

기술 2024-063

2024.06.20.

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

기술분석보고서 화학

HRS(036640)

- ▶ 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 미공개 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.

## HRS(036640)

## 실리콘고무 제품 제조 전문기업

## 기업정보(2024.06.05. 기준)

대표자	김진성
설립일자	1981년 06월 30일
상장일자	2000년 05월 30일
기업규모	중소기업
업종분류	합성수지 및 기타 플라스틱 물질 제조업
주요제품	실리콘고무 등

## 시세정보(2024.06.05. 기준)

현재가(원)	5,550원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	908억 원
발행주식수	16,354,800주
52주 최고가(원)	6,340원
52주 최저가(원)	4,855원
외국인지분율	2.39%
주요주주	
강성자	23.03%
김진영	11.01%
김진성	11.00%

## ■ 실리콘고무 제품 제조회사, 지속적인 연구개발 수행 중

HRS(이하 동사)은 1978년 5월 개인기업으로 설립된 이후 1981년 6월 법인전환 된 업체로, 2000년 5월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 실리콘고무 제품 제조 단일 사업을 영위하고 있으며, 규소, 고분자 화합물 등을 이용한 실리콘 소재를 개발 및 제조하고 있다. 동사의 주요 전방산업으로는 전기·전자, 자동차, 통신, 의료 등 다양한 산업군이 존재하며, 동사는 이에 따라 다양한 고객사를 보유하고 있다. 주요 제품은 성형 온도에 따라 고온 경화형 및 상온 경화형으로 구분할 수 있으며, 고객 맞춤형 제조 등을 통해 다양한 제조 노하우를 보유하고 있다.

## ■ 다양한 전방 산업군을 보유하여 비교적 안정적인 성장세 유지 가능

실리콘 산업은 기초 소재 산업으로 고금리, 전쟁 등 다양한 국내·외 대외 환경 상황의 악화로 인한 소비심리 위축 등으로 일부 부정적인 영업환경이 구축될 수 있다. 그러나, 동사를 비롯한 실리콘 소재 제조사는 비교적 다양한 업종에 다양한 제품을 납품하고 있어 각 산업군의 경기변동성에 큰 변동성을 갖기는 어려운 구조적 특징을 보유하고 있다. 따라서, 각 실리콘 소재 제조 업체별 전방 고객사에 따른 실적 변화는 일부 존재하나, 산업 전반의 관점에서 GDP 수준의 성장을 이뤄내는 것이 일반적인 특징이다. 이에 따라서, 앞으로도 비교적 안정적인 성장세를 유지할 것으로 전망된다.

## ■ 성장하는 일부 전방시장에 따른 외형성장 및 매출 다각화 기회 보유

동사의 주요 전방산업 시장 중 원자력발전 및 전기자동차 시장의 성장세가 급속도로 확장되고 있는 것으로 확인됨에 따라 일부 성장 모멘텀이 존재하고 있는 것으로 파악된다. 특히, 방화제, 케이블용 실리콘고무제품, 배터릭용 갭필러 제품 등 일부 제품 기반 성장세를 전망하며, 글로벌 수요 대응을 위한 적극적인 제품개발 및 영업 기반의 다양한 외형성장의 기회를 예상한다.

## 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	840.6	24.7	179.4	21.3	208.2	24.8	23.1	19.6	21.4	1,273	6,224	5.7	1.2
2022	861.0	2.4	114.4	13.3	100.3	11.7	9.7	8.5	9.8	613	6,661	8.5	0.8
2023	781.7	-9.2	125.2	16.0	121.1	15.5	11.0	10.0	9.6	740	7,165	7.3	0.8

### 기업경쟁력

다양한 생산역량 및 고객 맞춤형 영업환경 유지

- 평택공장, 아산공장, 중국법인 등 다양한 사업장을 보유하고 있으며, 각 사업장 별 영업본부 구축 완료
- 고객 맞춤형 제품 생산관리 등의 영업전략으로 고객 포트폴리오 확장 중

다양한 전방산업에 대응하는 연구 개발 역량 보유

- 기업부설연구소 및 연구개발 전담부서 운영 중
- HCR 연구개발부, LSR 연구개발부, 의료소재 연구팀, 펄스널 케어 연구팀, 연구지원본부 등 다양한 전방 산업의 니즈에 대응하는 조직을 운영 중

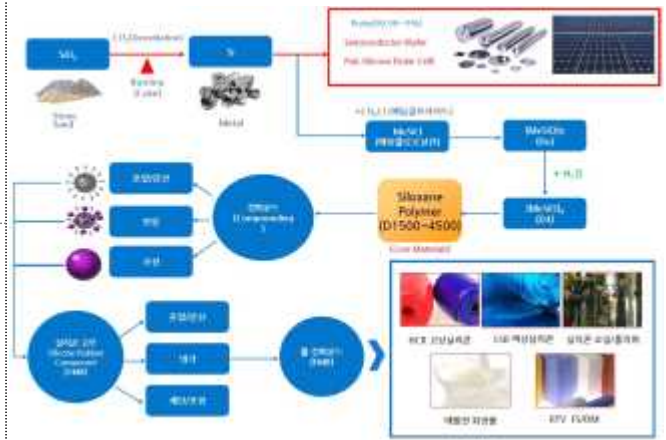
### 동사의 주요 제품 및 제조 공정

고온 경화형 실리콘 고무

- 전기/수소자동차용 배터리 케이블, 고전압용 실리콘고무 등을 개발 및 공급 중
- 액상 실리콘고무의 경우 메디컬 튜브, 음식용기 등에 활용 중

상온 경화형 실리콘 고무

- 내열성, 난연성, 방음성 등의 특징을 바탕으로 건축물의 화재 방지 소재 및 전기자동차 배터리용 겹필러로 사용 중



### 시장경쟁력

글로벌 실리콘 산업 시장 규모 전망	년도	출하액	연평균 성장률
	2023	170.8 억 달러	
2029(E)	256.3 억 달러		

글로벌 액상실리콘 산업 시장 규모 전망	년도	시장규모	연평균 성장률
	2023	8.2 억 달러	
2029(E)	11.2 억 달러		

시장환경

- 실리콘 산업은 후방산업적 특징을 보유하고 있어 관련 업체들은 다양한 전방산업의 어려움이 존재할 때 부정적인 영업환경이 구축될 수 있음.
  - 그러나, 다양한 산업군에 적용되는 제품을 제조하고 있어 비교적 다수의 고객사를 보유하고 있음. 따라서, 산업 전반의 관점에서는 GDP 수준의 성장을 이뤄낼 것으로 전망
- 실리콘 소재 산업은 공급망 차질, 원자재가 상승 등 이슈가 존재하였으나, 최근 일부 해소된 모습 확인
  - 글로벌 실리콘 소재 산업은 실리콘 시장의 확장 및 수요 증가에 따른 시장 성장 예상

## I. 기업 현황

### 다양한 산업에 활용되는 기능성 실리콘고무 제품 제조사

동사는 실리콘고무 제품을 제조하는 업체로, 300종 이상의 표준 및 맞춤형 제품을 생산하는 업체이다. 특히 전기·전자, IT, 가전, 자동차 등 첨단산업과 연관된 다양한 제품을 제조하며 성장세를 이어가고 있으며, 이를 위한 다수의 생산시설/영업팀을 보유하고 있는 것으로 파악된다.

#### ■ 기업 개요

동사는 1978년 5월 실리콘고무 제품 수입 및 판매를 목적으로 해룡통상으로 설립되었으며, 실리콘고무 제품 제조를 목적으로 1981년 6월 (주)해룡으로 법인전환한 이후 2007년 3월 현재의 상호인 (주)HRS로 상호를 변경하였다. 동사는 경기도 평택시 팽성읍 추팔산단2길 7 소재에 본사 및 서울사무소, 아산공장, 중국공장 등 다수의 사업장을 보유하고 있으며, 2000년 5월 30일 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1978.05.	해룡통상 설립
1981.06.	(주)해룡으로 법인전환
1985.03.	상호변경 (주)해룡 → (주)해룡실리콘
2020.05.	코스닥 시장 상장
2007.03.	본점이전(경기도 김포시 → 경기도 평택시)
2007.03.	상호변경 (주)해룡실리콘 → (주)HRS
2014.06.	치과용 실리콘 안상재 미국 FDA 승인
2016.03.	대표이사 변경 (강성자, 지원영 → 강성자)
2017.03.	대표이사 변경 (강성자 → 김진성)

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

사업보고서(2023.12.) 기준, 동사의 최대주주는 강성자 회장으로 23.03%의 지분을 보유하고 있고, 특수관계인(자녀)인 김진영 관리이사 11.01%, 김진성 대표이사 11.00%를 포함한 지분율은 45.04%이며, 그 외 기타 주주가 54.96%의 지분을 보유하고 있다. 또한, 동사는 SUZHOU HAERYONG SILICONE Co., Ltd.의 지분을 100% 보유하고 있으며, 기업집단에는 속하지 않는 상태이다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
강성자 회장	23.03
김진영 관리이사	11.01
김진성 대표이사	11.00
기타	54.96
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만 원)
SUZHOU HAERYONG SILICONE Co., Ltd.	실리콘고무 가공제품 제조	1,687

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

### ■ 대표이사의 경력

김진성 대표이사는 2002년 2월 안양과학대학교(現 연성대학교)를 졸업한 이후 동사의 비등기 임원으로 근무를 시작한 이후 2017년 3월 동사의 대표이사로 취임하였다. 또한, 2011년 5월부터 중국 SUZHOU HAERYONG SILICONE Co., Ltd.의 대표이사를 겸직하고 있다.

[표 4] 대표이사의 주요 경력

기간	근무처	비고
2017.03. ~ 현재	(주)HRS(동사)	대표이사
2011.05 ~ 현재	SUZHOU HAERYONG SILICONE Co., Ltd.	대표이사
2007.08 ~ 2007.09.	(주)HRS(동사)	비등기 임원

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

### ■ 주요 사업

동사는 규소, 고분자 화합물 등을 이용한 실리콘 소재를 개발 및 제조하여 전기·전자, 자동차, 통신, 의료 등 다양한 분야에 사용되는 실리콘 소재를 제조하고 있다. 동사의 주요 제품군은 성형 온도에 따라 고온 경화형(HTV, High Temperature Vulcanization), 상온 경화형(RTV, Room Temperature Vulcanization) 제품으로 구분할 수 있으며, 사업부문 별로는 실리콘고무 컴파운드 제품, 실리콘고무 가공제품, 실리콘고무 방화제품, 실리콘 관련 상품 등으로 구분할 수 있다. 사업보고서(2023.12.) 기준 실리콘고무 컴파운드 제품이 78.7%의 비중을 차지한 것으로 확인되며, 고객 맞춤형 제품생산을 위한 연구개발 등을 수행하고 있다.

### ■ 주요 고객사

동사는 평택공장 영업본부, 아산공장 영업본부, 중국법인을 통해 제품을 판매하고 있다. 동사는 다양한 산업군에 있는 고객사에게 제품을 판매하고 있으며, 2023년 기준 산업군별 매출액 비중은 모바일/전자제품 분야(40%), 자동차(25%), 생활용품, 의료용품(17%), 전기, 전력(13%), 화장품 및 기타(5%) 수준으로 파악된다. 동사는 아시아 권역 12개, 북미 5개, 유럽 3개, 기타 4개 사무소의 영업 네트워크를 보유하고 있는 것으로 파악되며 국/내외 고객사는 2023년 기준 608개 업체로 확인된다.

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

		◎ ISO 14001 인증 기반 모니터링을 통해 친환경 생산 및 소비		◎ 폐기물 처리 프로세스 구축 완료
		◎ 휴게실 등 임직원 편의시설 및 교육 복지제도 운영		◎ 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육 연 1회 이상 실시
		◎ 주주의결권 행사 지원제도를 보유 중 ◎ 협력사에 대한 공정거래 원칙 등을 공개 ◎ 윤리경영 방침을 수립하여 임직원 모두 윤리서약서 등을 작성하는 등 적극적인 윤리경영을 수행 중		

## II. 시장 동향

### 실리콘 소재 산업, 다양한 전방 산업군을 보유하여 안정적인 성장세 유지 가능

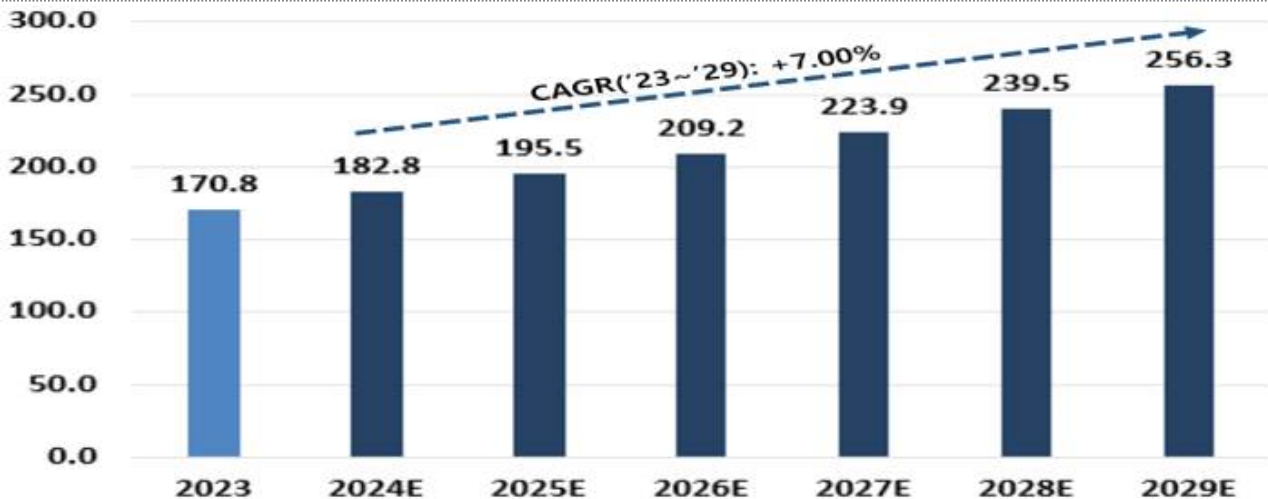
실리콘 소재 산업은 다양한 산업군에 적용되는 기초 소재를 제조하는 산업으로, 후방산업에 위치하고 있는 산업군이다. 실리콘 소재 산업은 기업별 고객사 비중에 따라 다양한 매출 구조를 보일 수 있으나, 일반적으로 GDP 성장률과 유사한 수준의 성장세를 보이는 산업으로, 비교적 안정적인 성장을 보인다.

#### ■ 실리콘 산업의 특징과 전망

실리콘 산업은 전기·전자, IT, 자동차, 에너지, 의료, 화장품 등 다양한 산업군에 사용되는 소재를 제조하는 산업군으로, 비교적 후방산업의 성격을 지닌 산업군이다. 이에 따라서, 국내·외 거시경제 상황의 악화 시 소비심리 위축 등으로 부정적인 영업환경이 구축될 가능성도 일부 보유하고 있으나, 일반적으로 실리콘 소재를 제조하는 업체의 경우 다양한 업종에 다양한 제품군을 납품하고 있어 비교적 각 산업군의 경기변동성에 큰 민감성을 갖지는 않는다. 따라서, 다양한 전방 고객사에 노출되어 있는 비중에 따라 실리콘 소재를 제조하는 업체의 실적이 변화하는 구조를 보이고 있으나, 산업 전반의 관점에서는 GDP 수준의 성장을 이뤄내는 것이 일반적이다. 따라서, 이러한 구조적 특징을 보유하고 있어, 실리콘 산업은 비교적 안정적인 성장을 유지하는 산업이다.

[그림 1] 글로벌 실리콘 산업 시장 규모 전망

(단위: 억 달러)



자료: Precedence Research, NICE디앤비 재구성

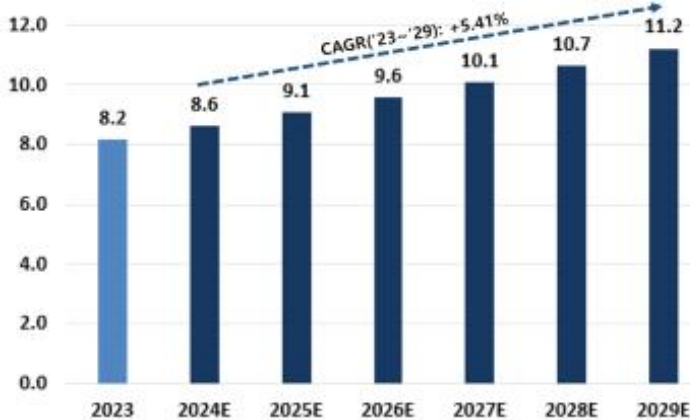
실리콘 소재는 내열성, 내한성, 내약품성, 절연성, 내후성, 발수성, 난연성 등 다양한 물리적 특성을 보유한 특징을 바탕으로 기초화학 산업부터 응용화학 산업군까지 확장되어 사용되고 있다. 따라서, 기존의 다양한 제조업에 해당하는 산업군에서 지속적으로 사용되고 있으며, 신규 산업군의 확장에 대응하여 새로운 실리콘 소재의 개발 등을 통한 산업적 확장이 일반적이다. 이에 따라, 최근 IT 관련 전자부품 산업 및 전기자동차 산업의 확장 등의 새로운 사용처가 발굴되어 지속적으로 성장세를 이어가고 있다.

글로벌 시장조사 기관 Precedence Research에 따르면, 글로벌 실리콘 산업은 2023년 170.8억 달러 수준에서 연평균 7.00% 성장하여 2029년 256.3억 달러 수준의 시장 규모를 형성할 것으로 추정된다. 특히, 실리콘 특성상 수요의 감소가 이루어지기 어려우며, 환경 규제와 같은 대외환경에 발맞춘 대응을 적기에 수행해 나가는 등 시장 전체 성장에 긍정적인 요소가 일부 존재한다.

### ■ 실리콘 소재 산업의 특징 및 전망

실리콘 소재 산업은 대외환경에 따른 원재료 가격의 변동이 일부 존재하고 있으며, COVID-19 사태 이후 공급망 이슈 등에 따른 원자재 공급 부족으로 원자재 가격이 급등한 이후 하락하였으나, 2023년 불안정한 글로벌 환경 및 수요 증가세로 판매단가가 상승하는 등 변동성이 일부 존재하고 있다. 2023년 기준 동사 매출액의 61% 비중을 차지하는 HCR 시장의 경우 실리콘 시장의 확장 및 실리콘 수요의 증가에 발맞춰 지속적인 외형 성장이 예상된다. 특히 지정학적으로 아시아 지역의 생산기지화 및 IT산업 및 건축 산업의 확장에 따른 수요 확대가 예상된다. 또한, 동사가 확장하고자 노력하고 있는 LSR 실리콘고무 시장의 경우 세계 5대 메이저 제조사(Dow Corning, MPM, Shinetsu, Bluestar, Wacker)의 글로벌 영향력이 강한 시장이다. 글로벌 시장조사 기관인 Business Research Insights에 따르면, 글로벌 액상실리콘 산업 시장은 2023년 8.2억 달러 수준에서 연평균 5.41%의 성장세로 2029년 11.2억 달러 수준의 시장규모를 전망한다. 동사의 경우 2023년 기준 전체 매출액의 18% 수준의 규모가 LSR 제품군에서 발생되고 있으며, 아시아 지역의 수요 증가세 및 시장점유율 확대 대응을 위한 지속적인 연구개발 등을 수행하고 있는 것으로 확인된다.

[그림 2] 글로벌 액상실리콘 산업 시장 전망 (단위: 억 달러)



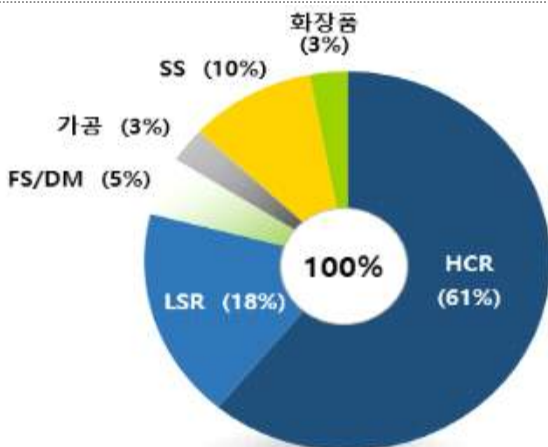
자료: Business Research Insights, NICE디앤비 재구성

[그림 3] 동사의 글로벌 시장 점유율 (단위: %)



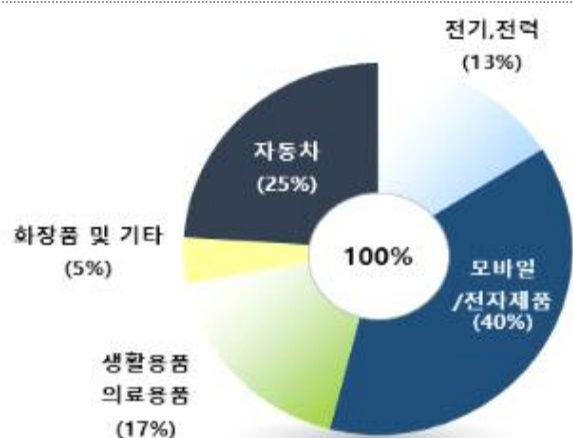
자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 동사의 제품별 매출 비중



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

[그림 5] 동사의 사용처별 매출 비중



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사와 유사한 사업을 영위하여 매출을 시현하고 있는 경쟁사로는 KBG(한국바이오젠), 케이씨씨실리콘(KCC실리콘)이 있다.

KBG(한국바이오젠)은 기능성 실리콘 소재를 전문으로 제조하는 정밀화학 기업이다. 산업용 화학 소재 및 기능성 무기소재 등 다양한 소재를 제조하고 있으며, 기능성 유기실란을 중심으로 기능성 폴리머, 기능성 실리콘 레진 등으로 사업 포트폴리오를 확장하고 있다. KBG 사의 주요 제품으로는 실란 커플링제(Silane Coupling Agent), 실란 가교제(Silane Crosslinking Agent), 실리콘 레진(Silicone Resin), 실리콘 촉매(Catalysts for Silicon Cure), 전자재료용 실리콘(Silicon material for Electronics) 등이 있으며, KBG는 중장기적으로 전기차용 실리콘 소재를 신성장동력으로 발굴하고, 지속적인 연구개발 등을 수행하고 있는 것으로 확인된다.

케이씨씨실리콘(KCC실리콘)은 건축자재, 도료, 실리콘 등을 생산하는 KCC그룹의 계열사로 자동차, 화장품, 항공우주, 건축 및 건설 등에 적용되는 실리콘 소재를 제조하는 업체이다. 케이씨씨실리콘은 실리콘 모노머(Monomer, 단량체) 생산 공장을 건설하여 실리콘 원료를 국산화하였다. 또한, 실리콘 모노머 및 폴리머 합성/응용 기술을 바탕으로 실리콘고무, 건축 및 산업용 실란트, 실란, 실리콘 오일, 실리콘 에밀전, 실리콘 분산 제품 등의 제품 라인업을 구축하고 있다.

[표 5] 국내 실리콘 소재 제조사

(단위: 억 원, %)

회사명	사업부문	회계년도			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
HRS(동사)	실리콘 소재 제조	840.6	860.9	781.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중소기업, 코스닥 상장(2021.01.)</li> <li>· 주요 사업: 실리콘 소재 등</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
KBG(한국바이오젠)	실리콘 소재, 정밀화학 소재 제조	272.0	243.4	215.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중소기업, 코스닥 상장(2019.08.)</li> <li>· 주요 사업: 실리콘 소재, 정밀화학 소재 등</li> <li>· 산업용 화학소재 및 기능성 실리콘 소재 제조 전문(기능성 유기실란, 기능성 폴리머, 기능성 실리콘 레진 등)</li> <li>· K-IFRS 별도 기준</li> </ul>
케이씨씨실리콘 (KCC실리콘)	실리콘 소재 제조	3,109.7	3,966.0	2,891.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 대기업/외감, 케이씨씨(지분 100% 보유)의 계열사</li> <li>· 주요 사업: 실리콘 원료 및 2차 제품 제조 등</li> <li>· 자동차, 화장품, 항공우주, 건축 및 건설 등에 적용되는 실리콘 소재 제조</li> <li>· K-IFRS 별도 기준</li> </ul>

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



### III. 기술분석

#### 다양한 제품 라인업을 구축하기 위한 체계화된 연구개발 역량 보유

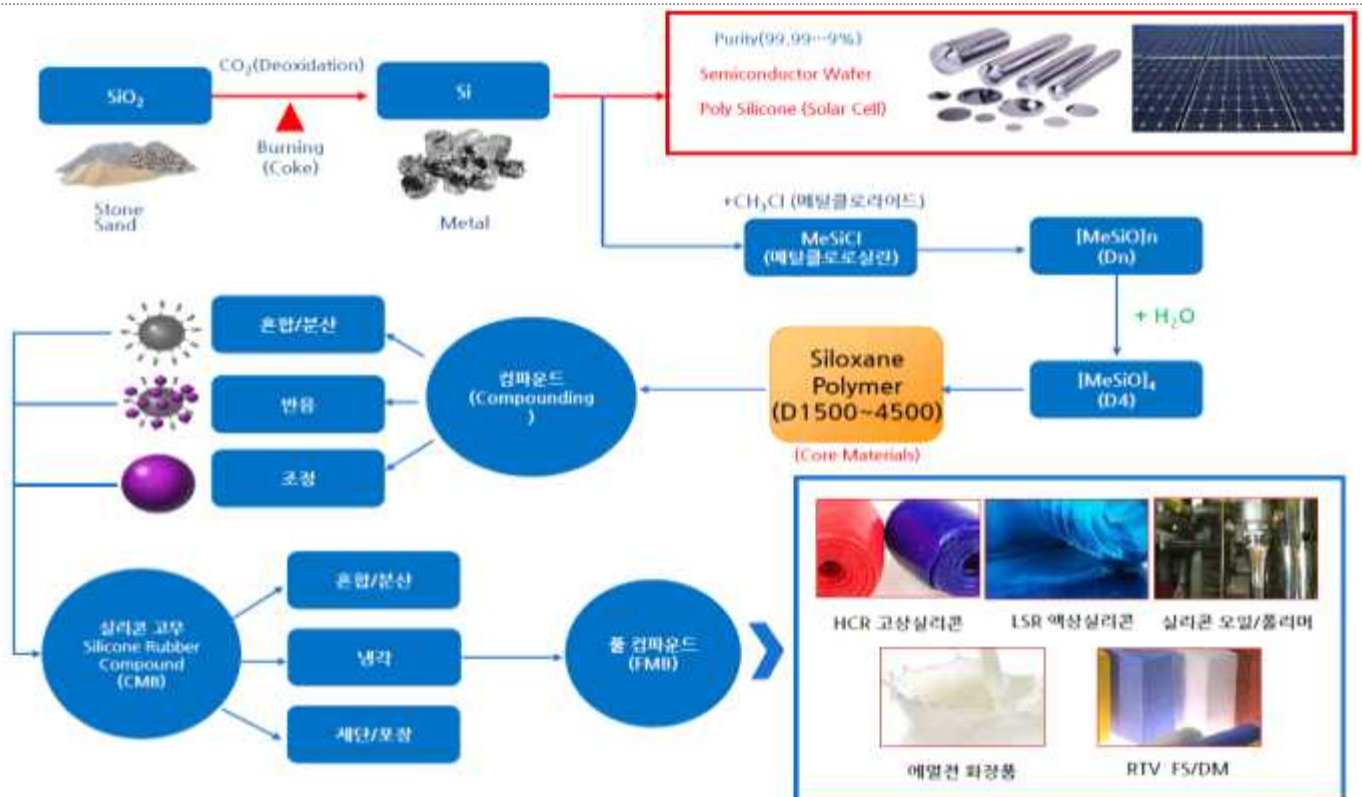
동사는 산소 제거, 중합반응, 가공 등 다수의 공정을 통해 다양한 실리콘고무 제품을 제조하고 있다. 동사는 전기·전자, 친환경 자동차, 방화재 등 다양한 산업군에 대응할 수 있는 기반 기술 및 제품 연구 부서를 통해 실질적인 노하우를 쌓아가고 있는 것으로 확인된다.

#### ■ 동사의 기술 개요

실리콘고무(Silicone Rubbers)를 제조하기 위해 다양한 공정을 거치게 된다. 실리콘은 돌, 모래( $\text{SiO}_2$ , 이산화규소) 등이 원재료이다. 원재료 물질에서 산소( $\text{O}_2$ )를 제거(Deoxidation)하여 메탈실리콘(Si)가 생성된다. 이후, 중합반응(Polymerization, 간단한 분자들이 서로 결합하여 고분자 물질을 만드는 반응)을 통해 실레인(Silane,  $\text{SiH}_4$ ), 엘라스토머(Elastomer, 탄성체), 레진(Resin) 등의 물질을 제조하게 된다. 이후 가공을 거치면 풀 컴파운드인 HCR 고상실리콘, LSR 액상실리콘, 실리콘 오일/폴리머, 에멀전 등의 제품으로 완성된다.

결국 실리콘고무는 실리콘(Si) 성분을 추출해내어 실록산결합( $\text{Si-O-Si}$ )에 의해 연결된 폴리머를 얻어낸 폴리머(polymer)이다. 일반적으로 탄소결합(C-C)의 에너지는  $84.9\text{Kcal/mol}$  수준이나, 실록산결합은  $106.0\text{Kcal/mol}$  수준의 에너지를 보인다. 이에 따라서 일반 유기계 고무에 비하여 비교적 높은 화학적 안정성, 내마모성, 내한성 등이 우수한 무기물적 물성을 보인다. 또한, 용해성, 반응성 등의 유기물적 성질 모두 보유하고 있는 물질이다. 실리콘은 인공적으로 합성한 물질로, 형태에 따라 오일, 고무, 레진 등으로 분류하며, 목적에 따라 다양하게 배합하여 수많은 제품으로 변화할 수 있다.

[그림 6] 동사의 실리콘고무 제품 제조 공정



자료: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 주요 제품의 분류

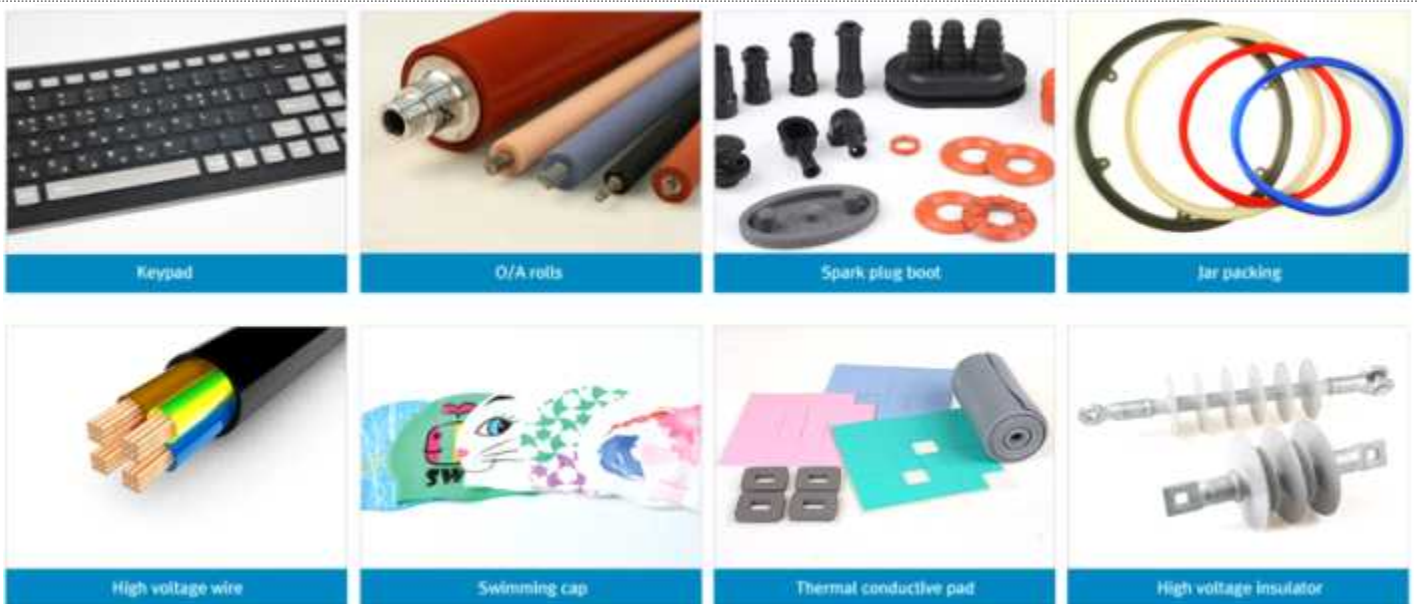
동사의 실리콘고무는 성형 온도에 따라 고온 경화형(HTV, High Temperature Vulcanization), 상온 경화형(RTV, Room Temperature Vulcanization) 실리콘고무로 구분 가능하다. 이후 제품 형태에 따라 구분할 수 있으며, 고온 경화형의 경우 실리콘 폴리머, HCR(High Consistency Silicon Rubber), LSR(Liquid Silicon Rubber) 등의 제품으로 분류하며, 상온 경화형의 경우 상온 경화형 실리콘고무(RTV, Room Temperature Vulcanization) 2K 및 1K, 겔(Gel) 등으로 구분할 수 있다.

▶ 동사의 주요 제품 '고온 경화형 실리콘고무'

고온 경화형 고무는 원료가 되는 폴리머의 중합정도에 따라 고상 실리콘고무(Millable Rubber)와 액상 실리콘(Liquid Silicon Rubber)로 구분할 수 있다. 고상 실리콘고무는 폴리오가노실록산(실리콘 폴리머)가 주 원료이며, 이후 첨가제를 배합하여 베이스 컴파운드(Compound)를 제조하여 가류제 등을 통해 가열 경화하는 제품이다. 특히, 일반적인 유기계 고무에서는 볼 수 없는 내열성, 난연성, 전기적 특성 등을 보유하고 있다는 특징을 보유하고 있다. 동사는, 최근 전기/수소자동차용 배터리 케이블, 고전압용 실리콘고무 등을 개발 및 공급하여 친환경 자동차 내 적용되고 있는 것으로 확인된다.

액상 실리콘고무의 경우 비교적 점도가 낮아 유동성이 좋은 특성을 바탕으로 사출성형을 통한 자동화 생산이 가능한 실리콘고무이다. 또한, 몰드에 쉽게 들어가 복잡한 디자인이 가능하다. 따라서, 동사 제품의 경우 메디컬 튜브, 음식용기, 유아용 젓꼭지 등 다양한 분야에서 사용되고 있다. 동사는 주로 20kg 또는 200kg 단위로 포장하여 제품을 판매하고 있는 것으로 확인된다.

[그림 7] 동사의 고온 경화형 실리콘고무의 응용 제품



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

▶ 동사의 주요 제품 '상온 경화형 실리콘고무'

상온 경화형 실리콘고무는 규소를 주원료로 실리콘 수지의 내열성, 난연성, 방음성, 밀폐성 등을 이용한 소재이다. 특히, 건축용 RTV 기반 폼(Foam)은 방화 특성이 뛰어나다. 이는, 주성분이 규소로 이루어져 있어 열을 받게 되면 내부 공기가 팽창되어 벽과 벽 사이를 밀폐시켜 화재의 확산을 방지하는 등의 역할을 수행하는 물리적 특성을 보유하고 있기 때문이다. 또한, 기본적으로 진동, 탄성, 충격 흡수력이 뛰어나 건축 소재의 열팽창, 수축 등에도 비교적 안정적으로 사용할 수 있는 소재이다. 이에 따라, 대형 건물, 호텔, 백화점, 원자력 발전소, 화력 발전소, 정유 공장 등 화재로 인한 사고 피해가 크게 예상되는 건축물의 화재 방지 용도로 사용되고 있다.

또한, 최근에는 전기자동차 배터리용 갭필러(Gap Filler)로 사용되고 있다. 이는 상온 경화형 실리콘고무가 배터리 팩의 틈새를 채우는데 용이한 물성을 보유하고 있기 때문이다. 구체적으로, 전기자동차용 배터리 팩의 온도관리는 충전 및 저장 효율 및 안정성 관점에서 매우 중요하여 관련 냉각 시스템이 매우 중요하다. 냉각의 효율성을 위해서는 배터리 팩이 냉각 플레이트에 밀착되어 있어야 하는데, 두 표면에 공기 등의 요소로 완전한 접촉이 되지 않는 문제가 발생한다. 따라서, 기판 간 틈새를 채우기 위해 다양한 열전도성 갭필러 등을 사용하여 배터리 팩의 성능 및 신뢰성을 향상시키고 있다.

[그림 8] 동사의 상온 경화형 실리콘고무



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

[그림 9] 동사의 전기자동차용 상온 경화형 실리콘고무



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

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 연구개발 업무를 전담으로 수행하는 기업부설연구소 및 연구개발전담부서를 설립하여 운영하고 있다. 일반적인 반응성 및 소재 연구를 수행하는 기초연구실을 보유하고 있으며, 실리콘 소재와의 반응성, 응용개발, 물성 등을 연구개발하는 응용기술연구소로 분담하여 연구개발 활동을 수행하고 있다. 동사는 폴리머, 의료용, 전기·전자용, 친환경 자동차용, 방화재, 퍼스널 케어, 고기능성 제품 분야의 연구를 수행하고 있다. 특히, 응용기술연구소는 HCR 연구개발부, LSR 연구개발부, 의료소재 연구팀, 펠스널 케어 연구팀, 연구지원본부의 조직을 구성하여 제품화를 위한 연구개발을 지속적으로 수행하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 최근 3개년 기준 평균 매출액 대비 연구개발비를 1.6% 수준으로 사용하고 있으며, [표 7]과 같이 다양한 연구개발 실적을 보유하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	10.0	14.5	14.6
연구개발비 / 매출액 비율	1.2	1.7	1.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 연구개발 현황

연구과제명	연구기간	기대효과
고성능 반도체 열관리를 위한 정밀 제어 BLT 실리콘 복합소재 (시트페이스트) 제조기술 개발	2022.07. ~ 2025.12.	- 반도체 시장 수요 대응에 따른 내수 및 수출시장 매출 규모 확대 - 고부가가치 제품 매출에 따른 매출 및 이익 증대 기대
2액형액상 실리콘고무와 열가소성수지의 컴파운딩에 의해 내열성과 감성품질이 우수한 엔지니어링 열가소성 탄성 소재의 연속 제조 공정 개발	2022.04. ~ 2024.03.	- 엔지니어링 소재의 연속 제조 공정 개발을 통한 수익성 개선 기대
무기물 표면개질 및 실리콘 합성기반의 전기자동차용 방열 접착 소재개발	2021.12. ~ 2024.12.	- 친환경 자동차 산업 관련 전장 부품 시장 진입 - 기술경쟁력 강화에 따른 매출 및 이익 증대 기대
전기자동차 PTC HEATER 적용 실리콘 방열 접착소재(Thermal Adhesive) 및 실리콘 난연 Potting 소재(Encapsulant)개발	2022.01. ~ 2023.12.	- 전기자동차용 소재로 인한 신규 시장 진입 및 고객확보로 인한 고객포트폴리오 확장 기대
FCEV 스택가스켓 적용 고탄성 및 내산성 액상 소재 개발	2020.10. ~ 2022.12.	- 연료전지 자동차용 신규 소재 개발에 따른 신규 시장 진입, 매출 규모 확대 기대

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

#### IV. 재무분석

##### 2023년 주력 부문 수주 감소로 매출 실적은 감소했으나, 양호한 영업수익성 지속

동사는 주력인 실리콘고무 컴파운드 제품 수주에 따른 매출 영향이 큰 가운데, 2022년까지 매출성장세를 보였으나 2023년 실리콘고무 컴파운드 제품 수주 감소 등으로 인해 매출 감소를 나타내었다. 한편, 원가율 변동에 의한 수익성 등락이 큰 편이나 10% 대를 상회하는 양호한 영업수익성을 지속하였다.

##### ■ 주력 제품인 실리콘고무 컴파운드 제품 수주 감소 등으로 2023년 매출 감소

동사는 실리콘고무 컴파운드 제품과 실리콘고무 가공제품 등의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 중국법인을 통해 수출을 일부 병행 중인 가운데 2023년 내수와 수출 판매비중은 각각 84%와 16%를 차지하였다.

주력 제품인 실리콘고무 컴파운드 제품 수주에 따라 매출 영향이 큰 가운데, 2021년 전년 대비 24.7% 증가한 840.6억 원의 매출을 시현하였고, 2022년 전년 대비 2.4% 증가한 861.0억 원의 매출을 시현해 2개년 간 외형성장세를 나타냈으나 성장세는 둔화되었다. 2023년에는 실리콘고무 컴파운드 제품과 실리콘고무 가공제품 수주 감소에 따라 전년 대비 9.2% 감소한 781.7억 원의 매출액을 기록하였다.

2024년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 7.4% 증가한 204.7억 원을 기록했으며, 전년 매출액의 26.2%에 해당하는 실적이다.

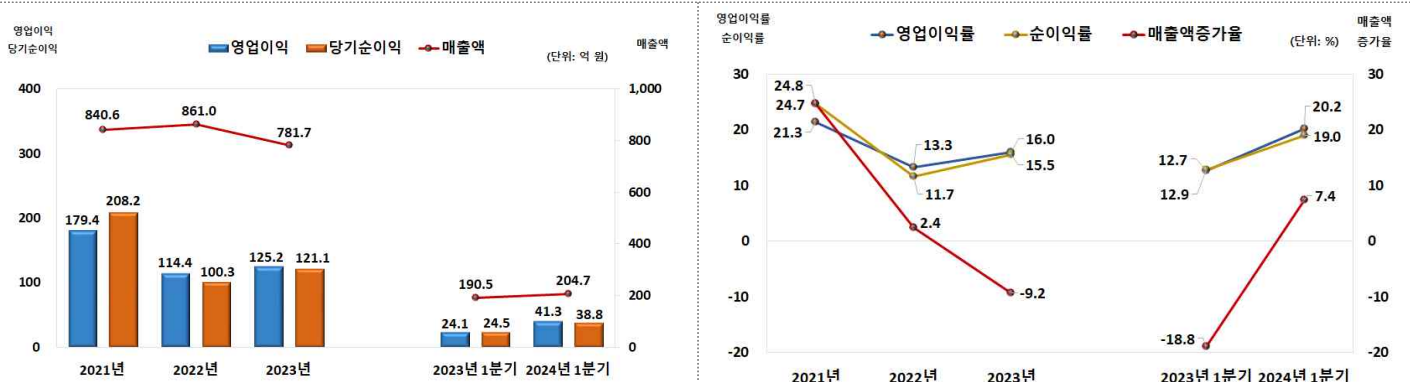
##### ■ 원가율 변동에 의한 수익성 등락이 큰 편이나 10% 대를 상회하는 양호한 영업수익성 지속

동사는 실리콘 제품 생산에 필요한 주요 원료를 미국, 일본, 중국, 유럽 등지로부터 수입하고 있어 실리콘 원재료 가격에 따른 원가율 변동이 큰 편으로 2021년 원가율 축소 및 매출증가에 따른 판관비 부담 감소로 영업이익률 21.3%(영업이익 179.4억 원)의 우수한 수익성을 나타내었다. 2022년에는 판관비 부담은 전년과 비슷했으나 원가율 증가로 인해 영업이익률 13.3%(영업이익 114.4억 원)로 하락했으며, 2023년은 판관비 부담은 증가했으나 원가율이 개선되어 영업이익률 16.0%(영업이익 125.2억 원)을 기록하였다.

한편, 2024년 1분기 영업이익률 20.2%(영업이익은 41.3억 원)을 기록하는 등 전반적인 수익성은 전년 동기 대비 개선된 것으로 나타났다.

[그림 10] 동사의 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

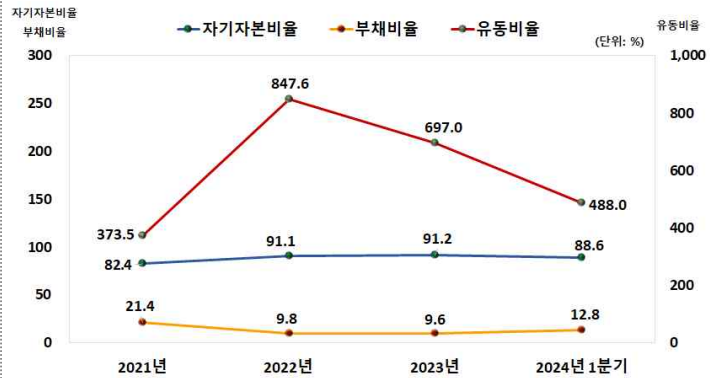
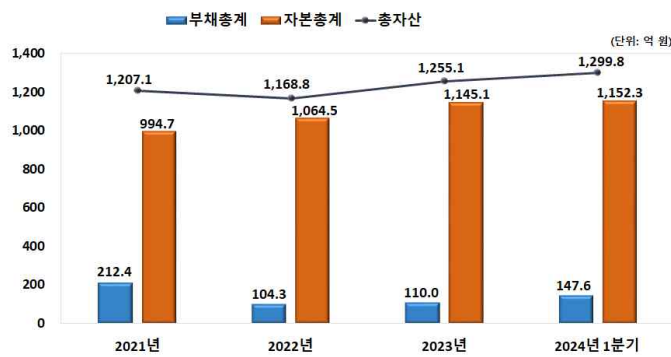
■ 큰 규모의 자기자본 보유를 바탕으로 매우 안정적인 재무구조 견지

동사는 오랜 업력 및 지속적인 순이익의 내부유보로 자기자본 규모가 매우 크고, 외부차입 부담이 낮아 매우 안정적인 재무구조를 유지하고 있으며, 2021년 부채비율 21.4% 기록 후 차입금 등 부채상환을 통해 2022년과 2023년 부채비율이 각각 9.8%, 9.6%를 기록한 바, 전반적인 재무안정성 지표는 개선세를 나타내었다. 유동비율 또한 등락세는 있으나 100%를 크게 상회하는 수준으로 풍부한 단기유동성을 보유한 것으로 분석된다.

한편, 2024년 1분기 말 부채비율 12.8%, 유동비율 488.0%를 기록해 전년 말과 비슷한 매우 안정적인 재무구조를 유지하였다.

[그림 11] 동사의 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	840.6	861.0	781.7	190.5	204.7
매출액증가율(%)	24.7	2.4	-9.2	-18.8	7.4
영업이익	179.4	114.4	125.2	24.1	41.3
영업이익률(%)	21.3	13.3	16.0	12.7	20.2
순이익	208.2	100.3	121.1	24.5	38.8
순이익률(%)	24.8	11.7	15.5	12.9	19.0
부채총계	212.4	104.3	110.0	139.0	147.6
자본총계	994.7	1,064.5	1,145.1	1,057.6	1,152.3
총자산	1,207.1	1,168.8	1,255.1	1,196.6	1,299.8
유동비율(%)	373.5	847.6	697.0	588.3	488.0
부채비율(%)	21.4	9.8	9.6	13.1	12.8
자기자본비율(%)	82.4	91.1	91.2	88.4	88.6
영업현금흐름	-14.4	148.7	203.5	59.8	49.3
투자현금흐름	49.4	-31.2	-16.7	-1.4	-62.3
재무현금흐름	36.2	-93.7	-39.1	-0.8	-0.8
기말 현금	137.0	160.5	309.0	219.1	295.6

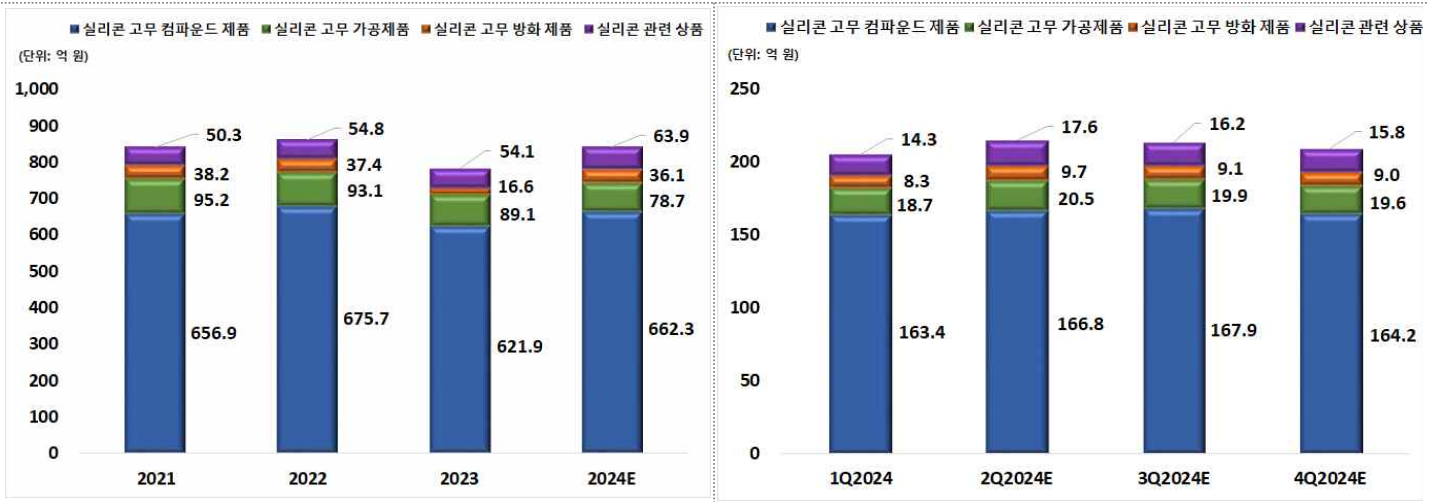
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 실리콘고무 컴파운드 제품과 실리콘고무 가공제품 등의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 주력 제품인 실리콘고무 컴파운드 제품 수주에 따라 매출에 미치는 영향이 큰 가운데, 2023년에는 실리콘고무 컴파운드 제품 수주 감소에 따라 전년 대비 9.2% 감소한 781.7억 원의 매출액을 기록하였다. 한편, 동사는 전기자동차용 실리콘 제품 수요 확대에 발맞춰 다양한 제품 연구개발 및 공급을 시작한 가운데, AI와 반도체 경쟁 등으로 촉발된 글로벌 전력 수요 증가로 전력시장 확대가 예상되어 국내 전력 및 전선업체와 함께 실리콘고무 제조업체에도 사업 기회가 커질 것으로 보이는 바, 2024년 동사의 매출 실적은 회복세를 나타낼 것으로 전망된다.

[그림 12] 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	840.6	861.0	781.7	841.0	204.7	214.6	213.1	208.6
실리콘고무 컴파운드 제품	656.9	675.7	621.9	662.3	163.4	166.8	167.9	164.2
실리콘고무 가공제품	95.2	93.1	89.1	78.7	18.7	20.5	19.9	19.6
실리콘고무 방화 제품	38.2	37.4	16.6	36.1	8.3	9.7	9.1	9.0
실리콘 관련 상품	50.3	54.8	54.1	63.9	14.3	17.6	16.2	15.8

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

**전력시장, 전기자동차 시장 등 전방시장 확대에 따른 수요 확대 및 관련 제품 연구개발 지속**

동사는 전력시장, 전기자동차 시장 등 고성장을 지속하는 전방산업 군에 발맞춰 다양한 제품의 연구개발을 지속적으로 수행하고 있다. 특히, 고기능성 소재가 필요한 첨단산업군에서 독특한 물리적 특성을 지닌 실리콘고무의 수요가 일부 증가할 것으로 파악되어 이에 따른 수혜가 일부 예상된다.

**■ 원자력발전 시장 확대에 따른 기회 보유**

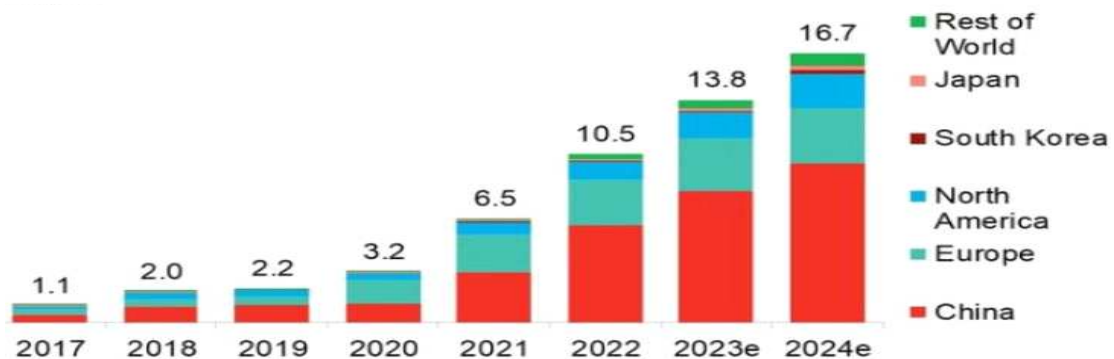
동사는 원자력발전용 실리콘 소재 및 전력용 실리콘 소재 등 에너지 관련 제품을 보유하고 있다. 특히, 내화성, 밀폐성 등의 물리적 특징을 바탕으로 높은 안전성을 요구하는 화재 방지용 마감재 등이 주요하다.

최근 국내에서도 적극적인 에너지 안보 강화 및 탄소중립 기조에 맞춰 2022년 7월 탈원전을 폐기하고 원전 산업이 일부 성장세로 돌아섰다. 특히 원전 이외의 태양광/풍력 등 신재생 에너지원으로만의 에너지 전환은 간헐성 등 다양한 문제를 보유하고 있어 원자력발전의 일부 수혜가 예상되고 있다. 또한 미국 인플레이션 감축법(IRA, Inflation Reduction Act)에서도 2024년부터 2032년까지 가동 원전과 신규 원전 개발 등을 지속적으로 수행할 것임을 밝혔다. 또한, EU의 경우 EU 택소노미(Taxonomy) 보완 법률에서 원전의 중요성을 강조하는 기조를 이어가고 있고, 본 상황에서 프랑스의 경우 2011년(후쿠시마 원전 사고 이후) 비중을 50% 축소하는 법안을 발의한 이후 2050년까지 신규 원전 6기 건설 등의 목표 등을 발표하였다. 이처럼, 원전 사고의 불안함은 일부 존재하고 있으나, 원전을 통한 에너지는 탄소중립 등을 위한 에너지 믹스에 필수적인 역할을 수행할 것으로 파악된다. 이에 따라, 동사와 같은 실리콘 소재의 수요가 일부 증가할 것으로 예상된다.

**■ 전기자동차 시장 확대 일부 수혜 예상, 관련 제품 연구개발 지속**

동사는 방열 기능 및 절연 기능을 가진 특성을 바탕으로 전기차 내 전선 피복 등에 사용하는 실리콘고무를 제조하는 등 전기자동차용 제품 수요에 발맞춰 다양한 제품을 연구개발하고 있으며, 일부 제품을 공급하고 있다. 특히, 시장조사기관 Bloomberg New Energy Finance에 따르면, 글로벌 전기차 판매량은 2023년 1,380만 대에서 2024년 1,670만 대 수준의 판매량을 추정하고 있다. 동사는 지속적인 전기자동차 시장의 성장세와 발맞춰 전기/수소 자동차용 배터리 케이블, 고전압용 실리콘고무 등 제품 포트폴리오 다각화를 수행하기 위한 연구개발을 수행하고 있다. 따라서, 배터리 팩용 제품 등으로 일부 수혜가 예상되나, 추후 전기자동차 산업의 니즈에 맞는 제품을 제공하는 것이 중장기적인 성장에 주요한 모멘텀이 될 것으로 예상된다.

[그림 13] 글로벌 전기차 판매량 현황 및 전망



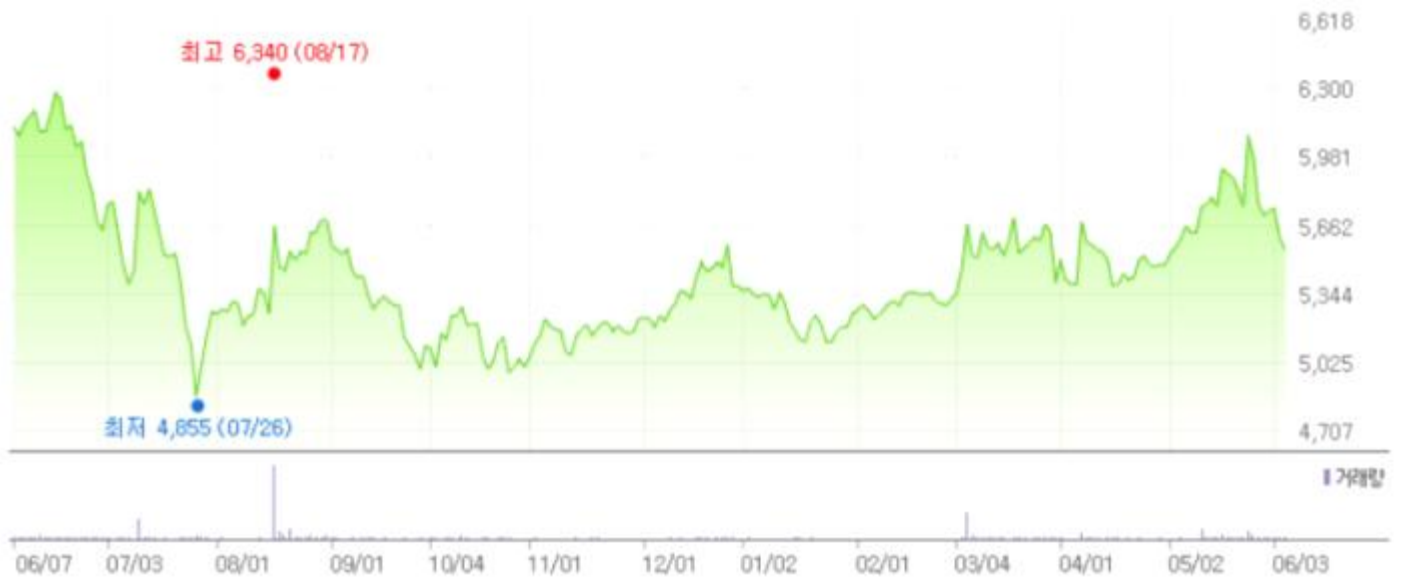
자료: Bloomberg New Energy Finance, NICE디앤비 재구성



증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.05.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

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
HRS	X	X	X