한 소재이다.
- ▶ CLY (Cotton-Like) : 다단구조의 복합가연기술을 적용하여, 방적사의 풍부한 볼륨감과 질감을 가지면서, 화섬고유의 장점인 이지케어, 흡한속건성, 내구성 등을 살린 소재이다.
- ▶ ACEBON (친환경 접착) : 저융점 폴리머를 방사하여 만들어진 소재로, 열 처리시 원사 단면의 외곽부위가 녹아 섬유끼리 융착되어 별도 후가공 없이 접착 효과를 발현하는 소재이다. 저온에서 녹는 접착용 섬유로 별도 화학 접착제가 필요없어 친환경적이다.

[표 7] 동사의 ACEBON 제품 특징

우수한 접착력	형태 안정성	친환경성
열 처리시 원사 단면의 외곽부위가 녹아 섬유간에 접착하게 됨.	열에 의해 고정된 후 일정한 형태를 유지하게 됨.	저온에서 녹는 접착용 섬유로 별도 화학 접착제가 필요 없음.
		

*출처: 동사 홈페이지(daehansf.co.kr) NICE디앤비 재구성

- ▶ TTD : 고도의 방사기술을 적용하여 원사의 굵고(Thick) 가는 부분(Thin)이 반복되어 표면 요철감 및 드라이한 감촉을 발현하는 소재이다.
- ▶ PN분할사 : 원사 단면 내 폴리에스터와 나일론이 배열되어 가공 후 분할되는 초극세사 소재이다. 특수 방사 기술을 접목한 독특한 단면 형성 기술로 마이크로파우더 터치 및 우수한 오염제거 기능을 발현한 원사이다.

▶분섬사 : MONO 20~30데니어의 굵은 원사를 만들기 위한 제품으로, 훌륭한 강도와 탄발 탄력성 및 광택의 특징을 가지고 있다. 별도의 분섬과정을 거쳐, 의류 및 신발 등 다양한 용도로 사용된다.

▶원착사 : 폴리에스터 방사 시 특수 물질을 투입하여, 원사 자체의 흑색 및 백색도를 향상시킨 소재이다. 원사 상태에서 착색이 가능해 별도의 염색공정이 불필요한 원사이다.

▶ITY : 교락부여 기술을 이용한 제품으로, 실크감, 피치스킨 및 우수한 드레이프성을 보유한 대한화섬 차별화 소재이다. 특히, 50데니어 이하의 세섬 이수축 혼섬사는 차별화된 감촉을 포함하여 경량성 및 최상의 드레이프성을 구현한다.

■ 폴리에스터 섬유 브랜드 운영

동사는 태광산업과 합작하여 'ACEPORA(에이스포라)'를 런칭하였다. 에이스포라는 태광산업이 국내 최초로 독자기술을 통해 생산한 스판덱스 및 아크릴 섬유, 나일론 섬유, 면/화섬 방적사와 대한화섬의 폴리에스터 섬유의 브랜드였던 'ACELAN'을 새롭게 업그레이드시킨 브랜드이다. 현재 다양한 제품개발에 주력하여 글로벌 시장에서의 스판덱스, 아크릴, 나일론, 폴리에스터 등 화학섬유 및 방적사의 제품 경쟁력을 한층 높여 내수 및 수출증대에 박차를 가하고 있다.

■ 친환경 제품 제조기술 보유

동사는 기능성과 환경보호를 고려한 제품에 대한 수요 증가와 친환경 리사이클 섬유에 대한 글로벌 트렌드가 확대에 따라 2019년 에이스포라를 통해 '에이스포라-에코'를 선보였다. 에이스포라-에코는 헌 옷과 페페트병을 재활용한 친환경 폴리에스터 원사 제품으로, 리사이클 방적사 선순환 체계를 구축하여 이산화탄소를 줄이고 에너지를 절약하여 국제재생표준인증인 GRS(Global Recycled Standard) 인증을 취득하였다.

[그림 6] '에이스포라-에코'의 재활용 시스템 및 제품 태그



*출처: 동사 홈페이지(daehansf.co.kr) NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석



IV. 재무분석

매출 성장세 지속 및 우수한 순이익률 유지

주력 사업인 폴리에스터 부문에서 내수 및 수출 물량 증가로 매출 외형은 증가세를 나타냈으며, 안정적인 사업 구조를 바탕으로 무난한 영업수익성 및 우수한 재무구조를 유지했다.

■ 최근 2개년간 매출 성장세

코로나19 영향이 장기화되며 외부활동 감소 및 고객사로부터 오더 물량 감소로 2020년 전년 대비 23.9% 감소한 868.9억 원의 매출을 기록한 후 이후 최근 2개년간 주요 제품인 폴리에스터의 가격 상승 영향으로 2021년 매출은 전년 대비 35.0% 증가한 1,173.5억 원, 2022년 매출은 전년 대비 28.6% 증가한 1,508.6억 원을 기록, 최근 2개년 매출 회복 및 성장을 나타냈다.

한편, 2023년 3분기 누적 매출액은 1,036.4억 원으로 전년 동기 1,155.0억 원 대비 10.3% 감소하였고, 전년도 매출의 68.7% 수준으로, 이는 주요 부문인 폴리에스터 내수 및 수출 감소에 기인하였다.

■ 배당금수익 등에 힘입어 우수한 순이익률 유지

2020년 코로나19 장기화 및 경쟁업체의 저가 경쟁으로 인한 폴리에스터 부문의 매출 감소에 따라 급여, 지급수수료 등 판관비 부담 확대로 영업이익은 전년 48.8억 원 대비 감소한 30.0억 원을 기록하였지만, 투자부동산처분이익, (주)우리홈쇼핑으로부터 배당금수익[44.9억 원] 등 영업외수지 흑자로 순이익은 162.0억 원을 기록하였다.

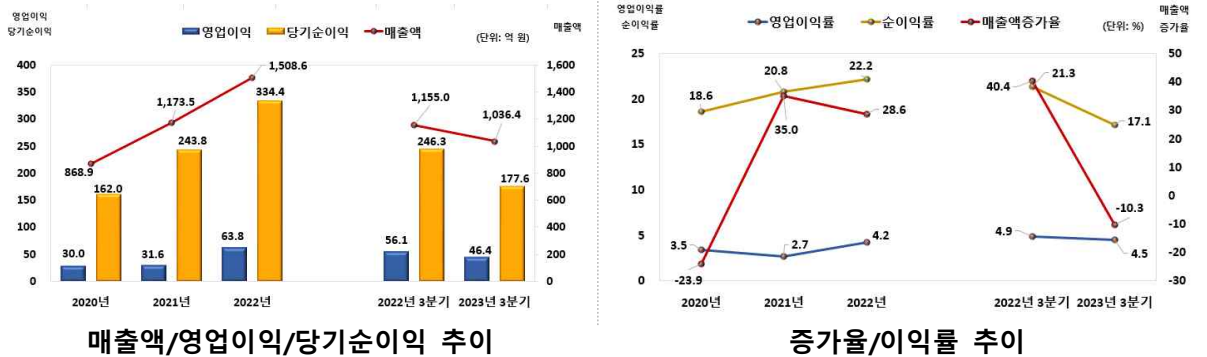
2021년 폴리에스터 부문의 큰 폭의 매출 외형 회복 및 증가에도 불구하고 매출원가 및 판관비 부담 확대로 영업이익은 전년 대비 소폭 증가한 31.6억 원을 기록하였고, (주)우리홈쇼핑으로부터 배당금수익[40.9억 원] 등으로 순이익은 243.8억 원을 기록하였다.

2022년에도 폴리에스터 부문의 매출 외형 성장이 이어진 가운데, 급여 등 판관비 부담 축소로 영업이익은 전년 31.6억 원 대비 약 2배 이상 증가한 63.8억 원을 기록하였고, (주)우리홈쇼핑으로부터 배당금수익[48.0억 원]과 외화관련 수익 등 영업외수지 흑자로 순이익은 영업이익보다 증가한 334.4억 원, 매출액순이익률은 22.2%로 우수한 수준을 나타냈다.

한편, 2023년 3분기까지 영업이익은 전년 동기 56.1억 원 대비 감소한 46.4억 원, 순이익도 전년 동기 246.3억 원 대비 감소한 177.6억 원을 기록하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



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

■ 우수한 수준의 재무안정성 지표 유지

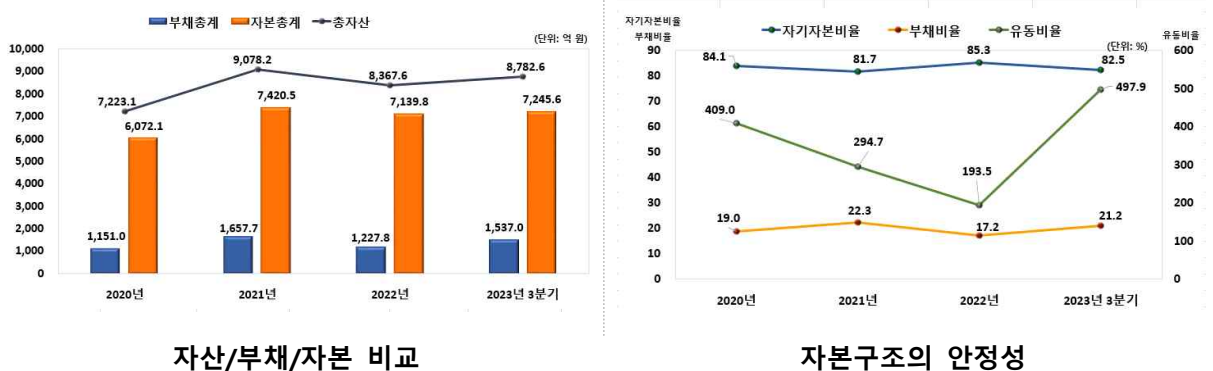
2020년 19.0%의 부채비율을 기록한 이후 2021년 매입채무 및 단기차입금 증가 등 부채 부담 확대로 전년 대비 악화된 22.3%의 부채비율을 기록하였다. 한편, 2022년에는 단기차입금 및 이연법인세 감소 등 부채부담 축소로 전년 대비 개선된 17.2%의 부채비율을 기록하였다.

최근 3개년간 부채비율은 30% 미만으로 매우 낮은 수준이며, 2022년 말 유동비율도 193.5%로 풍부한 유동성을 보유하고 있어, 전반적인 재무안정성은 우수한 수준을 나타냈다.

한편, 2023년 9월 말 기준, 부채비율 21.2%, 자기자본비율 82.5%, 유동비율 497.9%를 기록한 바, 우수한 수준의 재무안정성 지표를 유지했다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



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

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	868.9	1,173.5	1,508.6	1,155.0	1,036.4
매출액증가율(%)	-23.9	35.0	28.6	40.4	-10.3
영업이익	30.0	31.6	63.8	56.1	46.4
영업이익률(%)	3.5	2.7	4.2	4.9	4.5
순이익	162.0	243.8	334.4	246.3	177.6
순이익률(%)	18.6	20.8	22.2	21.3	17.1
부채총계	1,151.0	1,657.7	1,227.8	1,618.4	1,537.0
자본총계	6,072.1	7,420.5	7,139.8	7,125.5	7,245.6
총자산	7,223.1	9,078.2	8,367.6	8,743.9	8,782.6
유동비율(%)	409.0	294.7	193.5	251.5	497.9
부채비율(%)	19.0	22.3	17.2	22.7	21.2
자기자본비율(%)	84.1	81.7	85.3	81.5	82.5
영업현금흐름	132.4	-31.9	24.4	-73.0	-30.6
투자현금흐름	114.7	40.3	80.1	75.9	-61.5
재무현금흐름	140.1	22.8	-31.0	26.8	242.0
기말 현금	400.2	443.4	525.9	533.5	681.4

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

친환경 제품 출시를 통한 성장 기대

폴리에스터 원사는 의류용 외에도 다양한 용도로 사용되어 이후에도 안정적인 매출 시현이 전망된다. 또한, 재활용 원사에 대한 경쟁력을 향상을 위해 헌 옷과 폐페트병을 재활용한 친환경 폴리에스터 원사 제품을 출시하였으며, 친환경 제품개발을 통한 친환경 섬유 분야의 성장을 기대하고 있다.

■ 폴리에스터 원사의 용도 확대에 따른 수요 증가 예상

폴리에스터 원사는 원료가 싸고 혼방 교직성 및 방직성이 우수하여 자동차 내장재나 위생재 등 산업 자재용과 수술용 봉합사, 인조혈관 등 의료용 수요도 증가되고 있어 비의류용 분야에서도 타소재를 대체해 나갈 것으로 전망된다. 따라서 안정적인 매출 시현이 전망된다.

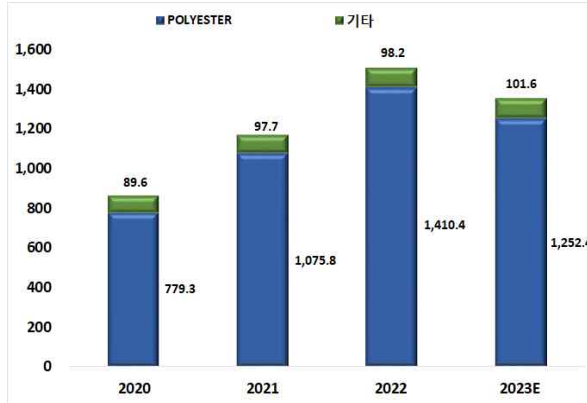
■ 친환경 제품 출시를 통한 신성장동력 확보 도모

친환경, 기능성 등의 웰빙 소재 쪽으로 확대되는 추세 속에 당사는 재활용 원사에 대한 경쟁력을 향상시키기 위해 헌 옷과 폐페트병을 재활용한 친환경 폴리에스터 원사 제품인 '에이스포라-에코' 제품을 출시하였다. 지속 가능한 소재를 개발하여 친환경 영역 확장을 위해 노력하고 있으며, 지역사회와 연계한 친환경 마케팅과 캠페인 활동도 진행하고 있다. 대표적으로 흥국생명 핑크스파이더스 여자프로배구단 선수들의 유니폼을 제작하였으며, 울산항만공사와의 업무 협약을 통해 울산항만공사에서 수거한 폐페트병을 리사이클한 원사로 만든 작업복을 대광산업과 대한화섬 울산공장 근로자들에게 지급하였다. 또한, SSG랜더스 프로야구단과의 업무 협약을 통해 인천 문학구장에서 수거된 폐페트병을 리사이클한 원사로 친환경 유니폼을 제작하는 등 다양한 활동을 이어나가고 있다.

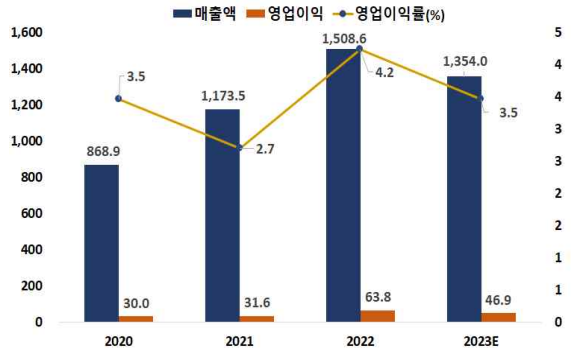
■ 동사 실적 전망

동사는 2020년 전년 대비 23.9% 감소한 868.9억 원의 매출을 기록한 후 이후 최근 2개년간 주요 제품인 폴리에스터의 가격 상승 영향으로 2021년에는 전년 대비 35.0% 증가한 1,173.5억 원, 2022년에는 전년 대비 28.6% 증가한 1,508.6억 원의 매출을 시현하며 최근 2개년 매출 회복 및 성장을 나타냈다. 한편, 2023년 3분기 누적 매출액은 1,036.4억 원으로 전년 동기 1,155.0억 원 대비 10.3% 감소하였고, 전년도 매출의 68.7% 수준으로, 이는 주요 부문인 폴리에스터 내수 및 수출 감소에 기인하는 바, 2023년은 실적 및 수익성 약화가 예상된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 11] 동사의 연간 실적 및 전망



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

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	868.9	1,173.5	1,508.6	344.6	702.5	1,036.4	1,354.0
POLYESTER	779.3	1,075.8	1,410.4	320.1	653.3	958.6	1,252.4
기타	89.6	97.7	98.2	24.5	49.2	77.8	101.6
영업이익	30.0	31.6	63.8	19.9	43.8	46.4	46.9
영업이익률(%)	3.5	2.7	4.2	5.8	6.2	4.5	3.5

*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 12] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 12월 14일)