

기술분석보고서 산업재

도부(227420)

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

작성기관 서울평가정보(주) 작성자 박진희 책임

[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.02-3449-1450)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

도부(227420)

산업안전과 재난대피 수요 기반으로 필터·정화·밀폐 기술과 인증 생산체계 내재화

기업정보(2026.07.13 기준)

대표자	김일순
설립일자	2007년 2월 16일
상장일자	2016년 12월 28일
기업규모	중소기업
업종분류	직물직조 및 직물제품 제조업 산업용 마스크, 화재대피용 마스크 등

시세정보(2026.07.13 기준)

현재가(원)	649
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	247
발행주식수	38,044,510주
52주 최고가(원)	1,400
52주 최저가(원)	470
외국인지분율	-
주요주주	김일순 외 2인

■ 산업안전·재난대피용 호흡보호구를 자체 생산과 인증 기반으로 공급

도부(이하, 동사)는 2016년 코넥스 시장에 상장하였고, 방진·방독마스크, 방진필터, 방독면, 화재대피용 마스크 등 산업안전 및 재난대피용 제품 중심으로 사업을 재편하였다. 2024년 도부라이프텍 흡수합병을 통해 산업용 마스크 제조 기반과 고객망을 통합했고, 조선·중공업·철강업체와 공공기관, 지자체, 다중이용시설 등을 주요 고객으로 확보하고 있다. 동사는 원·부자재 투입부터 필터 생산, 사출, 조립, 품질검사까지 이어지는 자체 생산체계와 국내외 인증·특허 기반을 경쟁력으로 보유하고 있다.

■ 산업안전 규제와 현장 반복 수요를 기반으로 인증·성능·납품 이력이 경쟁력을 좌우하는 시장

목표시장은 산업안전 규제, 작업장 보호구 지급 의무, 유해물질 노출 관리 강화에 따라 산업안전 중심의 반복 구매 시장 특성을 보인다. 중대재해 위험이 높은 산업에서는 보호구가 비용 절감 대상이 아니라 법적 리스크와 작업자 안전을 관리하기 위한 필수 장비로 인식되고 있고, 글로벌 산업용 호흡보호구 시장도 완만한 성장세를 유지하고 있다. 다만 시장 내 경쟁은 단순 생산능력보다 KCs 등 인증, 필터 성능, 안면부 밀폐성, 현장 적용성, 납품 이력, 사후 대응력 중심으로 전개되고 있다.

■ 산업용 호흡보호구 전문기업으로 재편되고, 산업안전·재난대피 수요 기반의 성장 토대 구축

동사는 방진·방독마스크, 방진필터, 일반방독면, 화재대피용 마스크 등 산업안전 및 재난대피용 제품 중심의 제조기업으로 재편되었다. 산업용·공공안전용 제품 포트폴리오와 산업체 및 공공·다중이용시설 고객 기반을 구체화했으며, 기존 도부라이프텍의 생산 경험, 특허·인증 기반, 다품종 제품군을 상장 법인 내로 통합하였다. 향후 동사는 산업안전 규제 강화와 인증 호흡보호구의 반복 수요를 기반으로 산업체 납품 확대, 공공·재난안전 품목 강화, 동남아시아 수출 채널 구축을 추진할 것으로 판단된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준, * 2023년 실적은 합병 전 도부마스크(주) 사업보고서 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*	9.4	-80.0	-47.8	-505.9	-80.7	-854.1	-	-	54.2	-776	682	N/A	3.4
2024	165.8	1,655.2	-106.1	-64.0	-129.0	-77.8	-202.2	-37.3	2,405.5	-641	55	N/A	41.9
2025	164.5	-0.8	-1.6	-1.0	-2.3	-1.4	-16.2	-1.8	3,508.5	-6	47	N/A	20.6

기업경쟁력

산업용 호흡보호구 중심의 사업 재편 역량	• 보건용 마스크 중심 구조에서 벗어나 방진·방독마스크, 방진필터, 일반방독면, 화재대피용 마스크 등 산업안전 및 재난대피용 제품 중심으로 사업 포트폴리오 전환
자체 생산체계 기반의 품질·납기 대응력	• 원·부자재 투입부터 필터 생산, 사출, 조립, 품질검사까지 이어지는 생산공정을 내재화하여 고객사 요구와 인증 기준에 대응할 수 있는 제조 기반 확보
산업체 및 공공 수요처 납품 기반	• 조선·중공업·철강 분야 주요 기업과 공공기관·지자체·다중이용시설을 대상으로 한 공급 경험은 반복 구매와 공공·재난안전 수요 대응의 기반

핵심 기술 및 적용제품

필터 및 정화통 설계 기술	• 유해분진과 유독가스 차단을 위한 필터·정화통 구조 기술은 방진마스크, 방독마스크, 방진필터 및 전면형 방독마스크에 적용
안면부 밀폐 및 착용성 개선 기술	• 안면부 밀착, 수분 배출, 보관성, 장시간 착용 편의성을 높이는 구조 설계 기술은 산업용 방진·방독마스크와 화생방용 방독면에 활용
화재·화생방 대피용 보호구 설계 기술	• 열, 연기, 유독가스 및 화생방 상황에서 호흡기와 안면부를 보호하는 기술은 화재대피용 마스크, 일반방독면, 화생방용 방독면에 적용

시장경쟁력

산업안전 규제 강화에 따른 구조적 수요 대응력	• 산업안전보건법, 중대재해처벌법, 보호구 안전인증 제도 강화는 동사의 산업용 호흡보호구 수요 기반을 뒷받침
반복 구매형 산업용 보호구 시장 접근성	• 조선·철강·화학·건설 등 고위험 산업 현장에서는 방진·방독마스크와 필터류의 교체 수요가 지속적으로 발생 가능
국내외 인증 기반의 시장 진입 요건 확보	• KS, KCs, ISO, NIOSH, CE, TIIS 등 인증 기반은 국내 산업체 납품, 공공조달, 해외시장 진출에서 신뢰성과 진입장벽으로 작용

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력을 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방 가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구

 가치(Value)	 희소성(Rarity)	 모방가능성(Imitability)	 조직(Organization)
• 산업용 방진·방독마스크, 필터, 화재대피용 마스크 사업은 산업안전 규제 강화와 조선·철강·중공업 등 전방 산업의 반복 보호구 수요에 대응할 수 있어 사업적 가치가 있다.	• 필터 생산, 정화통, 사출, 조립, 품질검사로 이어지는 자체 생산체계와 국내외 인증 기반을 함께 보유한 점은 국내 중소형 호흡보호구 기업 중 일정 수준의 차별성을 가진다.	• 제품 자체는 글로벌 및 국내 보호구 업체와의 경쟁이 가능하나, 장기간 축적된 산업체 납품 이력, 인증 포트폴리오, 고객사별 현장 대응 경험은 단기간에 모방하기 어렵다.	• 산업용 호흡보호구 중심으로 사업을 재편하고 기술연구소, 생산조직, 영업망을 기반으로 제품 개발·생산·납품을 통합 운영할 수 있는 조직적 기반을 갖추고 있다.

I. 기업 현황

산업안전·재난대피용 호흡보호구를 자체 생산체계와 인증 기반으로 공급

동사는 2016년 코넥스 시장에 상장하였고, 코로나19 이후 보건용 마스크 중심 구조에서 벗어나 방진·방독마스크, 방진필터, 방독면, 화재대피용 마스크 등 산업안전 및 재난대피용 제품 중심으로 사업을 재편하였다. 2024년 도부라이프텍 흡수합병을 통해 산업용 마스크 제조 기반과 고객망을 통합했고, 조선·중공업·철강업체와 공공기관, 지자체, 다중이용시설 등을 주요 고객으로 확보하고 있다. 동사는 원·부자재 투입부터 필터 생산, 사출, 조립, 품질검사까지 이어지는 자체 생산체계와 국내외 인증·특허 기반을 경쟁력으로 보유하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2016년 12월 코넥스 시장에 상장하였고, 산업용 호흡보호구와 응급대피용 마스크를 주력으로 제조하고 있다. 과거 보건용 마스크 중심으로 사업을 영위했으나, 코로나19 이후 보건용 마스크 수요가 감소하여 방진·방독마스크, 방진필터 등 산업안전 및 재난대피용 제품 중심으로 사업 포트폴리오를 재편하였다. 2024년 11월 도부라이프텍을 흡수합병하여 기존 도부라이프텍의 산업용 방진·방독마스크 사업 기반을 동사에 통합하였다.

핵심 사업모델은 산업 현장, 공공기관, 지방자치단체, 다중이용시설 등에 필요한 호흡보호구를 제조·공급하고, 일부 제품군은 조달·계약 및 산업체 납품을 통해 매출을 창출하는 구조이다. 2025년 기준 제품 마스크 매출은 164.5억 원 수준으로 대부분을 차지하며, 수출은 22.8억 원, 내수는 141.7억 원으로 구성되어 있어 현재는 국내 산업체 및 공공 수요 기반이 매출의 중심이다.

주요 제품은 산업용 방진마스크, 방독마스크, 방진필터, 화생방용 방독면, 화재대피용 마스크 등으로, 조선, 철강, 중공업, 화학, 건설, 공공안전, 교통시설, 재난대응 분야에서 사용되며, 유해분진·유독가스·화재 연기·화생방 상황으로부터 호흡기를 보호하는 기능을 수행한다. 한편, 동사는 원·부자재 투입, 필터 생산, 정화통 생산, 사출, 초음파 작업, 조립, 품질검사, 출고에 이르는 공정을 자체 수행하여 제품을 생산하고 있다.

주요 고객군은 HD현대삼호중공업, HD현대중공업, 삼성중공업, 한화오션, 현대제철, 대한조선, HJ중공업 등 조선·중공업·철강 분야 기업과 경찰청, 교통공사, 지방자치단체, 다중이용시설 등 공공·재난안전 수요처로 구성된다. 동사는 향후 기존 B2B(Business to Business) 공급 기반을 유지하면서 베트남과 인도네시아 등 동남아시아 시장 진출, 온라인 판매 채널 확대, B2C(Business to Consumer) 화재대피

키트 출시 등을 통해 산업용·공공용 중심의 사업 구조를 해외 및 소비자 안전용품 영역으로 확장하는 전략을 추진하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

년도	내용
2007.02	법인 설립
2016.12	코넥스 시장 상장
2020.03	마스크 사업부 및 MB(멜트블로ун) 사업부 신설
2020.10	아일랜드 보건당국으로 'DOBU700' 제품 수출 완료(1억 달러, 1.2억 장)
2021.12	BTS 초상권을 사용한 마스크류에 대한 월드와이드 공식 라이선스 계약 체결
2024.09	도부마스크(주)에서 도부(주)로 사명 변경
2024.11	도부(주)가 비상장법인 도부라이프텍(주)을 흡수 합병(합병등기일 기준)
2024.11	최대주주 변경

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

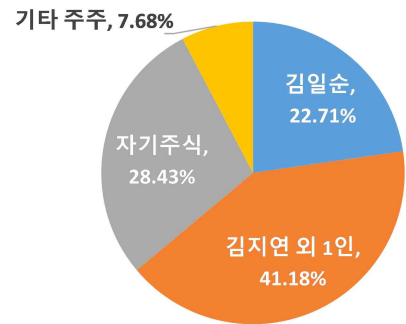
■ 주주 현황

2025년 12월 기준 동사의 최대주주는 김일순으로, 전체 발행주식(38,044,510주) 중 8,640,000주의 보통주를 보유하고 있으며, 이는 전체 보통주 지분의 22.71%에 해당한다. 다음으로 김지연 외 1인의 특수관계자가 15,666,284주(41.18%)의 보통주를 보유하고 있어, 최대주주 및 특수관계자가 보유한 주식의 지분을 합계는 63.89%이다. 한편, 동사는 자기주식 10,816,858주를 보유하고 있고, 나머지 2,921,368주(7.68%)는 소액주주 등 일반 주주가 보유하고 있다.

동사의 최대주주는 2024년 11월 1일 합병을 계기로 김일순으로 변경되었으며, 도부라이프텍 흡수합병 이후 기존 산업용 마스크 사업의 창업·운영 주체가 상장 법인의 지배구조에 편입된 성격으로 해석된다. 지배구조 측면에서는 사업 운영 주체와 최대주주·대표이사의 정렬성이 높아졌다는 점이 긍정적이거나, 일반주주 비중은 낮은 구조이다. 따라서 동사는 최대주주 중심의 강한 지배력과 자기주식 보유 비중이 동시에 나타나는 구조로, 중장기 전략 추진의 일관성 측면에서 장점으로 작용할 수 있으나, 향후 자기주식의 처분·소각·활용 방향, 소액주주와의 이해관계 조율, 공시 투명성 확보가 지배구조상 주요 점검 요소로 판단된다.

[표 2] 동사의 주요 주주 현황(보통주 기준)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
김일순	8,640,000	22.71%	최대주주
김지연 외 1인	15,666,284	41.18%	특수관계인
자기주식	10,816,858	28.43%	
기타 주주	2,921,368	7.68%	
합계	38,044,510	100.00%	



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 영역

동사의 사업 영역은 크게 산업용 호흡보호구, 응급대피용 마스크, 일반 보건·방역용 마스크 및 관련 필터 제품으로 구분된다. 현재 핵심 사업은 방진·방독마스크 및 방진필터 등 산업용 마스크 부문이며, 이는 조선소, 철강·화학 현장, 건설 및 중공업 현장에서 반복적으로 사용되는 소모성 안전보호구 수요와 직접 연결된다. 2025년 사업보고서상 매출은 제품 마스크 부문에 집중되어 있어, 동사의 실질적 수익 기반은 산업용 및 응급대피용 마스크 제조·판매 사업으로 판단된다.

응급대피용 마스크 부문은 일반방독면, 화재방용 방독면, 화재대피용 마스크를 포함한다. 이 부문은 민방위, 공공기관, 지방자치단체, 교통시설, 다중이용시설의 비축·보급 수요와 연계되며, 개별 소비자의 일상적 구매보다는 공공 조달 및 시설 안전관리 수요가 중심이다. 특히 화재대피용 마스크는 KS M 6766 인증 제품과 관련 법령 개정에 따른 비치·지급 수요와 연결되어 동사의 보조적 성장 사업으로 기능할 수 있다.

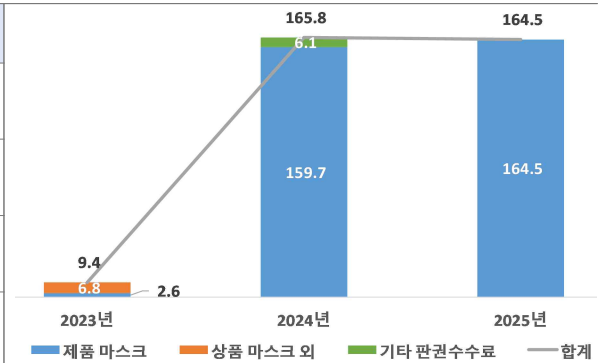
일반 보건·방역용 마스크 사업은 과거 코로나19 기간에는 주요 매출원으로 작용했으나, 팬데믹 종료 이후 시장 규모가 급감하면서 현재는 핵심 성장축보다는 제품 포트폴리오의 일부로 보는 것이 타당하다. 동사는 이에 대응하여 산업용 마스크와 응급대피용 마스크로 제품군을 전환하고 있으며, 이는 일회성 방역 수요에서 규제·산업안전·공공비축 수요로 사업 기반을 이동시키는 전략으로 해석된다.

사업 간 관계는 동일한 호흡보호구 기술, 필터·정화통·안면부 설계, 인증 대응, 생산공정 및 품질관리 역량을 공유한다는 점에서 연결성이 높다. 산업용 제품은 반복 구매와 소모품 수요를, 응급대피용 제품은 공공비축 및 시설 안전관리 수요를, 온라인·B2C 제품은 소비자 접점 확대를 담당하는 구조이다. 동사의 사업 포트폴리오 전략은 산업안전용 B2B 수요를 기반으로 안정성을 확보하고, 공공·재난안전 및 해외시장으로 적용처를 넓히는 방향으로 정리된다.

[표 3] 동사의 매출 실적

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

구분	2023년*	비중	2024년	비중	2025년	비중
제품 마스크	2.6	27.7%	159.7	96.3%	164.5	100.0%
상품 마스크 외	6.8	72.3%	-	0.0%	-	0.0%
기타 판권수수료	-	0.0%	6.1	3.7%	-	0.0%
매출 합계	9.4	100.0%	165.8	100.0%	164.5	100.0%



자료: 동사 사업보고서(2024.12), 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

* 합병 전 도부마스크㈜ 2023년 사업보고서 기준 작성

■ 판매조직 및 판매전략

동사의 판매 방식은 기술·인증 기반의 B2B 및 공공조달형 영업에 가깝다. 산업용 방진·방독마스크는 조선, 철강, 중공업, 화학 등 유해물질 노출이 많은 산업 현장에 공급되며, 제품 선택 과정에서 가격뿐 아니라 인증, 착용성, 필터 성능, 납기, 품질 안정성, 기존 사용 이력 등이 중요하게 작용한다. 이에 따라 동사의 영업은 산업 현장별 작업환경과 규격 요건에 맞춘 제품 공급 경험이 중요하다. 2025년 말 기준 HD현대삼호중공업, HD현대중공업, 삼성중공업, 대한조선, 한화오션, 현대hips, 현대제철, HJ중공업, 경동, 베트남 서브윈 등과 산업용 마스크류 및 필터류 계약을 보유하고 있다. 또한 화재대피용 마스크는 잠실롯데타워, 두산타워, 경찰청, 전국 교통공사, 마사회, 지방자치단체 등 다수 수요처와 관련된 공급 기반을 확보하고 있는 것으로 제시된다.

고객 확보 구조는 기존 조선·중공업 대형 고객사에 대한 1차 벤더 공급, 공공기관 및 지방자치단체 조달, 안전보호구 도·소매업체 및 온라인 커머스 채널 확대가 병행되는 형태이다. 특히 일반방독면 시장은 수의계약과 경쟁입찰이 혼재하는 구조이며, 동사는 기존 수의계약 기반을 유지하면서 경쟁입찰 참여를 확대해 시장 점유율을 높이겠다는 계획을 제시하고 있다.

매출 발생 구조는 산업 현장에서 반복적으로 사용되는 방진필터·마스크 교체 수요와 법령·조례·시설 안전 기준에 따른 공공기관의 비축·보급 수요가 결합된 형태이다. 추가로 온라인 판매 채널과 B2C 화재대피 키트를 통해 고객 접점을 확대하고 있으나, 소비자 시장은 브랜드 인지도, 가격 경쟁, 안전용품 구매 인식 확산 여부에 따라 성과가 달라질 가능성이 있다.

경쟁 전략의 핵심은 인증 제품군, 자체 생산공정, 산업체 납품 이력, 공공 수요 대응 경험을 결합하는 데 있다. 다만 산업용 보호구 시장은 글로벌 브랜드와 국내 인증업체가 공존하고, 공공조달 시장은 예산 집행 시점과 입찰 가격의 영향을 받는다. 따라서 판매전략은 대형 산업 현장 중심의 안정적 거래처 유지, 공공조달 품목 확대, 해외 유통망 확보, 온라인 반복 구매 수요 창출을 추진하는 방식으로 전개될 것으로 판단된다.

II. 시장 동향

산업안전 규제와 현장 반복 수요를 기반으로 인증·성능·납품 이력이 경쟁력을 좌우하는 시장

목표시장은 산업안전 규제, 작업장 보호구 지급 의무, 유해물질 노출 관리 강화에 따라 산업안전 중심의 반복 구매 시장 특성을 보인다. 중대재해 위험이 높은 산업에서는 보호구가 비용 절감 대상이 아니라 법적 리스크와 작업자 안전을 관리하기 위한 필수 장비로 인식되고 있고, 글로벌 산업용 호흡보호구 시장도 완만한 성장세를 유지하고 있다. 다만 시장 내 경쟁은 단순 생산능력보다 KCs 등 인증, 필터 성능, 안면부 밀폐성, 현장 적응성, 납품 이력, 사후 대응력 중심으로 전개되고 있으며, MRO·조달 채널의 단가 경쟁과 원재료 가격 변동은 수익성 부담 요인으로 작용한다.

■ 산업 현장용 방진·방독마스크 및 호흡보호구 시장의 특성

동사의 목표시장은 산업 현장용 방진·방독마스크 및 호흡보호구 시장으로, 조선, 철강, 화학, 중공업, 건설, 제조업 등 유해분진·미스트·유독가스·용접흠 등이 발생하는 작업환경에서 근로자의 호흡기를 보호하기 위해 사용되는 제품군이 포함된다. 시장의 수요는 전방 산업의 작업환경과 안전관리 의무에서 발생한다. 조선소의 용접·도장·절단 작업, 철강·화학 공장의 분진 및 유해가스 노출 작업, 건설·제조 현장의 분진 발생 작업에서는 작업 조건에 맞는 보호구 지급과 착용이 요구된다. 「산업안전보건기준에 관한 규칙」은 사업주가 해당 작업을 수행하는 근로자에게 작업조건에 맞는 보호구를 지급하고 착용하도록 규정하고 있으며, 중대재해처벌법 역시 사업주 및 경영책임자에게 안전·보건 확보 의무를 부과하고 있다.

목표시장은 인증, 품질, 납품 이력, 현장 적합성이 경쟁의 핵심 요소로 작용한다. 방진·방독마스크는 유해 작업환경에서 근로자의 생명과 직접 연결되는 안전보호구이므로, 필터 성능, 안면부 밀착성, 착용 편의성, 정화통 성능, 장시간 사용 안정성 등이 제품 선택에 영향을 미친다. 한국산업안전보건공단 산업안전보건인증원은 유해·위험 작업장에서 근로자가 착용하는 보호구에 대해 KCs(Korea Certification Safety) 안전인증을 운영하고 있으며, 기준을 만족한 제품에 KCs 마크를 부착·판매하도록 한다.

시장에서는 글로벌 PPE(Personal Protective Equipment) 브랜드, 국내 인증 보유 업체, 산업안전용품 유통업체가 함께 경쟁하고 있다. 산업용 마스크는 제품 단가가 상대적으로 낮고 반복 구매가 발생하는 소모성 제품이지만, 고객사 등록, 현장 테스트, 안전인증, 납기 대응, 사후 공급 안정성이 요구되기 때문에 단순 가격 경쟁만으로 진입하기 어렵다. 다만 조달·MRO(Maintenance, Repair and Operations) 및 도·소매 유통 채널에서는 가격 비교가 용이하고, 다수의 안전용품 브랜드가 경쟁할 수 있어 납품 단가 하락 압력이 존재한다.

기술 면에서 산업용 호흡보호구 시장은 인증 제품 간에도 사용 환경별로 세분화된다. 방진마스크는 입자상 물질 차단 성능과 착용 편의성이 중요하고, 방독마스크는 유해가스 종류별 정화통 성능과 교체 편의성이 핵심이다. 조선·철강 등 고강도 작업 현장에서는 용접 불티, 고열, 장시간 착용에 따른 피로도, 안면부 밀폐성 등이 제품 선택에 영향을 미치며, 이에 따라 단순 범용 제품보다 현장 맞춤형 제품과 안정적 필터 공급 역량을 갖춘 기업의 경쟁력이 상대적으로 높게 평가될 수 있다.

[그림 1] 기능별 호흡용 보호구 종류

분류	공기정화식 주 ¹⁾		공기공급식	
	비전동식	전동식	송기식	자급식 주 ²⁾
안면부 등의 형태	전면형, 반면형, 1/4형	전면형, 반면형	전면형, 반면형, 페이스실드, 후드	전면형
보호구 명칭	방진마스크, 방독마스크, 겸용마스크(방진방독)	전동팬부착 방진마스크, 방독마스크, 겸용마스크(방진방독)	송기마스크, 호스마스크	공기호흡기(개방식) 산소호흡기(폐쇄식)

* 주¹⁾ 공기정화식에는 안면부 여과식 방진마스크 포함.

주²⁾ 자급식(SCBA : Self contained breathing apparatus)

자료: 사업장 보건관리 매뉴얼(2026), 서울평가정보(주) 재구성

■ 핵심 트렌드 및 시사점

산업안전 규제 강화는 목표시장의 중장기 수요 기반을 확대하는 요인이다. 중대재해처벌법 시행 이후 기업은 안전보건관리체계 구축, 유해·위험요인 관리, 보호구 지급 및 적격품 사용에 대한 책임을 강화해야 하는 환경에 놓여 있다. 특히 조선, 철강, 화학, 건설 등 중대재해 발생 가능성이 높은 산업에서는 보호구 구매가 선택적 비용이 아니라 법적·관리적 리스크를 줄이기 위한 필수 항목으로 인식될 가능성이 높다.

글로벌 PPE 및 산업용 호흡보호구 시장은 산업안전 중심의 수요는 완만한 성장세를 유지하고 있다. QYResearch는 글로벌 산업용 호흡보호구 마스크 시장이 2025년 44.1억 달러에서 2032년 61.0억 달러로 연평균 4.7%로 성장할 것으로 전망하였다. 또한 재난안전산업 실태조사에 따르면 국내 사회재난 예방산업은 2022년 14조 2,485억 원에서 2024년 15조 9,399억 원으로 연평균 5.8% 성장한 것으로 파악된다.

아시아 지역의 제조업·건설업·중공업 확대는 산업용 호흡보호구 수요와 직접적으로 연결된다. 아시아 태평양 지역은 건설, 오일·가스, 운송, 화학, 제조업 성장과 노동집약적 산업 확대에 따라 안전장비 수요가 증가하고 있다. 이는 동사가 베트남을 시작으로 동남아시아 수출을 확대하려는 전략과 방향성이 부합하며, 국내 고객 기반을 보유한 기업이 해외 산업현장용 호흡보호구 시장으로 진입할 수 있는 기회 요인으로 판단된다.

제품 경쟁의 중심은 단순 생산능력보다 인증·성능·현장 대응력으로 이동하고 있다. 산업용 호흡보호구는 안전인증을 획득한 제품이라도 작업 환경별 요구 성능이 다르기 때문에, 고객사는 납품 이력, 품질 안정성, 필터 공급 지속성, 현장 클레임 대응 능력을 함께 평가한다. KCs 안전인증 제도는 제조 단계에서부터 보호구의 근원적 안전성을 확보하기 위한 제도이므로, 인증 포트폴리오와 품질관리 체계는 신규 고객 확보와 기존 고객 유지의 핵심 요건으로 판단된다.

시장 확대와 별개로 가격 경쟁 및 원가 부담은 지속적인 리스크로 작용한다. 산업용 마스크는 반복 구매형 제품이지만, 유통 채널을 통한 비교 구매가 가능하고 공공·기업 MRO 시스템에서 단가 경쟁이 발생하기 쉽다. 또한 활성탄, 필터류, 사출품, 원단 등 주요 원재료 가격과 환율 변동은 제조원가에 영향을 미칠 수 있으며, 고객사가 가격을 증시할 경우 인증과 품질 경쟁력만으로 충분한 수익성을 확보하기 어려울 수 있다.

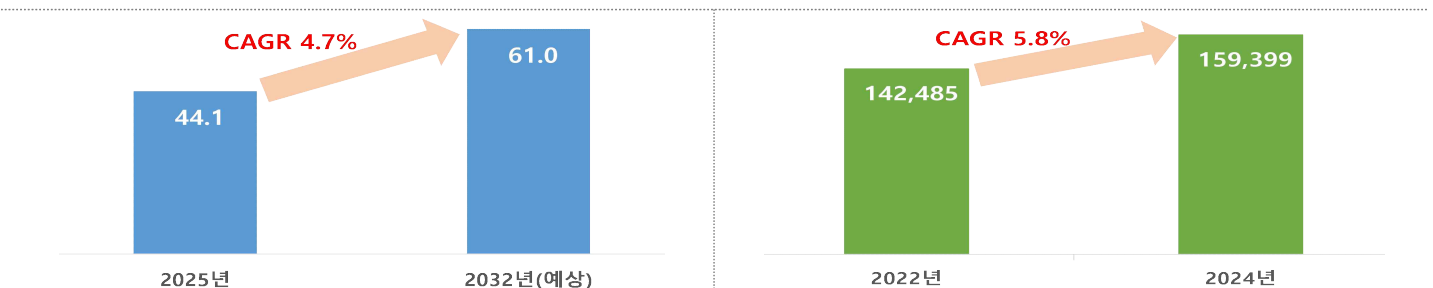
시장 변화는 동사에 기회와 리스크를 동시에 제공한다. 기회 요인은 산업안전 규제 강화, 조선·중공업 등 전방 산업의 보호구 수요, 동남아시아 제조업 성장, 산업용 제품 중심 전환, 자체 생산 및 인증 기반의 차별화 가능성이다. 반면 리스크 요인은 저가 경쟁, MRO·조달 채널의 단가 압력, 글로벌 PPE 브랜드와의 경쟁, 해외 인증 및 유통망 확보 부담, 전방 산업 경기와 고객사 구매정책 변화이다. 따라서 동사의 시장 대응력은 목표시장에서 인증 제품군을 기반으로 반복 구매 고객을 확보하고, 산업체 납품 경험을 해외·공공·온라인 채널로 확장할 수 있는지에 따라 결정될 것으로 판단된다.

[그림 2] 글로벌 산업용 호흡보호구 시장 (단위 : 억 달러)

(단위 : 억 달러)

[그림 3] 국내 사회재난 예방산업 (단위 : 억 원)

(단위 : 억 원)



자료: QYResearch, 재난안전산업 실태조사(행정안전부), 서울평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

필터·정화·밀폐 기술과 인증 기반 자체 생산체계 확보

동사는 호흡보호구 제품군을 중심으로 필터링, 정화통 설계, 안면부 밀폐, 착용성 개선, 수분 배출 및 보관성 향상 기술을 확보하고 있다. 원·부자재 투입부터 품질검사까지 이어지는 자체 생산체계를 기반으로 고객사별 작업환경과 인증 요건에 대응하고, 조선·철강·중공업·화학 및 공공안전 분야에서 요구되는 산업안전용 제품 개발에 집중하고 있다. 연구개발은 필터 성능 안정화, 정화통 체결 구조, 착용 편의성, 재난대피용 제품군 확장 등 실사용 환경 중심으로 진행되고, 특허는 방진마스크, 방독면, 필터, 정화통, 수분 배출, 밀폐·보관 구조 등 주력 제품과 직접 연계된 분야에 집중되어 있다.

■ 핵심 보유기술 및 특장점

동사는 산업용 방진·방독마스크, 방진필터, 화생방용 방독면, 화재대피용 마스크 등 호흡보호구 전반을 제조·공급하는 기업으로, 핵심 기술은 유해분진·유독가스·화재 연기 등으로부터 사용자의 호흡기를 보호하기 위한 필터링, 밀폐, 정화, 착용 안정성 구현 기술에 집중되어 있다.

방진·방독 성능을 구현하는 필터 및 정화통 설계 역량을 보유하고 있다. 방진마스크용 정전필터 제조장치 및 제조방법, 방진마스크 필터, 방독마스크 정화통 구조 관련 특허를 통해 필터 제조, 필터 장착, 정화통 결합 및 교체 편의성에 관한 기술 기반을 확보하고 있다. 특히 정화통을 연결해 사용할 수 있는 구조, 필터 가장자리 테두리링의 탈착 구조, 정전필터 성형 방식 등은 산업 현장별 유해물질 노출 환경에 대응하기 위한 제품 설계의 기반으로 볼 수 있다.

착용성과 밀폐성을 동시에 고려한 안면부 구조 설계 기술을 보유하고 있다. 방진·방독마스크는 장시간 착용되는 제품이므로 단순 차단 성능뿐 아니라 안면 밀착성, 호흡 편의성, 수분 배출, 보관성, 시야 확보 등이 제품 경쟁력에 직접적으로 영향을 미친다. 동사는 착용성과 밀폐성, 보관성을 개선한 방독면 구조, 접힘 구조와 탄성보강부를 적용한 방진마스크, 수분을 자동 또는 조작 방식으로 배출하는 마스크 구조 관련 기술을 보유하고 있으며, 이는 사용자의 작업 편의성과 현장 적용성을 높이는 요소로 판단된다.

동사는 원·부자재 투입, 필터 생산, 정화통 생산, 사출, 초음파 작업, 조립, 품질검사, 출고에 이르는 공정을 자체적으로 운영하는 생산기술 기반을 확보하고 있다. 외주 의존도를 낮추고, 고객사 요구에 맞춘 제품 사양 대응, 납기 관리, 품질 안정성 확보에 유리하게 작용한다. 산업용 호흡보호구는 고객사별 사용 환경과 규격 요구가 상이하므로, 자체 생산체계는 단순 생산능력보다 고객 대응력과 품질 일관성 측면에서 의미가 크다.

동사의 기술적 강점은 제품군의 폭에서도 확인된다. 산업용 방진·방독마스크뿐 아니라 화생방용 방독면, 화재대피용 마스크, 전면형 방독마스크, 필터류, 정화통 등으로 제품군을 구성하고 있어 단일 제품 의존도가 낮다. 특히 조선·중공업·철강 등 산업 현장용 제품과 공공·재난안전용 제품이 동일한 호흡보호구 기술 기반을 공유한다는 점에서, 축적된 기술과 인증 기반을 여러 수요처에 활용할 수 있는 구조를 갖추고 있다.

[그림 4] 동사의 주요제품



자료: 동사 IR자료(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 역량

연구개발활동은 산업용 호흡보호구의 성능 개선, 착용 편의성 향상, 제품군 확대, 인증 대응을 중심으로 이루어지고 있다. 동사는 기술연구소를 중심으로 제품 개발과 품질 개선을 수행하고 있으며, 방진·방독마스크, 필터, 정화통, 화재대피용 마스크 등 주력 제품군의 구조 개선과 현장 적용성 확보에 역량을 집중하고 있다.

산업 현장의 사용 편의성을 높이는 제품 개선이 개발의 주요 방향이다. 방진·방독마스크는 장시간 착용, 땀과 수분 발생, 작업 중 호흡 저항, 필터 교체, 안면 밀폐 유지 등이 중요한 제품군으로, 수분 배출 기능, 접이식 구조, 탄성 보강부, 밀폐성과 보관성이 개선된 방독면 등 착용자의 실제 사용환경을 고려한 기술 개발 내역이 확인된다. 이는 차단 성능뿐 아니라 작업 지속성과 착용 부담 완화를 고려한 개발 방향으로 해석된다.

필터 및 정화통 관련 성능 안정화와 제조 효율화 방향성도 확인된다. 방진마스크용 정전필터 제조방법, 필터 테두리 구조, 정화통 연결 구조 관련 기술은 필터 제조공정, 체결성, 사용 편의성, 성능 유지와 관련된다. 산업용 호흡보호구는 필터 및 정화통의 성능이 제품 신뢰도와 직결되므로, 제품 성능과 반복 구매 수요 확보에 중요하다. 또한 재난·공공안전 제품군으로 확장이 진행 중이다. 화재대피용 마스크, 화생방용 방독면, 전면형 방독마스크 등은 산업 현장용 제품과 유사한 호흡보호 기술을 기반으로 하면서도 적용 환경과 인증 요건이 다르다. 동사는 화재대피용 마스크와 일반방독면 등 공공·재난안전 제품을 확보하고 있으며, 이는 산업용 제품의 기술 기반을 공공 조달 및 다중이용시설 안전관리 수요로 확장하는 연구개발 방향으로 볼 수 있다.

향후 연구개발은 산업안전 규제 강화와 고성능 보호구 수요 증가에 대응해 필터 효율, 호흡 저항 저감, 장시간 착용 편의성, 재난대피 제품의 사용시간 및 보관성 개선, 해외 인증 대응 제품 개발로 확대될 가능성이 있다.

■ 지식재산권 및 인증 현황

동사의 지식재산권은 산업용 호흡보호구의 핵심 기능인 필터링, 정화, 밀폐, 착용성, 보관성, 수분 배출, 안전 감지 기능 등을 중심으로 형성되어, 제품 구조와 사용 편의성 개선을 보호하는 기술자산으로 기능할 수 있다.

주요 특허는 착용성과 밀폐성 그리고 보관성이 향상된 방독면, 방진마스크, 자동 수분 배출기능을 구비하는 마스크, 조작을 통한 수분 배출기능을 구비하는 마스크, 방진마스크 필터, 방진마스크용 정전필터 제조방법, 방독마스크 정화통 구조 등이다. 이는 호흡보호구의 기본 성능을 구성하는 안면 밀폐, 필터 장착, 정화통 체결, 수분 배출, 제품 보관성 개선과 관련되어 주력 제품의 설계 차별화와 품질 경쟁력 확보에 기여할 수 있다.

2025년에 등록된 착용성과 밀폐성 및 보관성이 향상된 방독면 관련 특허는 노즈캡, 하부 커버, 정화통, 배기밸브, 음성 챔버, 후드 구조를 결합한 형태로, 방독면의 밀폐성·착용성·시야 확보·보관 효율을 동시에 고려한 기술로 평가된다.

동사는 DOBU 관련 상표권을 보유하고 있으며, 산업안전장비, 보호구, 마스크류 등 제품군에서 브랜드 식별력을 확보할 수 있다. 상표권은 공공·산업체 고객을 대상으로 반복 납품과 브랜드 신뢰를 축적하는 데 필요한 기반 자산이다.

한편, 동사는 KS, KCs, K마크, ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 등 국내 인증 및 경영시스템 인증을 확보하고 있으며, NIOSH, CE, TIIS 등 해외 주요 호흡보호구 관련 인증을 보유하고 있다. 산업용 호흡보호구는 인증 취득 여부가 판매 가능성, 고객사 등록, 공공조달 및 해외 수출에 직접적인 영향을 미치므로, 이러한 인증 포트폴리오는 동사의 시장 진입장벽이자 고객 신뢰 확보 수단으로 기능한다.

■ PEST 분석

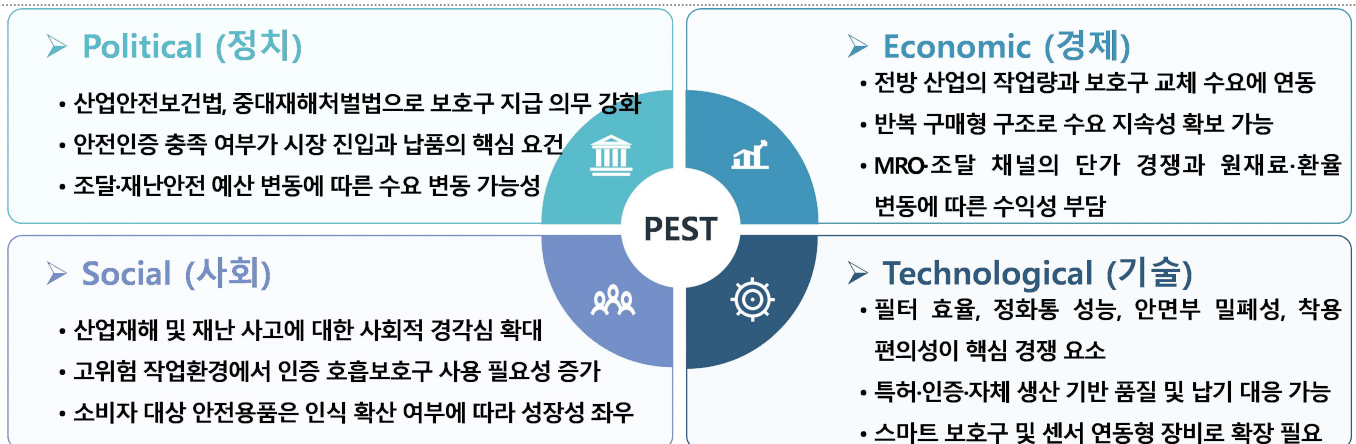
동사가 속한 산업용 호흡보호구 시장은 산업안전보건법, 중대재해처벌법, 보호구 안전인증 등 제도적 요인의 영향을 크게 받는다. 사업주는 유해분진·유독가스·화재위험 작업환경에서 적격 보호구를 지급하고 관리해야 하므로, 방진·방독마스크와 필터류는 단순 소모품이 아니라 법규 준수와 안전관리체계의 일부로 인식된다. 또한 공공기관, 지자체, 다중이용시설의 재난대피용 장비 비축 수요도 관련 법령과 예산 집행에 따라 발생한다. 따라서 규제 강화는 동사 제품 수요 확대 요인이 될 수 있으나, 인증 기준 변경, 조달 절차, 공공예산 변동은 사업 불확실성으로 작용할 수 있다.

동사의 주요 수요는 조선, 철강, 중공업, 화학, 건설 등 산업 현장의 작업량과 보호구 교체 수요에 연동된다. 산업용 방진·방독마스크는 필터 교체와 반복 구매가 발생하므로, 보건용 마스크와 달리 일회성 수요보다 산업 활동과 안전관리 비용 지출에 기반한 수요 구조를 가진다. 다만 MRO, 조달, 도·소매 유통 채널에서는 가격 비교가 용이해 단가 경쟁이 발생할 수 있으며, 활성탄, 필터류, 사출품, 원단 등 원재료 가격과 환율 변동은 제조원가 부담으로 이어질 수 있다. 동사는 자체 생산체계와 기존 산업체 고객 기반을 통해 일정 수준의 대응력을 갖추고 있으나, 수익성은 전방 산업 경기와 고객사 구매정책에 영향을 받을 수 있다.

산업재해와 화재·재난 사고에 대한 사회적 경각심이 높아지면서 개인안전장비의 필요성은 점차 확대되고 있다. 특히 조선소, 철강·화학 공장, 건설 현장 등 고위험 작업환경에서는 근로자 생명 보호와 기업의 안전관리 책임이 동시에 강조되고 있어, 인증된 호흡보호구 사용의 중요성이 커지고 있다. 또한 다중이용시설과 공공기관에서는 화재대피용 마스크, 일반방독면 등 재난대피용 제품에 대한 비축·관리 수요가 유지될 가능성이 있다. 다만 일반 소비자 대상 안전용품 시장은 아직 구매 인식과 보급률이 제한적이므로, B2C 제품 확대는 안전 인식 확산과 유통 전략의 성과에 따라 달라질 것으로 판단된다.

산업용 호흡보호구 시장의 기술 경쟁은 필터 효율, 정화통 성능, 안면부 밀폐성, 착용 편의성, 수분 배출, 사용 안정성 등 실사용 성능을 중심으로 전개된다. 동사는 필터·정화통·방독면 구조 관련 특허와 KS, KCs, ISO, NIOSH, CE, TIIS 등 국내외 인증 기반을 보유하고 있으며, 원·부자재 투입부터 필터 생산, 사출, 조립, 품질검사까지 자체 생산체계를 갖추고 있다. 이는 고객사별 작업환경 대응, 품질 일관성, 납기 관리 측면에서 경쟁요인이 될 수 있다. 다만 향후 시장이 고성능·스마트 안전장비, 센서 연동, 데이터 기반 작업자 안전관리 등으로 확장될 경우, 기존 제조기술에 더해 융합형 보호구 개발 역량 확보가 추가 과제로 부각될 수 있다.

[그림 5] PEST 분석



자료: 서울평가정보(주)

IV. 재무분석

합병 후 매출 규모는 유지되었으나, 손익 회복과 자본완충력 보강 필요

동사의 3개년 연결 기준 매출액은 2023년 9.4억 원, 2024년 165.8억 원, 2025년 164.5억 원으로 나타났으며 코로나19 이후 산업용 마스크와 화재대피용 마스크 중심으로 사업구조를 전환하면서 매출 규모를 유지하였다. 수익성 측면에서는 2024년 원가 부담으로 대규모 영업손실과 합병 관련 영업외비용으로 순손실을 기록하였으나 2025년에는 영업손실과 순손실이 크게 축소되었다. 재무안정성 측면에서 영업현금흐름 개선으로 재무부담은 일부 완화되었으나 지속적인 손실로 인해 자기자본 규모는 크게 감소하여 재무안정성은 취약한 수준이다.

■ 산업용 및 화재대피용 마스크 중심 매출 구조로 재편

동사의 3개년 매출액은 2023년 9.4억 원, 2024년 165.8억 원, 2025년 164.5억 원으로 나타났다. 2024년 도부라이프텍(주)을 흡수합병하고 사명을 도부(주)로 변경하는 등 사업구조 재편이 이루어져 2024년에는 전년 대비 매출액이 증가하였으나, 2025년에는 전년 대비 소폭 감소하면서 전체적으로는 안정적인 매출 흐름을 나타냈다.

품목별 매출을 살펴보면, 2023년 [상품 마스크 외] 6.8억 원, [제품 마스크] 2.6억 원 중심의 소규모 구조였으나, 2024년에는 합병 효과로 인하여 [제품 마스크] 매출이 159.7억 원으로 급증하며 전체 매출의 대부분을 차지하였으며 [기타 판권수수료] 등 6.1억 원 역시 일부 반영되었다. 2025년에는 [제품 마스크] 매출이 164.5억 원으로 전체 매출을 구성하면서 매출 구조가 산업용·방독·화재대피용 등 마스크 제품 중심으로 재편된 것으로 나타났다.

동사는 코로나19 이후 산업용 마스크와 화재대피용 마스크 중심으로 사업구조를 재편하면서 2024년 이후 안정적인 매출 규모를 유지하였다. 공공기관 및 산업체를 중심으로 거래 기반을 확대 중으로 매출 기반은 점차 안정화되는 모습이다. 향후에도 산업안전 관련 제도 강화와 기존 거래처 확대가 지속될 경우 주력 제품 중심의 안정적인 매출 흐름이 이어질 것으로 기대된다.

■ 합병 관련 영업외비용 발생하며 수익성 변동

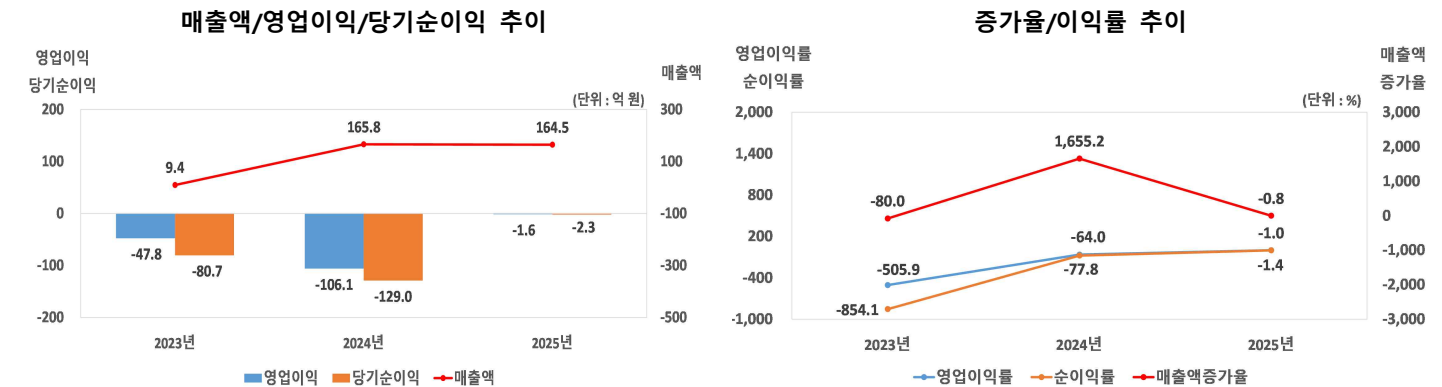
영업이익은 2023년 -47.8억 원, 2024년 -106.1억 원, 2025년 -1.6억 원으로 변동하였으며 영업이익률 역시 2023년 -505.9%, 2024년 -64.0%, 2025년 -1.0%로 나타났다. 2024년의 경우 손익이 악화되었으나, 2025년에는 영업손실이 크게 축소되면서 본업수익성이 개선되었다. 매출원가율은 3년간 2023년 189.5%, 2024년 117.0%, 2025년 65.6%로 2023년, 2024년에는 매출원가가 매출액을 상회하여 원가율 부담이 높았으나, 2025년에는 매출원가가 크게 감소하면서 개선되었다. 판관비율 역시 2023년 416.3%, 2024년 46.9%, 2025년 35.3%로 합병 이후 비용 부담이 완화되었으며, 영업손실 규모 축소에 기여하였다. 산업용 제품 중심의 사업구조 재편과 비용 효율화가 일정 부분 반영된 결과로 판단된다.

당기순이익은 2023년 -80.7억 원, 2024년 -129.0억 원, 2025년 -2.3억 원으로 나타났다. 순이익률 역시 2024년 합병으로 인하여 기타비용이 크게 증가하면서 악화되었다. 다만, 2025년에는 손실 규모가 크게 축소되었는데, 이자비용과 같은 금융비용 감소와 영업외손익 정상화가 순손익 개선에 영향을 준 것으로 보인다.

종합하면 동사는 2024년 대규모 손실을 기록하였으나 2025년에는 영업손실과 순손실이 큰 폭으로 축소되며 수익성이 개선되는 모습을 보였다. 향후 주력 제품의 판매 확대와 안정적인 매출 유지가 이어질 경우 영업이익의 흑자 전환과 함께 전반적인 수익성 개선세도 지속될 것으로 기대된다.

[그림 6] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12), 사업보고서(2026.03), 재구성

* 2023년 실적은 합병 전 도부마스크(주) 사업보고서 기준

■ 사업구조 재편 영향으로 핵심 재무지표 약화

동사의 3개년 자산총계는 2023년 125.4억 원, 2024년 135.0억 원, 2025년 117.5억 원으로 나타났다. 2024년에는 합병과 자산 재편 영향으로 자산 규모가 확대되었으며, 2025년에는 유형자산 감소 등으로 자산 규모가 일부 축소되었다. 유동비율은 2023년 29.2%, 2024년 63.5%, 2025년 67.5% 수준으로 나타났다.

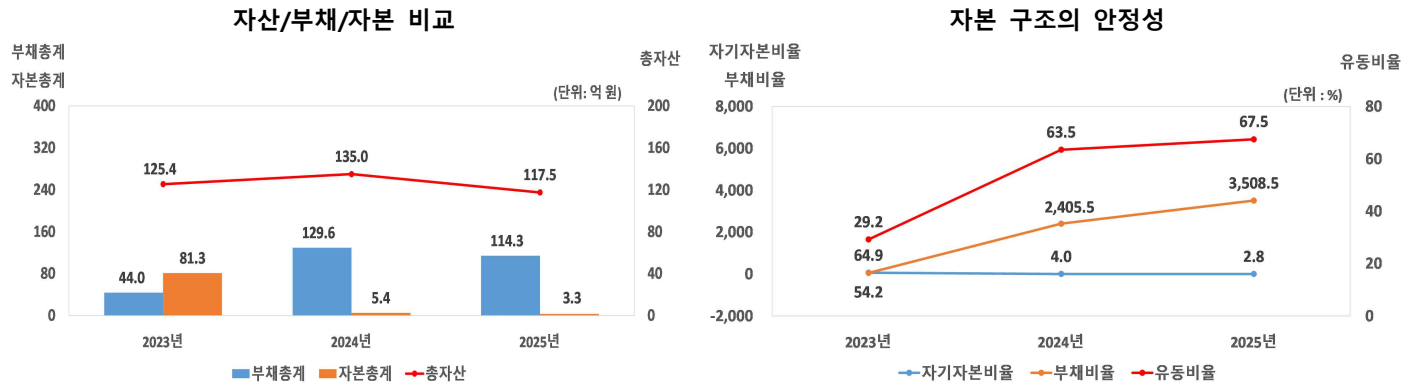
부채총계는 2023년 44.0억 원에서 2024년 129.6억 원으로 증가 후 2025년 114.3억 원으로 감소하였다. 부채비율은 2023년 54.2%, 2024년 2,405.5%, 2025년 3,508.5%로 나타났다. 2025년에는 단기 차입금은 감소하였지만, 장기차입금이 증가하여 총차입금은 소폭 증가하였고, 자본총계가 감소하며 부채비율은 상승하였다.

자본총계의 경우 2023년 81.3억 원, 2024년 5.4억 원, 2025년 3.3억 원으로 감소하였으며 자기자본비율은 2023년 64.9%, 2024년 4.0%, 2025년 2.8%였다. 2024년 이후 누적손실이 반영되며 자본총계가 크게 감소하였고, 이에 따라 자본완충력은 약화된 모습을 보였다. 특히 미국법인은 국내 사업환경과 직접적인 연계성이 제한적인 가운데, 실질적인 매출 창출보다는 NIOSH(National Institute for Occupational Safety and Health, 미국 국립직업안전위생연구소) 인증 유지 등 현지 관리 기능 중심으로 운영되고 있는 것으로 파악된다. 합병 이전부터 해당 법인 운영과 관련한 관리비가 누적적으로 발생해 왔으며, 이러한 비용 부담은 연결 기준 자본총계에 부정적인 영향을 미친 요인 중 하나로 판단된다.

종합하면 동사는 흡수합병을 통해 사업 포트폴리오를 산업안전 제품 중심으로 재편하면서 영업손실과 순손실을 크게 축소하고 차입금도 축소되었다. 그러나 누적손실로 인해 자기자본 규모가 작아 재무안정성은 여전히 개선이 필요한 상황이다. 향후에는 안정적인 영업이익 창출과 자본 확충 여부가 재무구조 개선의 핵심 요인이 될 것으로 판단된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12), 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

* 2023년 실적은 합병 전 도부마스크(주) 사업보고서 기준

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년*	2024년	2025년
매출액	9.4	165.8	164.5
매출액증가율(%)	-80.0	1,655.2	-0.8
영업이익	-47.8	-106.1	-1.6
영업이익률(%)	-505.9	-64.0	-1.0
순이익	-80.7	-129.0	-2.3
순이익률(%)	-854.1	-77.8	-1.4
부채총계	44.0	129.6	114.3
자본총계	81.3	5.4	3.3
총자산	125.4	135.0	117.5
유동비율(%)	29.2	63.5	67.5
부채비율(%)	54.2	2,405.5	3,508.5
자기자본비율(%)	64.9	4.0	2.8
영업현금흐름	-5.8	-52.9	3.4
투자현금흐름	1.7	384.6	-4.4
재무현금흐름	3.7	-326.2	-2.5
기말현금	0.0	9.5	5.9

자료: 동사 사업보고서(2024.12), 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

* 합병 전 도부마스크(주) 2023년 사업보고서 기준 작성

■ 동사 실적 전망

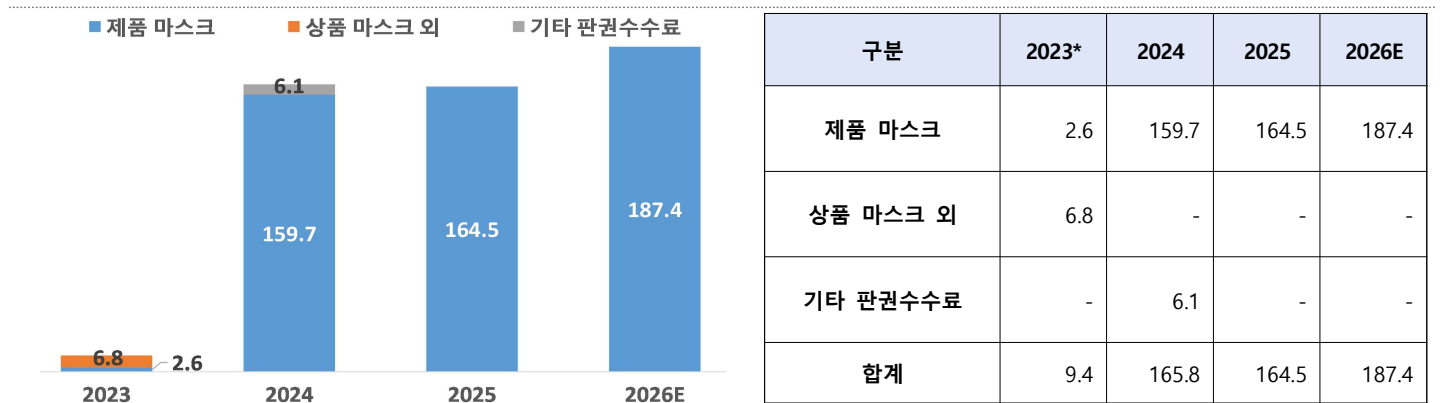
동사의 향후 실적은 보건용 마스크 중심의 일시적 수요에서 벗어나 산업용 방진·방독마스크, 방진필터, 일반방독면, 화재대피용 마스크 등 산업안전 및 재난대피용 호흡보호구 중심으로 사업구조가 정착되는지에 따라 결정될 것으로 판단된다. 동사의 매출은 2023년 9.4억 원에서 2024년 165.8억 원으로 크게 확대된 이후 2025년 164.5억 원으로 유사한 수준을 유지하였으며, 이는 도부라이프텍 흡수합병 이후 산업용 마스크 및 호흡보호구 사업이 실질적인 주력 매출원으로 편입된 영향으로 해석된다. 특히 2024년 이후 매출 대부분이 제품 마스크에서 발생하고 있고 상품 마스크 외 및 기타 판권수수료 매출은 사실상 소멸되어, 동사의 실적 구조는 제품 제조·판매 중심으로 단순화된 것으로 판단된다.

2026년 예상 매출은 187.4억 원으로 2025년 대비 증가가 예상되며, 이는 산업용 호흡보호구 중심의 기존 고객 납품 확대, 일반방독면 및 화재대피용 마스크 수요, 동남아시아 등 해외시장 진출 추진 가능성을 반영한 수준으로 볼 수 있다. 조선·철강·중공업·화학 등 유해 작업환경을 보유한 전방 산업에서는 방진·방독마스크와 필터류의 반복 구매 수요가 발생하고, 산업안전 규제 강화 및 적극 보호구 사용 의무는 제품 수요를 뒷받침하는 요인으로 작용할 수 있다. 또한 공공기관, 지자체, 다중이용시설을 대상으로 한 일반방독면 및 화재대피용 마스크 수요는 산업용 제품과는 다른 보조적 매출 기반으로 기능할 가능성이 있다.

다만 2024년 이후의 매출 확대는 합병 효과와 사업구조 재편의 영향이 크게 반영된 것으로 보이며, 향후 성장성은 단순한 기저효과보다는 신규 거래처 확보, 기존 산업체 고객의 반복 발주, 공공조달 시장 참여 확대, 해외 인증 및 유통망 확보 여부에 따라 좌우될 전망이다. 산업용 마스크류는 반복 구매형 제품이라는 장점이 있으나, MRO·조달·도소매 채널에서는 가격 경쟁이 발생하기 쉽고, 원재료 가격과 환율 변동도 수익성에 부담으로 작용할 수 있다. 따라서 동사의 2026년 실적은 매출 규모 측면에서 회복·성장 흐름을 보일 가능성이 있으나, 수익성 개선을 위해서는 자체 생산체계와 인증 기반을 활용한 품질 경쟁력 유지, 납품 단가 방어, 필터류 등 반복 구매 제품의 안정적 매출 확대가 중요할 것으로 판단된다.

[그림 8] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12), 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

* 합병 전 도부마스크(주) 2023년 사업보고서 기준 작성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

산업용 호흡보호구 전문기업으로 재편되고, 산업안전·재난대피 수요 기반의 성장 토대 구축

동사는 산업용 호흡보호구 중심의 사업 정체성을 확립하고, 방진·방독마스크, 방진필터, 일반방독면, 화재 대피용 마스크 등 산업안전 및 재난대피용 제품 중심의 제조기업으로 재편되었다. 산업용·공공안전용 제품 포트폴리오와 조선·중공업·철강 등 산업체 및 공공·다중이용시설 고객 기반을 구체화했으며, 기존 도부라이프텍의 생산 경험, 특허·인증 기반, 다품종 제품군을 상장 법인 내로 통합한 점이 특징이다. 향후 동사는 산업안전 규제 강화와 인증 호흡보호구의 반복 수요를 기반으로 산업체 납품 확대, 공공·재난안전 품목 강화, 동남아시아 수출 채널 구축을 추진할 것으로 판단된다.

■ 최근 변동사항

제품 및 영업 구조에서 2025년에는 산업용·공공안전용 제품 비중이 한층 명확해졌다. 산업용 마스크와 응급대피용 마스크 중심으로 제품 포트폴리오가 재편되었고, 특히 일반방독면 시장에서는 주요 공급업체 중심의 경쟁 구도가 유지되는 가운데 동사의 시장 내 지위가 개선된 것으로 나타나며, 수익계약 기반을 유지하면서 경쟁입찰 참여를 확대하려는 전략도 확인된다.

주요 고객 기반은 조선·중공업·철강 등 산업 현장과 공공·재난안전 수요처로 정리된다. 2025년 말 기준 동사는 HD현대삼호중공업, HD현대중공업, 삼성중공업, 대한조선, 한화오션, 현대제철, HJ중공업 등 산업체와 산업용 마스크류 공급 관계를 보유하고 있으며, 화재대피용 마스크는 대형 건축물, 교통공사, 경찰, 지방자치단체 등 공공·다중이용시설 수요와 연결되어 있다. 이는 동사의 매출 기반이 단기성 방역 수요보다는 산업 현장의 반복 구매와 공공안전 비축 수요로 이동하고 있음을 시사한다.

또한 동사는 기존 도부라이프텍이 보유한 장기간의 호흡보호구 사업 경험, 다품종 제품군, 특허·인증 기반을 상장 법인 내로 통합하였다. 방진·방독마스크, 화재대피용, 화재방용, 보건용 마스크 등 다양한 제품군과 국내외 인증·지식재산권 기반을 보유하게 되어, 단순 마스크 제조보다 산업안전 보호구 제조와 인증 대응 역량이 사업 경쟁력의 중심으로 전환된 것으로 판단된다.

■ 향후 전망

동사의 실적은 산업용 방진·방독마스크 및 호흡보호구 시장에서 기존 산업체 고객을 유지하고, 공공·재난안전 및 해외시장으로 적용처를 확대할 수 있는지에 따라 달라질 것으로 전망된다. 산업안전보건 관련 규정은 사업주에게 작업 조건에 맞는 보호구 지급과 착용 관리를 요구하고 있으며, KCs 등 안전인증은 보호구 시장 진입과 납품의 기본 요건으로 작용한다. 따라서 조선, 철강, 화학, 건설 등 유해물질 노출 가능성이 높은 산업 현장에서는 인증된 호흡보호구와 필터류의 반복 수요가 유지될 가능성이 있다.

글로벌 산업용 호흡보호구 시장도 산업안전 수요를 기반으로 완만한 성장 흐름이 예상되고, 시장의 주요 참여기업으로 3M, Honeywell, Uvex 등 글로벌 PPE 기업이 있다. 이는 동사에 해외 진출 기회를 제공하는 동시에, 해외 인증, 유통망, 브랜드 인지도, 가격 경쟁력 확보가 필요하다는 점을 의미한다.

동사는 베트남을 시작으로 동남아시아 지역으로 수출을 확대하겠다는 방향을 제시하고 있으며, 산업용 마스크 계약 현황에서도 베트남 서브원과의 거래가 확인된다. 동남아시아는 제조업과 조선·건설·산업 인프라 확대가 진행되는 지역이므로 산업안전 보호구 수요가 발생할 수 있으나, 실제 성과는 현지 인증 요건, 유통 파트너, 가격 경쟁력, 납기 대응력에 따라 달라질 것으로 판단된다.

공공·재난안전 제품군도 보조적 성장 축으로 판단된다. 일반방독면, 화재대피용 마스크, 화생방용 마스크는 산업용 방진·방독마스크와 동일한 호흡보호 기술 기반을 공유하면서도 지자체, 관공서, 다중이용시설의 비축·안전관리 수요와 연결된다. 다만 공공 수요는 조달 예산, 입찰 방식, 인증 기준, 교체 주기 등에 영향을 받으므로 안정적 성장으로 연결되기 위해서는 기존 수의계약 기반 유지와 경쟁입찰 대응력이 함께 필요하다.

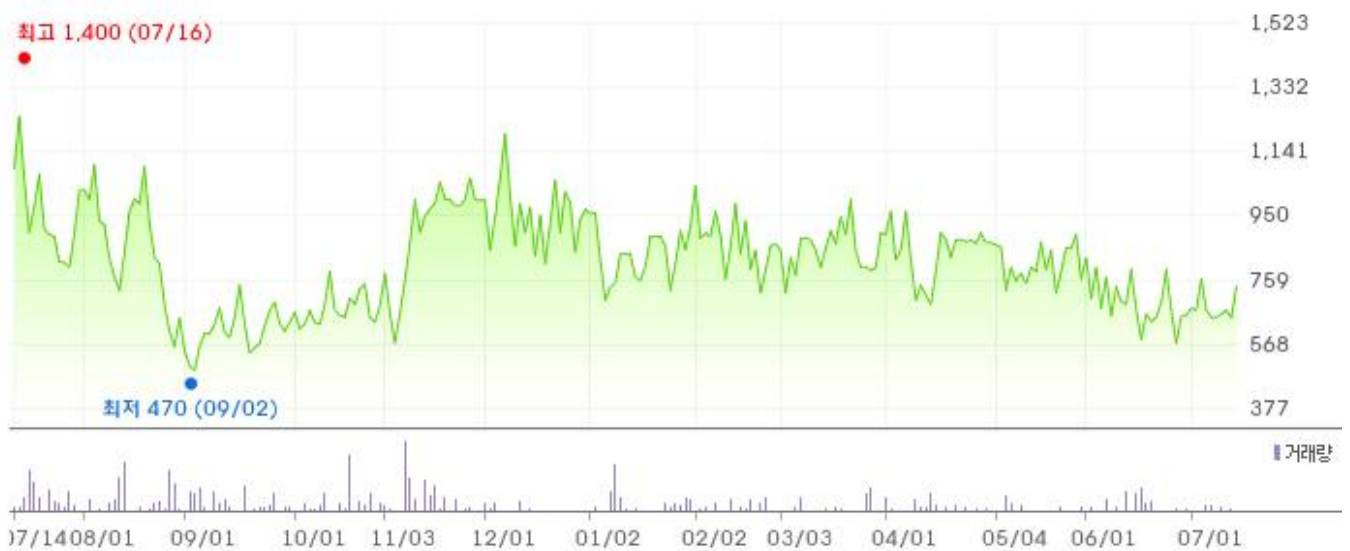
동사는 합병 이후 산업용 호흡보호구 전문기업으로 사업 방향이 명확해졌으며, 자체 생산체계와 인증 기반, 산업체 납품 이력을 활용해 산업안전용 제품 중심의 사업 확장을 추진할 수 있는 기반을 갖추고 있다. 반면 MRO 및 조달 채널의 단가 경쟁, 원재료 가격 변동, 글로벌 PPE 기업과의 경쟁, 해외시장 진입 비용은 지속적인 리스크 요인이다. 향후 동사의 사업 성과는 산업체 반복 구매 수요 확보, 공공·재난안전 품목 확대, 동남아시아 수출 채널 구축, 인증 기반 제품 경쟁력 유지 여부에 따라 결정될 것으로 판단된다.

도부(227420)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2026.07.13)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 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
도부	X	X	X