

기술 2024-191

2024.11.14.

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

기술분석보고서 철강·금속

동일제강(002690)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 전영진 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.

동일제강(002690)

산업용 선재·봉강 제조 전문기업

기업정보(2024.11.07. 기준)

대표자	민세홍, 양영석, 김우진
설립일자	1959년 07월 13일
상장일자	2015년 09월 24일
기업규모	중견기업
업종분류	강선 제조업, 압연 및 압출제품 제조업
주요제품	선재, 마봉강, 세경봉 등

시세정보(2024.11.07. 기준)

현재가(원)	1,464원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	297억 원
발행주식수	20,300,360주
52주 최고가(원)	2,020원
52주 최저가(원)	1,370원
외국인지분율	0.25%
주요주주	
김준년 회장	4.93%
특수관계인 7인	52.14%

■ 다각화된 산업용 선재/봉강 제품 중심 주요 매출 시현

동일제강(이하 동사)은 1959년 7월 산업용 선재/봉강 제조를 목적으로 설립되었으며, 2015년 9월 유가증권 시장에 상장되었다. 현재, 자동차, 건설, 조선과 같은 대규모 기간산업을 포함해 산업 전반에 다양하게 도입되는 선재(PC강선 및 강연선, 아연도 강선 및 강연선, 경강선 등), 마봉강, 알루미늄 세경봉을 제조/판매하여 주요 매출을 시현하고 있다. 2023년 기준 매출비중은 선재 22.79%, 마봉 47.50%, 세경봉 29.71%로 구성되어 있다.

■ 주력 제품 수요회복에 대비하여 사업 경쟁력 강화

동사의 주요 사업을 포함하는 산업용 금속 재료(중간재) 가공/제조 산업은 국가 경제의 기초산업으로 자동차, 조선 등 다양한 산업의 경기활동에 민감하게 반응하는 특성이 있다. 최근, 원자재 가격 상승, 역내공급 증가 등에 따라 전방 수요산업 경기가 둔화되며, 동사 주력제품에 대한 수요도 다소 감소하였다. 다만, 수요 및 공급에 따라 자체적인 경기 사이클을 나타내는 대표적 시클리컬(Cyclical) 산업으로 분류되는 수요산업들의 특성을 고려하면, 산업 전반에 중간재로 공급되는 동사 제품의 수요는 GDP 성장률과 유사하게 점진적으로 회복될 전망이다. 이에 따라, 동사는 생산역량 제고와 비즈니스 네트워크 확충 등을 통해 최상위 지위를 확보하고 있는 국내 선재/마봉강 시장에서 경쟁력 강화를 도모할 전망이다.

■ 기술체계 고도화 및 고부가가치 제품군 판매강화를 통한 실적개선 시도

공급과잉에 따른 경쟁심화 환경 하에서, 동사는 산업용 선재/봉강 제조와 관련한 고유 기술체계의 고도화에 기반한 품질향상을 통해 점유율 유지/확대에 힘쓰고 있다. 또한, 업계 내에서 강점을 나타내던 SUS 마봉 제품을 중심으로 한 고부가가치 품목의 영업력을 강화하고 있다. 아울러, 단가하락이 지속됨에 따라 자동차용, 특수건설용 등 상대적으로 수입산 대체가 어려운 품목의 판매비중을 높혀 수익성 제고에 힘쓰고 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	1,822.4	48.3	78.7	4.3	82.5	4.5	5.8	5.0	17.6	475	7,761	6.0	0.4
2022	1,967.6	8.0	24.6	1.2	33.5	1.7	2.2	1.9	14.0	165	7,970	12.6	0.3
2023	1,808.1	-8.1	-29.1	-1.6	-31.6	-1.7	-2.0	-1.8	17.0	-156	7,894	-	0.2

기업경쟁력

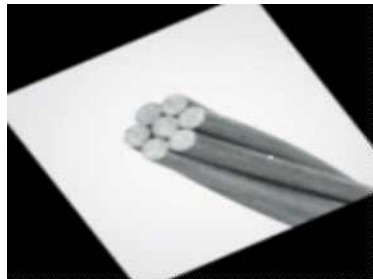
다각화된 산업용 금속 중간재 제품의 개발을 위한
고유 기술체계 확립

- 산업용 선재/봉강 제조 전문 전문기업
- 산업용 선재/봉강 개발에 필요한 최적의 체계를 확립하고 있으며, 관련한 고부가가치 시장(SUS 마봉강, 이형재 등)에 대응
- 숙련된 인력 Pool을 바탕으로 사업부문별 자체 고유 기술체계 확립/고도화
- 확립 기술체계의 경쟁력 입증으로 비즈니스 레퍼런스 꾸준히 축적
- 주력 사업부문(선재/마봉강) 업계 내 글로벌 인지도 확보

핵심기술 및 적용 제품 및 서비스 예시

- 자체 제품 개발/생산/공급상 자체 기술체계에 기반하여 선재, 봉강 중심의 폭 넓은 제품군 구성
- 기반 기술체계의 고도화 및 신규 융합체계 확립을 통한 중장기 성장 시도

자체 기술력 기반,
다각화된 제품 포트
폴리오 확보



시장경쟁력

국내 PC강선 시장의 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2018년	3,421억 원	-1.11 %
2027년	3,095억 원	

국내 봉강(보통강) 시장의 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2018년	14,261억 원	+12.97%
2027년	42,745억 원	

시장환경 및 전망

- 국내 PC강선 시장은 원자재 가격 상승, 과잉공급에 따른 경쟁심화 등에 따라 시장 성장이 제한되고 있으나, 신형 전방 수요시장의 점진적인 성장 및 산업구조 고도화 추세에 따라 수요가 회복될 것으로 예상됨.
- 국내 봉강(보통강) 시장은 성장세가 전망되고 있으나, 전방산업의 경기침체 하에서 성장전망치를 하회하는 수준의 성장 혹은 단기 시장규모 감소도 예상해 볼 수 있음.

I. 기업현황

산업용 선재/봉강 관련 주력사업 내 매출다변화를 통한 사업모델 고도화 중

동사는 설립 이래 선재, 마봉강, 세경봉 등 산업용 금속 중간재 산업 내 다각화된 사업을 영위하고 있으며, 기술체계를 꾸준히 고도화하여 업계 내 유의미한 수준의 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 제품군 다각화를 통해 사업영역을 확대하여 매출다변화 체제 기반 상호보완적 실적개선을 시도하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1959년 7월 PC강선 및 강연선, 아연도 강선 및 강연선, 경강선, 마봉강 등의 제조를 목적으로 설립되었으며, 확립 기술체계 및 사업화 시스템의 우수성을 바탕으로 2015년 9월 유가증권 시장에 상장되었다. 동사는 현재 선재, 마봉강, 알루미늄 세경봉과 관련한 주요 사업체제를 구축하고 있으며, 동사의 본점 소재지는 경기도 안성시 미양면 양변리 446-2이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1959.07.	동사 설립(서울특별시 구로구 구로동 566-1)
1998.04.	본사 이전(경기도 안성시 미양면 양변리 446-2)
2015.09.	납입자본금 75억 원으로 증자 한국거래소 유가증권 시장 신규 상장
2015.12.	안성공장 알루미늄 세경봉 설비 구축
2021.11.	납입자본금 101억 원으로 유상증자

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

한편, 반기보고서(2024.06.) 기준, 동사의 최대주주는 김준년 회장으로 4.93%를 보유하고 있으며, 특수관계인 7인(지주회사 에스폼(주) 외 6인)을 포함해 57.07% 지분을 보유하고 있다. 동사는 계열회사(삼목에스폼(주), 에스폼(주), (주)삼목)와 사업적 연대를 통해 사업역량을 강화하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식보유 현황

주주명	지분율(%)
김준년 회장	4.93
특수관계인 7인(지주회사 에스폼(주) 외 6인)	52.14
기타(소액주주 포함)	42.93
합계	100.00

[표 3] 주요 계열회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만 원)
삼목에스폼(주) (코스닥 상장사)	육상 금속 골조 구조재 제조업 /구조용 금속제품 제조업	689,330
에스폼(주) (비상장 외감기업)	알루미늄 압연, 압출 및 연신제품 제조업	448,709
(주)삼목 (일반 중소기업)	기타 물품 취급장비 제조업 /건설 및 토목공사용 기계·장비 임대업	-

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), 한국신용정보원 TDB, CREPORT, NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사는 3인의 각자 대표이사 체제로 운영되고 있으며, 김준년 회장은 이사회 의장 및 최대주주로 경영 전반을 총괄하고 있다. 김우진 대표이사는 김준년 회장의 친인척으로 George Washington University 경제학 석사 취득 후, 2017년 4월 대표이사로 선임되어 관리총괄을 담당하고 있다. 민세홍 대표이사와 양영석 대표이사는 2023년 3월 대표이사로 선임되어 각각 철강사업총괄, 비철금속사업총괄을 담당하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

구분	주요 경력	비고
김준년 회장	삼목에스폼(주) 대표이사(2009.03 ~ 2019.03) 동일제강(주) 대표이사(2018.04 ~ 2022.03)	· 동사 재직기간: 7년 · 주요 담당업무: 이사회 의장 및 경영관리
김우진 대표이사	George Washington University 경제학 석사	· 동사 재직기간: 9년 · 주요 담당업무: 관리총괄
민세홍 대표이사	연세대학교 경영학과 졸업 현)삼목에스폼 상무이사	· 동사 재직기간: 3년 · 주요 담당업무: 철강사업총괄
양영석 대표이사	울산대학교 대학원 공학석사 전) 후성정공(주) 전무	· 동사 재직기간: 3년 · 주요 담당업무: 비철금속사업총괄

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성



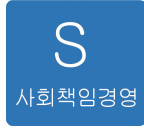



■ 주요 사업

동사는 자동차, 건설, 조선과 같은 대규모 기간산업을 포함해 산업 전반에 다양하게 도입되는 선재(PC강선 및 강연선, 아연도 강선 및 강연선, 경강선 등), 마봉강, 알루미늄 세경봉을 제조/판매하여 주요 매출을 실현하고 있다. 2023년 기준 매출 구성은 선재 22.79%, 마봉 47.50%, 세경봉 29.71%로 이루어져 있다.

■ 주요 고객사

동사의 지역별 매출비중을 살펴보면, 내수:수출이 평균 98:2로 내수 비중이 대부분을 차지하는 바, 내수시황의 요인들이 실적에 큰 영향을 미치고 있다. 동사는 서울, 경기, 충청권 지역의 유일한 선재업체로서 입지적 장점을 최대한 활용한 납기대응(Spot Order 확보)에 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 도매상보다는 실수요 판매비중을 늘림으로써 불황기 판매에도 적정 판매량을 확보할 수 있는 판매활동을 수행하고 있다. 한편, 동사는 단가경쟁이 점점 치열해지고 있어 이형재, SUS 마봉강 등의 부가가치 높은 품목의 영업력을 제고(수요고객사를 증대)하기 위해 힘쓰고 있으며, 수요처 요구품질을 정확히 파악해 기술적 대응을 하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>환경경영</p>	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<p>◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 저감 활동 수행</p>
 <p>사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<p>◎ 체계적인 인력 육성/관리 제도(인재 육성 운영, 직무/직급별 교육, 역량개발 지원 등) 운영 중</p> <p>◎ 임신, 출산, 육아 지원, 경조비 지원, 복지 플랫폼 운영 중</p>
 <p>기업지배구조</p>	 <p>16 평화 정의 포용</p>	<p>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영</p> <p>◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</p>

II. 시장동향

전방산업 침체에 강선(선재)/봉강 시장 성장세 둔화

산업용 금속 중간재 산업은 주요 기간산업을 포함한 다수 거대산업의 후방산업으로서 전방 수요산업 내 제품군의 수요변화에 큰 영향을 받는다. 글로벌 경기 침체 하에서 전방산업의 수요가 서서히 감소함에 따라 선사, 봉강 등 동사 주요 제품의 수요도 감소하고 있다.

■ 산업용 금속 중간재 시장의 구조/특성

산업용 금속 중간재 시장은 거대 인프라 구축에 기반하여 규모의 경제를 이룬 선도기업들이 독/과점하는 시장으로, 기술의 난이도 및 대형 설비투자의 필요성 등으로 인해 후발기업의 시장진출이 다소 제한적이다. 이에, 시장을 대표하고 있는 기업(제품)과의 경쟁이 불가피하며, 시장점유율 확대를 위하여 품질보증이 우선적으로 요구되고 있어, 후발기업들에게는 경쟁강도가 높다.

국내 금속 중간재 시장은 국산화를 위한 국가적인 장려정책이 다수 제정되어 왔으며, 이에 따라 산업 전반의 경기변동에 따라 등락이 있으나 해당 산업 및 유관 산업의 꾸준한 성장이 이어져 왔다. 이러한 성장 하에, 일정수의 국내 금속제품 제조기업들이 글로벌 선도기업들과 경쟁하며 적절히 시장을 분할하고 있다.

또한, 프로젝트별 주문생산이 현재는 시장의 주류를 이루고 있어 고정비의 비중이 낮으나, 생산제품의 설비/기술 집약적 특성상 지속적인 인프라 투자가 요구된다.

한편, 산업용 금속 중간재는 적용산업 완제품의 성능과 부가가치를 좌우하는 핵심요소로, 전방산업 수요 기반의 연구개발이 필요하며, 해당수요에 대응하여 차별화된 제품의 공급이 가능하다. 다만, 전방산업 경기에 따라 수요 변동성이 있다.

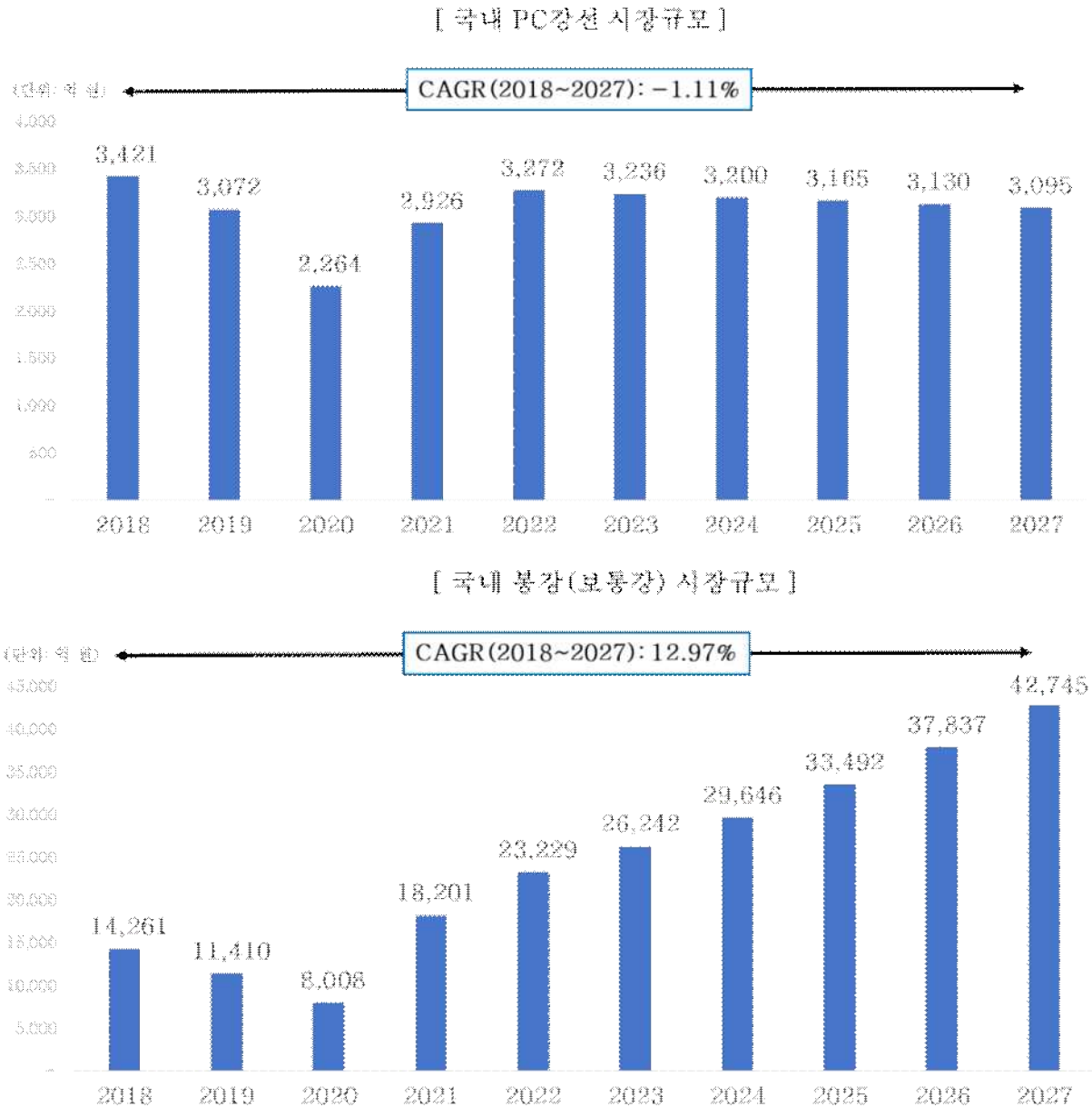
■ 동사 주력제품 목표시장의 규모 및 전망

동사는 다각화된 제품 포트폴리오를 확보하고 있어, 다양한 세부시장에 진출하여 경쟁하고 있으나, 동사 확립 기술체계의 핵심 및 주요 매출원은 PC강선과 봉강(보통강) 제품군인 바, 관련된 시장을 동사의 목표시장으로 설정할 수 있다. 또한, 동사는 국내사업을 통해 주요 매출을 실현하고 있어 국내시장의 분석을 통해 동사의 실질적인 시장성을 예측해 볼 수 있다.

통계청의 자료에 따르면, 국내 PC강선 출하금액은 2018년 3,421억 원에서 2022년 3,272억 원으로 연평균(CAGR) 1.11% 감소하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2027년에는 3,095억 원의 시장이 형성될 것으로 전망된다. 이처럼, 국내 PC강선 시장은 원자재 가격 상승, 과잉공급에 따른 경쟁심화 등에 따라 시장성장이 제한되고 있으나, 신흥 전방 수요시장의 점진적인 성장 및 산업구조 고도화 추세에 따라 수요가 회복될 것으로 예상된다.

또한, 국내 봉강(보통강) 출하금액은 2018년 14,261억 원에서 2022년 23,229억 원으로 연평균(CAGR) 12.97% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2027년에는 42,745억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 이처럼, 국내 봉강(보통강) 시장은 성장세가 전망되고 있으나, 전방산업의 경기침체 하에서 성장전망치를 하회하는 수준의 성장 혹은 단기 시장규모 감소도 예상해 볼 수 있다.

[그림 1] 동사 주요 목표시장의 규모 및 전망



자료: 통계청, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사는 Tier-1 고객사 Track Record를 확보하고 있으며, 이에 기반이 되는 기술체계의 우수성을 통해 기술사업화를 지속하고 있다. 이를 위해, 동사는 기술적 역량 입증, 그에 기반한 사업화 개시, 연계적 실적증대가 가능한 기술사업화 체계를 구축하고 있다. 현재, 동사의 주력제품인 선재 및 마봉강이 속하는 산업은 전형적인 장치산업으로서 대규모 자본을 필요로 하므로 신규업체의 진입장벽이 높은 편으로, 유관 국내시장은 동사와 같은 선도진입 기업들이 규모의 경제를 이루어 전체시장을 과점하고 있다. 시장점유 양상은 아래의 그림과 같으며, 동사는 생산역량 제고 및 매출다변화 체제 기반 해당시장 내 국내 최상위 지위를 확보하고 있다.

[그림 2] 동사의 목표시장 내 시장점유 수준

(단위 :톤/%)

구분		제64기(2023년)	제63기(2022년)	제62기(2021년)
선재	고려제강	29.8%	29.4%	30.2%
	만호제강	18.8%	19.8%	19.9%
	DSR제강	18.4%	17.8%	17.2%
	동일제강	14.4%	14.8%	16.2%
	영흥철강	15.4%	13.7%	12.5%
	기 타	3.2%	4.5%	4.0%
	총 계	100.0%	100.0%	100.0%

(단위 : %)

제 품 품목명	제64기(2023년)		제63기(2022년)		제62기(2021년)	
	회사명	시장점유율	회사명	시장점유율	회사명	시장점유율
스텐리스 마봉강	세아특수강	15.0%	세아특수강	21.9%	세아특수강	29.0%
	동일제강	40.0%	동일제강	38.0%	동일제강	34.9%
	티플렉스	44.0%	티플렉스	40.0%	티플렉스	36.0%
	기타(수입외)	1.0%	기타(수입외)	0.1%	기타(수입외)	0.1%
	총 계	100%	총 계	100%	총 계	100%

자료: 동사 반기보고서(2024.06.)

III. 기술분석

사업부문 전 영역을 아우르는 핵심기술 내재화

동사는 제품군별 자체 고유 기술체계를 확립/고도화하고 있으며, 내부인력의 기술적 숙련도와 생산 인프라 규모 등을 통해 경쟁력 있는 시스템을 구축하고 있다. 이를 바탕으로 전방수요에 대응하는 차별적 제품의 개발을 통해 유의미한 비즈니스 레퍼런스를 꾸준히 축적하고 있다.

■ 고유 기술체계 기반 다각화된 산업용 금속 중간재 제품 개발/공급

동사는 자체 설비를 활용한 산업용 금속 중간재 제조를 위해 고유체계에 기반한 합금화 기술, 소성가공/열처리를 통한 금속특성 제어기술 등을 확보하고 있다. 이를 바탕으로 다양한 종류의 산업용 금속 중간재를 수요처 맞춤형으로 개발/생산/공급하는 시스템을 구축하고 있다.

동사는 설립 이래 기술제품 공급과 관련하여 파일럿 공정 운용 및 이에 기반한 문제점 도출, 해당 문제점 개선 및 이를 반영한 양산공정 수립에 대한 다년간의 연구개발을 바탕으로 동사만의 고유 양산시스템을 구축하여 자체적으로 기술제품을 개발/생산하고 있다. 이를 위해 동사는 산업용 금속 중간재 제조 상 필수적으로 요구되는 다양한 연속단위 공정기술을 개발하였으며, 개별공정의 체계화를 위한 하위의 세부적 요소기술도 자체적으로 확보하고 있다. 또한, 기술제품 제조상 최초 전처리에서부터 최종 열처리까지 기술제품 개발의 전반을 자체적으로 수행하고 있으며, 이를 바탕으로 다수 수요처별 기술제품 양산을 위한 다품종 생산 기술체계 및 인프라도 내재화하고 있다.

아울러, 동사는 공정 개발 및 운영 외 핵심 공정장비도 직접 최적화하여 생산시스템을 구축하고 있다. 이를 통해 기존장비에 의존하여 금속소재를 공급해 오던 국내 실정에서 벗어나 기술적 자립도를 제고하고 있으며, 지속적인 설비투자를 통해 생산역량을 꾸준히 제고하고 있는 바, 국내 최상위 수준의 생산시스템을 구축하고 있다.

[그림 3] 동사의 주력제품 생산역량

(단위 : 톤)







품목	제65기 반기 (2024년)	제64기(2023년)	제63기(2022년)
선재	68,400	68,400	68,400
마봉	48,000	48,000	48,000
AL연속주조봉재	20,400	19,200	13,200
총계	136,800	135,600	129,600

자료: 동사 반기보고서(2024.06.)

한편, 산업용 금속 중간재를 제조하는 방법은 소수이지만 선행 연구 및 기술사업화를 통해 알려져 있으며, 수요처 요구에 부합하는 금속소재의 공급을 위한 금속가공의 경우도 개별기술의 노하우적 차이가 존재하지만 개념적 기반은 공지되어 있다. 이처럼, 동사가 확립한 기술체계의 개념적 원천성은 높지 않으나, 동사는 선행기술을 침해하지 않으며 동사 기술을 권리적으로 보호하는 기술보호 체계를 구축하고 있어 선행기술 침해 가능성은 낮은 것으로 판단된다.

동사는 자체 확립한 기술체계의 경쟁력에 기반하여 다음과 같이 다각화된 제품 포트폴리오를 확보하고 있다.

[표 5] 동사의 주요 선재 제품군

구분	특징	
PC강연선		- PC강연선은 0.8%이상의 고탄소강 선재를 사용하여 고주파 열처리를 한 제품으로 콘크리트와의 부착력이 좋고 항복점이 높으며 릴랙세이션 값이 현저히 낮은 특성을 갖는 제품임.
		- 고속철도, 철도 침목, 각종 교량, 원자력발전소, LNG탱크 기지 등 콘크리트 구조물의 보강재로 사용됨.
경강선		- 우수한 품질의 경강선재, 피아노 선재를 재료로 사용하여 균일한 인장강도, 우수한 선버릇, 뛰어난 가공성을 구현한 제품임.
		- 자동차 및 각종 산업기계, 가구 등에 사용되는 스프링 등의 소재로 사용됨.
도금선		- 경강선재 표면에 용융아연도금을 한 제품으로서 균일한 부착량과 미려한 표면이 형성되므로 장기간 내식성을 요구하는 제품에 적합함.
		- 자동차 부품, 산업용 부품, 가전, OA 등에 사용됨.

자료: 동사 반기보고서(2024.06.)

[표 6] 동사의 주요 봉강 제품군

구분	특징	
일반마봉강		- 탄소강, 일반강 등의 소재로 고객이 원하는 size의 인발다이스를 통과시켜 직진도를 부여하고 표면을 미려하게하여 일정길이로 절단된 bar형태의 제품임.
		- 자동차 부품, 산업용 부품, 가전, OA 등에 사용됨.
스텐리스마봉강		- 스테인레스의 소재로 고객이 원하는 size의 인발다이스를 통과시켜 직진도를 부여하고 표면을 미려하게 하여 일정길이로 절단된 bar형태의 제품임.
		- 자동차 부품, 산업용 부품, 가전, OA 등에 사용됨.

자료: 동사 반기보고서(2024.06.)

[표 7] 동사의 알루미늄 세경연속주조봉

구분	특징	
알루미늄 세경연속주조봉		- 환경보호 및 에너지 절감을 위한 자동차 경량화 수요 증대에 부합하는 알루미늄 단조용 소재임.
		- 서스펜션 : 자동차 Lower and Upper Arm, Link 제동장치 : 자동차 Brake system 등 자동차 산업 및 일반산업에 적용됨.

자료: 동사 반기보고서(2024.06.)

IV. 재무분석

2023년 매출외형 감소 전환 및 전체 수익성 적자 전환, 재무안정성 우량한 수준 견지

2023년 글로벌 시장 경기침체에 따른 수요위축 등으로 인해 전년 대비 매출액이 감소했으며, 원가율 증가로 인해 수익성도 적자 전환하였다. 그러나, 안정적인 자본구조, 낮은 부채부담 보유로 재무안정성은 우량한 수준으로 유지되고 있다.

■ 2023년 매출외형 감소 전환, 2024년 상반기 매출감소율 확대

동사는 PC강선 및 강연선, 아연도 강선 및 강연선, 경강선, 마봉강, 세경봉 등을 제조/판매하는 사업을 영위하는 가운데, 2021년 판매가격 상승 등에 힘입어 전년 대비 48.3% 증가한 1,822.4억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년에도 전년 대비 8.0% 증가한 1,967.6억 원을 기록하며 매출성장 기조를 유지하였다. 그러나, 2023년은 중국 등 세계시장 경기침체에 따른 수요위축 등에 기인하여 전년 대비 8.1% 감소한 1,808.1억 원의 매출액을 기록하며 매출외형 성장세는 일단락된 모습을 나타내었다.

한편, 2024년 상반기도 영업부진이 지속됨에 따라 선재, 마봉, 세경봉 각 사업부문의 매출액이 각각 34.0%, 11.2%, 12.9% 감소하는 등 전년 동기 대비 17.1% 감소한 808.7억 원의 매출액을 기록하였다.

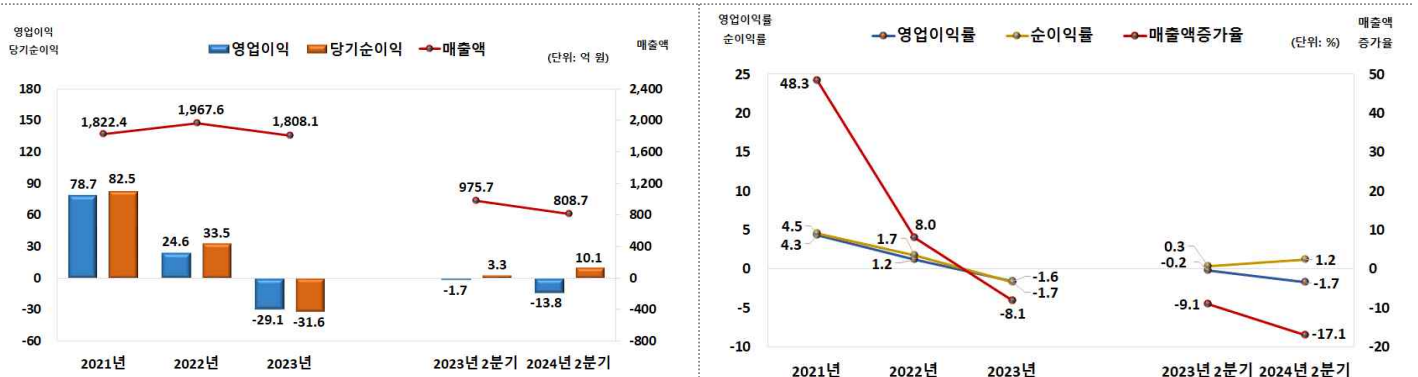
■ 원가율 증가로 인해 수익성 저하 기조, 2023년 수익성 적자 전환

2021년 영업이익률 4.3%(영업이익 78.7억 원)을 기록한 이후, 2022년에는 구매가격 상승으로 인해 매출원가율이 전년 92.0%에서 95.3%로 3.3%p 증가함에 따라 영업이익률은 전년 대비 3.1%p 감소한 1.2%(영업이익 24.6억 원)를 기록하며, 영업수익성이 저하된 모습을 나타내었다. 이후, 2023년에 원가구조 저하(매출원가율 97.9%)로 인해 영업이익률과 순이익률은 각각 -1.6%(영업이익 -29.1억 원), -1.7%(순이익 -31.6억 원)을 기록하며 전체 수익성이 적자전환하였다.

한편, 2024년 상반기에도 원가 부담 확대(매출원가율: '23년 상반기 97.2%, '24년 상반기 98.2%)가 지속되어, 영업이익률은 -1.7%[영업이익 -13.8억 원]를 기록하였다. 다만, 기타비유동자산처분이익 14.5억 원, 수입임대료 5.3억 원 등 기타 이익에 힘입어 순이익률 1.2%[순이익 10.1억 원]을 나타내며 전년 동기 대비 상반기 순수익성은 개선되었다.

[그림 4] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

■ 안정적인 자본구조, 낮은 부채부담 보유로 재무안정성 우량한 수준 유지

동사는 오랜 업력에 따른 큰 규모의 누적이익잉여금 보유 등으로 자본구조가 안정적이고, 부채부담이 낮아 부채비율은 2021년 17.6%, 2022년 14.0%, 2023년 17.0%를 기록하였고, 동기간 자기자본비율은 2021년 85.1%, 2022년 87.7%, 2023년 85.5%를 기록해 전반적인 재무안정성 지표는 큰 변동없이 우량한 수준을 유지하였으며, 2024년 상반기에도 부채비율과 자기자본비율은 각각 89.5%, 11.7%를 기록해 비슷한 수준을 나타내었다.

또한, 최근 3개년간 유동비율도 각각 446.2%, 541.3%, 471.5%를 기록하였으며, 2024년 상반기도 689.7%를 나타내는 등 100%를 크게 상회하는 풍부한 단기유동성을 보유하고 있다.

[그림 5] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 (누적)	2024년 2분기 (누적)
매출액	1,822.4	1,967.6	1,808.1	975.7	808.7
매출액증가율(%)	48.3	8.0	-8.1	-9.1	-17.1
영업이익	78.7	24.6	-29.1	-1.7	-13.8
영업이익률(%)	4.3	1.2	-1.6	-0.2	-1.7
순이익	82.5	33.5	-31.6	3.3	10.1
순이익률(%)	4.5	1.7	-1.7	0.3	1.2
부채총계	269.6	220.3	260.0	216.0	179.9
자본총계	1,535.5	1,576.8	1,532.4	1,572.9	1,541.3
총자산	1,805.1	1,797.1	1,792.3	1,789.0	1,721.2
유동비율(%)	446.2	541.3	471.5	571.7	689.7
부채비율(%)	17.6	14.0	17.0	13.7	11.7
자기자본비율(%)	85.1	87.7	85.5	87.9	89.5
영업현금흐름	-81.6	-63.6	129.1	23.3	-64.5
투자현금흐름	-10.0	26.4	79.4	4.1	25.1
재무현금흐름	129.2	-5.2	-9.6	-0.8	-10.6
기말 현금	186.8	144.4	343.3	171.0	293.2

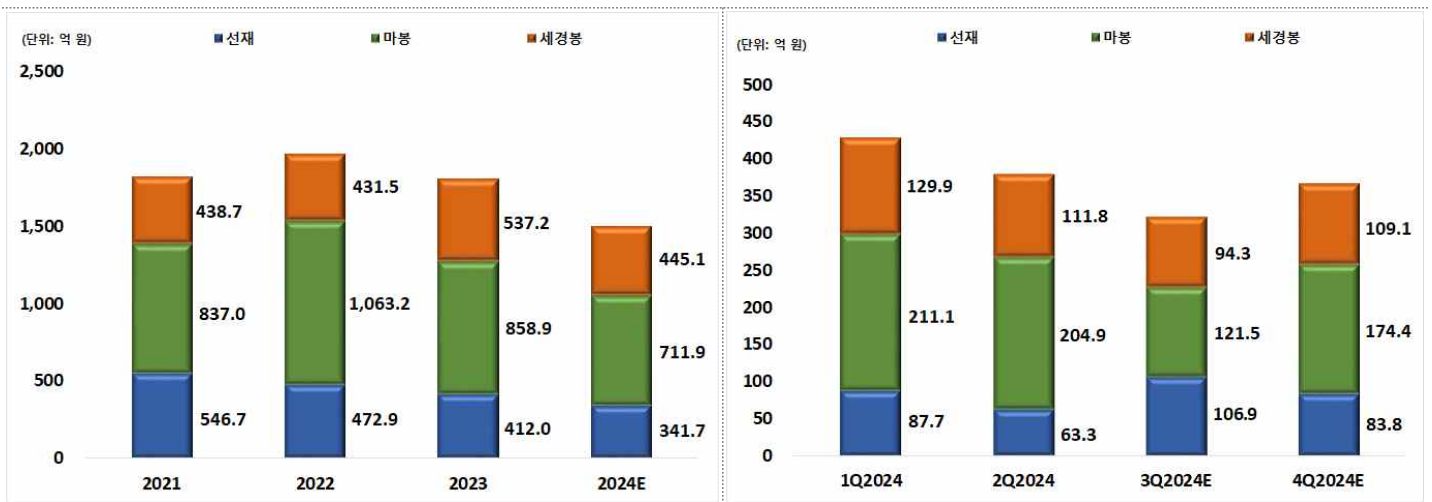
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

■ 동사 실적 전망

동사는 영위사업 기반 강화를 위한 인프라(인력, 시설 등) 확충 등을 진행하였으며, 이에 기반한 실적개선 체계를 고도화하고 있다. 다만, 전방산업의 경기영향을 크게 받고 과잉공급에 따른 경쟁이 꾸준히 심화되고 있어 2023년 매출 실적은 전년 대비 8.1% 감소하였으며, 2024년 상반기도 영업부진이 지속되어 선재, 마봉, 세경봉 각 사업 부분의 매출액이 각각 34.0%, 11.2%, 12.9% 감소하는 등 전년 동기 대비 17.1% 감소한 808.7억 원의 매출액을 기록한 바, 2024년 매출은 전년에 이어 감소추이를 나타낼 것으로 전망된다.

[그림 6] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	1,822.4	1,967.6	1,808.1	1,498.7	428.7	380.0	322.7	367.3
선재	546.7	472.9	412.0	341.7	87.7	63.3	106.9	83.8
마봉	837.0	1,063.2	858.9	711.9	211.1	204.9	121.5	174.4
세경봉	438.7	431.5	537.2	445.1	129.9	111.8	94.3	109.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

실증적 전략에 기반한 중장기 성장 시도

동사는 주력사업의 운영에 있어 인프라 확충 및 사업모델 다각화를 도모하고 있으며, 다각화된 제품의 공급이 가능한 자체 기술체계와 더불어 수요산업 내 협력체제 등을 통해 고부가가치 시장에 대한 대응력을 강화하여 실적증대를 계획하고 있다.

■ 기술제품 개발/공급 역량 강화 및 신사업 발굴 기반 성장동력 마련

동사는 자체 제품/서비스 개발 및 판매에 있어 실제적 실효성(비즈니스 레퍼런스 축적 역량)이 입증되는 기술체계를 확립하고 있다. 또한, 다각화된 제품군 확보 및 실증적 판매 레퍼런스 다수 축적에 기반하여 업계 내 유의미한 수준의 사업모델을 구축하고 있다. 이러한 기반체제의 고도화를 통해, 동사는 기술제품 판매의 실적개선을 도모할 전략을 수립하고 있다.

산업용 금속재료 제조기업들은 높은 전방산업 의존성에 따른 잦은 시장변화에 대응하기 위해 수요처 발굴 및 수요처 맞춤형 신제품 개발과 유통망 확충을 지속적으로 수행하고 있으며, 무역분쟁 및 정치적 이슈 등에 따른 영향을 최소화하기 위해 원자재 수급과 생산의 체제상 안정성을 꾸준히 제고하고 있다. 이에, 동사도 수급망 및 생산기지를 추가적으로 확보하여 사업적 역량을 강화하고 있으며, 유통망 확충에 있어서는 기존 수요자 대상 직판매, 직거래선 등의 판매경로를 공고히 하고 있으며, 판매처 다변화를 위한 전략을 수립하고 있다.

더불어, 동사는 실제적 사업화 확대를 위한 인적 인프라 확충과 유관산업 내 선도그룹들과 개발체계 융합/고도화 등을 통해 사업화 확대 전략을 수립하고 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
------	------	------	-----

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.07.)

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
동일제강	X	X	X