



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-191

2023.12.07.

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

기술분석보고서 비금속광물

동양(001520)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 오주한 연구원

[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 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

동양(001520)

유통 인프라 기반 레미콘 제조 전문기업

기업정보(2023/11/30 기준)

대표자	정진학
설립일자	1955년 08월 25일
상장일자	1976년 06월 25일
기업규모	중견기업
업종분류	시멘트, 석회, 플라스터 및 그 제품 제조업
주요제품	레미콘 외

시세정보(2023/11/30 기준)

현재가(원)	1,014원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	2,420억 원
발행주식수	238,684,063주
52주 최고가(원)	1,211원
52주 최저가(원)	896원
외국인지분율	4.73%
주요주주	
유진기업㈜	23.78%

■ 주력사업은 레미콘 제조 사업

동양(이하 동사)은 1995년 8월 설립되었으며, 1976년 6월 유가증권 시장에 상장된 중견기업이다. 동사의 사업은 크게 건설자재, 건설, 플랜트, 섬유 부문으로 구분된다. 이 중 동사의 주력 제품은 건설자재 부문의 레미콘(Ready-mixed Concrete, 레디믹스드 콘크리트)으로, 2023년 3분기 누적 기준 56.99%의 매출 비중을 차지한다. 이 외 건축공사, 토목공사 등이 포함된 건설 부문 매출액은 전체 매출 중 21.31%로 건설자재 부문 다음으로 높은 매출 비중을 차지하고 있다.

■ 전·후방산업 양쪽에서 교섭력 열위

레미콘은 시멘트 등의 원재료로 만들어지며, 이후 건축물 공사에 필수적인 재료로 사용된다. 최근 시멘트 제조원가의 30% 가량을 차지하는 유연탄과 전기요금이 오르면서 시멘트 가격이 인상됐다. 이에, 레미콘도 가격 인상이 필요하나, 레미콘 가격은 아직 건설업체와 가격 협상을 진행 중에 있다. 경기침체로 전방산업인 건설업이 부진하고 레미콘에 대한 가격 교섭력도 열위하여 레미콘 산업의 수익성은 감소하고 있다.

■ 기술계약을 통해 친환경 콘크리트 제조 추진 중

레미콘 사업은 제조 공정에서 이산화탄소를 다량 배출하여 기후변화에 미치는 부정적인 영향이 크다. 동사는 이를 해결하기 위해 저탄소 레미콘을 생산할 수 있는 친환경 콘크리트 제조 기술을 보유한 캐나다의 카본큐어 기업과 기술계약을 맺고 카본큐어 시스템을 구축한 바 있다. 해당 기술 적용 시 시멘트 사용량을 절감할 수 있으며, 저감된 탄소를 탄소배출권으로 거래할 수 있어 향후 경제적인 효과 창출할 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	6,029.4	11.8	-75.5	-1.3	-289.1	-4.8	-2.9	-2.9	27.9	-98	3,957	-	0.3
2021	6,995.7	16.0	76.2	1.1	112.5	1.6	2.0	1.1	28.5	68	4,010	21.7	0.4
2022	7,676.8	9.7	79.2	1.0	99.5	1.3	-0.6	1.0	25.5	-18	4,047	-	0.3

기업경쟁력

유통 인프라 기반 레미콘 제조 기술 보유

- 1955년 8월 설립되어 약 68년의 레미콘 제조 기술 보유
- 수도권, 강원도, 충청도, 전라북도, 영남권 중심 유통 인프라 보유: 국내 레미콘 공장 23개, 골재사업소 2개

친환경 콘크리트 제조 시스템 구축

- 캐나다의 환경기술 기업 카본큐어와 기술계약 통해 친환경 콘크리트 제조 시스템 구축
- 산업 현장에서 배출되는 이산화탄소를 포집하여 액상으로 만들고 레미콘 제조 시 주입하여 고정화하는 기술

핵심기술 및 적용제품

동사의 핵심기술 및 주요사업 부문

- 동사의 핵심기술
 - 초고강도 콘크리트용 시멘트 결합재 및 이를 이용한 콘크리트 제조방법 기술 보유
 - 수축 저감 및 초조강형 시멘트 결합재 조성물 및 이를 이용한 프리캐스트 콘크리트 2차 제품의 제조방법 기술 보유

동사 인프라(레미콘 공장, 레미콘 트럭, 골재사업소)



시장경쟁력

국내 레미콘 출하금액

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	9조 9,910억 원	▲1.12%
2026년	10조 5,613억 원	

최근 시멘트 가격 추이

년도	톤 당 가격
2021년 1월	7만 8,800원
2023년 11월	10만 5,000원

- 레미콘의 주요 원재료인 시멘트 가격 상승으로 레미콘 가격 인상도 필수적이거나, 시멘트 업체와 건설 업체 사이에서 가격교섭력이 열위하여 영업 수익성 불안정한 상황
- 전방산업인 건설업의 부진도 레미콘 시장에 부정적인 요인으로 작용

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 동사는 환경성적표지 인증, 저탄소 레미콘 생산 등으로 환경 경영을 실천하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 자녀 교육비 지원, 종합건강검진 제공, 휴양시설 지원 등 다양한 복지제도를 운영하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영 규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 동사는 윤리강령, 윤리 실천 규칙을 제정하여 공시하고 있으며, 사이버감사실을 통해 윤리경영 시스템을 보유함.

NICE디엔비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업 현황

유진그룹의 레미콘 및 건설·플랜트 계열사

동사는 레미콘으로 대표되는 건재사업, 아파트 등 건설공사를 시행하는 건설사업, 아크릴 원사 및 부직포를 제조, 판매하는 섬유사업, 산업용 송풍기를 제조, 판매하는 플랜트 사업 부문을 영위하고 있으며 1955년 창립 이래 다양한 건설 유관 사업으로 확장하며, 전자재 네트워크, 건설 서비스, 인프라 엔지니어링을 기반으로 기술력 및 전국 규모의 레미콘 공급 네트워크를 갖추고 있다.

■ 기업개요

동사는 국내외에 종속기업을 보유하며 레미콘 제조 및 판매, 아파트 건설공사, 산업용 송풍기, 환경산업기기의 제조 및 판매 등의 사업을 영위하는 회사로서, 1955년 8월 설립되어 1976년 6월 유가증권시장에 상장하였다. 한편, 동사는 2015년 동양시멘트(현 삼표시멘트) 매각에 따른 처분이익으로 회생채권을 전액 조기 변제하고, 2016년 법정관리를 졸업하였으며 법정관리 졸업 후 현재 기업집단 유진의 계열회사로 편입되었다. 2023년 9월 말 기준 동사는 유진한일합섬(주), (주)한일합섬, PT. Hanil Indonesia 등 총 6개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 종속기업 현황

회사명	주요 사업	2022년 기준 자산총액(백만 원)
유진한일합섬(주)	화학섬유 방직업	130,958
PT. Hanil Indonesia	아크릴 방직사 제조, 판매	45,101
(주)유진홈센터	기타 건축자재 도매업	22,582
Beijing Tongjian Ready-Mixed Concrete	레미콘 제조, 판매	3,310

*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 유진기업(주)로 23.78%를 보유하고 있고 나머지는 유진투자증권(주) 등의 특수관계인[6.27%] 및 기타 주주[69.95%]가 보유하고 있다. 최대주주인 유진기업(주)는 1984년 6월 설립되어 레미콘의 제조, 판매와 건설업을 주요 사업으로 영위하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
유진기업(주)	23.78
유진투자증권(주) 등 특수관계인	6.27
기타	69.95
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

동사는 1955년 창립 이래 다양한 건설 유관 사업으로 확장하며, 전자재 네트워크, 건설 서비스, 인프라 엔지니어링을 기반으로 기술력 및 전국 규모의 레미콘 공급 네트워크를 갖추고 지속적인 투자를 통해 성장하고 있다.

동사의 주된 사업은 레미콘으로 대표되는 건재사업, 아파트 등 건설공사를 시행하는 건설사업, 아크릴 원사 및 부직포를 제조, 판매하는 섬유사업, 산업용 송풍기를 제조, 판매하는 플랜트 사업으로 크게 구분된다.

건설자재인 레미콘 사업은 레미콘 제품의 특성상 지역형 산업으로 제약을 받음에 따라 전국에 걸쳐 개별 공장 형태로 생산 판매되며, 수요처는 민수와 관수로 구분되는데 민수는 실수요자인 건설업체 및 개인에게 직접 공급하는 방법이고, 관수는 조달청 및 조달본부와 직접 또는 조달청이 지역 레미콘 조합으로 물량 배정후 배정된 물량을 판매하는 방법이다. 상기 사업 부문 매출액 대부분이 민수에서 발생하고 있으며 관수는 수도권 및 일부 공장에서 소량 납품하고 있다.

건설 부문은 주택, 건축, 토목, 레저, 플랜트 등 다양한 사업을 영위하고 있는 가운데 적격, 최저가 등 관공사 입찰 및 전략적 제휴를 통한 공동 입찰로 관급공사 수주물량을 확보하고 있고, 소형주택 등 브랜드 가치 제고를 통한 아파트 공사 수주 등을 통해 민간공사를 수행하고 있다.

플랜트 부문은 발전설비, 제철, 제강, 보일러, 섬유, 석유화학, 시멘트 등 대형 플랜트에 적용되는 산업용 송풍기를 제작하는 사업을 영위하고 있고 오랜 업력을 통해 축적한 영업력과 기술력을 바탕으로 국내 플랜트 기자재 분야에서 상위의 시장 지위를 확보하고 있다.

섬유 부문의 주요 제품은 아크릴 원사와 스판본드 부직포로 수출 노하우 등을 바탕으로 아프리카, 멕시코, 미주, 중동지역 등 약 40여 개국으로 아크릴 원사를 꾸준히 수출하고 있으며 인도네시아 공장 생산 물량의 약 60%를 수출하고 있다.

사업보고서(2022.12, 연결조정전) 기준 사업 부문별 매출 비중은 건재 53.74%, 섬유 19.53%, 건설 18.66%, 플랜트 5.15%, 기타 2.92%로 건재사업 부문[2021년 51.15%, 2020년 48.13%]이 최근 3개년간 50% 내외의 매출 비중을 기록하고 있다.

[표 3] 동사의 사업 부문 현황

사업 부문	대상회사	주요 재화 및 용역
건재 부문	(주)동양, Beijing Tongjian Ready-Mixed Concrete	레미콘 제조 및 판매
건설 부문	(주)동양	아파트 등 건설공사
플랜트 부문	(주)동양	산업용 송풍기, 환경사업
섬유 부문	유진한일합섬(주), PT. Hanil Indonesia	원사, 부직포 제조 및 판매
기타 부문	(주)동양에너지, (주)유진홈센터, (주)한일합섬	소매업, 기타

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 모든 경영 활동에 국내외 환경법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없는 가운데, 동사의 주력 제품인 레미콘은 환경성적표지 인증서를 취득하였으며, 2020년에는 저탄소 제품으로 인증된 바 있다. 또한, 2023년 9월 친환경 콘크리트 기술을 보유한 캐나다 카본큐어와 기술계약을 맺고 국내 레미콘 업계 최초로 저탄소 레미콘을 생산할 수 있는 카본큐어 시스템을 구축 완료하였다. 한편, 최근 ESG사업의 일환으로 사용하지 않는 IT기자재들을 비영리 IT지원센터에 기부하는 등 디지털 자원의 선순환을 통해 환경보호를 실천하며 친환경 경영을 이어오고 있다.



사회(S) 부문에서, 자녀 교육비 지원, 본인 및 가족 종합건강검진 제공, 휴양시설 지원, 사내 동호회 지원, 장기근속 포상 제공 등 다양한 복지제도를 지원하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 10.7%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 15.4%으로 동 산업평균을 하회하고 있다. 또한, 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수는 69.1%로 동 산업 평균인 80.6%을 하회하고 있는 가운데, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준도 66.8%로 동 산업 평균인 72.3%를 하회하는 수준으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	404	72	476	78.5	9.3	74.8	52.7
여	41	16	57	5.9	7.5	50.0	38.1
합계	445	88	533	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사를 포함한 2명의 사내이사와 3명의 사외이사로 구성되어 있으며, 내부감시장치로서 감사제도를 운영하고 있다. 또한, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다. 이 외에도, 홈페이지상 윤리현장과 윤리강령, 윤리실천규칙을 제정하여 공시하고 있으며, 사이버감사실을 통해 윤리경영을 위한 시스템을 보유하고 있다.

II. 시장 동향

전·후방산업 양쪽에서 교섭력 열위, 원자재 가격 상승으로 부담감 증가

레미콘의 후방산업은 주요 원재료인 시멘트 산업이다. 업계 특성상 시멘트 업계는 통보 방식으로 가격 인상을 단행한다. 반면, 레미콘 업계는 건설업계와의 합의 과정을 통해 가격 인상을 진행한다. 이에, 가격 교섭력이 열위한 편이다. 또한, 최근 시멘트 가격이 인상되면서 원가 상승 요인이 발생했으나 아직 가격 인상을 진행하지 못해 협상 여부에 따라 영업 이익성이 변동을 보일 것으로 전망된다.

■ 레미콘 산업

동사의 주요 제품이 속한 레미콘은 레미콘 제조업에 해당하며, 콘크리트 제조설비를 갖추고 있는 공장에서 제조한 굳지 않은 콘크리트인 프레스 콘크리트(Fresh Concrete)를 섞으면서 지정된 장소까지 운반하여 공급하는 굳지 않은 콘크리트를 의미한다.

레미콘은 지역형 산업, 주문형 산업, 유동성이 중요한 산업, 경기변동에 민감한 산업의 특징을 지니고 있다. 레미콘은 한시적으로 사용이 가능하여 재고가 없는 제품 특성으로 주문에 의해 레미콘을 생산 및 공급하고 있어 일반 제조업에 설비의 가동률이 저조한 편이며, 레미콘 트럭으로 보통 90분 이내에 건설현장에 운송하고 있어, 제조 이외 운송업의 특징을 보유하고 있다. 이에, 수송 능력 및 수송원가가 큰 영향을 미친다.

▶ 전방산업: 건설경기에 민감한 특징

레미콘은 대부분 건설현장에서 필수적으로 사용되는 제품으로 국내 건설경기과 밀접한 관련이 있다. 또한, 한시적으로 사용이 가능한 제품 특성상 국내 레미콘 기업은 국내 업체를 통해서만 매출이 발생한다.

[그림 2] 레미콘 산업의 전방산업과 후방산업



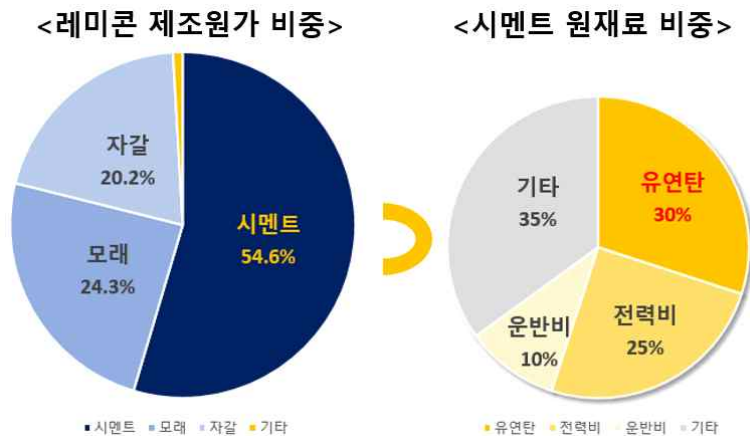
*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재가공

최근 국내 건설경기를 살펴보면, 정부의 기준금리 인상 등으로 민간 주택 수요가 감소하고 기업의 시설 투자가 감소하면서 전반적인 건설업 상황이 위축되어 있다. 건설산업연구원의 11월 월간 건설시장 동향자료에 따르면, 2023년 9월 민간 수주액은 11.2조 원으로 전년 동월 대비 -33.9%를 기록했으며, 전년 동월 대비 기준은 8개월 연속 감소세를 보이고 있다. 또한, 2023년 9월 공공수주는 2.4조 원으로 전년 동월 대비 -47.1%로, 전년 동월 대비 기준은 3개월 만에 다시 감소세를 보이고 있다.

▶ 후방산업: 레미콘의 원재료 '시멘트' 가격 인상

레미콘은 필수 원재료로 시멘트, 모래, 자갈을 트럭믹서에 섞어 판매한다. 이 중 레미콘의 종류에 따라 재료의 사용 비율은 달라질 수 있으나, 시멘트가 높은 비중을 차지해 시멘트 가격에 민감하다. 또한, 시멘트 제조업체 쌍용 C&E에 따르면 시멘트의 제조원가 중 높은 비중을 차지하는 것으로는 유연탄(30%), 전력비(25%), 운반비(10%)가 있다.

[그림 3] 시멘트와 레미콘 제조원가 비중



*출처: 쌍용C&E, NICE디앤비 재가공

2022년 2월을 기점으로 시멘트 업계는 유연탄과 전기요금 상승으로 시멘트 가격 인상을 단행해왔다. 이에, 레미콘 업체도 곧바로 가격을 인상해야 하나, 업계 특성상 건설업과 레미콘 업체는 협상 테이블을 통해 가격 인상을 합의하고 있다. 시멘트업계에 따르면, 2021년 기준 시멘트 가격은 톤당 7만 8,800원 수준이었으나, 2023년 11월 기준 시멘트 가격은 톤당 10만 5,000원까지 상승했다. 한편, 통계청 국가통계포털 자료에 따르면 국내 레미콘 출하금액은 2017년 10조 7,446억 원에서 2021년 9조 9,910억 원으로 연평균 1.80% 감소하였으며, 이후 연평균 1.12%의 성장률을 보이며, 2026년에는 10조 5,613억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 레미콘 출하금액

(단위: 억 원)

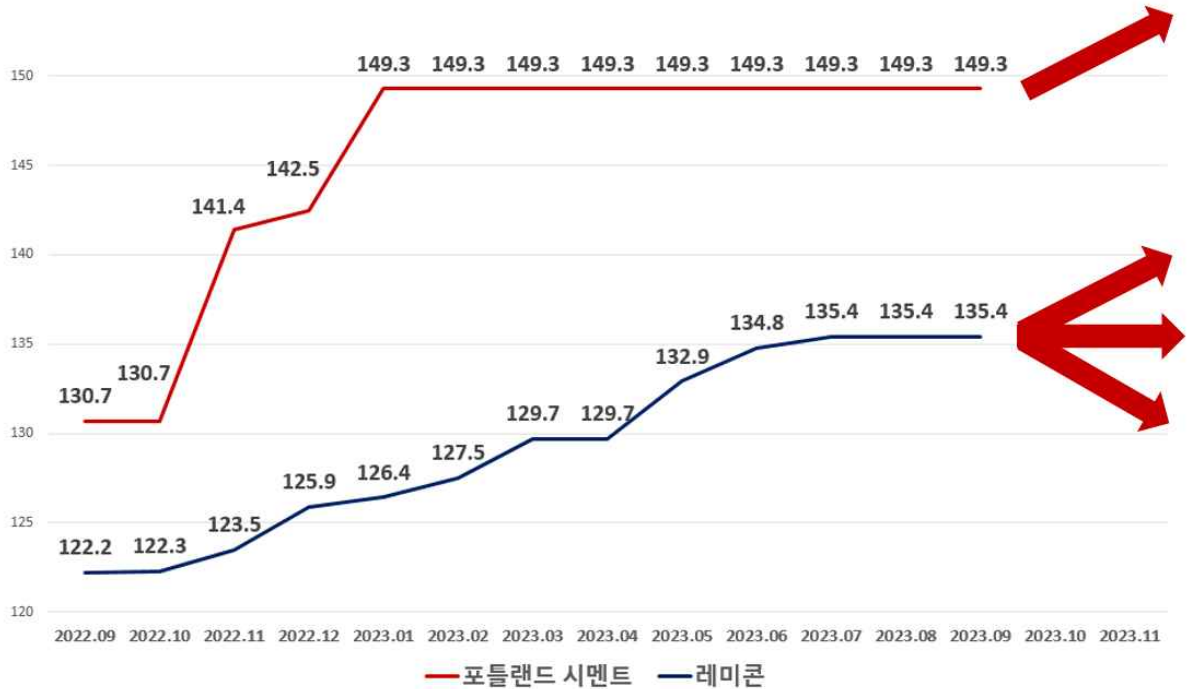


*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목별), NICE디앤비 재가공

한국건설산업연구원의 자료에 따르면, 통상적으로 사용되는 시멘트와 레미콘의 최근 1년간 물가지수를 살펴보면, 시멘트의 경우 2023년 1월부터 149.3으로 9개월 동안 동일한 수치를 보이고 있다. 2023년 9월 물가지수는 149.3으로 전년 동월 대비 14.2% 상승하였다.

[그림 5] 시멘트, 레미콘 물가지수 추이

(단위: 2015년=100)



*출처: 한국건설산업연구원, NICE디앤비 재가공

그리고 올해 레미콘 업체들은 1월과 5월 두 차례 가격 인상을 진행한 바 있으나, 최근 3분기 시멘트 가격이 6% 인상되면서 상승분에 따른 적정 레미콘 가격을 건설업과 협상하지 못할 경우 영업 수익성이 악화될 가능성이 있어 부담감이 큰 상황이다. 물가지수 역시 시멘트 지수는 올라가는 한편, 레미콘의 물가지수는 가격협상 여부에 따라 달라질 것으로 예상된다.

III. 기술분석

레미콘 제조 및 유통 기술 보유, 꾸준히 신기술 개발도 추진 중

동사는 레미콘 제조 기술, 유통 인프라 구축 기술을 보유한 기업이다. 조골재 최대치수, 호칭 강도, 슬럼프 등에 따라 100개 이상의 레미콘을 제조할 수 있으며, 전국 레미콘 공장과 골재사업소를 토대로 유통 인프라를 구축하여 원활한 제품 공급을 진행하고 있다. 또한, 자체 기술연구소를 통해 연구개발을 진행하고 외부 기업과의 기술 협약도 진행하고 있다.

■ 레미콘 제조 기술 보유

레미콘(Remicon)이란 시멘트, 골재, 혼화재 등의 재료를 이용하여 한국산업규격인 KSF 4009에 규정된 제조 방법, 품질검사 등에 준하여 전문적인 콘크리트 생산공장에서 제조한 후 믹서 트럭(Mixer Truck) 또는 에지테이터 트럭(Agitator Truck)을 이용하여 공사현장까지 운반되는 아직 굳지 않은 콘크리트를 의미한다.

동사는 다양한 종류와 특성을 보유한 레미콘을 제조할 수 있으며, 건축 용도에 따라 배합강도를 달리하고 슬럼프를 선정한다. 동사의 제품소개서를 살펴보면, 레미콘은 각 제품별로 조골재 최대치수, 호칭강도, 슬럼프 등에 따라 100개 이상의 다양한 규격이 있다.

조골재 최대치수란 사용하는 조골재 중 가장 큰 조골재의 지름이 지정된 규격을 넘지 않는 것으로 25mm, 40mm 등으로 대별되며, 규격별로 사용되는 부분이 다르다. 호칭강도는 타설 28일의 압축강도를 기준강도로 하여 10MPa부터 60MPa까지 다양하다. 슬럼프는 콘크리트의 반죽질기를 지칭하는 것으로, 수치가 높을수록 유동성이 많은 부드러운 콘크리트이며, 수치가 낮을수록 딱딱한 콘크리트를 의미한다. 일반적으로 50mm부터 210mm까지 사용되나, 구석까지 콘크리트가 들어가게 할 때는 18mm~21mm 정도의 부드러운 콘크리트를 사용한다.

[표 5] 동사의 골재의 콘크리트 종류(최대치수, 슬럼프, 호칭강도별)

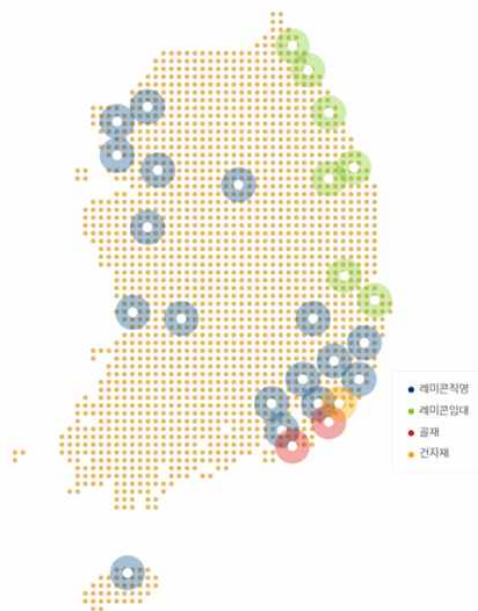
콘크리트의 종류	굵은 골재의 최대치수	슬럼프 또는 슬럼프 플로우	호칭 강도 MPa(=N/mm ²)													휨 휨	
			18	21	24	27	30	35	40	45	50	55	60	4.0	4.5		
보통 콘크리트	20, 25	80, 100, 120, 150, 180	○	○	○	○	○	○	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		210	-	○	○	○	○	○	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		500, 600	-	-	-	○	○	○	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	40	50, 80, 100, 120, 150	○	○	○	○	○	○	-	-	-	-	-	-	-	-	-
경량 콘크리트	13, 20	80, 100, 120, 150, 180, 210	○	○	○	○	○	○	○	-	-	-	-	-	-	-	-
포장 콘크리트	20, 25, 40	25, 65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	○	○	○
고강도 콘크리트	13, 20, 25	120, 150, 180, 210	-	-	-	-	-	-	○	○	○	-	-	-	-	-	-
		500, 600, 700	-	-	-	-	-	-	○	○	○	○	○	-	-	-	-

*출처: 동사 제품구매정보, NICE디앤비 재구성

■ 유통 인프라 구축

레미콘 산업은 특성상 유통 인프라 구축이 필수적으로 요구된다. 이는 주문형 산업으로 레미콘 제조 이후 90분 이상 경과 시 제품의 품질에 영향을 끼쳐 유통까지 신경을 써야 하기 때문이다. 또한, 공급할 수 있는 거리가 제한적이기 때문에 주로 지역에서 조달된 원자재를 이용해 생산한다.

[그림 6] 동사의 레미콘 공장, 골재사업소 위치



*출처: 동사의 홈페이지

동사는 경기도, 인천광역시 등 수도권을 비롯해 강원도, 충청도, 전라북도, 영남권을 중심으로 전국 23개의 레미콘 공장과 2개의 골재사업소를 보유하고 있어 효율적인 제품 공급이 가능하다.

동사의 각 공장별로 배치플랜트, 믹서트럭, 시멘트 사이로를 보유하고 있다. 배치플랜트란 레미콘을 생산하기 위하여 설치되는 골재저장동·계량장치 및 혼합장치를 가진 설비를 말한다. 사이로란 원재료 분쇄 및 시멘트 분쇄 공정 완료 후 시멘트를 저장하기 위해 사용하는 설비를 말한다.

그리고 모회사 유진기업과 전국 단위 데이터 수집 분석을 공유하여 구매 경쟁력이 강화되고 안정적이고 효율적인 제품 공급이 가능하다.

동사는 유통 인프라를 바탕으로 레미콘 공급 외 신규사업인 철근, H-빔, 강관류, 석고보드, 단열재, 시멘트, 벽돌-블럭, PHC파일 등의 전자재 유통 부문에서도 건설사와 중소제조업체의 중간 역할을 하며 유통 사업을 영위하고 있다.

[그림 7] 동사의 레미콘 제조 공장, 믹서 트럭, 골재사업소



*출처: 동사의 홈페이지, 회사소개서

■ 기술 협약을 통해 친환경 콘크리트 제조 기술 확보

콘크리트 제조와 시멘트 제조는 필연적이다. 콘크리트의 주 원료가 시멘트¹⁾이기 때문이다. 그런데, 시멘트는 제조 시 다량의 이산화탄소를 배출하여 환경에 부정적인 영향을 미친다. 시멘트 및 콘크리트 제조 사업 등을 영위하고 있는 삼표그룹의 자료에 따르면, 시멘트 산업은 연간 28억 톤의 이산화탄소를 배출하고, 이는 인간이 배출하는 연간 이산화탄소 양의 4~8%에 해당되는 수치이다. 이에 국내외 콘크리트 관련 산업에 종사하고 있는 기업들은 이산화탄소 저감을 위해 공정개선 및 대체 원재료 확보를 위한 연구개발을 진행 중에 있다.

이러한 흐름 속, 캐나다의 환경기술 기업 카본큐어(CarbonCure)는 산업 현장에서 배출되는 이산화탄소를 포집하여 액상으로 만들고 레미콘 제조 시 주입하여 고정화하는 기술을 개발했고 동사는 카본큐어 업체와 기술계약을 통해 카본큐어 기술을 도입했다. 해당 기술은 액화 이산화탄소를 레미콘 혼합과정에서 분사하면 결정화된 이산화탄소가 시멘트와 반응 후, 탄산칼슘을 형성해 레미콘의 강도를 향상시키는 원리다. 이는 이산화탄소를 가둔 콘크리트를 만드는 기술로 이산화탄소 배출도를 감소시킬 뿐만 아니라 탄산칼슘이 시멘트의 수화 제품에 증착되어 콘크리트 강도가 약 10% 향상되는 이점까지 있다.

▶ 기술부설연구소 운영

동사는 기술계약을 통한 친환경 콘크리트 개발 외에도 2016년 11월 설립한 기술연구소를 통해 제품 성능 개선, 신제품 개발 등을 목표로 레미콘 소재 발굴, 제조 공정 등의 연구를 수행하고 있다. 이에, '수축 저감 및 초조강형 시멘트 결합재 조성물 및 이를 이용한 프리캐스트 콘크리트 2차 제품의 제조방법'을 포함한 등록 특허권 3건을 보유하고 있다.

■ SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



1)시멘트: 시멘트는 제조 과정에서 클링커*를 필수로 제조해야 하는데 클링커는 석회, 점토, 석고 등 재료를 섞어 소성로에서 1,500℃ 이상의 고온에서 연소과정을 거쳐 만들어진다. 이때 다량의 이산화탄소가 배출된다.

IV. 재무분석

매출 성장세 지속, 수익성 흑자 기조 유지

레미콘으로 대표되는 건재사업, 아파트 등 건설공사를 시행하는 건설사업, 아크릴 원사 및 부직포를 제조, 판매하는 섬유사업, 산업용 송풍기를 제조, 판매하는 플랜트 사업을 영위하고 있는 동사는 건재사업 부문의 매출 증가 등으로 매출 성장세를 지속 및 수익성 흑자 기조를 유지하였다.

■ 매출 성장세 지속

아크릴 원사 가격의 하락 등에 따른 섬유 사업 부문의 매출 감소에도 불구하고 전년 대비 약 54% 증가한 건설사업 부문의 양호한 실적 등에 힘입어 2020년 전년 대비 11.8% 증가한 6,029.4억 원의 매출을 기록하였고, 2021년에도 레미콘 출하량 증가 등에 따른 건재사업 부문의 매출 증가 등으로 전년 대비 16.0% 증가한 6,995.7억 원의 매출을 기록, 매출 증가세를 이어갔다.

2022년 세계 경제는 글로벌 통화 긴축, 러시아-우크라이나 전쟁 및 원자재·에너지 공급 불안정 등으로 불확실성이 확대되며 어려운 경영 여건이 지속되었으나 판매 단가 인상, 전자재 유통사업 확장 등을 통한 전 사업 부문의 매출액 증가로 전년 대비 9.7% 증가한 7,676.8억 원의 매출을 기록하였다.

한편, 2023년 3분기까지 동사는 전년 동기 대비 12.0% 증가한 6,191.6억 원의 매출을 기록하며 매출 증가세를 이어가고 있다.

■ 수익성 흑자 기조 유지

매출 증가에도 불구하고 동사 및 자회사의 매출채권 손상 등에 따른 판관비 증가, 건설경기 하락 및 레미콘 산업 수익성 감소, 자회사의 손실 등으로 2020년 -75.5억 원의 영업손실 및 -289.1억 원의 순손실을 기록하며 전년에 이어 적자를 나타냈으나, 2021년 전자재 유통사업 등의 활성화 및 매출 증가에 따른 고정성 경비를 포함한 판관비 부담 완화 등에 힘입어 76.2억 원의 영업이익 및 112.5억 원의 순이익을 기록하며 흑자 전환하였다.

2022년에도 기존 사업부의 매출 증가를 통해 실적 개선을 보이며 79.2억 원의 영업이익 및 99.5억 원의 순이익을 기록, 전년에 이어 흑자기조를 유지하였고, 전년 수준의 수익성을 나타냈다.[영업이익률 2021년 1.1%, 2022년 1.0%]

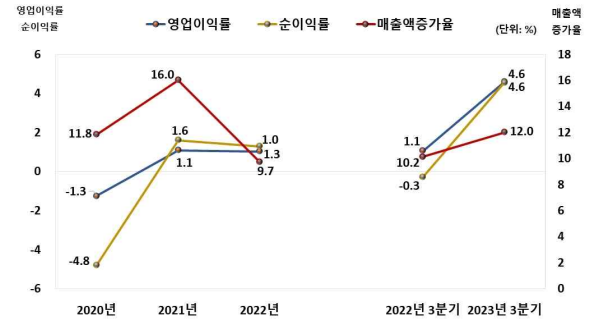
한편, 2023년 3분기까지 동사는 285.0억 원의 영업이익 및 282.1억 원의 순이익을 기록하며 전년 동기 대비 개선된 수익성을 나타냈다.[영업이익률 2022년 3분기 1.1%, 2023년 3분기 4.6%]

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

■ 건실한 재무구조 유지

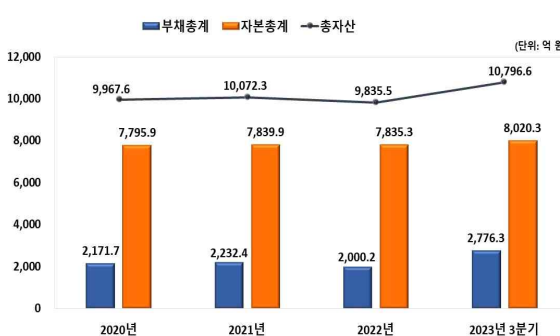
동사는 5,451.1억 원의 대규모 감자차익 보유 등으로 안정적인 자기자본 규모를 유지하고 있는 가운데 차입금을 포함한 총부채 또한 자산 등 외형 대비 크지 않아 2020년 27.9%의 부채비율을 기록하고, 2021년 28.5%, 2022년 25.5%를 기록하며 최근 3개년간 건실한 재무안정성 지표스를 나타냈다.

유동비율 또한 2020년 195.1%를 기록한 이후 2021년 221.3%, 2022년 222.6%를 기록하며 양호한 수준을 나타냈다.

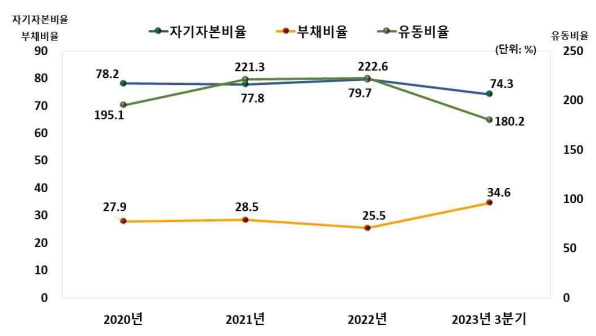
한편, 2023년 9월 말 현재도 34.6%의 부채비율, 74.3%의 자기자본비율, 180.2%의 유동비율을 기록하며 양호한 재무안정성 지표스를 나타내고 있다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	6,029.4	6,995.7	7,676.8	5,527.1	6,191.6
매출액증가율(%)	11.8	16.0	9.7	10.2	12.0
영업이익	-75.5	76.2	79.2	58.9	285.0
영업이익률(%)	-1.3	1.1	1.0	1.1	4.6
순이익	-289.1	112.5	99.5	-14.8	282.1
순이익률(%)	-4.8	1.6	1.3	-0.3	4.6
부채총계	2,171.7	2,232.4	2,000.2	2,235.7	2,776.3
자본총계	7,795.9	7,839.9	7,835.3	7,693.3	8,020.3
총자산	9,967.6	10,072.3	9,835.5	9,929.0	10,796.6
유동비율(%)	195.1	221.3	222.6	207.9	180.2
부채비율(%)	27.9	28.5	25.5	29.1	34.6
자기자본비율(%)	78.2	77.8	79.7	77.5	74.3
영업현금흐름	293.8	261.4	-271.5	-359.1	438.2
투자현금흐름	198.4	52.5	-123.8	191.9	-189.9
재무현금흐름	-6.7	-105.9	2.0	-161.5	394.4
기말 현금	587.2	796.3	401.2	469.6	1,048.5

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)

(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

레미콘 가격 협상이 영업 수익성 개선에 중요한 변수로 작용할 것

시멘트 업계와 건설·레미콘 업계가 6차례 협상을 진행해 오면서 갈등이 최고조에 달했다. 하지만, 국토교통부, 산업통상자원부, 공정거래위원회의 참여 끝에 시멘트 가격이 6.9% 인상하는 데 합의됐다. 이에, 레미콘 업계도 다시 건설사와 가격 협상을 진행하고 있다. 원가 인상 요인이 이미 발생한 만큼 향후 가격 협상 내용에 따라 동사의 영업 이익성이 변동을 보일 것으로 예상된다.

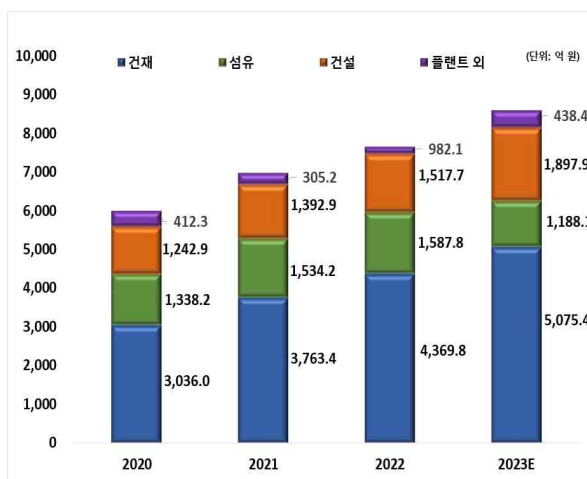
■ 친환경 콘크리트 제조기술 확보

동사는 친환경 콘크리트 기술을 확보한 캐나다 카본큐어와 기술계약을 맺고 탄소 배출량이 적은 레미콘을 생산할 수 있는 카본큐어 시스템 구축을 국내 최초로 완료했다. 해당 기술은 시멘트 사용량을 절감할 수 있어 원가 부문 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다. 또한, 이산화탄소 발생량을 줄일 수 있어 향후 저감된 탄소를 탄소배출권으로 거래하여 경제적인 효과도 기대된다.

■ 동사 실적 전망

동사는 전방산업 건설업의 부진에도 불구하고 건설자재 부문에서 판매 단가 인상, 유통 인프라 기반 전자재 유통 부문 꾸준한 실적을 기록하며 흑자 기조를 유지하고 있다. 동사의 주요 제품인 레미콘(수도권 기준: 25-24-150 제품) 가격 추이를 살펴보면 2021년 71,000원, 2022년 80,300원, 2023년 88,700원으로 꾸준히 상승하고 있다. 다만, 레미콘의 주요 원재료인 시멘트 가격도 꾸준히 상승하고 있으며, 최근 6%의 가격 인상을 추가로 진행하여, 향후 레미콘 업계와 건설업계 간 가격 협상에 따라 동사의 영업이익성이 변동을 보일 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 12] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	6,029.4	6,995.7	7,676.8	2,033.9	4,252.5	6,191.6	8,599.8
건재	3,036.0	3,763.4	4,369.8	1,212.9	2,533.0	3,654.2	5,075.4
섬유	1,338.2	1,534.2	1,587.8	302.3	606.0	855.4	1,188.1
건설	1,242.9	1,392.9	1,517.7	399.6	885.2	1,366.4	1,897.9
플랜트 외	412.3	305.2	201.5	119.1	228.3	315.6	438.4
영업이익	-75.5	76.2	79.2	74.6	213.4	285.0	395.9
영업이익률(%)	-1.3	1.1	1.0	3.7	5.0	4.6	4.6

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 11월 30일)