

기술 2024-070

2024.06.27.

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

기술분석보고서 IT부품

신화인터텍 (056700)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 고준혁 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 미제재 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.

신화인터텍(056700)

디스플레이 광학 필름 전문 제조업체, 이차전지 소재 등 사업영역 확장 추진

기업정보(2024.06.12. 기준)

대표자	안철홍
설립일자	1988년 05월 27일
상장일자	2001년 12월 13일
기업규모	대기업
업종분류	플라스틱 접착처리 제품 제조업
주요제품	광학 필름, 모바일 및 IT용 테이프 등

시세정보(2024.06.12. 기준)

현재가(원)	2,015원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	587억 원
발행주식수	29,135,091주
52주 최고가(원)	3,060원
52주 최저가(원)	1,871원
외국인지분율	2.46%
주요주주	
효성화학	20.00%
안철홍	0.14%

■ 연구개발 역량 바탕 QD 필름, DBEF 등 다양한 제품 라인업 보유

신화인터텍(이하 동사)은 특수테이프 제품의 제조 및 판매를 목적으로 1988년 5월 법인 설립 및 전환된 업체로, 2001년 12월 코스닥 시장에 상장한 이후, 2013년 5월 (주)효성 기업집단에 계열 편입되었다. 동사는 광학 기술, 접착 관련 기술, 소재 관련 기술력을 바탕으로 광학 필름, 모바일 및 IT용 테이프 등을 제조하고 있다. 또한, 동사는 충청남도 천안시에 소재하고 있는 본사 이외의 비상장 종속회사를 통해 관련 제품 제조 및 판매를 수행하는 등 영업망을 구축하고 있다.

■ 높은 성숙도의 글로벌 LCD 시장, 광학 필름 시장 성장 지속 우려

글로벌 LCD 시장은 2023년 744억 달러에서 2029년 895억 달러 수준으로 지속적인 성장세를 유지하고 있으나, 가격 경쟁이 비교적 높고, OLED 시장으로 전환되고 있는 등 시장의 성숙도가 높은 시장이다. 동사가 주로 영위하고 있는 광학 필름 시장은 디스플레이 패널 시장에 견인되어 성장하는 후방산업적 특성을 나타내고 있다. 본 상황에서 동사는 구조적 개선을 통한 비용개선, 신흥시장 맞춤 수요 대응 등을 위한 다양한 노력을 수행하고 있는 것으로 확인된다.

■ 신규 산업 진출 가시화로 외형 성장 기대

동사는 기업부설연구소 및 META-REAL Lab.을 통해 지속적인 연구개발을 수행하여 시장 변화에 따른 신규 제품 개발 및 양산 대응 등에 힘쓰고 있다. 동사는 이를 바탕으로, 3D XR HUD 제품 양산 능력 검증 및 이차전지용 절연 테이프 개발 및 초도 생산 이력을 보유하고 있다. 추후, 높은 성장을 기대하기 어려운 LCD용 광학 필름 산업에서 비교적 높은 성장성을 기대할 수 있는 자동차, 이차전지 등의 산업군으로 사업영역을 확대하여 사업다각화에 따른 외형 성장이 기대된다.

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	2,464.1	-3.5	20.2	0.8	11.2	0.5	1.1	0.6	74.6	39	3,461	79.3	0.9
2022	2,012.5	-18.3	-27.7	-1.4	-84.1	-4.2	-8.7	-4.8	87.1	-288	3,184	-	1.1
2023	1,774.5	-11.8	-155.4	-8.8	-162.1	-9.1	-17.6	-9.1	98.7	-556	3,154	-	0.7

기업경쟁력

관계사 역량 활용 고객사 다각화

- 중국, 대만, 터키 등 국내·외 다수의 고객 포트폴리오 보유
- 다양한 관계회사를 통한 고객사 확보 및 다각화

시장 니즈에 대응하는 연구개발 역량 보유

- 광학 기술, 접착 관련 기술, 소재 관련 기술 등 다수의 원천기술 확보
- 기업부설연구소, 죽전연구소 등을 바탕으로 시장에 대응하고 새로운 시장을 발굴하는 연구개발 역량 보유

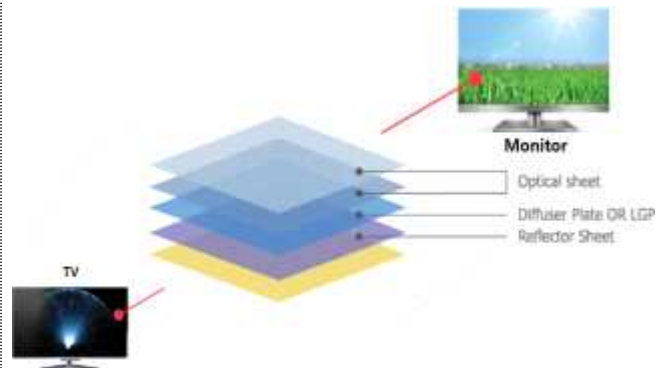
주요 기술 및 제품

BLU용 광학 필름

- 4장 이상의 광학시트 일체화 기술 보유
- QD 필름, DBEF 등 다양한 제품 라인업 보유

고기능성 테이프

- 차광 테이프, 복합 방열 일체형 테이프, 방수 테이프, 열전도성 테이프, EMI보호 테이프 등의 제품 라인업 보유



시장경쟁력

글로벌 LCD 시장 전망

년도	출하액	연평균 성장률
2023(E)	744 억 달러	▲ 3.76%
2028(E)	895 억 달러	

BLU용 광학 필름 출하규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022	1조 2,954 억 원	▲ 4.42%
2027(E)	1조 6,080 억 원	

시장환경

- 글로벌 LCD 시장은 지속적인 성장세를 유지해 왔으나, 성숙도가 높은 시장
- BLU용 광학 필름 시장은 LCD 시장에 견인되는 후방 시장
 - 고객사 니즈에 맞춰 개선된 물리적 특성을 보유한 제품의 수요는 증가

I. 기업 현황

다수의 고객 포트폴리오를 보유하고 있는 디스플레이용 광학 필름 전문 제조업체

동사는 특수테이프 제품 제조를 목적으로 설립된 이후, 현재 광학 필름의 제조를 통해 주요 매출을 실현하고 있다. 동사는 효성(주)의 관계회사로 편입된 이력을 보유하고 있으며, 연구개발 역량, 고객 포트폴리오 등을 활용하고 있는 것으로 확인된다.

■ 기업 개요

동사는 특수테이프 제품 제조 및 판매를 목적으로 1977년 3월 신화화학공업사로 설립되었으며, 1988년 5월 신화물산(주)으로 법인전환한 이후 2000년 5월 현재의 상호인 신화인터텍(주)로 상호를 변경하였다. 광학 필름 등의 주력 제품 제조를 바탕으로 2001년 12월 13일 코스닥 시장에 상장한 이후 2013년 5월 (주)효성의 계열회사로 편입되었다. 이후, (주)효성의 인적분할에 따라 효성화학(주)으로 최대주주가 변경되었으며, 현재 충청남도 천안시 동남구 병천면 매봉로 308 소재에 본사를 두고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1977.03	개인기업 신화화학공업사 설립
1988.05	신화물산(주) 설립 및 법인전환
2000.05	신화인터텍(주)으로 사명 변경
2001.12	코스닥 시장 상장
2013.05	(주)효성 관계회사로 편입
2018.06	(주)효성의 인적분할(지분이전)에 따른 최대주주 변경 ((주)효성 → 효성화학(주))
2023.03	대표이사 변경(김학태 → 안철홍)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 동사 홈페이지(<https://sinwha.com>), NICE디앤비 재구성

분기보고서 기준(2024.03.), 동사의 최대주주는 효성화학으로 20.00%의 지분을 보유하고 있고, 안철홍 대표이사가 0.14%, 기타주주가 79.86%의 지분을 보유하고 있다. 동사가 속한 기업집단 효성은 상장사 10개사, 비상장사 122개사로 구성되어 있으며, 동사의 연결대상 종속회사로 ‘DONGGUAN SHINWHA INTERTEK CORP.’, ‘SHINWHA INTERTEK (SUZHOU) CO., LTD.’가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
효성화학	20.00
안철홍 대표이사	0.14
기타	79.86
합계	100.00

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
DONGGUAN SHINWHA INTERTEK CORP.	모바일 OLED용 테이프 제조 및 판매업	92.4
SHINWHA INTERTEK (SUZHOU) CO., LTD.	광학 필름 제조 및 판매업	87.7

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사의 경력

안철홍 대표이사는 인하대학교 화학공학 박사 학위를 보유하고 있으며, 1994년 SKC(주) 선임연구원, 2004년 동사 전무 역임, 2020년 광학사업부장(부사장)직을 거쳐 2023년 3월 동사의 대표이사로 취임하였다.

[표 4] 대표이사의 주요 경력

기간	근무처	비고
1994.01. ~ 2002.02.	SKC(주)	선임연구원
2004.09. ~ 2011.03.	신화인터텍(동사)	전무
2011.09. ~ 2015.05.	D&C Technology	대표이사
2015.06. ~ 2019.12.	신화인터텍(동사)	전무
2020.01. ~ 2023.03.	신화인터텍(동사)	광학사업부장(부사장)
2023.03. ~ 현재	신화인터텍(동사)	대표이사

자료: 동사 분기보고서(2024.13.) 및 대표이사변경 공시(2023.03), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 광학 필름 및 관련 제품의 제조 및 판매업을 주된 사업으로 영위하고 있다. 사업보고서(2023.12.) 기준 광학 필름(광학 Film) 및 모바일 OLED(Organic Light Emitting Diode, 유기발광다이오드)용 테이프(Mobile OLED용 Tape) 사업부로 구분되며, 광학 필름 사업부가 주력 사업부로, 3개년 평균 매출비중은 83.2% 수준이다. 동사의 광학 필름은 주로 LCD(Liquid Crystal Display, 액정표시장치) BLU(Back Light Unit)용 광학 필름으로 확인되며, 모바일 OLED용 테이프는 차광, 보호 등에 활용되는 부품소재로 확인된다.

■ 주요 고객사

동사는 2005년부터 삼성전자 7세대 LCD 생산라인에 제품 공급을 시작해 점차 고객 포트폴리오를 확장해 왔으며, 현재 삼성전자 및 삼성디스플레이부터, 중국/대만 LCD 패널 생산 업체인 BOE, AUO, INNOLUX, 중국 세트 메이커인 TCL, SKYWORTH, 터키의 VESTEL, ARCELIK 등 국내·외 다수업체를 고객사로 두고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>환경경영</p>	 <p>7 에너지의 친환경적 생산과 소비</p> <p>◎ ISO 14001 인증 기반 모니터링을 통해 친환경 생산 및 소비</p>	 <p>13 기후변화와 대응</p> <p>◎ 적극적인 대기오염물질 감축 활동을 수행하여 '자발적 감축 우수기업' 선정</p>
 <p>사회책임경영</p>	 <p>8 좋은 일자리 확대와 경제성장</p> <p>◎ 임직원 편의시설 및 교육 복지제도 운영</p>	 <p>11 지속가능한 도시와 주거환경</p> <p>◎ 천안시, 백석대 등과 함께 친환경 모빌리티 인재육성을 위한 업무협약 등 관련 사회적 참여 활동 중</p>
 <p>기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p> <p>◎ 감사 지원을 수행하고 있으며, 독립성 및 전문성을 보유하고 있는 감사를 선임</p> <p>◎ 홈페이지를 통한 기업활동 적극적 공개 활동 수행</p>	

II. 시장 동향

성숙기의 LCD 산업 시장에 견인되는 BLU용 광학 필름 시장, 신규 니즈 대응 필요

광학 필름 산업은 LCD 산업의 영향을 직접적으로 받는 산업이다. 글로벌 LCD 시장규모는 지속적으로 상승세를 유지해 왔으나, 시장의 성숙도가 높다. 따라서, BLU용 광학 필름 시장의 경우, 대형화, 고화질 등 다양한 LCD 시장의 니즈에 맞춰 대응해야 하며, 일부 지속적인 수요 증가세가 예상된다.

■ 글로벌 디스플레이 시장의 특징 및 전망

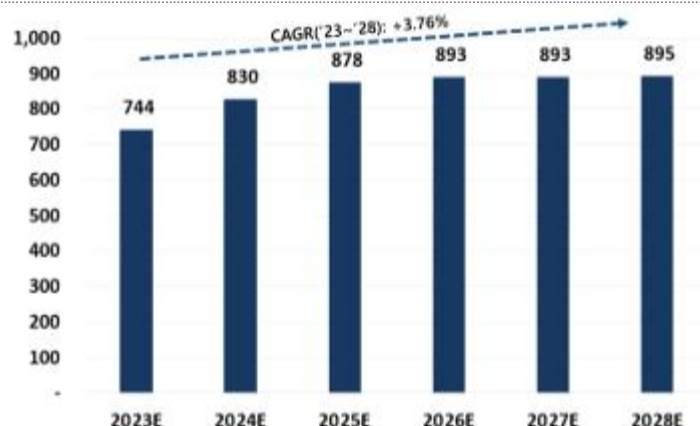
디스플레이 시장은 경기변동적 특징을 보유하고 있는 생산재 산업이다. 특히, 대규모의 생산력 등 규모의 경제를 바탕으로 한 생산 경쟁력이 주요한 시장으로, 비교적 높은 진입장벽을 보이는 시장이다. 따라서 초창기의 기술력을 확보한 이후, 대규모의 생산시설 투자를 통한 시장점유율 확보를 위한 경쟁이 치열한 산업이다.

OMDIA 및 한국디스플레이산업협회(2024.03.)에 따르면 글로벌 LCD 시장규모는 2023년 744억 달러에서 연평균 3.76% 성장하여 2028년 895억 달러 수준으로 성장할 것으로 확인된다. 한편, 글로벌 LCD 시장은 일부 지속적인 성장세가 예상되고 있으나, 2023년 단기적인 IT 수요의 감소에 따른 LCD 시장의 하락세가 지속되어 왔고, 2024년 이후 기존 시장 수준으로 일부 회복세를 보이며 성장세가 예상된다. 수치적으로도 2023년 이후 큰 폭으로 시장이 성장한 이후, 2026년 893억 달러 수준에서 2028년 895억 달러 수준의 성장세가 예상된다. 또한, 기존 수요 하락에 따른 하락세를 다시금 회복하여 비교적 긍정적인 시장성장이 전망되나, LCD 시장의 높은 성숙도로 시장 자체가 지속적으로 큰 폭으로 성장하는 것으로 해석하기에는 어려움도 예상된다.

반면에, AMOLED 시장은 2023년 424억 달러 수준에서 연평균 7.12% 성장하여 2028년 598억 달러 수준의 시장규모가 추정된다. AMOLED 시장 또한 IT 수요 급감에 따른 수요 회복세가 일부 존재하나, 비교적 지속적인 성장세가 예상되는 시장이다. 즉, 글로벌 LCD 시장에 참여하는 다양한 기업이 점차 OLED 등 다른 디스플레이 시장으로 변화하고 있다. 특히, 중국 LCD 제조사들은 과거 정부로부터 대규모의 보조금을 통해 급격히 글로벌 점유율을 높여왔다. 따라서, 중국 LCD 제조사들의 저가 공세로 인하여 높은 수익성을 기대하기 어려워지는 시장 상황이 발생하였고, 국내 LCD 제조사들은 LCD에서의 OLED 제조 기술력 및 양산성 확보를 통해 매출규모 및 수익성을 확보하고자 노력하고 있는 모습을 보인다. 이는, 자발광 방식의 디스플레이인 OLED의 특성이 비교적 LCD보다 활용도가 높아 IT, 자동차 등 다양한 산업군에 적용할 수 있기 때문이다.

[그림 1] 글로벌 LCD 시장 전망

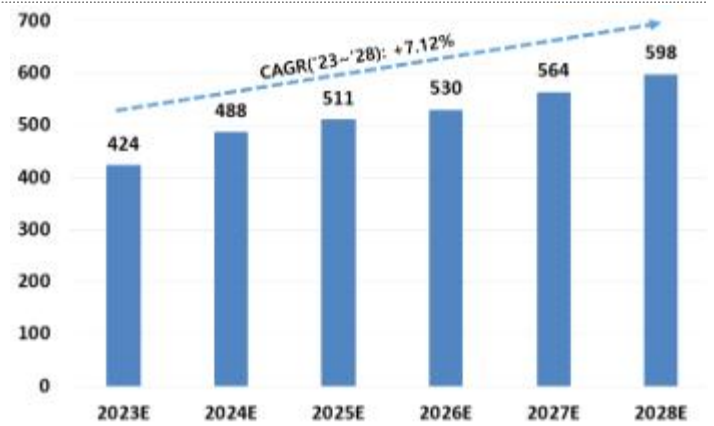
(단위: 억 달러)



자료: OMDIA, 한국디스플레이산업협회(2024.03.),
NICE디앤비 재구성

[그림 2] 글로벌 AMOLED 시장 전망

(단위: 억 달러)



자료: OMDIA, 한국디스플레이산업협회(2024.03.),
NICE디앤비 재구성

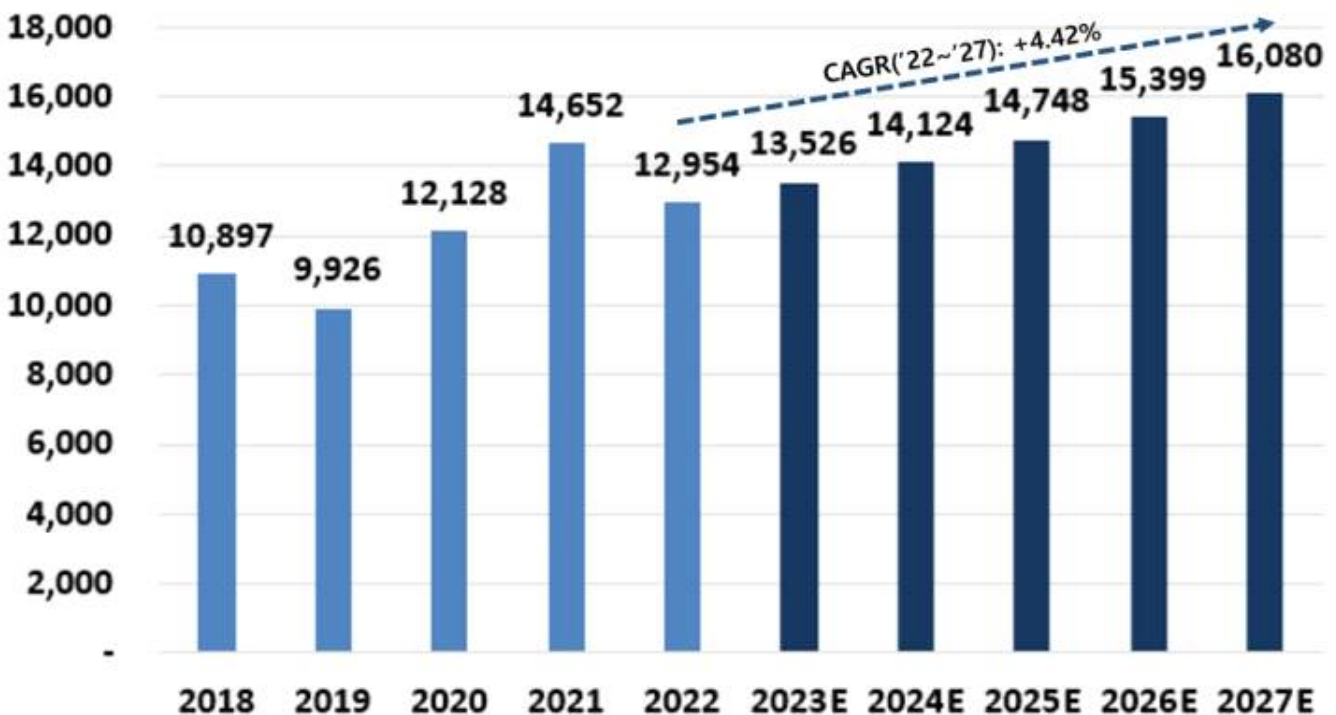
■ BLU용 광학 필름 시장의 특징 및 전망

스스로 빛을 낼 수 있는 자발광 형식의 OLED와는 다르게 LCD는 스스로 빛을 낼 수 없어 광원이 필요하다. 따라서, 주로 LCD 패널 하단부에 위치하여 디스플레이의 빛을 내는 부품으로 사용되는 것이 BLU(Back Light Unit, 백라이트 유닛)이다. 동사의 주요 제품인 광학 필름은 주로 LCD TV의 백라이트 유닛에 적용되는 부품으로, 디스플레이 패널 시장에 견인되어 성장하는 후방산업적 특성을 보유하고 있다. LCD TV 시장은 성숙기로 접어들어 광학 필름 시장도 일부 성숙기에 들어선 것으로 파악되고 있으나, TV의 대형화에 따른 글로벌 수요는 일정 부분 증가할 것으로 예상된다.

한편, LCD 제품이 점차 다양해지고, 향상된 물리적 특성이 요구되어 광학 필름의 중요도가 증가하고 있는 점이 주요한 성장 촉매가 되고 있다. [그림 3]과 같이 통계청 국가통계포털의 광업·제조업조사에 따르면, BLU용 광학 필름 출하액은 2018년 1조 897억 원 수준에서 2022년 1조 2,954억 원 수준으로 연평균 4.42% 수준으로 성장해 왔다. 동일한 수준의 연평균 성장률을 가정할 때, 2022년 1조 2,954억 원에서, 2027년 1조 6,080억 원 수준의 시장규모를 추정한다. 이처럼, BLU용 광학 필름 시장은 지속적인 성장이 예상되는 시장이나, 디스플레이 패널사들의 가격 경쟁 등은 BLU용 광학 필름 시장 성장에 부정적으로 작용한다. 본 상황에서, 동사는 구조적 개선을 통한 비용개선, 생산수율 제고, 일괄생산체계 구축 등을 통한 시장 내 경쟁우위 확보를 위해 노력하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 신흥시장에 맞춤 수요 대응 및 신제품 개발 등을 통한 다양한 제품 포트폴리오 구성 등이 중요할 것으로 판단된다.

[그림 3] BLU용 광학 필름 출하액 규모

(단위: 억 원)



자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목별 출하액), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사는 광학 필름, 모바일 OLED용 테이프 등을 제조하는 업체로, 동사와 유사한 사업을 영위하여 매출을 시현하고 있는 경쟁사로는 ‘미래나노텍’, 상보’ 등이 있다.

‘미래나노텍’은 디스플레이용 광학 필름의 제조를 통해 주요 매출을 시현하고 있는 회사로, 베트남, 멕시코, 헝가리, 이집트 등 글로벌 업체에 판매하고 있다. 또한, 초슬림화, 심미성 등이 개선된 AIOP(All In One Plate) 개발, 원가절감을 위한 베리어 필름 개발 및 내재화 등 지속적인 연구개발을 수행하고 있다.

‘상보’는 광학 필름, 윈도우필름, 보호필름 등을 제조하는 업체이다. 동사는 TV, 태블릿 PC 등에 사용되는 광학 필름을 제조하고 있다. 동사는 ‘차량 디스플레이(센터페시아)보호 필름’ 등 차량 내부 운전석 계기판 등에 적용되는 디스플레이 관련 제품 등으로 제품 포트폴리오를 확장하기 위한 활동이 확인된다.

[표 5] 국내 광학 필름 제조사

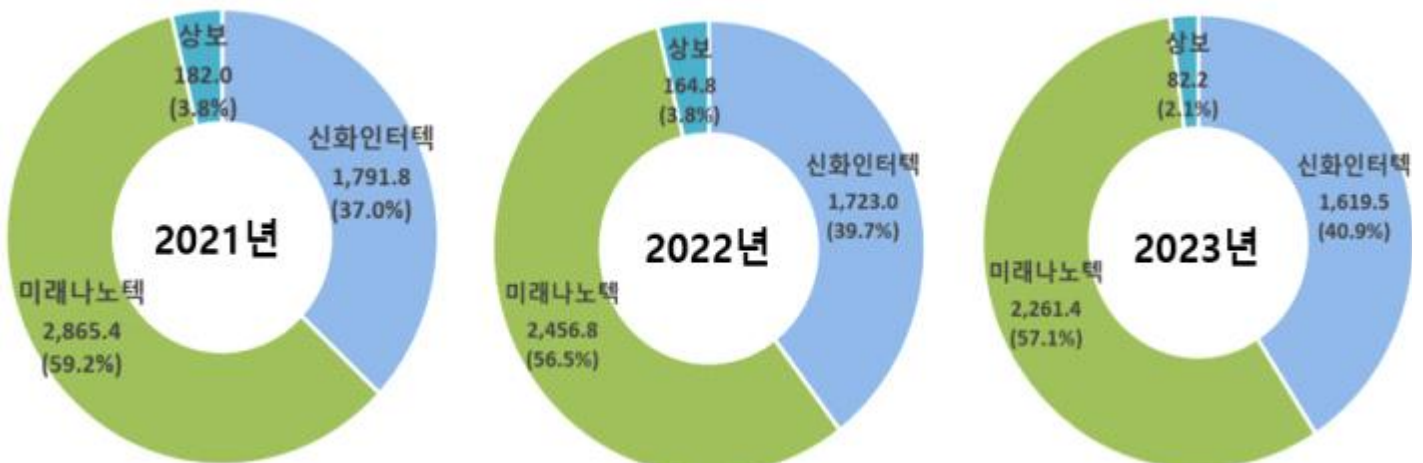
(단위: 억 원, %)

회사명	구분	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
신화인터텍(동사)	광학 필름	1,791.8	1,723.0	1,619.5	· 대기업, 코스닥 상장(2001.12.) · 주요 사업: 광학 필름, 모바일 OLED용 테이프 등 · K-IFRS 연결 기준
	OLED용 테이프	672.2	289.3	155.0	
미래나노텍	광학 필름	2,865.4	2,456.8	2,261.4	· 중견기업, 코스닥 상장(2007.10.) · 주요 사업: 광학 필름, 이차전지 소재 등 · K-IFRS 연결 기준
	그 외 사업	1,717.0	2,446.4	4,678.8	
상보	광학 필름	182.0	164.8	82.2	· 중소기업, 코스닥 상장 (2007.10.) · 주요 사업: 광학 필름, 윈도우 필름, 보호 필름 등 · K-IFRS 연결 기준
	그 외 사업	541.8	509.2	578.8	

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 비교 경쟁사와의 매출액 현황

(단위: 억 원)



자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목별 출하액), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

광학 및 소재 원천 기술력 기반, 시장 및 고객 맞춤형 제품 연구개발/생산 능력 보유

동사는 광학 기술, 접착 관련 기술, 소재 관련 기술을 바탕으로 BLU용 광학 필름 및 고기능성 테이프 제품을 제조하는 업체이다. DBEF, QD 필름 등 시장 및 고객의 니즈에 맞춰 제품 개발 및 생산을 수행하고 있으며, 제품 포트폴리오 확대를 위한 연구개발을 지속적으로 수행하고 있다.

■ 동사의 기술 개요

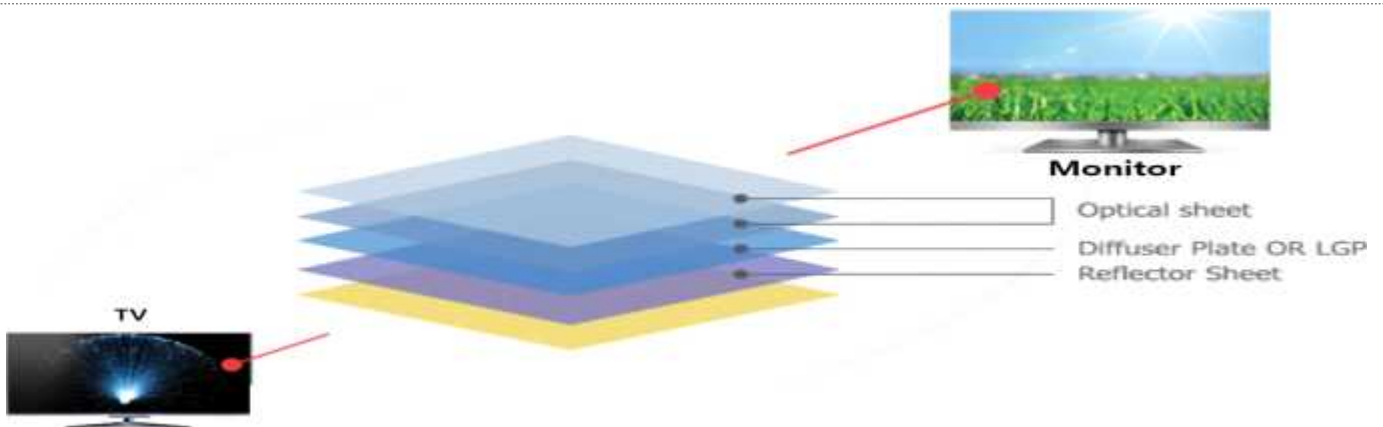
동사는 핵심 원천 기술로 광학 기술(Optical Technology), 접착 관련 기술(Adhesive Technology), 소재 관련 기술(Elemental Technology)을 보유하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 본 핵심기술들을 발굴 및 개발해 왔다.

동사의 주요 ‘광학 기술’은 정밀 박막 코팅 기술, 패턴 설계 기술, 반사편광 응용 기술, 몰드 설계 기술, 고색재현 기술, 액정 설계 기술이 있으며, ‘접착 관련 기술’은 정밀 점/접착 코팅기술, Air Free 패턴 설계 기술, 방열/방수 설계 기술, 전자파 간섭(EMI, Electro Magnetic Interference) 차폐 기술 등이 있고, ‘소재 관련 기술’은 고분자소재 응용 기술, UV경화 레진 응용 기술, 액정 배향 기술, 점/접착 응용 기술, Modulus 설계 기술 등이 있다. 동사는 본 기술력을 바탕으로 신제품 및 공정개선 연구를 수행하여 시장에 대응하고 있다.

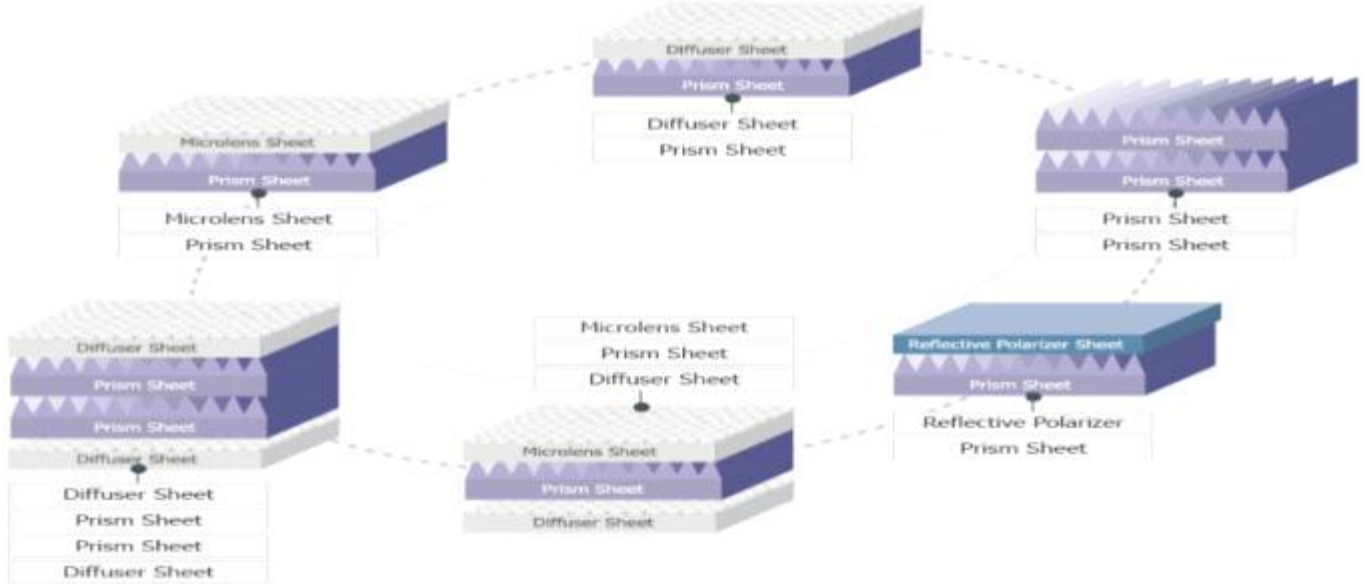
▶ BLU용 광학 필름

동사의 광학 필름은 LCD BLU의 빛 손실 최소화, 휘도 증대 등의 광학적 특성을 향상시키는 필름으로, 멀티 시트(Multi Sheet) 및 싱글 시트(Single Sheet)의 제품을 보유하고 있다. 구체적으로 색순도와 광 안정성을 향상시키는 등의 기능을 보유한 ‘양자점(QD, Quantum Dot) 필름’, 빛의 파장에 따라 선택적으로 투과시키는 등의 기능을 보유한 ‘DBEF(Double Brightness Enhancement Film)’, 빛의 양을 제어하는 데 사용하는 ‘ND 필름(Neutral-Density Film)’ 등 시장 니즈에 맞춘 제품에 집중하여 연구개발 및 생산을 진행하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 광학기능이 최적화 된 광학설계 기술과 광학용 접합소재 및 접합공정을 개발하여 4장 이상의 광학시트를 일체화하는 등 복합시트를 구현하는 기술력을 보유하고 있으며, 2023년 이후 고기능성 프리미엄 제품에 대응하기 위해 DBEF 및 QD 필름 등의 제품에 집중하며 시장에 대응하고 있다.

[그림 5] 동사의 BLU용 광학 필름 적용 예시



[그림 6] 동사의 BLU용 멀티 시트의 구조



자료: 동사 홈페이지(<https://sinwha.com>), NICE디앤비 재구성

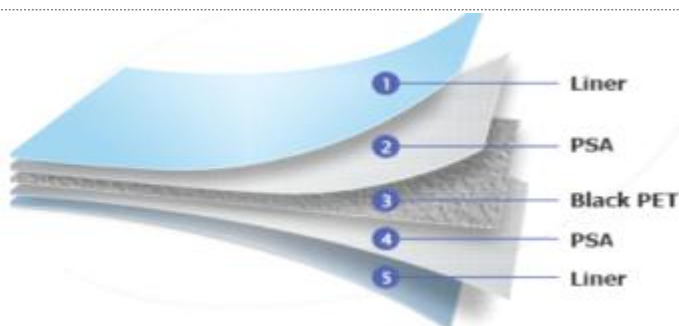
▶ 고기능성 테이프 제품

동사의 고기능성 테이프 제품은 스마트 디바이스(스마트 폰, 스마트 워치, TV, 태블릿 등)에 적용되는 제품으로 차광, 방열, 방진/방수, EMI 차폐 기능 등을 갖춘 고기능성 테이프로, 동사의 주요 제품으로는 차광 테이프, 복합 방열 일체형 테이프, 방수 테이프, 열전도성 테이프, EMI 보호 테이프 등이 있다.

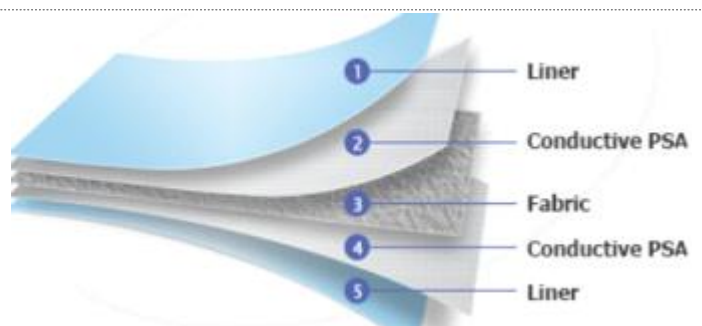
동사의 차광 테이프(Light Shielding Tape)는 디스플레이 장치의 빛샘을 방지하며, 절연 기능을 수행하고, 주변 부품과의 접합 기능을 수행하는 제품이다. 내열성 및 형상 유지력이 높고, 마이크로 엠보 패턴을 통한 공기층 제거를 수행하였으며, 99.9% 이상의 차광기능성을 보유하고 있는 제품이다.

동사의 EMI 보호 테이프(EMI Shielding Tape)는 IT기기의 소형화(박막화 및 집적화)에 따라 발생하는 전자파 간섭 등을 차단하고 접지를 목적으로 사용되는 제품으로, 주로 금속박(Metal Foil)이나 도전성 패브릭(Fabric) 등을 사용한다. 동사의 제품은 X, Y, Z축 3면의 전기전도성을 고려하여 설계되며, 양면 및 단면의 우수한 점착력을 보유하고 있고, 금속 필터의 안정성 확보를 통한 신뢰성 등을 강화한 특징을 보유하고 있다.

[그림 7] 차광 테이프(Light Shielding Tape)



[그림 8] EMI 보호 테이프(EMI Shielding Tape)



자료: 동사 홈페이지(<https://sinwha.com>), NICE디앤비 재구성

자료: 동사 홈페이지(<https://sinwha.com>), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2005년 7월 공인 기업부설연구소인 ‘신화인터텍(주) R&D Center’를 설립하였으며, 본 연구소는 사업 보고서(2023.12.) 기준 TAPE개발팀, 광학개발 1, 2, 3팀, 개발지원Part의 조직을 구성하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 추가적으로 META-REAL Lab.(죽전연구소)를 보유하고 있으며, 동사의 META-REAL Lab.은 책임자(상무) 1명, 연구원 8명으로 구성되어 있다. 본 연구소는 Epition사와의 공동 연구개발을 수행하고 있으며 특히, 표면처리 필름 개발, 3D HUD, XR GLASS 모듈 장치 개발 등을 집중적으로 수행하고 있는 것으로 확인된다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	6.8	5.9	6.7
연구개발비 / 매출액 비율	3.88	2.95	2.76

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 주요 연구과제 실적

구분	연구개발 결과 및 기대효과
신규 디스플레이용 기능성 시트 개발	- 신규 디스플레이용 기능성 시트 개발을 통한 신규시장 진입 및 매출 확대
고색재현 광학시트 개발	- 디스플레이의 색재현성 강화를 위한 광학시트 및 관련 소재 개발을 통한 신규시장 진입 및 매출 확대
고휘도 광학시트 개발	- 디스플레이 고해상도화에 따른 초고휘도 광학시트 개발을 통한 해외시장 확대
시인성 향상 광학시트 개발	- 디스플레이의 시인성을 향상시키는 광학시트 개발을 통한 신규시장 진입에 따른 제품 포트폴리오 확대 및 매출 확대
2 layer 복합시트 개발	- 초고휘도, 광시야각 기능을 갖는 2 layer 복합시트 공정 개발을 통한 원가절감 및 신규 모델 물량 확대
3 layer 복합시트 개발	- Moire free, 고휘도, 광시야각 기능을 갖는 3 layer 복합시트 및 신규 공정 개발을 통한 원가절감 및 신규 모델 물량 확대
일체형 복합시트 개발	- 고휘도(High brightness), 고강성(High stiffness), 고은폐(High hiding) 성능을 갖는 복합시트 개발
이차전지용 부품소재 개발	- 이차전지용 부품소재 개발을 통한 사업군 다변화 및 매출 확대
기능성 점·접착소재 개발	- 항균, 방수, 방열, 차광, 쿠션, 투습방지소재 등의 다양한 기능성 소재 개발 및 제품 라인업 다변화를 통한 매출 포트폴리오 및 매출액 확대
광학 점착 소재 개발	- 고투과, 고점착력 소재 및 관련 기능성 필름 개발을 통한 신규시장 진입 및 매출 확대

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 3개년간 매출 감소세 및 2023년 적자 폭 심화, 2024년 이차전지소재 신성장 동력 확보

동사는 거시경제 환경 악화와 더불어 디스플레이 등 전방산업의 투자 위축으로 최근 3개년 간 매출 감소세를 지속하였으며, 2023년 적자 폭이 확대되는 등 전반적으로 부진한 실적을 기록하였다. 그러나 2024년 초 이차전지 소재 시장에 진입하는 등 사업다각화를 통한 매출 회복이 기대된다.

■ 최근 3개년 간 매출감소세 지속, 2024년 이차전지 소재 영역으로 사업다각화

동사는 TFT-LCD에 적용되는 광학 필름과 스마트폰, 태블릿 PC, 노트북 등 Mobile OLED용 테이프를 제조하는 업체로 2021년 전년 대비 3.5% 감소한 2,464.1억 원의 매출액을 기록하였다. 이후, 2022년은 글로벌 인플레이션과 계속된 금리인상 등에 따른 소비 위축, 수출 급감 등 글로벌 경기 침체 영향으로 전년 대비 18.3% 감소한 2,012.5억 원을 기록하였다. 2023년에도 고물가, 고금리 등으로 소비 위축 및 수출 급감이 지속된 가운데, 전방산업인 디스플레이 시장 내 경기 침체로 전년 대비 11.8% 감소한 1,774.5억 원의 매출액을 기록하며 최근 3개년 간 매출이 지속적으로 하락하였다.

2024년 1분기는 광학 Film 등 주요 제품군 전반의 실적 증가로 전년 동기 대비 41.5% 증가한 573.7억 원의 매출을 기록하였다. 한편, 2024년 2월 초 이차전지용 절연 테이프 개발 및 초도 양산에 성공하는 등 이차전지 소재로 사업 영역을 확장하여 신성장동력을 확보한 바, 이를 통한 매출 회복이 기대된다.

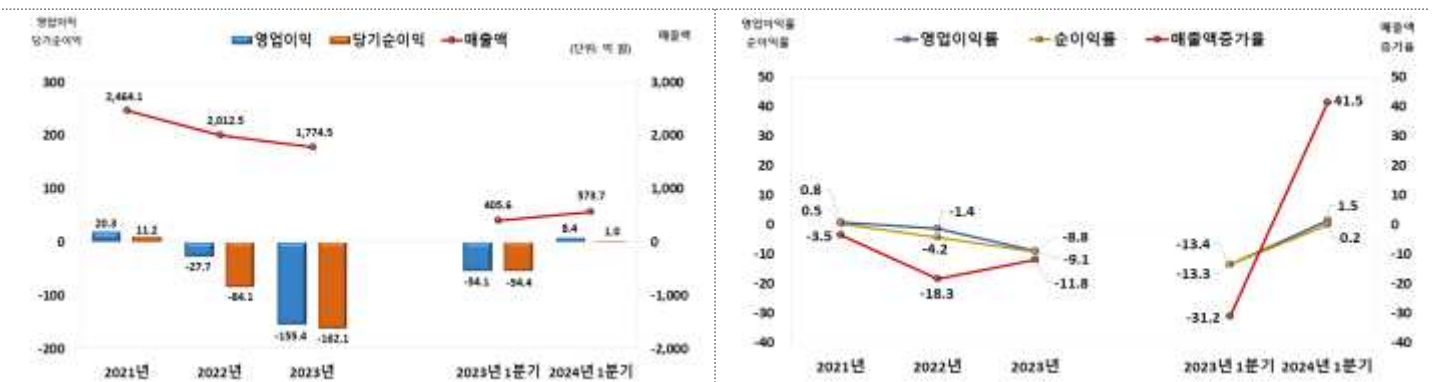
■ 2023년 적자 폭 확대, 2024년 1분기 흑자 전환

2022년 매출 감소로 판관비 부담이 전년 6.7%에서 8.3%로 증가하였고 이에 영업손실 27.7억 원을 기록하며 적자 전환하였다. 또한, 금융비용이 확대되는 등 영업외수지의 악화로 순이익 역시 적자 전환하였으며 순손실 규모는 84.1억 원으로 영업손실 규모를 상회하였다. 이후, 2023년에도 매출 감소의 영향으로 판관비 부담이 10.3%로 전년 대비 더욱 증가하였고 외주가공비 부담의 여파로 매출원가율도 전년 93.1%에서 98.5%로 크게 증가하였다. 이에 2023년 영업손실 규모가 155.4억 원으로 확대되었으며 순손실도 전년 대비 심화된 162.1억 원을 기록하는 등 열위한 수익성을 나타내었다.

한편, 2024년 1분기에는 원가율 개선과 매출액 증가에 따른 고정성 경비 부담 감소에 힘입어 영업이익 8.4억 원(매출액영업이익률 1.5%), 순이익 1.0억 원(매출액순이익률 0.2%)을 각각 기록하며 흑자 전환하였다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 순손실 지속 등으로 재무안정성 지표 악화 추세, 전반적인 재무구조는 양호한 수준

동사의 부채비율은 순손실에 따른 이익잉여금의 감소와 더불어 차입금 등 부채의 증가로 2021년 74.6%, 2022년 87.1%, 2023년 98.7%를 각각 기록하며 증가 추세를 나타내었으나, 전반적인 재무구조는 양호한 수준을 견지하였다. 2024년 1분기에는 순이익 시현으로 자기자본 규모가 확대되었으나 단기차입금 및 매입채무 등의 부채 규모 증가로 인해 부채비율이 119.3%로 저하된 모습을 보였다.

한편, 유동비율의 경우 2021년 105.3% 기록 후, 2022년 차입금의 유동화로 유동부채가 확대됨에 따라 85.9%로 감소하였고 2023년에도 86.4%를 기록해 100% 미만을 하회하는 다소 열위한 수준을 이어갔다. 2024년 1분기 유동비율은 매출채권 등 유동자산의 증가로 2023년 기말 대비 소폭 상승한 92.8%를 기록하였으나 여전히 100% 미만 수준에 머물렀다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재무성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	2,461.1	2,012.5	1,744.5	405.6	573.7
매출액증가율(%)	-3.5	-18.3	-11.8	-31.2	41.5
영업이익	20.3	-27.7	-155.4	-54.1	8.4
영업이익률(%)	0.8	-1.4	-8.8	-13.3	1.5
순이익	11.2	-84.1	-162.1	-54.4	1.0
순이익률(%)	0.5	-4.2	-9.1	-13.4	0.2
부채총계	748.8	804.5	902.7	835.3	1098.1
자본총계	1,004.2	923.7	915.0	875.1	920.3
총자산	1,753.0	1,728.2	1,817.6	1,710.4	2,018.4
유동비율(%)	105.3	85.9	86.4	82.3	92.8
부채비율(%)	74.6	87.1	98.7	95.5	119.3
자기자본비율(%)	57.3	53.4	50.3	51.2	45.6
영업현금흐름	83.3	11.3	-4.6	-46.4	-81.9
투자현금흐름	-83.3	-55.6	-52.0	-15.3	-10.6
재무현금흐름	33.6	58.3	34.5	61.0	74.2
기말 현금	107.4	117.5	91.5	119.2	77.8

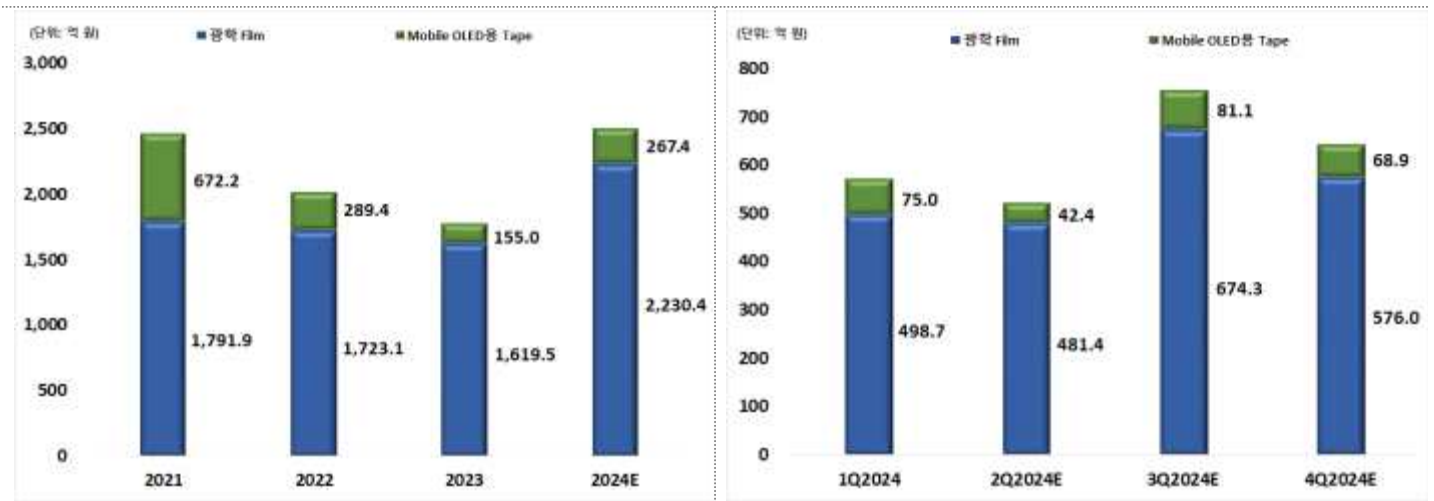
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사의 실적 전망

동사는 고물가, 고금리 등으로 소비 위축 및 수출 급감이 지속된 가운데, 전방산업인 디스플레이 시장 내 경기 침체 등으로 인해 최근 3개년 간 역성장을 지속해 왔다. 그러나, 2024년 1분기 광학 Film 등 주요 제품군 전반의 실적 증가로 큰 폭의 매출 증가를 나타냈으며, 2024년 2월 초 이차전지용 절연 테이프 개발 및 초도 양산에 성공하는 등 이차전지 소재로 사업 영역을 확장하여 신성장동력을 확보한 바, 2024년은 매출 회복세로 전환할 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	2,464.1	2,012.5	1,774.5	2,497.8	573.7	523.8	755.4	644.9
광학 필름	1,791.9	1,723.1	1,619.5	2,230.4	498.7	481.4	674.3	576.0
OLED용 테이프	672.2	289.4	155.0	267.4	75.0	42.4	81.1	68.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규 산업 진출 가시화에 따른 사업 영역 확대 전망

동사는 광학 기술, 접착 관련 기술 등을 바탕으로 신규 산업 진출에 힘쓰고 있다. 특히, AR 3D HUD 제품을 위한 적극적 투자 및 연구개발을 수행하고 있는 것으로 확인되며, 이차전지용 절연 테이프 개발 및 초도생산 등이 확인되는 등 사업 영역이 확대될 것으로 전망된다.

■ 3D XR HUD 광학 모듈 사업 및 이차전지 소재 사업 구체화

동사는 광학 기술, 접착 관련 기술, 소재 관련 기술 등 다양한 원천기술을 바탕으로 LCD용 BLU 이외 시장에 진출하기 위한 다양한 연구개발을 수행하고 있는 것으로 확인된다. LCD 시장이 성숙해지고 있어 비교적 높은 성장성을 얻기 어려운 상황에서 원천기술을 활용한 사업영역 확대는 기업 확장 및 매출 안정성 측면에서 긍정적이다.

동사는 ‘신규사업 진출에 따른 사업목적 추가’의 취지 및 목적을 바탕으로 2022년 3월 29일 ‘메타버스향 광학모듈 제조 및 판매업’, ‘자동차향 소재/광학모듈 제조 및 판매업’의 사업목적을 추가하는 등, 사업 포트폴리오 다각화를 위한 연구개발 및 투자를 수행하고 있다. 특히, 2021년 10월 미국의 XR 솔루션 기업인 Epitone, Inc에 지주회사인 (주)효성과 1,000만 달러 수준의 전략적 투자를 수행하였다. 동사는 광학 필름 연구개발 및 제조 노하우를 바탕으로, 광학 설계, 코팅 등의 핵심기술을 보유하고 있는 상황으로, 동사의 META-REAL Lab. 조직과 함께 공동 연구 개발을 수행하며 AR 3D HUD(Head Up Display)에 대한 제품 양산 검증 등을 수행하고 있다. 사업보고서(2023.12.) 기준 발생한 매출은 없으나, 2024년 이후 샘플 매출 발생이 예상된다.

또한, 동사는 2024년 1월 이차전지 외부 절연 테이프 개발 및 초도생산을 완료하였다. 특히, 본 제품은 내화학적 및 절연성을 바탕으로 전기자동차 배터리 모듈, 팩 및 ESS(Energy Storage System) 등에 적용될 수 있을 것으로 파악된다.

[표 10] 동사의 AR 3D HUD 제품 연구개발 현황

일정	주요 진행 내용
2023.06.	- AR 3D HUD 제품 컨셉 검증 완료
2023.09.	- 제품 주요 성능 지표 검증 완료
2023.10.	- OEM 사 지정 차량에 탑재하여 드라이빙 테스트(Driving Test) 완료
2023.11.	- OEM 사에서 제품 양산 능력 검증 시작

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

증권사 투자 의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.12.)

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
신화인터텍	X	X	X