

기술분석보고서 소재

에스폴리텍(050760)

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

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 민충기 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.
- 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.

에스폴리텍(050760)

30년 이상 압출 기술로 보안·항공·친환경을 잇는 스페셜티 엔지니어링 플라스틱 전문기업

기업정보(2026.08.13 기준)

대표자	이혁렬
설립일자	1996.12
상장일자	2002.05
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 플라스틱 제품 제조업 PC-PMMA
주요제품	시트/필름, 복층판, MF, 항공기용 난연소재

시세정보(2026.08.13. 기준)

현재가(원)	1,249
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	204
발행주식수	16,334,678
52주 최고가(원)	2,120
52주 최저가(원)	980
외국인지분율	3.69
주요주주	이혁렬

■ 국내 대표 엔지니어링 플라스틱 전문기업

에스폴리텍(이하 동사)은 1996년 설립 이후 2006년 폴리카보네이트(PC) 및 폴리메틸메타크릴레이트(PMMA) 시트·필름 사업에 본격 진출한 이래 약 20년간 독자적 압출 제조 기술을 축적해 온 엔지니어링 플라스틱 전문기업으로 평가된다. 충청북도 진천(본사·공장)과 청주 오창에 2개 생산거점을 운영하면서 0.1mm 초박막 필름 압출을 포함한 폭넓은 두께 스펙트럼을 자체 생산라인으로 커버하며, 국내 PC/PMMA 시트·필름 부문에서 선도적 위치를 확보하고 있는 것으로 파악된다.

■ 특수용·일반용 이원 포트폴리오로 안정적 매출 기반 구축

동사의 사업 포트폴리오는 보안문서·창호·가구 등에 활용되는 특수용과 방음벽·건축자재·지붕재·인테리어 분야의 일반용으로 구성되며, 이를 통해 경기 변동 영향을 상호 보완하는 이원 체계를 유지하고 있다. 특수용 부문에서는 주민등록증·운전면허증·전자여권(e-Passport) 등 보안문서용 PC 필름의 공급처로 한국조폐공사를 포함한 다수 국가 조폐기관 및 글로벌 보안문서 전문기업과 거래 관계를 확보한 것으로 확인된다. 아울러 주요 상표인 MF(보안용)·EXEET·SKYLITE(일반용) 등 자체 브랜드를 통해 제품력을 차별화하고 있는 것으로 판단된다.

■ 고부가 스페셜티 제품 비중 확대로 수익 구조 고도화 진행

동사는 2025년 이후 항공기용 난연 PC 소재 및 보안문서용 PC 필름 등 고부가 스페셜티 제품군의 판매 비중을 전략적으로 확대하며 사업 구조 전환을 추진하고 있다. 미국 건축자재 화재안전 시험규격 ASTM E84 최고등급 '클래스 A(Class A)' 획득을 기반으로 북미 AI 데이터센터용 난연소재 시장 진출을 병행 추진 중이며, 2026년 상반기 기준 연결 영업이익이 흑자로 전환하는 등 스페셜티 제품 확대 전략이 실적 개선으로 연결되고 있는 것으로 확인된다.

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)
2023	732.2	-11.21	-25.9	-3.54	-54.8	-7.48	-8.73	-5.01	82.32	-335	3,885	-6.58	0.57
2024	801.6	9.48	6.4	0.80	50.3	6.27	8.03	4.50	71.22	308	4,223	4.36	0.32
2025	667.6	-16.73	-48.1	-7.21	-87.9	-13.17	-14.46	-7.99	95.19	-538	3,653	-2.60	0.38

기업경쟁력

25년 이상 압출 기술력 및
국내 최고 수준 생산 인프라

- 독일 BREYER社 최첨단 필름시트 압출기 도입(2004년)을 통해 국내 최초 0.1mm 초박막 PC/PMMA 필름 양산 역량 확보
- 진천·오창 2개 거점의 통합 연간 생산능력 63,000톤 이상 및 기업부설연구소 운영으로 기술개발 및 양산의 일관 체계 구축
- 60건 이상의 국내 등록 특허(2026년 6월 기준 64건)를 기반으로 제품·공정 혁신 지속 확보

고진입장벽 스페셜티 시장
내 선점적 포지션

- 2015년부터 보안문서용 PC 필름 양산 개시 이후 약 10년간 조폐기관 등 공급 실적 축적, 신규 진입이 구조적으로 제한되는 고인증장벽 시장에서 레퍼런스 확보
- 항공기용 난연 PC 소재 부문에서 미국 연방항공청(FAA) 기준 FAR 25.853, ASTM E84 클래스 A 등 글로벌 안전 규격 인증 선제 확보
- 유럽·미국·동남아시아(말레이시아·인도네시아 등) 수출 실적을 보유하며 글로벌 공급망 내 입지 구축

핵심 기술 및 적용제품

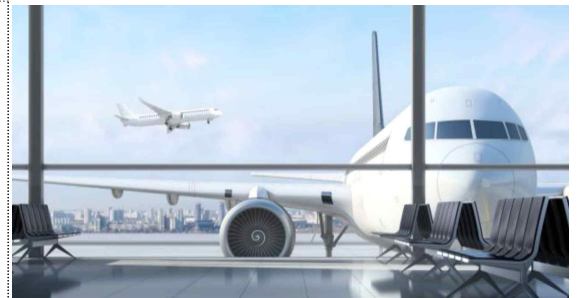
보안문서용 PC 매트
필름(MF)

- 마이크론 단위 두께 정밀도, 균일 수축률, 저형광 특성을 동시에 구현하는 자체 개발 PC 필름으로, 약 190°C 라미네이션 공정에서도 물성을 안정적으로 유지하며 조폐기관 품질 인증 기준을 충족하는 제품으로 파악됨



항공기용 고난연 PC
소재(FireStop 시트 등)

- 비할로겐계 친환경 난연 첨가제를 적용한 3중 구조(고난연층+UV 차단층) 설계로 착화 시간 지연 및 용융 낙하물 억제 기능을 구현하며, ASTM E84 클래스 A 및 FAR 25.853 기준을 충족하는 항공 내장재용 고부가 소재인 것으로 파악됨



시장경쟁력

글로벌 PC 시트·필름 시장 성장
수혜 포지션

- 글로벌 폴리카보네이트 시장은 건축·보안·항공·AI 인프라 등 전방 산업의 수요 다변화에 힘입어 중장기적 성장세가 유지될 것으로 전망되며, 당사는 이들 성장 세그먼트에 걸친 멀티-버티컬 포트폴리오를 보유하고 있음

보안문서용 PC 필름: 구조적 고
진입장벽으로 안정 수익 확보

- 보안문서용 PC 필름은 소재 변경 시 문서 전체를 재인증받아야 하는 특성상 고객 이탈이 구조적으로 억제되며, 당사는 10년 이상의 양산 실적을 기반으로 유럽·미국 시장을 중심으로 약 100톤 규모의 추가 출하를 준비 중인 것으로 확인됨

항공·AI 데이터센터 난연 소재:
신성장 동력 가시화

- 항공기용 난연 PC 소재의 2026년 상반기 매출이 전년 동기 대비 167.1% 증가하였으며, ASTM E84 클래스 A 인증을 기반으로 북미 AI 데이터센터 난연 소재 시장까지 공급처를 확대하는 전략을 추진 중임

I. 기업 현황

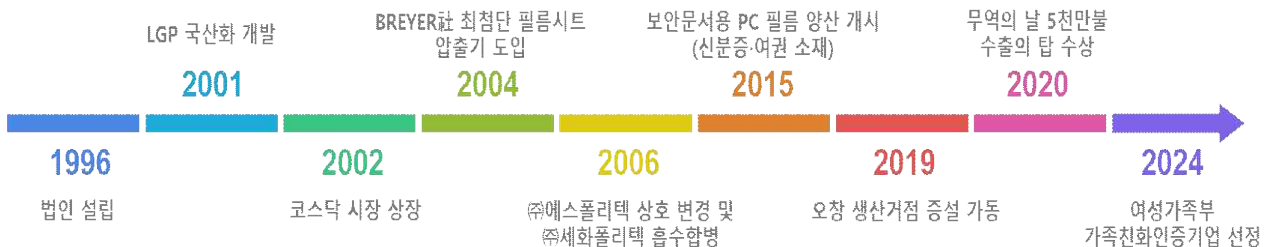
국내 대표 엔지니어링 플라스틱 시트·필름 전문 제조기업

동사는 1996년 설립 이후 엔지니어링 플라스틱 시트·필름을 자체 압출 방식으로 제조·판매하는 코스닥 상장 중소기업이다. 특수용(보안·창호·가구)과 일반용(방음벽·건축자재 등) 이원 사업 구조를 운영하며, 보안문서용 PC 필름과 항공기용 난연 소재 등 고부가 스페셜티 제품 비중을 지속적으로 확대 중이다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 1996년 12월 설립된 이래, 폴리카보네이트(PC)·폴리메틸메타크릴레이트(PMMA) 시트 및 필름 제조를 중심으로 성장해 온 엔지니어링 플라스틱 전문기업이다. 2002년 5월 코스닥 시장에 상장하였으며, 2004년 독일 BREYER社 압출기 도입으로 초박막 필름 양산 역량을 확보한 데 이어 2006년 세화폴리텍과의 합병을 통해 사업 기반을 확장하였다. 이후 진천 본사와 청주 오창 2개 거점을 통해 연 6만 톤 이상의 생산체계를 구축하였으며, 2015년 보안문서용 PC 필름 양산 개시와 2020년 5천만불 수출의 탑 수상을 통해 고부가 시장 진출 역량을 공인받은 것으로 확인된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

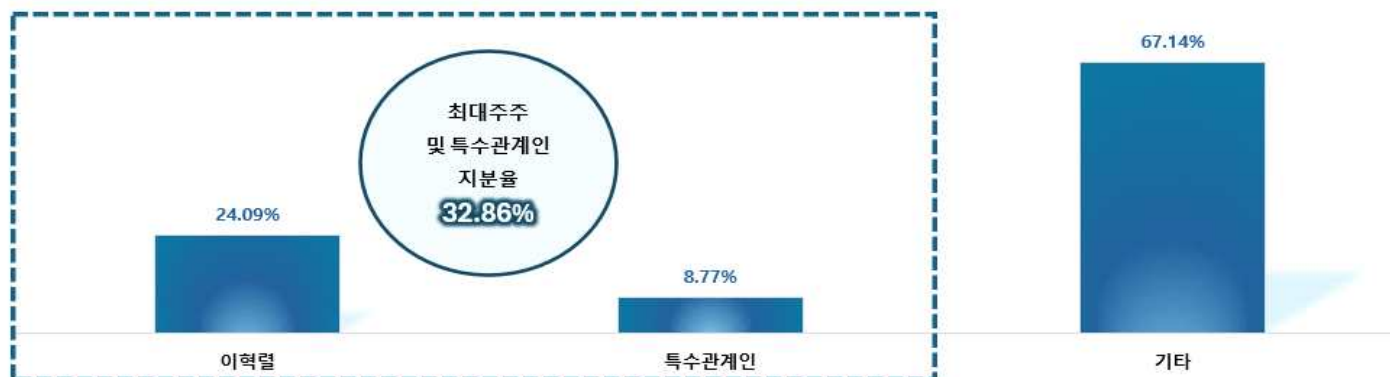
■ 대표이사 주요 이력

동사의 대표이사 이혁렬은 2004년 3월 취임 이후 현재까지 약 20년 이상 경영을 이끌어 온 창업형 장기 리더십을 보유하고 있다. 동 대표이사는 (주)에스폴리텍 대표이사직과 함께 종속회사인 (주)에스씨엠 및 중국법인 세화보력특광전과기(북경)유한공사 대표이사를 겸임하고 있어 연결 그룹 전체의 경영 의사결정을 총괄하고 있는 것으로 파악된다. 보안문서용 PC 필름의 자체 개발 및 양산화(2013~2015년), 항공기용 난연 소재 시장 진출, ASTM E84 최고등급 인증 획득 등 고부가 스페셜티 전략을 주도적으로 추진하며 동사를 엔지니어링 플라스틱 전문기업으로 포지셔닝한 것으로 평가된다. 2025년 3월 주주총회에서 재선임되어 안정적인 경영 연속성이 유지되고 있는 것으로 확인된다.

■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 최대주주인 이혁렬 대표이사가 보통주 3,936,416주(지분율 24.09%)를 보유하고 있으며, 특수관계인 7인을 포함한 최대주주 및 특수관계인 합산 지분율은 32.86%(5,368,966주)에 달한다. 자기주식 891,909주(5.46%)를 제외한 유통주식수는 15,442,769주이며, 소액주주는 발행주식의 52.64%를 보유하고 있어 지분이 광범위하게 분산되어 있는 것으로 확인된다. 최대주주 및 특수관계인의 지분이 3분의 1 수준에 안정적으로 유지되고 있어 경영 안정성을 뒷받침하는 구조로 판단된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

동사는 PC/PMMA 시트 및 필름을 자체 압출 방식으로 제조·판매하는 특수용 사업과 일반용 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

매출유형	품목	제품 설명
특수용	PC/PMMA 시트·필름 (MF, 내백화, 데코 등)	보안문서용(신분증·운전면허증·전자여권 등), 창호용, 가구용, 항공기용 난연 소재 등 고부가 스페셜티 제품 제조·판매
일반용	PC/PMMA 시트·필름 (EXEET, SKYLITE 등)	방음벽, 건축자재, 지붕재, 인테리어 자재 등 범용 엔지니어링 플라스틱 시트·필름 제조·판매
기타	임대 등	부동산 임대 수입

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

특수용 사업부문은 보안문서용 PC 필름, 항공기용 난연 PC 소재, 창호·가구용 제품 등 고기능성 스페셜티 제품군을 중심으로 구성된다. 보안문서용 PC 필름(MF)은 마이크론 단위 두께 정밀도와 균일 수축률, 저형광 특성이 요구되는 고도의 품질 관리 환경에서 제조되며, 한국조폐공사를 비롯한 다수 국가 조폐기관 및 글로벌 보안문서 기업에 공급되고 있다. 항공기용 난연 PC 소재는 FAR 25.853의 글로벌 항공 안전 인증을 획득하였으며 2026년 상반기 해당 부문 매출이 전년 동기 대비 167.1% 성장하는 등 높은 시장 확장성을 시현하고 있다. 특수용 부문의 매출 비중은 제26기 39.4%, 제27기 35.9%, 제28기 반기 35.8%로 전체 매출의 3분의 1 수준을 안정적으로 유지하고 있다.

일반용 사업부문은 방음벽, 건축자재, 지붕재, 인테리어용 PC/PMMA 시트를 주력으로 하며, 자체 브랜드인 EXEET·SKYLITE를 통해 국내 건설·토목 분야의 대리점 유통망을 통해 공급하고 있다. 동 부문은 국내 건설경기와 밀접하게 연동되는 특성이 있어 계절적 비수기(동절기·장마철·명절)에 주문량 감소가 나타나는 구조이나, 무코팅 방음판 개발 및 빗반사 저감 방음벽 시트 개발 등 기술 차별화를 통해 시장 지위를 유지하고 있다. 제27기 일반용 매출 비중은 63.1%이며, 오창 공장의 생산라인 증설을 통해 생산능력을 꾸준히 확대해 온 것으로 확인된다.

그림 3. PC/PMMA 범용시트



자료: 동사 홈페이지

동사는 2025년 하반기 이후 고부가 스페셜티 제품군의 가시적 성과를 본격화하고 있다. 항공기용 난연 PC 소재의 2026년 상반기 매출이 전년 동기 대비 167.1% 증가하였으며, 유럽·미국을 중심으로 보안문서용 PC 필름 약 100톤 규모의 추가 출하를 준비 중인 것으로 파악된다. 아울러 2026년 상반기 연결 기준 매출액이 전년 동기 대비 13.1% 증가하고 영업이익이 흑자로 전환하는 등, 스페셜티 제품 비중 확대에 따른 제품 믹스 개선 효과가 실적으로 가시화되고 있는 것으로 확인된다. 또한 2026년 초부터 AI 데이터센터 내부 열관리용 고성능 난연시트(비할로겐 친환경 난연 기술 적용)의 자체 개발을 진행 중이며, ASTM E84 클래스 A 인증을 기반으로 북미 AI 데이터센터 시장으로의 공급 확대를 추진하고 있다.

향후에는 기존 주력 사업의 고도화와 함께 보안·항공·AI 데이터센터·친환경 소재 등 신성장 시장으로의 확장 전략을 병행 추진할 계획이다. 특히 복층판 X자 구조 제품, 고차단성 친환경 연포장재 등 신규 B2B 시장 진출을 본격화하고, 특수 아크릴 필름 등 고부가 소재 라인업을 지속 확대하는 방향으로 사업 구조의 고도화를 도모하고 있는 것으로 파악된다. 글로벌 항공 안전 규제 강화 트렌드와 AI 인프라 확대 수요가 동사의 스페셜티 제품 수요 기반을 확충하는 우호적 환경을 형성하고 있다는 점에서 중장기 성장 모멘텀이 유지될 것으로 전망된다.

그림 4. 고난연 PC 및 복층판 X자 구조



자료: 동사 IR자료

II. 시장 동향

글로벌 PC 시장 성장 구조, 고기능성 스페셜티 수요 확대 국면

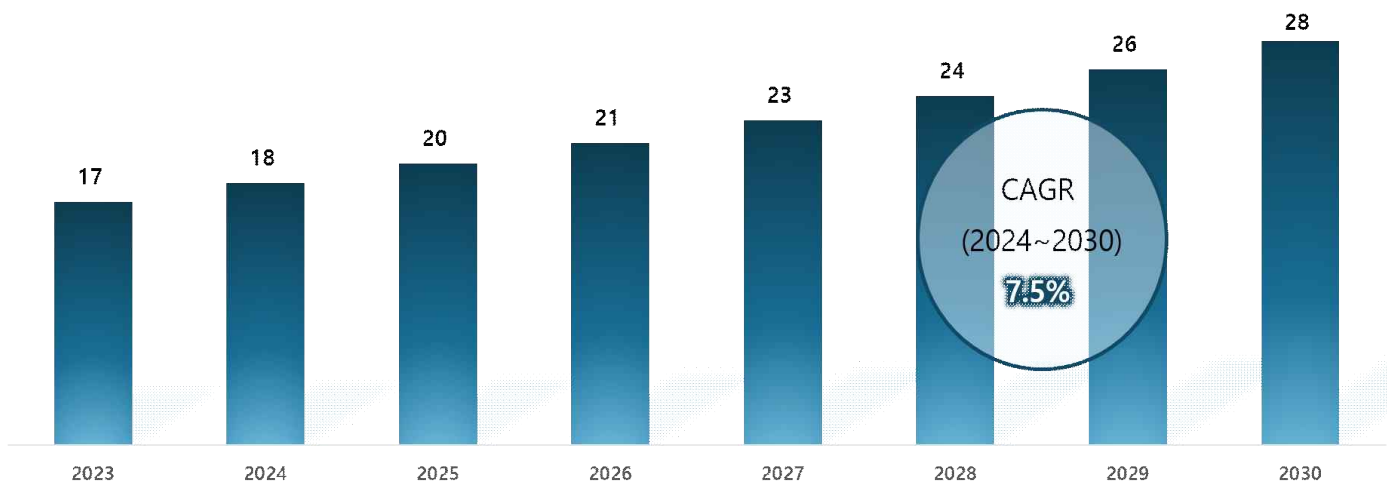
동사의 목표시장은 글로벌 폴리카보네이트(PC) 시트·필름 시장 전반을 포괄하며, 그 중에서도 보안문서·용·항공용·AI 데이터센터용 고기능성 스페셜티 세그먼트를 핵심 타겟으로 설정한다. 글로벌 폴리카보네이트 시장은 건축·보안·항공·AI 인프라 등 전방 산업의 다변화 수요에 힘입어 성장세가 유지될 전망이다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

Grand View Research, 「Polycarbonate Films Market」 통계자료(2024)에 따르면, 글로벌 폴리카보네이트 필름 시장은 2023년 약 17억 달러에서 2024~2030년 연평균 7.5%의 성장률로 확대되어 2030년 약 28억 달러 규모에 달할 것으로 전망된다. 보안문서, 항공기 내장재, AI 데이터센터 난연 소재 등 스페셜티 세그먼트는 범용 대비 한층 높은 성장세를 보이는 것으로 파악된다.

그림 5. 글로벌 폴리카보네이트 필름 시장 규모 및 전망

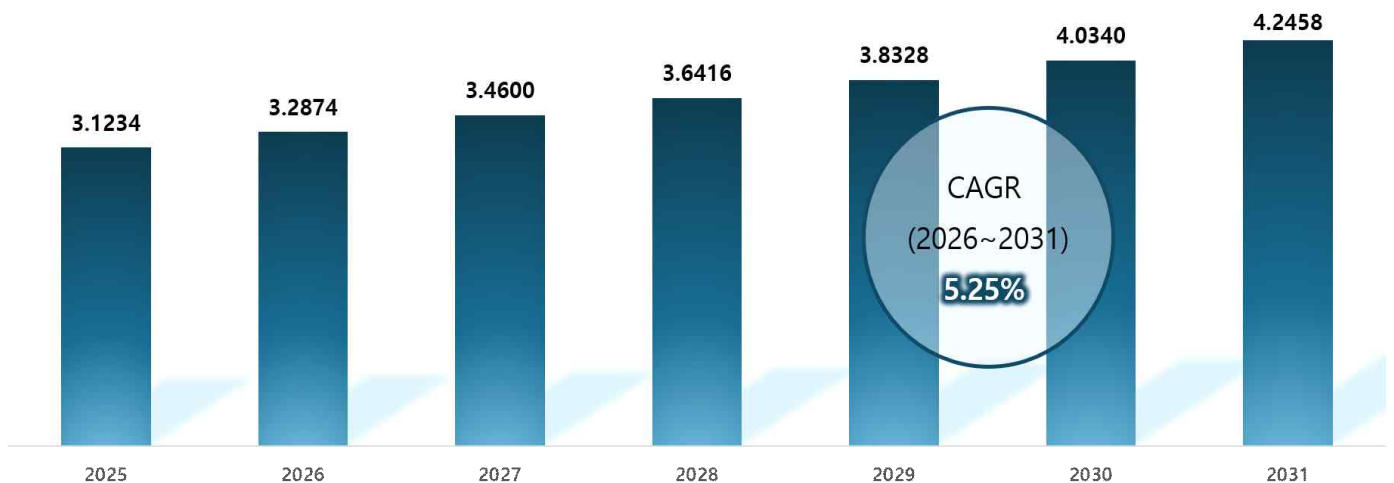
(단위: 억 달러)



자료: Grand View Research, 「Polycarbonate Films Market」 통계자료(2024), NICE평가정보(주) 재가공

그림 6. 글로벌 항공기용 난연 필름 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



자료: TechSci Research, 「Aircraft Flame Retardant Films Market」 통계자료(2026), NICE평가정보(주) 재가공

TechSci Research, 「Aircraft Flame Retardant Films Market」 통계자료(2026)에 따르면, 글로벌 항공기용 난연 필름 시장은 2025년 약 3억 1,234만 달러에서 2026~2031년 연평균 5.25%의 성장률로 성장하여 2031년에는 약 4억 2,458만 달러 규모에 이를 것으로 전망된다. 이러한 성장은 주로 여객기의 안전과 연료 효율을 강화하기 위해 가볍고 규제에 적합한 소재를 필요로 하는 상업용 및 비즈니스 항공기의 생산 급증에 의해 주도되고 있는 것으로 조사된다.

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 엔지니어링 플라스틱 시트·필름 시장은 소량 다품종 생산 체계를 기반으로 하며, 최종 수요처의 용도별 요구 사양에 맞춘 소재 개발력이 핵심 경쟁 변수로 작용한다. 국내 시장은 건축·토목 분야의 범용 제품과 보안·디스플레이·항공 등 특수 수요가 공존하며, 범용 PC 시트의 경우 수입산과의 가격 경쟁이 심화되고 있는 반면 보안문서용·항공용 스페셜티 제품 분야는 인증 장벽 및 장기 공급 관계의 특성상 국내외 신규 진입이 쉽지 않은 구조를 형성하고 있다. 국내 PC/PMMA 원재료의 해외 의존도가 높아 원가가 환율 및 유가에 민감하게 반응하는 구조이나, 스페셜티 제품으로의 믹스 전환이 이러한 원가 부담을 상쇄하는 방향으로 기능하고 있는 것으로 파악된다.

글로벌 시장에서는 전기차·항공기 경량화, AI 데이터센터 급증, 정부 발급 e-Passport 디지털화 확산 등의 구조적 수요 확대 트렌드가 PC 스페셜티 소재 수요를 견인하고 있다. 특히 ICAO(국제민간항공기구) 표준에 따른 전자여권 전환이 전 세계적으로 가속되는 가운데, 보안문서용 PC 필름의 글로벌 수요는 지속적으로 성장하는 추세로 확인된다. 또한 항공기 기내 내장재에 대한 국제 화재 안전 규제(FAR 25.853 등)가 강화되면서 고성능 난연 PC 소재의 수요가 구조적으로 증가하고 있으며, AI 데이터센터의 화재 안전 요건 강화 역시 비할로겐 난연 PC 소재에 대한 신규 수요 창출의 계기가 되고 있다. 이러한 트렌드는 동사의 스페셜티 전략과 부합하는 방향으로 전개되고 있는 것으로 판단된다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

엔지니어링 플라스틱 시트·필름 산업은 압출 공정 기술과 소재 컴파운딩 능력, 인증 포트폴리오의 선점 여부가 경쟁력의 핵심 축을 형성한다. 글로벌 시장에서는 Covestro(독일), SABIC(사우디), 테이진(일본) 등 대형 원료사들이 PC 수지 공급 및 고기능 필름 분야에서 기술 주도권을 행사하고 있으며, 중국 업체들은 범용 PC 시트 시장에서 가격 경쟁을 심화시키는 요인으로 작용하고 있다. 국내에서는 대형 컴파운드 제조사들이 PC 수지 공급 기반을 두고 있으나, 보안문서·항공용 등 엔드유저 밀착형 스페셜티 시트·필름의 경우 별도의 압출 제조 전문 업체가 경쟁하는 구조로 형성되어 있다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 현황
삼양사	PC, PBT, PMMA 등 엔지니어링 플라스틱 컴파운드를 자동차·전기전자·보안 분야에 공급하며, 국내외 생산거점을 통해 고기능 소재 라인업을 확장 중인 것으로 파악됨
HDC현대EP	강성·난연·내충격성이 강화된 고기능성 엔지니어링 플라스틱 컴파운드를 전기전자·자동차 부품 분야에 공급하는 국내 대형 EP 제조사로 파악됨
롯데케미칼	논포스겐 공법 기반의 친환경 폴리카보네이트 수지를 제조·공급하며, 가전·IT·에너지·의료·모빌리티 분야로 스페셜티 포트폴리오를 확장 중인 것으로 파악됨

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

60여 건 자체 특허, 비할로겐 난연·보안 필름·다층 압출 기술력으로 스페셜티 시장 선도

동사는 총 66건(국내 64건·해외 2건)의 등록 특허를 보유하고 있으며, 압출 공정, 소재 컴파운딩, 기능성 코팅 등 전 공정에 걸친 기술 포트폴리오를 통해 보안·난연·광학 등 스페셜티 세그먼트에서 기술 차별화를 구현하고 있다.

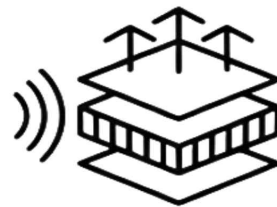
■ 난연·보안 특수 기능 구현 기술

동사는 비할로겐계 친환경 난연 첨가제를 활용한 PC 시트 제조 기술을 자체적으로 개발하였으며, 특허 10-2591983(비할로겐 첨가제를 사용한 난연성이 우수하고 투명한 폴리카보네이트 수지 조성물)을 통해 이력 권리화하였다. 동 기술을 적용한 파이어스탑(FireStop) 시리즈는 고난연층과 UV 차단층을 결합한 3중 구조 설계로 착화 시간 지연 및 용융 낙하물 억제 기능을 동시에 구현하였다. AI 데이터센터 자체 납품용으로 ASTM E84 클래스를 획득하였고, 미국 연방항공청(FAA) 화재 시험 기준 FAR 25.853을 충족하여 항공기용 난연소재도 납품하는 것으로 확인된다. 또한 특허 10-2847411(알루미늄증착필름을 라미네이팅한 난연 안전거울)을 통해 난연 기능을 복합 소재에 접목하는 기술 영역으로 확장하고 있다. 이러한 난연 기술은 항공기 내장재 및 AI 데이터센터 컨테이너 시스템 적용을 위한 핵심 소재 기반으로 사업적 기여도가 높은 것으로 평가된다.

■ 다층 압출 및 광학·기능성 필름 기술

동사의 다층 멀티시트 기술은 공압출 공정을 통해 각 층에 특수 컬러 및 기능성(고광택·수퍼매트·펄·메탈릭·마블 등)을 부여하는 것으로, 특허 10-2706342(데코용 멀티시트) 및 10-2706345(인테리어 시트)를 통해 권리화되어 있다. 근적외선 투과 시트 기술(가시광선 차단+근적외선 영역 투과)은 스크린골프 센서, 차량탑재 센서 등에 적용 가능한 광학 제어 기술로, 특허 10-2834036(근적외선 투과율이 높고 가시광선 차폐율이 우수한 열가소성 플라스틱 시트)에 반영되어 있다. UV 차단 및 내후성 기술은 특허 10-2730073(UV 차단 및 내후성이 우수한 확산판)으로 구체화되어 있으며, 이는 야외 건축 및 방음벽 적용 제품의 수명 연장에 직접적으로 기여한다. 또한 보안문서용 PC 필름은 2013년 자체 개발 착수, 2015년 양산 개시 이후 마이크론 단위 두께 정밀도 및 약 190℃ 라미네이션 공정 안정성을 확보한 것으로 확인된다.

그림 7. 데코시트 및 층간소음재 기술



고밀도 흡음재 (High-Density Sound Absorber)

폴리에스터 섬유 압축시트 또는 미세알루미늄을 적용하여 중·고주파 소음을 효과적으로 흡수합니다.

■ 친환경·발포 소재 및 신공정 기술

동사는 생분해성 소재 및 친환경 소재 영역에서도 독자적 기술을 확보하고 있다. 특히 10-2561213(생분해성 시트 및 이의 제조방법), 특허 10-2531193(친환경 광확산 시트 및 그 제조방법)은 지속가능 소재 트렌드에 대응하는 기술 성과로 평가된다. 발포 시트 분야에서는 특허 10-2285935(열가소성 수지 발포 시트), 10-2786997(성형성 및 강성이 우수한 발포시트), 10-2880616(성형성이 우수한 발포시트 및 이의 제조방법) 등 다수의 권리를 보유하고 있으며, 경량 식품용기(PP 발포 식품용기) 및 복층판(10-2785083, 광분산 복층판) 등 신시장 진출의 기술 기반을 구축하고 있다. 필름전사 공정과 관련하여 특허 10-2795725(필름전사장치 및 이를 이용한 필름전사방법)도 등록하는 등 제조 공정 혁신 역량도 지속적으로 강화하고 있는 것으로 파악된다. 이러한 친환경·발포 소재 기술 포트폴리오는 글로벌 탄소중립 규제 강화 및 지속가능 소재 수요 확대 트렌드와 맞물려 동사의 신성장 동력으로 기능할 것으로 전망된다. 특히 기존 압출 공정 인프라를 활용한 소재 다각화 전략은 추가적인 설비 투자 부담 없이 고부가 시장으로의 진입을 가능하게 한다는 점에서 사업 확장성 측면에서도 긍정적으로 평가된다.

그림 8. 친환경 연포장재 및 발포시트 기술

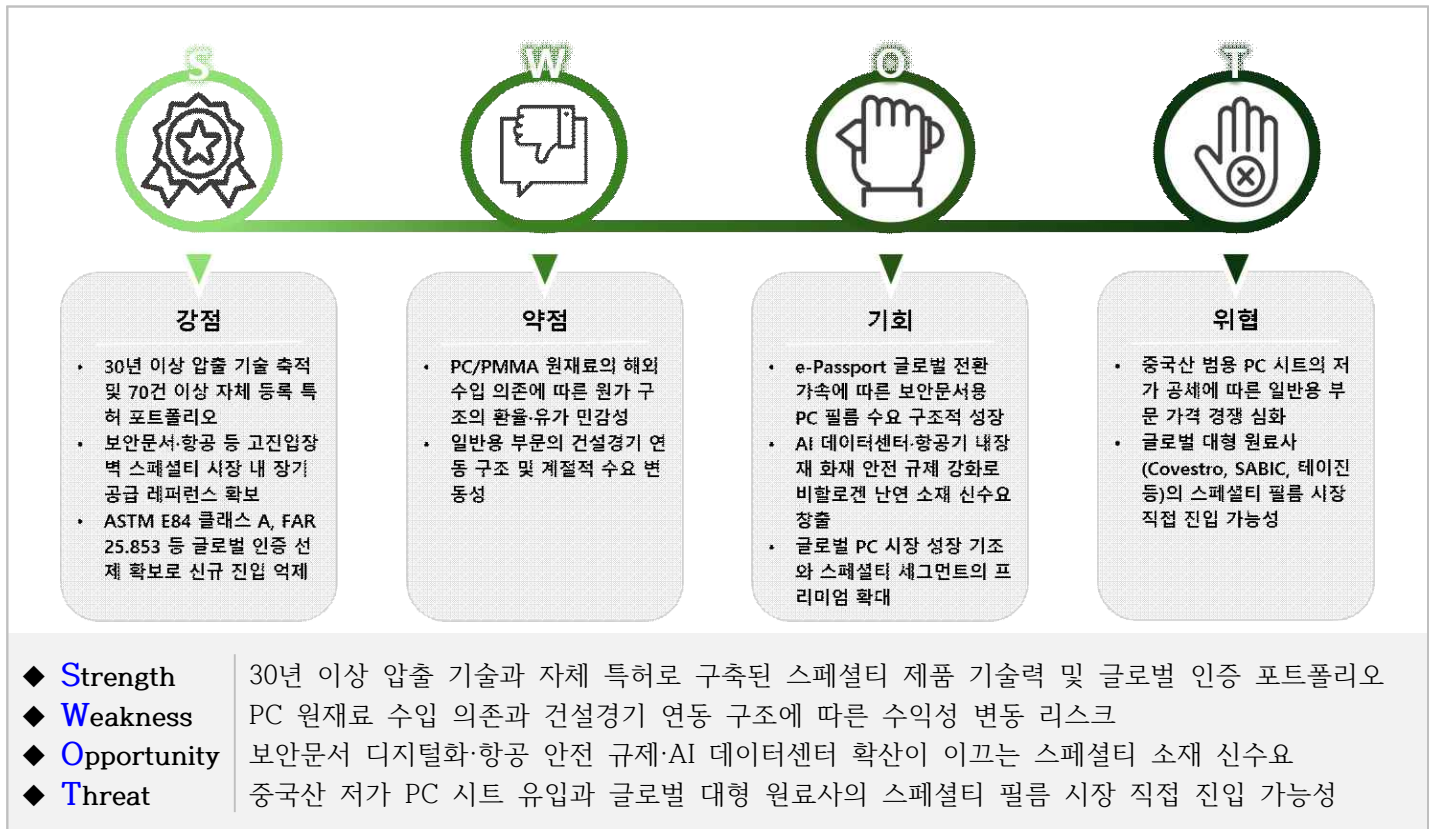


자료: 동사 IR자료

■ 연구개발 활동

동사는 기업부설연구소를 통해 자체적인 연구개발을 수행하고 있으며, 최근 3개년 연구개발비 추이를 살펴보면 제25기(2023년) 860,778,811원(매출 대비 1.18%), 제26기(2024년) 701,274,253원(0.87%), 제27기(2025년) 766,332,452원(1.15%)으로 확인된다. 전액 판매관리비로 처리되며 무형자산 개발비 계상 없이 운영되고 있다. 주요 성과로는 방음벽용 고난연 PC 개발(2023년 완료), 저온충격·내화학성 우수 Si-PC 시트 개발(2023~2024년 완료), 빛반사 저감 방음벽용 시트 개발(2023~2024년 완료), 다층 멀티시트 개발(2023~2024년 완료), UV 투과 시트 개발(2024~2025년 완료), 무코팅 방음판 개발(2024~2025년 완료) 등이 있으며, 2026년 현재 AI 데이터센터 내부 열관리용 고성능 난연시트 개발이 진행 중인 것으로 확인된다. 이처럼 동사의 연구개발은 기존 범용 제품의 기능성 고도화에 그치지 않고, 항공·보안·AI 인프라 등 신성장 수요처를 겨냥한 과제 중심으로 지속 확장되는 추세로 파악된다. 연구개발 성과가 특허 등록 및 제품 양산으로 이어지는 사이클이 안정적으로 작동하고 있다는 점에서, 기술 축적이 향후 스페셜티 제품 경쟁력 유지의 핵심 기반으로 기능할 것으로 평가된다.

SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

2026년 상반기 매출 375.0억 원·13.1% 성장, 영업손익 흑자 전환 시현

동사의 2025년 매출액은 특수용 24.2%, 일반용 12.2%의 감소가 반영되며 전년 대비 16.7% 감소한 667.6억 원, 영업손실 48.1억 원을 기록하였다. 2026년 상반기에는 매출액 375.0억 원, 영업이익 17.0억 원, 당기순이익 35.2억 원을 시현하며 전년 동기 대비 13.1% 성장과 함께 손익이 흑자로 전환되었다.

■ PC-PMMA 시트 단일 영업부문, 일반용 63.2%·특수용 35.8%의 이원 매출 구조

동사는 폴리카보네이트와 폴리메틸메타크릴레이트 시트 및 필름을 생산·판매하는 플라스틱 전문 기업으로, 기업회계기준서 제1108호에 따른 보고부문은 엔지니어링 플라스틱 및 광학용 시트 제조·판매 단일부문이다.

2026년 상반기 매출은 일반용 237.2억 원(63.2%), 특수용 134.4억 원(35.8%), 기타 3.5억 원(1.0%)으로 전년도와 유사한 구성을 유지하였다. 동 기간 생산실적은 7,159톤, 평균가동률은 46.2%로 확인되며, 연간 생산능력 63,352톤 대비 가동 여력이 충분히 확보되어 있어 수요 회복 시 증설 없이 외형을 확대할 수 있는 기반을 갖춘 것으로 평가된다.

■ 영업이익 17.0억 원 흑자전환, 매출총이익률 20.7%로 9.9%p 개선

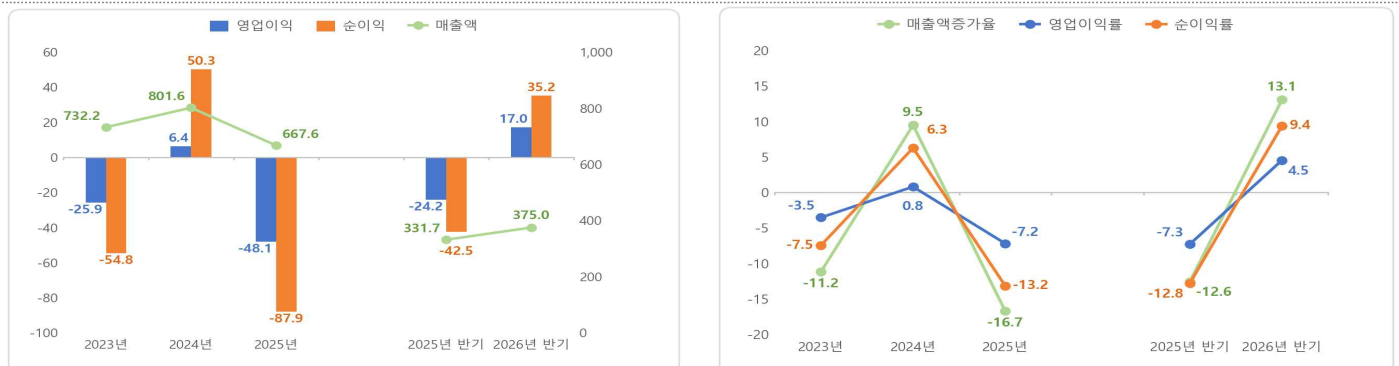
2025년 동사는 매출액이 전년 대비 134.1억 원 감소한 667.6억 원을 기록하였고, 영업이익은 54.5억 원 감소하며 48.1억 원의 영업손실을 나타내었으며, 당기순이익은 138.2억 원 감소하며 87.9억 원의 당기순손실을 나타내었다(매출액증가율 -16.7%, 영업이익률 -7.2%, 순이익률 -13.2%).

2026년 상반기 동사는 매출액이 전년 동기 대비 43.3억 원 증가한 375.0억 원을 기록하였고, 영업이익은 41.2억 원 증가한 17.0억 원, 당기순이익은 77.7억 원 증가한 35.2억 원을 나타내며 손익이 모두 흑자로 전환되었다(매출액증가율 13.1%, 영업이익률 4.5%, 순이익률 9.4%).

2026년 상반기 실적 개선의 질은 외형보다 수익 구조에서 두드러진다. 매출액이 13.1% 증가하는 동안 매출원가 증가율은 0.5%에 그치면서 매출총이익이 35.9억 원에서 77.7억 원으로 116.3% 확대되었고, 매출총이익률은 10.8%에서 20.7%로 9.9%p 상승하였다. 판매비와관리비도 60.6억 원에서 60.9억 원으로 사실상 동일한 수준을 유지하여 증가한 매출총이익이 대부분 영업이익으로 직결되었으며, 이는 고부가스페셜티 제품 확대와 판가·원가 구조 개선이 실제 수익성으로 이어지고 있음을 뒷받침하는 것으로 평가된다.

그림 9. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 부채비율 84.5%-자기자본비율 54.2%, 직전 사업연도말 대비 재무구조 개선

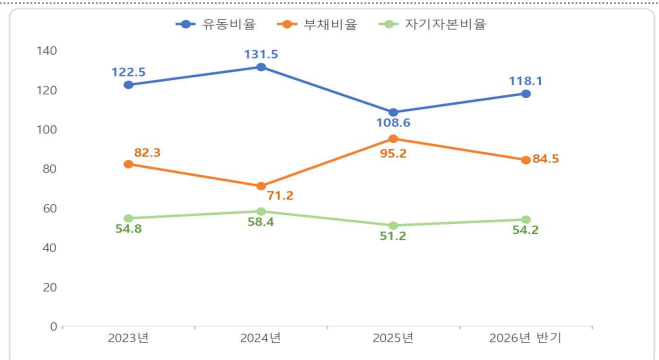
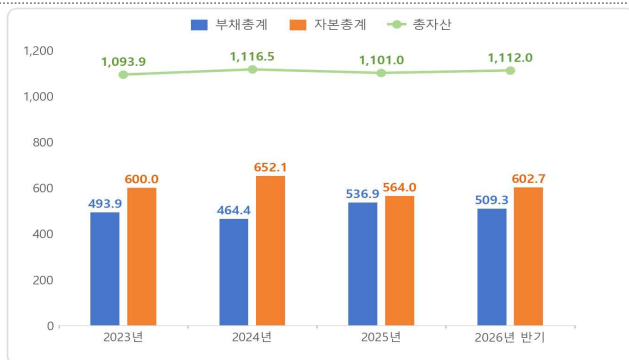
2024년 동사는 총자산이 전년 대비 22.6억 원 증가한 1,116.5억 원을 기록하였고, 부채총계는 29.5억 원 감소한 464.4억 원, 자본총계는 52.1억 원 증가한 652.1억 원을 나타내었다(유동비율 9.0%p 상승한 131.5%, 부채비율 11.1%p 하락한 71.2%, 자기자본비율 3.6%p 상승한 58.4%).

2025년 동사는 총자산이 전년 대비 15.5억 원 감소한 1,101.0억 원을 기록하였고, 부채총계는 72.5억 원 증가한 536.9억 원, 자본총계는 88.1억 원 감소한 564.0억 원을 나타내었다(유동비율 22.9%p 하락한 108.6%, 부채비율 24.0%p 상승한 95.2%, 자기자본비율 7.2%p 하락한 51.2%).

2026년 상반기 동사는 총자산이 전년 동기 대비 14.8억 원 감소한 1,112.0억 원을 기록하였고, 부채총계는 13.8억 원 감소한 509.3억 원, 자본총계는 1.0억 원 감소한 602.7억 원을 나타내었다(유동비율 1.5%p 상승한 118.1%, 부채비율 2.1%p 하락한 84.5%, 자기자본비율 0.6%p 상승한 54.2%).

그림 10. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 반기	2026년 반기
매출액	732.2	801.6	667.6	331.7	375.0
매출액증가율(%)	-11.2	9.5	-16.7	-12.6	13.1
영업이익	-25.9	6.4	-48.1	-24.2	17.0
영업이익률(%)	-3.5	0.8	-7.2	-7.3	4.5
순이익	-54.8	50.3	-87.9	-42.5	35.2
순이익률(%)	-7.5	6.3	-13.2	-12.8	9.4
부채총계	493.9	464.4	536.9	523.1	509.3
자본총계	600.0	652.1	564.0	603.7	602.7
총자산	1,093.9	1,116.5	1,101.0	1,126.8	1,112.0
유동비율(%)	122.5	131.5	108.6	116.6	118.1
부채비율(%)	82.3	71.2	95.2	86.6	84.5
자기자본비율(%)	54.8	58.4	51.2	53.6	54.2
영업현금흐름	-5.0	9.8	5.8	-6.2	-48.2
투자현금흐름	-79.8	-74.7	-40.6	-26.8	-13.2
재무현금흐름	69.3	-4.0	45.0	42.5	-28.4
기말 현금	315.2	271.0	285.9	266.1	200.1

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 동사 실적 전망

동사는 2026년 8월 13일 이사회에서 보통주 864,304주, 취득예정금액 10억 원 규모의 자기주식 취득을 결정하였으며, 취득 목적은 주가가치의 안정 및 주주가치 제고로 제시되었다. 취득 기간은 2026년 8월 14일부터 11월 13일까지이며, 동사는 2025년 말 기준 891,909주의 자기주식을 이미 보유하고 있어, 이번 취득이 완료될 경우 유통주식 축소 효과가 더해질 것으로 전망된다.

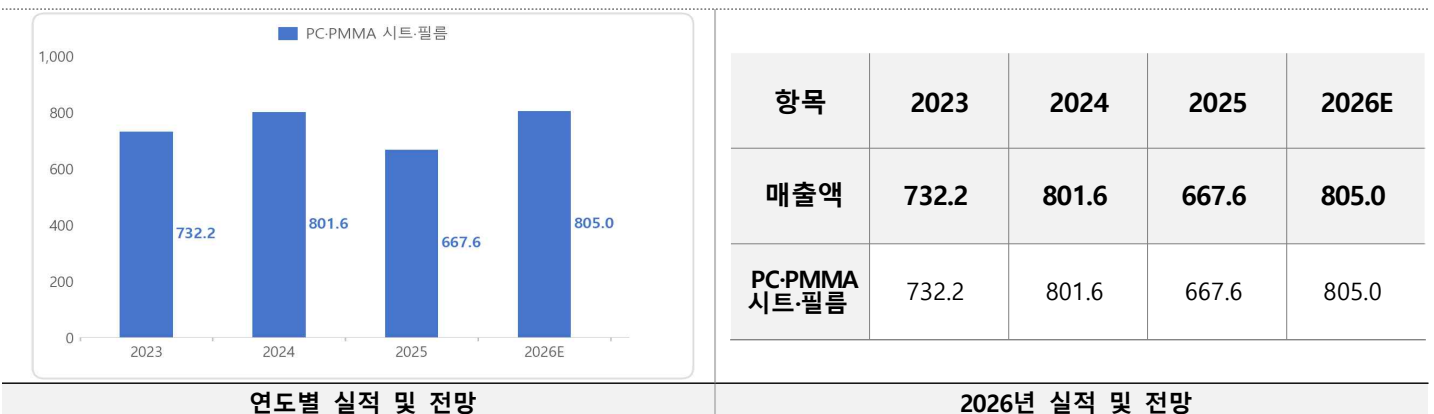
2026년 실적은 고부가 스페셜티 제품의 판매 확대와 확보된 생산능력의 가동률 상승이라는 두 축에서 결정될 전망이다. 상반기 실적은 이미 확정되었으며, 매출액은 전년 동기 331.7억 원 대비 13.1% 증가한 375.0억 원, 영업이익 17.0억 원, 당기순이익 35.2억 원으로 손익이 모두 흑자로 전환되었다. 성장세는 분기가 진행될수록 강화되는 흐름을 보여 1분기 매출은 전년 동기 대비 11.1% 증가한 176.4억 원, 2분기 매출은 14.9% 증가한 198.6억 원을 기록하였으며, 2분기 영업이익은 13.7억 원으로 1분기 3.3억 원 대비 크게 확대되었다. 제품 측면에서도 항공기용 난연 PC 소재의 상반기 매출이 전년 동기 대비 167.1% 성장하였고, 보안문서용 PC 필름은 유럽·미국을 중심으로 약 100톤 규모의 추가 출하가 준비되고 있어 하반기 외형을 뒷받침할 것으로 기대된다.

재무 경로 측면에서는 원가 구조 개선과 비정상 요인의 소멸이 동시에 작용할 전망이다. 상반기 매출원가 증가율이 0.5%에 그치며 매출총이익률이 10.8%에서 20.7%로 상승하였고, 판매비와관리비는 60.6억 원에서 60.9억 원으로 고정된 수준을 유지하여 추가 매출이 이익으로 전환되는 구조가 확인되었다. 46.2%의 평균가동률은 연간 63,352톤의 생산능력 대비 상당한 여유를 의미하므로 하반기 물량 증가는 신규 설비투자 부담 없이 소화될 수 있을 것으로 판단된다. 재무구조 역시 부채비율이 직전 사업연도말 95.2%에서 84.5%로 개선되었고, 2026년 8월 결정된 10억 원 규모의 자기주식 취득은 자기자본 대비 1.7% 수준으로 재무 여력에 미치는 영향이 제한적이면서도 주주가치 제고 의지를 뒷받침하는 것으로 평가된다.

이에 따라 동사의 2026년 매출액은 전년 대비 20.6% 성장한 805.0억 원이 전망된다. 전년 667.6억 원 대비 증가분 137.4억 원은 상반기에 이미 확정된 43.3억 원과 하반기 기여분 94.1억 원으로 구성되는 것으로 추정되며, 하반기 매출은 430.0억 원으로 전년 동기 335.9억 원 대비 28.0% 증가하는 수준이다. 이는 고부가 제품군의 고성장에 따른 분기별 매출 증가율 가속이 하반기에도 이어지고, 보안문서·항공·데이터센터 등 신규 수요처에 대한 출하가 본격화되는 것을 전제한 수치이다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공 및 추정

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

스페셜티 제품 확대와 글로벌 인증 기반으로 2026년 이후 실적 턴어라운드 본격화 전망

동사는 2026년 상반기 영업이익 흑자 전환을 계기로 항공기 난연 소재, 보안문서 PC 필름, AI 데이터센터 난연 소재 등 고부가 스페셜티 3대 성장 축을 중심으로 하반기 이후 수익성 개선 기초가 지속될 것으로 전망된다.

■ 2026년 상반기 흑자 전환 및 스페셜티 제품 실적 가시화

동사는 2026년 상반기 연결 기준 매출액이 전년 동기 대비 13.1% 증가한 375억 원을 달성하였으며, 영업이익은 전년 동기 약 24억 원의 영업손실에서 17억 원의 흑자로 전환하는 성과를 거두었다. 이러한 실적 개선의 핵심 요인으로는 항공기용 난연 PC 소재의 동기간 매출 167.1% 급성장과 보안문서용 PC 필름 판매 확대가 주요하게 작용한 것으로 파악된다. 또한 과거 K-IFRS 기준 유형자산손상차손 반영 등 보수적 회계처리가 완료된 이후 수익성 개선 흐름이 지속되고 있으며, 제품 믹스 개선과 수익성 중심의 운영 전략이 반영되면서 의미 있는 실적 반등이 이루어진 것으로 확인된다.

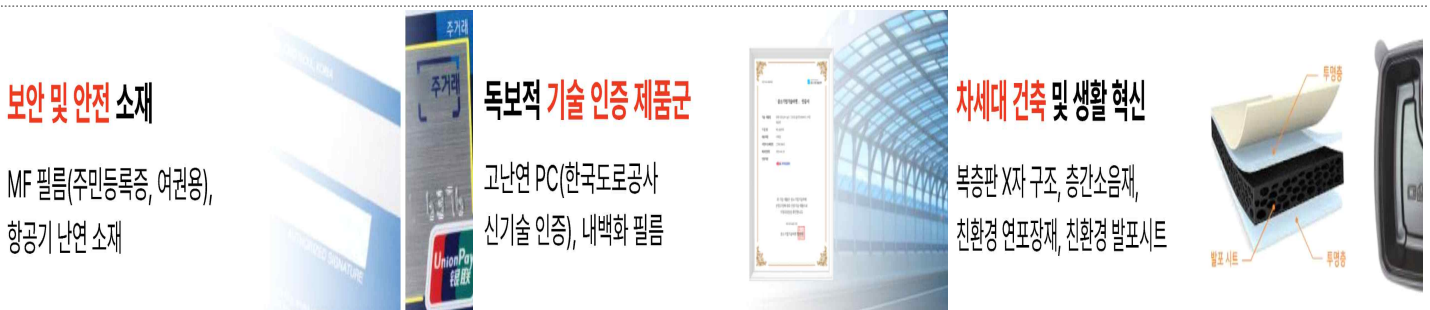
■ 항공기·보안문서·AI 데이터센터: 3대 스페셜티 성장 동력 구체화

동사는 글로벌 항공 안전 규제 강화 기조에 선제적으로 대응하여 미국 FAR 25.853 인증을 보유한 항공기용 난연 PC 소재를 공급하고 있으며, 항공기 기내 내장재 시장에서 안정적인 수익 기반을 구축하고 있는 것으로 판단된다. 보안문서 부문에서는 유럽·미국 시장을 중심으로 약 100톤 규모의 추가 출하를 준비 중이며, 약 10년간 축적한 조폐기관 공급 레퍼런스를 바탕으로 글로벌 공급처 다변화를 추진하고 있다. 아울러 2026년 초부터 개발 중인 AI 데이터센터 내부 열관리용 고성능 비할로겐 난연시트는 ASTM E84 클래스 A 인증 기반 위에서 북미 데이터센터 시장 진출을 본격화하는 전략 제품으로 위치하고 있으며, AI 인프라 투자 급증 사이클과 맞물려 추가 성장 모멘텀을 제공할 것으로 전망된다.

■ 친환경·신소재 영역 확장 및 신규 B2B 시장 진출로 성장 저변 확대

동사는 기존 스페셜티 제품군 외에도 복층판 X자 구조 제품, 고차단성 친환경 연포장재 등 신규 B2B 시장으로의 진출을 본격화할 계획인 것으로 파악된다. 또한 특수 아크릴 필름, 생분해성 시트(특허 10-2561213), 친환경 광확산 시트(특허 10-2531193) 등 친환경 소재 포트폴리오를 강화하여 지속가능성 관련 규제 강화 및 소비자 트렌드 변화에 선제적으로 대응하는 전략을 추진하고 있다. 30년 이상 구축된 압출 기술과 인증 포트폴리오를 레버리지로 하여, 고부가 스페셜티 비중 확대와 신규 시장 개척이 병행되는 가운데 중장기 성장 기반이 강화될 것으로 전망된다.

그림 12. 고부가 스페셜티 솔루션



자료: 동사 IR자료

에스폴리텍(050760)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

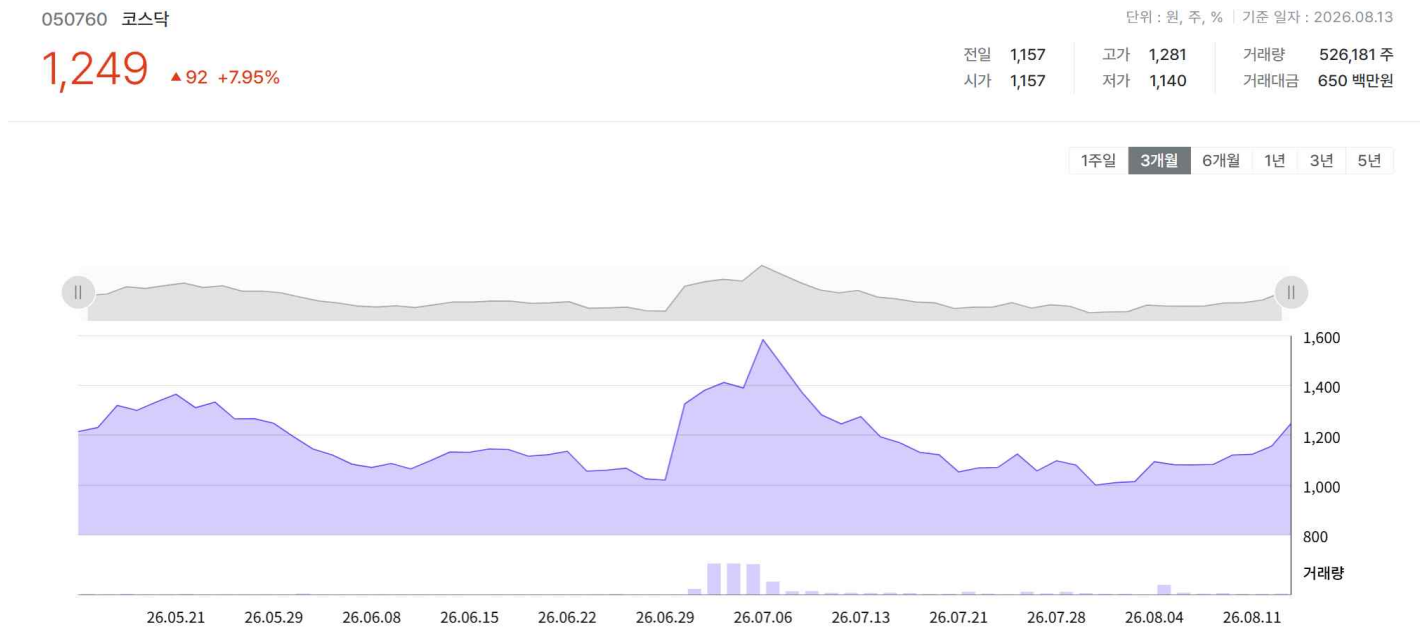
☒ 생성형 AI 답변 :
“에스폴리텍은 2025년 이후 항공기용 난연 PC 소재 및 보안문서용 PC 필름 등 고부가 스페셜티 제품군의 판매 비중을 전략적으로 확대하며 상반기 흑자 전환에 성공했으며, 향후 고부가가치 친환경 소재 공급 확대를 통한 지속적인 실적 턴어라운드가 기대됩니다.”

* 출처 : Gemini

증권사 투자의견(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 6개월 간 발간보고서 없음.			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.08.13.)

최근 3개월간 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
에스폴리텍	X	X	X