CHINYANG

INVESTOR RELATIONS 2026

진양홀딩스
진양폴리우레탄
기업설명회(IR) 설명자료

2026.01.08

Disclaimer

본 자료는 투자자들을 대상으로 실시되는 presentation에서의 정보제공을 목적으로 ㈜진양홀딩스, 진양폴리우레탄㈜ (이하 "회사")에 의해 작성 되었으며 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지 됨을 알려 드리는 바입니다.

본 presentation의 참석은 위와 같은 제한 사항의 준수에 대한 동의로 간주될 것이며, 제한 사항에 대한 위반은 관련 자본시장 법률에 대한 위반에 해당 될 수 있음을 유념해주시기 바랍니다. 본 자료에 포함된 회사의 경영실적 및 재무성과와 관련된 모든 정보는 K-IFRS에 따라 작성되었습니다. 본 자료에 포함된 "예측정보"는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 '예상', '전망', '계획', '기대', '(E)' 등과 같은 단어를 포함합니다.

위 "예측정보"는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래실적은 "예측정보"에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다. 또한 향후 전망은 presentation 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로 향후 시장환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 변경될 수 있으며, 개별의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 회사 및 각 계열사, 자문역 또는 Representative들은 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려 드립니다. (과실 및 기타의 경우 포함) 본 문서는 주식의 매매 및 투자를 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려 드립니다.

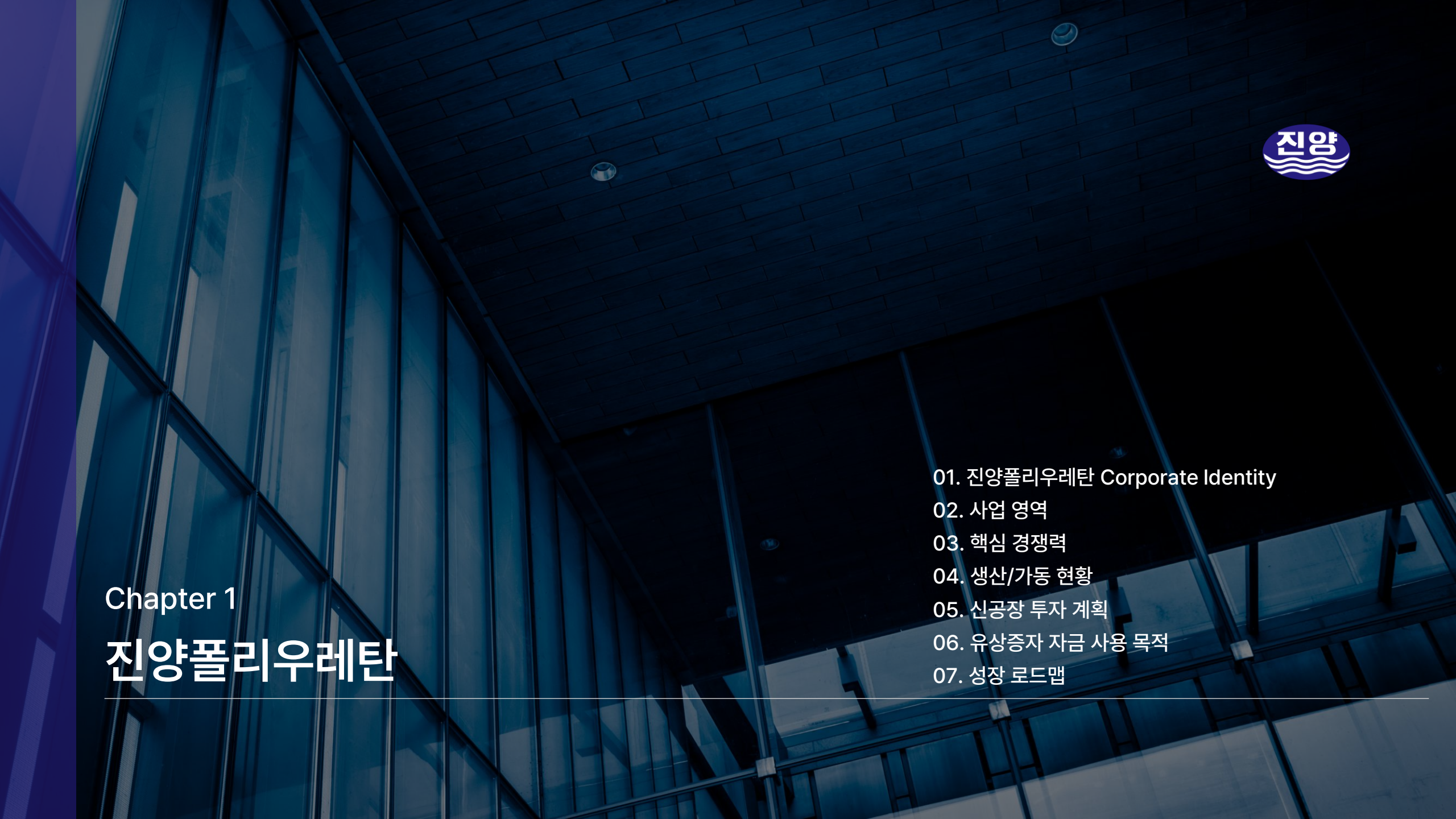
Table Of Contents

Chapter 1
진양폴리우레탄

Chapter 2
진양홀딩스

Chapter 3
유상증자 개요

Chapter 4
Appendix



Chapter 1

진양폴리우레탄

01. 진양폴리우레탄 Corporate Identity
02. 사업 영역
03. 핵심 경쟁력
04. 생산/가동 현황
05. 신공장 투자 계획
06. 유상증자 자금 사용 목적
07. 성장 로드맵

01

진양폴리우레탄 Corporate Identity

제조 경쟁력 기반의 안정적 성장 체계 구축

단일 기술 고도화

- 단일 폴리우레탄 폼 기술에 집중
- 핵심 공정 중심의 기술 완성도 강화

End-to-End 제조 기술

- 원료–배합–발포–가공-recycle까지 공정 통합 관리
- 품질·납기 기준을 양산 레벨로 표준화

공급 수요처 다각화

- 산업별 수요처 확장
- 매출 구조의 안정성 제고

안정적인 공급 역량

- 수요 변동에도 대응 가능한 체계 내제화
- 지속 가능한 공급 체계 구축

그룹 시너지

- 그룹 내 사업 연계 강화
- 중장기 성장 기반 확대

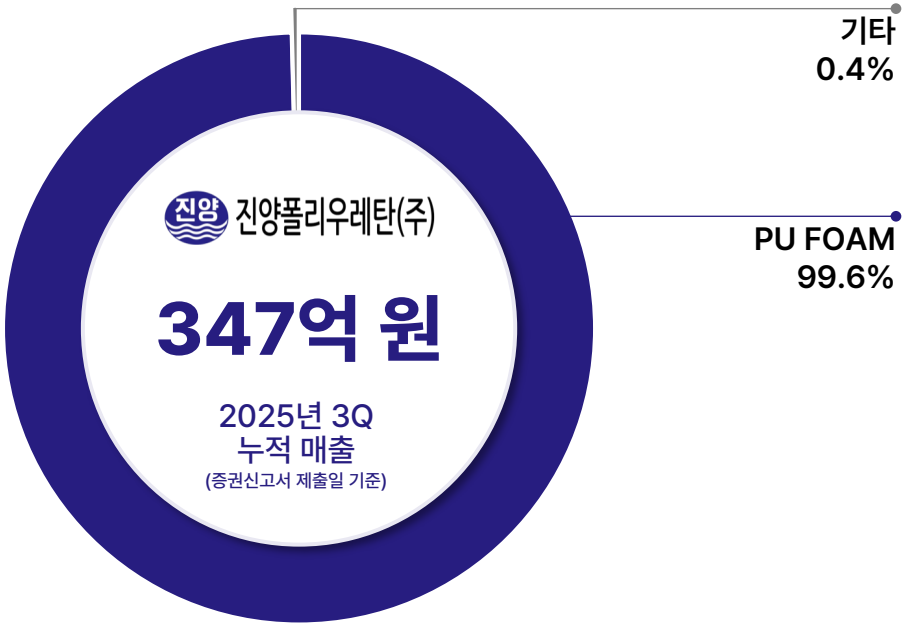
02

사업 영역

다각화된 수요처 기반의 매출 안정성 확보

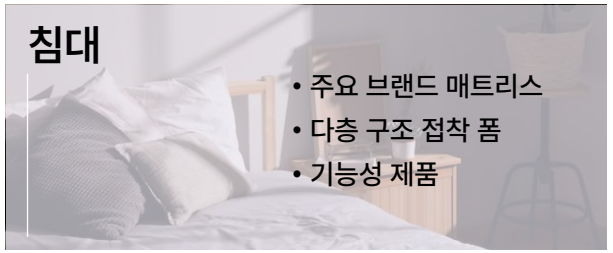
세부 매출 구성

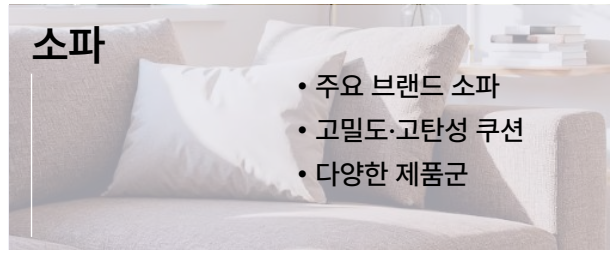
PU FOAM 중심의 매출 구조를 통해 예측 가능한 실적과 안정적인 사업 기반을 확보

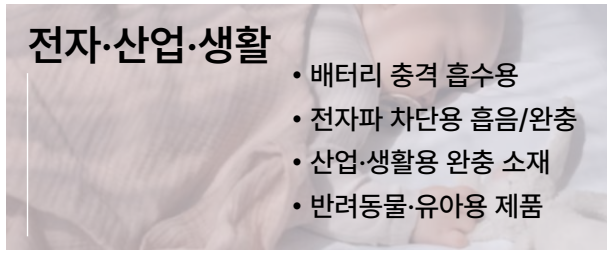


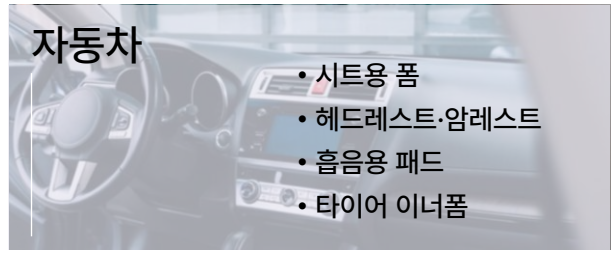
주요 사용처

핵심 PU FOAM 기술을 기반으로 생활·산업·자동차 전반으로 적용









03

핵심 경쟁력

End-to-End 제조 공정 기반의 품질·납기 안정성 확보

1차 가공 설비

대량 생산 기반의 1차 성형·절단으로 규격 기반을 확보

- 폼 연속 성형·가공
- 대량 생산 효율화

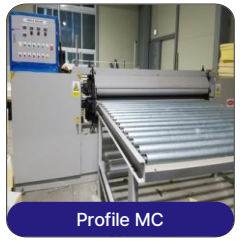
- 폼 라운드 형상 가공
- 제품 형상 최적화

- 폼 블록 수직 절단
- 규격 재단 표준화

- 폼 블록 수평 슬라이싱
- 균일 두께 가공

2차 가공 설비

고객 요구에 맞춰 접착·형상·포장까지 완성도를 높이는 후공정 설비



- 폼 재단·형상 가공
- 제품 규격 표준화

- 소재 접착·라미네이팅 공정
- 구조/물성 커스터마이징

- 토퍼 압축 포장
- 규격 표준화로 출하 효율 개선

- 대형 매트리스 압축 포장
- 운송·보관 효율 극대화

고객사 맞춤 생산 능력 보유

1차 성형 → 2차 가공 → 압축 포장까지 고객사 요청사항 공정 내에서 일괄 대응

주요 고객사 요청 사항

1 **규격·물성 커스터마이징**
- 경도/밀도/두께 등 사양 맞춤
- 용도별 성능(복원력·내구성) 조정

2 **소량 다품종 짧은 리드타임**
- 소량 주문에도 유연한 생산
- 납기 대응 및 빠른 샘플링

3 **최적화된 포장 및 출하**
- 압축 포장 규격/형태 요청
- 물류 효율(적재·운송) 최적화

진양폴리우레탄(주)

원재료부터 가공·접착·포장까지 공정 내재화로
고객 맞춤 생산 구현

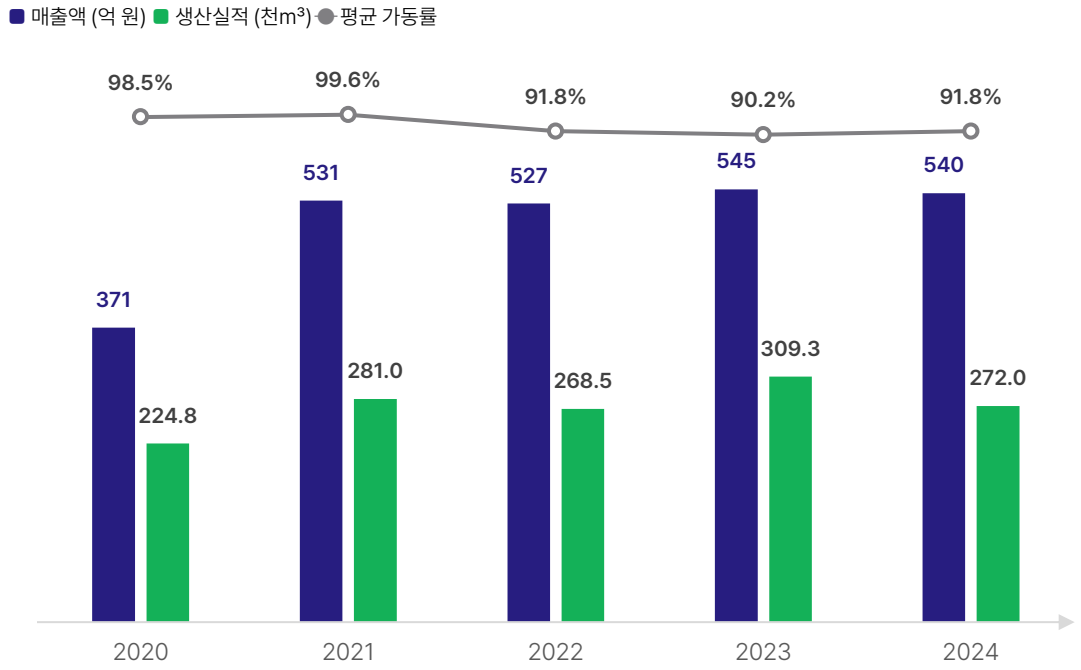
04

생산/가동 현황

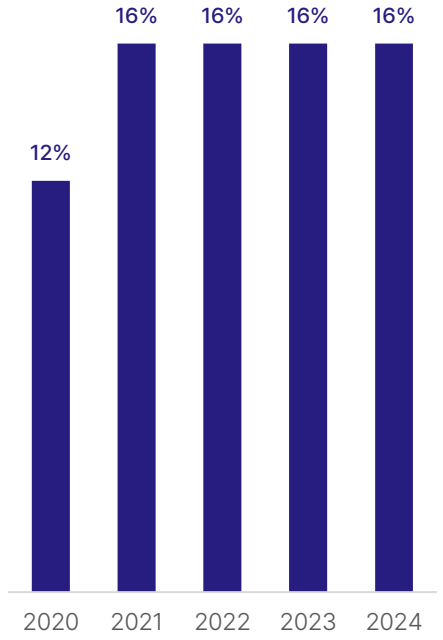
가동률 90%이상으로 설비 증설 필요성 증대

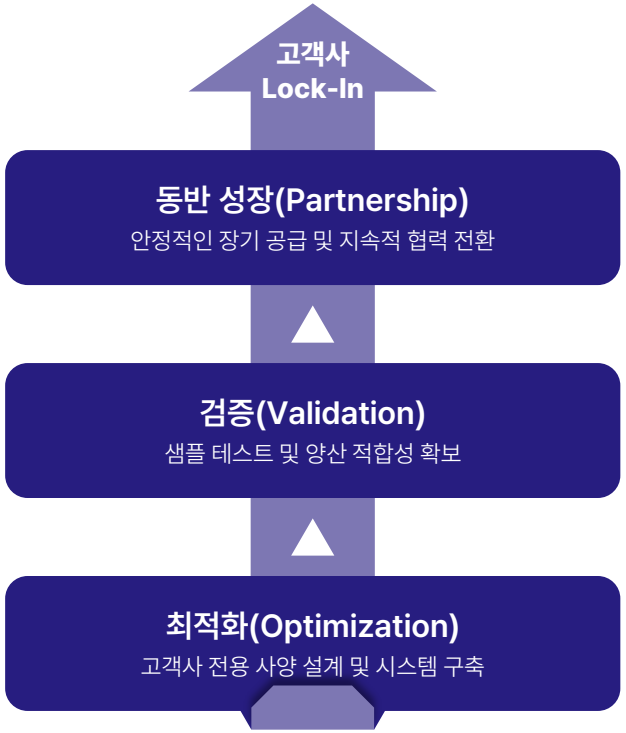
5개년 운영지표 추이

CAPA 확보 필요성이 구조적으로 확대



국내 점유율

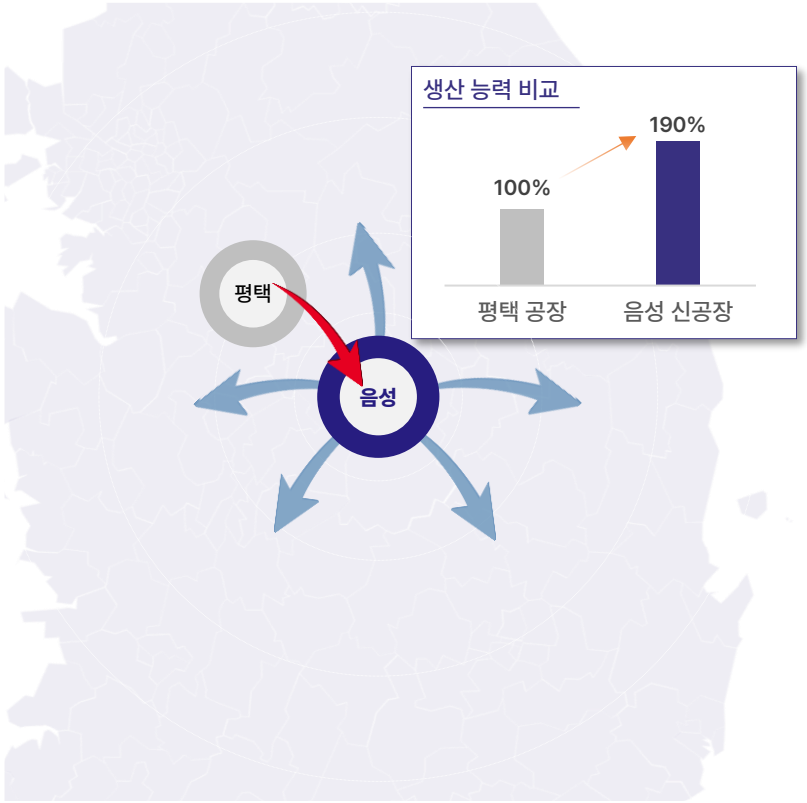




05

신공장 투자 계획 ①

신공장 증설을 통한 생산 역량 확장



(현재) 본사 및 평택 1,2공장

- 본사: 경기도 평택시 세교산단로 85
- 본사면적: 1공장 (7,000 평), 2공장 (2,000 평)

(신공장) 음성 본사

- 본사: 충청북도 음성군 음성읍 용산리
- 본사면적: 23,492평
- 목적: 생산 능력 확대 및 신사업 진출
- 완공 시점: 2027년 예정

조감도

2027년	2026년 3월	2025년 9월	2025년 4월	2023년 2월
신공장 완공	토지 소유권 이전	신공장 착공	토지 잔금 납부	부지 확보

05

신공장 투자 계획 ②

자동화 기반 생산 고도화를 통해 원가·품질·납기 경쟁력 강화

기존 PU 발포·숙성 공정의 한계

높은 작업자 의존도
- 작업 숙련도에 따른 물성 편차 발생
- 교대·환경 변화에 따른 재현성 한계

공정 조건 모니터링 한계
- 이상 발생 시 사후 인지
- 원인 추적 어려움 → 불량률 관리 한계

고객사 대응력 약화
- 반복 생산 시 물성 일관성 확보 어려움
- 장기 계약 및 일관된 품질 대응 한계

공정 편차 누적 → 품질 신뢰도 저하 → 고객사 Lock-In 약화

자동화 PU 발포 설비

- 발포·숙성 핵심 공정의 자동화 제어 시스템 적용
- 자동화율 90% 이상으로 생산 효율 및 원가 구조 개선
- 불량률 감소 및 공정 안정을 바탕으로 수율 안정화

① 제조 구조의 전환

공정 구조 전환 효과
(Hennecke QFM)

- 발포·숙성 공정의 사람 중심 → **시스템 중심 구조 전환**
- 생산 운영의 표준화
- 장기 확장 가능한 제조 기반 확보

② 고객사 Lock-In 강화

수요 대응 구조 고도화

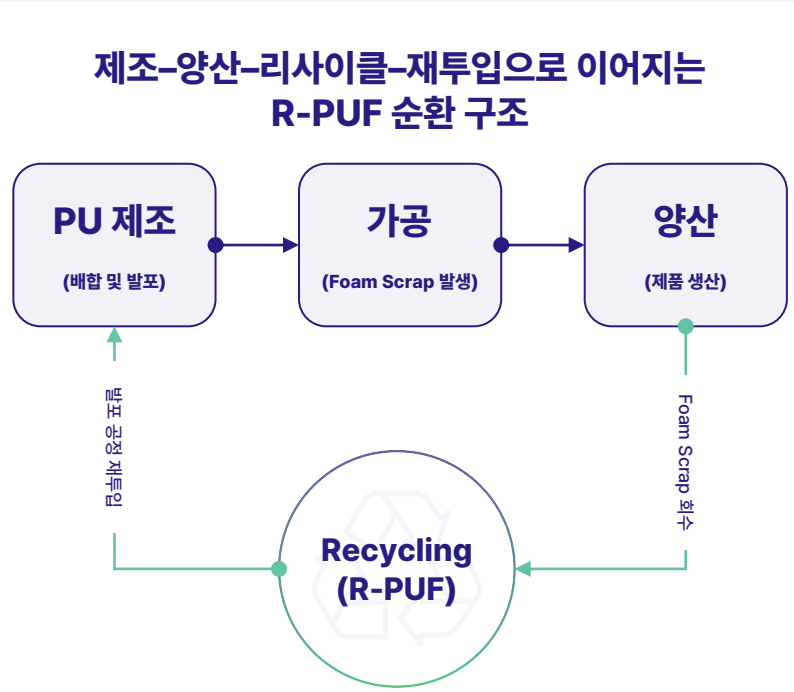
- 물성 일관성 확보를 통한 반복 발주 대응력 강화
- 거래 지속성 및 고객 Lock-in 구조 강화
- 고부가 제품 중심으로 제품 포트폴리오 재편 가능

05

신공장 투자 계획 ③

Foam Scrap을 회수·재활용해 공정 내 재투입하는 R-PUF 선순환 구조

Recycling-PUF 사업



R-PUF Recycling

Recycle

- PU 제단·가공 공정에서 발생하는 **Foam Scrap → Re-Polyol**
- 재활용 공정 고도화를 통한 재생 제품(R-PUF) 품질 안정화
- 재활용률 향상을 통한 원가 절감 및 ESG 가치 기여

PUF 양산

- 원료 및 재생 원료를 활용한 PU 발포·양산 공정 구축
- 품질 균질화 및 대량 생산 대응 역량 강화
- 원료 내재화를 통한 공급 안정성 및 수익성 제고

진양폴리우레탄(주)

리사이클과 양산의 결합으로
공급 안정성, 원가 경쟁력·ESG 가치(순환경제, 지속가능, 탄소중립) 동시에 확보

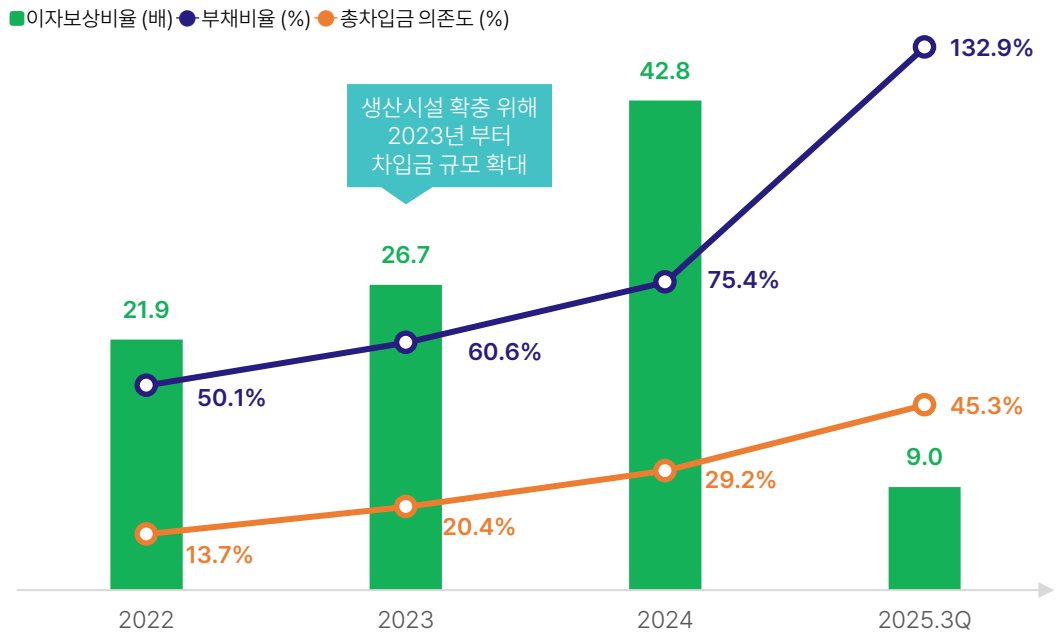
06

유상증자 자금 사용 목적

신공장 투자 재원 확보와 재무 안정성의 균형적 달성

재무안정성 지표 추이

신공장 투자에 따른 차입 확대 영향으로 부채비율 및 차입금 의존도 상승
차입 확대에 따라 이자보상비율은 하락하였으나, 이자상환능력은 안정적인 범위



(출처: 진양폴리우레탄 정기보고서)

구분	2022	2023	2024	2025.3Q
부채비율[1]	50.1%	60.6%	75.4%	132.9%
총차입금 의존도[2]	13.7%	20.4%	29.2%	45.3%
이자보상비율[3]	21.9배	26.7배	42.8배	9.0배

1) 부채비율(%) = 총부채 ÷ 자본총계 × 100
2) 총차입금 의존도(%) = 이자발생부채 ÷ 자산총계 × 100 *(이자발생부채 = 단기차입금 + 유동성장기차입금 + 장기차입금 + 리스부채)*
3) 이자보상비율(배) = (영업이익 + 금융수익) ÷ 금융비용

유상증자를 통한 재무구조 개선 효과

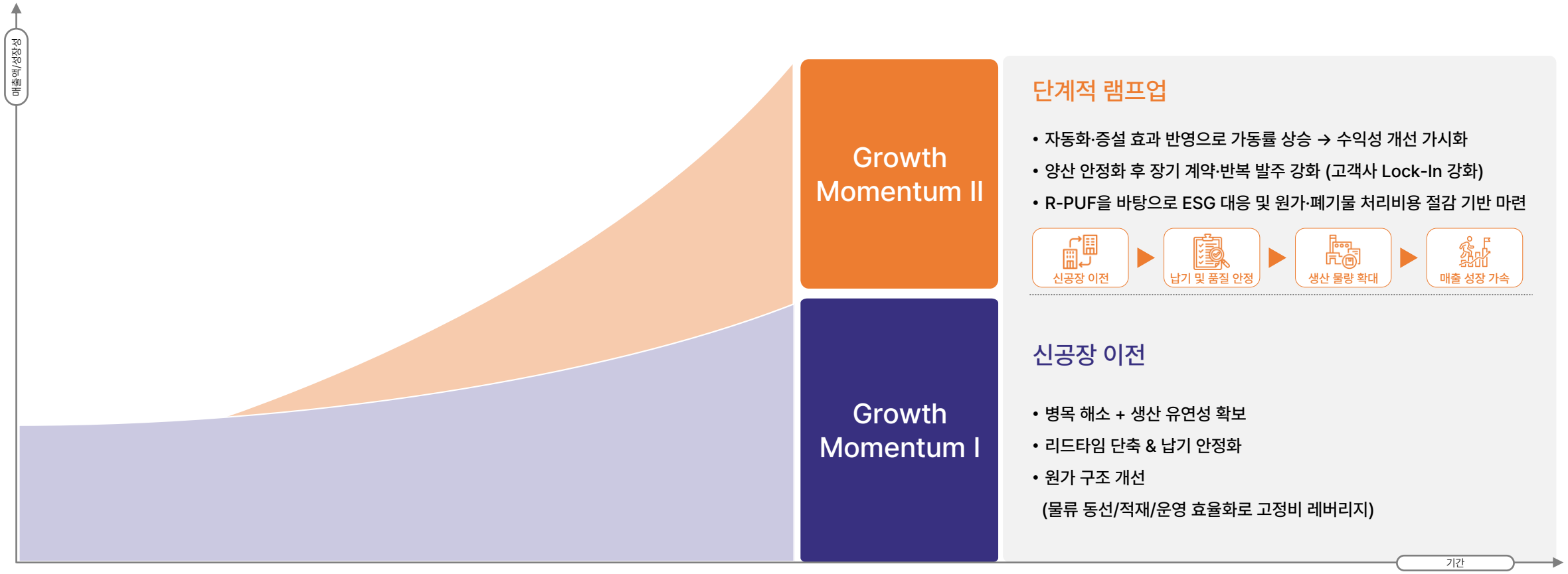
- 공장 신축·이전을 위한 대규모 시설투자에 따른 차입금 증가 부담 완화
- 차입금 의존도 축소 및 이자비용 증가 속도 완화 기대
- 중장기 재무안정성 제고를 통해 투자 집행과 안정성의 균형 유지

공장 신축·이전을 위한 대규모 시설투자 집행으로 차입이 확대
→ 유상증자를 통해 재무안정성 제고 및 차입 구조 개선을 병행할 계획

07

성장 로드맵

단계적 램프업을 통한 실적 가시성 제고



단계적 램프업

- 자동화·증설 효과 반영으로 가동률 상승 → 수익성 개선 가시화
- 양산 안정화 후 장기 계약·반복 발주 강화 (고객사 Lock-In 강화)
- R-PUF을 바탕으로 ESG 대응 및 원가·폐기물 처리비용 절감 기반 마련

신공장 이전 ▶ 납기 및 품질 안정 ▶ 생산 물량 확대 ▶ 매출 성장 가속

신공장 이전

- 병목 해소 + 생산 유연성 확보
- 리드타임 단축 & 납기 안정화
- 원가 구조 개선
  (물류 동선/적재/운영 효율화로 고정비 레버리지)

Chapter 2

진양홀딩스

01. 진양홀딩스 개요
02. 종속회사의 사업 현황
03. 실적 리뷰
04. 25.3Q 실적리뷰

01

진양홀딩스 개요

자회사를 중심으로 화학 소재, 자동차 부품, 부동산임대 등 다양한 사업영역을 포괄하는 가치 창출 구조 확보

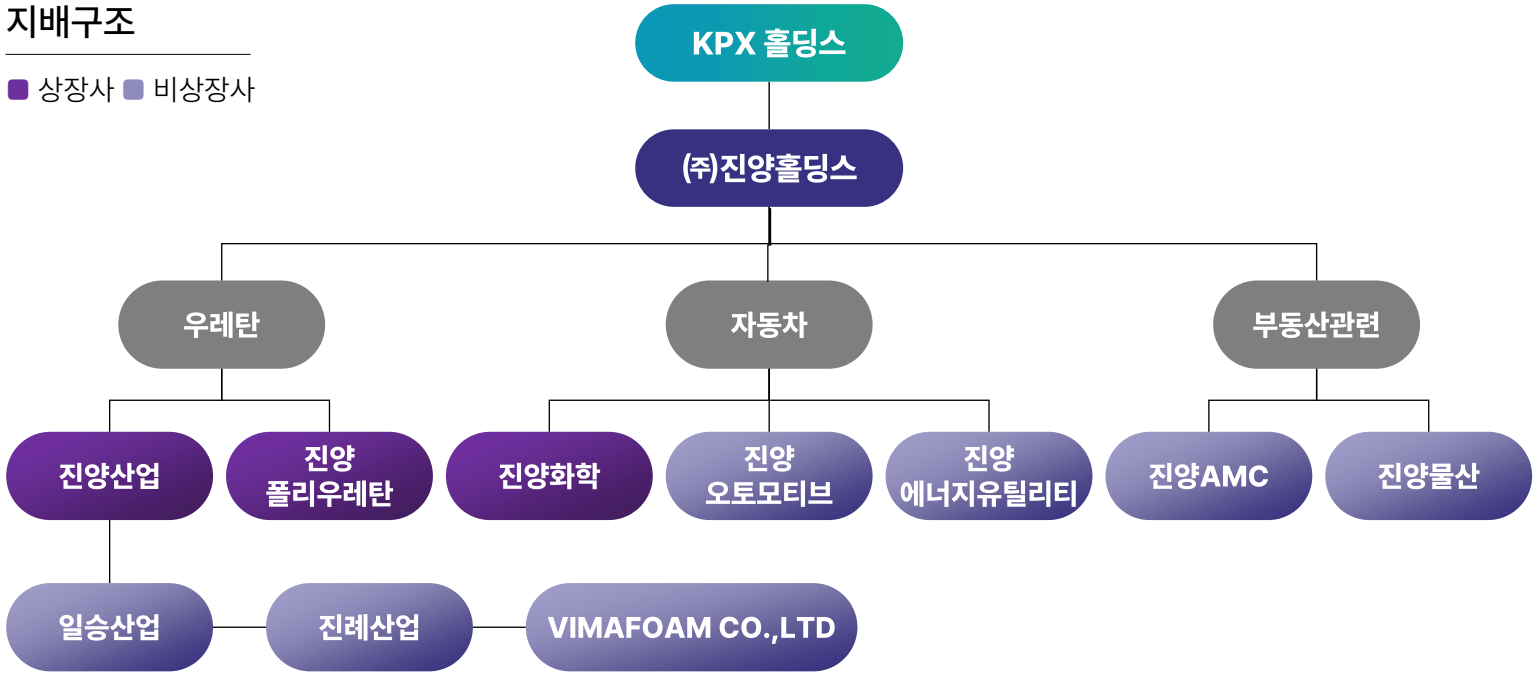
투자사업부문 분할을 통해 중간 지주사 체계를 구축했으며, 7개 자회사 (손자회사 5개) 기반으로 **배당 및 자금운용 / 브랜드, 자문** 중심의 수익을 창출

지분율

구분	회사명	지분율
상장회사	진양산업(주)	51.21%
	진양폴리우레탄(주)	50.50%
	진양화학(주)	68.20%
비상장회사	진양오토모티브(주)	66.40%
	진양에너지유틸리티(주)	100%
	진양AMC(주)	100%
	진양물산(주)	100%

지배구조

■ 상장사 ■ 비상장사



(연결대상 종속회사인 진례산업, 진양, 일승, VINAFOAM CO.,LTD, 마스터IPO 벤처K 사모투자신탁은 10% 미만인 종속회사로써 기재대상에서 제외)

02

종속회사의 사업 현황 ①

종속회사별 성장·회복 동력 기반의 안정적 실적 기반 확대

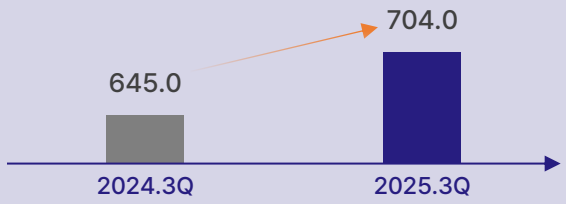
진양산업(주)

- PU FOAM 생산판매
- 발포부터 가공, 접착, 재단까지 일괄생산시스템 구축
  (자동차시트, 기능성폼)
- 친환경 고부가가치 제품 개발주력

(*일승산업, 진례산업, 비나폼을 포함)

분기별 매출액 비교 (단위: 억 원)

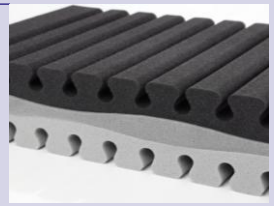
YoY 8.4%



자동차·내장재·신발·전자 등 경기 민감 업종 비중 다수 차지
범용 중간재로 적용처가 넓어 장기 수요 증가 기대

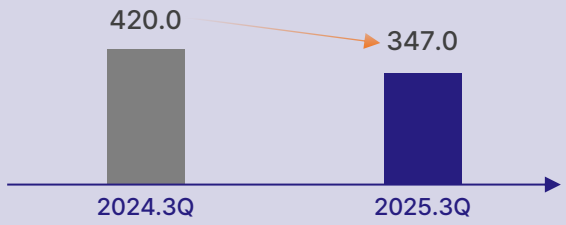
진양폴리우레탄(주)

- 주력상품 SLAB FOAM 생산 판매
- 가구, 자동차. 전자, 의류 등의 생활용품에서 산업용품에 이르는 다양한 형태의 중간 소재로 사용



분기별 매출액 비교 (단위: 억 원)

YoY -17.3%



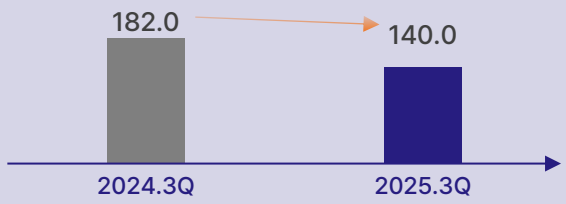
자동차·건설 등 전방 경기 영향으로 단기 수요 변동 존재
점유율 확대 및 원가 관리로 실적/수익성 개선 추진

진양화학(주)

- 인조 피혁, 합성 피혁 생산 판매
  (자동차 내장제로 주로 사용)
- 환경친화적 제품 이미지 구축으로 브랜드 이미지 제고 진행 中
- 국내 자동차 기업을 대상으로 품질인증과 생산경쟁력을 갖춘 안정적인 공급 체인확보

분기별 매출액 비교 (단위: 억 원)

YoY -23.1%



저가 제품과의 경쟁 심화에도 기술·품질로 차별화
동물복지 트렌드 확산으로 비건 인조피혁 수요 증가 기대

02

종속회사의 사업 현황 ②

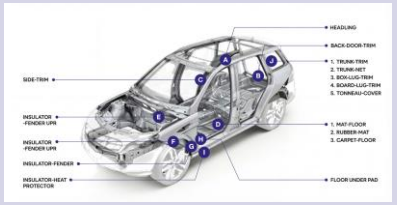
경기·정책 민감도를 분산하는 포트폴리오로 안정적 실적 기반 보완

진양오토모티브(주)

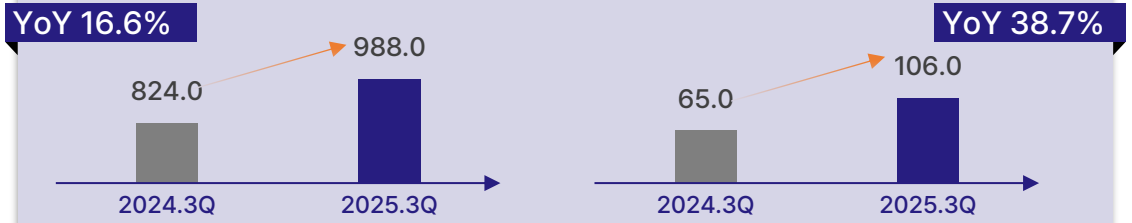
- 현대·기아·GM·RKM 등 글로벌 OEM 1차 협력
- 자동차 내장재 제조
- 안정적인 양산 기반 매출 구조

진양에너지유틸리티(주)

- LG에너지솔루션 1차 협력
- 전기차 배터리 열관리 부품(C-PAD)



분기별 매출액 비교 (단위: 억 원)



EV·자율주행 확산으로 차량의 역할이 '이동수단 → 플랫폼'으로 전환
SDV·AI 기반 기능 고도화로 차별화 제품 수요 증가 기대

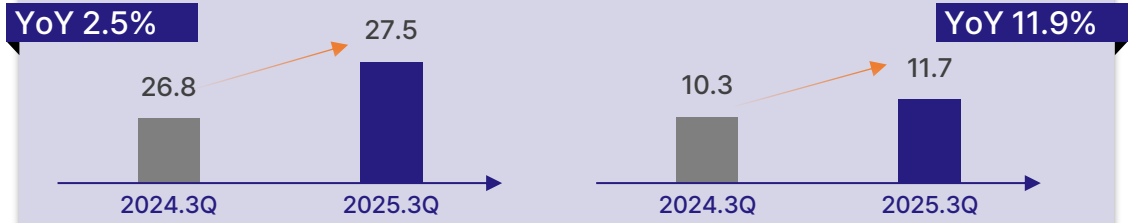
진양AMC(주)

- 부동산 임대 사업 영위

진양물산(주)

- 부동산 사업 영역 확대, 신축건물 건설 中

분기별 매출액 비교 (단위: 억 원)



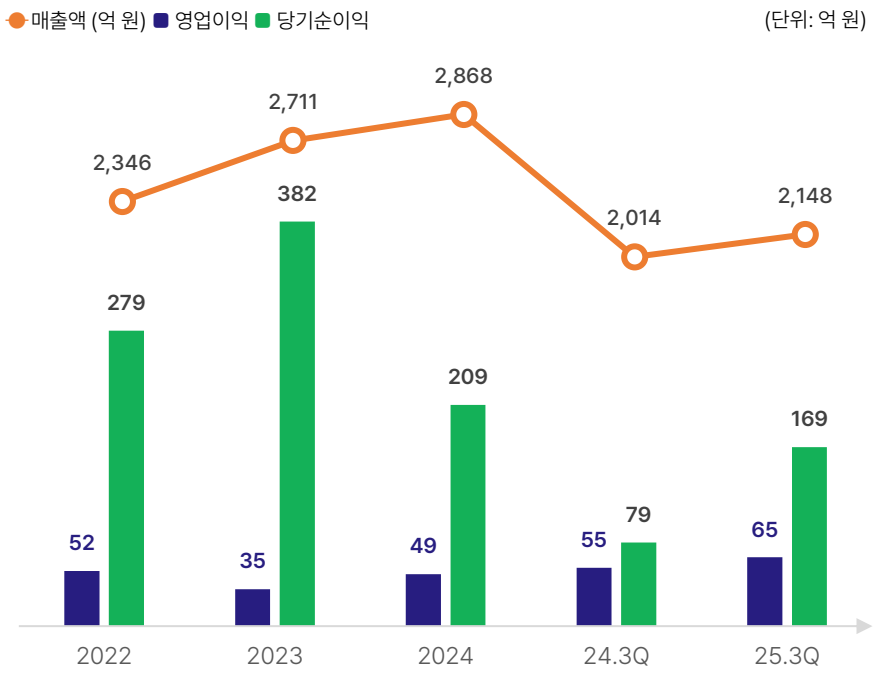
매매 거래는 금리·정책 환경에 따라 보수적으로 형성되나, 가치는 현재 상승하는 국면
경기 회복 및 규제 완화 시 안정적인 매출 성장 기대

03

실적 리뷰

지주사로서 매출 성장세 지속

3개년 매출 실적 (연결)



(단위: 억 원)

연결 손익계산	2022	2023	2024	2025.3Q	2025.2Q	QoQ	2024.3Q	YoY
매출액	2,346	2,711	2,868	2,148	1,470	+46.1%	2,014	+6.7%
영업비용	2,293	2,676	2,819	2,083	1,417		1,959	
영업이익	52	35	49	65	53	+22.6%	55	+18.2%
당기순이익	279	382	209	169	157	+7.6%	79	+113.9%
당기순이익율	11.9%	14.1%	7.3%	7.8%	10.7%		3.9%	

별도 손익계산	2022	2023	2024	2025.3Q	2025.2Q	QoQ	2024.3Q	YoY
매출액	152	161	147	254	114	+122.8%	144	+76.4%
영업비용	48	54	56	39	27		36	
영업이익	104	106	91	215	87	+147.1%	108	+99.1%
당기순이익	172	193	(11)	292	116	+151.7%	135	116.3%

25.3Q 실적리뷰

다각화된 매출구조와, 안정적인 사업운영으로, 견고한 재무 체력을 보유한 지주사

외형 성장

매출 2,148억 원
QoQ +46.1%
YoY +6.7%

낮은 차입금 및 재무 안전성

총 장단기 차입금 436억 원,
부채총계 2,477억 원
차입금 비중 17.6%

순이익 개선

당기순이익 169억 원
QoQ +7.6%
YoY +113.9%

진양 (주)진양홀딩스

Chapter 3

유상증자 개요

01. 유상증자 개요
02. 유상증자 목적

01

유상증자 개요

기존 주주 권리를 우선 보장하면서, 중장기 성장을 위한 재원 확보

진양홀딩스

증자 구조

증자 방식
- 주주배정 후 실권주 일반공모

신주 개요
- 신주 종류: 보통주
- 발행 주식 수: **8,004,708주**
- 증자 비율: **약 14.3%**
- 1주당 신주배정: 0.1432주

발행 조건
- 예정 발행가액: **2,410원** * 할인율 **25%** 적용

자금 조달 개요

총 조달 예정 금액
- **약 193억 원**

자금 사용 구성
- 운영자금: **40억 원**
- 타법인 증권 취득: **152.9억 원**

* 소수점 둘째 자리에서 반올림

증자 주관
- 대표주관사: 신한투자증권(주)

진양폴리우레탄

증자 구조

증자 방식
- 주주배정 후 실권주 일반공모

신주 개요
- 신주 종류: 보통주
- 발행 주식 수: **6,700,000주**
- 증자 비율: **약 67.0%**
- 1주당 신주배정: 0.6700주

발행 조건
- 예정 발행가액: **2,860원** * 할인율 **25%** 적용

자금 조달 개요

총 조달 예정 금액
- **약 192억 원**

자금 사용 구성
- 시설자금: **191.6억 원**

* 소수점 둘째 자리에서 반올림

증자 주관
- 대표주관사: 신한투자증권(주)

02

유상증자 목적

지주사 자본 전략과 사업회사 성장을 연결하는 선순환 구조

진양홀딩스

① 그룹 자본 기반 강화

- 지주사 차원의 재무 여력 확충
- 중장기 투자 여력 및 안정성 제고

② 자원 배분 · 투자 실행력 제고

- 그룹 내 사업회사 투자 재원 확보
- 전략적 의사결정의 기동성 강화

③ 주주가치 제고 기반 마련

- 성장 투자와 주주가치의 균형 추구
- 중장기 가치 재평가 기반 구축

진양폴리우레탄

① 신공장 투자 실행(증설)

- 생산설비 증설 통한 CAPEX 집행
- 중장기 수요 대응 능력 확보

② 생산 · 운영 효율 개선

- 공정 효율화 및 생산성 제고
- 원가 구조 개선 기반 마련

③ 단계적 램프업 기반 마련

- 증설 이후 안정적 가동 전환
- 매출 성장의 구조적 기반 확보

Chapter 4

Appendix

01. 진양홀딩스 요약 재무제표 (연결)
02. 진양홀딩스 요약 재무제표 (별도)
03. 진양폴리우레탄 연결 재무제표 (요약)

01

진양홀딩스 요약 재무제표 (연결)

재무상태표

(단위: 백만 원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025.3Q
유동자산	165,042	175,888	244,657	293,357	297,243
비유동자산	401,048	421,197	398,424	373,690	388,943
자산총계	566,089	597,085	643,081	667,047	686,186
유동부채	114,538	153,726	157,817	153,553	180,471
비유동부채	61,512	40,730	58,496	72,390	67,225
부채총계	176,049	194,456	216,314	225,943	247,696
자본금	27,948	27,948	27,948	27,948	27,948
자본잉여금	122,492	122,365	120,858	119,838	119,415
기타자본구성요소	(5,242)	(10,236)	(10,236)	(2,723)	(2,723)
기타포괄손익누계액	(578)	(781)	(546)	(141)	(341)
이익잉여금	180,618	195,604	220,694	224,601	226,745
비지배지분	64,802	67,730	68,050	71,582	67,446
자본총계	390,040	402,629	426,767	441,104	438,489

손익계산서

(단위: 백만 원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025.3Q
매출액	224,791	234,558	271,104	286,846	214,759
매출원가	193,466	201,248	235,974	250,462	186,820
매출총이익	31,325	33,309	35,130	36,384	27,939
판매비와관리비	24,433	27,953	31,664	31,373	21,404
대손상각비 (대손충당금환입)	34	124	(49)	97	27
영업이익	6,858	5,232	3,515	4,914	6,508
금융수익	17,683	10,581	44,372	34,202	21,056
금융비용	8,987	55,121	9,346	14,106	6,323
기타수익	3,987	77,136	12,451	10,033	2,646
기타비용	780	3,123	1,467	7,276	1,915
법인세비용차감전 순이익	18,761	34,706	49,526	27,767	21,972
법인세비용	3,788	6,817	11,330	6,872	5,106
당기순손익	14,974	27,888	38,195	20,895	16,866

02

진양홀딩스 요약 재무제표 (별도)

재무상태표

(단위: 백만 원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025.3Q
유동자산	57,363	58,074	68,771	59,342	91,758
비유동자산	201,646	183,002	181,998	206,432	192,491
자산총계	259,009	241,076	250,769	265,774	284,248
유동부채	27,583	25,367	25,499	26,816	26,673
비유동부채	417	374	1,155	957	1,482
부채총계	28,000	25,742	26,654	27,773	28,155
자본금	27,948	27,948	27,948	27,948	27,948
자본잉여금	115,418	115,418	115,418	115,418	115,418
기타자본구성요소	(3,842)	(8,836)	(8,836)	(1,323)	(1,323)
기타포괄손익누계액	63	(143)	10	109	135
이익잉여금	91,421	80,948	89,575	95,850	113,916
자본총계	231,009	215,334	224,115	238,002	256,093

손익계산서

(단위: 백만 원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025.3Q
매출액	21,945	14,660	16,051	15,178	25,389
매출원가	2,321	3,742	3,341	2,640	2,601
매출총이익	19,624	10,918	12,710	12,538	22,788
판매비와관리비	1,946	1,860	2,062	2,159	1,314
영업이익	17,678	9,057	10,647	10,380	21,474
금융수익	12,674	4,738	13,610	11,644	10,770
금융비용	4,060	15,871	3,150	3,729	1,235
기타수익	2	1,034	1,031	761	255
기타비용	6	455	153	96	23
법인세비용차감전 순이익	26,288	(1,497)	21,987	18,959	31,241
법인세비용	1,779	(377)	2,680	1,763	1,997
당기순손익	24,509	(1,121)	19,306	17,196	29,244

진양폴리우레탄 연결 재무제표 (요약)

재무상태표

(단위: 백만 원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025.3Q
유동자산	13,320	11,295	11,921	10,715	10,428
비유동자산	34,771	34,790	39,828	46,698	63,135
자산총계	48,091	46,085	51,749	57,413	73,563
유동부채	9,835	7,993	9,205	7,920	14,236
비유동부채	8,785	7,382	10,328	16,759	27,738
부채총계	18,620	15,375	19,533	24,679	41,974
자본금	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
자본잉여금	2,430	2,430	2,430	2,430	2,430
이익잉여금	22,041	23,280	24,786	25,304	24,160
자본총계	29,471	30,710	32,216	32,734	31,590

주) 2024년 중 종속기업 청산으로 2024년부터 재무제표는 별도 기준이며, 2021~2023년 재무제표는 연결 기준으로 작성

손익계산서

(단위: 백만 원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025.3Q
매출액	53,069	52,720	54,512	54,038	34,698
매출원가	43,727	44,270	45,106	44,500	29,125
매출총이익	9,343	8,451	9,406	9,539	5,572
판매비와관리비	4,627	5,162	5,446	5,629	4,186
대손상각비 (대손충당금환입)	-	-	-	(60)	(2)
영업이익	4,715	3,288	3,960	3,970	1,389
금융수익	6	47	28	13	7
금융비용	167	154	157	116	154
기타수익	86	157	164	148	475
기타비용	118	23	20	17	136
법인세비용차감전 순이익	4,522	3,314	3,975	3,999	1,580
법인세비용	720	(179)	311	835	224
당기순손익	3,802	3,493	3,664	3,164	1,356

CHINYANG

감사합니다

(주)진양홀딩스

Location : 부산광역시 부산진구 새싹로 73

Homepage : http://www.cyholdings.kr/

진양폴리우레탄(주)

Location : 경기도 평택시 세교산단로 85

Homepage : http://www.chinyangpoly.kr/