

기술 2024-203

2024.11.28.

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

기술분석보고서 철강·금속

# 니스탈 (008260)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김준호 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

# NI스틸(008260)

## 강건재 제조 및 강재리스 전문기업

### 기업정보(2024.11.19. 기준)

대표자	이창환
설립일자	1972년 12월 14일
상장일자	1975년 06월 28일
기업규모	중견기업
업종분류	1차 철강 제조업
주요제품	시트파일, 합성기둥, 합성보 등

### 시세정보(2024.11.19. 기준)

현재가(원)	3,880원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	1,110억 원
발행주식수	28,600,117주
52주 최고가(원)	6,570원
52주 최저가(원)	3,395원
외국인지분율	0.00%
주요주주	
문배철강(주)	39.72%
창화철강(주)	7.30%
배종민 외 4인	11.94%

### ■ 강건재 제조 및 강재리스 사업 영위

NI스틸(이하 동사)은 1972년 12월 설립되어 1975년 6월 유가증권시장에 상장한 업체로, 강건재 제조 및 강재리스 사업을 영위하고 있다. 동사는 건축물의 골조공사와 터파기 공사 등 초기공사에 사용되는 강건재를 생산하여 대형 건설업체에 주로 납품하고 있다. 또한, 동사는 다양한 지역에 생산공장과 리스 자재 관리 공장, 영업소를 운영하며 각 지역의 수요에 대응하고 전국적인 공급망을 갖추고 있다.

### ■ 건설경기 부진에 따른 강건재 시장환경 악화

동사는 주요 제품과 리스 품목은 전방산업인 건설 산업의 환경에 민감하게 영향을 받는다. 2023년 건축착공면적과 건설수주액 감소, 2025년 SOC 예산 편성 감소 등 건설경기는 부진할 것으로 예상되고, 이에 따라 강건재의 수요도 둔화될 것으로 전망된다. 또한, 형강 생산자물가지수가 높게 유지되는 등 건설자재 인플레이션 효과로 인하여 국내 육상 금속 구조물 출하금액은 상승 추세를 보이고 있으나, 물가 상승분을 반영하면 제한적인 상승이 예상된다.

### ■ 지속적인 제품 개발로 차별화된 구조의 강건재 제조 기술 보유

동사는 시트파일, 합성보, 합성기둥 등 강건재를 주력으로 생산하고 있다. 동사의 제품은 자체적인 개발을 통해 특허에 기반한 차별화된 구조와 성능을 보유하고 있다. 동사의 강건재는 박스형 기둥부재 구조, 효율적인 단면 배치 등의 구조 설계를 바탕으로 강건재의 설치 공정 간소화와 구조물 사이즈 축소 등의 장점이 있으며, 기업부설연구소를 운영하며 제품의 성능 개선과 생산성 개선 등의 지속적인 연구개발 활동을 수행하고 있다. 또한, 동사는 건축 환경 변화에 대응하며 스틸 커튼월 등을 상용화하여 제품군을 다각화하고 있다.

### 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	2,482.1	28.9	312.0	12.6	220.5	8.9	16.8	7.0	140.4	771	4,960	4.4	0.7
2022	3,553.9	43.2	677.3	19.1	487.9	13.7	29.6	13.2	111.2	1,706	6,580	2.6	0.7
2023	3,829.1	7.7	706.6	18.5	502.1	13.1	23.8	11.9	91.3	1,756	8,188	3.4	0.7

### 기업경쟁력

강건재 분야 종합적인 사업 포트폴리오 보유	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 합성보, 합성기둥 등 강건재의 제조부터, 강재리스, 시공 등 강건재 분야의 종합적인 사업 영위</li> <li>■ 강재리스 사업과 신제품 개발을 바탕으로 진행하는 시공 사업을 기반으로 수익성 확대</li> </ul>
연구조직을 기반으로 지속적인 제품 개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 공인 기업부설연구소를 운영하며 주요 제품의 성능 개선과 신제품 개발, 생산성 개선 등의 연구개발 활동을 수행하며 관련 특허 확보</li> </ul>

### 핵심 기술 및 적용제품

차별화된 구조의 강건재 제조 기술 보유	<ul style="list-style-type: none"><li>- 박스형 기둥부재 구조, 효율적인 단면 배치 등 뛰어난 제품 구조 설계</li><li>- 강건재의 설치 공정 간소화로 현장 작업이 용이하고 건축 공기 단축</li></ul>	동사의 주요 제품	
		<div>시트파일</div> 	<div>HyFo빔</div> 
강재리스 사업 운영 노하우 확보	<ul style="list-style-type: none"><li>- 강재관리 및 교정 공장과 영업 인프라를 바탕으로 시공에 적합한 제품 교정과 간단한 설치와 조립 등 시공 지원 기술 노하우 보유</li></ul>	<div>ACT Column</div> 	<div>ACT 파일</div> 

### 시장경쟁력

국내 건설수주액 추이	년도	수주액	연평균 성장률
	2013년	91.3조 원	▲7.6%
	2023년	189.8조 원	
국내 육상 금속 구조물 출하금액	년도	출하금액	연평균 성장률
	2022년	7조 495억 원	▲8.1%
	2027년(E)	10조 3,906억 원	
시장환경	<div>■ 최근 전방산업인 건설 산업의 하락세 지속과 건설경기 악화로 인한 강건재 수요 둔화 전망</div> <div>■ 국내 육상 금속 구조물 출하금액은 상승 추세에 있으나, 건설경기 및 건축자재 인플레이션 반영 시 강건재 시장은 상승이 제한적일 것으로 전망</div>		

## I. 기업 현황

## 강건재 제조 및 강재리스 사업 영위

동사는 건축 공사에서 사용되는 합성보, 합성기둥 등의 강건재를 제조하고 있으며, 강재리스와 시공 사업을 영위하고 있다. 또한, 동사는 지속적으로 생산 공장을 확장하고 인프라를 구축하며 대형 및 중견 건설사에 제품을 납품하고 있다.

## ■ 기업 개요

동사는 1972년 12월 설립되어 강건재 합성보와 합성기둥 제조 사업과 강재리스 사업을 영위하고 있으며, 주요 제품인 시트파일, H빔 등은 기초 토목공사의 바닥 터파기공사부터 건축물 골격을 이루는 골조공사에서 사용된다. 동사는 서울특별시 동작구 동작대로 35에 본사를 두어 사업을 운영 중이고, 경상북도 포항시와 충청남도 당진시, 충청북도 충주시에 각각 생산 공장을 보유하고 있으며, 1975년 6월 유가증권시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1972.12.	동사 설립
1975.06.	유가증권시장 상장
1999.11.	KS 인증 취득
2015.02.	공인 기업부설연구소 인정
2022.12.	환경성적표지 인증 취득
2023.09.	녹색기술 인증 취득
2024.07.	충주 공장 취득

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

2024년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 문배철강(주)로 39.72%의 지분을 보유하고 있고, 창화철강(주)이 7.30%를 보유 중이다. 또한, 동사는 현재 종속회사를 보유하고 있지 않으나, 계열사로 문배철강(주), 창화철강(주) 등 5개 사가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
문배철강(주)	39.72
창화철강(주)	7.30
배종민 외 4인	11.94
기타	41.04
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
문배철강(주)	철강재 제조 등	2,290
창화철강(주)	철강재 제조 등	1,347
(주)포항에스알디씨	철스크랩 제조 등	147
엔아이건설(주)	강구조물 공사 등	50
(주)엔아이스틸용인시스	1차 금속제품 도매	175

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성



## ■ 대표이사 경력

이창환 대표이사는 2003년부터 동사에서 근무하면서 재경업무 등 경영 관리 전반에 대한 업무 지식을 쌓았고, 2023년 3월에 동사와 문배철강(주)의 대표이사로 취임하여 경영을 총괄하고 있다.







## ■ 주요 사업

동사는 건축물의 골조공사에 사용되는 강건재 제조와 초기공정인 바닥 터파기 공사에 사용되는 토목자재 리스 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사는 건축물의 골격을 이루는 철과 콘크리트의 합성제품인 합성기둥과 합성보, 층간 바닥면인 데크플레이트, 외벽을 이루는 스틸 커튼월 등 강건재 제품군을 생산하고 있으며, 제조부터 판매, 리스 등 종합적인 시스템을 갖추고 일관된 사업 형태를 갖추고 있다. 동사는 판매조직을 갖추고 공개 입찰과 수의 계약에 따라 제품을 생산 및 납품하는 형태로 사업을 영위하며, 주로 SOC(사회간접자본, Social Overhead Capital) 공사 등 대규모 토목공사와 민간 건축현장에 제품을 공급하고 있다. 2023년 기준 동사의 사업부문 매출 비중은 강건재 제품 47.58%, 건축 토목용 상품 8.84%, 강재리스 23.50%, 시공 20.08%이며, 2024년 3분기 기준 매출총이익률이 높은 강재리스 사업의 경쟁력을 강화하며 해당 부문의 매출 비중이 증가하고 있다. 동사는 서울, 포항, 당진, 광양, 부산 등 다양한 지역에 생산 공장과 리스 자재 관리 공장, 영업소를 운영하며 고객을 확보하고 각 지역 수요에 대응하고 있다. 동사는 운반비 부담이 높은 제품 특성상 내수 판매를 통해 매출이 발생하며, 이에 따라 동사는 국내 건설경기에 따라 수요가 영향을 받고 혹서기와 장마 및 휴가기간이 맞물리는 2분기와 3분기에 매출이 감소하는 계절적인 영향이 있다.

## ■ 주요 고객사

동사의 주요 고객사는 대부분 건설사이며, 전국적인 공급망 네트워크를 기반으로 대우건설, KCC건설, 포스코건설 등 대형 및 중견 종합건설사와 전문건설 협력업체에 주로 납품하고 있다. 동사는 대형 건설 프로젝트를 수주하기 위하여 고객사의 사업 현황을 면밀하게 모니터링하며 기술 동향을 선제적으로 파악하여 대응하고 있다.

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

		<p>◎ 유해자재를 제거하여 친환경적이고 재사용 가능한 강건재 제품개발</p>		<p>◎ 제품 생산 시 폐기물 저감 등 환경보호 활동을 수행하고 국내·외 환경 법규 준수 하며 녹색기술 인증, 환경성적표지 인증 취득</p>
		<p>◎ 근로자 건강검진 비용 지원, 직무능력향상 교육 등의 복지제도 운영 ◎ 휴일근로 수당, 우수사원포상, 대학 학자금 등 지원 ◎ ISO 45001 인증 확보를 통한 안전보건경영시스템 구축</p>		
		<p>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리경영과 준법경영 원칙을 마련하고 내부고발 제도 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</p>		

## II. 시장 동향

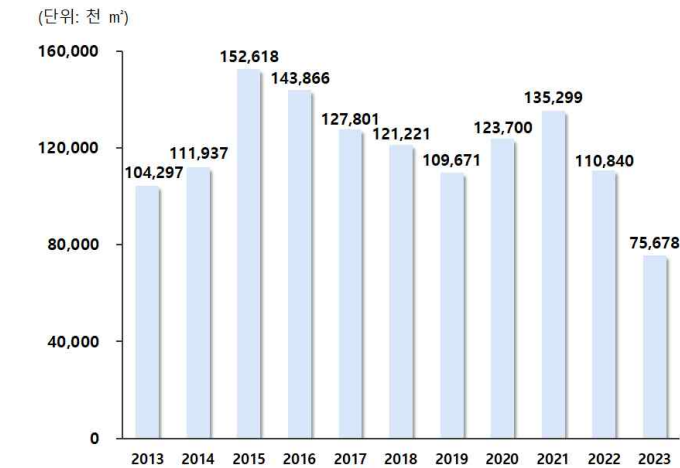
### 건설경기 부진에 따른 강건재 시장환경 악화

동사의 주요 고객은 대형 건설업체로, 전방산업인 건설 산업에 큰 영향을 받는다. 건축착공면적과 건설 수주액이 감소하며 건설경기가 위축되었고, 국내 육상 금속 구조물 출하금액은 상승 추세에 있으나, 건설경기 및 건축자재 인플레이션 반영 시 강건재 시장은 상승이 제한적일 것으로 전망된다.

### ■ 전방산업인 건설 산업의 경기 악화로 강건재 수요 둔화 전망

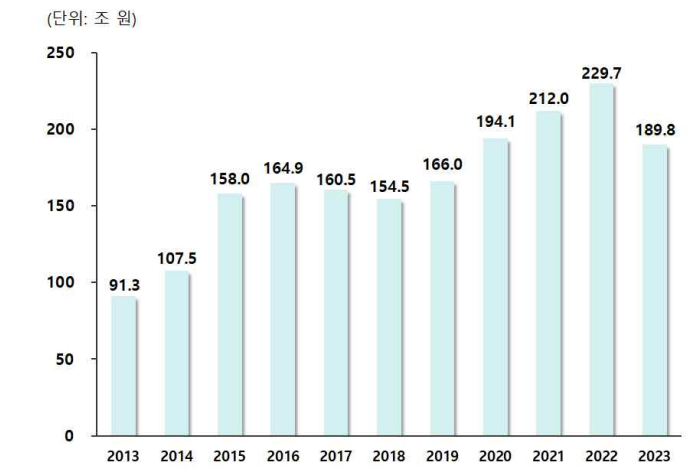
동사는 건설 공사의 기초 자재로 사용되는 합성 강건재를 제조 및 리스하고 있어 전방산업인 건설 산업의 시장 환경에 노출되어 있다. 강건재 시장은 타 산업 대비 전방산업에 대한 민감도가 높고 정부의 부동산 및 건설 관련 정책에 큰 영향을 받는다. 강건재는 건설 산업이 수주산업이라는 점과 작업에 대한 정확한 예측이 어려워 일반 제조업과 차별적인 구매와 관리가 이루어진다. 강건재는 사용 목적에 따라 건축구조용, 건축내외장용, 토목용 등으로 구분되며, 동사의 시트파일, H빔, 합성기둥, 데크플레이트 등은 골조공사 시 투입되는 건축구조용에 해당된다. 이에 따라 강건재 시장은 건축착공면적 추이와 동행하는 경향이 있으며, 건설수주, 건축 인허가 등이 선행지표로 사용된다. 또한, 동사의 주요 제품은 SOC 건설 및 대형 건설 등 하중을 많이 받는 건물에 주로 사용되기 때문에, SOC 투자액이 수요에 영향을 미친다.

[그림 1] 건축착공면적 추이



자료: 국토교통부 건축허가·착공·준공통계, 통계청, NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 건설수주액 추이

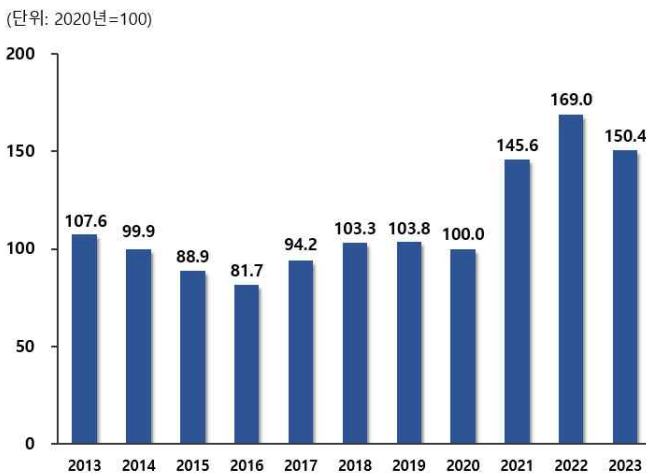


자료: 대한건설협회 국내건설수주동향조사, 통계청, NICE디앤비 재구성

건축착공면적은 건설경기 동행지표로서 실제 공사가 착수된 면적을 집계한 수치이고 건설 산업의 시장동향과 자재 수급 동향 등을 파악하기 용이하다. 국토교통부 건축허가·착공·준공통계 자료에 따르면, 건축착공면적은 2023년 들어 전년 대비 31.7% 감소하여 7,567만 m<sup>2</sup>으로 조사되었고, 건설자재 가격 등 전반적인 공사비용 상승과 금리 인상 및 경기 불확실성 확대에 따라 자금조달 여건이 악화된 것이 착공 부진의 요인으로 작용하면서 감소세가 지속되고 있다. 또한, 대한건설협회 국내건설수주동향조사에 따르면, 국내 건설수주액은 대출규제 완화 등 정부의 부동산 경기 부양책 등으로 인하여 민간 건설수주 중심으로 2019년부터 매년 증가하여 2022년 229.7조 원으로 최대치를 기록하였으나, 고물가, 고금리, 부동산 PF 리스크 확대 등의 영향으로 민간 건설수주가 위축되면서 2023년 건설수주액은 전년 대비 17.4% 감소한 189.8조 원을 기록하였다.

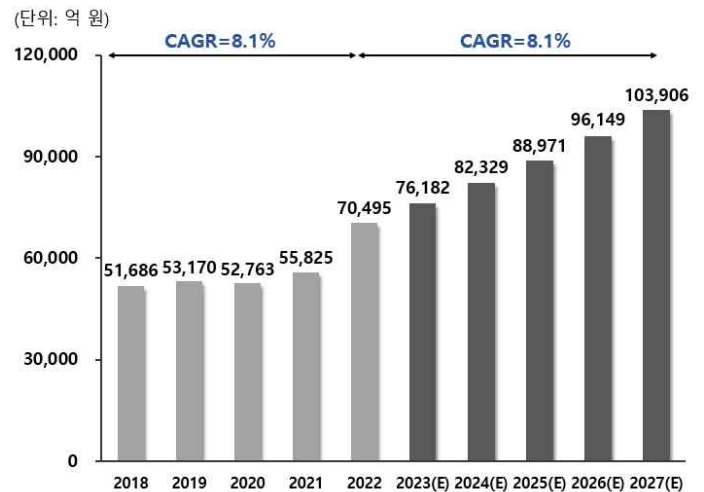
한편, 기획재정부 자료에 따르면 국회에서 통과된 2024년 SOC 예산은 전년도에 비해 5.6% 증가한 26.4조 원으로 확정되었다. 정부는 공공부문 중심의 SOC 건설투자를 통하여 경제회복을 위하여 SOC 예산 26.4조 원 중 경제활성화와 관계있는 신속집행 관리 대상 24.2조 원에 대해 상반기에 65% 정도인 15.7조 원을 집중적으로 투입하는 등 건설업계 지원을 시도하였으나, 원자재값 인상과 물가 상승분을 충분히 반영하지 못한 공사비 책정으로 건설사들의 수주를 낮추고 있다. 이처럼 건설 부문 인플레이션과 SOC 예산 내 안전예산 규모 등을 감안했을 때 SOC 예산의 증가는 실질적으로 제한적인 효과를 보였으며, 기획재정부가 발표한 2025년 예산안에 따르면 내년 SOC 예산안은 올해 26.4조 원에서 3.6% 감소한 25.5조 원으로 편성되었다. 한국은행 생산자물가지조사에 따르면, 국내 생산자가 국내 시장에 출하하는 형강의 평균적인 가격변동을 측정하기 위해 작성되는 물가지수인 형강 생산자물가지수는 2020년 100 기준으로 2022년 최고점인 169.0을 달성 후 2023년 150.4로 감소하였다. 최근 형강 생산자물가지수의 상승에는 수요요인보다는 글로벌 원자재 가격 상승 등 공급측 요인의 영향이 우세한 것으로 판단된다. 2021년 이후 건설자재 가격은 유동성 증가, 환율 급등, 러·우 전쟁 등의 복합적 요인으로 인한 높은 인플레이션과 함께 철근 및 시멘트 부족 등 자재 수급에 차질이 생기면서 전반적으로 상승하였다.

[그림 3] 형강 생산자물가지수 추이



자료: 한국은행 생산자물가지조사, 통계청, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 육상 금속 구조물 출하금액



자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

동사의 주요 제품이 속하는 육상 금속 구조물 산업은 빌딩 구조물, 공장 구조물 등의 구조용 구조물 및 구조용 금속제품을 의미하고, 구조물용으로 가공한 철강제 및 알루미늄제의 판, 봉, 프로파일, 관 및 이와 유사한 제품을 포함한다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 육상 금속 구조물 출하금액은 2018년 5조 1,686억 원에서 2022년 7조 495억 원 규모로 연평균 성장률 8.1%를 기록하였으며, 이후 동일 추세를 가정할 때 2027년 10조 3,906억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 동사의 주력 제품인 강건재 합성보와 합성기둥은 강재와 콘크리트의 장점을 극대화하여 성능을 향상시킨 구조 시스템으로 경제성과 시공성, 안정성이 뛰어나 시장규모가 점차 확대될 것으로 예상되며, 건축물에 대형화 및 고층화 추세에 대응하여 데크 플레이트와 스틸 커튼월 등 제품을 다각화하고 있다. 다만, 전방산업인 건설 산업의 경기 악화로 강건재 시장은 물가 상승분을 반영하면 제한적인 상승이 전망된다.

## ■ 경쟁사 분석

동사의 주력 사업 영역인 강건재 제조 사업은 특허를 바탕으로 차별화된 제품을 생산하고 있으며, 강재리스 사업의 경우 동사가 독보적인 1위 업체로 주요한 경쟁사는 없다. 국내 주요 강건재 제조업체로는 상장사인 동사를 포함하여 원하이텍, 에스와이스틸텍, 한국특강 등이 있으며, 이들 상위 공급업체들은 대형 및 중견 건설사에 주로 납품 중이고, 나머지 군소업체들은 공장 소재지를 중심으로 해당 지역의 중소규모 건설사에 납품하고 있다.

[표 4] 국내 PHC 파일 시장 주요 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
NI스틸 (동사)	강건재 제조 및 리스	2,482.1	3,553.9	3,829.1	· 중견기업, 유가증권시장 상장(1975.06.) · 강건재 제조 및 강재리스 사업 영위 · K-IFRS 별도 기준
원하이텍	강건재 제조 및 시공	945.0	1,167.8	1,537.9	· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2014.07.) · 데크플레이트 등 강건재 제조 및 시공 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준
에스와이스틸텍	강건재 제조 및 시공	673.3	1,000.5	1,197.6	· 중견기업, 코스닥 시장 상장(2023.11.) · 데크플레이트 등 강건재 제조 및 시공 사업 영위 · K-IFRS 별도 기준
한국특강	건축 및 산업용 철강 제조	6,915.2	7,959.4	8,303.9	· 중견기업, 코스피 시장 상장(1989.11.) · 형강, 봉강, 그레이팅 등 구조용 강재 제조 사업 영위 · K-IFRS 별도 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 5] 주요 기업 기술동향

회사명	연구 과제	기대 효과
원하이텍	· 거푸집보 거치 시스템 개발	· 보 거푸집 시공용 거치 구조체 제작을 통한 품질확보 및 원가절감
	· 무지주 1방향 장스팬 데크플레이트 개발	· 인피니테크의 구조 안전성 검증 및 구조성능실험
	· 벽체용 데크플레이트 개발	· 지하벽체 공기단축 및 시공환경 개선
	· WH-BEAM 측판 변형 방지	· 슬래브 하중에 의한 변형을 분석하여 하자 방지
	· 보이드데크 고정철물 개선	· 중공체 제작 오차로 인한 작업 효율성 개선 및 중공체 파손 예방

자료: 원하이텍 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

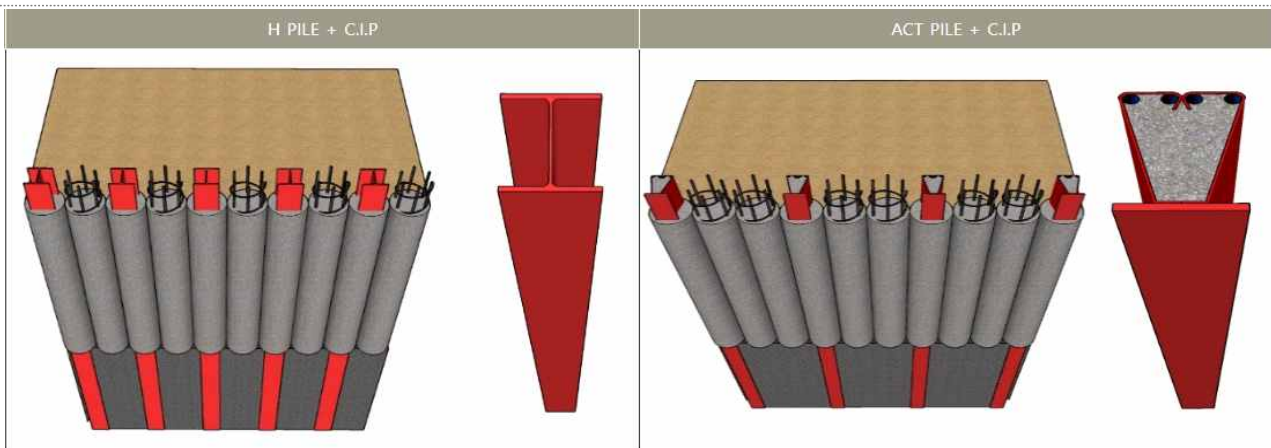
#### 구준한 강건재 제품 개발을 바탕으로 우수한 성능의 제품 공급

동사는 건축 초기공정에 사용되는 강건재를 주력으로 생산하고 있다. 동사의 제품은 자체적인 개발을 통해 뛰어난 구조 설계로 인한 경제성과 성능이 뛰어나다. 또한, 지속적인 제품 개발과 생산성 및 성능 개발을 통하여 강건재 분야의 경쟁력을 확보하고 있다.

#### ■ 차별화된 구조의 강건재 제조 기술 보유

동사는 강건재를 주요 제품으로 생산하고 있으며, 보(조립식H빔, 일반H빔, HyFo빔, AU빔), 기둥(ACT Column, D Column), 시트파일, D-Deck, 스틸 커튼월, 시스템 비계 등의 제품군을 제조하고 있다. 동사의 강건재 제품은 기초토목공사와 골조공사에 사용되며, 지반조사, 흙막이 공사, 터파기 공사로 이루어지는 기초토목공사에서 시트파일과 H빔 등의 제품이 사용되고 건축물의 골조공사에서 합성보와 합성기둥, D-Deck, 스틸 커튼월 등의 제품이 활용되고 있다. 건축공사의 초기공정에서 기초토목공사 시 시트파일을 향타하고 터파기를 진행하며 그 후에 시트파일을 지지하기 위하여 H빔 또는 조립식 H빔을 떠장과 버팀재로 사용하여 전도를 방지한다.

[그림 5] 기존 H 파일과 동사의 ACT 파일 비교



자료: 동사 홈페이지

철근콘크리트를 이용한 공법은 재료의 공급이 용이하고 경제적이며 철근을 콘크리트로 피복보호함에 따라 내화, 내구성이 크다는 장점이 있으나, 콘크리트의 비중이 크므로 구조체의 자체 비중이 커지고 콘크리트의 경화 및 거푸집의 존치기간이 소요되어 공사기간이 길어진다. 또한, 기후, 기온 및 양생조건 등이 강도에 큰 영향을 미치므로 구조물 전체의 균일한 시공과 내진 설계가 어렵다. 반면, 동사의 강건재 제품은 박스형 기둥부재에 콘크리트를 채우는 형태의 합성보와 합성기둥으로 거푸집 및 지지대 설치 공정을 생략할 수 있어 현장 작업이 용이하고 건축 공기가 단축되는 장점이 있다. 또한, 강판 내부 콘크리트에 균열이 발생해도 외측에서 강판이 구속하기 때문에 전체 내력이 상승하는 효과로 콘크리트 구조보다 구조물의 사이즈를 20% 이상 축소할 수 있어 강재의 소요량을 줄이고 공간 활용도를 높일 수 있다. 이 외에도 동사의 강건재는 구조적인 측면에서 PC(Precast Concrete) 구조 대비 변형 능력이 뛰어나 내진 성능이 크게 향상되고 지진 발생 시 보수와 보강이 용이한 장점이 있다.

## ▶ 시트파일

시트파일은 썸기모양의 강철 소재의 강널말뚝을 의미하며, 차수성이 높고 재사용이 가능하여 물막이 및 흙막이 공사에서 사용된다. 동사는 Z형과 U형의 시트파일 생산하고 있으며, 고강도 열연을 소재로 재질이 균일하고 단면 성능이 우수하다. 또한, 강도가 높고 광폭으로 설계되어 시공이 용이하고 공기를 단축할 수 있으며, 용도에 따라 구리와 니켈을 첨가하거나 두께 가산, 코팅 등의 방법으로 내식성을 강화하고 있다.

## ▶ HyFo빔

HyFo(Hybrid Forming)빔은 고하중, 장스팬에 유리한 철골구조와 RC구조의 장점을 모두 취합한 합성보이며 효율적인 단면 배치로 휨내력이 뛰어나며 강재량 절감이 가능한 장점이 있다. 동사의 HyFo빔은 2개의 Z형 상부강판과 ㄷ형 하부강판을 고력볼트로 결합하여 고하중·장경간에 효율적이고 거푸집 설치과정이 생략되어 공기가 단축되는 장점이 있다.

[그림 6] 동사의 제품



자료: 동사 종합 카탈로그, NICE디앤비 재구성

## ▶ ACT Column

ACT(Advanced Construction Technology) Column은 동사에서 개발한 신개념 건축용 콘크리트 합성기둥으로, 열연강판을 절곡 냉간 성형하여 폐쇄형 강관을 제작하고 기존의 H형강 및 Box Column의 성능을 개선한 제품이다.

## ▶ D-Deck

데크플레이트는 골조공사에서 바닥 구조에 사용하는 판으로, D-Deck는 상, 하부 주철근과 일체화된 래티스를 사용하여 처짐, 진동 등 구조성능이 우수하고 장경간에 적용할 수 있다. 또한, 거푸집, 동바리, 철근공사를 최소화하여 골조 공사비 절감 효과가 있으며 인력 및 가설자재 최소화로 안전관리가 용이하다.

[그림 7] 강재리스 사업 프로세스



자료: 동사 홈페이지

동사는 강건재 제조 및 판매 노하우를 바탕으로 인적·물적 인프라를 구축하고 강재관리와 교정 작업을 수행하고 있다. 건설공정에서 가설재로 사용되는 강재는 재사용이 가능하여 공사가 끝난 후 해체되고 공장에서 교정 과정을 거친 뒤 재사용한다. 동사는 시트파일, H빔, 조립 H빔, 시스템 비계 등의 리스자산을 운용 중이고, 시공에 적합한 제품을 미리 최적의 규격으로 교정하여 현장에서 고장력 볼트로 체결하여 간단히 설치하는 등 간결한 시공을 지원하고 안전성을 높이고 있다.

## ■ 동사의 연구개발 역량

동사는 공인된 기업부설연구소를 운영 중이며, 기술총괄 업무를 담당하는 연구소장과 생산 및 품질을 총괄하는 각 공장장 등 기술 지식을 보유한 전문인력을 확보하고 있다. 동사는 지속적으로 연구개발비용을 지출하며 건축물 용도에 따른 최적화된 강건재 구조 설계와 생산성 증대에 대한 기술개발을 수행하고 있다. 또한, 구조설계 회사 및 산학협력단, 포스코 등과 공동개발을 수행하며 핵심기술 관련 다수의 지식재산권을 확보하고 있다.

[표 6] 동사의 주요 지식재산권

구분	특허명	등록일	적용제품
특허권	· 절곡성형 철판을 이용한 조립식 폐쇄형 철골부재 및 이의설치구조	2007.02.13	ACT
특허권	· 하이브리드 합성보	2012.09.20.	HyFo빔
특허권	· 반채움 PC 타이앵커 합성보	2014.11.18.	AU빔

자료: KIPRIS(2024), NICE디앤비 재구성

#### IV. 재무분석

##### 2023년 매출 성장세를 유지하였으나, 전방산업 둔화로 2024년 3분기 매출 감소

전방산업인 건설업 경기에 밀접한 영향을 받는 동사는 2023년 매출 성장세를 유지하여 양호한 영업수익성을 나타내었다. 다만, 최근 국내 건설업황 둔화가 이어짐에 따라 강재리스 투자 축소 등의 영향으로 2024년 3분기 전년 동기 대비 매출이 감소하며, 영업수익성이 저하된 모습을 나타내고 있다.

##### ■ 신규 제품 개발 및 생산능력 확대로 매출 성장세 유지

동사는 강건재 제조 및 리스 사업을 주력으로 영위하는 기업으로, 강건재 리스 및 판매와 그 위에 골격을 이루는 철과 콘크리트의 합성제품인 합성기둥과 합성보, 층간 바닥면인 테크플레이트, 외벽을 이루는 스틸 커튼월 등을 전문적으로 생산하고 있으며, 민간 1군 건설사 위주로 거래하고 있다.

2021년 2,482.1억 원의 매출액 기록 후, 2022년 테크플레이트, 스틸 커튼월 등 강건재 부문 신규 아이템 개발 및 당진 3공장 완공 영향 등으로 전년 대비 43.2% 증가한 3,553.9원의 매출액을 기록하였다. 2023년에도 테크플레이트, 스틸 커튼월 등의 시공 매출이 증가하면서 전년 대비 7.7% 증가한 3,829.1억 원의 매출액을 기록하며 매출 성장세가 유지된 모습을 나타내었으나, 매출 증가폭은 전년 대비 둔화된 모습을 나타내었다.

한편, 2024년 3분기 누적 전방산업인 국내 건설업황 둔화가 지속됨에 따라 강재리스 투자 축소, 건축구조물 매립용, 토목용 자재 매출이 감소해 전년 동기 대비 30.5% 감소한 2,128.9억 원의 매출액을 기록하였다.

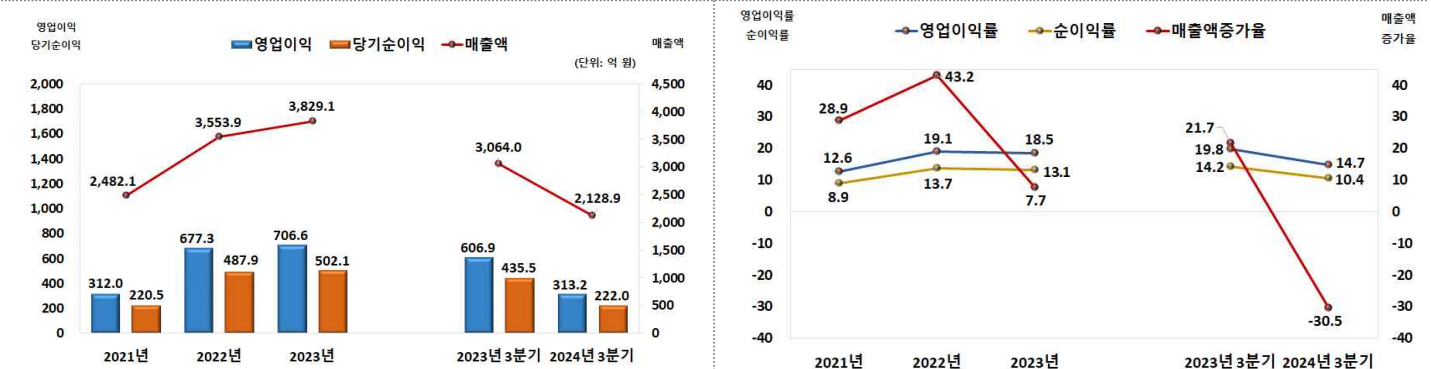
##### ■ 최근 3개년 10%대를 상회하는 양호한 영업수익성 견지

2021년 영업이익률 12.6%(영업이익 312.0억 원)를 기록하며 양호한 영업수익성을 나타내었고, 2022년에는 매출 증가 및 원가율 부담 완화로 영업이익률 19.1%(영업이익 677.3억 원)를 기록해 영업수익성이 개선되었다. 2023년 운반비, 판매수수료 등 판관비 부담이 증가해 전년 대비 소폭 저하된 영업이익률 18.5%(영업이익 706.6억 원)를 기록하였으나, 여전히 양호한 수준을 유지하였다.

한편, 2024년 3분기 누적 원가율 증가, 매출 감소에 따른 고정비 부담 확대로 영업이익률이 전년 동기 19.8%에서 14.7%로 하락, 영업이익도 606.9억 원에서 313.2억 원으로 감소해 영업수익성이 저하되었다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성



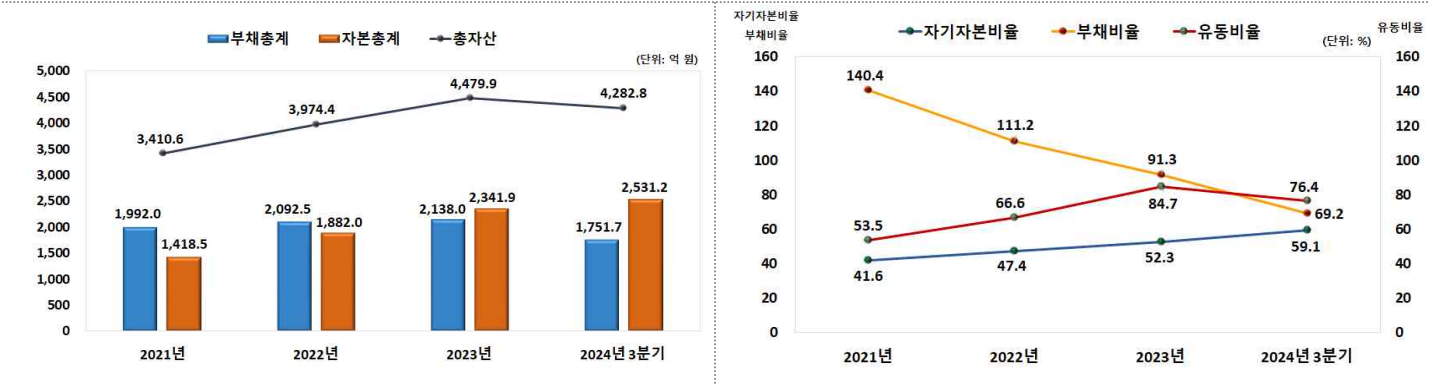
## ■ 주요 재무안정성 지표 개선 추이, 안정적인 수준

동사의 부채비율은 2021년 140.4%, 2022년 111.2%, 2023년에는 91.3%를 기록하며 최근 3개년간 개선세를 보였으며, 2024년 3분기에도 매입채무, 차입금 감소로 인해 69.2%의 부채비율을 기록한 바, 주요 재무안정성 지표는 전반적으로 양호한 수준으로 분석된다.

한편, 최근 3개년간 유동비율은 2021년 53.5%, 2022년 66.6%, 2023년 84.7%를 각각 기록하였으며, 2024년 3분기 유동비율은 76.4%로서 100%를 하회하는 수준을 지속한 바, 동사의 단기유동성은 다소 열위한 수준으로 분석된다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 3분기 누계	2024년 3분기 누계
매출액	2,482.1	3,553.9	3,829.1	3,064.0	2,128.9
매출액증가율(%)	28.9	43.2	7.7	21.7	-30.5
영업이익	312.0	677.3	706.6	606.9	313.2
영업이익률(%)	12.6	19.1	18.5	19.8	14.7
순이익	220.5	487.9	502.1	435.5	222.0
순이익률(%)	8.9	13.7	13.1	14.2	10.4
부채총계	1,992.0	2,092.5	2,138.0	2,245.2	1,751.7
자본총계	1,418.5	1,882.0	2,341.9	2,284.4	2,531.2
총자산	3,410.6	3,974.4	4,479.9	4,529.5	4,282.8
유동비율(%)	53.5	66.6	84.7	86.1	76.4
부채비율(%)	140.4	111.2	91.3	98.3	69.2
자기자본비율(%)	41.6	47.4	52.3	50.4	59.1
영업현금흐름	280.0	424.0	1,058.5	915.4	701.5
투자현금흐름	-419.0	-342.0	-1,002.9	-864.4	-383.8
재무현금흐름	157.6	-64.4	-52.6	-5.1	-300.3
기말 현금	24.5	42.1	45.0	88.0	62.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

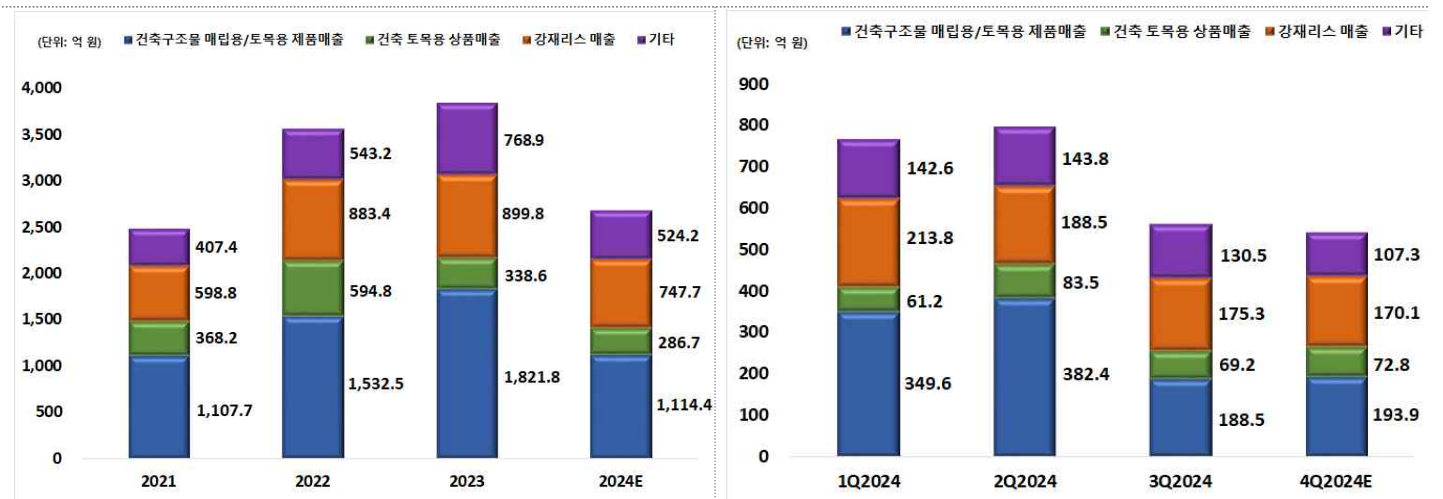
## ■ 동사 실적 전망

동사는 강재리스 사업과 테크플레이트, 커튼월 등의 시공사업의 경쟁력을 높이며 2023년에는 전년 대비 7.7% 증가한 3,829.1억 원의 매출을 기록하였으나, 2024년 3분기 누적으로 신규 건축 착공 물량이 위축되는 등 건설투자가 감소하면서 강건재 수요가 축소되며 전년 동기 대비 30.5% 감소한 2,128.9억 원의 매출을 실현하였다. 2023년 건축착공면적과 건설수주액이 감소하는 등 건설경기의 회복에는 시간이 필요할 것으로 예상되며, 전방산업에 민감한 사업 특성상 2024년 동사의 매출은 감소할 것으로 전망된다.

다만, 동사는 원자재의 가격 안정과 주택 건축시장 이외에 물류창고, 공장, 상업용 빌딩 등 다각화된 수요처로 인하여 양호한 영업이익률을 유지 중이고, 향후 건설경기의 회복 시 확대한 생산시설을 바탕으로 외형 회복이 가능할 것으로 기대된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024E
매출액	2,482.1	3,553.9	3,829.1	2,673.0	767.2	798.2	563.5	544.1
건축구조물 매립용/토목용 제품매출	1,107.7	1,532.5	1,821.8	1,114.4	349.6	382.4	188.5	193.9
건축 토목용 상품매출	368.2	594.8	338.6	286.7	61.2	83.5	69.2	72.8
강재리스 매출	598.8	883.4	899.8	747.7	213.8	188.5	175.3	170.1
기타	407.4	543.2	768.9	524.2	142.6	143.8	130.5	107.3

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 공장 확장과 강재리스 및 시공사업 경쟁력 강화

동사는 국내 강재리스 산업에서 독점적인 지위를 확보하고 있으며, 강재관리 공장을 확장하는 등 지속적으로 경쟁력을 강화하고 있다. 또한, 다양한 제품을 개발하면서 시장 변화에 대응하여 수익구조와 제품을 다각화하고 있다.

### ■ 수익성이 높은 강재리스 사업 확대 및 강건재 제품 다양화

동사는 2024년 4월 강재관리 및 교정을 담당하는 광양공장 확장과 2024년 7월 강건재 성형, 용접 등을 생산을 위한 충주공장 취득을 통하여 생산능력 향상과 대형화를 진행하면서 규모를 확대하고 있다. 강재리스 사업은 사업 초기에 자재리스비용, 강재관리공장 구축, 감가상각비용, 운영비용 및 물류비, 영업조직 등 대규모의 선투자가 필요하여 진입장벽이 높은 편이고, 동사는 안정적으로 사업환경을 구축하고 높은 수익성을 유지하고 있다. 또한, 주요 수요처인 건설업체의 원가절감 노력과 리스의 편의성으로 인하여 강재리스 수요는 지속적으로 증가하고 있다.

[그림 11] 동사의 충주 공장



자료: 네이버지도

[그림 12] 스틸 커튼월 시공사례



자료: 동사 홈페이지

동사는 제품의 생산과 함께 리스, 시공 사업을 영위하며 강건재 분야에서 양호한 수익구조를 확보하고 있다. 동사의 주요 리스 품목으로는 시트파일, H빔, 조립식 H빔, 시스템 비계 등이 있으며, 리스강재 관리공장 확장과 리스품목 다양화를 통하여 업계에서 견고한 위치를 유지하고 있다. 또한, 동사는 건축물의 대형화, 고층화 추세에 대응하여 구조재 외벽인 스틸 커튼월 사업에 진출하였다. 커튼월은 건물의 하중을 기둥과 보, 바닥, 지붕으로 지탱하고 외벽은 하중을 부담하지 않은 채 커튼처럼 건축자재를 외벽으로 삼는 건축양식이며, 동사의 스틸 커튼월은 기존 알루미늄 커튼월 대비 압축, 인장, 휨 하중에 뛰어난 구조성능을 보유한 제품을 생산하여 보강 없이 최대 12m 이상 길이의 커튼월 설치가 가능하다. 동사의 스틸 커튼월은 강건재 제조에서 쌓은 노하우를 바탕으로 내화, 단열, 내진, 내식성 등 우수한 특성을 갖춘 제품을 제작 가능하고 시공까지 진행하며 수익성을 높이고 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.19.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?  
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.  
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
NI스틸	X	X	X