

기술 2024-040

2024.05.09.

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

기술분석보고서 IT부품

# 육일씨엔에스(191410)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상룡 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.

# 육일씨엔에스(191410)

커버글라스 전문기업에서 M&A를 통한 사업재편 모색

## 기업정보(2024.05.02. 기준)

대표자	구자옥
설립일자	2007년 03월 14일
상장일자	2015년 12월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	전자 부품 제조업
주요제품	커버글라스, PVC 안정제, 자외선 흡수제 등

## 시세정보(2024.05.02. 기준)

현재가(원)	2,050원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	229억 원
발행주식수	11,167,382주
52주 최고가(원)	5,870원
52주 최저가(원)	1,986원
외국인지분율	1.03%
주요주주	
구자옥	40.59%
(주)육일씨엔에스	7.19%

## ■ IT용 커버글라스 제조 사업 및 정밀화학 제조 사업 영위

육일씨엔에스(이하 동사)는 2007년 3월 설립되어 2015년 12월 코스닥 시장에 상장한 기업으로, IT용 커버글라스(Cover Glass)를 제조하는 강화유리 사업과 종속회사를 통한 PVC 안정제 및 자외선 흡수제 등의 정밀화학 제조 사업을 영위하고 있다. 2023년 사업보고서 기준 동사의 매출 비중은 강화유리 제조 부문이 33.5%, 정밀화학 제조 부문이 66.5%으로 종속회사 사업부문의 매출비중이 높은 상태이다. 동사의 기존 주력사업인 강화유리 제조 부문은 가격경쟁력을 확보하기 위해 베트남으로 생산역량을 일원화하였으며, 모바일 분야 대신 자동차 전장 분야에 집중하고 있다.

## ■ 성장세가 주춤하는 모바일용 커버글라스와 성장하는 자동차용 커버글라스 산업

동사가 영위하는 커버글라스 시장은 모바일 및 자동차의 디스플레이 등에 사용되는 제품으로 노동집약적인 산업에 해당한다. 커버글라스 시장은 스마트폰의 발전으로 모바일용을 중심으로 크게 성장하였으나, 현재는 성장세가 다소 줄어들었다. 그에 비해 대형화되는 자동차 인포메이션 디스플레이, 파노라마 디스플레이 등 자동차용 제품군의 성장세가 높을 것으로 예상된다.

## ■ M&A를 통한 성장 모멘텀 확보 주력

동사의 커버글라스 부문 주요 거래처인 LG전자의 이동통신 사업의 종료에 따라 동사도 그 영향으로 큰 폭으로 매출이 줄어들고, 사업 개편의 필요성이 커졌다. 동사는 3D 커버글라스의 수요가 증가하고 있는 자동차 및 웨어러블 디스플레이 분야의 매출처 확보를 위해 마케팅 전략을 집중하고 있다. 또한, 2022년 (주)씨엔에이 인수 등 인수합병을 통한 사업다각화 추진 및 성장 모멘텀 확보를 추진하고 있다.

## 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	308.6	-59.6	-113.5	-36.8	29.8	9.7	16.7	5.0	132.2	254	1,670	14.8	2.3
2022	331.5	7.4	-17.3	-5.2	6.7	2.0	3.3	1.6	91.2	57	1,813	51.1	1.6
2023	290.2	-12.5	9.1	3.2	-2.0	-0.7	-0.8	-0.5	50.1	-16	1,957	-	1.3

### 기업경쟁력

곡면 커버글라스 제조 기술 보유	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2D, 2.5D, 3D 곡면 커버글라스 제조 및 후처리 가공 분야 원천 고유 기술을 확보</li> <li>■ 국내 최초 Golira Glass 적용 모바일용 커버글라스, 세계 최초 모바일용 3D Glass 제품 양산</li> </ul>
커버글라스 제조 관련 설비 구축	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 베트남 현지 법인을 통한 커버글라스 제품 일괄 생산라인 구축</li> <li>■ 자중성형방식의 설비로 대형 사이즈의 3D 유리 성형이 가능</li> </ul>

### 핵심 기술 및 적용제품

커버글라스 제조 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 모바일용, 자동차용 등 다양한 커버글라스 제품 생산</li> <li>- CNC 가공, 성형, 연마, 코팅까지 전 공정을 자체 진행 중</li> </ul>	<b>동사의 주요 제품</b> 
화학첨가제 제조 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PVC 안정제, 자외선 흡수제를 주력으로 제조 중</li> <li>- 액상/분말, 첨가제 소재에 따라 다른 제품 라인업 구축</li> </ul>	

### 시장경쟁력

세계 모바일용 커버글라스 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2022년	4.2억 달러	▲28.67%
	2030년	31.6억 달러	
세계 PVC 안정제 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2022년	14.0억 달러	▲5.56%
	2030년	20.8억 달러	
커버글라스 시장환경	<div>■ 노동 및 자본집약적인 특성으로 중국 기업들을 중심으로 성장</div> <div>- 중국의 임금상승으로 베트남 등 동남아 지역으로 생산 중심이 이동</div> <div>■ 모바일용 제품 수요의 성장 저하와 자동차 디스플레이용 제품의 수요 증가 예상</div> <div>- 파노라마 디스플레이, 디지털 룸미러 등 신기술 개발 및 적용</div>		

## I. 기업 현황

**강화유리(CG) 제조 사업 영위에서 정밀화학 (PVC 첨가제, 자외선 흡수제) 제조 사업으로 확대**

동사는 모바일/자동차용 디스플레이 커버글라스 제조 사업을 주력으로 영위하는 기업으로 2D, 3D 커버글라스를 제조하고 있다. 또한, 동사는 신규 종속회사 편입을 통해 화학첨가제 사업에도 진출하고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 휴대폰의 전/후면, 카메라 모듈 보호를 위한 커버글라스의 가공 및 제조를 목적으로 2007년 3월 설립되어 IT용 커버글라스를 제조하는 강화유리 사업을 영위 중에 있으며, 2022년 1월 (주)씨엔에이를 주요 종속회사로 편입하여 정밀화학 제조 사업도 영위하고 있다. 동사는 서울특별시 영등포구 경인로 775, 에이스하이테크시티 2동 2001호에 본사를 두고 있으며, 2015년 12월 24일 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2007.03.	(주)육일씨엔에스 법인 설립
2008.02.	Golira Glass 적용 모바일용 강화유리 양산(LG 시크릿폰)
2013.09.	모바일용 3D Glass 양산(LG G-Flex)
2014.06.	베트남 생산 법인(SD GLOBAL VIETNAM LTD) 설립
2015.12.	코스닥 시장 상장
2022.01.	(주)씨엔에이 지분 양수(지분율 100%)
2022.03.	안성공장 매각
2022.10.	구미공장(공단동 소재) 매각

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

2023년 12월 말 기준, 동사의 최대 주주는 구자옥 대표이사로 40.59%의 지분을 보유하고 있고, (주)육일씨엔에스<sup>1)</sup>가 7.19%를 보유하고 있다. 동사는 기업집단에 속하지 않는 상태로, 종속회사로 SD GLOBAL VIETNAM LTD와 (주)씨엔에이를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
구자옥	40.59
(주)육일씨엔에스	7.19
기타	52.22
합계	100.00

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요 사업	자산총액(억 원)
SD GLOBAL VIETNAM LTD	강화유리 제조업	52.8
(주)씨엔에이	화학첨가제 제조업	156.9

1) 전라남도 여수시에 소재한 동명의 기업으로 동사와 대표이사(구자옥)가 동일한 회사



## ■ 대표이사 경력

구자옥 대표이사는 서강대학교 철학과를 졸업하고 1994년 4월부터 동사와 동명인 플라스틱 재활용 업체인 (주)육일씨엔에스를 운영하고 있으며, 2007년 3월 동사를 설립해 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

기간	근무처	비고
1994.04. ~ 2015.08.	(주)육일씨엔에스	· 대표이사
2011.07. ~ 2015.09.	SD GLOBAL LIMITED	
2017.04. ~ 현재	(주)육일씨엔에스	· 대표이사
2007.03. ~ 현재	육일씨엔에스	· 대표이사

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성




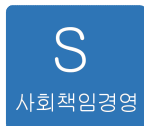




## ■ 주요 사업

동사는 휴대폰, 자동차 디스플레이 등에 사용되는 IT용 커버글라스를 제조하고 유통하는 사업을 주력으로 영위하였으나 현재는 주요 매출처의 사업개편으로 자동차 디스플레이 분야에 주력하고 있으며, 종속회사를 통해 PVC 안정제, 자외선 흡수제 등의 화학첨가제 제조 사업도 영위하고 있다. 동사는 성장동력을 확보하기 위해 M&A, J/V 등 다양한 방안을 통해 새로운 사업방향성을 모색 중에 있다.

## ■ 주요 고객사

동사의 커버글라스 제품은 베트남에 위치한 종속회사(SD GLOBAL VIETNAM LTD)에서 생산 후 고객사의 글로벌 생산법인 등으로 직접 판매가 진행되고 있으며, 주요 매출처는 LG전자, Maxford Technology Ltd. 등이 있다.

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

 <p>E 환경경영</p>	 <p>12 지속가능한 생산과 소비</p>	<p>◎ 폐수 및 유해가스를 배출하지 않는 친환경 공정(PVD Coating)을 통한 지속 가능한 생산 프로세스 구축</p>	 <p>7 온실가스의 친환경적 생산과 소비</p>	<p>◎ ISO 14001 인증 및 스마트공장확인서를 취득하였고, 국내/외 환경 법규 준수</p>
 <p>S 사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 일 보장</p>	<p>◎ 임직원 안전보건 관리를 위한 산업 안전교육 실시 및 복리후생제도 마련</p>	 <p>1 반공통 감소와 사회안전망 강화</p>	<p>◎ 매년 비영리단체 후원금 기부 활동 수행</p>
 <p>G 기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·투명</p>	<p>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리서약 및 감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</p>		

## II. 시장 동향

### 성장세가 주춤하는 모바일용 커버글라스와 성장하는 자동차용 커버글라스 산업

국내 커버글라스 시장은 강화유리 원판을 수입하여 가공하는 업체를 위주로 구성되어 있으며, 노동 및 자본 집약적인 특성을 가지고 있다. 커버글라스 시장은 모바일용 제품 수요는 저하되는 반면, 자동차 디스플레이용 제품 수요는 증가하는 추세이다.

#### ■ 커버글라스 및 자동차 디스플레이 시장 특징 및 전망

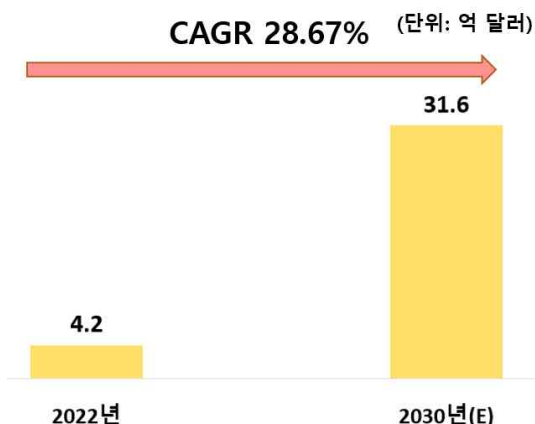
동사의 주요 제품인 커버글라스는 휴대폰 등 모바일 제품의 터치스크린 패널에 기본 소재로 적용된다. 강화유리 커버글라스를 위한 원판을 제조하는 기업은 미국의 Corning(Gorilla Glass), 일본의 Asahi Glass(DragonTrail) 등 소수에 불과하며, 국내 기업들은 강화유리 원판을 수입하여 가공하고 있다.

커버글라스는 검증된 업체에 대한 선호도가 높아 전방 산업이 기업과의 지속적인 거래관계를 통한 장기납품이 이루어지는 경우가 대부분이나, 주요 거래처의 시장 철수 등으로 인해 영향을 크게 받는 경우도 있다.

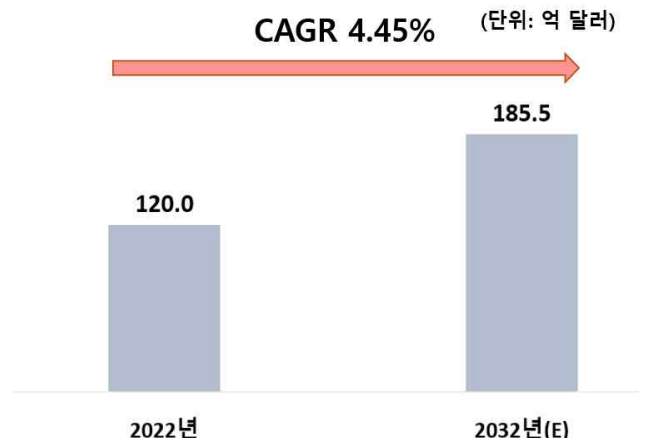
커버글라스 제조 산업은 일반적으로 노동 및 자본 집약적인 특성을 가지고 있으며, 그에 따라 공정 기술력 및 작업자의 숙련도에 따라 생산성과 수율에 영향을 끼친다. 이러한 산업의 특성에 따라 초기에는 중국 업체들의 저렴한 인건비를 바탕으로 중국의 심천지역에 밀집하여 모바일용 커버글라스 제품을 대량 생산하였으나, 이후 중국의 임금 상승으로 인해 현재는 베트남 등 동남아 지역으로 중심이 이동하였다. 커버글라스 시장은 터치 기능의 내장 등으로 인해 품질관리가 더욱 중요해지고 있는 추세이며, 이와 함께 커버글라스 표면에 지문방지(AF, Anti-Finger Print) 및 저반사(AF, Anti-Reflection) 코팅을 통해 제품의 부가가치를 높이고 있다.

모바일용 커버글라스 시장은 스마트폰 및 태블릿 컴퓨터 시장의 성숙으로 성장이 둔화되었으나, 자동차용 디스플레이에서의 커버글라스 수요가 새롭게 급부상하고 있다. 자동차 디스플레이는 기존의 7~8인치 크기에서 10인치 이상으로 증가하였으며, 계기판과 디스플레이가 합쳐진 일체형 디스플레이 등과 같이 자동차 전장 부품으로 사용되는 커버글라스의 수요가 증가하고 있다.

[그림 1] 세계 모바일용 커버글라스 시장 규모



[그림 2] 세계 자동차 스마트 디스플레이 시장 규모



자료: Verified Market Research(2023), NICE디앤비 재구성

자료: Precedence Research(2023), NICE디앤비 재구성

글로벌 조사기관 Verified Market Research에 따르면, 세계 모바일용 커버글라스 시장은 2022년 4.2억 달러에서 연평균 성장률(CAGR) 28.67%로 성장하여 2030년에는 31.6억 달러 규모에 이를 것으로 예상되며, Precedence Research에 따르면 디지털 계기판, 뒷좌석 엔터테인먼트, 헤드업 디스플레이 등으로 사용되는 자동차 스마트 디스플레이 시장 규모는 2022년 120.0억 달러를 기록하였으며, 이후 4.45%의 연평균 성장률(CAGR)을 기록하며 2032년에는 185.5억 달러에 이를 것으로 예상하였다.

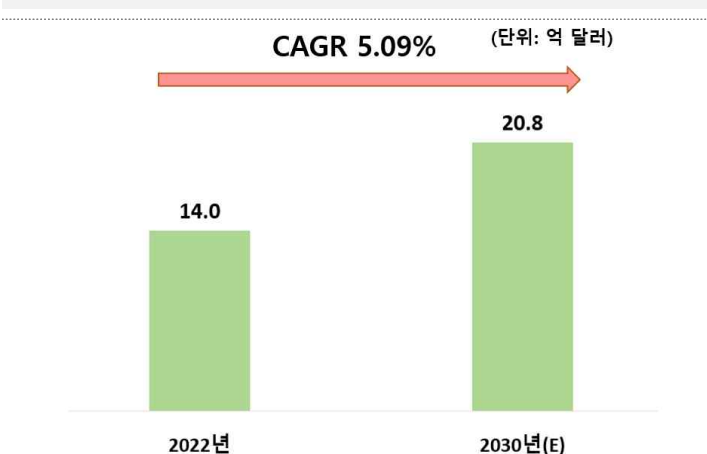
## ■ 화학첨가제(PVC 안정제, 자외선 안정제) 시장의 특징 및 전망

동사의 주요 종속회사에서 영위 중인 PVC 안정제 및 자외선 흡수제는 석유화학 제품을 기반으로 제조된 산업용 정밀화학 제품이다. 정밀화학 제품은 석유 제품의 수요 및 공급에 따라 주기적인 변동성을 보이며 자체적인 경기 사이클을 나타내는 대표적인 시클리컬(Cyclical) 산업이며, PVC 안정제의 경우에는 바닥재, 타일, 벽지, 데코시트 등의 건축내장재 및 배관자재 등의 일반 건축자재 부문의 수요 비중이 높아 건설경기의 영향도 크게 받는다.

산업용 정밀화학 제품 산업은 전형적인 중간재 산업으로, 폴리머 안정제를 포함한 정밀화학 제품들은 폴리에틸렌(PE), 폴리프로필렌(PP), 폴리스틸렌(PS) 등과 같은 합성수지와 다양한 산업용 재료(제품)의 가공(제조) 및 성형하는 과정에서 제품의 안정성을 유지하기 위해 넣는 필수 첨가물이다. 제품의 개발을 위해서 소재별 물리/화학적 거동 및 이에 기반한 공정의 수립과 수립 공정상 거동 등에 대한 이해와 이를 적절히 활용하여 안정성이 담보되는 제품의 생산/공급할 수 있는 다분야의 기술이 요구되는 바, 산업용 화학제품 산업은 기술집약적 산업으로 분류되며, 중간재 산업의 특성상 전방산업의 경기변동에 크게 영향을 받는 특징이 있다.

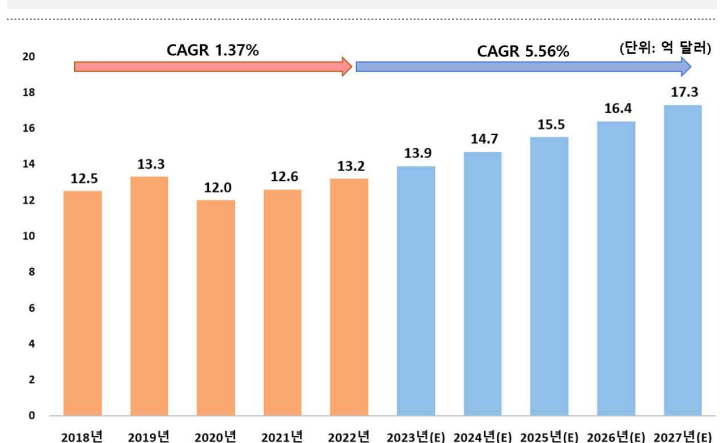
글로벌조사기관 Coherent에 따르면, 세계 PVC 안정제의 시장은 2022년 14.0억 달러 규모에서 연평균 성장률(CAGR) 5.09%로 성장하여 2030년에는 20.8억 달러에 이를 것으로 전망하였다. 또한, Markets and Markets에 따르면, 세계 자외선 안정제 시장규모는 2018년 12.5억 달러에서 연평균 1.37% 성장하여 2022년 13.2억 달러를 기록하였으며, 이후 연평균 5.56% 성장하여 2027년에는 17.3억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 세계 PVC 안정제 시장 규모



자료: Coherent(2023), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 세계 자외선 안정제 시장 규모



자료: Markets and Markets(2023), NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 분석

국내 커버글라스 시장은 제조 공정의 노동집약적 특성에 따라 규모의 경제를 달성한 중국 업체가 시장을 주도하고 있는 상황으로, 일부 국내 중소기업들이 삼성디스플레이, LG디스플레이의 공급망 육성 전략에 따라 설비의 증설, 신규 업체의 시장 진입도 이뤄지고 있다.

[표 5] 국내 커버글라스 시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
육일씨엔에스 (동사)	강화유리 제조	308.6	331.5	290.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2015.12.24.)</li> <li>· 모바일 및 자동차 전장부품 등 IT용 커버글라스, UV흡수제, PVC안정제 등을 제조</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
제이앤티씨	휴대폰용 부품 (강화유리)	2,026.0	1,613.3	3,234.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스닥 시장 상장(2020.03.04.)</li> <li>· 모바일용 커버글라스, 자동차용 강화글라스, 초박막 글라스와 Interface 커넥터, Sim 커넥터, Plug 커넥터 등을 제조</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
유티아이	카메라 윈도우	452.0	364.4	193.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2017.09.27.)</li> <li>· 휴대폰용 카메라 윈도우 커버 글라스를 주력으로 제조하고 있으며, 삼성전자로 납품 중</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

동사의 경쟁업체 중 하나인 제이앤티씨는 모바일 강화윈도우 개발, 차량용 강화윈도우 개발, 강화윈도우 금형 및 폴리싱 공정 개선, 개발 등을 수행하는 강화유리연구소를 운영하고 있다. 제이앤티씨는 통신 산업의 변화, 휴대폰 디자인 변화의 빠른 속도에 맞춰 지속적인 연구개발로 변화에 대응하고 있으며, 휴대폰 디스플레이용 커버글라스 기술을 응용하여 이를 차량용 디스플레이 커버글라스에 기존 보유 제조 기술을 적용해 새로운 시장을 창출하기 위해 연구개발하고 있다.

[표 6] 주요 기업 기술동향

회사명	연구 과제	내용
제이앤티씨	Noble CAM Project	· 갤럭시 노트 Camera Window 양산
	G8918A Project	· 중화向 Mobile 커버글라스 양산적용
	S-Con Project	· 차량용 커버글라스 시제품
	Taimen Project	· Google 커버글라스 적용
	DP116 Project	· Huawei 커버글라스 적용
	E2H Project	· 차량용 대형 곡면 커버글라스 적용
	Watch Project	· 스마트워치 커버글라스 적용

자료: 제이앤티씨 사업보고서(2023.12.) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

#### 구현 난이도가 높은 3D 커버글라스 가공 기술 보유

동사는 2D, 2.5D, 3D로 진화되는 디스플레이의 발전에 따라 지속적인 기술개발과 설비투자로 평판유리를 곡률로 가공하는 3D 커버글라스 가공에 대한 기술력과 AR 및 AF 코팅 등 고객 니즈에 대응할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

#### ■ 커버글라스 제조 부문

동사의 주요 제품인 커버글라스는 화학강화유리에 속하는 제품이며, 화학강화유리는 두께 1mm 이하의 유리원판을 400℃ 내외의 고온에서 화학약품으로 처리하여 유리의 표면을 압축하는 동시에 강도를 5~10배 향상시킨 제품이다. 화학적 강화는 유리 표면의 나트륨(Na) 이온을 칼륨(K) 이온으로 치환하여 유리 표면이 더 큰 표면밀도를 갖도록 한 것이며, 물리적 강화보다 강도가 우수하고 강화 후에도 절단 가공 등이 가능한 특징이 있다. 터치패널의 커버글라스(Cover Window Glass)로 사용되며, 스마트폰과 태블릿 등의 부품으로 전자업체에 공급되고 있다.

유리 원판을 낱장으로 절단하는 공정은 제조사에 따라 차이가 있으며, 대표적으로는 CNC를 이용하는 스크라이빙(Scribing), 고압의 물을 이용한 워터젯(Water Jet), 레이저 공법(Laser) 등이 있다. 동사는 스크라이빙 공법을 통해 커버글라스 제품을 제조하고 있다.

동사는 2D에서 3D로 빠르게 변화하고 있는 커버글라스 수요 증가에 대응하여 지속적인 기술개발과 설비투자를 통해 기술적으로 구현이 어려운 3D 커버글라스 가공 기술과 양산 설비를 구축하였다. 동사는 해당 기술과 설비를 기반으로 모바일용, 웨어러블 기기용, 가전제품용, 자동차용 커버글라스를 제조하여 공급하고 있다.

#### [그림 5] 동사의 주요 제품

TRUE - 2D Cover Glass



2D Cover Glass

LIFE - Automotive Glass, Wearable Device



Automotive Glass



Wearable Device

ONWARD - 3D Cover Glass



Uniaxial Bending



4Side Bending



Battery Cover

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 유리 원판을 CNC 가공하고, 성형, 연마, 인쇄 및 라미네이팅 공정(Laminating), AR(Anti-Reflection, 반사방지) 및 AF(Anti-Finger Print, 지문방지) 코팅과 검사 공정을 거쳐 모바일용/차량용 등 커버글라스로 제조하고 있다. 동사는 축적된 기술력으로 모바일용 전면 및 후면, 카메라 보호를 위한 제품과 자동차 전장부품용으로 사용되는 커버글라스를 제조하고 있다. 동사는 곡률 형상 공간을 갖는 금형을 이용하고, 내부의 특정한 영역에서 동일한 온도와 시간을 거치게 함으로 유리판의 파손없이 동일한 형태의 3D 커버 글라스를 제조하고 있다. 동사는 3D 커버 글라스를 제조하기 위한 장치 및 방법에 대해 특허권을 기반으로 권리를 보호하고 있다.

커버글라스 제조 사업은 노동 집약적 산업이나 제품 가공을 위한 기술력, 수주 기간에 맞춰 단기간 대량생산을 할 수 있는 생산시설 등 복합적인 요건을 필요로 한다. 동사는 베트남에 소재한 해외 법인을 통해 커버글라스의 제조·개발·영업 등의 사업활동을 수행하고 있으며, 평평한 Flat 형태의 2D 커버글라스와 가로/세로 모서리를 곡면화한 3D 커버글라스, 자동차 CID(Center Information Display) 및 계기판용, 웨어러블 디바이스용 등 다양한 종류의 커버글라스를 제조하고 있다.

특히, 동사는 저온에서 무계추를 이용하여 곡선을 만드는 자중성형방식의 설비를 통한 제조 공정을 통해 대형 사이즈의 3D 유리 성형이 가능하며, 이와 함께 원재료 입고에서부터 스크라이빙, CNC가공, AF 코팅까지 전공정 일괄 생산라인을 구축하여 안정적인 수율을 확보하고 있다. 또한, 글로벌 제조사들의 생산기지과 인접한 베트남의 공장을 통해 제품을 생산 후 고객사로 직접 납품을 진행하여 납품시간을 단축할 수 있는 생산시스템을 구축하였다.

### ■ 정밀화학 제조 부문

동사는 주요 종속회사인 (주)씨엔에이를 통해 PVC 안정제 및 자외선 흡수제 등의 화학첨가제를 제조·판매하는 정밀화학 제조 사업을 영위하고 있다. PVC 안정제 및 자외선 흡수제 시장은 과거 사용경험을 바탕으로 안정성에 기반한 거래가 유지되고 있어 Track Record를 인정받은 업체들이 판매를 지속하는 경향을 보이며 신규업체 진입이 어렵다. 동사는 고객사의 제품개발에 따라 지속적인 개선과 맞춤형된 제품을 제공하며 다품종에 대한 데이터베이스를 확보하고 있다.

#### ▶ PVC 안정제

PVC 안정제(PVC Stabilizers)는 PVC(PolyVinyl Chloride, 폴리염화비닐)용으로 사용되는 안정제로 PVC 제조 공정 중에 발생할 수 있는 PVC 수지의 착색, 가공설비의 손상, 최종제품의 열화를 방지할 수 있는 화학첨가제이다. PVC는 가격이 저렴하고 가공성이 우수한 범용플라스틱으로, 다양한 용도에 사용되고 있으나, 성형·가공 시 열에 약한 단점이 있어 이를 보완하기 위해 PVC 안정제가 사용되고 있다. PVC 안정제는 성상에 따라 분말 형태와 액체 형태로 구분할 수 있다.

PVC 안정제의 제조에 있어서 핵심 기술은 원료 배합 기술로 주성분과 배합 기술에 따라 성능, 용도, 작용기간 등 성능이 달라 PVC 제품에 따라 적용하는 PVC 안정제도 달라진다. 동사는 액상과 분말 형태의 PVC 안정제를 종류별로 생산할 수 있는 설비와 기술력을 보유하고 있다.

## ▶ 자외선 흡수제

자외선 흡수제는 플라스틱, 합성고무 등이 자외선에 의해 광분해 및 열화되는 현상을 효과적으로 억제하여 제품 내구성을 향상시켜주는 화학물질로 자외선 안정제, UV제, 광산화방지제 등으로도 명명되며, 포장재, 생활잡화, 자동차 부품, 건설·건축 자재 등의 대부분 제품 제조 공정에 활용되는 제품이다. 자외선 안정제는 플라스틱이나 고무 제품이 자외선의 화학작용에 의해 산화되는 것을 지연시켜 제품의 수명을 연장시키는 데 기여한다. 동사는 포름아미딘계를 주력으로, 벤조트리아졸, 트리아진 등의 화합물을 통해 자외선 흡수제를 제조하고 있다. 동사의 제품은 SVHC(고위험물질 211종)가 검출되지 않는 친환경 제품이며, 자동차 내장재 제조에 사용되는 폴리우레탄 레진(PU Resin), 신발 등의 성형에 사용되는 폴리우레탄 수지(PU Foam)에 첨가되고 있다.

[그림 6] 정밀화학 제조 부문의 주요 제품



자료: ㈜씨엔에이 회사소개서(2024), NICE디앤비 재구성

동사는 고객사와의 공동개발 및 기술 자문, 지속적인 시장분석을 통한 고객 요구사항 충족, 고기능, 고부가가치 제품 개발을 통해 경쟁력을 강화하고 있다. 특히, 2021년 자외선 흡수제의 제조에 신공정을 적용하여 원가 및 생산효율을 끌어올리고 친환경 제품 및 기능성 제품 개발을 바탕으로 향후 국내 대기업과 및 북미·동남아시아 시장의 매출 확대를 목표로 사업을 추진하고 있다.

## ■ 동사의 연구개발 역량

동사는 주요 사업인 강화유리(CG) 제조 부문과 정밀화학 제조 부문에서 연구개발활동을 수행하고 있다. 강화유리 제조 부문에서는 2D, 2.5D, 3D 곡면 유리 제조 및 후처리 가공 분야에서 오랜 경험과 연구 개발 활동을 통해 축적된 다양한 원천 고유 기술을 확보하고 있으며, 다수의 지식재산권을 기반으로 가공 기술 및 제조 원천기술을 확보하고 있으며 신제품을 지속적으로 개발하여 고객에게 공급하고 있다.

## 육일씨엔에스(191410)

정밀화학 제조 분야의 (주)씨엔에이 연구실(공인 연구개발전담부서)은 폴리우레탄, PVC, 아크릴 레진, 폴리에스터 등에 사용되는 첨가제를 전문으로 연구개발 활동을 수행하고 있다. (주)씨엔에이의 연구실은 UV 흡수제의 오랜 경험과 연구 발을 통해 축적된 다양한 원천 기술을 확보하고 있으며, 업체의 요구에 따른 고객 맞춤형 기능성 첨가제 개발, PVC 안정제 연구개발을 통해 품질 향상 및 친환경 신제품 개발도 수행하고 있다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	1.57	4.92	5.54
연구개발비 / 매출액 비율	1.3	1.5	1.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



#### IV. 재무분석

##### 2022년 사업다각화로 매출 일부 회복 후 2023년 매출 감소 및 영업수지 흑자 전환

2021년 주거래치의 이동통신 사업 철수의 영향으로 주력사업인 강화유리 제조사업 부문 매출이 급감한 이후 2022년 정밀화학 사업을 영위하는 (주)씨엔에이 인수를 통해 매출이 일부 회복했으나 영업손실을 지속했다. 2023년 매출은 감소했으나, 원가율 개선 등에 힘입어 영업 흑자로 전환하였다.

##### ■ 2022년 사업다각화로 매출 일부 회복 후 2023년 주력사업 부문 모두 매출 감소

2021년 상반기 중 주거래치인 LG전자의 MC(Mobile Communications, 이동통신) 사업 부문의 철수 결정에 따른 영향 등으로 당사는 2021년 전년 대비 59.6% 감소한 308.6억 원의 매출액을 기록하였다. 매출 안정화 및 영업이익 확보를 위해 2022년 1월 정밀화학 필수소재 기업인 (주)씨엔에이를 인수하며 PVC 안정제 및 자외선 흡수제 등의 화학첨가제를 제조하는 정밀화학 사업 부문을 추가한 가운데, 2022년 정밀화학 제조사업 부문의 매출 발생에 힘입어 전년 대비 7.4% 증가한 331.5억 원의 매출액을 기록하였다.

2023년은 글로벌 통화 긴축 지속, 기업수익 악화, 장기화되는 러시아-우크라이나 전쟁 등 세계 경제의 불확실한 여건 속에서 경기 둔화와 전방산업의 수요 부진 등으로 강화유리(CG) 제조사업 부문과 정밀화학 제조사업 부문 모두 매출이 감소해 전년 대비 12.5% 감소한 290.2억 원의 매출액을 기록하였다.

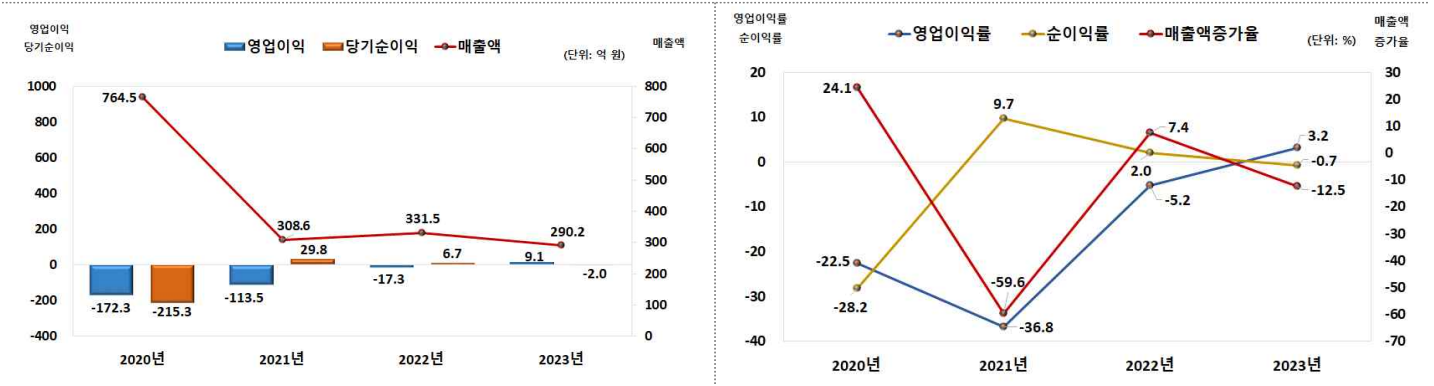
##### ■ 2023년 영업흑자 전환했으나 순손익은 적자 기록

당사는 2021년 과중한 원가 부담 지속 및 주 고객사의 스마트폰 사업 철수에 따른 매출 축소로 인해 영업비용 부담이 증가되어 113.5억 원의 영업손실(영업이익률 -36.8%)을 기록하였고, 2022년에는 정밀화학 제조사업 부문의 흑자 시현에도 불구하고 강화유리(CG) 제조사업 부문의 적자 지속으로 17.3억 원의 영업손실(영업이익률 -5.2%)을 나타내었다.

한편, 2023년에는 매출 감소에도 불구하고 원가율 개선 및 인건비, 소모품비 등 판매비용 절감으로 9.1억 원의 영업이익(영업이익률 3.2%)을 기록하며 영업수지 흑자 전환에 성공하였다. 다만, 금융비용 등 영업외비용 부담으로 -0.7%의 순이익률을 기록하며 순손익은 적자를 시현하였다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

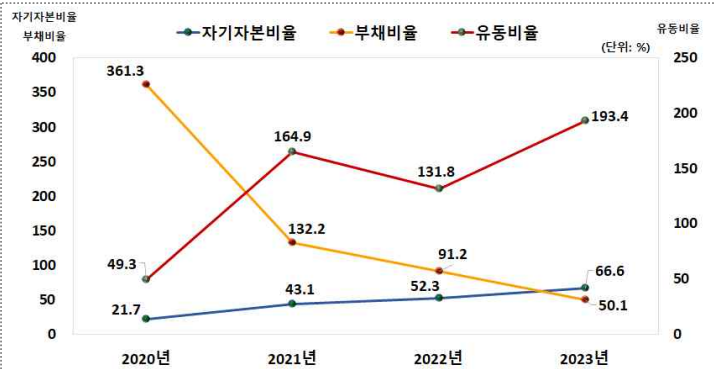
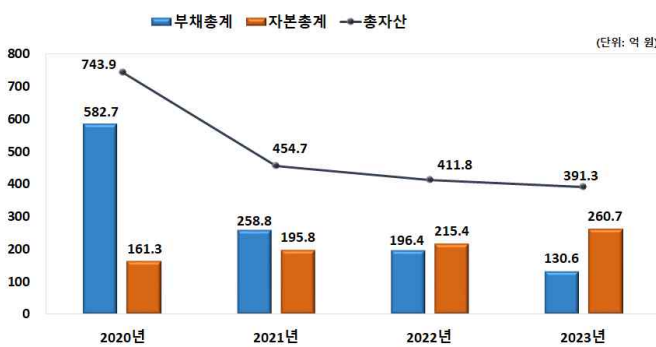
## ■ 재무안정성 개선세 지속

2021년 말 132.2%, 2022년 말 91.2%의 부채비율을 기록한 이후, 2023년 말 자본준비금의 잉여금 편입에 따른 이익잉여금 증가와 전환사채의 자본금 전환 등으로 인한 자본 증가, 단기차입금 상환 등으로 인한 부채 감소로 50.1%의 부채비율을 기록하며 주요 재무안정성 지표는 개선세를 지속하였다.

한편, 유동비율은 2021년 말 164.9%, 2022년 말 131.8%, 2023년 말 193.4%로 다소 등락은 있지만, 100%를 상회해 양호한 수준을 지속하는 모습을 나타내었다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	764.5	308.6	331.5	290.2
매출액증가율(%)	24.1	-59.6	7.4	-12.5
영업이익	-172.3	-113.5	-17.3	9.1
영업이익률(%)	-22.5	-36.8	-5.2	3.2
순이익	-215.3	29.8	6.7	-2.0
순이익률(%)	-28.2	9.7	2.0	-0.7
부채총계	582.7	258.8	196.4	130.6
자본총계	161.3	195.8	215.4	260.7
총자산	743.9	454.7	411.8	391.3
유동비율(%)	49.3	164.9	131.8	193.4
부채비율(%)	361.3	132.2	91.2	50.1
자기자본비율(%)	21.7	43.1	52.3	66.6
영업현금흐름	-53.0	1.1	14.8	19.8
투자현금흐름	62.8	477.2	-175.7	1.3
재무현금흐름	13.6	-212.0	-139.9	-30.7
기말 현금	49.8	322.0	22.8	12.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

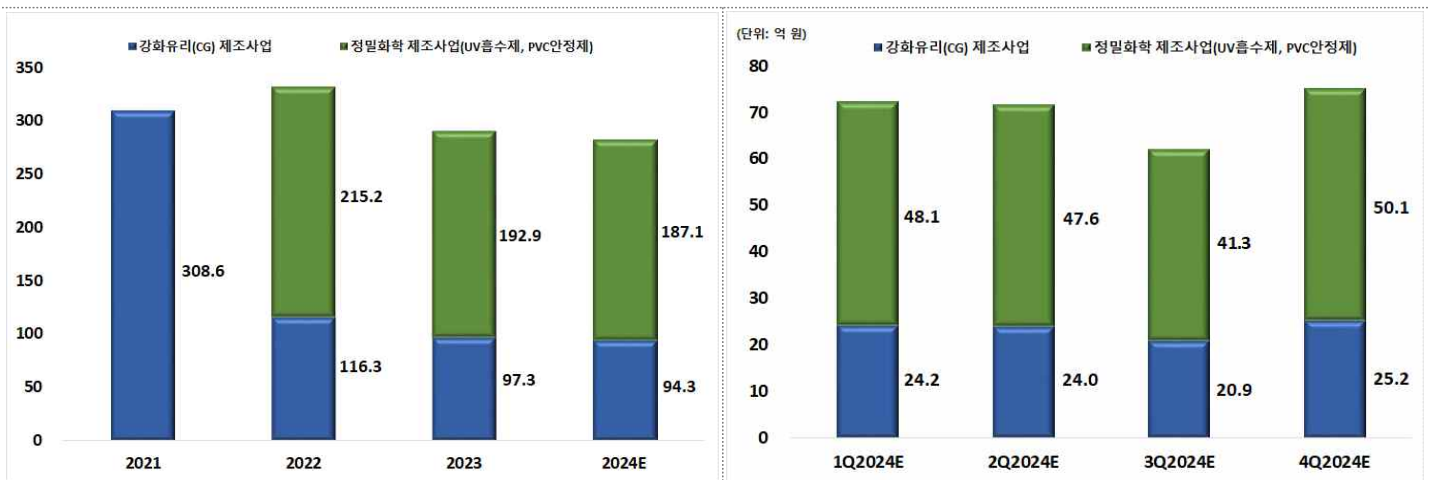
## ■ 동사 실적 전망

2021년 강화유리(CG) 제조 부분의 가장 큰 거래처였던 LG전자의 MC사업 부분의 철수로 매출이 큰 폭으로 감소한 가운데, 2022년 (주)씨엔에이 인수를 통한 정밀화학 제조 사업 매출 발생에 따라 총매출 감소 부분을 일정 수준 상쇄하였으나, 2023년 강화유리(CG) 제조사업 부분과 정밀화학 제조사업 부분 모두 매출이 감소해 전년 대비 12.5% 감소한 290.2억 원의 매출을 기록하였다.

2024년 역시 대외적으로 불안정한 경제상황과 중동 지역에서의 전쟁 긴장감 조성 등으로 인해 매출 감소가 이어질 것으로 전망된다. 다만, 추가적인 M&A 및 사업다각화 추진에 따라 반등 가능성도 일부 있을 것으로 기대된다.

[그림 9] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024E	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	308.6	331.5	290.2	281.4	72.3	71.6	62.2	75.3
강화유리(CG) 제조사업	308.6	116.3	97.3	94.3	24.2	24.0	20.9	25.2
정밀화학 제조사업(PVC 안정제, 자외선 흡수제)	-	215.2	192.9	187.1	48.1	47.6	41.3	50.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### M&A를 통한 사업다각화 등 성장 모멘텀 확보에 주력

글로벌 스마트폰 시장의 성장은 둔화되고, 대신 자동차용 디스플레이 시장이 성장하고 있어 자동차용, 웨어러블 기기용 등 다양한 규격의 제품의 생산할 수 있는 동사의 성장을 기대할 수 있다. 이와 함께, 동사는 인수합병을 통한 사업다각화로 신성장 동력을 확보할 계획이다.

### ■ 자동차용 커버글라스 시장의 성장과 M&A를 통한 사업다각화 추진

글로벌 스마트폰 시장의 성장이 둔화됨에 따라 모바일용 커버글라스의 수요도 줄어들고 있는 와중에 자동차용 커버글라스 제품은 자동차용 디스플레이의 고기능화, 디지털 계기판 등으로 수요가 증가하고 있다. 특히, 계기판과 센터페시아의 디스플레이가 하나의 화면으로 연결되는 파노라마 형식의 디스플레이나 기존에는 아날로그 방식의 룸미러, 사이드미러 등의 제품도 디지털화가 진행되어 카메라를 통해 촬영된 영상을 차량 내부의 디스플레이를 통해 확인하는 등의 기술 발전은 디스플레이에 사용되는 동사의 커버글라스의 수요 역시 끌어올리고 있다. 동사는 지식재산권 기반의 커버글라스 가공 및 제조 기술과 X, Y축 기준 두 축 4면이 구부러진 4 Side Bending 제품까지 양산할 수 있는 생산시설과 기술을 보유하고 있으며, 자동차용, 웨어러블 기기용 등 다양한 규격의 제품의 생산할 수 있어 시장의 수요를 일정 부분 흡수할 수 있을 것으로 예상된다.

이와 함께, 동사는 인수합병을 통한 사업다각화로 지속적인 성장을 추진하고 있다. 2022년 1월에는 정밀화학 제조 부문의 (주)씨엔에이를 인수하였으며, 추가 M&A도 준비하고 있어 인수합병을 통해 사업을 다각화해 신성장 동력을 확보할 계획이다.

### [그림 10] 동사의 자동차용 커버글라스 사업 현황



자료: 동사 IR 자료, NICE디앤비 재구성



# 육일씨엔에스(191410)

## 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

## 시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.05.02.)

## 최근 6개월간 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
육일씨엔에스	X	X	X