



한국IR협회의

기업리서치센터

기술 2023-163

2023.11.23.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 철강금속

# 한국철강(104700)

작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 지혜련 전문연구원

[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.
- 카카오톡에서 “한국IR협회의” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

# 한국철강(104700)

KISCO그룹의 핵심 계열사, 국내 굴지의 전기로 제강 전문 업체

## 기업정보(2023/11/17 기준)

대표자	문종인/이수하
설립일자	2008년 9월 3일
상장일자	2008년 9월 29일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 1차 철강 제조업
주요제품	철근

## 시세정보(2023/11/17 기준)

현재가(원)	6,310
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	2,678.60
발행주식수	42,450,000
52주 최고가(원)	8,660
52주 최저가(원)	5,630
외국인지분율	9.74
주요주주	KISCO홀딩스(주)

## ■ 국내 굴지의 전기로 제강 전문 업체

(주)한국철강은 철강산업에 포진한 여러 계열사를 보유하고 있는 KISCO 그룹의 핵심 계열사이다. 국내 굴지의 전기로 제강 업체로 철강산업을 선도하고 있으며, 최첨단 설비인 120톤 전기로 및 압연 설비를 완공하여 고품질 제품을 생산하고 있다. 주력 제품으로 철근을 생산하여 (주)태양건설, (주)한화, 동백철강(주)을 포함한 건설사, 유통상, 조달청 등에 판매 및 유통하고 있다. 당사는 꾸준한 연구개발을 통해 생산성 향상 및 경제성 제고를 위해 노력하고 있다. 제강 기술에 관련하여 최근 3년간 총 7건의 특허를 등록받는 등 기술력 확보를 위한 활동을 활발히 하고 있다.

## ■ 환경 법규 협약 준수 및 지속적인 개선 활동 실시

당사는 철근 등 생산과정에서 발생하는 오염물질의 배출을 최소화하기 위해 대기오염 방지시설, 수질오염방지시설, 폐기물보관시설과 같은 환경오염방지시설을 설치하여 운영하고 있다. 사업장의 환경관리는 관련 부처, 지방자치단체의 관리감독을 받고 있으며, 국제 환경안전보건경영시스템 인증(ISO 14001, ISO 45001, KOSHA-MS)을 취득하여 법규 준수 및 자율관리 체계를 강화하고 있다.

## ■ 철강산업(철근) 현황 약세에 따른 동사의 타개 방안

최근 글로벌 통화 긴축에 따른 금리 인상으로 소비 및 투자심리가 악화되고 있는 등, 이로 인해 철근 수요가 급격히 감소하였다. 또한, 철근 시장의 신규 진입업체의 본격적인 상업판매에 따라 시장 내 경쟁이 치열해지고 있으며, 탄소 배출 저감 정책에 따라 철스크랩 수요가 지속적으로 늘어나 원자재 가격 상승이 불가피할 전망이다. 이에 당사는 시황에 따라 국내 철스크랩과 수입 철스크랩의 비중을 조절하고, 원가절감 및 저가 원재료 확보를 위해 노력하고 있다. 또한, 대형 철스크랩 공급업자를 고정 거래선으로 확대함으로써 장기적으로 안정적인 조달을 위해 노력하고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	6,334	(11.9)	351	5.5	(85)	(1.3)	(1.2)	(1.0)	24.7	(184)	15,435	-	0.4
2021	8,867	40.0	1,033	11.7	973	11.0	13.7	10.9	25.8	2,112	18,601	3.7	0.4
2022	10,642	20.0	1,215	11.4	798	7.5	10.6	8.6	18.7	1,844	20,372	3.3	0.3

## 기업경쟁력

### [국내 굴지의 전기로 제강 전문 업체]

#### ■ 주요 제품

- 철근(콘크리트 보강용 봉강) KS D 3504

#### ■ 주요 매출처

- (주)태양건설, (주)한화, 동백철강(주)을 포함한 건설사, 유통상, 조달청 등

### 핵심 기술 및 경쟁력

#### ■ 연구개발 담당 조직 운영을 통한 지속적 기술 개발

- 최근 2021~2023년간 특허 등록건수 총 7건
- 생산력 향상 및 경제성 제고를 위한 기술 개발 지속

#### ■ 환경 관련 규제사항 준수를 위한 체계 강화

- 관련 부처, 지방자치단체 등에 의한 관리 감독
- 환경 인증을 취득을 통한 법규 준수 및 자율관리 체제 강화

### 사업 현황

#### ■ 원가절감 및 저가 원재료 확보

#### ■ 판매처 다각화 및 신규수요 창출, 저가 수입 철강재 대응

## 시장경쟁력

### 주요 제품 - 철근



### 시장 현황





#### [국내 철근 유통가격 현황]

기간	유통가격(톤 당)	증감률
2023년 1월	995천 원	▼13.6%
2023년 10월	860천 원	

☞ 중국 부동산 경기 악화로 철강 시황 약세

☞ 중국 철강사의 감산 주춤으로 인한 시황 악화

## ESG Overview

구분	주요 활동
 산업별 주요 ESG 이슈	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 철강 제품(철근) 제조업체로 안전보건관리 및 환경경영체계 구축 등이 주요 관리 이슈</li> </ul>
 환경(E)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 환경경영시스템 인증, 우수재활용 제품 인증 취득</li> <li>• 온실가스 관리시스템 구축</li> <li>• 환경경영방침 공시</li> </ul>
 사회(S)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 품질경영시스템 인증, 안전보건경영시스템 인증 취득</li> <li>• 품질 및 안전보건경영방침 공시</li> <li>• 정기적인 사회공헌활동 이행</li> </ul>
 지배구조(G)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 윤리강령 공시</li> <li>• 사이버감사실 운영</li> <li>• 이사회 산하 감사위원회 설치</li> </ul>

## I. 기업 현황

### 국내 굴지의 전기로 제강 전문 업체, 철강산업 철근 분야에서 선두

(주)한국철강은 철강산업에 포진한 여러 계열사를 보유하고 있는 KISCO그룹의 핵심 계열사이다. 국내 굴지의 전기로 제강 업체로 철강산업을 선도하고 있으며, 주력 제품으로 철근을 생산하여 판매, 유통하고 있다.

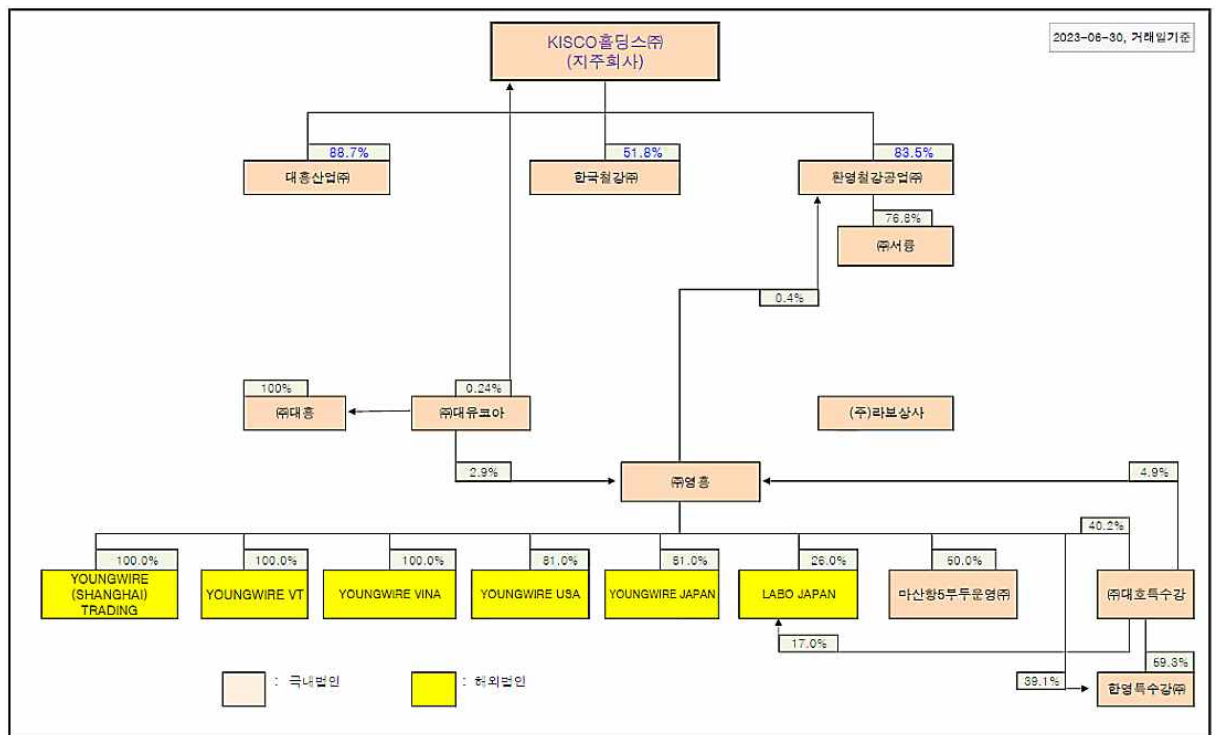
### ■ 기업 개요

(주)한국철강(이하 동사)은 2008년 9월에 KISCO홀딩스(주)로부터 인적 분할되어 법인 설립되었으며, 같은 해 동월 유가증권시장에 재상장하였다. 120톤 전기로 및 압연 설비를 통해 철근을 제조하고 있으며, 건설사, 유통상, 조달청 등에 판매하고 있다. 2023년 3분기 매출액은 6,886억 원으로 파악되며, 주요 제품은 철근으로 전체 매출액의 96.51%를 차지하고 있다.

### ■ 주요주주 및 계열회사 현황

동사의 최대 주주는 지주회사인 KISCO홀딩스(주)로 2023년 9월 기준 지분율은 51.81%이며, 동사는 문종인, 이수하가 각자 대표이사 체제로 회사를 운영 중이다. KISCO홀딩스(주)의 최대 주주는 장세홍으로 파악되며, 39.95%의 지분을 보유하고 있다. KISCO홀딩스(주)의 계열사로는 동사를 포함하여 대흥산업(주), 환영철강공업(주) 등이 있다.

그림 1. 지주회사 및 계열회사 현황



\*출처: 분기 보고서(2023.11), 나이스평가정보(주) 재구성



## ■ 대표이사

동사는 총 2명의 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 문종인 대표이사(사장)는 경남대학교 경영학과를 졸업하였으며, KISCO홀딩스(주)의 사장을 역임하는 등 약 23년의 경력을 보유하고 있다. 최근 동사의 대표이사로 취임하였으며, 재정, 영업 부분을 총괄하고 있다. 또한, 이수하 대표이사(부사장)는 부산대학교 기계공학과를 졸업하였으며, 약 17년의 경력을 보유하고 있는 전문 기업인이다. 최근 동사의 대표이사로 취임하였으며, 관리, 생산 부분을 총괄하고 있다.

## ■ 사업 분야 및 주요 매출처

주력 사업 분야는 철근 생산 및 유통으로 건설사, 유통상, 조달청 등에 판매하고 있다. 주요 매출처로 (주)태영건설, (주)한화, 동백철강(주) 등이 있으며, 전체 매출액 대비 각각 6.31%, 3.62%, 3.39%를 차지하고 있다. 주로 매출은 대부분 내수(99% 이상)로 이루어져 있으며, 그 외 적도기니, 중국 등에 일부 수출하고 있다.

그림 2. 공장 내부 사진



\*출처: 동사 카탈로그(2023)

## ■ 연구개발 활동

동사는 자체적으로 연구개발 담당조직을 운영하고 있으며, 제품기획, 제품개발, 인증, 기술지원을 수행하는 연구팀과 고철검수/제강팀을 운영하고 있다. 동사 2023년 6월 반기 보고서에 따르면, 매출액 대비 연구개발 비율은 2020년 0.016%, 2021년 0.016%, 2022년 0.018% 수준이며, 2023년 반기 기준 0.002%로 파악된다.

표 1. 동사와 업종별 매출액 대비 연구개발 비율 비교

구분	2020년	2021년	2022년	2023년 1-2Q
동사	0.016%	0.016%	0.018%	0.002%
그 외 기타 1차 철강 제조업(C24199)	0.59%	0.43%	0.25%	-

\*출처: 반기 보고서(2023), 한국은행 기업경영분석(2022)

주요 기술 관련하여 다수의 지식재산권(국내 특허 7건, 그 외 일본, 유럽, 미국, 중국 등의 PCT 특허)을 보유하고 있다. 또한, 제품 인증으로 한국수력원자력 KHNP 원자력 철근의 유자격공급자 등록증, KS인증, 우수재활용제품 인증서를 보유하고 있으며, 시스템 인증으로 ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001, 대한전기협회 품질시스템 인증, 안전보건경영시스템 인증 등을 보유하고 있다.

표 2. 지식재산권 보유 현황(국내)

등록번호	등록일	발명의 명칭
10-2515827	2023-03-27	래들모래투입장치
10-2496761	2023-02-02	전기로 친정 승강 급수 쉬벨 조인트 동작방법
10-2493383	2023-01-25	압연 스탠드 쇼크 갭 조절장치
10-2482230	2022-12-23	제강용 텀디쉬 스프레시 커버 작동장치
10-2477877	2022-12-12	제강 고철 대차 시스템
10-2321654	2021-10-29	철근 입출고 자동화 시스템
10-2313889	2021-10-21	압연에 의한 이형철근 제조방법

\*출처: kipris

## ■ ESG 활동

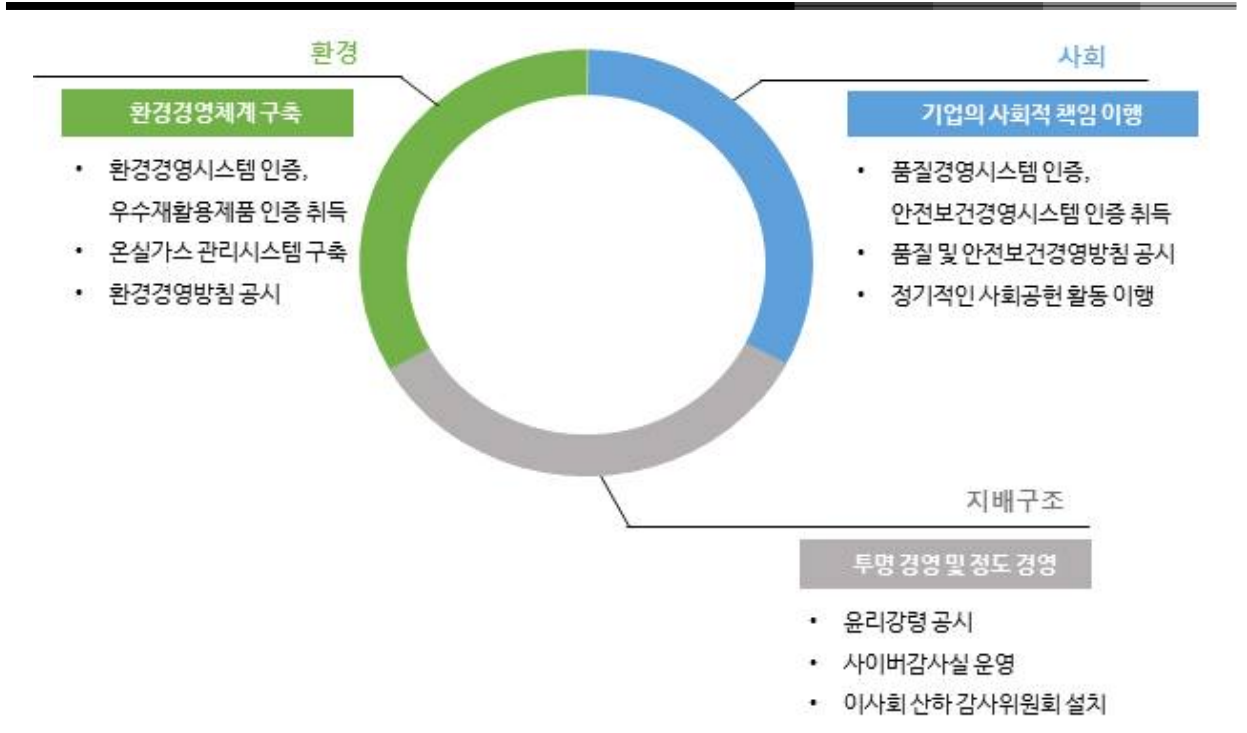
환경(E) 분야에서 당사는 환경경영체계를 구축하여 환경경영시스템 인증을 취득하였으며, 철스크랩을 활용한 철근 제품에 대해 우수재활용 제품 인증을 취득하였다. 당사는 홈페이지를 통해 환경경영방침을 공시하고 있으며, 기후변화 대응을 위하여 에너지 사용량 절감 노력과 더불어 전사 온실가스 관리시스템을 구축해 운영하고 있다.

사회(S) 분야에서 당사는 안전보건경영체계를 구축하여 KOSHA-MS 및 안전보건경영시스템 인증을 취득하였고 품질경영체계를 구축하여 품질경영시스템 인증 및 KEPCI-SN 품질 인증을 취득하였다. 당사는 안전보건방침과 품질경영방침을 수립하여 홈페이지를 통해 공시하고 있으며, 정기적인 사회공헌활동을 이행하고 있다. 고용노동부 2022년 고용형태별 근로실태 조사보고서에 따르면, 당사의 평균 근속연수는 남성 22.9년, 여성 12.9년으로 1차 금속 제조업(C24) 평균 근속연수 기준(남성 12.5년, 여성 7.8년) 남성과 여성 모두 산업 평균을 상회하고 있다. 1인 월평균 급여액은 1,060만 원으로 산업 월평균 급여인 513만 원을 상회하고 있다.

지배구조(G) 분야에서 당사의 이사회는 2023년 6월 기준 총 7명(등기 상근이사 4명, 사외이사 3명)으로 구성되어 있다. 2022년 이사회는 9회 개최되었으며, 이사들의 참석률은 평균 100%이다. 당사는 이사회 산하에 감사위원회를 설치하고 있으며, 감사위원회 위원을 대상으로 정기적인 교육을 실시하고 있다.

당사는 투명경영을 위해 기업의 윤리강령을 공시하고 있으며, 외부에서도 접속 가능한 사이버감사실을 운영하고 있다.

그림 3. ESG 경영 활동



\*출처: 기업 홈페이지(2023), 나이스평가정보㈜ 재구성

## ■ 환경정보 공개, 공급망 ESG 관리체계 구축을 통한 ESG 경영체제 고도화

동사는 홈페이지를 통해 ESG 경영을 위한 의지를 표명하고 있으며, 지속가능경영 페이지를 운영하고 있다. 특히 환경경영시스템, 안전보건경영시스템 및 품질경영시스템을 구축하여 관련 인증을 취득하고 관련 활동을 홈페이지를 통해 공개하고 있다. 동사는 온실가스 관리시스템을 구축하고 있으며, 환경영향 최소화를 위해 우수재활용 제품을 생산하고 있다. 또한, 기업 윤리 강령을 공시하고 사이버감사실을 운영하며 투명경영을 위해 노력하고 있는 점이 우수하다고 판단된다. 향후 현행 ESG 관련 활동을 유지하는 한편 환경정보 공개 등의 활동을 개선한다면 기업의 지속가능성을 향상할 수 있을 것으로 보인다. 더 나아가 최근 화두로 떠오르고 있는 공급망 ESG 관리체계의 구축 등을 통해 ESG 관리체계가 고도화된다면, 동사의 지속가능성은 더욱 증진될 것으로 보인다.

## II. 시장 동향

### 국내 철강산업 불황 지속 및 건설 수주 감소세

2023년 하반기 국내 철강산업은 수출이 소폭 상승하겠으나, 내수 부진이 이어지고 있으며, 내년 철강재 수요도 크게 나아지지 않을 것이란 전망이다. 또한, 2023년 상반기 국내 건설 수주는 감소세를 나타내고 있으며, 정부의 SOC 예산 축소에 따른 공사 위축으로 전반적으로 부진할 것으로 전망된다.

### ■ 2023년 하반기 국내 철강산업 - 수출 소폭 상승하나, 내수 부진 지속될 전망

NICE 산업분석보고서(철강산업, 2023)에 따르면, 2023년 하반기 국내 철강산업은 수출이 소폭 증가하겠으나, 내수 부진이 이어지며 상반기 수준을 유지하거나 소폭 감소할 것으로 전망된다. 내수는 자동차 산업의 생산 증가 지속과 조선업의 건조량 증가가 기대되나, 국내 건설투자의 부진과 정부의 SOC 예산 축소, 주택 경기의 침체, 기업들의 설비투자 위축 등으로 부진이 이어질 것으로 예상된다. 수출은 인도 등 신흥국의 견조한 수요와 중동 지역으로의 판매 확대 등으로 증가할 것으로 예상된다. 다만, 글로벌 경기둔화 지속과 보호무역주의의 확대, 중국의 더딘 경기회복세 등으로 전체 증가율은 낮은 수준에 머물 전망이다.

2023년 상반기 철근은 전년 하반기부터 이어진 금리 인상과 PF발 금융 불안정 등에 따른 국내 건설 경기의 부진으로 철근 수요가 감소하며 내수 판매가 전년 동기대비 5.43% 감소하였다. 이에 전체 출하량과 생산량 역시 전년 동기대비 각각 5.55%, 4.68% 감소한 것으로 나타났다. 수출의 경우에도 글로벌 경기둔화와 미국발 판매 부진의 영향으로 전년 동기대비 75.56% 감소, 큰 폭의 감소세를 보였다.

### ■ 국내 철근 시장규모

철근 제조업은 국가 기간산업이며, 동시에 막대한 초기 투자를 요하는 장치산업으로 본 제품은 교량, 건물, 발전소 등 대부분의 구조물에 사용되어 국내외 건설업의 경기에 따라 큰 영향을 받는다. 또한, 2, 4분기에 수요가 증가하는 계절적 특성이 있다.

2023년 주요 제강사 철근 생산 Capa는 현대제철 340만 톤, 동국제강 280만 톤, 대한제강 150만 톤, 한국철강 120만 톤, 한국특강 100만 톤, 포스코 100만 톤, 한국제강 90만 톤, 와이케이 80만 톤, 한영철강 75만 톤 등에 달한다.

그림 4. 주요 제강사 철근 생산 Capa

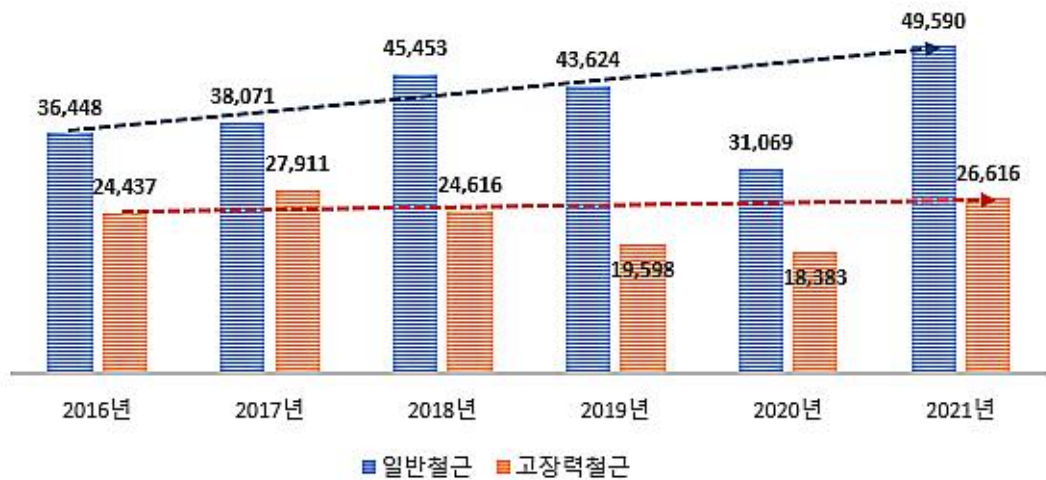


\*출처: 대한경제 최지희 기자 기사 내용 발취(2023)



통계청 광업·제조업 조사(2023)에 따르면, 국내 일반철근의 출하금액은 2016년 3조 6,448억 원에서 2021년 4조 9,590억 원으로 연평균 6.4% 증가하였다. 또한, 고장력 철근의 출하금액은 2016년 2조 4,437억 원에서 2021년 2조 6,616억 원으로 연평균 1.7% 증가하였다.

그림 5. 국내 철근 출하금액 추이



\*출처: 통계청 - 광업·제조업 품목편(2023), 나이스평가정보㈜ 재구성

한편, 한국철강협회의 철강보(2023.11)에 따르면, 2023년 9월 철근 생산량은 737천 톤으로 파악되며, 전년 동기대비 6.8% 증가한 것으로 파악된다. 수출량은 1천 톤으로 전년 동기대비 비슷하게 유지하였으며, 내수 판매는 705천 톤으로 전년 동기대비 -13.6% 감소하였다.

표 3. 국내 철근 생산량, 수출량, 내수 판매량, 재고 현황

구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	계
생 산 Production	2021	786	615	899	919	914	946	898	905	784	940	903	905	10,414
	2022	880	697	941	921	918	897	812	799	690	793	783	859	9,990
	2023	698	776	887	875	914	870	768	769	737				7,294
수 출 Export	2021	1	3	3	4	4	4	3	4	5	1	1	1	34
	2022	2	5	1	2	3	3	1	3	1	1	1	-	23
	2023	1	1	1	1	-	2	2	2	1				11
국내 판매 Domestic	2021	722	665	878	936	876	985	878	869	807	904	917	870	10,307
	2022	779	714	919	930	889	766	698	754	816	885	788	728	9,666
	2023	641	748	922	833	858	852	702	682	705				6,943
재 고 Inventory	2021	394	342	356	339	359	318	342	329	310	340	326	358	358
	2022	458	384	406	388	423	508	590	601	472	458	374	426	426
	2023	477	500	449	474	505	494	536	605	646				646

\*출처: 한국철강협회 철강보(2023.11) - [제49권 제11호 통권 575호]

## ■ 철근 KS 제·개정 현황 및 동향

한국철강협회의 철강보(2023.05)에 따르면, 철근 KS표준은 1962년 최초 제정되어 총 13회 이상의 개정이 추진되었다. 특히 표준개발협력기관(COSD: Co-operating Organization for Standards Development) 체제가 운영되면서 본격적인 상향식, 즉 이해관계자 간의 다양한 의견이 반영된 제·개정안을 바탕으로 철강 업계 표준화 활동이 추진되었다.

철근의 공식 명칭은 현재 철근 콘크리트용 봉강이며, KS D 3504 코드로 운영되고 있다. KS 표준 총괄 관리는 산업통산자원부 국가기술표준원이 전담하고 있으며, 해당 품목의 표준개발 협력기관은 한국철강협회가 전담하고 있다.

표 4. 철근 콘크리트용 봉강의 최신 개정 내용

변경 일자	구분	고시 번호	주요 내용
2016.06.01	개정	2016-0136	<ul style="list-style-type: none"> <li>KS D 3688 폐지 및 KS D 3504內 편입</li> <li>SD350 등급 폐지 및 SD600D 추가</li> <li>주요 강종 화학성분 개선 및 강화</li> <li>YP(항복강도) 상한치 규정으로 콘크리트 취성파괴 고려 및 TS(인장강도)는 항복강도 실측값에 연동되도록 개선</li> <li>대폭 개선에 따른 유예 기간 부여 및 설계 반영 등</li> </ul>
2019.10.29	개정	2019-0327	<ul style="list-style-type: none"> <li>국제표준(ISO 3166-1)에 따른 원산지 및 생산자(롤마킹) 표시 방법 대폭 개선</li> <li>코일 철근 사용 시 시험방법 개선</li> <li>기타 시험방법 등 개선</li> </ul>
2021.08.20	개정	2021-0256	<ul style="list-style-type: none"> <li>제품 종류에 고성능 내진철근 SD700S(이형봉강) 추가</li> <li>표준 치수에 공칭지름 7mm(이형봉강) 추가 등</li> </ul>

\*출처: 한국철강협회 철강보(2023.11) - [제49권 제11호 통권 575호]

## ■ 국내 건설 경기 동향 및 전망

대한건설협회에 따르면, 2023년 1~5월까지 국내 건설 수주는 공공 부문과 민간 부문의 수주가 모두 감소하며 전년 동기대비 16.5% 감소하였다. 공공 수주는 재건축 및 재개발 수주가 증가한 가운데 공장·창고, 신규주택 수주 증가에 힘입어 건축 부문이 증가하였으나, 철도 궤도와 기계 설치를 중심으로 토목 부문의 수주가 감소하며 전년 동기대비 8.0% 감소하였다. 민간 수주는 S-OIL의 사한 프로젝트 건설공사의 영향으로 토목 부문이 증가하였으나, 신규주택 수주가 크게 감소한 가운데 사무실, 점포, 공장·창고 등 주택과 비주택 수주가 모두 감소하며 전년 동기대비 19.3% 감소하였다.

2023년 건설투자는 상반기 양호한 흐름을 보이겠으나, 하반기에는 둔화되며 연간 0.7% 증가에 그칠 것으로 전망된다. 이는 양호한 기상 여건 등으로 기착공된 공사의 진척 속도가 높아지며 상반기에는 건축투자가 양호하였으나, 연말로 갈수록 완공공사가 증가하며 하반기에는 건축공사가 점차 감소할 것으로 예상되기 때문이다. 한편, 토목투자 경우 정부의 SOC 예산 축소에 따른 공사 위축으로 전반적으로 부진할 것으로 전망된다.

### III. 기술분석

#### 연간 120만 톤의 생산능력 보유, 제강 기술 발전을 위한 지속적 연구개발



연간 120만 톤의 철근을 생산할 수 있는 생산능력을 보유하고 있으며, 전체 매출의 96% 이상 철근을 생산하고 있다. 연구개발 전담 조직 운영을 통해 생산성 향상 및 경제성 제고를 위해 꾸준히 노력하고 있으며, 이와 관련하여 최근에도 활발히 특허를 등록하는 등 기술 발전에 노력하고 있다.

#### ■ 철강 제품 - 철근

##### 1. 개요

동사의 주요 제품은 건축구조용 철근으로, 전체 매출의 96% 이상 차지하고 있다. 최첨단 설비인 120톤 전기로 및 압연 설비를 보유하여 고품질의 제품을 연간 300만 톤 생산할 수 있으며, 그중 철근은 연간 120만 톤을 생산할 수 있는 생산능력을 보유하고 있다. 철근은 콘크리트 보강용으로 사용되는 봉강으로 KSD 3504에 규정되어 있다. 교량, 건물, 원자력 발전소 등 건축의 중추적 자재로 사용되고 있으며, 인장에 취약한 콘크리트를 보완하여 콘크리트 균열 발생 시, 균열 폭을 줄여주는 장점이 있다. 철근은 철강 반제품(빌렛)을 압연한 단면이 원형이면서 길이가 긴 봉강 형태의 제품으로, 구조에 따라 원형철근, 이형철근으로 구분된다.

표 5. 철근 형태별 종류

종류	
원형철근 (Round steel bar)	이형철근 (Deformed steel bar)
	
<ul style="list-style-type: none"> <li>표면에 리브 또는 마디 등의 돌기가 없는 원형 단면의 봉강으로, 가공성은 우수하나 부착성이 낮아 구조용으로는 거의 사용하지 않음.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>표면에 축 방향의 돌기(리브)와 횡 방향으로 일정한 간격의 마디가 있어 토목건축 공사 시, 콘크리트와의 물리적인 부착력이 우수함.</li> </ul>

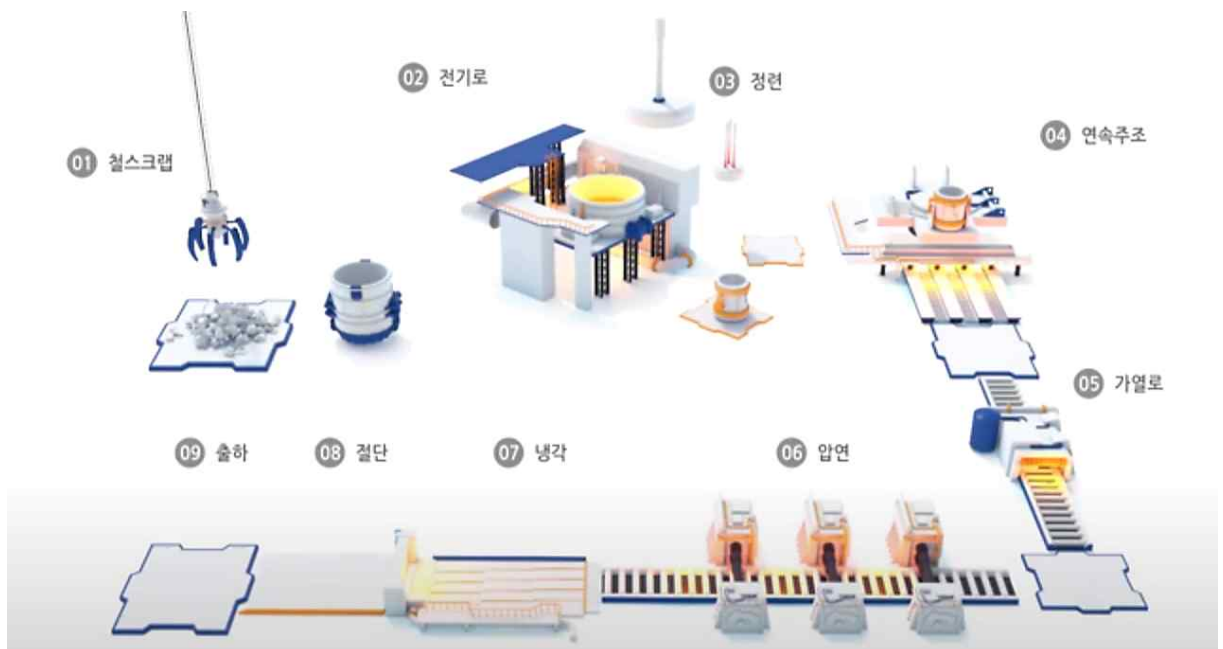
\*출처: 기업 홈페이지(2023), 나이스평가정보㈜ 재구성

##### 2. 제조 공정

철근은 철스크랩을 원료로 전기로 제강공정을 거쳐, 연속주조에 의해 반제품을 생산한 후, 열간압연으로 최종 성형하여 제조되고 있다. 전기로 공정 기술은 노내 환경변화 인지 및 제어 시스템 최적화를 통한 생산성·안정성·효율성·환경개선과 원가절감에 집중되고 있다.

표 6. 동사의 철근 제조 장치 및 공정

공정	특징
철스크랩	<ul style="list-style-type: none"> <li>전기로 조업의 원료로 폐차·폐건축물 등에서 나오는 고철을 비롯해 철강 가공 과정에서 나오는 선철</li> </ul>
전기로	<ul style="list-style-type: none"> <li>전극에서 전류를 흐리게 만들어 탄소 전극과 철스크랩 사이에 발생하는 고온의 아크열을 이용해 1,600℃의 쇳물(용강)을 만드는 설비</li> </ul>
정련	<ul style="list-style-type: none"> <li>전기로에서 고철을 녹여 만들어낸 쇳물을 탈산, 합금철 투입, 아르곤 가스 투입 등을 통해 최종적인 화학성분과 온도를 미세 조정하고, 산화물을 분리해 최적 상태의 쇳물을 만들어내는 공정</li> </ul>
연속주조	<ul style="list-style-type: none"> <li>정련된 쇳물을 주형에 주입한 후, 냉각·응고시켜 빌렛, 블룸, 빔블랑 등의 철강 반제품을 생산하는 가공</li> </ul>
가열로	<ul style="list-style-type: none"> <li>반제품을 압연에 적절한 1,100℃까지 가열하는 설비</li> </ul>
압연	<ul style="list-style-type: none"> <li>압연은 가열로, 디스케일러, 조압연기, 사상압연기를 거쳐 원자재인 빌렛을 최종 제품으로 성형·교정하는 핵심 공정</li> </ul>
디스케일러	<ul style="list-style-type: none"> <li>빌렛 표면의 산화철을 고압수로 제거하는 설비</li> </ul>
조압연기	<ul style="list-style-type: none"> <li>가열된 반제품을 회전하는 2개의 롤 사이로 통과시키면서 압력을 가해 원하는 크기와 모양의 제품을 만드는 설비</li> </ul>
사상압연기	<ul style="list-style-type: none"> <li>조압연기에서 작업된 반제품을 고객이 요구하는 최종 사이즈로 제조하는 설비로, 제품의 용도에 맞는 양호한 표면 및 형상 확보가 요구됨</li> </ul>




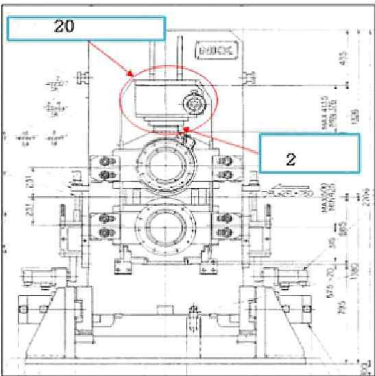
\*출처: 기업 홈페이지(2023)



### 3. 특허 기술

동사는 자체 연구개발 담당 조직을 운영하고 있으며, 전기로 제강공정 자동화를 통한 고효율 조업 기술을 개발하고 있다. 또한, 제품별 신뢰성 시험 및 표준화 작업 등을 실시하고 있다.

표 7. 동사의 주요 특허 기술 현황

도면	보유 기술 및 특징
 <p>&lt;이형철근 제조방법 공정도&gt;</p>	<p>[특허 등록번호: 제10-2313889호]</p> <p>① <b>제조 방법 및 조건</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 압연재인 빌렛을 압연기에 장입한 후, 압연하면서 가열공정을 거치며 열처리하여 이형철근을 제조</li> <li>• 이형철근의 최종추출온도: 980~1,020℃</li> <li>• 압연재인 빌렛의 성분 비율: 탄소(C) 28~30중량부, 규소(Si) 14~20중량부, 망간(Mn) 50~60중량부</li> <li>• 빌렛 장입 온도: 상온~780℃, 빌렛 추출온도: 1,050℃, 빌렛 가열 및 추출온도: 1,030~1,100℃</li> <li>• 생산 강종: KS D 3504 기준 SD300~SD700</li> <li>• 압연속도: 최종 패스(PASS) 기준, 최고 16.5m/sec</li> <li>• 압연에서의 슬리트 공정: 압연 롤을 통과한 1개의 압연재를 슬리트 롤러(SLIT ROLLER)에서 2개의 압연재로 분리하여 복수 개로 만듦.</li> </ul> <p>② <b>효과</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 정확한 치수로 품질이 우수한 이형철근을 빠른 시간 내에 제조할 수 있어 비용 절감 부분에서 경제적인 효과를 가짐.</li> </ul>
 <p>&lt;압연 스탠드 쇼크 갭 조절장치 구성도&gt;</p>	<p>[특허 등록번호: 제10-2493383호]</p> <p>① <b>구성</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 압연 조업에 설치되는 압연 스탠드 쇼크에 스프링이 설치되어 압력 스크류 너트(2)를 상승 또는 하강하여 롤과 롤 사이 갭을 원하는 수치로 맞추는 것을 특징으로 함.</li> <li>• 압력 스크류 너트에는 조정레버가 결합되는 것으로 특징으로 함.</li> <li>• 압력 스크류 너트는 상부쇼크를 하부방향으로 밀어내고 이 때 상부쇼크의 스프링이 수축하며 하부쇼크와의 거리가 조정되며 이격거리인 갭(Gap)을 만드는 것을 특징으로 함.</li> </ul> <p>② <b>효과</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 냉각수 및 스케일 침투가 방지되어 고장이 적고, 운전이 원활하여 생산성이 향상되므로 경제적인 효과를 가짐.</li> </ul>



<턴디쉬 스프래시 커버 사진>

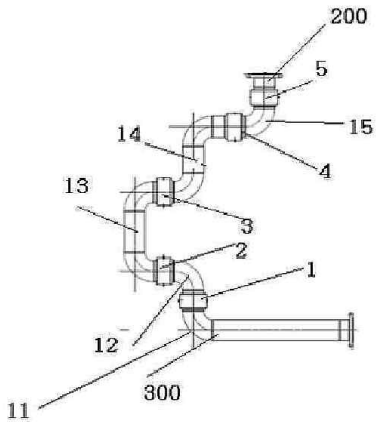
[특허 등록번호: 제10-2482230호]

① 구성

- 턴디쉬 스프래시 커버에 조작레버로 작동되는 실린더가 부착되며, 조작레버를 작동하여 스프래시 커버를 움직임.
- 스프래시 커버는 다수개이며, 각각의 스프래시 커버에 실린더와 조작레버가 각각 설치되어 스프래시 커버를 각각 움직이는 것을 특징으로 함. 실린더는 에어실린더임.

② 효과

- 턴디쉬 스프래시 커버가 다수 개로 구성되고 실린더와 조작레버에 의해 각각 움직임으로써 스프래시 커버의 움직임을 정확하고 쉽게 조절할 수 있음.



<전기로 천정 승강 급수  
쉬벨 조인트 연결실례도>

[특허 등록번호: 제10-2496761호]

① 구성

- 흡연엘보에 급수 스위벨 조인트를 결합하여 유압실린더로 승하강시키며, 급수 스위벨 조인트는 다수개인 5개의 연결관들과 5포인트로 구성되는 것을 특징으로 함. 각 포인트는 회전 베어링으로 구성되는 것을 특징으로 함.

② 효과

- 전기로 천정 승강 흡연엘보에 냉각용 급수 쉬벨 조인트가 결합되어 있어 승강운동 시, 다수개의 연결 파이프와 관에 의해 비틀림과 파열현상이 없음. 또한, 부드럽게 승하강하므로 고장이 없고 하자보수가 용이함.

\*출처: kipris

## ■ 반제품 - 빌렛

빌렛은 자동화된 전기로 및 2차 정련 설비, 탈 가스설비 그리고 연속주조공정을 통해 생산되고 있으며, 동사는 120톤 직류 전기로를 보유하고 있어 연간 120만 톤의 빌렛을 생산할 수 있다. 특히, 2차 정련 및 탈가스 과정을 통해 150각까지 생산이 가능한 특징을 가진다.

### 그림 6. 동사 빌렛 제품



\*출처: 동사 카탈로그(2023)

## SWOT 분석

그림 7. SWOT 분석



\*출처: 나이스평가정보㈜

### ▶▶ [STRENGTHS] 철스크랩의 안정적인 조달을 위한 방안 마련

동사는 전기로 제강의 주원료로 철스크랩을 사용하고 있다. 국내 철스크랩이 수입 철스크랩보다 큰 비중을 차지하고 있으나, 국내 철스크랩의 발생량이 수요에 미치지 못해 매년 일정량을 수입에 의존하고 있다. 이에 동사는 시황에 따라 국내 철스크랩과 수입 철스크랩의 비중을 조절하여 운영하고 있으며, 대형 철스크랩 공급업자를 고정 거래선으로 확대함으로써 장기적으로 안정적인 조달을 위해 노력하고 있다.

### ▶▶ [WEAKNESSES] 경기변동에 민감, 한정된 수요처, 원재료 수급에 따른 수익구조

전기로 제강법의 주요 생산품인 철근은 건설산업에 대한 의존도가 매우 높아 건설 경기 변동에 막대한 영향을 받는다. 특히 동사의 주력 품목인 철근은 건설업에서만 수요가 발생하여 수요처가 한정적인 단점을 가지고 있다. 또한, 제조원가 중 원재료비가 80%로 큰 비중을 차지하고 있어 원재료 수급의 안정성 여부가 수익구조에 큰 영향을 미치고 있다.

### ▶▶ [OPPORTUNITIES] 글로벌 철근 수요가 증가할 전망

글로벌 철근 시장은 2023년부터 2031년까지 연평균성장률 5.1%로 성장하여 약 3,766억 달러에 달할 것으로 전망된다. 미국 리서치 회사 TMR 보고서에 따르면, 철근은 고속도로, 교량, 공항, 기차, 공공시설 등 기반 시설의 건설과 개선에 자금을 할당하는 정부가 늘어남에 따라 전세계적으로 철근 제품의 수요가 증가할 것이라는 전망이다.

### ▶▶ [THREATS] 철강업계 불황 지속 및 철근 가격 하락세

2023년 국내 철강업계는 글로벌 건설 경기 둔화, 원자재 가격 상승, 수입 철강재 공습 등의 요인으로 인해 불황이 지속되고 있다. 당초 업계에서는 상반기 부진을 딛고, 하반기에는 개선될 것으로 전망하였으나, 3분기 들어서면서도 부진이 지속되었으며, 내년 철강재 수요도 크게 나아지지 않을 것이란 전망이다. 또한, 건설 경기 악화에 따라 철근 가격은 계속 하락하고 있으며, 아파트 건설 현장이 얼어붙으면서 철근, 봉·형강 재고가 쌓여가고 있다.

## IV. 재무분석

### 매출이 성장한 가운데, 양호한 수익성과 재무안정성 유지

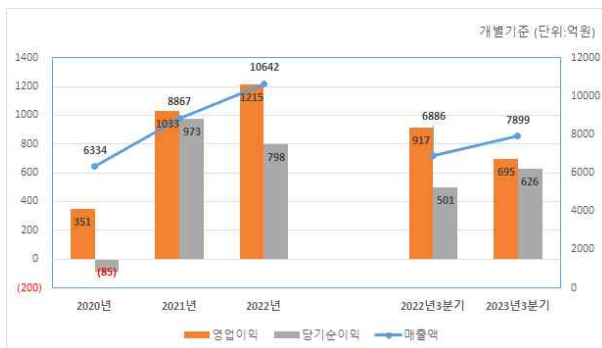
철근의 판매단가 상승 영향으로 2022년 매출은 20.0% 성장하였다. 입찰담합과 관련하여 과징금이 비용으로 인식되었으나, 양호한 수익구조를 나타냈으며, 자사주 소각에도 재무안정성 비율은 개선되어 유동성이 풍부하고 부채 부담이 낮은 재무구조를 유지하였다.

#### ■ 철근 판매가 상승으로 매출 증가

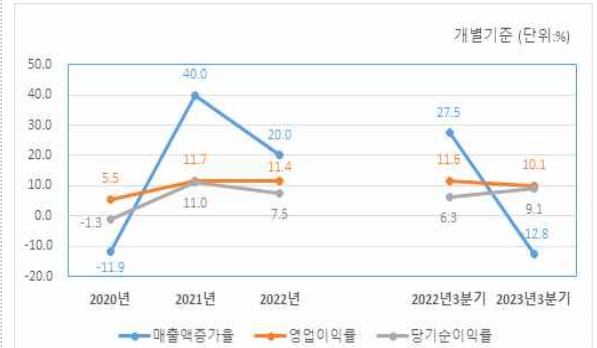
동사의 사업은 철근 등을 생산, 판매하고 있으며, 2022년에는 철근 판매단가 상승 영향으로 전년대비 20.0% 증가한 1조 642억 원의 매출액을 기록하였다. 2020년 5월 단조강은 가동이 중단되어 2020년 이후 매출이 없었으나, 조달청 납품을 비롯해 에스지씨이테크건설(주), 동백철강(주), (주)태영건설 등의 민간 건설업체를 거래처로 확보하여 2020년 6,334억 원, 2021년 8,867억 원, 2022년 1조 642억 원으로 외형 성장세를 이어가고 있다.

주력 제품은 건축구조용 철근으로 제품매출 1조 42억 원(매출비중 98.0%), 상품매출 155억 원(매출비중 1.5%), 공장 내에서 생산되는 산소 및 질소 등의 기타매출 62억 원(매출비중 0.6%)로 구성되어 있다.

그림 8. 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



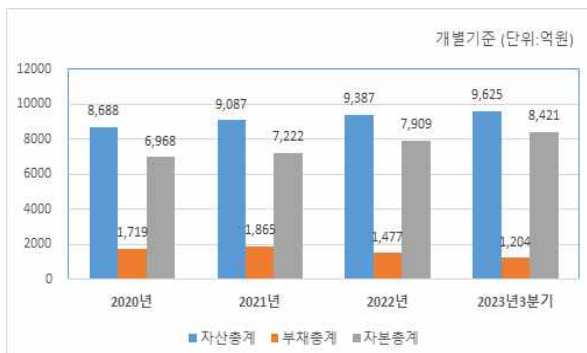
매출액/영업이익/당기순이익 추이



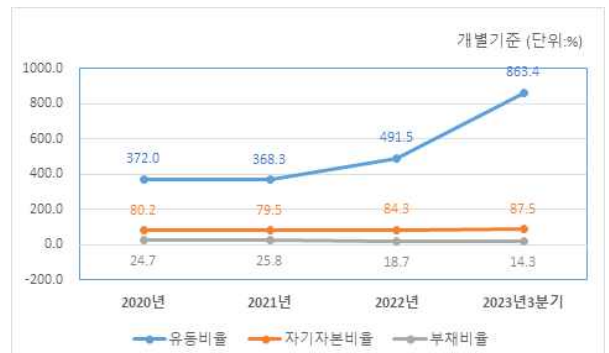
증가율/이익률 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 2023년 3분기보고서

그림 9. 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 2023년 3분기보고서



## ■ 양호한 수익구조 유지

철근 단가 상승 영향으로 매출이 성장하면서 동사의 영업이익도 2021년 1,033억 원에서 2022년 1,215억 원으로 증가하였다. 공정거래위원회로부터 조달청 철근 입찰 관련해 과징금 318억 원이 비용으로 인식되면서 당기순이익은 2021년 973억 원에서 2022년 798억 원으로 감소하였지만, 영업이익률 11.4%, 순이익률 7.5%임을 고려한다면 전반적인 수익성은 양호한 수준이다.

2023년 3분기 누적 매출액은 전년 동기대비 12.8% 증가한 7,899억 원이며, 영업이익 695억 원, 순이익 626억 원(영업이익률 10.1%, 순이익률 9.1%)으로 양호한 수익성을 나타냈다.

## ■ 유동성 풍부하고 부채 부담 낮은 재무구조 보유

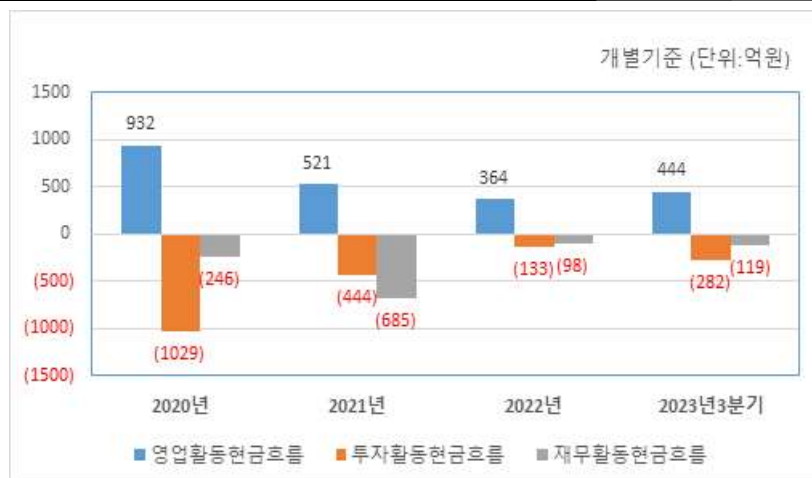
2022년 자산총계는 9,387억 원, 부채총계는 1,477억 원, 자본총계는 7,909억 원으로 부채는 감소하고 자기자본은 확충됨에 따라 전반적인 재무안정성은 개선되었다. 유동비율 491.5%, 자기자본비율 84.3%, 부채비율 18.7%를 기록해 유동성은 풍부하고 부채 부담은 낮은 재무구조를 보유하고 있는 것으로 파악된다. 한편, 보유하던 자기주식 중 약 절반가량은 이익잉여금을 재원으로 하여 이익 소각되었고, 2022년 말 기준으로 3,625,478주(전기말: 7,225,478주)의 자기주식을 보유하고 있는 것 확인된다.

2023년 3분기 기준 주요 재무안정성 지표는 전기말 대비 더욱 개선되어 유동비율 863.4%, 자기자본비율 87.5%, 부채비율 14.3%를 기록하였다. 입찰담합 소송 및 벌금 관련한 충당부채가 256억 원 설정되었으나, 총자산의 2.7% 수준이고 양호한 수익구조와 유동성 대응력을 고려했을 때 충당부채로 인한 부담은 낮은 것으로 보인다.

## ■ 투자활동 및 재무활동 자금 지출 규모 축소

2022년 영업활동으로 인한 현금흐름은 364억 원으로 정(+)의 상태를 유지하였다. 투자활동과 재무활동을 통해 유출되는 자금 규모는 영업활동현금흐름으로 감당할 수 있는 규모로 축소되었고, 이에 따라 잉여 자금은 내부 유보되어 기말현금이 206억 원으로 증가하였다.

그림 10. 현금흐름의 변화



\*출처: 2022년 사업보고서, 2023년 3분기보고서

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 국내 철근 분야 시장점유율 10%대 유지, 철근 유통가격은 하락세 지속

동사는 국내 철근 분야에서 10%대의 시장점유율을 유지해오고 있다. 2020년부터 소폭 상승세를 나타냈으며, 2023년에는 10%대를 유지할 것으로 보인다. 한편, 국내 철근 유통가격은 2022년 말부터 2023년 10월까지 지속적으로 감소세를 나타내고 있으며, 업계에서는 철강재 시황 약세가 내년 1분기까지 지속될 것으로 내다보고 있다.

### ■ 동사 영업 개황 및 시장점유율 현황

최근 세계 경제는 미·중 패권 다툼의 심화, 러시아와 우크라이나 전쟁 장기화, 이스라엘과 팔레스타인 전쟁 등 불확실성이 높아지고 있다. 이러한 가운데 재건축 및 재개발 등으로 국내 건설업 경기가 유지되면서 철근 판매가 호조를 보였으나, 글로벌 통화 긴축에 따라 금리가 인상되었으며, 소비 및 투자심리 악화로 인해 건설 경기가 위축되어 철근 수요가 급격히 감소하고 있다. 또한, 철근 시장에 신규 진입한 업체들이 본격적으로 제품 판매를 실시함에 따라 치열한 시장경쟁 구도를 나타내고 있으며, 탄소 배출 저감 정책에 따라 철스크랩 수요가 지속적으로 늘어나고 있어 철스크랩 가격 상승은 불가피할 전망이다.

동사는 이러한 어려움을 타개하고자 내부적으로 원가절감 및 저가 원재료의 확보, 외부적으로는 판매처 다각화 및 신규수요 창출, 저가 수입 철강재 대응 등에 대한 다각도의 수익 창출을 위해 노력하고 있다.

한편, 스틸테일리 및 스틸in 자료에 따르면, 국내 철근 분야에서 동사의 시장점유율은 2022년 3분기에는 10.0%였으며, 2023년 3분기에도 동일한 수준을 유지하였다.

그림 11. 국내 철근 분야 - 동사 시장점유율 추이 (단위: %)



\*출처: 2023년 9월 분기보고서, 나이스평가정보㈜ 재구성

## ■ 국내 철근 유통가격 하락세 지속

철강업계에 따르면, 2023년 10월 기준으로 도매로 유통되는 철근 가격은 톤당 860천 원으로 2023년 1월 기준 대비 13.6% 감소하였다. 철강업계는 내년 1분기까지도 철강재 시황이 악세를 보일 것으로 전망하고 있으며, 철강 시황 직격탄의 요인으로 중국 부동산 경기 악화를 들고 있다. 중국 정부의 부양책에 따라 부동산 거래가 잠시 회복됐으나, 점차 상승세가 더뎠고 있으며, 중국 철강사가 예상만큼 감산하지 않은 점도 시황 악화의 요인으로 들고 있다.

그림 12. 철근 유통가격 추이 (단위: 천원/톤)



\*출처: 한국경제 기사 내용 발췌(2023.10, 김규형 기자), 나이스평가정보(주) 재구성

## ■ 2023년 10~11월 건설시장 동향

한국건설산업연구원의 2023년 10월 월간건설 시장동향에 따르면, 2023년 8월 국내 건설 수주는 8.8조 원으로 전년 동월 대비 -46.4% 감소하였다. 공공 수주는 토목과 주택 수주가 부진해 전년 동월 대비 12.4% 감소하였으며, 민간 부문은 모든 공종에서 부진한 모습을 보여 56.2% 감소하였다. 결국 공공과 민간의 부진으로 전년 동월 대비 7개월 연속 감소세를 지속하였다. 8월 전반적으로 수주 침체 상황이 지속된 가운데, 기성은 양호한 흐름을 이어간 것으로 분석되었다.

2023년 11월 월간건설 시장동향에 따르면, 2023년 9월 전반적으로 건설 수주 침체 상황이 지속되었으나, 기성은 공공토목 물량이 급등한 영향으로 상승 폭이 더욱 확대되었으며 취업자 수도 전년 동월 대비 증가하였다. 건설 수주의 경우 공공과 민간이 모두 부진하였는데 특히 민간 건축 수주가 전년 동월 대비 30% 이상 감소하는 등 침체가 극심하였다. 다만, 9월 건설 기성(전년 동월 대비 +17.8%)의 경우, 건축공사(전년 동월 대비 +14.4%)뿐만 아니라 토목공사(전년 동월 대비 +28.8%)도 양호한 수준으로 나타났다. 결국 9월 국내 신규 공사는 위축이 지속되었지만, 진행 중인 공사는 전월에 비해 더욱 활발한 상황이다. 마감을 앞둔 건축공사뿐만 아니라 공공 토목공사까지 증가해 더욱 양호한 모습을 보인 것으로 분석됐다.

## ■ 동사 실적 추이

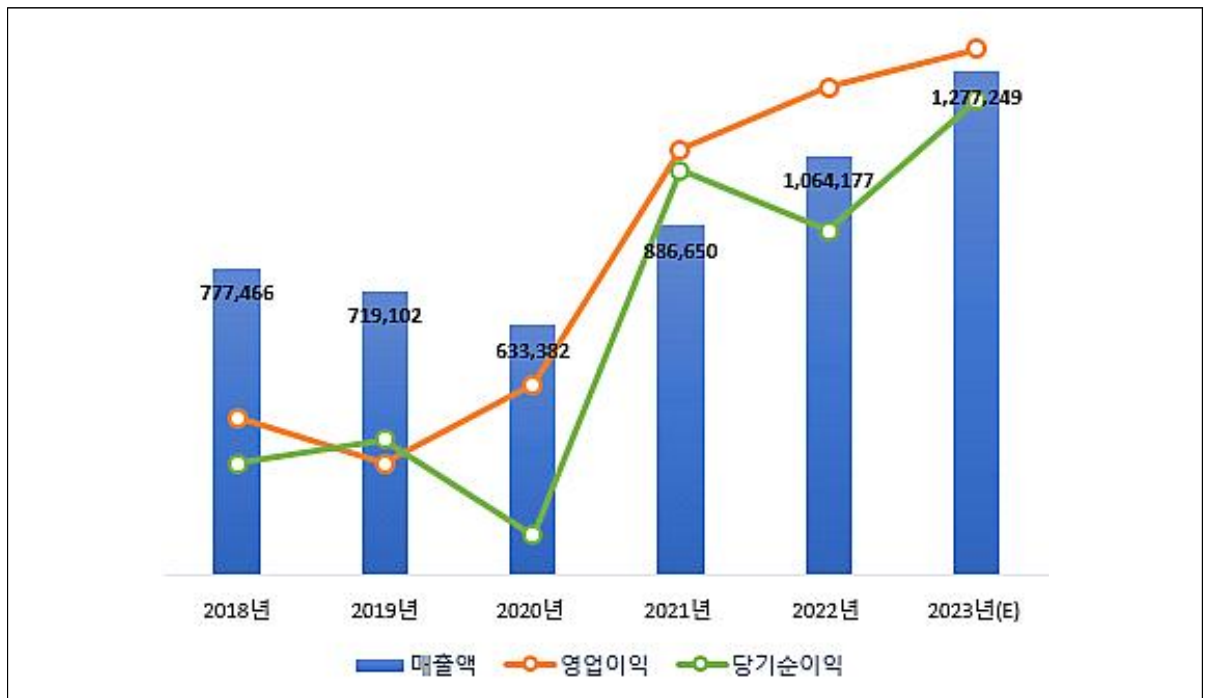
동사는 전기로 및 압연 설비를 통해 철근을 생산 및 판매하여 매출 시현 중이며, 건설사, 유통상, 조달청 등을 매출처로 확보하고 있다.

동사 법인 설립 시점을 고려하여 2023년 매출은 2021~2022년 매출액 변화율 20.0%를 적용하여 추정했고, 영업이익 및 당기순이익의 경우 2021~2022년 평균 매출액영업이익률 10.4% 및 평균 매출액순이익률 9.2%를 각각 적용하여 산출했으며, 그 외 활동에 의한 영향은 고려하지 않았다.

표 8. 동사의 연간 매출액 및 영업이익 추이(개별 기준)

(단위: 백만 원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년(E)
매출액	777,466	719,102	633,382	886,650	1,064,177	1,277,249
영업이익	25,414	12,213	35,114	103,287	121,498	132,617
당기순이익	12,173	19,084	(8,461)	97,252	79,786	117,928



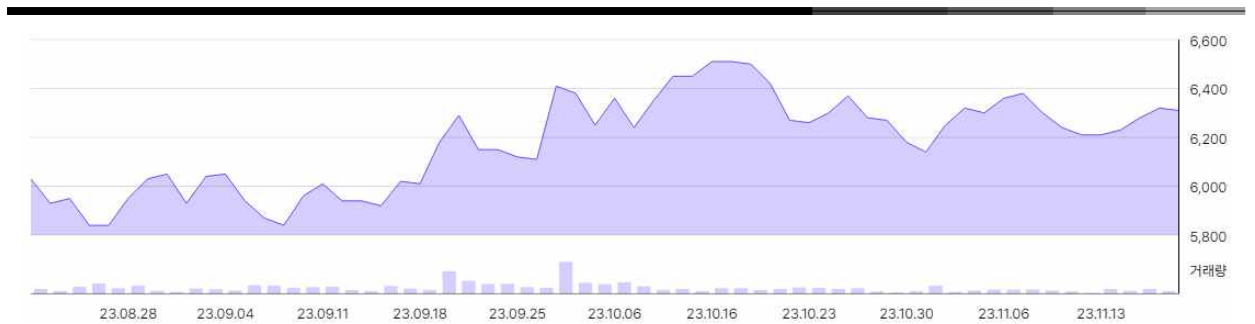
\*출처: 각 연도 사업보고서(2023)



## ■ 증권사 투자의견

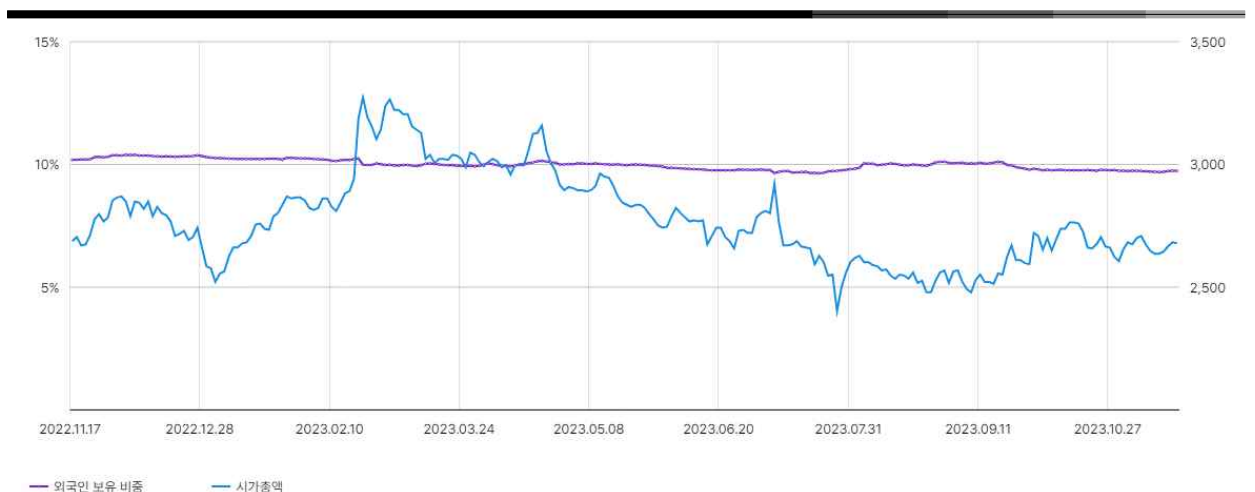
작성기관	투자의견	목표주가	작성일
현대차 증권	BUY	8,600	2023-09-27
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 실적 둔화되나 저평가 매력 유효</li> <li>• 23년 3분기 영업이익은 201억원으로 예상</li> </ul>		
하나증권	BUY	9,000	2023-09-22
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 철근 내수 부진에도 선방 중인 영업실적</li> <li>• 3분기 철근 판매량 감소와 스프레드 축소 예상</li> <li>• 3분기대비 4분기 영업상황 개선될 전망</li> </ul>		
SK증권	BUY	8,500	2023-09-04
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 어려운 철근 시장, 현금 활용 방안을 기대</li> <li>• 현금 부자 철근 업체</li> <li>• 3분기 실적은 비수기 영향으로 감소할 것</li> </ul>		

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: NICE BizLINE(2023.11.17)

## ■ 외국인 보유비중, 시가총액



외국인 보유 비중 단위: % 시가총액 단위: 억 원

\*출처: NICE BizLINE(2023.11.17)