

기술 2024-157 2024.09.26.

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

기술분석보고서 화학

비비씨 (318410)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 하상수 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.

비비씨(318410)

독보적인 국내 모노필라멘트 소재 전문기업

기업정보(2024.09.12. 기준)

대표자	강기태, 전용태
설립일자	2008년 06월 19일
상장일자	2020년 09월 21일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제조업
주요제품	모노필라멘트, 기능성 에어필터 등

시세정보(2024.09.12. 기준)

현재가(원)	9,080원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	504억 원
발행주식수	5,555,243주
52주 최고가(원)	15,980원
52주 최저가(원)	8,060원
외국인지분율	1.42%
주요주주	
(주)네오크레마	30.88%
(주)비엔케이	9.49%

■ 칫솔모, 브러쉬 등 모노필라멘트 소재 전문기업

비비씨(이하 동사)는 2008년 6월 엔지니어링 플라스틱의 연구제조, 판매 사업을 영위할 목적으로 설립되었으며, 모노필라멘트 및 기능성 에어필터 소재사업과 화장품, 뷰티, 헬스케어 사업을 진행 중이다. 2020년 9월 코스닥시장에 상장되었으며, 주력 사업은 신소재 PBT(Poly Butylen Terephthalat)를 이용한 모노필라멘트의 압출, 가공 사업으로 2023년 기준 동사 매출 비중의 61.4%를 차지하고 있다.

■ 시장경쟁 강도가 높은 칫솔 산업

칫솔 산업은 소비자들의 구강 건강에 대한 관심 증가와 개발도상국에서의 칫솔 사용 증가에 따라 지속 성장이 전망되는 산업이다. 다만, 시중에 가격, 품질이 우수한 여러 제품들이 출시되어 있고, 저가 제품은 중국 제품이 독식하고 있어 시장경쟁이 매우 치열한 산업이다. 매출 확보를 위해 소비자 니즈를 반영한 고기능성, 사용 편리성, 치의학적 성향을 지닌 제품 개발이 필요할 것으로 예상된다.

■ 소비자 맞춤형 칫솔 제품 출시 및 B2C 사업 영역 확장

동사는 모노필라멘트의 압출, 테이퍼 가공을 통해 덴탈케어(칫솔모), 뷰티케어 및 산업용 브러쉬 등 다양한 제품을 생산하고 있다. 동사는 테이퍼 형태 다양화, 화학적 라운딩 가공, 앵커리스 칫솔용 필라멘트 기술 등 동사의 독보적인 테이퍼 가공 기술을 통해 다양한 소비자 니즈를 충족시키고 있다. 동사는 구축된 기술력을 바탕으로 국내외 탑티어 생활용품 회사의 칫솔모 및 칫솔 완제품을 납품하고 있으며, 최근 종속회사를 통한 칫솔 완제품의 B2C 시장 확대를 통해 매출 확대를 위한 다양한 사업 활동을 진행 중이다.

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	367.9	-2.0	31.2	8.5	34.8	9.5	5.5	3.9	25.5	686	12,802	20.6	1.1
2022	452.7	23.0	19.1	4.2	10.2	2.3	2.2	1.2	14.9	280	13,154	31.0	0.7
2023	536.0	18.4	44.6	8.3	53.6	10.0	7.9	6.3	14.5	1,069	13,924	8.6	0.7

기업경쟁력

차별화된 기술력 기반의 모노필라멘트 제품 제조 전문기업

- 합성 모노사의 압출 방사, 가공, 완제품 생산라인까지 전 공정을 구축하여 다양한 테이퍼 소재를 양산하고 개발할 수 있는 능력 보유
- 차별화된 기술력을 기반으로 글로벌 및 국내 타이어 생활용품 회사 칫솔모 및 칫솔 완제품 공급

다양한 칫솔 제품 생산을 통한 B2C 시장 확대 추진

- 커먼플러스, 스마이즈 등의 중속회사 브랜드를 통해 구강케어 전문 제품 및 프리미엄 덴탈케어 제품 출시로 B2C 시장 확대 추진
- 다양한 브랜드와의 협업을 통한 적극적인 마케팅 진행

핵심 기술 및 적용제품

압출방사 기술

- 코어/시스 이중구조 설계를 통한 복합압출방사 및 복합구조 테이퍼링
- 멀티코어 단면 금형 설계 및 열융착 방식을 이용해 직접 모다발 형태로 제조

테이퍼 가공 기술

- 일반모보다 정밀하고 세부화된 기술을 통한 미세모의 테이퍼 두께 조절 및 형태 다양화
- 고도의 칫솔모 라운딩 기술을 통해 잇몸 자극 최소화 및 효과적인 클리닝 실시
- 앵커 없이 칫솔에 칫솔모를 식모하여 동일 소재 생산을 통한 리사이클링이 가능한 앵커리스 칫솔용 필라멘트 기술 보유

동사의 주요 기술

핵심 생산 기술: Extrusion Spinning Technology (압출방사 기술)

이중구조 압출	이중단면, 이중코어	멀티코어 분기형 기술	재료, 형상 다양화	Spiral Filaments	One tufting
<ul style="list-style-type: none"> 코어/시스 이중구조 설계 복합압출방사 	<ul style="list-style-type: none"> 원형이외의 복합단면 설계 복합구조 테이퍼링 	<ul style="list-style-type: none"> 멀티코어 단면금형 설계 복합방사 분기형 가공 	<ul style="list-style-type: none"> 다양한 천연추출물, 형상제, 무기입자 첨가 	<ul style="list-style-type: none"> 두열코어, 노즐을 통해 압출된 모노사를 꼬아서 생산 	<ul style="list-style-type: none"> 열융착 방식을 이용 직접 모다발 형태로 제조하는 기술

핵심 가공 기술: Tapering Design Technology

테이퍼 형태 다양화	화학적 라운딩 가공	앵커리스 칫솔용 필라멘트
<ul style="list-style-type: none"> 일반모보다 정밀하고 세부화된 기술로 미세모 생산 미세모의 테이퍼 두께를 조절할 수 있는 정밀 가공 기술로 칫솔 강도와 탄성 다양화 	<ul style="list-style-type: none"> 고도의 라운딩 기술 적용으로 보다 효과적인 클리닝 화학적 가공을 통한 끝 부분을 둥글게 만들어 잇몸 자극 최소화 	<ul style="list-style-type: none"> 짧은 길이의 미세모 양산 기술로 생산 공정 효율화 세계에서 최단길이의 미세모 양산 기술 보유 AFT에 적용하기 위한 14~17mm 길이 구현

시장경쟁력

세계 칫솔 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2020년	4,186억 달러	▲2.55%
2025년	4,748억 달러	

국내 칫솔 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	1,799억 원	▲2.53%
2027년	2,038억 원	

시장환경

- 칫솔 산업은 성숙기 산업으로 대기업 제품 중심의 좋은 가격의 고품질 칫솔이 시장에 다량 출시되어 있음. 저가 제품은 중국 제품이 독식하는 구조로 시장경쟁이 매우 치열한 산업
- 소비자의 구강 건강 및 위생 관심 증가에 따라 시장은 지속 확장될 것으로 전망되나, 프리미엄 칫솔 시장경쟁 과열에 따라 소비자 니즈를 충족하는 사용 편리성, 고기능성, 치의학적 성향을 지닌 제품 개발이 필요할 것으로 예상

I. 기업 현황

치솔모 등의 모노필라멘트 제조 전문기업

동사는 치솔모, 산업용 브러쉬 등의 모노필라멘트, 기능성 에어필터 소재사업을 필두로 뷰티, 헬스케어, 패션잡화 부문 제품을 제조하고 있다. 국내외 업체에 치솔모를 공급하고 있으며, 중국 및 일본 시장에서 자체개발한 소재를 활용한 화장품 사업을 활발하게 진행 중이다.

■ 기업 개요

동사는 엔지니어링 플라스틱의 연구·제조 및 판매를 주요 사업을 영위할 목적으로 2008년 6월 설립되어, 2020년 9월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 모노필라멘트 및 기능성 에어필터 소재사업과 화장품 및 생활용품인 치솔을 판매하는 뷰티 및 헬스케어 사업을 영위하고 있으며, 대전광역시 대덕구 문평동로 25에 본점을 두고, 대전 공장 외 중국 공장을 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2008.06.	동사 설립
2011.03.	대전시, 고용 우수기업 선정
2014.12.	500만불 수출의 탑 수상
2017.03.	중소벤처기업부 글로벌 강소기업 선정(히든챔피언)
2019.08.	국내 품질혁신 부문 대통령 표창 대상 수상(대한상공회의소 주관)
2020.09.	코스닥 시장 상장
2021.06.	좋은일터 조성 우수기업 선정
2023.03.	국세청 모범납세자상 수상(기획재정부장관)

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

2024년 9월 13일 기준, 동사의 최대주주는 (주)네오크레마로 30.88%를 보유하고 있으며, (주)비앤케이가 9.49%를 보유하고 있다. 한편, 2024년 9월 기준 최대주주인 강기태와 특수관계인 9명은 보유주식을 (주)네오크레마에게 양도하는 계약을 체결하고, 주식양수도 계약이 이행완료되어 (주)네오크레마로 최대주주가 변경되었다. 동사는 연결대상 종속회사로 제조업과 도소매업을 영위하는 비상장 4개사를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)네오크레마	30.88
(주)비앤케이	9.49
기타	59.63
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만 원)
(주)케이앤케이	제조업	36,756
TIANJIN BBC COMT Co., Ltd.	제조업	6,413
(주)엘앤씨코퍼레이션	도소매업	2,879
(주)커먼플러스	도소매업	183

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), 주주변동 관련 다수의 공시자료(2024.09.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사는 2024년 9월 10일 이사회결의를 통해 기존 강기태 대표체계에서 강기태, 전용태 공동대표체계로 변경되었다. 강기태 대표이사는 경원대학교에서 화학공학 학사를 취득하였으며, 1996년 애경산업 품질관리팀에서 근무 후, 2006년부터 동사에 합류하여 2008년 전무이사의 업무 경력을 거쳐 2015년 동사의 대표이사로 선임되어 현재까지 경영을 총괄하고 있다. 전용태 대표이사는 아시아홀딩컴퍼니(주)의 대표이사를 역임했으며, 2024년 9월 동사의 대표이사로 선임되었다.

■ 주요 사업

동사는 모노필라멘트와 기능성에어필터 소재를 판매하는 소재사업과 화장품, 생활용품인 칫솔 등을 판매하는 뷰티 및 헬스케어 사업, 그리고 패션잡화 사업을 영위하고 있다. 소재사업 부문은 엔지니어링 플라스틱 신소재 PBT(Poly Butylen Terephthalat)의 모노필라멘트 압출 및 테이퍼가공 생산기술을 바탕으로 덴탈케어(칫솔모), 뷰티케어 및 산업용 브러쉬 등에 적용되는 모노필라멘트소재 사업과 기능성에어필터 기술을 활용한 차량용 캐빈필터, 가스터빈용 필터, 공기 청정용 기능성 에어필터 소재로 구성되어 있다. 뷰티 및 헬스케어 사업부문은 동사가 생산한 모노필라멘트를 이용한 칫솔완제품과 헤어, 기초, 색조 화장품을 기획에서 판매까지 필요한 모든 인프라를 자체적으로 보유한 시스템을 구축하고 있으며, 자회사 LNC와 KNK를 통하여 아이메이크업 색조 브랜드 'TLTC'와 스킨케어, 메이크업, 퍼스널 케어까지 구성된 토탈브랜드 '4B:face', 두피&헤어 전문 브랜드 'J.BOM' 그리고 기초 및 색조 전문브랜드 'ROV'를 운영하고 있다. 또한, 세계 최초로 친환경 복합 신소재 그래핀과 복합나노필터 기술을 접목해 만든 '스마이즈' 칫솔 브랜드 및 덴터치, 덴띠끄, 세이이 등 구강 케어 브랜드를 통해 제품을 판매하고 있다. 패션잡화 사업부문은 CJ 홈쇼핑에서 베라왕, 프라이 브랜드 슈즈를 공급하고 있으며, 렉켄(REKKEN) 브랜드의 슈즈 등도 홈쇼핑과 온라인을 통해 판매하고 있다.

■ 주요 고객사

동사의 주요 사업인 소재사업 부문은 자체 개발 및 글로벌 생활용품 회사와 공동으로 기술을 개발하여 신제품을 출시해 고객사에 공급하고 있다. 화장품 사업은 자체 개발한 소재를 활용한 눈화장용 화장품을 필두로 중국 및 일본 시장으로 영업활동을 진행 중이다. 중국 시장의 경우, 현지 법인을 통해 중국 내 주요 온라인 몰에 입점하여 제품을 판매하고 있다. 제품 인지도 강화를 위해 중국 파트너사와의 제휴 마케팅 확대, SNS 매출 채널 확장 및 일본, 동남아시아 등 신규 시장 개척을 추진하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>환경경영</p>	 <p>12 지속가능한 생산과 소비</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정기술 개선에 의한 폐기물 관리 및 제조 비용 절감 ◎ 환경경영체계 구축을 통한 환경 영향 최소화 전략 수립 	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 저감 활동 수행
 <p>사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영 ◎ 고충처리담당 상주인원을 통한 수시 상담 등 수행 	 <p>4 모두를 위한 양질의 교육</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행
 <p>기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 사이버감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 		

II. 시장 동향

소비자 니즈를 충족하기 위한 제품 개발이 요구되는 칫솔 산업

칫솔 산업은 소비자들의 개인 위생 및 건강 관심 증가에 따라 시장은 지속 확장 중이다. 국내 시판 제품 대부분이 대기업 제품으로, 가격, 품질 모두 우수한 편으로, 특히 프리미엄 칫솔 시장의 경쟁이 치열해지고 있어 사용 편리성, 고기능성, 치의학적 성향을 가진 제품 개발 지속이 필요할 것으로 전망된다.

■ 경쟁력 확보를 위해 다양한 노력이 요구되는 칫솔 산업

칫솔은 이와 잇몸을 깨끗하게 닦기 위해 사용하는 제품으로, 구강 내 청결을 위해 솔을 충분한 강도를 가질 수 있도록 만든 제품을 제조하며, 손잡이와 칫솔모로 구성되어 있다.

칫솔모는 합성 모노사 상태의 레벨모와 화학적 식각 처리를 한 테이퍼모로 나눌 수 있다. 레벨모는 일반모라고도 불리며, 일반 원형 상태의 합성 모노사를 의미하며 화학적 식각 가공을 하거나 절단된 형태를 띠는 특징이 있다. 테이퍼모는 화학적 식각 공정을 통해 모끝을 미세화시켜 얻어진 칫솔 소재로, 미세모라고도 한다. 레벨모는 과거부터 덴탈케어 시장에서 많이 사용되어 온 소재인 반면, 테이퍼모는 1990년대부터 아시아 중심권 시장에서 적용되어 오다가, 최근 유럽 및 미주 시장으로도 확대 중이다.

[그림 1] 칫솔모 분류별 사진



레벨모(일반모)



테이퍼모(미세모)

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

소비자들의 구강 건강 관심이 높아지면서 프리미엄 칫솔 시장의 경쟁이 치열해지고 있는 상황이다. 소비자 니즈 만족을 위해 전동칫솔과 같은 사용 편리성, 고기능성, 치의학적 성향을 가진 제품 개발이 요구되고 있다. 또한, 단순히 손을 움직이지 않아도 전기로 칫솔질이 가능한 기존 전동칫솔에서 정확한 칫솔질 시간 및 칫솔질 방법을 알아서 구현해주는 아이디어 칫솔 제품들도 활발하게 개발 중이다.

칫솔 산업의 후방산업은 원재료로 사용되는 플라스틱, 우레탄 등이 있으며, 전방산업은 소비자가 칫솔 제품을 취급할 수 있는 대형마트, 백화점 등이 있다.

[표 4] 칫솔 산업의 전후방산업

후방산업	칫솔 산업	전방산업
		
플라스틱, 우레탄 등	칫솔	소비자, 대형마트, 백화점 등

자료: Unsplash 이미지 사이트, 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 시장 규모

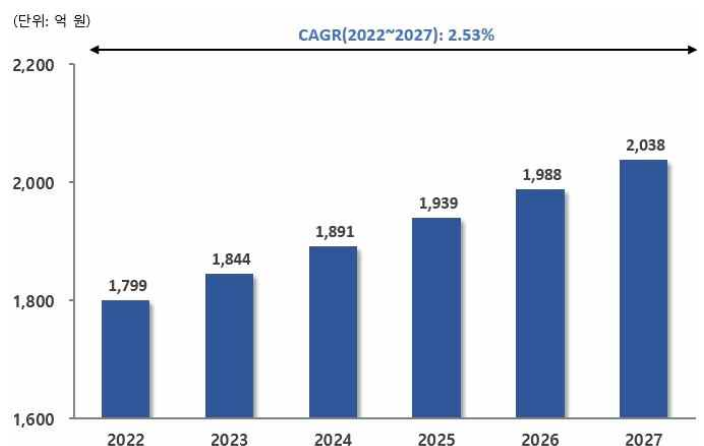
글로벌 시장조사기관 Markets and Markets 보고서에 따르면, 세계 칫솔 시장은 2020년 4,186억 달러의 규모를 형성하였으며, 이후 연평균 2.55% 증가하여 2025년 4,748억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망되고 있다. 또한, 통계청 자료에 따르면, 국내 칫솔 시장은 2022년 1,799억 원 규모에서 연평균 2.53% 성장하여 2027년 2,038억 원 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

[그림 2] 세계 칫솔 시장규모



자료: Markets and Markets(2020), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 국내 칫솔 시장규모



자료: 통계청(2022), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

칫솔 산업은 소비자의 구강 건강 및 위생 관심 증가에 따라 지속 확장되고 있으나, 여러 제품들이 시중에 출시되어 있는 상황으로 효율성, 편리성을 겸비한 다양한 기능성 제품이 관심받고 있다. 국내 시판 제품 대부분이 대기업 제품으로 가격, 품질 면에서 우수한 편이나, 저가 제품은 중국 제품이 독식하는 시장구조로 국내외적으로 매우 치열한 시장경쟁이 존재하고 있다. 국내 칫솔 산업 관련 업체로는 동사와 엘지생활건강, 애경산업 등이 있다.

엘지생활건강은 2001년 4월 LG화학에서 분할되어 설립되었으며, 2001년 4월 유가증권시장에 상장하였다. Beauty(화장품), HDB(생활용품, Home Care & Daily Beauty), Refreshment(음료) 사업을 전개하고 있으며, HDB 사업은 Daily Beauty(DB)와 Home Care로 구분하여 샴푸, 바디워시, 치약, 칫솔과 같은 개인 미용 및 위생 목적의 제품군과 집안 청소와 의류 세탁에 사용되는 Home Care 제품군으로 구분하여 사업을 영위하고 있다. 생활용품의 주요 브랜드 제품으로는 ‘엘라스틴’, ‘페리오’, ‘피지오겔’ 등이 있으며, 소비자들의 유해물질에 대한 경각심 강화와 환경 관심이 높아지는 상황에 소비자안심센터를 중심으로 안심품질인증제도를 운영하여 품질 신뢰성을 제고하고 있다. 또한, 프리미엄화 트렌드에 맞춰 고가 기능성 제품을 출시하여 시장을 선도하고 있다.

애경산업은 1985년 4월 설립하여 화장품과 생활용품의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2018년 3월 유가증권시장에 상장하였다. 기초 및 색조 화장품 사업과 샴푸, 칫솔, 세탁/주방세제 등의 생활용품 사업을 전개하고 있으며, 주요 생활용품 브랜드로는 ‘스파크’, ‘울샴푸’, ‘2080’ 등이 있다. 소비트렌드 변화에 맞춰 1인 가구들이 자주 이용하는 편의점, H&B스토어, 온라인 채널에 맞는 전용 제품 개발 공급을 강화하고 있으며, 소비자들의 건강과 환경 관심 증가에 따라 전성분을 공개한 제품들을 출시하여 소비자 신뢰성 강화를 추구하고 있다.

[표 5] 국내 칫솔 산업 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
비비씨 (동사)	소재 및 뷰티, 헬스케어, 패션잡화 제조업	367.9	452.7	536.0	· 중소기업, 코스닥 상장(2020.09.21.) · 칫솔모, 브러쉬 등의 소재사업 및 뷰티, 헬스케어 제품 제조 · 소재적, 형태적 차별화 제품 개발을 통한 차별화된 프리미엄 테이퍼모 공급
엘지생활건강	화장품, 생활용품, 음료 제조업	80,915.1	71,857.6	68,048.4	· 대기업, 유가증권시장 상장(2001.04.25.) · 화장품, 개인위생 및 청소 생활용품, 코카콜라 등 음료 제조 · 자체 안심품질인증제도 개발 및 운영을 통한 신뢰성 제고
애경산업	치약, 비누 및 기타 세제 제조업	5,739.2	6,104.1	6,688.7	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2018.03.22.) · 기초 및 색조 화장품, 샴푸, 칫솔, 세제 등 생활용품 제조 · 소비트렌드에 따른 1인 가구 위주 제품 개발 강화 · 전성분 공개 제품 출시를 통한 소비자 신뢰 강화

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.) 및 감사보고서, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

독보적인 모노필라멘트 소재 개발 및 제조 기술 구축

동사는 칫솔모, 브러쉬 등에 사용되는 모노필라멘트, 기능성 에어필터 등의 소재사업, 헬스케어, 패션잡화, 코스메틱 등 다양한 분야의 제품을 제공하고 있다. 동사의 주요 사업인 모노필라멘트 부문은 동사의 차별화된 테이퍼 가공 기술을 기반으로 다양한 테이퍼 소재의 제품을 개발할 수 있는 능력을 보유하고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

동사는 칫솔모, 브러쉬에 사용되는 모노필라멘트, 기능성 에어필터, 헬스케어, 패션잡화, 코스메틱 등 다양한 제품을 제공하고 있다. 2023년 기준 동사 매출 비중의 61.4%를 모노필라멘트 사업이 차지하고 있으며, 헬스케어 사업 19.1%, 동사의 자체브랜드인 베라왕, 랙켄, 프라이 슈즈 등의 패션잡화 및 기타 사업이 19.5%를 차지하고 있다.

■ 차별화된 기술력 기반의 다양한 소재 제품 제공

동사의 주요 사업은 엔지니어링 플라스틱 신소재 PBT(Poly Butylen Terephthalat)의 모노필라멘트를 압출, 테이퍼 가공하여 덴탈케어(칫솔모), 뷰티케어 및 산업용 브러쉬 등 다양한 제품을 생산하는 모노필라멘트 사업이다.

테이퍼모는 레진을 압출 방사시켜 얻어진 실 모양의 칫솔 소재를 화학적 식각 공정을 통해 모끝을 미세화시킨 것으로 미세모라고도 부른다. 테이퍼모는 현재 덴탈케어 소재 중 급성장하고 있는 소재로, 덴탈케어 외에도 뷰티케어, 산업용 Application 등에 적용된다. 동사는 합성 모노사의 압출방사부터 가공, 완제품 생산라인까지 구축한 기업으로, 테이퍼모 생산의 핵심인 화학적 식각 공정에 대한 이해를 기반으로 다양한 테이퍼 소재를 양산하고 개발할 수 있는 능력을 보유하고 있다.

[그림 4] 동사 압출방사 기술(Extrusion Spinning Technology)



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

미세모 품질을 좌우하는 동사의 핵심 테이퍼 가공 기술로는 테이퍼 형태 다양화, 화학적 라운딩 가공, 앵커리스 칫솔용 필라멘트 기술 등이 있다. 먼저, 테이퍼 형태 다양화 기술은 일반모보다 정밀하고 세부화된 기술을 통해 미세모의 테이퍼 두께를 조절할 수 있는 정밀 가공 기술로, 칫솔 강도, 탄성을 다양화할 수 있다.

화학적 라운딩 가공 기술은 고도의 라운딩 기술 적용으로 끝부분을 둥글게 만들어 잇몸 자극을 최소화하고 효과적인 클리닝이 가능하게 하며, 앵커리스 칫솔용 필라멘트 기술은 최단 길이의 미세모 양산 기술을 보유하여 AFT(Anchor Free Tufting)에 적용할 수 있는 14~17mm 길이 구현이 가능하다.

[그림 5] 동사 테이퍼 가공 기술(Tapering Design Technology)

		
테이퍼 형태 다양화	화학적 라운딩 가공	앵커리스 칫솔용 필라멘트

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

기존의 앵커(칫솔모를 고정해 주는 금속 재질의 작은 조각)를 이용해 식모하던 방식의 칫솔과 달리, 앵커리스 칫솔은 앵커 없이 식모되어 기존과 차별화된 양치감과 외관으로 인해 소비자의 선호를 받고 있다. 앵커가 없어 동일 소재 생산을 통한 리사이클링이 가능하다는 장점도 있으나, 기술적 난이도가 높고, 초기 설비 투자비가 높다는 단점이 있다. 동사는 앵커리스 칫솔용 필라멘트 기술을 보유하여 세계적인 식모 설비 업체 Zahoransky(독일), Boucherie(벨기에)와 협업을 진행 중이다. 또한, 2018년 앵커리스 전동칫솔 제조 업체 P&G에 테이퍼모를 독점 공급하거나, 2019년 쿨게이트 앵커리스 제품에 테이퍼모를 공급하는 등 다양한 글로벌 기업과의 협업으로 앵커리스 시장을 선도하고 있다.

[그림 6] 앵커 식모 방식과 앵커리스 식모 방식의 비교

앵커 식모 방식	앵커리스 식모 방식
	

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 텐탈케어 관련 응용개발 및 신제품/리뉴얼을 준비하는 텐탈소재팀과 다양한 소재 연구를 진행하는 소재 융합팀으로 연구개발 조직이 구성되어 있다. 필라멘트의 압출방사 연구는 동사의 자회사인 케이앤케이의 응용 압출방사 설비/공정을 활용하여 연구를 진행하고 있다. 동사의 대표적인 연구개발 실적으로는 단면 형태가 삼각형, 사각형, 육각형, 마름모, 별 등 이형모를 지닌 다각형 칫솔모 개발, Chemical recycled PETG 적용 칫솔과 Recycled PBT 필라멘트를 조합한 재활용 칫솔모 제품화, 생분해성 복합필라멘트 개발, 모끝 색상변화를 통한 칫솔 교체시기를 지시가능한 컬러팁 인디케이터 칫솔모 개방 등이 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	4.74	3.53	3.47
연구개발비 / 매출액 비율	1.97	1.14	1.20

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 2개년 매출 성장세 지속, 수익성은 소폭 등락은 있으나 양호한 수준 유지

2022년 시작한 뷰티 및 헬스케어 사업부문에서 가시적인 성과를 내며 최근 2개년간 매출 성장세를 나타냈으며, 수익성은 원가율 및 자회사 실적 등에 따라 소폭의 등락은 있으나 양호한 수준을 유지하였다.

■ 2022년 시작한 뷰티 및 헬스케어 사업부문의 시장 수요 확대에 양호한 외형 성장세 유지

동사는 2021년 367.9억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년 소재사업의 지속적인 성장뿐만 아니라, ROV, TLTC 등 뷰티 사업과 헬스케어 부문, 그리고 자회사를 통한 포토폴리오 다각화로 전년 대비 23.0% 증가한 452.7억 원의 매출을 기록하였다. 또한, 2023년 친환경 복합 신소재 그래핀과 복합 나노필터 기술을 접목해 만든 '스마이즈' 칫솔 출시로 헬스케어 사업부문에서 가시적인 성과를 내며 전년 대비 18.4% 증가한 536.0억 원의 매출을 기록, 전년에 이어 양호한 매출 성장세를 나타내었다.

한편, 2024년 상반기에도 헬스케어 사업부문 성장이 이어지며 전년 동기 대비 35.3% 증가한 310.3억 원의 매출을 기록하였다.

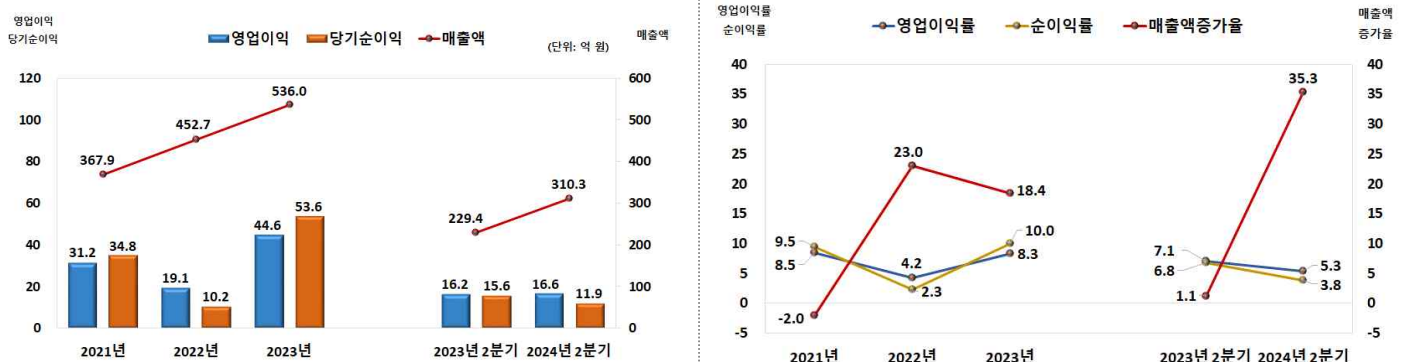
■ 수익성은 원가율 및 자회사 실적 등의 영향으로 소폭 등락은 있으나, 양호한 수준 유지

2021년 8.5%의 영업이익률(영업이익 31.2억 원)을 기록한 이후, 2022년에는 매출 증가에도 불구하고 뷰티 및 헬스케어 사업부문 관련 마케팅 비용 증가와 마스크 사업 철수에 따른 비용 증가, 모노필라멘트의 주원료인 PBT 원자재 가격의 상승 등으로 전년 대비 4.1%p 하락한 4.2%의 영업이익률(영업이익 19.1억 원)을 기록해 수익성 저하를 나타내었다. 그러나 2023년 매출원가율 하락 및 자회사 적자 폭 완화 등으로 8.3%의 영업이익률(영업이익 44.6억 원)을 기록하며 2021년 수준의 수익성 회복을 시현하였다.

한편, 2024년 상반기에는 매출 증가에도 불구하고 퇴직급여, 지급수수료 등이 큰 폭으로 상승하며 5.3%의 영업이익률을 기록해 전년 동기 7.1% 대비 영업수익성이 저하되었다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

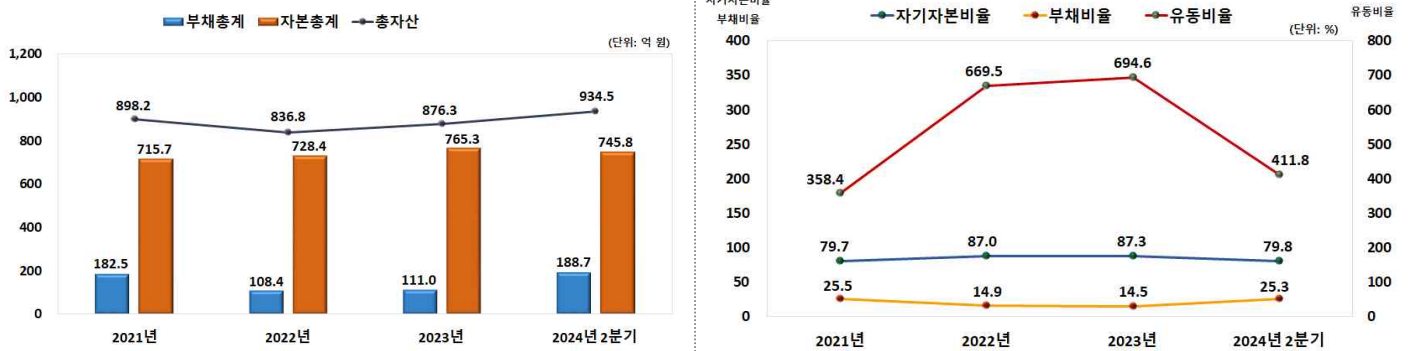
■ 안정적인 재무구조 유지

2020년 9월 코스닥 상장에 따른 대규모 자금 유입 및 지속적인 순이익의 내부유보로 안정적인 자기자본 규모를 유지하고 있는 가운데, 최근 3개년간 지속적으로 차입금을 상환하여 총부채 규모가 자산 등 외형 대비 크지 않은 바, 2021년 25.5%의 부채비율을 기록한 이후 2022년 14.9%, 2023년 14.5%를 기록하며 양호한 재무안정성 지표를 나타내었다. 또한, 2024년 상반기 말에도 25.3%의 부채비율을 기록해, 탄탄한 재무구조를 유지였다.

유동비율은 2021년 358.4% 기록 후, 큰 폭의 단기차입금 감소 등으로 2022년 669.5%, 2023년 694.6%를 기록하는 등 상승하는 추세를 보였으며, 2024년 상반기 말에도 411.8%를 기록해, 풍부한 수준을 지속하였다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	367.9	452.7	536.0	229.4	310.3
매출액증가율(%)	-2.0	23.0	18.4	1.1	35.3
영업이익	31.2	19.1	44.6	16.2	16.6
영업이익률(%)	8.5	4.2	8.3	7.1	5.3
순이익	34.8	10.2	53.6	15.6	11.9
순이익률(%)	9.5	2.3	10.0	6.8	3.8
부채총계	182.5	108.4	111.0	116.1	188.7
자본총계	715.7	728.4	765.3	734.7	745.8
총자산	898.2	836.8	876.3	850.7	934.5
유동비율(%)	358.4	669.5	694.6	631.9	411.8
부채비율(%)	25.5	14.9	14.5	15.8	25.3
자기자본비율(%)	79.7	87.0	87.3	86.4	79.8
영업현금흐름	-83.2	69.5	62.1	48.0	37.5
투자현금흐름	-108.1	-72.5	-25.9	-33.5	-3.5
재무현금흐름	-34.6	-50.0	-36.6	-25.3	3.7
기말 현금	145.2	89.5	86.2	79.0	124.5

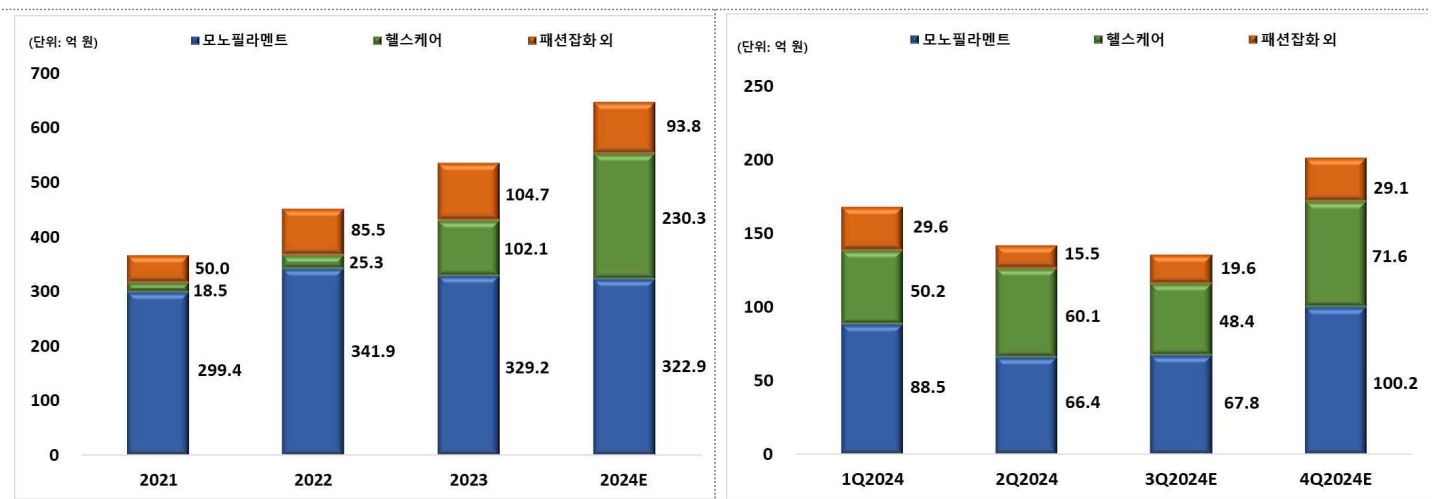
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

■ 동사 실적 전망

동사는 주요 사업인 소재산업의 성장, 뷰티/헬스케어 사업부문 확대, 자회사를 통한 포트폴리오 다각화 등에 힘입어 최근 3년간(2021~2023년) 꾸준한 매출 성장세를 기록하였으며, 2024년 상반기 매출도 전년 동기 대비 35.3% 증가한 실적을 기록하였다. 동사는 견고한 소재사업의 판매량을 기반으로 프리미엄 제품 출시, 친환경 복합 신소재 기반 제품 개발, 헬스케어 사업 강화, B2C 사업 확장 등 고부가가치 사업 발전 및 신제품 연구개발을 추진하고 있어, 2024년에도 매출 증가세가 지속될 것으로 전망된다.

[그림 9] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	367.9	452.7	536.0	647.0	168.3	142.0	135.8	200.9
모노필라멘트	299.4	341.9	329.2	322.9	88.5	66.4	67.8	100.2
헬스케어	18.5	25.3	102.1	230.3	50.2	60.1	48.4	71.6
패션잡화 외	50.0	85.5	104.7	93.8	29.6	15.5	19.6	29.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

다양한 칫솔 완제품 출시를 통한 B2C 시장 확대 추진 중

동사는 기존 칫솔모 납품 및 칫솔 완제품 OEM 방식에서 종속회사를 활용한 칫솔 완제품의 B2C 비즈니스 확대를 통해 매출 증진을 위한 노력을 진행 중이다. 프리미엄 덴탈케어 전문 브랜드 제품 출시, 다양한 브랜드와의 협업을 통해 적극적인 마케팅을 실시하고 있다.

■ 소비자 니즈를 반영한 다양한 칫솔 제품 제작

구강 위생에 대한 소비자들의 인식이 높아지고 개발도상국에서의 칫솔 사용이 점진적으로 증가하면서 칫솔 시장은 지속 성장할 전망이다. 또한, 소비자들의 다양한 칫솔에 대한 니즈가 증가하면서 기존의 대기업 중심의 시장에서 중소형 기업의 기능성을 강조한 제품들이 각광받는 추세이다. 이에, 동사는 기존 국내외 탑티어 생활용품 회사에 칫솔모를 납품하거나 칫솔 완제품 OEM 납품 방식 외에도 종속회사를 활용한 칫솔 완제품의 B2C 비즈니스를 추진 중이다.

동사의 종속회사인 ㈜커먼플러스는 2021년 3대 구강 케어인 잇몸건강·미백·구취해결을 위해 개발한 제품 ‘텐터LLC 에디션’ 출시를 시작으로 소비자의 취향에 따른 칫솔 외형 제작, 다양한 라인업 등을 구성하고 있다. 특히, 2023년에는 프리미엄 디저트 카페 ‘노티드(Knotted)’, MZ세대와 활발한 소통으로 유명한 문구·리빙·패션 아이템 판매 브랜드 ‘오롤리데이’와 협업해 여행용 덴탈키트 제품인 트래블 키트를 선보였다. 동사는 앞으로도 다양한 브랜드와의 협업을 통해 소비자 니즈를 만족시키고 마케팅을 강화할 계획이다.

한편, 동사는 2023년 종속회사인 ㈜엘엔씨코퍼레이션의 프리미엄 덴탈케어 전문 브랜드 ‘스마이즈(smize)’를 통해 특허 기술이 집약된 올 뉴 프리미엄 ‘그래핀모 칫솔’과 ‘그래핀모 혀클리너’를 론칭하였다. 그래핀모 칫솔모는 카이스트의 기술라이센싱을 받았으며, 신소재 회사 넥스젠 그래핀 폴리머스와의 분산기술 독점 계약을 통해 치간 칫솔을 사용하던 소비자들의 불편함을 해소하기 위해 초미세모와 고밀도 라운드모의 배치를 통해 치아간 치아포켓과 치아표면을 동시에 케어할 수 있도록 제작하였다.

동사는 소비자 니즈 파악과 피드백 적용을 통해 다양한 칫솔 제품 라인을 생산하여 매출을 확대할 계획이다.

[그림 10] 동사 칫솔 완제품 사진



커먼플러스, 노티드 협업 트래블키트



스마이즈 오리지널 제품

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.09.12.)

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
비비씨	X	X	X