



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-172

2023.11.30

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

기술분석보고서 농업, 임업 및 어업

# 신라교역(004970)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 최승엽 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

# 신라교역(004970)

세계 선두권 원양어업 및 수산물 유통 전문기업

## 기업정보(2023/11/24 기준)

대표자	김호운
설립일자	1967년 3월 6일
상장일자	1976년 6월 30일
기업규모	중견기업
업종분류	원양어업
주요제품	원양어업 외

## ■ 첨단장비를 활용한 어업기술 보유

신라교역(이하 동사)은 1967년 3월에 설립되어 1976년 6월에 유가증권시장에 상장하였으며, 1987년 원양연승어업을 시작하였으며, 1990년 원양선망어업을 시작하였다. 또한, 해외 합작법인을 설립하여 합작법인에서 어획한 명태(러시아), 참치(가나, 키리바시, 나우루)를 수입하여 국내외로 판매하며 세계 선두권 참치 선망업체로 성장했다. 이외에도 안정적인 포트폴리오 구축을 위해 철강제품 유통, 과일 및 채소 등을 도매, 유통하는 농산물중개, 음식 프랜차이즈 사업까지 사업 영역을 확장하고 있다.

## 시세정보(2023/11/24)

현재가(원)	8,980
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,437
발행주식수	16,000,000
52주 최고가(원)	12,050
52주 최저가(원)	8,000
외국인지분율	-
주요주주	
(주)신라홀딩스	40.18%
박재홍	10.03%

## ■ 수산물 생산량 감소, 소비량은 증가

국제 유가의 불확실성과 국제 수산기구의 자원 보존 정책 강화에 따른 조업환경의 악화로 인해 수산물 생산량은 감소 추세이다. 이에 반해, 러-우 전쟁 및 유가 상승으로 인한 참치 가격상승에도 불구하고 배달음식 이용률 증가와 고급 생선 수요의 증가로 소비량은 상승세를 보인다. 산업 내 기업들은 수산자원 보호를 위한 각종 규제 및 정책 변화를 고려하여 대응 마련과 전략 수립이 필요할 것으로 예상된다.

## ■ 자회사 설립을 통한 외식사업 성장 기대

동사는 2019년 동화청과를 인수하여 청과물 유통 및 중개사업에 진출한데 이어, 자회사인 ‘(주)넉서리어스컴퍼니’를 설립하고, 캐나다 회사인 ‘레스토랑브랜드인터내셔널(RBI)’로부터 ‘파파이스’의 국내 독점 마스터프랜차이즈 계약을 체결하였다. 이를 통해, 프랜차이즈 전문기업으로의 성장을 기대하고 있다.

## 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	3,723.2	1,388.0	-48.8	-1.3	76.7	2.1	1.5	1.2	21.4	479	32,370	19.1	0.3
2021	3,465.0	-6.9	168.9	4.9	445.3	12.9	8.3	6.8	23.2	2,783	35,004	4.8	0.4
2022	4,326.5	24.9	144.7	3.3	141.9	3.3	2.6	2.0	28.1	887	35,416	12.7	0.3

## 기업경쟁력

### 원양어업 선두기업

- 원양어업
  - 횡감용 참치를 어획하는 참치연승어업
  - 통조림용 참치를 어획하는 참치선망어업
- 합작어업
  - 해외 합작법인에서 어획한 명태, 참치 수입 및 판매

### 사업 다각화

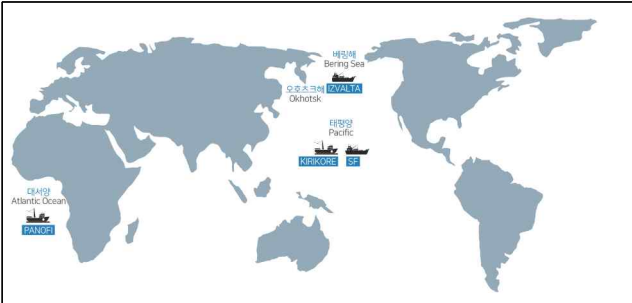
- 철강 유통
  - 철강 유통 및 철강 수입 및 판매
- 농산물 중개
  - 가락시장 농산물 위탁거래 및 유통
- 외식 서비스
  - 파파이스 프랜차이즈 사업, 일식 신라다랑원 운영

## 핵심기술 및 적용제품

### 주요기술

- 헬리콥터와 인공위성을 이용한 선진화된 어군탐지 및 어획 기술력
- 신소재 어구, 투이거, 양승기 등 최신식 자동화 설비 보유

### 동사의 어획 지역



## 시장경쟁력

### 세계 참치 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	410억 6천만 달러	▲2.86%
2030년	512억 5천만 달러	

### 국내 냉동 참치 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	2,648억 원	▼1.64%
2026년	2,438억 원	

### 시장 성장 전망

- 건강하고 간편한 식품 수요 증가로 세계 참치 시장규모는 성장할 것으로 전망됨
- 국제 유가의 불확실성과 국제 수산기구의 자원 보존 정책 강화에 따른 조업 환경의 악화로 국내 냉동 참치 시장규모는 보합세를 유지할 것으로 전망됨

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

### (환경경영)

- 동사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 동사는 해양환경을 보호하기 위한 제품 및 서비스의 표준인증 FOS(Friend of the Sea)을 보유하고 있음.

### (사회책임경영)

- 동사는 전 직원을 대상으로 매년 1회 안전·보건 관련 교육을 실시하고 있음.
- 동사는 사내 구내식당 및 휴게실 보유, 경조금 및 자녀 학자금 지급, 건강검진 지원 등의 직원 복지제도를 운영하고 있음.

### (기업지배구조)

- 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 동사는 윤리강령 제정과 비윤리 행위에 대한 신고·제보 처리 절차를 홈페이지에 공개하여 윤리경영 및 반부패 준법경영을 실천하고 있으며, ESG위원회를 운영하고 있음.

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

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없으며, 해양환경을 보호하기 위한 제품 및 서비스의 표준인증 FOS(Friend of the Sea)을 보유하고 있다. 이 외에도, 환경경영 실천을 위해 환경 관련 업무를 겸직 중인 담당자를 설정하였으며, 친환경 차량을 운영하는 등 온실가스 배출량 저감 활동을 수행하고 있다. 또한, 해양 생태계 보호 기여와 어업 관행 및 관리를 개선하기 위한 어업 개선 프로젝트(FIP), MSC(해양관리협회의) 인증 취득을 진행 중이다.

사회(S) 부문에서, 사내 안전전담조직을 보유하여 운영 중이며, 전 직원을 대상으로 매년 1회 안전·보건 관련 교육을 실시 중이다. 이 외에도, 회사 내 휴게실 및 구내식당 보유, 건강검진 지원, 경조금 및 자녀 학자금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 4.3%로, 동 산업의 여성 근로자 비율 10.5%를 하회하는 수준이다. 한편, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 99.4%로, 동 산업 평균인 81.3%를 상회하는 양호한 수준을 시현했다.

[표 1] 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	105	379	484	11.0	4.3	59.0	39.4
여	22	0	22	7.0	4.9	58.7	32.0
합계	127	379	506	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사를 포함한 총 6인으로 구성되어 있으며, 2명의 사외이사를 보유 중이고, 별도의 ESG 관련 성과 논의기구인 ESG 위원회를 설치, 운영 중이다. 또한, 기업 윤리강령을 제정하고, 비윤리 행위에 대한 신고·제보 처리 절차를 홈페이지 상 공개하고 있어 내부 임직원뿐만 아니라, 외부 이해관계자들이 제보 가능한 소통창구가 마련되어 있다. 이 외에도, 전직원 대상으로 윤리서약서를 작성하여 내부 직원들이 윤리규범을 이해하고 준수하겠다는 실천의지를 표명하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.



## I. 기업 현황

## 참치 등 원양어업 및 수산물유통 전문업체

동사는 참치 등 원양어업 및 수산물유통 전문업체이며, 이외에도 스테인레스 등 철강제품 유통, 과일 및 채소 등을 도매, 유통하는 농산물중개, 음식 프랜차이즈 사업까지 사업 영역을 확장하고 있다.

## ■ 기업개요

동사는 횡감용 참치 및 통조림용 참치 등 수산물 유통과 스테인레스 외 철강 판매를 목적으로 1967년 3월 6일에 설립되어 1976년 6월 30일에 유가증권시장에 상장하였다. 원양어업 및 수산물유통을 주력사업으로 영위하고 있고, 서울특별시 강동구 고덕비즈밸리로6길 30 소재에 본사를 두고 있다.

[표 2] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1967.03	신라교역(주) 설립
1967.04	수출입업 시작
1976.06	유가증권시장 상장
1988.06	원양 참치연승어업 개시
1990.03	원양 참치선망어업 개시
2008.10	철강유통업 개시
2014.04	자회사 Green Marine Total Services Corporation 설립
2019.06	동화청과(주) 지분 취득으로 인한 자회사 편입
2022.10	본점이전 (서울특별시 강동구 고덕비즈밸리로6길 30)

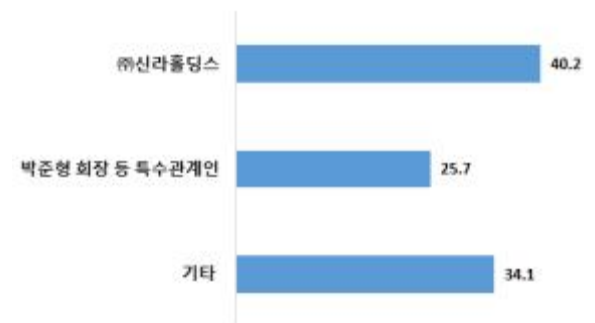
출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 지주사인 (주)신라홀딩스로 40.2%를 보유하고 있고 나머지는 기타특수관계인[25.7%]과 소액 주주[34.1%] 등이 보유하고 있다.

[표 3] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)신라홀딩스	40.2
기타특수관계인	25.7
기타	34.1
합계	100.0

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

## ■ 주요사업

동사는 횡감용 참치 및 통조림용 참치 어획 등 원양어업을 주력사업으로 영위하고 있으며, 2022년 말 연결기준 총자산 7,164.0억 원, 2022년 연결기준 매출액 4,326.5억 원, 2023년 9월 말 기준 종업원 수 509명 규모의 유가증권시장, 중견기업이다. 한편, 동사가 속해 있는 신라그룹은 2023년 9월 말 분기보고서 기준 동사를 포함한 신라섬유(주), 신라에스지(주), (주)원일특강 등 4개의 상장사와 (주)신라홀딩스, (주)신라엔지니어링 등 총 13개의 비상장사로 이루어진 기업집단이다.

동사 및 종속회사의 사업 부문은 원양어업 부문, 수산물유통 부문, 철강사업 부문, 농산물중개 부문, 기타 부문 등 5개로 구성되어 있다. 먼저, 원양어업 부문은 중서부태평양에서 참치를 어획하여 판매하는 사업으로, 조업방법에 따라 횡감용 참치를 어획하는 참치연승어업과 통조림용 참치를 어획하는 참치선망어업이 있고, 동사는 참치연승선 9척(3,745G/T)과 참치선망선 6척(10,191G/T)을 포함하여 총 28척의 선단을 운영하고 있다.

수산물유통 부문은 해외 합작법인에서 어획한 수산물을 국내외로 판매하는 사업으로, 아프리카 가나, 라이베리아, 태평양 도서국 키리바시, 나우루에서 어획한 참치와 러시아에서 어획한 명태, 청어 등 수산물을 유통하고 있다.

철강사업 부문은 국내에서는 포스코, 현대제철의 철강제품을 해외에서는 중국, 일본, 인도 등에서 철강제품을 매입하여 판매하고 있으며, 주요 제품으로 탄소합금강 선재, 탄소합금강 강판, STS 선재, STS 후판 등을 취급하고 있다.

농산물중개 부문은 국내 최대규모인 가락시장의 청과부류 지정도매법인 동화청과가 수행하는 농산물 유통(물량집하, 경매, 분산)을 통한 수탁 수수료 매출과 직접 매입하여 대형 수요처에 납품하는 유통사업이 있다.

기타 부문은 해외 합작법인의 선박에 선용품 공급하는 사업과, 2021년 12월 27일 글로벌 패스트푸드 ‘파파이스’의 국내 독점 마스터프랜차이즈 계약을 체결한 외식사업이다.

[표 4] 동사의 2022년 주요 제품 및 서비스

사업부문	품목	비율 (단위 : %)
원양어업	횡감용 참치	32.2
	가공용 참치	7.4
수산물유통	명태, 참치 외	35.7
철강사업	스테인레스 외	11.3
농산물중개	채소류, 과일류 외	8.6
기타	수산물 외	4.8
합계		100.0

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12) NICE디앤비 재구성

## II. 시장 동향

### 조업환경의 악화로 수산물 생산량은 줄었으나, 소비량은 증가

국제 유가의 불확실성과 연안국과 국제 수산기구의 자원 보존 정책 강화에 따른 조업환경의 악화로 인해 수산물 생산량은 감소 추세이나, 소비량은 증가하는 추세이다. 따라서, 산업 내 기업들은 수산자원 보호를 위한 각종 규제 및 정책 변화를 고려하여 대응 마련과 전략 수립이 필요할 것으로 전망된다.

### ■ 원양어업 시장의 동향

세계식량농업기구(FAO)의 2022년 세계 수산 및 양식업 동향 보고서에 따르면 해조류를 제외한 세계 수산물 생산량은 2018년 1억 7,900만 톤에서 2020년 1억 7,800만 톤으로 감소되었으나, 양식업 성장으로 수산물 생산량의 감소 폭은 축소되었다. FAO는 수산물 생산량 감소 요인으로 멸치과 등의 원양어류 어획량 감소, 중국의 어획량 감소, 코로나19 팬데믹의 영향을 꼽았다. 이에 반해, 수산물 소비량은 앞으로도 증가할 것으로 전망된다. FAO는 수산물 소비 증대에 대한 대응책으로써 양식업의 성장 가능성에 주목하였으며 지속 가능한 양식업 개발의 중요성을 강조하고 있다. 이에 따라 세계적으로 어업을 위해 생태계 보호, 생물 다양성 보존 등에 대한 많은 조치가 이어질 것으로 예상된다.

### ■ 국내 연도별 참치 생산 동향

국내 2022년도 원양어업 생산량은 40만 톤으로, 전년 생산량(44.5만 톤) 및 최근 5년 평균 생산량(46.1만 톤)에 비해 각각 10.3%, 13.3% 감소하였다. 이 중 참치 생산량은 가다랑어 20.2만 톤, 황다랑어 5.2만 톤, 눈다랑어 2.1만 톤이다. 대표적인 원양어업 어종인 가다랑어의 경우, 태평양 기후변동(라니냐)이 생산량에 영향을 미친 것으로 분석된다. 태평양 기후변동이 가다랑어의 어군 밀도를 상승시켜 어획량은 전년 대비 증가하였으나, 황다랑어와 눈다랑어는 태평양 표층 수온의 상승으로 서식 수심이 깊어져 어획량이 전년 대비 감소하는 등 상반된 영향을 미친 것으로 나타났다. 2023년 원양어업은 신규 어선투입, 포클랜드 수역 어황 호조 등 조업상황 개선으로 주요 어종의 생산량이 증가할 것으로 전망된다. 이에 따라, 산업 내 기업들은 정책 변화를 고려하여 수출 전략을 수립하고 이에 대한 대응을 마련하는 등 맞춤형 전략이 필요할 것으로 전망된다.

[표 5] 국내 5개년 참치 생산 규모 및 2022년 참치 품목별 생산 규모

(단위: 톤)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	
선망	286,831	322,769	263,448	243,214	244,717	
연승	35,032	45,475	38,285	35,495	35,977	
합계	321,863	368,244	301,733	278,709	280,694	
품목	생산량			생산금액		
	2021년	2022년	증감률(%)	2021년	2022년	증감률(%)
가다랑어	189,457	202,304	▲6.7	276,128	294,916	▲6.8
황다랑어	60,472	51,667	▲14.6	174,663	158,459	▲9.3
눈다랑어	23,415	21,010	▲1.0	164,277	154,812	▲5.8

\*출처: 수산정보포털 어업생산통계(www.fips.go.kr)(2023)

## ■ 국가별 참치 수출동향

참치는 환율 및 유가 등 국제금융 변화와 어장의 생산량 변화에 상당히 민감한 산업이며, 일본 수출용인 횡감 참치의 경우 일본 현지 재고량 및 시장의 변화에 영향을 받는다. 국내 참치의 주요 수출국은 일본, 태국, 프랑스, 베트남 등이 있다. 태국, 프랑스의 수출물량과 금액 모두 증가했으나, 1위 수출국인 일본, 베트남, 이탈리아의 수출물량 및 수출액은 일본의 양적완화로 인한 엔저현상과 재고 증가, 경기침체 영향 등으로 감소되었다. 따라서 참치 전체 수출금액은 6억 230만 달러를 형성하여 전년 대비 4.0% 증가한 반면 수출물량은 17만 2천 톤으로 전년 대비 2.6% 감소되었다.

[표 6] 국가별 참치 수출실적

(단위: 톤, 천 달러)

구분	2018년		2019년		2020년		2021년		2022년		증감률(%)	
	물량	금액	물량	금액	물량	금액	물량	금액	물량	금액	물량	금액
전체	216,920	617,679	238,978	571,644	216,022	527,972	177,225	579,214	172,632	602,300	▲2.6	▲4.0
일본	22,038	226,970	20,316	200,908	21,560	178,181	21,761	207,994	20,013	195,136	▲8.0	▲6.2
태국	95,558	122,066	119,453	117,395	93,423	104,742	57,031	64,853	69,259	96,554	▲21.4	▲48.9
프랑스	3,143	45,712	2,880	38,700	2,732	30,459	3,451	53,594	3,660	60,173	▲6.1	▲12.3
베트남	24,872	43,332	15,824	33,583	19,078	36,488	28,126	51,973	21,424	44,763	▲23.8	▲13.9
이탈리아	4,112	32,645	3,415	31,278	5,006	30,428	6,564	46,610	4,269	43,461	▲35.0	▲6.8

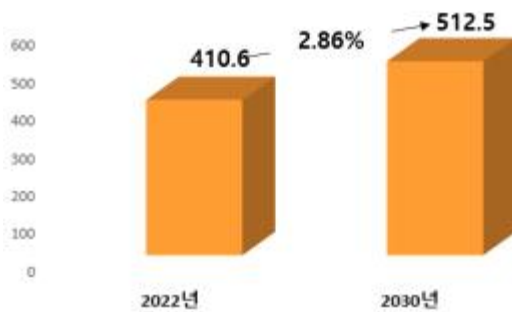
\*출처: Kati 수출입통계(www.kati.net)(2023)

## ■ 참치 시장의 동향 및 전망

러-우 전쟁 및 유가 상승으로 인한 참치 가격의 상승세에도 불구하고 전 세계적으로 즉석조리 식품 및 가공식품 수요의 증가와 건강하고 간편한 식품에 대한 선호의 증가로 고가의 건강 지향적 고급화 참치의 수요가 늘어나고 있다. 세계 참치 시장규모는 2022년 410억 6천만 달러를 형성하였으며, 연 평균 2.86%씩 증가하여 2030년 512억 5천만 달러로 성장할 것으로 전망된다. 이에 반해, 국제 유가의 불확실성과 국제 수산기구의 자원 보존 정책 강화에 따른 조업환경의 악화로 국내 냉동 참치 시장규모는 2021년 2,648억 원에서 연 평균 1.64% 감소하여 2026년에는 2,438억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 관련 해외 기업으로는 이탈리아의 Bolton Group, 필리핀의 Century Pacific Foods Inc, 스페인의 Jealsa Rianxeira SAU, 일본의 Itochu Corporation 등이 참여하며, 국내 기업은 신라교역, 동원산업, 사조산업 등이 참여하고 있다.

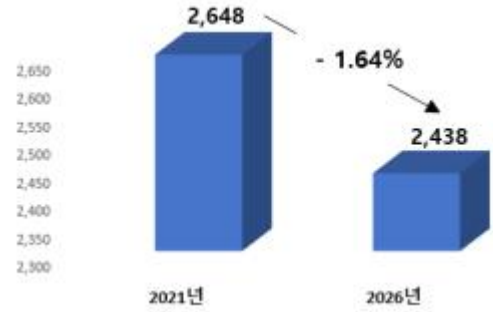


[그림 2] 세계 참치 시장규모 (단위: 억 달러)



\*출처: fortunebusinessinsights.com(2022),  
NICE디앤비 재구성

[그림 3] 국내 냉동 참치 시장규모 (단위: 억 원)



\*출처: 통계청 국가통계포털(2023),  
NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 참치선망 및 연승어법 기술 및 합작회사를 통한 경쟁력 확보

첨단장비를 활용한 참치선망 및 연승어법 기술을 활용한 선망 및 연승어업, 해외 합작회사를 설립하여 세계 각지의 양질의 명태와 참치를 국내외로 판매, 철강제품 유통, 과일 및 채소 등을 도매, 유통하는 농산물 중개 등의 사업을 영위하고 있다.

#### ■ 참치선망(Purse Seine)

참치선망어법은 표층을 유영하거나 부유물 밑에 존재하는 참치 어군을 광범위하게 탐색하고 2.5Km, 높이 200m의 대형 그물로 어군을 둘러싼 후 그물 아래를 조여서 어획하는 어망의 총칭으로 어획된 참치는 주로 통조림용으로 가공된다. 동사는 6척의 참치선망선을 운영하고 있으며, 안전하고 신속한 운항과 최적의 조업에 필요한 최첨단 장비, 헬리콥터, 인공위성을 통해 선진화된 어군탐지 및 어획을 하고 있다. EU 가공 및 냉동 선박으로 등록하여 최신 냉동시설을 통해 가장 신선한 참치 상태를 급속 동결시켜 품질을 관리하고 있다. 참치선망어법으로 어획하는 통조림용 참치는 국내 및 대만 등으로 주로 판매되고, 참치통조림은 주로 미국, 유럽 등에서 소비되고 있다.

#### ■ 참치연승(Longline Seine)

참치연승어법은 긴 모릿줄에 일정한 간격의 아릿줄을 달고 그 끝에 낚시를 매단 주낙이라고 부르는 어구를 물 속에 드리워서 고기를 살아 있는 채로 한꺼번에 낚아 어획하는 어법이다. 동사는 최신식 자동화 설비(신소재 어구, 투이기, 양승기 등)가 탑재된 9척의 연승선을 보유하고 있으며, -60℃ 이하의 급속냉동을 통해 맛과 영양을 보존하여 품질을 관리하고 있다. 어획된 생산된 참치는 횡감용 참치는 주로 국내와 세계 최대의 참치 시장인 일본에 판매된다.

[그림 4] 동사의 선단 예시



\*출처: 동사의 홈페이지(sla.co.kr)

## ■ 합작어업

동사는 각종 조업 규제와 연안국들의 수산자원 자원화 정책 등으로 조업에 제한이 생겨 해외 합작법인을 설립하여 수산물을 어획하여 유통하고 있다. 아프리카 가나, 러시아, 태평양 도서국 키리바시, 나우루에서 어획한 참치와 러시아에서 어획한 명태, 청어 등 수산물을 유통하며 현지화 전략을 통해 세계 각지의 풍부한 어족 자원을 활용하여 양질의 명태와 참치를 국내외로 판매하고 있다.

[그림 5] 동사의 주요 현황

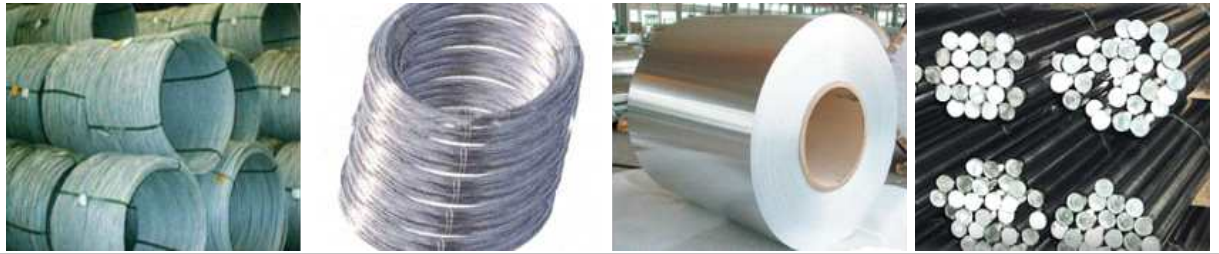
	설립	소재 국가	보유 선단
PANOFI	2002년 10월	가나	선망선 6척, 운반선 1척
KIRIKORE	2011년 7월	키리바시	선망선 3척
NFDC	2018년 7월	나우루	선망선 2척
IZVALTA	2013년 12월	러시아	트롤선박 1척

\*출처: 동사 홈페이지(sla.co.kr)

## ■ 철강 유통 시스템 선진화

국내 철강산업은 세계 5위로 성장하였으나, 철강 유통업의 산업환경은 제조업에 비해 취약한 상태이다. 동사는 2008년 철강 유통업을 개시하여 탄소 합금강 선재, 탄소 합금강 강판, STS 선재, STS 후판 등을 취급하며, 물류기지, 가공센터, 철강 백화점 운영 및 수출입을 통해 한국 철강 유통 시스템 리모델링 및 선진화를 추구하고 있다. 국내에서는 현대제철, 포스코 철강의 제품을, 해외에서는 대만, 중국, 인도 등에서 철강 제품을 수입하여 건설사 및 특수강 가공업체, 조선사 등으로 판매하며, 국내외 시장 동향을 예상, 검토하여 원부자재의 매입량을 탄력적으로 조절하고 적절한 구매 및 판매 시점을 결정하여 매입, 판매하고 있다.

[그림 6] 동사의 철강제품



\*출처: 동사의 홈페이지(sla.co.kr)

## ■ 농산물 중개

가락시장은 청과부류 공영도매시장 전체 거래물량 및 거래금액 중 35%를 차지하는 국내 최대 단일 농수산물 도매시장이다.가락시장 내에서 물량집하, 가격결정 및 경매진행 등의 역할을 담당하는 청과 도매법인은 동사의 자회사인 ‘동화청과(주)’를 포함하여 6개의 지정도매법인이 있다. 동화청과의 점유율은 16.99%이며, 국내외 산지에서 생산된 농산물을 위탁받아 중도매(법)인 또는 매매참가인에게 공정하고 신속한 가격으로 거래시켜 소비자에게 원활하게 공급하는 농산물 유통의 거점 역할을 하고 있다. 또한, 농산물 선별 능력을 바탕으로 농산물을 매입하여 식품 가공업체나 급식업체 등의 대형 수요처 납품도 수행하고 있다.

[그림 7] 동화청과 전경, 유통구조 및 가락시장 청과부류 지정도매법인 시장 점유율



구분	거래금액	거래물량	시장 점유율	시장 점유율
	(억 원)	(톤)	거래금액 기준	거래량 기준
동화청과	881,707	379,828	17.63%	16.99%
중앙청과	902,437	324,362	18.04%	14.51%
서울청과	894,514	327,764	17.88%	14.66%
한국청과	755,117	379,267	15.10%	16.96%
대아청과	411,130	449,063	8.22%	20.09%
농협공판장	552,366	195,167	11.04%	8.73%
상장예외품목	604,467	180,245	12.09%	8.06%
계	5,001,738	2,235,696	100%	100%

\*출처: 동화청과 홈페이지(donghwafp.com), 서울시농수산물공사 발표자료(2022),

## SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석





## IV. 재무분석

### 매출 외형 변동세, 안정적인 수익구조 유지

매출의 75.3%를 차지하는 원양어업 부문과 수산물유통 부문의 실적변동에 따라 매출 등락세를 보이는 가운데 수익성은 안정적인 수준을 유지하고 있다.

#### ■ 최근 3개년간 매출 증감 나타내었으나, 2022년 4,000억 원 이상 매출 외형 시현

2020년 전년 대비 0.7% 증가한 3,723.2억 원의 매출을 시현한 후 2021년 수산물 유통 부문에서 해외합작법인의 어획량 감소로 전년 대비 6.9% 감소한 3,465.0억 원을 기록하였다. 한편, 2022년에는 원양어업 부문에서 고부가가치 횡감용 제품의 판매 단가 상승 등으로 전년 대비 24.9% 증가한 4,326.5억 원을 기록, 최근 3개년 매출 외형 증감을 나타냈다.

한편, 2023년 3분기 누적 매출액은 3,076.6억 원으로 전년 동기 3,146.8억 원 대비 2.2% 감소하였으며, 이는 수산물유통 부문과 철강사업 부문의 실적 감소에 기인하였다.

#### ■ 최근 2개년간 전반적인 수익성 무난한 수준 지속

2020년 어장의 불황으로 어획량 감소와 더불어 코로나19로 인한 일본의 참치 소비 위축으로 수출이 급감한 결과 원양어업 부문에서 전년 대비 적자 규모가 확대되어 영업손실도 전년 42.5억 원 대비 증가한 -48.8억 원을 기록하였다. 다만, 이자수익 등 영업외수지가 흑자를 기록하여 76.7억 원의 순이익을 기록하였다. 2021년에는 주력사업인 원양어업 부문에서 참치어획량 증가 및 어가 상승으로 영업이익은 전년 대비 큰 폭으로 증가한 168.9억 원을 기록하였고, 이자수익, 외화환산이익, 토지[서울시 중구 북창동 소재, 매각대금 270억 원] 등 유형자산 처분이익으로 순이익은 영업이익보다 큰 폭으로 증가한 445.3억 원을 기록하였다. 또한, 2022년 매출 증가에도 불구하고 매출원가 부담이 확대되어 영업이익은 전년 대비 감소한 144.7억 원을 기록하였고, 순이익은 141.9억 원을 기록하였다.

한편, 2023년 3분기까지 영업이익은 전년 대비 감소한 102.0억 원, 순이익은 183.7억 원을 기록하였다.

[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

## ■ 양호한 수준의 재무안정성 유지

2020년 21.4%의 부채비율을 기록한 이후 2021년 차입금 등 부채 부담 확대로 전년 대비 악화된 23.2%의 부채비율을 기록하였다. 그리고 2022년에도 차입금 등 부채 부담으로 전년 대비 악화된 28.1%의 부채비율을 기록하였으나, 최근 3개년 내 부채비율은 30% 미만으로 낮은 수준을 기록하였다.

한편, 당사는 시설자금 및 운영자금 목적으로 차입금을 사용하고 있는 가운데, 2020년 말 397.3억 원, 2021년 말 530.0억 원, 2022년 말 730.0억 원으로 증가세를 나타내었으나, 차입금의 상당 부분이 단기차입금으로 구성되어 있어 만기구조는 열위한 수준을 나타내었다. 다만, 2022년 말 토지, 건물, 선박 등 유형자산[1,678.7억 원]을 계상하고 있고, 해당 유형자산을 담보로 제공하고 있어 차입금의 만기 연장에는 큰 무리가 없을 것으로 판단된다. 한편, 2022년 말 차입금 730억 원을 상회하는 현금성 자산 991억 원을 보유하고 있고, 유동비율도 231.2%로 양호한 수준인 바, 단기간 내 여신 및 유동성 관련 위험은 제한적인 수준을 나타냈다.

한편, 2023년 9월 말 기준, 부채비율 34.5%, 자기자본비율 74.3%, 유동비율 211.9%를 기록한 바, 여전히 양호한 수준의 재무안정성을 나타냈다.

[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 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	3,723.2	3,465.0	4,326.5	3,146.8	3,076.6
매출액증가율(%)	0.7	-6.9	24.9	18.7	-2.2
영업이익	-48.8	168.9	144.7	144.8	102.0
영업이익률(%)	-1.3	4.9	3.3	4.6	3.3
순이익	76.7	445.3	141.9	436.7	183.7
순이익률(%)	2.1	12.9	3.3	13.9	6.0
부채총계	1,110.7	1,279.2	1,573.6	1,476.7	1,969.1
자본총계	5,180.1	5,525.4	5,590.5	5,882.5	5,705.0
총자산	6,290.7	6,804.6	7,164.0	7,359.2	7,674.1
유동비율(%)	271.4	276.1	231.2	234.9	211.9
부채비율(%)	21.4	23.2	28.1	25.1	34.5
자기자본비율(%)	82.3	81.2	78.0	79.9	74.3
영업현금흐름	68.1	-23.6	111.4	121.8	67.7
투자현금흐름	-52.0	306.9	314.8	275.5	-243.1
재무현금흐름	-139.2	-11.2	80.0	63.1	12.4
기말 현금	224.5	496.3	991.2	965.0	835.8

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

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 유연한 판매정책으로 철강 유통 및 농산물 거래금액 증가 추세, 외식사업의 성장 기대

중서부 태평양에 지속되었던 라니냐가 엘니뇨로 전환되며 어획량은 점진적으로 증가되고 있다. 일본의 양적완화로 인한 엔저현상과 재고 증가로 인한 어가의 하락으로 참치연승사업의 매출액은 전년 대비 감소될 것으로 전망되나, 참치선망사업의 매출액은 어가 하락에도 전년 대비 증가될 것으로 전망된다.

## ■ FAD 조업 제한 소폭 완화

참치는 고가의 상업 어종이라는 특성 때문에 집중적으로 어획되고 있어 전반적으로 자원이 감소되고 있으며, 국제수산기구에서 자원을 관리하고 있다. 2021년 10월 개최된 전미열대참치위원회(IATTC)에서는 2024년까지 동부태평양 내 FAD, 눈다랑어, 상어 등의 관리를 보장하는 합의가 이뤄지면서 3년 내로 어선 1척당 운용 가능한 FAD는 점진적으로 감축될 예정이며, 2022년~2024년 태평양 참다랑어 어획 허용량은 15% 증가시키기로 합의되었다. 2021년 11월 개최된 대서양참치보존위원회(ICCAT) 연례회의에서는 6만 1,500톤인 눈다랑어 선망선의 총허용어획량(TAC)을 2022년 6만 2,000톤으로 소폭 확대하였으며, FAD 금지기간은 3개월에서 72일로 단축하였으며, 황다랑어 TAC는 2022년 11만 톤으로 유지되었고 대서양 참다랑어 총허용어획량은 3만 6,000톤으로 유지되었다.

동사는 FAD 조업 제한으로 해외 합작법인 대서양 참치의 1분기 어획량은 저조하였으며, 2분기에는 일부 회복되었으나 수온상승, 강조류 등의 기상악화로 전년 대비 감소되었다. 북태평양 러시아에서 어획된 명태는 3분기 반입량이 전년 대비 60% 감소되어 수입 물량감소로 매출액이 감소될 것으로 전망되나, 태평양 참치는 라니냐에서 엘니뇨 현상으로 바뀌면서 어획량이 증가되어 수익성은 안정적인 수준을 유지할 것으로 전망된다.

## ■ 유연한 판매정책으로 철강 유통 매출은 다소 증가

철강 유통사업은 각국의 금리 인상과 러-우 전쟁으로 인한 글로벌 공급망 교란 등의 영향으로 전년 대비 수요감소, 가격하락 등으로 성장세가 둔화되었다. 국내에서도 전방산업의 수요감소와 중국산 수입재 가격 약세로 어려움이 있었지만, 유연한 판매정책으로 매출액은 전년 대비 다소 증가되었다.

## ■ 농산물 거래금액 증가

채소류 거래물량은 전년동기 대비 소폭 감소되었으나, 주력 취급품목(상추, 엽채류 및 감자 등)의 강세가 지속되었고 양파, 오이, 고추 등의 품목도 회복세가 나타나 거래금액이 증가되었다. 과일류는 경매장 환경 개선과 적극적인 영업활동에도 다소 감소하였으나 수입 과일의 거래량은 증가세로 나타났다. 9월 추석 성수기로 인해 배, 사과 등 주요품목의 거래단가가 상승되어 거래물량 감소에도 거래금액은 증가되었다.

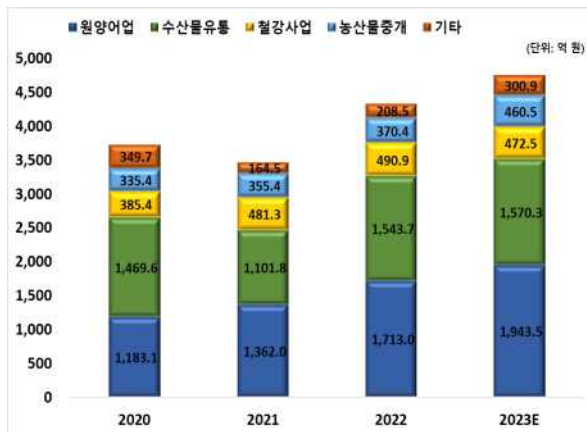
## ■ 외식사업을 통한 성장 기대

동사는 1996년 10월 참치회 전문점 ‘신라다랑원’의 영업을 개시하였으며, 2021년 12월 자회사인 ‘(주)넉서리어스컴퍼니’를 통해 글로벌 패스트푸드 ‘파파이스’의 국내 독점 마스터프랜차이즈 계약을 체결하였고 파트너사인 RBI와의 강한 신뢰를 바탕으로 한국시장에서 차별화된 서비스로 외식사업 분야에 시너지 효과가 기대된다.

## ■ 동사 실적 전망

2020년 전년 대비 0.7% 증가한 3,723.2억 원의 매출을 시현한 후 2021년 수산물 유통 부문에서 해외 합작법인의 어획량 감소로 전년 대비 6.9% 감소한 3,465.0억 원을 기록하였다. 한편, 2022년에는 원양어업 부문에서 고부가가치 횡감용 제품의 판매 단가 상승 등으로 전년 대비 24.9% 증가한 4,326.5억 원을 기록, 최근 3개년 매출 외형 증감을 나타냈다. 2023년도 1분기 770.0억 원, 2분기 1,888.4억 원, 3분기 3,076.6억 원이 발생되었으며, 이후 2023년 총 매출은 2개년 부문별 연평균증가율 적용 시 4,747.7억 원의 매출이 발생될 것으로 예상된다.

[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 8] 동사의 사업 부문별 연간 실적 및 분기별 전망							(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)
항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	3,723.2	3,465.0	4,326.5	770.0	1,888.4	3,076.6	4,747.7
원양어업	1,183.1	1,362.0	1,713.0	295.2	813.2	1,259.4	1,943.4
수산물유통	1,469.6	1,101.8	1,543.7	251.3	539.7	1,017.6	1,570.3
철강사업	385.4	481.3	490.9	84.9	217.1	306.2	472.5
농산물중개	335.4	355.4	370.4	98.7	196.3	298.4	460.6
기타	349.7	164.5	208.5	39.9	122.1	195.0	300.9
영업이익	-48.8	168.9	144.7	-24.7	32.1	102.0	157.4
영업이익률(%)	-1.3	4.9	3.3	-3.2	1.7	3.3	3.3

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

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 주가 변동 현황

\*출처: 네이버증권(2023년 11월 24일)