

기술분석보고서 화학

엔피케이 (048830)



작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 김혜란 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

엔피케이(048830)

합성수지 및 플라스틱 복합소재 전문기업

기업정보(2025.06.12 기준)

대표자	최윤희
설립일자	1987.03.04
상장일자	2000.10.12
기업규모	중소기업
업종분류	화학
주요제품	플라스틱컴파운드, 마스터배치, 플라스틱착색제 제조

시세정보(2025.06.12 기준)

현재가(원)	1,108
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	207
발행주식수	18,723,923
52주 최고가(원)	1,449
52주 최저가(원)	951
외국인지분율(%)	35.94
주요주주	Nippon Pigment Holdings Co., Ltd., (주)엔피아이, 최원혁, 최상건

■ 합성수지 및 플라스틱 복합소재 생산 및 판매 전문기업

엔피케이(이하, 동사)는 1987년 합성수지 및 플라스틱 제조 및 판매 사업을 목적으로 설립되었다. 동사는 설립 이후 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd 와의 기술·자본합작을 통해 선진 합성수지 제조 기술을 적극적으로 개발하고 있다. 자동차 및 전자부품에 활용되는 컴파운드와 압출·사출 및 기능성 제품에 활용되는 마스터배치를 주요 제품으로 생산하고 있으며, 자동차, 전기·전자, 건축자재 등 제조업체를 주요 고객으로 확보하여 안정적인 사업을 영위하고 있다.

■ 합성수지 분야에서 우수한 기술력 및 생산역량을 보유

동사는 범용 플라스틱 원료를 기반으로 특수 기능을 갖는 첨가제 및 안료를 넣어 고객의 수요에 맞는 맞춤형 제품을 생산할 수 있는 기술 및 생산 노하우를 보유하고 있다. 1995년 색채응용연구소를 설립하여 합성수지 관련 제품의 연구개발을 지속적으로 수행하고 있으며, 이를 통해 주요 제품인 컴파운드 및 마스터배치의 제조와 관련한 핵심 기술을 확보하고 있다. 1987년 구미1공장 구축 이후 구미2공장, 평택공장, 구미3공장을 준공하고 2020년에는 중국 공장을 준공하는 등 지속적인 설비투자를 통한 합성수지 생산역량 향상이 이루어지고 있다.

■ 기능성 마스터배치 및 컴파운드를 통한 신규수요 창출 전망

합성수지 산업은 제품의 가격 하락 및 플라스틱 폐기물에 대한 각국의 규제에 따른 환경적 어려움이 있다. 다만, 전기전자, 자동차 등 다양한 분야에서 기능성 플라스틱에 대한 수요가 증가하고 있으며, 이에 따라 다양한 기능을 가지는 제품을 생산하는 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치에 대한 수요가 증가하고 시장 확장을 견인하고 있다. 특히, 동사의 주력품인 플라스틱 컴파운드의 경우 다양화된 소비자의 요구와 기존 소재에 비해 우수한 물성을 통해 신규수요 창출이 가능할 것으로 판단된다.

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)
2022	652	1.0	14	2.2	15	2.3	3.41	2.00	65.3	79	2,343	22.46	0.76
2023	630	-3.4	19	3.0	17	2.7	3.88	2.44	53.2	91	2,378	20.52	0.79
2024	646	2.5	-6	-1.0	-8	-1.3	-1.88	-1.24	50.8	-45	2,411	N/A	0.45

기업경쟁력

합성수지 제조 기술력	- 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd사와의 기술 협력 및 자체 연구개발을 통한 기술력 확보 - 최적화된 물성을 제공하는 합성수지 제조
안정적인 생산역량	- 약 38년간 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치를 안정적으로 생산 - 구미 1,2공장, 평택공장, 구미3공장 및 중국공장을 준공하여 생산역량 확대

핵심 기술 및 적용제품

고객 맞춤형 합성수지 제조 기술	ABS, PP, PC, PE 등의 주 원재료를 기반으로 다양한 첨가제를 배합하여 고객이 원하는 물성을 구현하는 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치를 제조.	동사 기술 적용제품 1. plastar 
원료배합 노하우 및 품질관리	다양한 소재를 정밀 혼합하여 최적화된 물성을 제공할 수 있는 원료배합 노하우를 보유함. ISO 인증에 기반한 품질관리 및 생산관리 시스템 확보.	2. placom 

시장경쟁력

기능성 합성수지 개발 역량 보유	- GF 보강 컴파운드, 생분해성 컴파운드, 컬러 컴파운드 등 다양한 기능성 제품 개발 - 광확산제 마스터배치, UV 안정제 마스터배치 등 다양한 종류의 마스터배치 개발
우수한 품질 및 고객 네트워크	- ISO 9001, 14001, 45001, IATF 16949, SQ 인증 획득을 통한 품질 경영 시스템 및 안전 보건 경영시스템 구축 - 우수한 품질을 기반으로 자동차, 전기, 전자 등 합성수지 시장의 고객 네트워크 확보
합성수지 제조 인프라 구축	- 구미, 평택 공장을 준공하고 2020년에는 중국 공장을 준공하여 합성수지 생산역량 향상 - 연간 약 29만 톤의 합성수지를 안정적으로 생산할 수 있는 합성수지 제조 인프라 구축

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 친환경 소재의 플라스틱 개발을 위하여 생분해 및 재생 플라스틱 연구 강화 ◎ 오염물질 배출을 최소화하기 위하여 대기오염방지시설, 수질오염방지시설, 악취 저감 장치 설치 ◎ 생산 과정에서 에너지 사용 효율성을 제고하기 위해 설비개선 활동을 진행 중, 공장별 전력 사용 절감 활동 진행 중
S 사회책임경영	◎ 사회적 책임을 다하기 위한 장애인 임직원 적극 채용 ◎ 근로자들의 안전을 위해 안전 포상제도 운영: 근로자들이 잠재적 위험 상황을 인식하는 경우 해당 위험 상황에 대하여 개선안을 제안하고, 회사는 이에 대하여 포상하는 제도로 근로자들이 안전에 대해서로 주의할 수 있도록 유도함
G 기업지배구조	◎ 비상근 감사 2인을 선임하여 내부 감사 체계를 구축하고 있으며, 배당 정책과 기업 공시제도 의무를 준수 ◎ 상법 및 관련 규정을 철저히 준수하며 투명한 경영을 유지하고 있음 ◎ 공정거래 및 윤리경영 원칙을 기반으로 주요 고객사 및 공급망 내 이해관계자들과 신뢰 관계를 유지하고 있음

I. 기업 현황

컴파운드 및 마스터배치 제조 관련 합성수지 전문기업

동사는 1987년 플라스틱 착색제 및 플라스틱 1차 성형물질을 제조 판매할 목적으로 설립되어, ABS, PP, PC, PE 등의 주 원재료를 기반으로 다양한 첨가제를 배합하여 고객이 요구하는 물성을 구현하는 컴파운드를 제품화하였으며, 컴파운드 및 마스터배치 주요 품목에서 국내·외 시장으로부터 안정적인 매출을 실현하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1987년 3월 합성수지사업을 목적으로 설립되었으며, 2000년 10월 코스닥 시장에 상장한 이후 2000년 (주)니피코리아에서 (주)엔피케이로 사명 변경하였다. Acrylonitrile Butadiene Styrene(ABS), Polypropylene(PP), Polycarbonate(PC), Polyethylene(PE) 등의 주 원재료를 기반으로 다양한 첨가제를 배합하여 고객이 원하는 물성을 구현하는 합성수지 사업을 운영하고 있다. 동사는 1989년 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd와 기술도입계약을 시작으로 선진 합성수지 제조 기술을 적극적으로 개발해 왔으며, 안정된 물성의 구현 및 우수한 생산성을 바탕으로 꾸준히 성장하고 있다.

■ 주요 연혁 및 대표이사 주요 이력

동사는 1987년 (주)니피코리아로 설립되어 같은 해 구미 제1 공장을 준공하였고, 1989년 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd와 기술도입계약을 체결하였으며, 1990년 구미 제2 공장을 준공하며 사업 기반을 확장하였다. 1995년 색채응용연구소를 설립하고 1998년 ISO 9001 인증을 획득하여 품질 경영 시스템을 강화하였다. 이후 주식 액면분할 및 유상증자를 통해 자본금을 안정적으로 증대시키며 2000년 10월 코스닥 시장에 상장하였다.

2011년 평택 공장 건물신축 및 생산설비 투자를 완료하였으며, 2015년에는 구미 제3 공장을 준공하였다. 2017년에는 중산엔피케이신재료유한공사(외국투자투자법인)를 설립하여 글로벌 시장 진출에 박차를 가하였다. 2018년 중국 광둥성 중산시의 약 8,500평의 토지를 획득하고 2020년에는 중산엔피케이신재료유한공사 공장을 준공하여 해외 시장에서의 경쟁력을 확보하였다.

그림 1. 주요 연혁



출처: 동사 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

엔피케이(048830)

대표이사 최윤희는 한국과학기술원(KAIST) 화학과 석사학위를 보유하고 있으며, 현재 동사 및 중산엔피케이신재료유한공사, (주)엔피아이의 대표이사를 맡고 있다. 2002년 동사 연구소에 입사하여, 연구개발에 대한 경험을 축적해 온 것으로 확인된다. 해당 분야에 대한 전공 지식을 기반으로 현재까지 동사를 안정적으로 운영하고 있으며, 다년간 축적된 경영역량과 노하우를 토대로 동사의 발전을 위해 노력하고 있다.

■ 종속회사 및 주주현황

동사는 2017년 종속회사인 중산엔피케이신재료유한공사를 설립하였고, 2025년 3월 분기보고서 기준 중산엔피케이신재료유한공사 1개 종속회사를 보유하고 있다.

표 1. 종속회사 현황

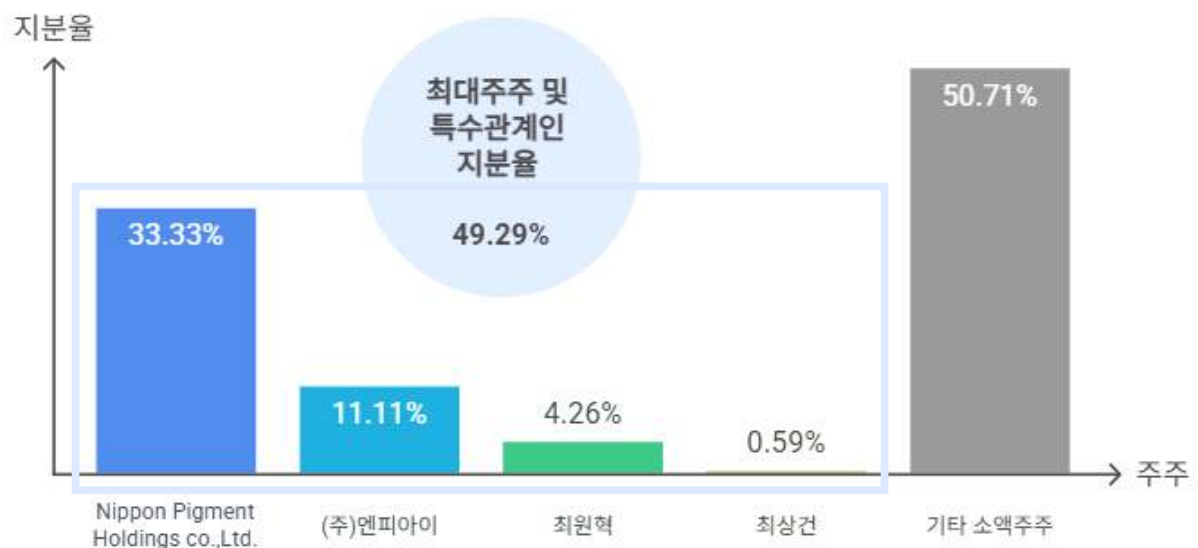
회사명	주요 사업	업계 현황	매출액(백만 원)*
중산엔피케이신재료유한공사	플라스틱 착색 제조	플라스틱 컴파운드 시장은 산업의 고도화 및 생활수준의 향상과 수요자의 요구에 따른 신기술 제품의 출시로 고성장이 예상	9,726

* 2024년 12월 31일 결산 기준

출처: 동사 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

2024년 12월 31일 기말 기준, 동사의 최대 주주는 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.로 6,241,308주(33.33%)를 보유하고 있다. 그 외 (주)엔피아가 2,080,000주(11.11%), 최윤희 사내이사가 797,421주(4.26%), 최상건 비등기임원이 110,000주(0.59%)를 보유하여 최대 주주 및 특수관계인의 지분율은 49.29%를 나타내었다. 한편, 동사의 최대 주주인 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.는 1925년 7월 설립된 일본 기업으로 액상 분산 제품, 착색제, 수지 화합물을 제조 및 판매를 주 사업으로 영위하고 있다.

그림 2. 주주현황



출처: 동사 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야 및 매출 현황

동사는 합성수지사업을 영위하고 있으며, 생산 품목은 크게 컴파운드와 마스터배치로 나누어진다. 동사의 주요 생산 품목인 컴파운드는 ABS, PP, PC, PE 등의 주 원재료를 기반으로 다양한 첨가제를 배합하여 고객사에서 요구하는 물성을 구현한 제품이다.

컴파운드 품목은 ABS, PP와 같은 범용 플라스틱 원료에 특수 기능을 가지는 첨가제를 넣어 플라스틱 원료를 제공하며, 자동차 및 전자부품에 활용되고 있다. 2024년 기준 컴파운드 품목 관련 매출액은 57,536백만 원으로 전체 매출의 89.1%를 차지한다. 마스터배치 품목은 압출·사출 및 기능성 제품에 활용되는 마스터배치를 제조 및 판매하며, 매출액은 7,029백만 원으로 전체 매출의 10.9%를 차지한다.

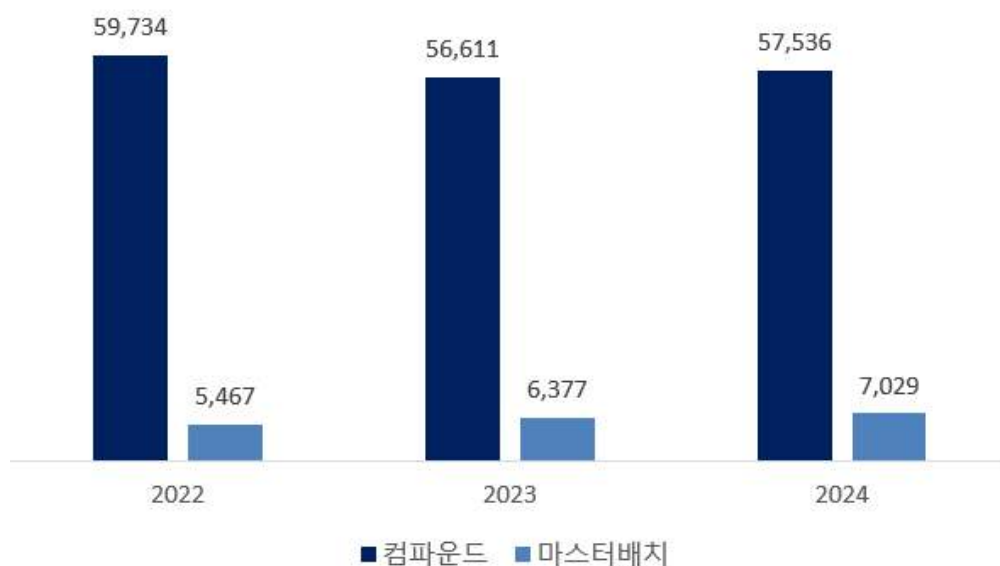
표 2. 사업 분야

사업 부문	품목	용도	주요 사업의 내용	매출액 (백만 원)	매출 비중(%)
합성수지 사업	컴파운드	자동차 및 전자부품	• 범용 플라스틱 원료에 특수 기능을 가진 첨가제 및 안료를 융합하여 플라스틱 원료를 제조 및 판매	57,536	89.1
	마스터배치	압출·사출 및 기능성 제품	• 압출·사출 및 기능성 제품에 활용되는 마스터배치 제조 및 판매	7,029	10.9

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

그림 3. 사업부문별 매출액 구조

(단위: 백만 원)



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

II. 시장 동향

기능성 제품에 대한 수요 증가와 맞물려 합성수지 산업의 안정적인 성장이 전망됨

합성수지 산업은 산업의 고도화, 소비 수준의 고급화 및 다양화 추세에 따라 점차 기능적인 제품의 요구가 증대되고 있어 지속적으로 성장할 것으로 예상된다. 플라스틱 폐기물에 대한 규제에 발맞춰 친환경 및 기능성 플라스틱에 대한 수요가 증가하고 있다.

■ 합성수지 시장 규모 및 전망

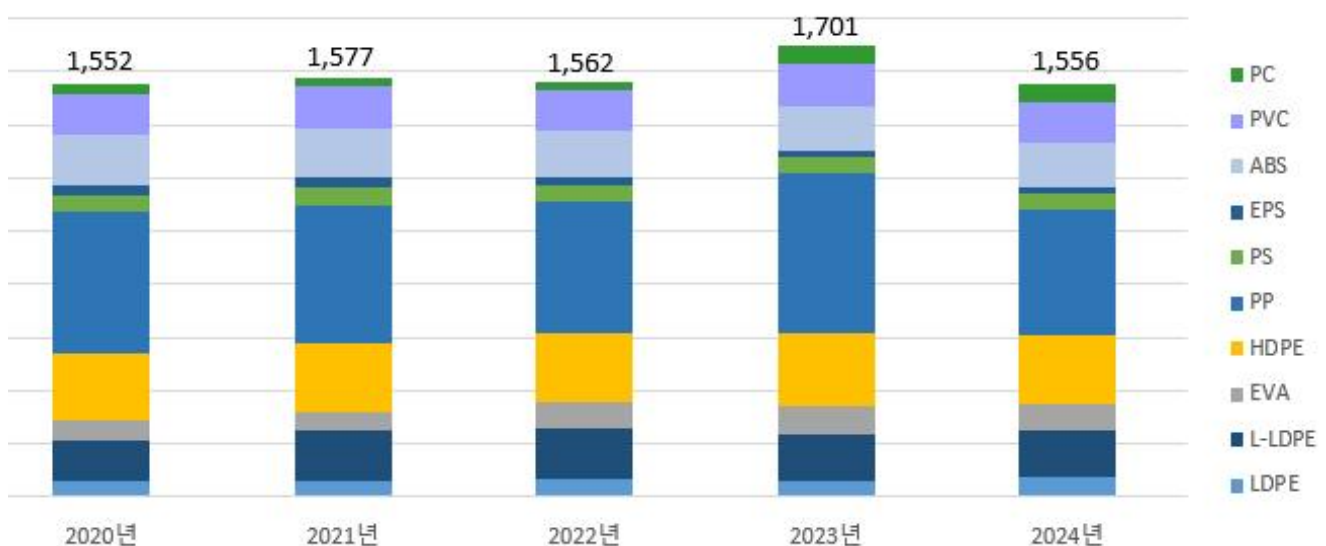
동사는 합성수지 사업 부문에서 컴파운드 및 마스터배치의 제조 및 판매를 주요 사업으로 운영하고 있다. 합성수지 산업은 원유에서 유래된 석유화학 제품을 원료로 하여 다양한 형태의 합성수지 소재를 생산하는 대표적인 중간재 산업이다. 최근 환경 문제에 대한 인식이 높아지면서 생분해성 합성수지나 재활용 가능 소재와 같은 친환경 합성수지에 대한 관심도 커지고 있다.

Fortune Business Insights(2025)에 따르면, 2023년 전 세계 합성수지 시장 규모는 약 5,560억 달러로 추산되며, 2024년부터 2032년까지 연평균 성장률(CAGR) 5.0%로 성장하여 2032년에는 약 8,592억 달러에 이를 것으로 전망하고 있다. 아시아 태평양 지역은 2023년 기준으로 2,811억 달러로 전 세계 합성수지 시장의 약 50.5%를 차지하며, 중국, 일본 등이 주요 생산국으로 활동하고 있다.

한국화학산업협회(2025) 제품통계에 따르면, 2024년 기준 합성수지는 생산(출하)량 기준 총 1,556만 톤으로 확인되며, PP(478만 톤), HDPE(260만 톤), L-LDPE(178만 톤), ABS(168만 톤)의 순서로 높은 비중을 나타내었다. 2024년 기준 전체 제품군의 수출, 수입, 국내 수요를 살펴보면, 국내 합성수지 수요는 560만 톤으로, 전체 생산량 중 1,049만 톤이 수출되었으며, 52만 톤이 수입된 것으로 확인된다. PP, PE 등 저가 범용 수지의 경우 공급 과잉 및 수요 위축에 따른 영향을 크게 받는 것으로 분석되며, ABS 등 고기능성 수지 품목의 경우 지속적인 수요 발생이 예상되고 있다. 이에, 국내 기업들은 해외 수출 확대 및 고부가가치 제품 전환 전략을 통해 시장 환경에 대응하고 있다.

그림 4. 국내 합성수지 생산(출하)량 현황

(단위: 만 톤)



출처: 한국화학산업협회(2025), NICE평가정보(주) 재가공

■ 플라스틱 폐기물 규제와 기능성 제품에 대한 수요 증가

플라스틱 폐기물이 해양 생태계에 미치는 부정적 영향이 대두되면서, 각국 정부는 플라스틱 사용 및 폐기 규제를 강화하고 있다. 유럽연합(EU)은 2021년부터 일회용 플라스틱 제품 판매를 금지하는 ‘플라스틱 규제지침(Single-Use Plastics Directive)’을 시행하고 있다. 미국, 일본, 캐나다 등 주요 선진국도 플라스틱 포장재에 대한 재활용 비율 의무화, 재생 원료 사용 확대, 탄소배출 감축 기준 도입 등을 추진 중이다.

플라스틱 폐기물 규제가 강화되는 한편, 각국 정부는 친환경 소재 및 재활용 기술 개발 지원을 확대하고 있다. 한국 정부는 2023년부터 탄소중립형 플라스틱 기술 개발을 위해 연 1,000억 원 이상을 투입하며, 생분해성 플라스틱, 재활용 원료 기반 플라스틱, 저탄소 제조공정 등에 대한 연구개발 지원을 확대하고 있다. 플라스틱 제조업체들은 대기오염 방지시설, 수질정화 설비 등 환경관리 인프라를 구축하며 친환경 전환에 나서고 있다.

플라스틱은 금속, 유리, 목재 등 기존 소재에 비해 가볍고, 내식성, 가공성, 내열성 등 물성이 우수하며, 원가 경쟁력도 높다. 이러한 장점은 플라스틱 관련 규제 강화에도 불구하고 합성수지에 대한 수요를 유지시키는 핵심 요소다. 특히 최근에는 친환경성과 고기능성을 동시에 갖춘 플라스틱에 대한 수요가 빠르게 증가하고 있다. 예를 들어, 식품 포장용으로 사용되는 생분해성 PLA(Poly Lactic Acid), 탄소섬유 강화 플라스틱(Carbon Fiber Reinforced Plastic, CFRP), 재활용 PET 등은 소비자 인식 변화와 ESG 경영 기조 속에서 산업 전반에 걸쳐 채택되고 있다. 이러한 트렌드는 플라스틱 제품의 고부가가치화로 이어지고 있으며, 시장 참여 기업들의 차별화 전략으로도 적극 활용되고 있다. 동사 또한 특수 기능을 가진 첨가제를 혼합하고 친환경 플라스틱을 개발하는 등 기존 플라스틱 제품과 차별화된 제품을 통해 신규 고객층 확보가 가능할 것으로 예상된다.

주요기관별 시장전망

글로벌 합성수지 시장 규모는 5,560억 달러로 평가되었으며, 예측기간 동안 CAGR 5.0%로 2024년 5,828억 1천만 달러에서 2032년까지 8,592억 7천만 달러로 성장할 것으로 예상됩니다.

– Fortune Business Insights

글로벌 에틸렌 시장 규모는 2023년 1,962억 달러, 2024년 1,982억 달러에서 예측 기간 동안 CAGR 5.30%로 2032년에는 2,870억 달러로 성장할 것으로 예측되고 있습니다.

– Global Information

플라스틱 시장 규모는 2023년에 6,228억 달러로 평가되었으며, 2036년 말까지 1조 1천억 달러를 초과하여 예측 기간(2024~2036년) 동안 연평균 성장률(CAGR) 3.8% 이상으로 확장될 것으로 예상됩니다.

– Research Nester

이러한 성장 전망은 전자, 건설, 자동차 등과 같은 다양한 산업 분야에서의 합성수지 사용 증가 및 플라스틱 제품에 대한 높은 수요가 주요 요인으로 작용하고 있습니다. 그러나 플라스틱 폐기물 관련 환경 보호에 대한 각국의 규제는 합성수지 시장 성장에 제약요인으로 작용할 수 있습니다.

■ 경쟁업체 현황

합성수지 산업은 전 세계적인 자동차, 포장, 건설 등의 산업 분야에서의 수요 증가로 인해 빠르게 성장하고 있다. 글로벌 시장에서는 Hexion(미국), Invista(미국), INEOS Holdings Ltd(영국), BASF SE(독일), Mitsui Chemicals(일본) 등의 기업이 참여하고 있으며, 고성능 합성수지 및 화합물에 대한 생산 기술 개발과 효율성 향상을 위해 지속적으로 노력하고 생산 능력을 확장하여 시장 지배력을 확보하고 있다.

플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 제조 사업을 영위하는 국내 주요 기업으로 에이치디씨현대이피㈜, 코오롱이앤피㈜, (주)WISCOM 등이 있으며, 관련 사업 현황은 아래 표와 같다.

표 3. 경쟁업체 현황

기업명	경쟁업체
에이치디씨현대이피㈜	- HDC그룹 계열사로, 엔지니어링 플라스틱 및 고기능성 컴파운드 소재를 제조하고 있음 - PP, PE, EP 컴파운드, PS/EPS, 건자재 등 다양한 제품을 생산하며, 특히 자동차 내외장재, 가전, 건축자재 등 다양한 산업에 적용됨
코오롱이앤피㈜	- 엔지니어링 플라스틱 전문 기업으로, POM, PA, PBT, PEL 등 다양한 화학소재를 공급하며, 전기차 부품 시장에 선제 대응하고 있음 - KOCETAL®(POM), KOPA®(컴파운드), KompoGTe®(복합소재) 등을 주요 제품으로 보유하고 있으며, 다양한 고기능성 소재를 개발하여 자동차, 전기전자, 의료기기 등에 적용하고 있음
(주)WISCOM	- 기능성 컴파운드, 컬러 마스터배치, 난연제, UV 안정제 등 다양한 기능성 첨가제를 포함한 제품을 생산하고 있음 - 고객 맞춤형 솔루션 제공을 통해 다양한 산업 분야에서 고객 기반을 확대하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 제품 경쟁력을 강화하고 있음

출처: 각 사 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

국내 합성수지 산업은 자동차, 전기전자, 건자재 등 전방산업의 고도화 및 친환경 수요 증가에 따라 기능성·고부가가치 중심으로 구조 전환이 가속화되고 있다. 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치 분야에서 상기 주요 기업들이 각각의 전문 분야를 기반으로 차별화된 제품을 개발하고 있으며, 맞춤형 소재 공급 및 글로벌 시장 진출을 통해 성장세를 이어가고 있다.

III. 기술분석

고품질의 합성수지 및 플라스틱 제품 생산에 대한 자체 기술력을 보유

동사는 1989년 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.와 기술도입계약을 시작으로 고기능성 합성수지 개발을 지속하고 있으며, 안정된 물성의 구현 및 우수한 생산성을 바탕으로 꾸준히 성장하고 있다.

■ 주요 사업 분야 및 생산역량

동사는 1989년 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.와의 기술도입계약을 기반으로 설립되어, 현재까지 합성수지 및 플라스틱 소재 분야에서 활발히 사업을 전개하고 있다. 주요 사업은 크게 두 가지 축으로 구분되며, 첫째는 합성수지 컴파운드 제품의 생산, 둘째는 마스터배치 제품의 생산이다. 동사는 PP, PC와 같은 범용 플라스틱 원료에 특수 기능을 가진 첨가제 및 안료를 혼합하여 고객에게 니즈에 맞는 물성을 구현한 플라스틱 컴파운드를 제공하고 있다. 또한, 플라스틱 원료와 특수 기능을 가진 첨가제를 고농도로 농축하여 고체 펠렛(Pellet) 형태로 분산시켜 놓은 마스터배치를 생산, 공급하고 있다.

국내에 경상북도 구미 3곳, 경기도 평택 1곳 총 4곳의 생산 공장을 보유하고 있으며, 1987년 구미 제1 공장을 준공한 이후 지속적인 공장 증설을 통해 합성수지 생산 능력을 향상시키고 있다. 또한, 2020년 중국 공장을 준공하여 ABS 컴파운드를 생산하고 있으며, 이를 통해 중국 합성수지 시장으로의 진출을 본격화하였다. 국내·외 29만 톤의 생산 능력을 보유하고 있으며, 평균 가동률은 59.5%를 기록하였다. 생산된 컴파운드 및 마스터배치는 임가공 원청사, 직판 및 대리점 등의 판매 경로를 통해 국내·외로 판매되고 있다.

■ 합성수지 및 플라스틱 제품 제조 기술 및 생산 노하우

동사는 합성수지 분야에서 원재료의 배합 및 가공 기술을 바탕으로 플라스틱 컴파운드 및 마스터배치를 생산하고 있다. Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.와 기술도입 계약 체결 및 자체 연구소 운영을 통해 범용 플라스틱 컴파운드, 엔지니어링 플라스틱 컴파운드, 다양한 색상과 기능의 마스터배치, 플라스틱 착색제, 가공 안료, 친환경 제품을 생산하기 위한 제조 기술 및 원료배합 노하우를 보유하고 있다.

동사는 열가소성 수지의 착색 컴파운드 및 고농도 안료 마스터배치의 설계, 개발, 생산 및 판매에 대해 ISO 9001, 14001, 45001 인증을 받아 품질 및 생산관리 시스템을 구축하여 공정상 불량률을 감소시켰다. 또한, 열가소성 수지 착색 컴파운드의 제조와 관련하여 IATF 16949 인증을 통해 제품의 품질 표준과 인증범위에 적합함을 인증받아 품질의 우수성을 향상시켰다.

■ 동사의 주요 제품

동사는 다양한 컬러를 원하는 고객의 요청에 대응하고 각종 플라스틱에 적합한 최적의 착색제 선정 및 컬러 매칭 기술을 확보하여 제품을 생산하고 있으며, PLASTAR, PLACOM 등의 제품군을 상용화하고 있다. PLASTAR는 범용에서 엔지니어링 플라스틱까지 다양한 플라스틱의 착색을 위한 마스터배치 제품군으로, 컬러 마스터배치 또는 기능성 마스터 배치 형태로 제공되며, 자동차, 전기 전자부품, 각종 필름, 섬유 등 광범위한 분야에 활용될 수 있다. 뛰어난 착색력과 우수한 색상 신뢰도를 보증하며, 컬러 마스터배치로 광케이블용 MB, 카본블랙 MB, GF 표면개선 MB, 일반 칼라 MB 등이 있으며, 기능성 마스터배치로 MAH 커플링제 MB, 광확산제 MB, 산화방지제 MB, 자외선 안정제 MB, 난연제 MB 등이 있다.

동사의 PLACOM은 컬러 매칭을 통해 다양하고 선명한 색상을 구현하고, 색상 균일성 및 품질 안정성이 우수한 컴파운드 제품군이다. 컬러 컴파운드, 엔지니어링 컴파운드, IT 산업용 특수 컴파운드 등 다양한 용도로 활용된다. 특히 PLACOM에 다양한 보강제를 적용한 엔지니어링 플라스틱 라인이 돋보이며, 주요 제품으로는 PP 컴파운드, ABS 컴파운드, PBT 컴파운드, PC 컴파운드 등이 있다.

그림 5. 동사의 주요제품 적용 예시



출처: 동사 카탈로그 발췌

■ 연구개발 활동

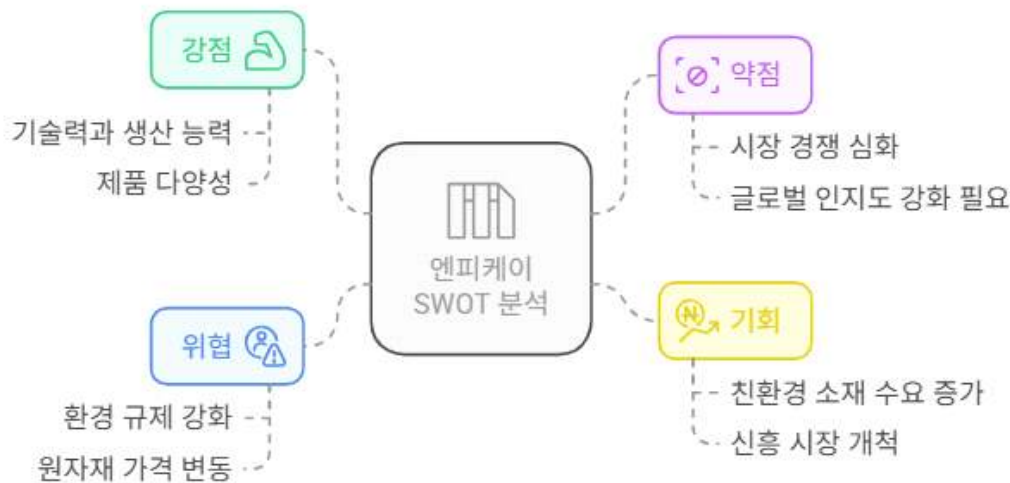
동사는 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.와의 기술도입계약 체결 이후 현재까지 합성수지 제조 기술 교류를 지속하고 있으며, 1995년 색채응용연구소를 설립하여 합성수지 관련 제품에 대한 개발을 지속적으로 수행하고 있다. 합성수지 제조 기술의 연구개발을 위해 꾸준한 비용을 투자하고 있으며, 연구개발비용은 2022년 3.30억 원, 2023년 2.67억 원, 2024년 2.46억 원으로 확인된다. 매출액 대비 연구개발비 비율은 2022년 0.51%, 2023년 0.43%, 2024년 0.38%로 확인된다.

연구개발 실적을 살펴보면, 컴파운드 관련하여 가전제품용 PPF 컴파운드 및 GF 보강 컴파운드, 자동차용 PPF 컴파운드, 전기/전자 부품용 PC 컴파운드 및 PC/ABS 컴파운드, Nano Halogen 컴파운드, 생분해성 컴파운드, Color 컴파운드 등을 개발이 이루어진 것으로 확인된다. 마스터배치 관련하여 광학산제 마스터배치, UV 안정제 마스터배치, 난연제 마스터배치, Carbon Black 마스터배치, TiO₂ 마스터배치, 아스팔트 개질제 마스터배치, Color 마스터배치 등 고기능성 제품 개발에 집중하는 것으로 파악된다.

동사는 2020년 ‘수송기기용 저비용 내충격 특성 강화 PPS alloy 개발’ 관련 국책과제를 수행한 바 있다. 이를 통해 동사는 합성수지 제조 기술 관련 연구개발 노력을 지속하고 있는 것으로 확인된다. 현재 자동차 경량화, 친환경 플라스틱 소재, 나노 소재 및 산업용 신소재(필름, 시트) 개발을 중점적으로 수행하고 있다.

SWOT 분석

엔피케이 SWOT 분석



1. 강점 (Strengths)

- 기술력과 생산 능력: 당사는 일본의 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.와의 기술 협력을 통해 최신 설비와 자동 공정을 도입하여 연간 29만 톤의 합성수지 생산 능력을 보유함.
- 제품 다양성: 범용 플라스틱 컴파운드, 엔지니어링 플라스틱 컴파운드, 다양한 색상과 기능성 마스터 배치 등 다양한 제품 포트폴리오를 갖추고 있음.

2. 약점 (Weaknesses)

- 시장 경쟁 심화: 플라스틱 가공 산업의 경쟁이 치열해지면서 가격 경쟁력과 차별화된 기술 개발이 요구됨.
- 글로벌 인지도 강화 필요: 국내에서는 일정한 시장 점유율을 확보하고 있으나, 글로벌 시장에서는 인지도가 비교적 낮아 브랜드 인지도 강화를 위한 대응 전략이 필요함.

3. 기회 (Opportunities)

- 친환경 소재 수요 증가: 환경 규제로 인해 친환경 플라스틱 소재에 대한 수요가 증가하고 있으며, 이는 당사에게 새로운 시장 진출의 기회를 제공할 수 있음.
- 신흥 시장 개척: 아시아, 아프리카 등 신흥 시장에서의 플라스틱 수요 증가로 해외 시장 확대의 가능성이 있음.

4. 위협 (Threats)

- 환경 규제 강화: 각국의 플라스틱 사용 제한 및 환경 규제 강화로 인해 기존 제품의 수요 감소와 생산 비용 증가 등의 위험이 있음.
- 원자재 가격 변동: 플라스틱 원료의 가격 변동성이 높아 생산 비용과 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있음.

IV. 재무분석

2024년 매출은 증가하였으나 영업이익, 당기순이익 적자 전환

동사는 내수 부진에도 수출 부문 매출이 증가하며 매출이 증가세로 전환하였다. 다만, 원가구조가 악화되고 판관비 부담과 법인세비용이 증가하며 영업이익과 당기순이익이 적자전환하였다.

■ 합성수지사업 내수 부문 매출 감소, 수출 부문 성장

동사는 ABS, PP, PC, PE 등의 주 원재료를 기반으로 다양한 첨가제를 넣어 고객이 원하는 물성을 구현한 제품인 컴파운드를 생산하는 합성수지사업을 영위하고 있다. 동사 매출은 수출 매출과 내수 매출로 이루어져 있는데, 2024년 내수 부문이 전체 매출의 71.6%를 차지하고 있으며, 수출 부문이 28.4%를 구성하고 있다.

2022년 전년 대비 1.0% 증가한 652억 원의 매출액을 시현한 이후, 2023년에는 내수 부문과 수출 부문 모두 매출이 전년 대비 소폭 감소하며 630억 원의 매출을 시현하였다. 한편, 2024년 말 기준 내수 부문 매출은 하락하였으나 수출 부문 매출이 크게 증가하여 전체 매출액증가율 2.5%를 기록, 매출액 증가세로 전환하였다. 2025년 1분기에는 전년 동기 대비 26.1% 증가한 199억 원의 매출을 시현하였다.

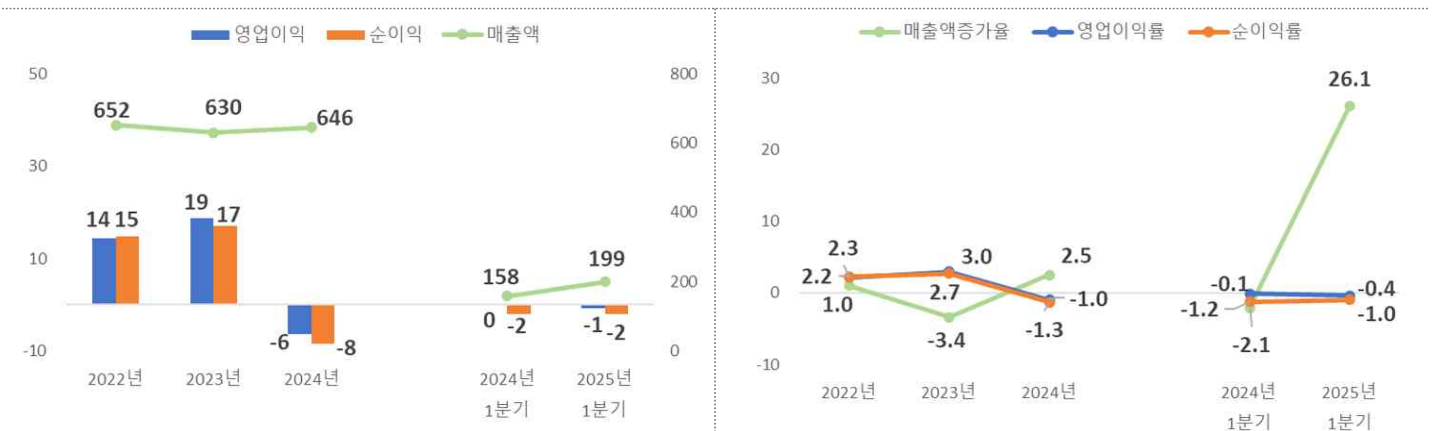
■ 2024년 영업이익 및 순이익 적자 전환

2023년 전년 대비 매출액이 감소하였으나 판관비 감소로 인해 영업이익과 순이익은 소폭 증가하였다. 판관비에서는 급여와 퇴직급여 부분이 각각 전년 20억 원에서 22억 원, 4.1억 원에서 5.9억 원으로 증가하였다. 다만, 임직원 수의 유의미한 변동은 없었다.

한편, 2024년에는 전년 대비 매출액이 소폭 증가하였으나, 영업이익 및 순이익은 매출원가 부담 확대로 적자로 전환하며 영업손실 6억 원, 당기순손실 8억 원을 기록하였다. 원가율 악화 추세로 인해 매출액 대비 매출총이익이 감소하고, 원가율은 2022년 88.8%, 2023년 89.1%, 2024년 92.8%로 지속적으로 증가하는 추세이다. 2025년 1분기에는 전년 동기 대비 매출이크게 증가하였지만 영업이익과 당기순이익은 적자를 지속하며 수익성이 악화되었다.

그림 6. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

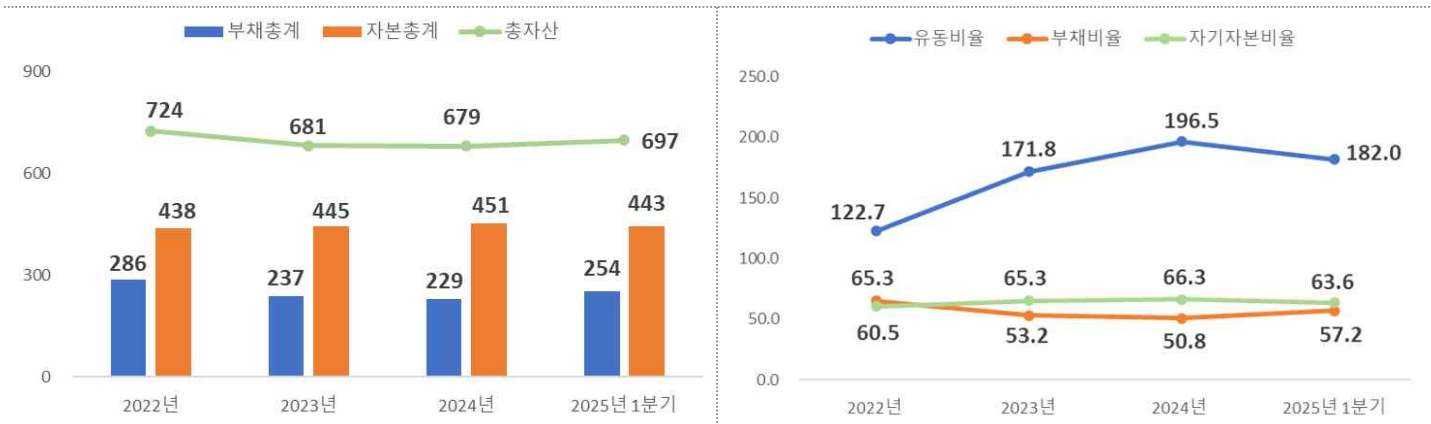
■ 유동비율 확대 및 재무건전성 양호 추세

2023년 말 기준 유동자산은 전년도와 유사한 수준을 유지하였으나 유동성 장기차입금이 57억 원에서 24억 원으로 대폭 감소하여 유동부채가 크게 축소되었다. 이에 따라, 유동비율은 전년 대비 상승하여 171.8%를, 부채비율은 하락하여 53.2%를 기록하였다.

한편, 2024년 말 기준 유동부채가 소폭 감소하고 매출채권이 66억 원에서 92억 원으로 증가하여 유동자산이 확대되었다. 이에 따라, 유동비율은 2023년 171.8%에서 196.5%로 상승하였다. 2025년 1분기는 유동자산과 유동비율이 비슷한 규모로 증가하며 유동비율 182.0%로 하락하였고, 2024년과 2025년 1분기 부채비율은 각각 50.8%, 57.2%, 자기자본비율은 66.3%, 63.6%로 비교적 양호한 재무건전성을 유지하고 있다.

그림 7. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	652	630	646	158	199
매출액증가율(%)	1.0	-3.4	2.5	-2.1	26.1
영업이익	14	19	-6	0	-1
영업이익률(%)	2.2	3.0	-1.0	-0.1	-0.4
순이익	15	17	-8	-2	-2
순이익률(%)	2.3	2.7	-1.3	-1.2	-1.0
부채총계	286	237	229	259	254
자본총계	438	445	451	443	443
총자산	724	681	679	702	697
유동비율(%)	122.7	171.8	196.5	165.4	182.0
부채비율(%)	65.3	53.2	50.8	58.5	57.2
자기자본비율(%)	60.5	65.3	66.3	63.1	63.6
영업현금흐름	79	62	5	6	-12
투자현금흐름	41	4	-10	-2	-5
재무현금흐름	-44	-54	-19	-2	12
기말 현금	118	129	110	133	101

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

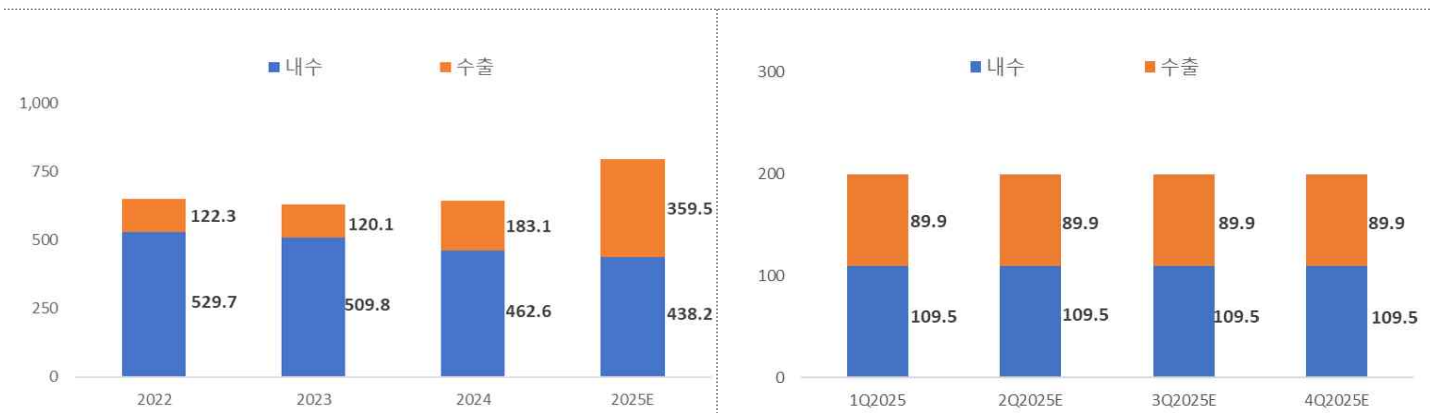
■ 동사 실적 전망

플라스틱 컴파운드 산업은 산업의 고도화 및 소비자의 기능성 요구 확대에 따라 지속적인 성장이 예상되며, 동사는 일본 Nippon Pigment Holdings Co., Ltd.와의 기술제휴를 기반으로 한 우수한 제조기술력과 연간 29만 톤 규모의 생산능력을 바탕으로 경쟁력을 확보하고 있다. 특히 Glass/Carbon Fiber 강화, 난연, 복합 기능성 등 고부가가치 제품군 중심의 포트폴리오를 확대해 나가고 있으며, 이는 일반 범용 제품 대비 높은 마진을 실현할 수 있는 구조로 매출 성장뿐 아니라 수익성 개선에도 긍정적으로 작용할 수 있다. 또한 동남아, 인도, 중국 등 신흥국의 인프라 수요 증가와 천연소재 대체 수요 확산은 전력·통신용 컴파운드 등 수출 주력 품목의 판매 확대를 견인할 것으로 보이며, 기존 글로벌 자동차·전기전자 고객사와의 안정적인 거래 관계 실적 견인의 주요 기반이 될 것으로 예상된다.

동사는 안정적으로 600억 원대의 매출을 시현하고 있다. 2023년에는 매출액 감소를 기록했으나 2024년 수출 부문이 183.1억 원의 매출로 성장하며 증가세로 전환하였다. 2025년 1분기 매출은 199.4억 원으로, 전년 동기 대비 26.1% 증가하였으며 이는 수출 부문의 매출이 크게 증가한 것에 기인한다. 수요 기반 확대, 기술 경쟁력, 제품 다변화 전략을 종합적으로 고려할 때, 2025년 동사는 견조한 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

그림 8. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 5. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액(억 원)	652.0	629.9	645.7	797.6	199.4	199.4	199.4	199.4
내수	529.7	509.8	462.6	438.2	109.5	109.5	109.5	109.5
수출	122.3	120.1	183.1	359.5	89.9	89.9	89.9	89.9

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

해외 시장 진출을 통한 글로벌 경쟁력 강화 도모

2017년 중산엔피케이신재료유한공사 법인을 설립하고 2020년에 중국 공장을 준공하여 해외 시장에서의 글로벌 경쟁력을 강화하였으며, 지속적인 설비 투자를 통해 안정적인 사업을 운영하고 있다.

■ 중국 시장 진출을 통한 경쟁력 강화

동사는 2017년 주주배정 후 실권주 일반 공모 방식의 유상증자를 결정하고, 중국 광둥성 중산시에 중산엔피케이신재료유한공사 법인을 설립하였다. 중산엔피케이신재료유한공사는 동사의 전액 출자 자회사이며, 중국에 본사를 두고 있다. 2020년 중국 공장을 준공하여 해당 년도 2분기부터 상업 생산을 시작하였으며, 2020년 4분기부터 정상 가동을 시작하였다. 중국 공장은 구미 제3 공장과 마찬가지로 ABS 컴파운드 공장이며, 국내 구미 제3 공장과 유사한 규모의 생산설비 및 시스템을 구축하고 있다. 중국 공장은 현지화를 통해 생산 경쟁력을 확보하고 중국 합성수지 시장에 진출하는 것을 목적으로 하고 있다. 중국에서 고기능성 제품인 ABS에 대한 수요가 증가함에 따라 중국에서의 매출도 증가할 것으로 전망된다.

■ 수출 규모 상승에 따른 품목 가격 하락 방어

최근 컴파운드 및 마스터배치 등 주요 품목의 가격이 하락함에 따라 2023년 매출액이 630억 원으로, 2022년 매출 652억 원과 비교하면 약 3.4% 하락하였다. 한편, 2024년에는 2023년에 비해 내수 매출액은 소폭 하락하였으나, 수출 매출액이 상승(2023년 120억 원 → 2024년 183억)하여 전체 매출액은 2024년에 646억 원으로 2023년 630억 원 대비 소폭 상승하였다. 석유화학산업이 7년 정도의 사이클이 있음을 고려할 때, 제품 가격 하락 추세가 멈추거나, 해외 시장 점유율이 확대된다면 보다 안정적으로 성장할 것으로 전망된다.

최근 뉴스와 향후 전망

☑ 프롬프트: 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

☑ 생성형 AI 답변:

2023년 3분기 흑자 전환에 성공하며 긍정적인 실적을 보였지만, 2024년 들어 원자재 가격 상승과 환율 변동, 중국 종속회사 부진 등의 영향으로 적자 전환을 겪고 있습니다. 2024년 상반기와 3분기 모두 순손실을 기록하며 수익성에 어려움을 겪고 있으며, 당기순손실 규모는 확대된 상황입니다.

이러한 상황에도 불구하고, 엔피케이는 고부가가치 제품 개발과 해외 시장 확대를 통해 미래 성장 동력을 확보하려는 전략을 추진 중입니다. 특히 중국 광둥성에 자회사를 설립하고, 자동차·가전·전기전자 등 다양한 산업에 활용되는 기능성 컴파운드 제품 개발에 집중하고 있습니다. 이는 글로벌 수요 변화에 유연하게 대응하려는 전략의 일환입니다.

비교적 안정적인 부채비율(약 50.8%)을 유지하고 있는 점은 긍정적이나, 지속적인 적자 누적은 장기적으로 재무 건전성에 부담을 줄 수 있습니다. 향후 원자재 가격 안정과 글로벌 경기 회복 여부에 따라 실적 반등 가능성은 존재하나, 단기적으로는 외부 환경의 불확실성이 지속될 가능성이 높아 신중한 경영 및 투자 전략이 요구됩니다.

* 출처: Chat GPT

엔피케이(048830)

증권사 투자의견

작성기관

투자의견

목표주가

작성일

-

-

-

최근 6개월 내 발간보고서 없음

시장정보(주가 및 거래량)

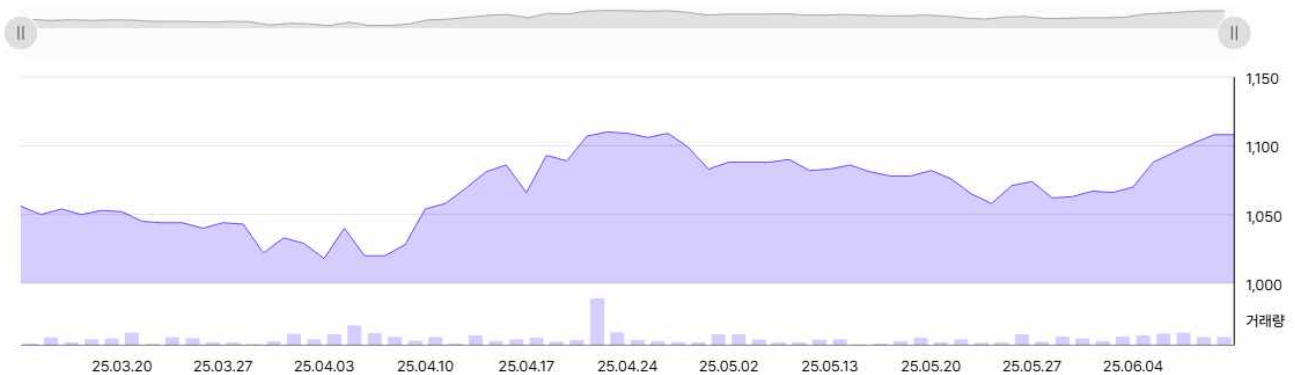
048830 코스닥

기준 : 2025.06.12 | 단위 : 원, 주, %

1,108 ▲0 +-

전일 1,108 고가 1,113 거래량 19,857 주
시가 1,100 저가 1,100 거래대금 22 백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE BizLINE(2025.06.12)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의 종목 투자 경고 종목 투자위험 종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련 근거: 시장감시 규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시 규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의 종목	투자 경고 종목	투자위험 종목
(주)엔피케이	X	X	X