

기술 2024-146

2024.09.15.

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

기술분석보고서 비금속광물

아세아시멘트(183190)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상아 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 미제재 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.

아세아시멘트(183190)

시멘트 제조 부문 국내 시장 점유율 3위 기업

기업정보(2024.08.28. 기준)

대표자	임경태, 김웅중
설립일자	2013년 10월 01일
상장일자	2013년 11월 06일
기업규모	중견기업
업종분류	시멘트, 석회, 플라스터 및 그 제품 제조업
주요제품	시멘트, 레미콘 등

시세정보(2024.08.28. 기준)

현재가(원)	11,290원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	4,370억 원
발행주식수	38,501,886주
52주 최고가(원)	12,240원
52주 최저가(원)	9,640원
외국인지분율	6.37%
주요주주	
아세아(주)	54.58%
문경학원 외 특 수관계인	7.37%

■ 시멘트, 레미콘 등의 건축 자재를 통해 주요 매출 실현

아세아시멘트(이하 동사)는 2013년 10월 설립되었고, 2013년 11월 유가 증권 시장에 상장한 중견기업이다. 동사는 시멘트의 제조 및 판매를 통해 주요 매출(82.4%)을 실현하고 있다(2024.06. 반기보고서 기준). 동사의 주요 고객은 건설사, 대리점 등이며, 동사는 건축 자재 품목별 제품을 세분하고 다양한 특성의 제품을 제조함으로써 시장경쟁력을 확보하고 있다.

■ 생활 인프라 향상과 주거 공간의 수요 증가로 성장하는 시멘트 시장

시멘트 산업은 인구의 증가로 인해 신축 건물이 늘면서 수요가 상승했고, 공공 인프라 설비의 증가로 활용이 확장되며 지속 성장해 왔다. 시멘트 산업은 경기 민감도가 높은 기간산업으로서, 설비투자 비용과 공장 부지 및 물류 인프라 구축을 동반하므로 진입장벽이 높은 것으로 파악되나, 도시화와 인프라 투자의 지속으로 인해 시장 규모가 확장될 것으로 전망된다. 특히, 개발도상국에서의 도시화가 주요 성장 동력이 될 것으로 보인다. 한편, 동사는 2018년 한라시멘트를 자회사로 편입한 이후 국내 시멘트 시장 점유율 3위를 안정적으로 유지하고 있다.

■ 신기술 개발을 통해 산업 부산물 재활용 및 시멘트 품질 개선 실현

동사는 2024년 1월, 조강형 시멘트의 원료로써 국내산 석탄재를 활용하는 신기술 개발에 성공했다. 해당 기술은 석탄재를 원료로 사용하면서 시멘트의 초기 강도를 증진하는 효과가 있으며, 콘크리트 블록 등 2차 제품의 제조에 유용하다. 이번 기술 개발은 동사를 주관사로 하여 쌍용C&E, 삼표시멘트 등의 시멘트 생산기업과 산업통상자원부, 한국산업기술기획평가원(KEIT), 세라믹기술원 등의 연구기관 및 공주대학교, 군산대학교 등의 학계가 참여했다. 동사는 해당 기술이 산업 부산물의 재활용을 촉진하고, 제조 시멘트의 품질을 개선함에 도움을 줄 것이라 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)
2021	8,925.7	13.3	1,286.5	14.4	992.2	11.1	11.0	5.0	121.5	2,430	23,262	5.0	0.5
2022	10,401.5	16.5	1,179.7	11.3	639.0	6.1	6.8	3.1	108.4	1,631	24,770	5.7	0.4
2023	12,004.5	15.4	1,468.9	12.2	894.4	7.5	9.0	4.3	102.1	2,300	27,147	4.6	0.4

기업경쟁력

전국구 인프라와 생산 기술을 통해
국내 시멘트 시장 점유율 3위 기록

- 서울 본사, 시멘트를 생산하는 제천공장, 시멘트 출하기지, 영업 지사 등 전국 각지에 인프라를 보유하고 판매와 제공을 원활히 하며, 고객 만족도를 향상함
- 2022년 시멘트 생산량 국내 2위(한국시멘트협회), 2024년 국내 시멘트 시장 점유율 3위 기록(파이낸셜뉴스)

신기술 개발로 산업 부산물 재활용
및 시멘트 품질 개선 효과 달성

- 2024년 1월, 석회석 대체 원료로 철강 슬래그를 활용하는 신제품 제조 성공
- 해당 신기술은 산업 부산물의 재활용과 시멘트 품질 증진에 기여

핵심 기술 및 적용제품

다양한 건축 자재의
생산과 판매를 효율적
으로 실현하는 인프라
및 생산 역량 보유

- 연간 500만 톤의 시멘트 생산능력을 보유하고 있으며, 시멘트 공정의 핵심 설비인 소성로의 현대화 및 첨단화를 통해 품질 혁신과 생산성 증대, 에너지 절약을 실현

품목별 기능과 특성이
다른 세부 제품을 개
발하여 제공

- 시멘트, 레미콘, 드라이몰탈 등 각 건축 자재의 품목별 제품을 세분하고 각기 다른 특성의 제품을 지속 개발하여 제조함으로써 고객의 요구사항을 반영, 고객 만족도를 향상함

동사의 시멘트 생산 공장(제천)



시장경쟁력

세계 시멘트 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2023년	4,060억 달러	▲4.3%
	2030년(E)	5,447억 달러	
국내 시멘트 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2021년(E)	4조 2,084억 원	▲7.5%
	2027년(E)	6조 4,876억 원	
시장환경	<div>■ 인구 증가에 따른 신축 건물 증가, 생활 인프라 향상에 따른 설비 건설 증가, 개발도상국의 도시화 등에 의해 시장 지속 성장 전망</div> <div>■ 시멘트 제조공정에서 이산화탄소 배출이 많아 다양한 환경 규제의 제약이 있으며, 친환경 제조법과 설비 등으로 인해 제조 비용 상승 가능성이 존재하므로, 안정적으로 시장을 점유하기 위해서는 환경친화적 기술의 개발이 필요함</div> <div>■ 시멘트 산업은 경기 민감도가 높은 기간산업으로, 동·하절기 출하량과 건설공사 집중 시즌(3~5월, 9~11월) 간의 출하량 편차가 크며, 설비투자 비용과 공장 부지, 전국적 물류 인프라 구축 등이 동반되어 시장 진입장벽이 높은 편임</div>		

I. 기업 현황

시멘트, 레미콘 등의 건축 자재 제조 및 판매기업

동사는 시멘트, 레미콘, 골재 등의 건축 자재를 생산하여 판매하고 있다. 동사는 생산 공장과 영업 지사 등을 전국에 보유하고 운영함으로써 자재의 생산과 판매를 효율적으로 수행하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2013년 10월에 설립되어 시멘트, 레미콘 등의 건축 자재의 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 서울시 강남구 논현로 430이며, 2013년 11월 6일에 유가증권시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2013.10.	동사 설립
2014.06.	제천공장 충청북도 품질경영대회 품질경영상 수상
2016.02.	포틀랜드시멘트 친환경건축자재(HB) 최우수등급 인증 획득
2016.11.	국가품질상 생산혁신부문 대통령 표창 수상
2018.09.	자원순환의날 산업통상자원부 장관상 수상
2019.11.	콘크리트 혼합기술 우수학술상 수상(한국건축시공학회)
	제천공장 에너지절감 우수사업장 인증(산업통상자원부)
	레미콘 환경성적표지 인증(신규 5종, 한국환경산업기술원)
2020.11.	제46회 국가품질경영대회 금상, 은상 각각 수상
2022.10.	자원순환 이행 협약 체결(제천시청)
2023.02.	포틀랜드시멘트 탄소성적표지 인증

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

2024년 6월 기준, 동사의 최대 주주는 아세아(주)이며, 동사 지분의 54.58%를 보유하고 있다. 최대 주주를 제외한 지분율은 문경학원 외 특수관계인 7.37%, 기타 38.05%로 확인된다. 동사의 연결대상 종속회사는 한라시멘트(주), 아세아산업개발(주), 우신벤처투자(주), 농업회사법인 아농(주), 아세아레미콘(주), (주)삼성레미콘, 경주월드(주)가 있다. 한편, 동사가 속한 기업집단 아세아는 상장 3개 사(아세아, 아세아제지, 동사)와 비상장 13개 사로 구성되어 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
아세아(주)	54.58
문경학원 외 특수관계인	7.37
기타	38.05
합계	100.00

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
한라시멘트(주)	시멘트 제조업	10,270.2
아세아산업개발(주)	비금속광물 분쇄물 생산업	546.5
우신벤처투자(주)	창업투자업	839.7
농업회사법인 아농(주)	작물재배업	27.4
아세아레미콘(주)	레미콘 제조 및 판매업	87.8

■ 대표이사 경력

동사는 2021년 11월부터 임경태, 김웅중 각자대표 체제로 운영되고 있으며, 동사의 임경태 대표이사는 충북대학교 화학공학과를 졸업하고, 한라시멘트(주)의 대표이사와 동사의 대표이사를 겸직하고 있다. 동사의 김웅중 대표이사는 성균관대학교 산업심리학과를 졸업하고, 동사의 영업을 총괄하며 대표이사직을 수행하고 있다.

[표 4] 대표이사 주요 경력

대표이사 명	기간	근무처	비고
임경태	2018.01. ~ 현재	한라시멘트(주)	· 대표이사(경영총괄)
	2020.03. ~ 현재	동사	
김웅중	-	동사	· 영업팀장
	2021.03. ~ 현재		· 대표이사(영업총괄)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 동사 지속가능경영보고서(2024), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사의 주요 사업은 시멘트, 레미콘, 드라이몰탈 등 건축 자재의 제조 및 판매이며, 시멘트 제품의 판매 통해 82.4%의 매출을 실현하고 있다(2024.06. 동사 반기보고서 기준). 동사는 각 건축 자재 품목별 제품을 세분화하고 각기 다른 특성을 반영한 제품을 개발하여 제조하고 있다. 또한, 환경 규제의 제약을 극복하기 위한 탄소 배출 감축 기술을 개발하고 있으며, 이를 통해 안정적으로 시장을 점유해 나가고 있다.

■ 주요 고객

동사의 주요 고객은 건설사, 대리점, 조달청(납품) 등이며, 동사는 서울 본사와 시멘트를 생산하는 제천 본 공장을 비롯한 시멘트 출하기지, 레미콘·드라이 몰탈 공장, 영업 지사 등을 전국 각지에 운영하고 있다. 이를 통해 제품의 판매와 제공을 수월하게 하여 운송 부담을 줄이고, 고객 만족도를 향상하고 있다. 또한, 유통시스템의 최적화로 물류비용을 절감하고 수익성을 향상하는 등 다양한 전략을 통해 시장경쟁력을 확보하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

<div>E</div> <div>환경경영</div>	<div>7 에너지와 친환경적 생산과 소비</div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ ISO 14001, 환경표지 인증, 환경성적표지 인증 등 확보 ◎ 환경관리 전담 조직과 환경 에너지 기술연구소 보유/운영 ◎ 시멘트 제조 공정에서 폐자원을 천연 자원 대체재로 사용(순환 자원화) 	<div>13 기후변화와 대응</div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 온실가스 저감을 위한 시설투자과 인벤토리 구축 등 온실가스 감축 실현 ◎ 폐기물 처리 프로세스 구축을 통해 폐기물 배출량 저감 ◎ 탄소중립연구실 운영으로 탄소 중립과 온실가스 배출량 감축 목표 달성
	<div>3 건강하고 행복한 삶 보장</div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 건강검진 지원, 경조 휴가, 자녀 학자금 등 복리후생 제공 ◎ 안전보건경영시스템 인증 확보 ◎ 작업 환경 모니터링 및 개선 시행 ◎ 한국해비타트(희망의 집짓기) 시멘트 후원 	<div>4 모두를 위한 양질의 교육</div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 안전·보건교육, 인권 교육(성희롱 방지 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육) 정기 실시 ◎ 학교법인과 문화재단을 설립하여 운영하고 장학재단 후원으로 사회공헌 실천
<div>G</div> <div>기업지배구조</div>	<div>16 평화·정의·포용</div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 ◎ 이사회의 전문성과 독립성 보장을 위해 관계 법령 및 정관의 규정사항 준수 운영 ◎ 협력사와 소비자에 대한 공정거래 원칙 공개 및 공정거래 실천 프로그램 운영 	

II. 시장동향

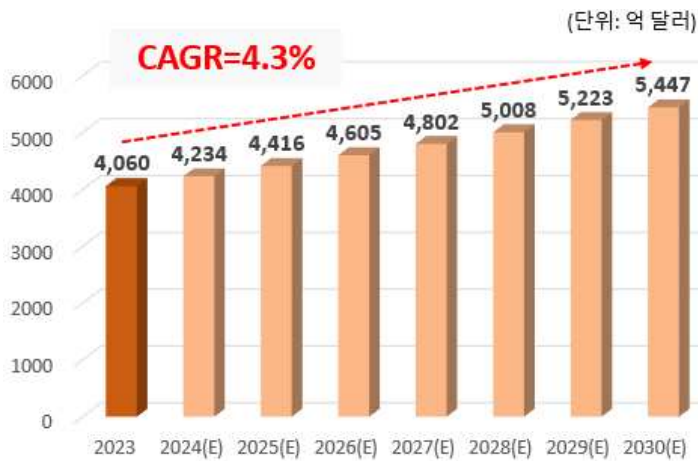
생활 인프라 향상을 위한 설비와 주거 공간에 대한 수요 증가로 시장 성장 전망

도로, 교량, 학교 등 생활 인프라 시설과 아파트, 주택 등 주거 공간에 대한 수요의 증가로 인해 시멘트의 활용이 확장되고 있다. 시멘트 산업은 건설의 확장을 통해 운송, 물류 등의 분야에도 영향을 미치며, 인프라 성장과 함께 경제 성장, 일자리 증대, 산업 확장 등의 효과를 창출하는 특징이 있다.

■ 시멘트 시장 전망

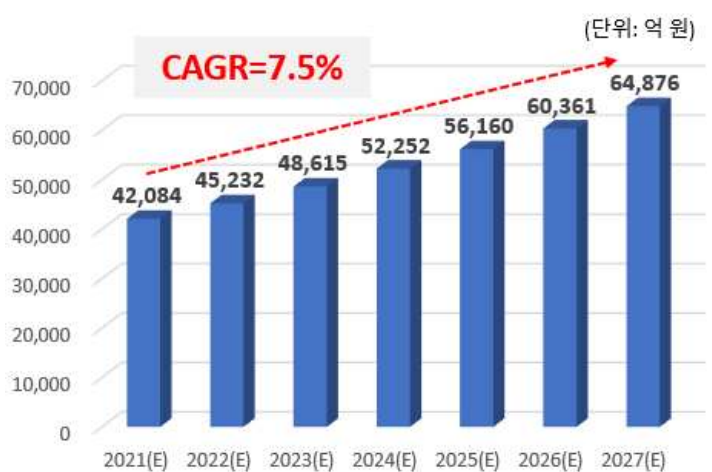
동사는 시멘트, 레미콘 등의 건축 자재 제조 및 판매기업이다. Research Market(2024)에 따르면, 인구의 증가와 함께 신축 건물이 늘면서 시멘트의 수요가 상승했고, 공공 인프라 설비의 증가로 시멘트의 활용이 확장되어 왔다. 또한, 도시화와 인프라 투자가 이어지면서 시멘트 시장은 지속 성장할 것으로 보이며, 개발도상국에서의 도시화가 주요 성장 동력이 될 것으로 예상된다. Fortune Business Insights(2024)에 따르면, 세계 시멘트 시장 규모는 2023년 4,060억 달러에서 연평균 4.3% 성장하여 2030년에는 5,447억 달러에 이를 것으로 전망되고 있다. 또한, TechNavio(2020)에 따르면, 국내 시멘트 시장 규모는 2021년 4조 2,084억 원에서 연평균 7.5%의 비율로 성장하여 2027년에는 6조 4,876억 원에 이를 것으로 예상된다.

[그림 1] 세계 시멘트 시장 규모



자료: Fortune Business Insights(2024), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 시멘트 시장 규모



자료: TechNavio(2020), NICE디앤비 재구성

World Cement(2024)에 따르면, 시멘트의 필수 원자재(석회석, 점토 등)의 가격 변동은 시멘트의 가격에 직접적인 영향을 미치며, 최근 원자재 가격의 상승에 따라 시멘트의 가격도 상승한 것으로 확인된다. 또한, 시멘트 산업은 이산화탄소 배출이 많아 다양한 환경 규제에 제약이 있으며, 친환경 제조법과 설비 등을 필요로 하므로 제품의 제조 비용이 상승할 수 있다. 이에, 시멘트 시장에서 안정적으로 시장을 점유하기 위해서는 환경친화적 기술을 통해 제조 공정에서 탄소 배출을 감축하고, 대체 시멘트를 판매하는 등의 전략이 필요하다. 이러한 측면에서 동사는 온실가스 배출량 25% 감축 목표 프로젝트인 ECO TOGETHER 2025를 시행하고 있으며, 슬래그, 석탄회 등의 산업 부산물을 시멘트 원료로 사용하여 천연자원을 대체하는 것으로 확인되는 바, 시장 내 경쟁력을 갖추고 있는 것으로 파악된다.

한국신용정보원(2021)에 따르면, 시멘트 산업은 경기 민감도가 높은 기간산업으로서 동·하절기 출하량과 건설공사 집중 시즌(3~5월, 9~11월) 간의 출하량 편차가 크다. 또한 설비투자 비용, 수십만 평의 공장 부지, 전국적인 물류 인프라 및 시스템 구축을 동반하므로 시장 진입장벽이 높은 편이다. 이에, 기업들은 새롭게 산업에 편입하는 대신 시멘트 기업을 인수·합병하여 시장에 진입하고 있다. 또한, 시멘트 산업은 정부의 SOC 예산 증액, 공공주택 공급 확대 등에 의해 시장 성장이 촉진될 것으로 예상되나, 세계 10위권의 산업 규모를 유지함에도 사양산업으로 인식되고 있어 신규 인력수급에 어려움을 겪는 등 성장 저해 요인도 존재하는 것으로 파악된다.

[그림 3] 2022 국내 시멘트 기업의 생산량



서울

- 분사
 - 서울특별시 강남구 논현로 430

수도권

- 수원공정
 - 경기도 수원시 권선구 덕영대로 1006
 - 시멘트, 레미콘
- 서울레미콘공장
 - 경기도 안양시 동안구 안양천동로 108
 - 레미콘, 드라이불탈
- 덕소물류센터
 - 경기도 남양주시 화북읍 덕소로 40
 - 시멘트
- 무곡화치장
 - 경기도 의왕시 가나루로 201
 - 시멘트
- 용인공장
 - 경기도 용인시 처인구 남사면 형제로 17번길 15
 - 레미콘, 드라이불탈

충청북도

- 재천공장
 - 충청북도 재천시 송학면 송학산로 14
 - 시멘트, 골재, GPC

충북권

- 대천공장
 - 대전광역시 대덕구 방두말 1길 25
 - 시멘트, 레미콘
- 홍성공장
 - 충청남도 홍성군 구황면 충사로 966번길 48
 - 시멘트
- 중부공장
 - 대전광역시 대덕구 아리랑로 55번길 60
 - 레미콘

대구권

- 대구공장
 - 경상북도 칠곡군 약목면 경호천동길 2
 - 시멘트, 레미콘, 드라이불탈
- 대구지사
 - 대구광역시 서구 달구벌대로 1773
 - 시멘트, 드라이불탈

파이낸셜뉴스의 보도자료(2024)에 따르면, 국내 시멘트 시장의 점유율은 쌍용C&E가 가장 큰 비중을 차지하고 있는 것으로 확인되며, 한일시멘트가 2위, 동사가 3위를 기록한 것으로 파악된다. 동사는 한라시멘트를 인수하면서 시장 점유율 3위 기업으로 도약한 후, 가격 인상과 비용 절감 등의 이슈를 잘 관리하며 순위권을 안정적으로 유지하고 있는 것으로 확인된다. 한편, 4위는 성신양회가 차지하고 있으며, 성신양회는 매출 및 영업이익 측면에서 성장세를 보이며 최근 수익성이 크게 개선되는 등 성장세를 이어오고 있다.

6

■ 경쟁사 분석

시멘트 산업은 도로, 교량, 학교 등의 생활 인프라 시설의 건설과 아파트, 주택 등 주거 공간에 대한 수요의 확대에 의해 활용도가 증가하며 꾸준히 시장이 성장하고 있다. 이러한 상황에서 동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 기업은 한일시멘트와 삼표시멘트가 있다.

한일시멘트는 시멘트, 레미탈, 레미콘의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 주요 거래처는 국내 건설사이다. 시멘트의 판매를 통해 47.8%(2024.06. 반기보고서 기준)의 매출을 실현하고 있다. 연결대상 종속회사로 시멘트 제조 및 판매업을 영위하는 한일현대시멘트(주)와 건설업을 영위하는 한일개발(주) 등이 있다. 삼표시멘트는 시멘트, 크링커, 석회석 등을 제조 및 판매하는 기업으로, 시멘트 사업을 통해 대부분의 매출(94.0%, 2024.06. 반기보고서 기준)을 실현하고 있는 것으로 확인된다. 자회사인 삼표자원개발(주)를 통해 시멘트의 주원료인 석회석을 안정적으로 공급받고 있다.

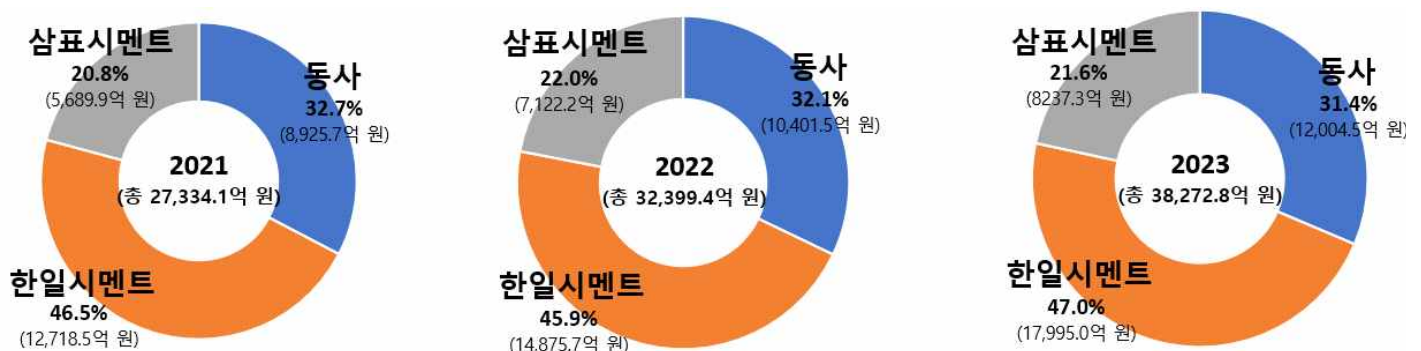
[표 5] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
아세아시멘트 (동사)	시멘트, 레미콘 등 건축 자재 제조 및 판매	8,925.7	10,401.5	12,004.5	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2013.11.06.) · 시멘트, 레미콘 등 건축 자재 제조 및 판매업 영위
한일시멘트	시멘트, 레미탈, 레미콘의 제조 및 판매	12,718.5	14,875.7	17,995.0	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2018.08.06.) · 시멘트, 레미탈, 레미콘의 제조 및 판매 등을 통해 매출 실현
삼표시멘트	시멘트, 크링커, 석회석 등의 제조 및 판매	5,689.9	7,211.2	8,237.3	· 중견기업, 코스닥 상장(2001.02.01.) · 매출의 대부분이 시멘트 제품(포틀랜드 시멘트, 클링커, 슬래그 시멘트 등)을 통해 발생

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

품질과 신뢰를 기반으로 시멘트 부문 초일류 기업을 지향

동사는 시멘트, 레미콘, 드라이몰탈, 특수시멘트, 골재 등의 다양한 건축 자재를 생산하여 제공하고 있다. 동사의 주요 매출(82.4%, 2024.06. 반기보고서 기준)을 시현하는 제품은 시멘트이다.

■ 동사의 기술 개요

동사는 시멘트, 레미콘, 드라이몰탈 등의 건축 자재를 제조 및 판매하는 기업으로, 시멘트(82.4%, 2024.06. 동사 반기보고서 기준)를 통해 주요 매출을 시현하고 있다.

시멘트는 소석회, 마그네시아 시멘트, 석고 등의 기경성 시멘트와 포틀랜드 시멘트, 혼합 시멘트 등의 수경성 시멘트로 분리되며, 기경성 시멘트는 내수성이 없고 적용 장소가 한정되어 있어 18세기 이전에 주로 사용되었고, 현재는 수경성 시멘트가 대중적으로 사용되고 있다.

[표 6] 시멘트의 종류 및 특성

구분		특징
기경성 시멘트	소석회, 석고 등	· 수중에서 경화하지 않고 공기 중에서 굳으며, 내수성이 없고 적용 장소가 한정적이므로 과거(18세기 이전)에 주로 사용
수경성 시멘트	포틀랜드 시멘트	· 전체 시멘트 소비 중 약 80%를 차지하는 만능 시멘트로, 대부분의 콘크리트 공사에 널리 사용되며 혼합 시멘트의 모체 시멘트로 사용됨 · 한국산업규격(KSL 2101)에 따르면, 보통시멘트, 중용열시멘트, 조강시멘트, 저열시멘트, 내황산염시멘트의 5종으로 구분됨
	혼합 시멘트	· 포틀랜드 시멘트에 고로슬래그, FA(Fly ash) 등 여러 재료를 혼합한 시멘트 · 상대적으로 값이 비싼 클링커 대신 가격이 저렴한 혼합재로 치환되어 생산 단가를 절약하고 생산량을 증가하는 등 경제적 이점이 있음
	특수시멘트	· 원료 혼합물의 용융 또는 그 일부의 용융으로 소결할 때까지 가열하여 클링커를 얻고, 이를 미분쇄하여 제조하는 알루미나 시멘트와 수화반응이 빠르고 응결·경화가 바로 진행되어 강도를 발현하는 초속경 시멘트 등이 있음

자료: 한국시멘트협회(2021), NICE디앤비 재구성

국내 시멘트 산업은 시대변화에 따라 기후변화 대응, 원가 유지관리, 시장 확대 등에 대비하고 건축 자재로 지속 사용되기 위해 초고성능, 스마트, 친환경을 목표로 하는 기술 개발을 지속 추진하고 있다. 이 중 초고성능 제품의 개발은 건축 구조를 혁신하고 다양한 비정형 구조물에 적용될 수 있으며, 스마트 시멘트 활용 기술은 3D 프린팅 건축을 구현하기 위한 부품 소재로서 시멘트를 사용하는 데 도움을 준다. 또한, 친환경 시멘트는 이산화탄소 저감 측면에서의 생산 공정 개선 및 제품 개발을 통한 지구 온난화 문제 극복 등 시멘트 산업 기술의 미래지향적 동력으로 작용하고 있다.

시멘트의 제조는 분쇄, 소성 등의 공정으로 이루어지므로 에너지 소비가 높고, 시멘트 원료의 약 90%인 석회석을 분해 과정에서 필연적으로 이산화탄소를 배출한다. 따라서 각국의 정부는 시멘트 제조 기업에 대한 환경규제를 강화하는 등 제재를 가하고 있다. 이에, 연료의 소비와 전력 사용 과정에서 배출되는 온실가스를 해결하는 환경친화적 기술 보유 여부가 추후 시멘트 제조 기업의 존속과 성패를 좌우할 것으로 전망되고 있다.

■ 동사의 보유 기술

▶ 다양한 건축 자재의 생산과 판매를 효율적으로 실현하는 인프라 보유

동사는 시멘트, 레미콘, 드라이몰탈, 특수시멘트, 골재 등의 다양한 건축 자재를 생산하여 이를 건설사, 대리점, 조달청 납품 등의 판매망에 공급하고 있다. 동사는 연간 500만 톤의 시멘트 생산능력을 보유하고 있으며, 시멘트 공정의 핵심 설비인 소성로의 현대화 및 첨단화로 품질 혁신과 생산성 증대 및 에너지 절약을 실현하고 있다. 또한, 동사 지속가능경영보고서(2024)에 따르면, 동사의 레미콘 생산량은 연간 504만 톤이며, 시멘트와 물의 수화반응이 일어나기 전에 제조에서 타설까지 완료해야 하므로 공급 환경이 한정적인 레미콘의 특성을 반영하여 서울, 수원, 용인, 대전, 대구 등의 다양한 지역에 레미콘 제조 공장을 두고 최적의 공급을 실현하고 있다. 한편 동사는 이 외에도 약 214만 톤의 드라이몰탈, 약 50만 톤의 GPC(프리믹스 시멘트) 및 약 81만 톤의 골재를 생산하고 있다. 동사의 콘크리트용 부순 골재는 KS 표시 허가 인증을 취득한 제품으로 자체 석회석 광산에서 생산한 저품위 석회석을 활용하고 있으며, 분진 방지 시설과 공정 자동화 생산 시스템 구축을 통해 친환경 제품으로 생산되고 있다.

[그림 6] 동사의 제천공장 전경(시멘트 생산 본 공장)



자료: 한국경제(2023)

[그림 7] 동사의 친환경 부순 골재




자료: 동사 홈페이지


▶ 품목별 기능과 특성이 다른 세부 제품을 개발하여 제공함으로써 고객 만족도 향상

동사는 시멘트, 레미콘, 드라이몰탈, 특수시멘트, 골재 등 각 건축 자재의 품목별 제품을 세분하고 각기 다른 특성을 반영한 제품을 개발 및 제조하고 있다. 구체적으로, 시멘트는 한국산업규격(KSL 2101) 기준 1종~5종의 제품을 모두 생산하고 있으며, 레미콘은 유동성이 우수한 1종 보통 포틀랜드 시멘트를 활용해 일반 보통 콘크리트는 물론, 초고층 건물에도 펌핑이 가능한 고강도 콘크리트와 80MPa의 초고강도 콘크리트 및 저발열 콘크리트 등 다양한 종류를 생산한다. 이를 통해 동사는 고객의 레미콘 주문 생산에 신속하게 대처하고, 다양한 요구사항을 반영하고 있다. 드라이몰탈 또한 일반 미장용, 조적용, 건축 바탕용 등으로 다양한 제품군을 보유하고 있으며, 제품별 시공특성을 고려한 품질 최적화 및 자동화 공정에 의해 균일한 품질로 제작하고 있다. 또한, 효율적인 재고 관리 및 이동 사일로 설치를 통한 손실 물량의 감소로 공사 비용을 감축하고, 일괄 출하 시스템을 통해 제품을 적기에 공급하고 있다. 동사의 특수시멘트는 조강성 시멘트, 금고용 시멘트, 고강도용 시멘트, 저발열시멘트 등이 있으며, 건축 구조물의 초고층화, 대형화, 고급화에 따른 콘크리트의 고기능성을 유지하기 위해 각종 기능성 결합재를 미리 혼합하고, 균일한 품질의 제품을 제공하는 고객 맞춤형 프리믹스 시멘트의 형태로 제공되고 있다.


[그림 8] 동사의 레미콘 제품(일부)




보통 콘크리트
결합재, 모래, 자갈 또는 부순모래, 부순자갈, 물, 화학첨가제 등을 사용하여 만든 일반강도의 콘크리트입니다.
· 강도 및 슬럼프 범위: 18~35 MPa, 50~210 mm
[More View](#)




고강도 콘크리트
콘크리트 구조물의 고층화, 대형화 및 장대화해 요구되는 강도 40MPa이상의 콘크리트입니다.(고강도 경합골재 콘크리트는 27MPa이상)
[More View](#)




한중 콘크리트
일 평균기온이 4℃ 이하에서는 콘크리트의 응결 경화 반응이 지연되고 응결 할 우려가 있으므로 콘크리트의 온도를 적정하게 유지하여 겨울철에 시공할 수 있도록 한 콘크리트입니다.....
[More View](#)



고유동 콘크리트
다량의 슬럼프나 분리저감제 등을 사용하는 것에 의해 굳지않은 상태의 재료분리저감성을 손상하지 않고 유동성을 현저하게 높인 콘크리트입니다.
[More View](#)



저발열 콘크리트
콘크리트의 수화열 및 건조수축으로 인한 균열을 방지하기 위하여 플라이애시, 고로슬래그미분말 등의 혼화재를 지원하여 수화열을 저감한 콘크리트입니다.
[More View](#)



서중 콘크리트
높은 외부 기온으로 콘크리트의 슬럼프 저하나 수분의 급격한 증발 우려가 있을 경우에 시공되는 콘크리트 (일평균기온 25℃ 초과시 사용)입니다.
[More View](#)

자료: 동사 홈페이지

동사의 연구개발 역량

동사는 1988년 7월 기술연구소를 설립하여 운영하고 있으며, 2013년 2월부터 연구개발전담부서를 운영하고 있다. 동사의 연구소는 본사 연구개발팀과 생산 본부 기술연구소의 2개 조직으로 구성되어 있다. 동사의 반기 보고서(2024.06.)에 따르면, 본사 연구개발팀은 7명, 생산 본부 기술연구소에는 14명의 연구 인력이 상근하는 것으로 확인된다. 한편, 동사의 지속가능경영보고서(2024)에 따르면, 동사는 2023년 5월, 탄소중립연구실을 설립하고, 탄소중립기술개발 및 소재부품기술개발 등의 국책 과제와 관련 연구를 수행하고 있으며, 시멘트 공장의 공정 개선 등 탄소 배출 감축 관련 프로젝트를 시행 중이다. KIPRIS(2024.08.)에 따르면, 50건의 등록 특허 및 실용신안권을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	35.7	34.7	40.0
연구개발비 / 매출액 비율	0.89	0.72	0.71

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 주요 특허권 현황

발명의 명칭	등록일자	등록번호
공기정화형 표면코팅 시멘트 조성물	2021.08.06	10-2286861
조기강도 촉진형 콘크리트 조성물	2021.10.01	10-2307292
층간 소음 저감을 위한 강도 등급별 바닥용 모르타르 배합 설계 방법	2022.04.20	10-2388141
양생 에너지 저감형 고염소 결합재 조성물 및 콘크리트 조성물	2023.05.08	10-2528745
6가크롬 저감형 시멘트 조성물 제조 방법 및 그 방법으로 제조된 6가크롬 저감형 시멘트 조성물	2024.05.31	10-2671303

자료: 특허정보검색서비스(KIPRIS, 2024.08.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 매출성장세 유지와 더불어 전반적인 수익성 일부 회복

2023년 주력 사업부문의 꾸준한 판매 호조가 매출 성장을 견인하였으며, 수익성 역시 전년 대비 소폭 회복되었다. 다만, 2024년 상반기 매출실적은 전년 동기 대비 소폭 감소하며 정체된 모습을 보였다.

■ 주력 사업부문의 지속적인 실적 상승 및 판매단가 개선 등으로 양호한 외형 성장세 유지

동사는 시멘트 및 레미콘을 전문적으로 제조하고 있으며, 주력 제품인 시멘트, 슬레그 시멘트, 레미콘 등을 생산하여 국내 레미콘 및 건설사로 직접 납품하거나 대리점, 조달청 납품을 통하여 판매하고 있다.

2021년 8,925.7억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년에는 건설수주 및 착공물량 증가에 따른 제품 출하량 확대에 전년 대비 16.5% 증가한 10,401.5억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년에도 지속된 건설 경기침체에도 불구하고 주력 사업부문인 시멘트사업의 매출 호조세와 더불어 판매단가 개선에 힘입어 전년 대비 15.4% 증가한 12,004.5억 원의 매출액을 기록하며 매출 외형 성장세가 지속되었다.

한편, 2024년 상반기에는 건설인허가 및 건설착공 감소 등으로 시멘트 내수 출하량이 감소함에 따라 전년 동기 대비 4.8% 감소한 5,693.1억 원의 매출을 기록하며 매출 외형이 다소 정체된 양상을 보였다.

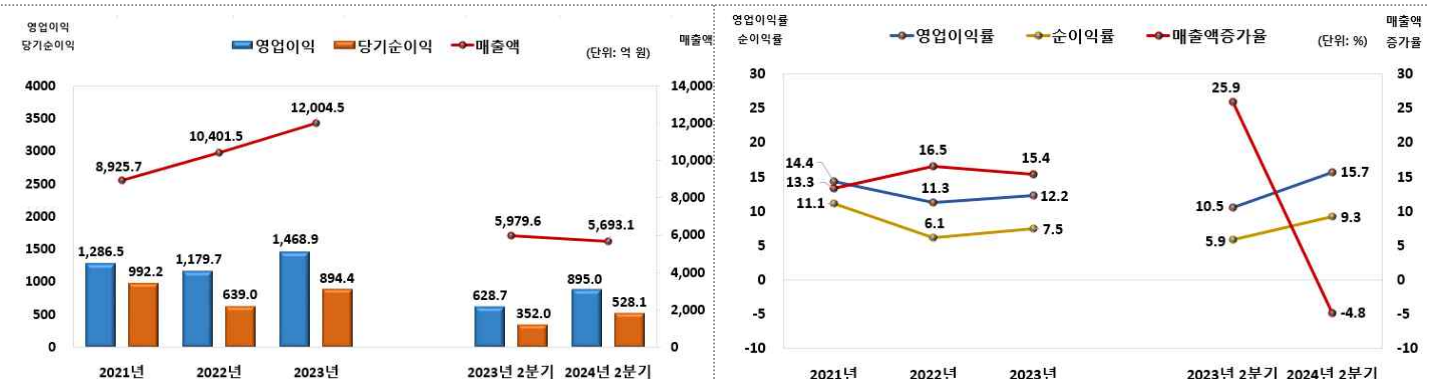
■ 2023년 판매단가 현실화에 힘입어 수익성 전년 대비 소폭 상승

2021년 1,286.5억 원의 영업이익을 기록한 이후, 2022년에는 매출 성장에도 불구하고 유연탄 등 원자재 가격 상승 등으로 매출원가율이 77.3%(+3.8%p YoY)로 전년 대비 상승함에 따라 영업이익률은 전년 대비 3.1%p 하락한 11.3%, 영업이익도 전년 대비 106.8억 원 감소한 1,179.7억 원을 기록하며 수익성이 약화된 모습을 나타내었다. 2023년에는 매출 성장과 더불어 판매단가 현실화에 힘입어 1,468.9억 원의 영업이익(+24.5% YoY), 영업이익률 12.2%(+0.9%p YoY)를 기록하며 수익성이 전년 대비 소폭 향상되었다.

한편, 2024년 상반기에는 매출 정체에도 불구하고 매출원가율이 74.2%(−5.1% YoY)를 기록하며 전년 대비 하락함에 따라 15.7%(+5.2%p YoY)의 영업이익률 및 895억 원(+42.4% YoY)의 영업이익을 기록하며 전년 동기 대비 수익성이 개선된 모습을 보였다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

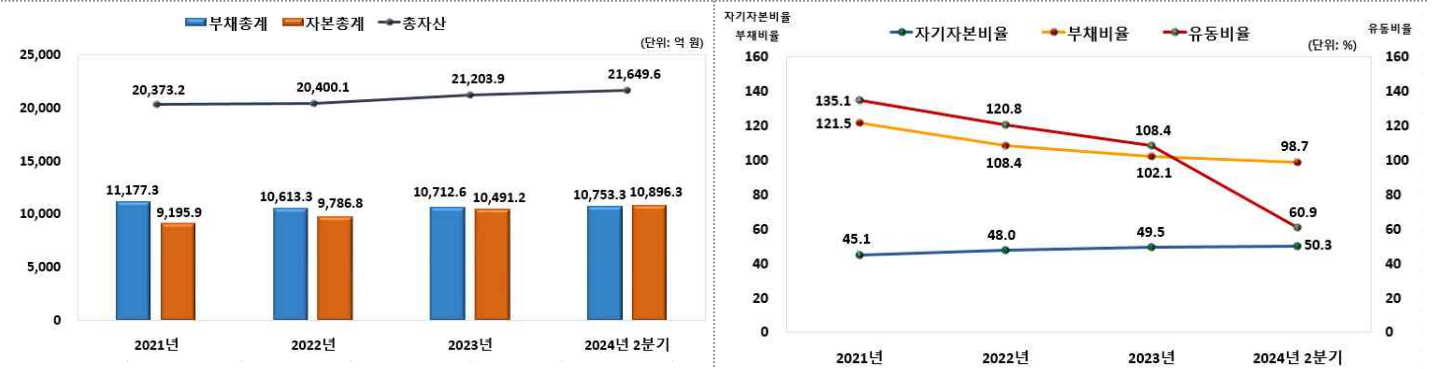
■ 주요 재무안정성 지표는 악화 추세지만, 양호한 수준 유지

최근 3개년간 꾸준한 흑자시현으로 누적 이익잉여금 규모가 확대됨에 따라 부채비율은 2021년 121.5%, 2022년 108.4%, 2023년 102.1%를 기록하며 개선세를 보였으며, 2024년 상반기 말에도 98.7%의 부채비율을 기록하며 개선 추이가 지속되었으며, 전반적인 재무안정성 지표는 양호한 수준을 유지하였다.

한편, 유동부채 비중이 지속적으로 확대됨에 따라 동기간 유동비율은 135.1%, 120.8%, 108.4%를 기록하였으며, 2024년 상반기 말 유동비율은 60.9%를 기록하며 지속적인 하락세를 나타내는 등 단기유동성이 악화되는 양상을 보였다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	8,925.7	10,401.5	12,004.5	5,979.6	5,693.1
매출액증가율(%)	13.3	16.5	15.4	25.9	-4.8
영업이익	1,286.5	1,179.7	1,468.9	628.7	895.0
영업이익률(%)	14.4	11.3	12.2	10.5	15.7
순이익	992.2	639.0	894.4	352.0	528.1
순이익률(%)	11.1	6.1	7.5	5.9	9.3
부채총계	11,177.3	10,613.3	10,712.6	10,743.4	10,753.3
자본총계	9,195.9	9,786.8	10,491.2	10,051.6	10,896.3
총자산	20,373.2	20,400.1	21,203.9	20,795.0	21,649.6
유동비율(%)	135.1	120.8	108.4	106.3	60.9
부채비율(%)	121.5	108.4	102.1	106.9	98.7
자기자본비율(%)	45.1	48.0	49.5	48.3	50.3
영업현금흐름	1,035.1	865.2	1,983.8	638.2	642.1
투자현금흐름	-835.2	-30.4	-1,287.5	-834.2	-688.7
재무현금흐름	-72.4	-695.4	-310.2	-25.7	-34.7
기말 현금	874.0	1,013.0	1,399.1	791.0	1,317.8

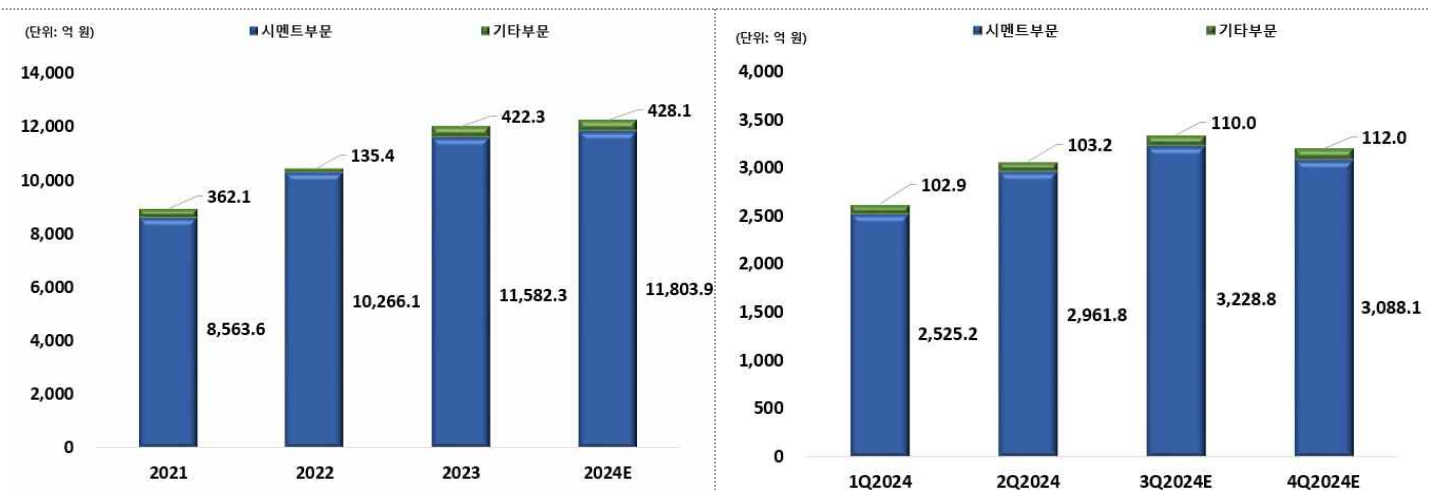
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

■ 동사 실적 전망

동사는 지속된 건설 경기침체에도 불구하고, 2023년 주력 사업부문인 시멘트사업의 매출 호조와 판매단가 개선을 통해 전년 대비 15.4% 증가한 매출액을 기록하며 매출 외형 성장세를 지속했다. 2024년 상반기에는 건설인허가 및 건설착공의 감소로 시멘트 내수 출하량이 감소하면서 전년 동기 대비 4.8% 감소한 매출액을 기록하는 등 매출 외형이 다소 정체되었으나, 하반기에 이전 수준의 출하량을 회복하면서 2024년 매출실적은 2023년 대비 소폭 상승할 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	8,925.7	10,401.5	12,004.6	12,232.0	2,628.1	3,065.0	3,338.8	3,200.1
시멘트부문	8,563.6	10,266.1	11,582.3	11,803.9	2,525.2	2,961.8	3,228.8	3,088.1
기타부문	362.1	135.4	422.3	428.1	102.9	103.2	110.0	112.0

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신기술 개발로 산업 부산물의 재활용 및 품질 개선 효과 달성

동사는 2024년 1월 매립 석탄재를 사용하여 시멘트 초기 강도를 증진하는 신기술을 개발했다. 해당 연구는 동사를 주관사로 하여 쌍용C&E 등 시멘트 제조 기업과 산업통상자원부, 한국산업기술기획평가원 등이 참여했다. 이번 기술 개발은 산업 부산물의 활용과 시멘트 품질 개선에 기여할 것으로 예상된다.

■ 신기술 개발을 통해 산업 부산물의 재활용과 시멘트 품질 개선 실현

연합뉴스(2024.01.)에 따르면, 동사는 2024년 1월 조강형 시멘트의 원료로써 국내산 석탄재를 활용하는 기술 개발에 성공했다. 해당 기술은 석탄재를 원료로 사용하면서 시멘트의 초기 강도를 증진하는 효과가 있다. 기존에도 시멘트 제조에 석탄재를 사용하기는 했으나, 품질이 좋은 일부 물량에 한정되고, 나머지 석탄재는 매립 처리되었다. 동사의 신기술을 활용하면, 매립 석탄재를 사용하는 것은 물론, 시멘트의 초기 강도를 향상할 수 있어 콘크리트 블록 등 2차 제품의 제조에 유용하다. 해당 기술 개발은 동사를 주관사로 하여 쌍용C&E, 삼표시멘트 등의 시멘트 생산기업과 산업통상자원부, 한국산업기술기획평가원(KEIT), 세라믹기술원, 석회석신소재연구소, 영월산업진흥원 등의 연구기관 및 공주대학교, 군산대학교 등의 학계가 함께했다. 동사는 실제 제조 공정에서 매립 석탄재를 원료로 사용하는 실증을 마쳤으며, 해당 기술이 산업 부산물 재활용을 촉진하고 시멘트의 품질 개선을 실현할 것으로 기대하고 있다.

[그림 12] 석탄재 원료 사용 신기술 개발



자료: 동사 제공 자료, 연합뉴스(2024.01.)

[그림 13] 석회석 저감(대체물질 개발) 공정실험 수행



자료: 동사 제공 자료, 뉴시스(2024.06.)

뉴시스(2024.06.)에 따르면, 2024년 6월, 동사는 시멘트 생산의 탄소 저감을 위해 석회석의 일부를 철강 슬래그로 대체하는 기술을 개발하고, 공정실험을 수행했다. 석회석은 시멘트의 주원료이며, 분쇄 과정에서 이산화탄소가 발생한다. 이에, 시멘트 산업에서는 석회석을 다른 연료로 대체하는 연구가 꾸준히 지속되어 왔다. 동사는 2년간의 기초연구를 토대로 석회석을 3% 수준까지 낮추는 기술을 개발하였으며, 실제 시멘트 제조 공정에 적용하는 공정실험을 수행했다. 동사는 해당 실험을 통해 신기술 적용에 따른 이산화탄소 배출량과 에너지 효율 변화를 확인하고, 압축강도와 유해 성분 등 시멘트 품질에 대한 영향성을 검증하는 것을 목표로 하고 있다. 동사는 해당 기술이 성공적으로 개발되어 시멘트 제조 과정에서 탄소 배출 저감을 실현하기를 기대하고 있다.

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
NH투자증권	N/R	-	2024.07.09
현대차증권	매수	팔방미인 13,000 원가 하락으로 이익 성장 기대	2024.05.29
신한투자증권	매수	14,600 주주친화적 스탠스로 반등을 기대	2024.03.14
BNK투자증권	매수	16,000 저평가 해소의 계기 마련	2024.02.29
신한투자증권	매수	14,600 이제 주주 기대에 부합할 차례	2024.02.02

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.08.28.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 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
아세아시멘트	X	X	X