

제일모직(001300)

2007-04-13

BASIC REPORT – 사업내용 편

[부제: 한지봉 세가족]

1. PROLOGUE

본 기본 보고서는 히로가 2005년 11월 투자한 이후, 어디서 왔는지 모를 믿음과 든든함에 편히 포트에 자리잡고 있는 제일모직이 시장의 화려함과 거리가 먼 요즘, 한번쯤 뒤돌아 살펴보기 위하여, 나름 요약한 보고서입니다. 작년 연말인가 올초에 추가로 매입하면서 보유수량을 두배로 늘리는 과감함까지 갖게 해준 제일모직이 어떤 회사인지 사업내용에 대해 간단히 알아볼까 합니다. (이하 경어체 생략)

2. 테트리스

테트리스				A/E	BPS	EPS	EPS/4			
ROE	PBR	PER	DY				2006	2007	2007	2006
11.44	1.33	11.66	2.04	1.61	27,591	3,155	1,007	774	775	600

*자산총계: 22,269억 *자본총계: 13,796억 *매출액: 28,438(2006년) *시가총액: 18,825억

3. 한지봉 세가족

제일모직은 한 지봉에 3가지 전혀 다른 사업을 영위 하는 3 가족이 모여있는 이상한 회사다.

<표1>제일모직(001300) 부문별 영업실적(전망) (단위: 억원,%)

구분	2006년				2007년				FY06	FY07E	FY08E	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE				
케미칼	매출액	3,129	3,452	3,924	3,616	3,373	3,668	4,032	3,827	14,121	14,900	14,572
	영업이익	112	147	279	253	169	183	282	245	791	879	925
전자재료	매출액	661	690	781	845	826	1,139	1,289	1,424	2,977	4,678	6,829
	영업이익	60	60	137	203	91	137	238	287	460	753	1,216
패션	매출액	2,465	2,559	2,588	3,043	2,620	2,755	2,708	3,273	11,340	12,088	12,698
	영업이익	23	181	210	248	201	331	229	333	1,039	1,225	1,357
Total	매출액	6,410	6,897	7,413	7,718	6,988	7,730	8,200	8,748	28,438	31,666	34,099
	영업이익	373	538	645	734	502	652	799	903	2,290	2,857	3,498
	경상이익	366	516	520	699	438	604	748	784	2,102	2,574	3,233

3-1) 케미컬 가족

케미컬 가족은 가장 부유한 가족으로 제일모직 매출의 50%를 차지하는 든든한 캐시카우로, 2006년 매출 1조 4,121억원에 영업이익 791억, 작년 대비 감소하였지만 전통적으로 영업이익률 5~6%대보다 여타 케미컬 업체에 비해 높은 이익률을 보여준다.



(당신의 반경 10M 내의 제품들 중 많은 것들이 제일모직의 합성수지로 이루어져 있다.)



삼성전자 가전제품과 휴대폰이 케미컬 가족의 안정성에 대한 근거로 충분하다. 백색가전에 대한 삼성의 노력과 요점은 조금 어렵지만 성공신화 애니콜의 힘으로 케미컬 부분의 안정적인 공급처로 손색이 없다. 그렇다고 공급선이 삼성에 의존하는 반쪽자리 사업은 아니다. 케미컬 가족의 수출은 내수의 4~5배다.

월드베스트

국내 1위 제품이 빠르게 늘어갑니다. 세계 1위 제품이 새롭게 태어납니다.
기술로 인정받고 품질로 사랑받는 **월드베스트 제품**. 제일모직이 만들면 **세계 최고**가 됩니다.

**난연 ABS**

현재 모니터용 난연 ABS는 세계 시장 1위의 시장점유율을 나타내고 있으며, 특히 지난 2000년에는 세계 최초로 환경친화형 비할로겐 난연 ABS 수지를 개발해 환경소재 개발에 앞장서고 있습니다.

**냉장고 내상용 압출 ABS**

압출용 ABS는 냉장고 내장 Sheet, 가구, 서랍장, 자동차, 대형 가전제품 등에 다양하게 활용됩니다. 제일모직의 압출 ABS는 세계 시장점유율 1위 제품으로 인장강도와 충격강도가 우수하고 압출 안정성과 진공 성형성도 뛰어납니다.

**투명 ABS**

ABS 수지는 수려한 외관이 필요한 각종 전기, 전자부품의 외장재로 사용하고 있습니다. 이중 제일모직의 투명 ABS는 투명성이 우수하며 내충격성, 강성 등 물리적 성질과 가공성이 우수한 수지입니다. 물성이 우수하기 때문에 전기, 전자부품, OA기기, 완구 등 투명성과 강도가 동시에 요구되는 제품에 널리 적용되고 있습니다.

**PC 수지**

PC수지는 충격강도, 내열성, 치수안정성, 전기적 성질이 우수한 폴리카보네이트 수지로 LCD, 휴대폰 등의 IT 분야 외에 전기 전자, 정밀 기계, 자동화, 의료기기, 가정용품 등 다양한 용도의 소재로 널리 사용됩니다. 현재 제일모직의 PC 수지는 국내 최대의 시장 점유율을 나타내고 있으며, 세계 휴대폰 외장재용 수지의 시장점유율을 높여 나가고 있습니다.

**인조대리석 (STARON)**

1993년 제일모직이 독자적인 기술로 개발한 인조대리석은 스타론은 아크릴계 수지에 수산화 알루미늄과 첨가제를 특수 혼합해 제작한 제품입니다. 천연대리석의 견고성과 고급스러운 질감, 세련된 컬러와 디자인, 나무처럼 유연한 가공성과 위생성, 안정성까지 더해 이상적인 첨단 건축 자재로 인정받았습니다. 최근에는 주방, 욕실 등 주택 공간과 사무 인테리어용으로 널리 사용되고 있습니다.

특히, 모니터용 난연ABS와 냉장고용 압출 ABS 수지에서는 세계 시장 점유율 1위이고, 휴대전화의 외장재로 사용하는 컴파운드 역시 국내 1위, 세계 2위의 점유율을 기록하고 있는 초일류 상품으로, M/S 1위의 제품을 3가지나 보유하고 있는 것은 초기 설비투자비용이 많이 드는 업종임을 같이 고려해서 좀 오바한다면 누가 뭐라 해도 든든한 경제적 해자를 구축하고 있다고 봐도 되겠다. 아울러, 한미FTA 체결로 인한 관세 인하로, 지펠, 애니콜의 가격경쟁력이 케미컬 가족의 매출 증대에 기여하리라 상상해 본다. (보르도는 해외생산이라 제외)

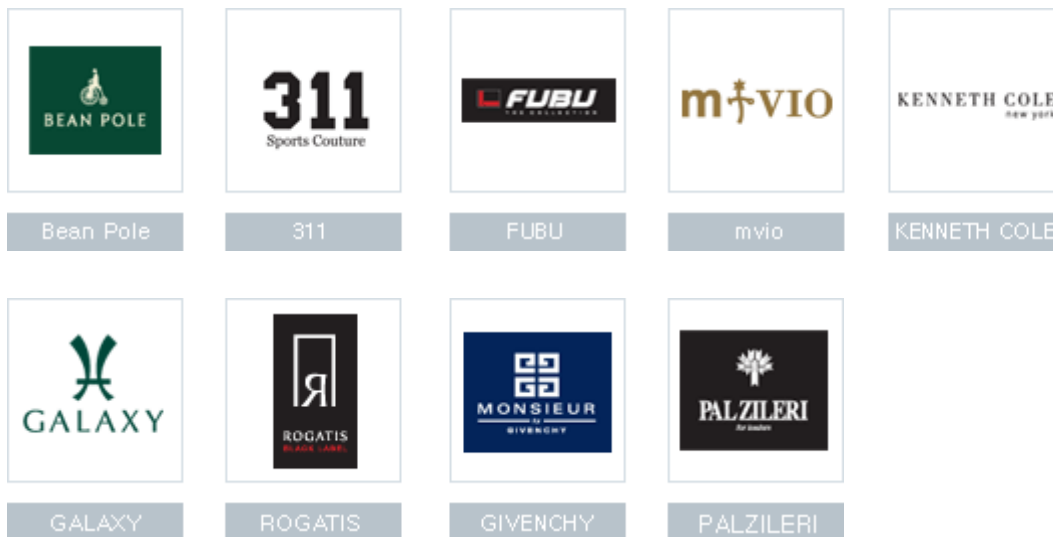
그리고 케미컬 가족은 이런 캐시카우의 역할을 더욱 공공히 하기 위하여, 작년에 고부가 폴리카보네이트(PC) 사업에 진출하였다.

- 전남 여수사업장 1만8천평 부지 총 1,450억원 투자 '08년 6월 완공
- 연간 6만 5천톤 규모 고부가 PC 생산, 특수수지 원료 자체 확보
- 휴대폰,노트북,모니터 등 외장재, LCD TV용 광학소재로 수요 급증
- 특수수지 사업 경쟁력 강화로 고수의 사업구조 변신 기반 마련

일본 아사히 카세이 케미칼에 로열티를 주면서까지 PC 제조공정 기술도입을 한 이유는, 수입에 의존하던 PC를 자체 생산하게 되어 안정적인 원료공급과 원가 절감에 따른 가격경쟁력 확보 또는 마진 증대, 케미컬 사업의 고부가 사업구조를 더 공고히 하여 향후에 든든한 캐시카우를 창출할 수 있다는 점이다.

케미칼 가족 얘기는 요까지만. (그림으로 2장 때웠네...-_-;;)

3-2) 패션 가족



두번째 세입자는 패션 가족이다. 히로가 가장 좋아하는 브랜드 “빈폴”을 만들어내는 매출 비중 40%의 패션 사업부문이다. 아파트 내에 제일모직 상설할인매장이 있던 히로는 이월상품의 빈폴, MVIO 등 제품을 자주 접할 수 있었다. 상설할인이라 하더라도 아주 비싼 가격이었다. 비싸게 파는 만큼 제일모직에 안정적인 매출에 기여하는 아이템이다. 비싸고 좋은 옷은 경험상 아주 오래 입을 수 있다. 그리고 언제부터인가 백화점 내 빈폴 옆에 있던 폴로는 없어지기 시작했다. 그 자리에 폴햄이 자리 잡았으나, 히로는 여전히 빈폴이 더 좋다. 거기에 FUBU라는 브랜드가 요즘 TV에서 자주 눈에 띈다. 새로운 브랜드 파워를 보여줄지도 모른다.

사실 패션 가족이 남기는 이익이 케미컬 가족보다 더 크다. 이는, 브랜드 파워로 인한 높은 마진율인데, 2006년 기준 영업이익률은 9.2%이다. 내수 경기에 변동을 받기도 하지만, 보통 10% 남짓의 이익률을 보여준다.

한미FTA는 패션 가족에게도 영향이 있다. 섬유관세가 철폐됨으로써 대미 수출에 긍정적인 영향을 줄 것이다. 물론 패션 가족의 매출은 거의 내수에 의존하고 있지만, 관세 철폐를 지렛대로 대미 수출에 대한 정책적인 결정이 있을 것이다. 밥상을 차려줬는데, 안 먹으면 바보다. 제일모직의 브랜드 파워라면 능히 가능하리라 본다. 프리즌 브레이크의 석호필(스코필드)과 계약한 것은 마케팅 팀장의 센스였지만, 우연이라도 도움이 되지 않을까?

3-3) 전자재료 가족



가장 늦게 들어온 전자재료 가족은 케미컬, 패션 가족의 안정성에 더하여 제일모직이 선택한 새로운 성장 엔진이다. 제일모직의 전자재료 사랑은 웹사이트 사업소개에서도 알 수 있다. 전자재료 가족이 가장 먼저 나온다.

ELECTRONIC MATERIALS



ELECTRONIC MATERIALS 기술로 시장을 리드해 나갑니다.

전자재료사업은 시장창출형 차별화 제품을 지속적으로 출시해 반도체 소재의 글로벌 경쟁력을 확보하고, 차세대 기능성 광학시트 개발 등 디스플레이 소재 사업을 본격화하며, 글로벌 R&D 네트워크 강화 및 우수인력을 지속적으로 영입해 성장 인프라를 구축해 나갈 것입니다.



CHEMICALS

CHEMICALS 고수익을 창출하는 사업구조를 만들어 갑니다.

케미칼사업은 신규사업 추진으로 새로운 성장기반을 구축하고, 해외 마케팅 현지화 및 핵심역량을 기반으로 지역별 생산거점을 확보해 글로벌 사업체제를 구축하며, 나노기술, 차세대 난연기술 등 신소재 기반 기술을 확보하고, 범용기술 수출을 적극적으로 추진할 계획입니다.

Fashion



FASHION 브랜드 경쟁력으로 수익기반을 넓혀 나갑니다.

패션사업은 빈폴, 갤럭시 등 주력 브랜드의 수익성을 강화하고, 전략사업 육성 및 신규 아이템 개발과 선택과 집중을 통한 브랜드 경쟁력을 강화할 방침입니다. 또한 브랜드 마케팅 차별화 및 유통 경쟁력을 강화해 글로벌 경쟁력을 갖춘 사업기반을 마련할 계획입니다.

제일모직은 케미칼 사업을 통해 소재산업의 역량을 축적해온 노하우로 1994년 반도체용 EMC를 개발하면서 전자재료사업을 시작했다. 2002년 구미에 IT생산단지를 준공하여 2차 전지 전해액, EMS(전자파 차폐재), CMP 슬러리 등을 양산하면서 본격적인 궤도에 올랐다. 2003년부터 구미, 의왕, 여수에 생산단지를 증설, 반도체 소재에서 디스플레이 소재까지 사업영역을 확대하고 TFT-LCD 소재인 CR과 도전성 접착필름인 ACF, 도광판, 컬러레지스트 등을 생산하고 있으며, 현재 EMC, 전해액, EMS, CMP 슬러리 등은 국내 시장점유율 1위를 기록하고 있으며 세계 시장에서도 경쟁력을 높여가고 있다. 아울러, 향후 전자재료 가족의 목표는 세계적인 IT 소재기업이며, 비메모리 반도체와 차세대 대형TV, 2차 전지 재료 등 3대 전자재료사업에 집중 투자할 계획이라고 한다. 또한 DRAM용 EMC, CR, PCB용 ACF, 전해액 등 4개 품목도 월드 베스트 제품으로 육성할 계획이다.

주요설비 신설 및 확장

(단위 : 억원)

구분	총투자액
케미칼	443
전자재료	1,243
패션	335
전사공통	23
합계	2,044

사업부 별 설비투자를 보면, 전자재료 부분의 투자가 월등하다. 옆집 케미칼과 패션 가족의 안정적인 현금흐름을 바탕으로 전자재료 가족은 도약을 위한 준비에 여념이 없다. 올해에는 노트북, 휴대폰용 편광필름 사업을 위해 에이스 디지털을 649억에 지분 25.27%를 인수하여 계열사로 편입시켰다.

2) 제품 판매 실적

(단위 : 수량·천, 금액·백만 원)

주요제품명	판매 현황	판매 실적			
		수량		금액	
		제53기	제52기	제53기	제52기
ABS, PS 및 기능성수지 외 (kg, 매)	내수	130,983	112,725	264,412	275,552
	수출	629,498	556,098	1,147,690	1,071,454
	계	760,481	668,823	1,412,102	1,347,006
EMC 외 (kg, m ²)	내수	2,714	7,516	56,522	43,289
	수출	23,191	19,180	241,155	174,041
	계	25,905	26,696	297,677	217,330
신사복 (매)	내수	1,473	1,435	260,705	248,578
	수출	-	-	-	-
	계	1,473	1,435	260,705	248,578
여성복 (매)	내수	1,156	1,193	138,501	140,376
	수출	-	-	-	-
	계	1,156	1,193	138,501	140,376
캐주얼 (매)	내수	12,556	12,483	573,251	529,572
	수출	3,481	2,298	45,599	28,239
	계	16,037	14,781	618,850	557,811
패션소재 (yd, lb)	내수	6,203	5,400	78,877	73,120
	수출	5,035	5,645	37,131	45,585
	계	11,238	11,045	116,008	118,705
합계	내수	155,085	140,752	1,372,268	1,310,487
	수출	661,205	583,221	1,471,535	1,319,319
	계	816,290	723,973	2,843,803	2,629,806

전자재료의 실적증가를 눈으로 확인 할 수 있다. 이익율도 마찬가지다. 여전히 투자를 진행 중인 상황에서도 기존 투자에 대한 이익을 회수하고 있다.

4. EPILOGUE

간단히 제일모직이라는 기업의 사업내용을 살펴 보았습니다. 월드베스트만을 생산하는 제일모직. 히로가 느꼈던 어디서 왔는지 모를 믿음과 든든함의 배경이 아닐까 싶습니다. 다음 보고서에서는 실적 및 재무 상태 등을 알아보기로 하고, 사업내용 보고서는 이쯤에서 마칠까 합니다. -끝-

