



## IV 리서치

### Company Note

2026.03.17

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	7,660 원
Upside	- %

### Company Info

주요주주	(%)
하승철 외 2인	32.35

### Stock Info

기준일	2026년 3월 16일
산업분류	코스닥 화학
KOSDAQ(pt)	1,138.29
시가총액 (억원)	844
발행주식수 (천주)	11,019
외국인 지분율 (%)	2.1
52 주 고가 (원)	12,170
저가 (원)	7,280
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.3

### 주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-13.4	-28.8	-4.8
상대주가	-15.8	-46.7	-38.6

# 아셈스(136410)

## 2026 월드컵 수혜주

### 기업개요

2003년 설립된 동사는 무용제 타입의 핫멜트 필름형 접착제를 주요 제품으로 생산하는 첨단 접착소재 기업이다. 해당 제품은 친환경 공정이 가능하고 접착 강도와 내구성이 높아 글로벌 스포츠 브랜드 중심으로 적용되고 있다. 현재 나이키, 아디다스, 뉴발란스 등 글로벌 스포츠 브랜드에 접착소재를 공급하고 있으며, 의류 및 신발뿐 아니라 자동차 선루프용 접착필름 등 산업용 소재 영역으로도 사업을 확대하고 있다.

### 나이키 선수용 축구화 공급, 월드컵 수혜

동사는 글로벌 스포츠 브랜드에 핵심 접착소재를 공급하고 있으며, 특히 나이키, 아디다스, 뉴발란스 등 주요 고객사를 확보하고 있다. 현재 나이키의 2026년 월드컵 선수용 축구화에 적용될 접착소재 샘플을 공급 중이며, 실제 월드컵 개최 이후 관련 프리미엄 모델의 판매 확대에 따른 수혜가 기대된다. 스포츠 브랜드들은 대형 스포츠 이벤트 이후 선수들이 착용한 모델을 프리미엄 제품으로 양산하는 전략을 사용한다. 나이키는 축구화 부문 글로벌 1위 브랜드로 관련 실적은 올해 반영될 가능성이 높다.

### 신제품 중심 성장 구간 진입

동사는 다양한 신제품 출시를 통해 실적의 계단식 성장 구조를 만들어가고 있다. 향후 성장을 이끌 핵심 소재로는 울트라넷, 항공공이 필름, 무수염색사 등이 있다. 울트라넷은 통기성과 신축성이 뛰어난 접착소재로 기존 접착 방식 대비 착용감과 경량화 측면에서 강점을 갖고 있어 스포츠 신발 시장에서 채택 확대가 기대된다. 무수염색사는 이미 아디다스에 재봉사 제품으로 등록이 완료된 상태이며, 향후 의류 시장까지 적용 범위가 확대될 가능성이 있다. 의류 시장은 신발 시장 대비 약 10 배 이상 큰 규모로 동사의 중장기 성장 동력으로 기대된다.

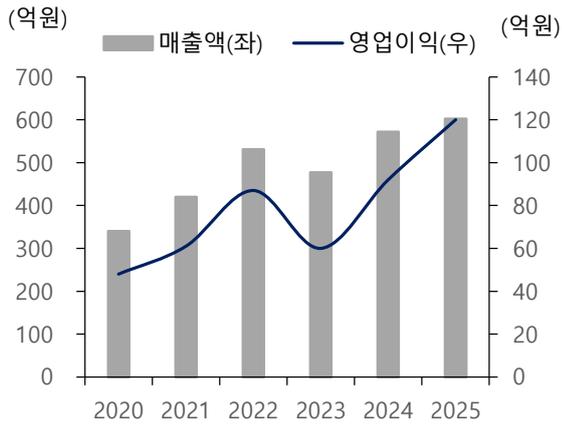
### 실적 관련

동사는 2025년 매출액 603억원(YoY +5.4%), 영업이익 120억원(YoY +30.5%)을 기록하며 역대 최대 실적을 달성했다. 자동차 선루프용 접착필름 부문이 관세 영향 등으로 정체를 보였음에도 불구하고 글로벌 스포츠 브랜드향 접착소재 공급 확대가 실적 성장을 견인한 것으로 파악된다. OPM 역시 약 20% 수준을 기록하며 수익성 측면에서도 개선되는 모습을 보였다. 2026년에는 신제품이 적용된 고객사 신규 모델 출시 효과와 더불어 자동차 선루프 부문의 회복이 예상되며 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 기대된다. 동사의 꾸준한 주주환원 정책 역시 투자포인트 중 하나로 판단한다. 동사는 2024년 주당배당금 90원에서 2025년 130원으로 배당을 확대하며 주주환원 정책을 강화하고 있다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	340	420	531	477	572
영업이익	48	61	87	60	92
영업이익률	14.2	14.5	16.4	12.6	16.1
지배순이익	8	54	71	31	60
PER	0.0	0.0	15.3	24.0	12.7
PBR	0.0	0.0	1.9	1.3	1.2
ROE	3.4	17.0	15.3	5.4	9.7

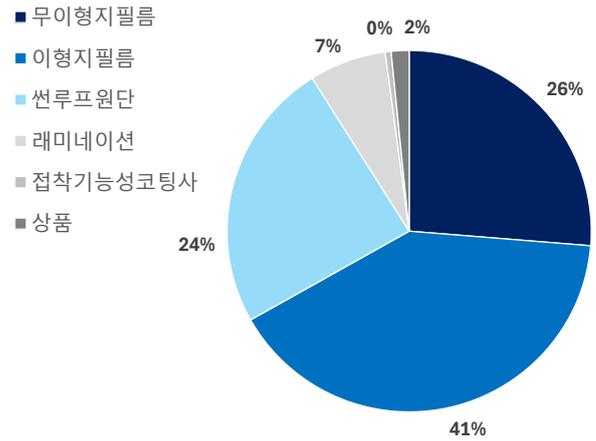
(Source: IV Research)

Figure 1. 아셈스 연간 실적 추이



(Source: 아셈스, IV Research)

Figure 2. 아셈스 사업부별 매출액 비중(3Q25)



(Source: 아셈스, IV Research)

Figure 3. 아셈스 무수염색사 개요



- N사 한국지사 컨셉 소개 후 수요 확인
- 2022. 9 N사 Flynit 샘플 진행
- 2023. 10 N사 자수사 샘플 진행
- 2024. 1 N사 자수사 제품 등록 논의
- 2024. 11~12 N사 & A사 개발 미팅
- 2025. 3 가방원단용 개발 제품 적용
- 2025. 4 사업화 관련 컨설팅 전문 업체 미팅
- 2025. 5 A사 재봉사 샘플 진행
- 2025. 8 A사 재봉사 정식 등록 및 매출 발생 예정
- 2025. 9 N사 러닝화 샘플 진행
- 2025. 10 H사 시트 재봉사 샘플 진행

### 경쟁력

- 친환경 공법**  
물을 사용하지 않아 폐수 발생 없음
- 염색 자유도 확장**  
기존 염색 한계 소재 염색 가능
- 고기능 염색 기술**  
다양한 컬러배열 및 간격 단색 또는 다색 염색 가능

### 시장 규모

- Fly Knit 대체 시장: 2,700억 원
- '24년 신발 시장: 63조 원
- '24년 섬유 시장: 140조 원

(Source: 아셈스, IV Research)

**▶ Compliance Notice**

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.