

# 진영 (285800)

## 조금씩 나아지는 중

### 고기능성 플라스틱 시트 제조 기업

진영은 ABS, ASA 소재를 활용해 가구, 가전제품 등의 표면마감재인 고기능성 산업용 필름을 제조하는 기업이다. 23년 매출액 비중 83.3%인 가구용 시트는 한샘, 한솔홈데코 등 국내 가구사를 주요 고객사로 두고 있으며, 중국과 인도 등의 국가에도 수출 중이다. 가전용 시트는 LG전자의 냉장고 내장재, 에어컨 외장재 등에 납품하며 14% 수준의 매출액 비중을 차지하고 있다. 진영은 1Q24 매출액 91억원 (+12.9% YoY) 영업이익 2,751만원 (흑전)을 시현했다.

### 하반기가 더 좋을 가구용 시트

24년 가구용 시트사업은 어려운 대외환경 속에서도 전년동기 낮은 기저를 기반으로 제한적인 성장세를 보일 전망이다. 진영에 대한 주된 우려는 크게 두 가지다. 1) 국내외 전방 업황 부진에 따른 기존 주력 사업의 영업실적 하락과 2) 신사업 가시화 시점 지연이 주가의 하방 압력으로 작용하고 있다. 다만 23년에 나올 수 있는 악재는 대부분 노출된 것으로 판단하며, 1Q24 흑자전환을 기점으로 회복세를 예상한다. 국내 이사수요가 2H23 이후 (+) 성장을 보이고 있다는 점에 주목할 필요가 있으며 ([그림 4] 참고, 24년 4월 +23% YoY), 이와 연동된 흐름을 보이는 국내 가구용 시트의 실적 개선 가능성에 무게를 둔다. 또한 해외 매출액의 57% 비중인 중국의 부동산시장 침체 장기화에 따라 이전과 같은 성장폭을 기대하기는 어려운 상황이나, 2H24 프리미엄 제품인 PMMA 출시와 중국 고객사의 공장 재정비로 인해 이연된 수주물량의 반영이 예정되어 있어 상저하고 흐름의 영업실적 성장 가능성이 높다는 판단이다.

### 대전방지 필름, 늦어져도 여전한 기대감

대전방지 필름 양산 본격화 시 25년 영업실적에 대한 눈높이 상향이 가능할 것으로 예상된다. 대전방지 필름은 PCB 및 반도체 제품에 정전기로 인한 이물, 먼지의 혼입을 방지하기 위한 제품으로, 진영의 신사업 중 양산 가시권에 가장 근접해 있는 사업으로 판단된다. 고객사와의 테스트 과정이 기존 예상보다 길어지고 있다는 점은 아쉬우나, 기존 주력 사업의 외형성장에 대한 기대가 제한적인 상황임을 고려할 때 수주확보에 따른 매출액 증가는 주가 상승으로 이어질 공산이 크다. 또한 잠재 고객사와의 추가 공급 논의가 가능해 중장기적인 성장 모멘텀으로 작용할 전망이다.

### 한국에코에너지, 수요는 충분하다

25년부터 자회사 한국에코에너지는 폐플라스틱 열분해유에 대한 강한 시장수요를 기반으로 본격적인 이익성장을 시현할 전망이다. 한국에코에너지는 24년 2월 HD현대오일뱅크와 공급계약을 체결하고 열분해유 초도물량을 공급하기 시작했다. 국내 폐플라스틱의 열분해처리 CAPA가 수요를 따라가지 못하고 있으며 처리량을 25년 31만톤, 30년 90만톤까지 늘리려는 정부의 방침을 고려할 때, 한국에코에너지의 가동률 개선 전망에는 무리가 없다는 판단이다 ([그림 6] 참고). 한국에코에너지는 24년 8월까지 영천공장에 추가 2개 라인을 도입할 계획이며, 수율이 정상궤도에 오를 시 높은 수익성을 바탕으로 전사 마진 확대에 기여할 것으로 예상된다.

## Company Brief

# NR

액면가 100원  
증가(2024.06.28) 3,430원

### Stock Indicator

자본금	2십억원
발행주식수	1,748만주
시가총액	60십억원
외국인지분율	0.5%
52주 주가	3,290~7,610원
60일평균거래량	342,533주
60일평균거래대금	1.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-17.5	-11.7	-10.3	-54.2
상대수익률	-16.0	-3.9	-7.1	-50.9

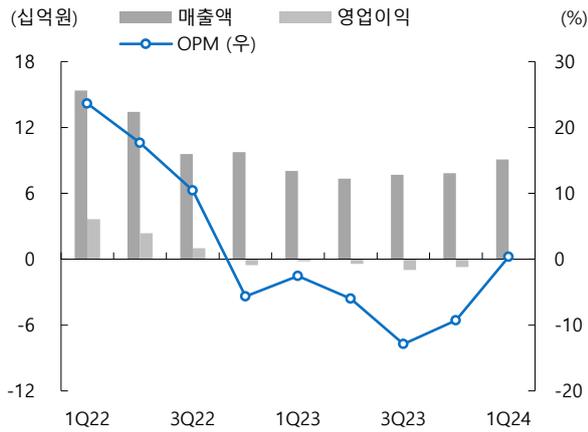
### Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	35.3	59.3	48.1	30.9
영업이익(십억원)	1.9	7.0	6.4	-2.4
순이익(십억원)	1.5	5.9	5.1	-1.9
EPS(원)	118	473	405	-121
BPS(원)	561	1,257	1,683	2,352
PER(배)	-	-	-	-31.6
PBR(배)	-	-	-	1.6
ROE(%)	23.4	52.0	27.7	-6.0
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-54.4

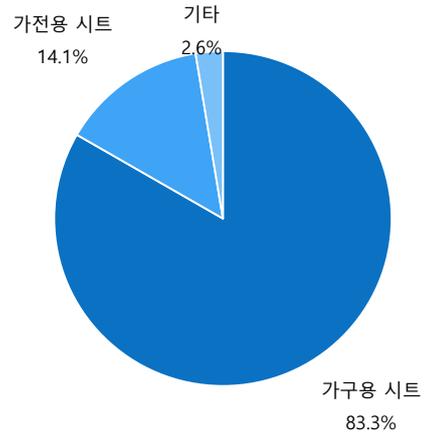
주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

그림1. 진영 영업실적 추이



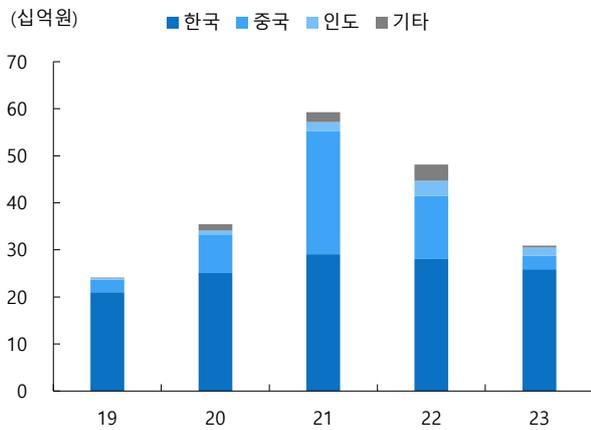
자료: 진영, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 23년 진영 사업부별 매출액 비중



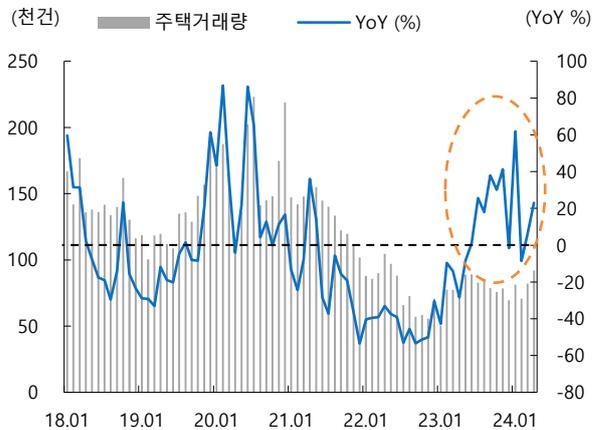
자료: 진영, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 진영 국가별 매출액 추이



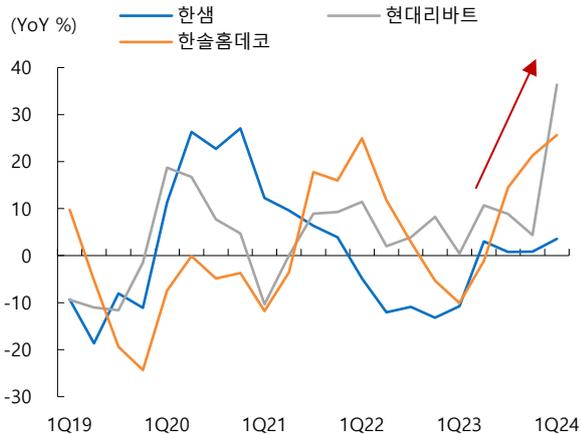
자료: 진영, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 국내 월별 주택 거래량 회복세



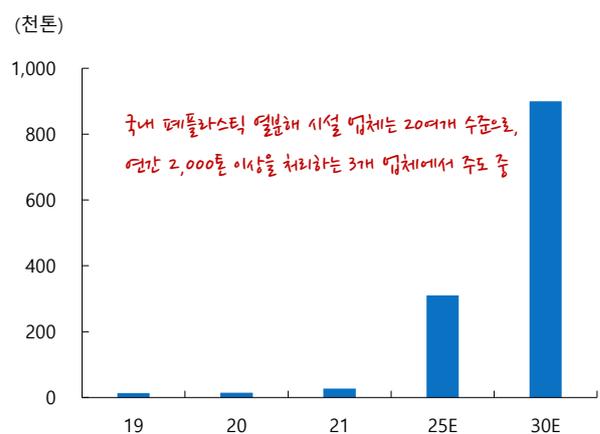
자료: 한국부동산원, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 진영 국내 주요 고객사 3사 매출액 성장률 회복세



자료: DataGuide, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 열분해 기술을 이용한 폐플라스틱 처리량 및 정부 목표



자료: 한국환경연구원, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(억원)	2020	2021	2022	2023	(억원,%)	2020	2021	2022	2023
유동자산	114	167	144	154	매출액	353	593	481	309
현금 및 현금성자산	23	52	23	6	증가율(%)	46.9	67.9	-18.8	-35.8
단기금융자산	13	3	0	19	매출원가	317	496	379	294
매출채권	41	77	65	63	매출충이익	36	97	102	15
재고자산	34	35	56	65	판매비와관리비	17	26	38	39
비유동자산	149	215	331	338	연구개발비	0	1	3	1
유형자산	140	207	325	320	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	263	382	475	492	영업이익	19	70	64	-24
유동부채	111	153	141	69	증가율(%)	7.5	264.6	-8.4	적전
매입채무	42	67	40	30	영업이익률(%)	5.5	11.9	13.4	-7.6
단기차입금	47	52	38	24	이자수익	1	0	0	1
유동성장기부채	19	19	57	13	이자비용	4	3	6	5
비유동부채	82	73	120	11	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	20	20	0	0	기타영업외손익	2	3	2	2
장기차입금	53	49	116	10	세전계속사업이익	17	71	61	-26
부채총계	193	226	261	80	법인세비용	2	12	10	-7
자배주주지분	69	156	214	411	세전계속이익률(%)	4.8	11.9	12.7	-8.3
자본금	7	7	13	17	당기순이익	15	59	51	-19
자본잉여금	0	0	0	213	순이익률(%)	4.2	9.9	10.6	-6.1
이익잉여금	59	127	178	159	지배주주귀속 순이익	15	59	51	-19
기타자본항목	4	22	23	21	기타포괄이익	0	22	0	-1
비지배주주지분	0	0	0	0	총포괄이익	15	80	52	-19
자본총계	69	156	214	411	지배주주귀속총포괄이익	15	80	52	-19

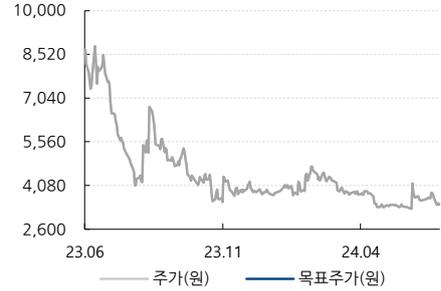
  

현금흐름표					주요투자지표				
(억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	38	-8	8	-36	주당지표(원)				
당기순이익	15	59	51	-19	EPS	118	473	405	-121
유형자산감가상각비	6	7	9	11	BPS	561	1,257	1,683	2,352
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	190	769	606	20
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-22	-12	-114	-34	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-18	-24	-126	-15	PER	-	-	-	-31.6
무형자산의 처분(취득)	-0	0	-0	-0	PBR	-	-	-	1.6
금융상품의 증감	-4	11	-3	-16	PCR	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	6	50	77	53	EV/EBITDA	-	-	-	-54.4
단기금융부채의증감	-19	45	-15	-143	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	26	5	86	-26	ROE	23.4	52.0	27.7	-6.0
자본의증감	0	0	6	223	EBITDA이익률	7.3	13.0	15.2	-4.1
배당금지급	-1	0	0	0	부채비율	278.4	145.1	121.8	19.6
현금및현금성자산의증감	18	29	-29	-17	순부채비율				
기초현금및현금성자산	4	23	52	23	매출채권회전율(x)	8.7	10.1	6.8	4.8
기말현금및현금성자산	23	52	23	6	재고자산회전율(x)	9.7	17.1	10.5	5.1

자료 : 진영, 하이투자증권 리서치본부

진영 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-12-26	NR			



Compliance notice

당사는 2023년 6월 1일에 코스닥에 상장된 진영의 IPO에 주관사로 참여하였습니다.

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

【투자의견】

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

【투자등급 비율 2024-03-31 기준】

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-