

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

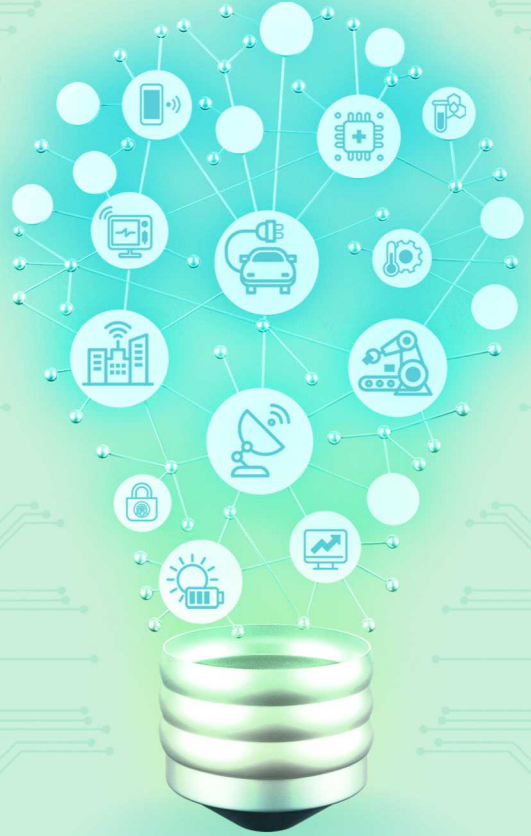
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

동일철강(023790)

소재

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

신현정 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

동일철강(029790)

50년간 국내 산업 발전과 함께 성장해 온 철강소재 전문 강소기업

기업정보(2020/03/31 기준)

| | |
|------|----------------------|
| 대표자 | 장인화 |
| 설립일자 | 1967년 07월 12일 |
| 상장일자 | 1994년 11월 07일 |
| 기업규모 | 중소기업 |
| 업종분류 | 열간 압연 및 압출 제품 제조업 |
| 주요제품 | 마봉강, 마사각, 마육각 등 |

시세정보(2020/08/11 기준)

| | |
|------------|-----------|
| 현재가(원) | 3,780 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억 원) | 278 |
| 발행주식수 | 7,345,085 |
| 52주 최고가(원) | 4,690 |
| 52주 최저가(원) | 1,555 |
| 외국인지분율 | 0.62% |
| 주요주주 | 장인화 외 1인 |

■ 50년 업력의 자동차, 건설, 기계 소재 전문업체

동일철강은 1967년 법인 설립된 철강소재 제품 제조 및 판매 업체로, 봉강 및 형강 사업부로 구성되어 있었으나, 형강 제품을 생산하는 제2공장이 사상공업지역 재생사업지구 활성화 구역 편입에 따라 2020년 상반기 형강 사업부 생산을 중단하였다. 이에 부산광역시 사상구 소재의 본사 공장에서 제품을 생산하고 있으며, 생산 제품은 마봉강, 마사각강, 마육각강, 마직사각강, 봉강, 사각강 등이 있다. 동사는 2000년 이후 생산 설비 투자를 지속하고 있는 등 기술개발보다는 효율적 생산체계 구축에 노력 중이다. 동사의 2019년 매출 규모는 개별재무제표 기준, 약 265억 원으로 봉강 사업부의 매출은 매년 꾸준히 유지하며 동사의 매출을 견인하고 있다.

■ COVID-19에 따른 철강산업의 제한적인 성장세 전망

철강 시장은 COVID-19의 글로벌 확산과 이에 따른 각국의 봉쇄조치 등으로 성장 정체가 지속될 전망이다. 국내 건설투자 위축, 완성차 업체들의 국내 생산 부진 등으로 국내 수요는 여전히 부진할 것으로 전망되는 가운데, 최근 조선산업의 건조량 증가로 수요 증가가 기대되고 있으나, 중장기적 관점에서 판단할 필요가 있어, 당분간 국내 철강 수요의 회복은 어려울 전망이다. 다만 2020년 하반기 COVID-19 사태 진정 시 각국의 경기부양 노력으로 자동차를 비롯한 글로벌 제조업체 재가동, 신흥국의 인프라 투자 재개, 중국 경제 회복에 따른 철강재 수요 증가 등으로 상반기 대비 시장이 증가할 것으로 예상된다.

■ 신규 제품 개발 및 다변화를 통한 매출 신장 기대

동사의 봉강 사업부는 고부가가치 제품인 다양한 마봉강류를 지속적으로 생산하여, 확대되고 있는 고급 및 맞춤형 제품에 대한 수요에 대응함으로써 안정적으로 성장 중에 있다. 또한, 봉강 매출 확대를 위해 고부가가치의 다양한 자동차 소재로의 신규 수요 창출을 계획하고 있어, 제품 다변화를 통해 향후에도 안정적인 매출과 수익 창출을 이룰 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

| 구분 년 | 매출액 (억 원) | 증감 (%) | 영업이익 (억 원) | 이익률 (%) | 순이익 (억 원) | 이익률 (%) | ROE (%) | ROA (%) | 부채비율 (%) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2017 | 552.6 | (5.0) | 3.4 | 0.6 | (39.1) | (7.1) | (9.0) | (3.2) | 189.5 | (614.0) | 5,519.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2018 | 242.2 | (56.2) | (21.4) | (8.8) | (134.8) | (55.6) | (29.1) | (10.2) | 182.6 | (2,130.0) | 6,832.3 | 0.0 | 0.0 |
| 2019 | 265.6 | 9.7 | (39.9) | (15.0) | 38.7 | 14.6 | 7.3 | 3.3 | 65.9 | 611.0 | 7,252.1 | 5.2 | 0.4 |

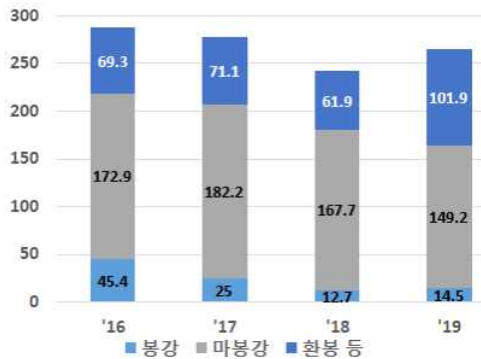
기업경쟁력

산업군 기초소재인 철강재 제조

- 50년의 노하우로 다양한 봉강 제품 라인업 구축
- 고품질 구현을 위한 높은 수준의 생산 역량 보유

생산 인프라 구축에 따른 매출 유지

- 고급 및 맞춤 제품 수요가 확대됨에 따라 수요처의 요구에 맞춘 제품을 빠르게 납품할 수 있는 인프라
- 숙련된 생산 노하우 및 고부가가치 제품인 마봉강류 제조에 따른 제품 매출 유지



핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 자동차, 기계, 조선 등에 사용되는 봉강 제조 기술
- 열간압연 및 인발 공정을 통해 다양한 제품군 보유

적용제품

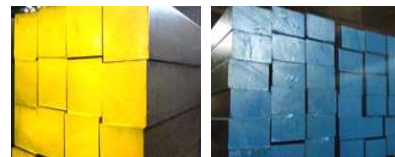
■ 봉강 및 마봉강 종류



<봉강>

<마봉강>

<마육각>



<마사각>

<마직사각>

시장경쟁력

국내 봉강(특수강) 제조 주요 기업



세계 철강산업 시장규모 및 전망

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|-------------|-------------------------------------|
| 2018년 | 1,708.6백만 톤 | 연평균 2.8% ▲ (Grand View Research) |
| 2020년 | 1,805.7백만 톤 | |

국내 봉강(특수강) 시장규모

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|-----------|--------------------------------------|
| 2014년 | 7,739억 원 | 연평균 16.0% ▲ (Grand View Research) |
| 2018년 | 14,018억 원 | |

최근 변동사항

형강 생산 중단으로 인한 봉강 사업 주력

- 부산시 사상공업지역 재생사업지구 활성화 사업에 따른 형강 공장 지자체 매각으로 형강 생산 중단
- 사업 비중 축소로 인한 봉강 사업 집중도 및 품질 역량 강화

경량화 소재 개발에 따른 고부가가치 제품

- 자동차 산업 트렌드에 맞춰 미래형 친환경 자동차에 적용되는 자동차 경량화 소재 개발
- 제품 다변화 및 공정 합리화를 통한 수익성 기대

I. 기업현황

국내산업 발전과 함께 한 철강소재 전문기업

동일철강은 열간압연 및 인발 기술을 통해 철강 제품인 봉강 등을 생산하는 전문 기업이다.

■ 개요

동일철강(이하 동사)은 1967년 7월 부산시 진구 가야동 소재에 법인을 설립하여 철강재 제조업을 시작하였으며, 1980년 부산시 사상구 학장동으로 공장 증축 이전하여 열간압연 및 인발을 통한 봉강 제품을 본격적으로 생산하였다. 이후 1994년 11월 코스닥 시장에 상장하였으며, 2007년 조선용 형강 및 일반 형강을 생산, 판매하는 화인베스틸(주)을 계열사로 추가하였다.

동사는 2009년 8월에 사상구 소재의 형강 제조업체인 화인스틸과 합병 후 봉강(본사 공장) 및 형강(제2공장)사업부로 양분하여 사업을 영위하였으나, 형강 제품을 제조하는 제2공장이 사상공업지역 재생사업지구 활성화 구역 편입에 따라 지자체에 매각되어 2019년 상반기에 형강 생산을 중단하였으며, 2020년 상반기에 제2공장을 부산도시공사에 인도하였다.

이에 동사는 봉강 사업부에 역량을 집중하고 있으며, 본사 공장(9,045m²)에서 마봉강, 마사각강, 마육각강, 마직사각강, 봉강, 사각강 등의 제품을 전문적으로 제작하여 사업을 영위하고 있다. 2020년 1분기 사업보고서에 따르면, 동사의 조직 구성은 총무부, 경리부, 영업부, 생산부 등으로 구성되어 있으며, 39명의 기술 및 생산 직원이 근무하고 있다.

표 1. 동사 개요 및 조직도

| 구분 | 본사 공장 | 조직도 |
|---------|---|--|
| 공장 |  | <pre> graph TD A[대표이사] --> B[전무이사] B --> C[경리부] B --> D[총무부] B --> E[생산부] B --> F[영업부] </pre> |
| 생산제품 | 마봉강, 마사각강, 마육각강, 마직사각강, 봉강, 사각강 등 | |
| 연간 생산능력 | 마봉강 3.6만 톤, 봉강 3만 톤 | |

*출처: 사업보고서(2020 1분기), NICE평가정보 재가공

■ 주요 주주 및 관계회사 현황

2020년 1분기 사업보고서 기준, 장인화 대표이사가 지분 27.47% 보유한 최대 주주이고, 조선용 형강 및 일반 형강을 생산 및 판매하는 상장법인 (주)화인베스틸과 철강제품 유통을 목적으로 설립된 (주)화인인터내셔널을 계열사로 보유하고 있다.

표 2. 주요 주주 및 관계회사 현황

| 주요 주주 | 지분율(%) | 관계회사 | 지분율(%) |
|--------------|--------|---------------|--------|
| 장인화 | 27.47 | (주)화인베스틸(코스닥) | 22.93 |
| (주)화인인터내셔널 | 24.39 | (주)화인인터내셔널 | 50.00 |
| 장재현 | 2.37 | - | - |
| (주)에스비인베스트먼트 | 1.36 | - | - |

*출처: 사업보고서(2020 1분기), NICE평가정보 재가공

■ 대표이사 정보

동사는 1967년 7월 장영수 대표이사에 의해 설립되었으며, 1993년 9월 장영수 대표이사의 사임으로 장인화 대표이사가 2세 승계하여 현재까지 동사를 운영하고 있다. 장인화 대표이사는 동아대학교에서 무역학을 전공하였으며, 1985년 10월 입사 후 1993년 9월 대표이사로 취임하여 현재까지 대표이사직을 유지하고 있다. 또한, 2007년 9월부터 2020년 4월까지 관계회사인 (주)화인베스틸의 CEO를 역임한 바 있다.

■ 주요 기술 역량

동사는 1967년 설립 후 1980년 공장 이전 및 자체 압연설비 구축을 통해 봉강 제품을 생산해 온 업체로 50년 이상 축적해 온 기술 숙련도와 노하우를 보유하고 있다. 이를 기반으로 열간압연을 통하여 일반적인 봉강을 생산할 뿐만 아니라 인발의 공정을 거쳐 고부가가치 제품인 마봉강류를 생산하여 1차 자동차 원자재 및 기계장치 원자재로 공급하고 있다.

동사는 가열로, 압연설비, 인발설비, 자분탐상설비, 열처리설비, 선재직선기설비 등을 운영하고 있다. 압연설비, 인발설비는 각각 3,500톤/월, 3,000톤/월 생산능력을 보유하고 있다. 동사는 2002년 신선공장을 증설하였으며, 2010년 흑환봉 자분탐상설비를 신설하였다. 또한, 자체 열처리를 위해 2012년 5월 소둔로 설비(20톤/CH)를 신설하였으며, 2016년 텀팅컨베이어 유압 유닛트, 2017년 마환봉 양단 면취설비, 디스켈다의 설비를 추가하는 등 2000년 이후 생산설비 투자를 통해 생산역량을 확충해 왔다.

표 3. 동사의 주요 생산 설비

| 설비 | 내용 | | |
|------|---|--|---|
| 압연설비 |  <가열> |  <압연> |  <교정> |
| 인발설비 |  <쇼트> |  <인발> |  <자동인발> |

| 설비 | 내용 | | |
|------|--|---|---|
| 기타설비 |  <p data-bbox="549 535 742 564"><자분탐상 설비></p> |  <p data-bbox="906 535 1075 564"><열처리 설비></p> |  <p data-bbox="1230 535 1445 564"><선재직선기 설비></p> |

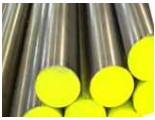


*출처 : 홈페이지, NICE평가정보 재가공

또한, 한국표준협회에서 제정·시행하고 있는 품질경영시스템 인증(ISO 9001)과 더불어 봉강 제품에 대한 KS인증, 한국선급인증, ABS선급인증, LR선급인증, 소재·부품전문기업 등 공인된 인증 확보를 통해 경영 및 품질 관리를 체계적으로 실시하고 있는 것으로 파악된다.

■ 주요 제품

동사는 자동차, 조선, 기계, 건설, 방위산업을 비롯한 전 산업에 기초 소재로 활용되는 철강재인 봉강 제품을 생산하는 업체로, 탄소강, 합금강, 베어링강 등을 주원료로 하여 중간 제품인 슬라브, 빌렛, 선재 등을 열간압연, 인발 가공하는 봉강, 마봉강, 마사각강, 마육각강, 마직사각강, 사각강 등을 제조하고 있다.

표 4. 주요 제품군

| 제품 | 재질 | 생산규격 | 내용 |
|---|----------------|----------|---|
|  <p data-bbox="328 1359 413 1388">마봉강</p> | 탄소강, 합금강, 베어링강 | 6~80mm | <ul style="list-style-type: none"> • 용도: 자동차, 기계 부품, 건축자재, 볼트·너트 등 • 열간압연된 철강제품으로 선재·열연 봉강을 원재료로 하여 냉간인발된 제품의 총칭으로 열간 단조는 물론 냉·온간 단조 및 기계 가공을 통하여 자동차·기계류의 정밀 부품 생산에 이용됨. |
|  <p data-bbox="328 1534 413 1592">마사각, 마육각 등</p> | 탄소강 | 8~60mm | <ul style="list-style-type: none"> • 용도: 자동차, 유압피팅, 조선기자재, 레일 등의 부품 |
|  <p data-bbox="341 1722 400 1751">봉강</p> | 탄소강, 합금강, 베어링강 | 25~106mm | <ul style="list-style-type: none"> • 용도: 자동차, 기계 부품, 건축자재, 샤프트 등 • 제강사에서 생산된 빌렛을 원재료로 하여 고온에서 열간압연하여 다양한 규격에 맞게 제품을 생산함. |

*출처: 홈페이지, NICE평가정보 재가공

■ 매출 비중 및 주요 고객사

동사의 매출액은 2017년 552.5억 원에서 2019년 265.6억 원으로 감소하였는데, 이는 형강 사업부가 속해 있는 제2공장의 지사체 매각 계획에 따라 2018년부터 봉강 사업부와 형강 사업부를 분리 운영 및 2019년 상반기 형강 생산 중단에 따라 매출이 감소한 것으로 파악된다.

하지만 최근에 철강재의 고급 및 맞춤형 제품에 대한 수요가 확대됨에 따라 가격보다 수요처의 요구에 맞춘 제품을 적시에 공급할 수 있는 생산 및 제품 개발 능력이 중요한 경쟁 요소로 대두되고 있음에 따라 당사는 봉강 사업에 집중도를 높여 품질 및 생산 효율을 상승시킬 수 있으며, 고정비 절감으로 손익이 개선될 것으로 예상된다.

주요 제품의 매출 비중은 2019년 재무 기준 마강봉(기계부품소재) 56.18%, 환봉 등 제품(기타) 38.35%, 봉강(기계, 구조물용) 5.47% 차지하는 것으로 확인된다. 당사가 확보하고 있는 매출처는 철강재, 자동차 부품, 건축자재 등을 도매 및 제조하는 업체로 구성되어 있으며, 경기 변동에 따라 매출 증감에 일부 영향을 받고 있으나, 다년간 지속해 온 매출처 다원화(국내 120여 곳 이상의 고객사 보유)를 통해 경기 사이클에 따른 영업 위험을 최소화하여 안정적으로 사업을 영위해오고 있다.

표 5. 제품별 매출 비중 (2019.12.31. 기준)

| 제품군 | 용도 | 비중(%) | 제품별 매출 비중 |
|------|----------|--------|-----------|
| 봉강 | 기계, 구조물용 | 5.47 | |
| 마강봉 | 기계부품소재 | 56.18 | |
| 환봉 등 | 기타 | 38.35 | |
| 합계 | | 100.00 | |

*출처: 사업보고서(2019), NICE평가정보 재가공

그림 1. 주요 고객사



*출처: 사업보고서(2019), NICE평가정보 재가공

II. 시장 동향

산업 전반의 기초소재로 경기변동에 영향을 받는 철강산업

동사의 핵심사업은 봉강 제조 및 판매업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 자동차 및 기계류의 필수 부품으로 철강산업에 영향을 받고 있다.





■ 철강산업 동향

철강은 다른 소재에 비해 강도가 뛰어나면서도 비교적 저렴하고 가공성이 좋기 때문에 건설, 자동차, 조선, 전기, 전자 등 주요 산업에서 중요한 기초 소재로 폭넓게 사용되고 있으며, 다른 산업과 연계 효과가 매우 큰 국가의 기초산업 제품에 해당된다. 철강제품은 크게 원자재 및 압연, 냉각, 표면처리 방법 등에 의해 봉형강류, 판재류, 강관류, 주단강, 단강품으로 분류되고 있으며, 첨가되는 원소의 종류 및 함량에 따라 보통강, 특수강, 스테인리스강으로 분류되고 있다. 철강제품은 철을 함유하고 있는 철강석, 철 스크랩 등을 녹여 쇳물을 만들고 불순물을 줄인 후 연주 및 압연 과정을 거쳐 최종 철강제품을 생산한다.

철강산업의 후방산업은 원료 매장국을 중심을 발달하여 있으며, 국내의 경우 철강 매장량이 부족할 뿐 아니라 채굴 경제성이 떨어져 광산 관련 산업이 침체되어 있으며, 일부 철강 소재 관련 대기업을 중심으로 해외 자원 개발이 이루어지고 있다.

또한, 전방산업의 경우 건설, 토목, 자동차, 가전 등 대부분의 산업이 대기업을 중심으로 이루어지고 있으며, 국제적으로 우수한 기술력을 바탕으로 높은 경쟁력을 보유하고 있으며, 부품/모듈산업 분야는 중소기업들을 중심으로 제품화가 이루어지고 있다. 다만 일부의 경우 대기업을 중심으로 수직 계열화를 이루는 경우도 있다.

표 6. 철강산업 산업구조

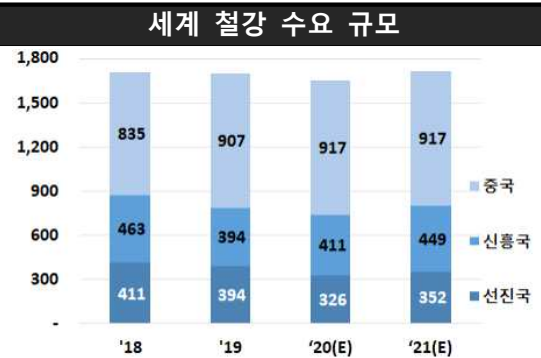
| 후방산업 | 철강제품 | 전방산업 |
|--|--|---|
|   |  |  |
| 원광석을 채굴 및 제련, 정련하여 생산한 원재료 | 원료로부터 설계/가공/주조/성형 등을 거친 철강제품 | 철강제품을 통해 제조된 정밀 부품 및 완제품 |
| 철강석, 철스크랩 등 | 열연, 봉강, 형강 등 | 자동차, 건설, 조선 |

*출처: 중소기업 기술개발 전략로드맵(2019년), NICE평가정보 재가공

세계철강협회에 따르면, 세계 철강 수요 규모는 경제 성장의 둔화에도 중국 수요 증가로 인해 2018년 1,708백만 톤에서 2019년 1,766백만 톤으로 증가하였으나, 2020년에는 COVID-19 사태 및 글로벌 경기 부진, 철강 시장의 경쟁 심화 등의 이유로 2019년 대비 6.4% 감소한 1,654백만 톤에 그칠 것으로 전망된다. 다만 2020년 상반기 중국 철강 수요가 대폭 하락할 것이라는 예상을 뒤집고 소폭 상승하였으며, COVID-19에서 벗어나는 2021년에는 선진국과 신흥국의 수요가 회복됨에 따라 2020년 대비 3.8% 상승할 것으로 전망된다.

표 7. 세계 철강 수요 규모 및 전망 (단위: 백만 톤)

| 구분 | '18 | '19 | '20(E) | '21(E) |
|------|-------|-------|--------|--------|
| 선진국 | 410 | 394 | 326 | 352 |
| 개도국 | 1,291 | 1,301 | 1,328 | 1,366 |
| 중국 | 835 | 907 | 917 | 917 |
| 중국제외 | 463 | 394 | 411 | 449 |
| 전세계 | 1,708 | 1,766 | 1,654 | 1,718 |
| 중국제외 | 873 | 859 | 737 | 801 |



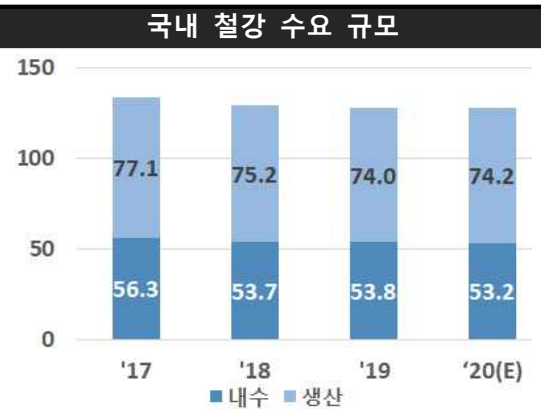
*출처: 세계철강협회(2019), 한국철강협회(2020), NICE평가정보 재가공

한국철강협회에 따르면, 2019년 국내 철강산업은 내수와 수출이 감소한 바 생산량이 전년 대비 1.6% 감소한 74백만 톤을 기록하였다. 내수는 조선산업의 건조량이 회복세를 보였으나 국내 주택시장의 침체와 건설투자의 감소, 자동차 업계의 국내 생산 감소 및 가전산업의 부진, 건설중장비 및 일반기계 산업의 생산 감소 등 전망산업이 부진한 가운데 저가 수입제품의 유입이 확대되어 전년대비 0.1% 증가한 53.8백만 톤을 기록하였다.

또한, 수출은 중국의 환경규제 완화와 전기로 가동률의 확대로 글로벌 철강 공급이 과잉 상태를 보이는 가운데 미국의 철강재 수입 쿼터 적용과 각국의 보호무역주의 확산, 미·중 무역분쟁 등 글로벌 통상환경 악화로 전년대비 1.1% 감소한 30.4백만 톤을 기록하였다. 수입은 국제 철강 가격의 하락, 중국산 제품의 가격경쟁력 회복 등으로 전년대비 7.6% 증가한 16.5백만 톤을 기록하였다.

표 8. 국내 철강 수급 전망 (단위: 백만 톤)

| 구분 | '17 | '18 | '19 | '20(E) |
|------------|------|---------------|--------------|--------------|
| 내수 | 56.3 | 53.7 (-4.6%) | 53.8 (0.1%) | 53.2 (-1.1%) |
| 수출 | 31.7 | 30.4 (-3.9%) | 30.1 (-1.1%) | 30.4 (0.8%) |
| 생산 | 77.1 | 75.2 (-2.4%) | 74.0 (-1.6%) | 74.2 (0.3%) |
| 수입 | 10.9 | 8.9 (-18.1%) | 9.9 (10.6%) | 9.3 (-5.5%) |
| 수입 (반제품포함) | 19.7 | 15.4 (-22.2%) | 16.5 (7.6%) | 16.0 (-3.5%) |



주 : 내수+수출 = 생산+수입

*출처: 한국철강협회(2019), 포스코경영연구원 이슈리포트(2019), NICE평가정보 재가공

▶▶ 2020년 국내 철강산업 전망

KISLINE 산업분석보고서에 따르면 2020년 국내 철강산업의 내수는 조선산업의 건조량 증가에도 불구하고 자동차 생산의 본격 회복 지연과 건설투자 둔화로 감소할 것으로 예상되며, 수출은 COVID-19의 세계적 확산과 고강도 사회격리에 따른 글로벌 경기 침체 및 제조산업의 생산 차질 등으로 감소가 예상된다. 또한, 수입은 원/달러 환율 상승과 국내 수요 부진으로 감소할 것으로 예상된다.

■ 국내 봉강 시장 동향

봉강 산업은 산업 전반의 기초 소재인 철강재를 공급하는 기간산업으로서, 경기 변동에 민감하게 반응하는 가운데 자동차, 건설, 조선, 기계 등 주요 전방산업의 성장과 밀접한 관계를 맺고 있다.

봉강 중 보통강의 경우 주로 자동차 부품, 기계부품, 건축자재, 볼트, 너트, 각종 샤프트 PIN 등에 적용되고 있으며, 특수강의 경우, 자동차, 기계, 조선, 건설 등 고강도, 고내구성을 요하는 핵심 부품(엔진, 구동계 등)에 주로 활용되고 있다. 즉, 봉강의 후방산업은 블룸, 빌렛 등 1차 정련제품이고 전방산업은 건설업, 각종 제조산업으로 구조자재, 요소자재로 가공되어 사용된다.

▶▶ 국내 봉강 시장 현황

봉강은 봉강(보통강)과 봉강(특수강)으로 구분되며, 봉강(보통강)은 탄소 이외에 제3의 원소를 함유하지 않은 보통 탄소강으로, 용도는 일반적으로 철재, 강재라고 하는 구조용으로 철강재를 열간 압연·압출 및 인발하여 1차 형태의 압연강재(철강선 및 강관 제외)를 생산한다. 또한 봉강(특수강)은 탄소 외의 제3 원소를 함유하고, 철강재를 열간 압연·압출 및 인발하여 봉강의 단면이 원형, 사각형, 육각형, 팔각형이 되도록 제조한 강재를 의미한다.

통계청 국가통계포털 광업·제조업조사 품목편(2020)에 따르면, 봉강(보통강) 출하금액은 2014년 10,218억 원에서 2018년 14,261억 원으로 연평균 8.69% 증가하였으며, 봉강(보통강) 출하금액은 2014년 10,218억 원에서 2018년 14,261억 원으로 연평균 8.69% 증가하였다.

그림 2. 국내 봉강(보통강) 및 봉강(특수강) 시장규모 (단위: 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사 품목편(2020), NICE평가정보 재가공

▶▶ 국내 봉강 시장 전망

국내 봉강 시장도 철강산업과 마찬가지로 세계 경제의 불확실성 증가에 따라 전반적인 산업의 성장세 둔화, 정부 SOC 예산 감소와 주택경기 부진으로 건설용 제품의 수요 감소, FTA 체결 확대에 의한 수입증가로 출하량이 감소할 것으로 예상된다.

다만 2020년 하반기 COVID-19 사태 진정 시 각국의 경기 부양 노력과 글로벌 제조산업의 생산 회복, 신흥 시장의 경제활동 회복에 따른 인프라 투자 증가, 중국 경제의 회복세로 인한 건설증장비 수요 증가 등으로 상반기 대비 성장할 가능성이 있다.

■ 국내 경쟁사 현황

국내 봉강(특수강) 제조업체는 신사협정을 통해 (주)세아창원특수강(구. 포스코특수강(주))이 스테인리스 선재 및 봉강을 (주)세아베스틸이 탄소강 및 합금강을 전담하는 구도로 형성하였다. 이에 각 업체는 상호 간의 경쟁을 배제하여 해당 분야에서 독보적인 시장점유율을 확보하고 있으며, 그에 따라 (주)세아베스틸, (주)세아창원특수강, 현대제철(주), 동일산업(주) 등 상위 기업들이 시장을 과점하는 형태로 형성되어 있다.

2014년까지 세아그룹이 국내 특수강 업계의 선두를 지켜왔으나, 2015년 2월 현대제철(주)이 (주)동부특수강(현. 현대종합특수강(주))을 인수하고 (주)세아베스틸이 포스코특수강(주)을 인수함에 따라 국내 특수강 시장은 세아그룹과 현대제철(주)의 양강 구도로 형성되었다. 또한 (주)동부특수강을 인수한 현대제철(주)이 현대·기아차의 안정적인 수요를 바탕으로 대규모 투자를 진행하였으며, 2016년부터 본격적으로 특수강 제품을 생산함에 따라 국내 특수강 시장의 경쟁은 더욱 치열해진 것으로 파악된다.

한편 2017년부터 2018까지 국내 수요가 부진하고, 중국의 철강 감산정책 및 자체 소비 증가 등으로 중국산 제품의 수입이 감소세를 보였다. 그러나 2019년에는 국내 수요가 계속 부진하였음에도 불구하고 중국산 제품의 가격 하락과 중국 정책 완화 등으로 전년 대비 증가하였다.

하지만 중국 제품의 경우 대다수가 저급의 탄소강에 집중되는 등 고급 합금강이나 자동차용 강판의 생산에는 한계를 드러내고 있어, (주)세아베스틸, (주)세아창원특수강, 현대제철(주) 등과 같은 고급 기술력을 갖춘 국내 상위 업체들의 위험도는 낮은 것으로 판단된다.

표 9. 국내 봉강(특수강) 주요 경쟁사 현황(2019년 매출액 기준)

| 업체명 | 매출액(단위: 억 원) | 경쟁업체 점유율 |
|------------|--------------|----------|
| (주)세아베스틸 | 17,382.0 | |
| 현대제철(주) | 5,422.2 | |
| (주)세아창원특수강 | 5,244.1 | |
| (주)원일특강 | 1,907.0 | |
| 동일산업(주) | 1,746.4 | |
| 진양특수강(주) | 1,667.7 | |
| 광진실업(주) | 287.8 | |
| 동일철강(주) | 265.6 | |

*출처: KISLINE 철강산업 보고서(2020), NICE평가정보 재가공

Ⅲ. 기술분석

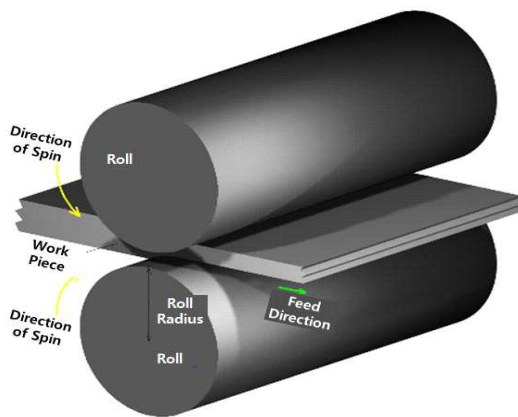
압연 및 인발 공정을 통해 다양한 제품군을 보유한 동일철강

동사는 압연을 통해 환봉, 사각 및 육강봉 제품을, 인발을 통해 마환봉, 마사각, 마육각 등의 제품을 제조하는 성형가공 공정기술을 보유하여 다양한 제품군의 확보가 이루어지고 있다.

■ 다양한 철강제품 생산의 핵심인 압연기술

압연(Rolling)은 주로 주조를 통해 제조된 판이나 봉 모양의 원재료를 상온 또는 고온으로 가열한 후 회전하는 롤 사이로 통과시켜 판재나 형재, 봉재, 관재 등의 다양한 형태로 성형하는 가공 공정이다. 압연은 원재료의 주조 조직을 파괴하고 기포나 수축공 등을 압착하여 양질의 균일한 조직을 가진 제품을 얻을 수 있으며, 주조, 단조와 달리 소재 변형이 연속적으로 이루어지므로, 치수나 재질이 균일한 제품을 다량으로 얻을 수 있고 생산비가 적게 드는 장점이 있다. 금속 가공법 중 2차 가공의 소재가 되는 판재, 형재, 봉재, 선재 및 관재 등이 대부분 압연을 통해 제조되고 있다.

그림 3. 압연기술 원리 및 열간압연 공정



*출처: EBN 철강뉴스(포스코)

압연은 소재를 재결정 온도 이상으로 가열한 후 압연하는 열간압연(Hot Rolling)과 재결정 온도 이하에서 압연하는 냉간압연(Cold Rolling)으로 구분되며, 강도가 높은 두꺼운 소재를 큰 압하율*로 압연할 경우에는 열간 압연을, 두께가 얇고 정밀한 치수가 요구되는 제품의 경우에는 냉간 압연을 한다.

*압하율 : 원소재 두께에 대한 압연 전후 두께의 차이의 비를 퍼센트로 나타낸 것임. 압하율이 클수록 압연에 의한 두께 차이가 크다고 할 수 있음.

각종 판재나 형재와 같은 제품을 얻기 위해 용광로에서 용해된 금속을 연속 주조하여 슬래브나 빌렛으로 만든 후 압연 공정을 거쳐 최종 형상의 제품을 얻을 수 있다. 압연을 위해서는 큰 압연 동력을 발휘하는 압연기가 필요하며, 최적의 압연 성능을 발휘하기 위한 압연 공정 해석 및 압연 방법 등의 공정기술이 매우 중요한 요소이다.

압연 공정은 공정 온도와 가공하고자 하는 제품의 형상 및 소재 특성에 따라 [표 10]과 같이 분류할 수 있다.

표 10. 압연공정 기술

| 기준 | 압연공정 | 특징 |
|-------------|-----------|--|
| 공정온도 | 열간압연 | <ul style="list-style-type: none"> • 소재를 재결정 온도 이상으로 가열한 후 압연한 뒤, 재질에 맞게 냉각시키는 압연기술로 주로 치수가 큰 재료의 압연에 적용 • 소요 동력이 상대적으로 적으나, 제품 표면이 거칠고 치수 조절이 어려움 |
| | 냉간압연 | <ul style="list-style-type: none"> • 금속을 재결정 온도 이하 또는 상온에서 압연 • 정확한 두께 제어 및 양호한 형상 품질 확보, 기계적 강도 향상 등을 목적으로 함 • 주로 치수가 작고 표면이 깨끗한 제품의 마무리 압연 공정으로 사용됨 |
| 제품형상 및 소재특성 | 판재압연 | <ul style="list-style-type: none"> • (열간)슬래브를 중판으로 압연하여 릴(Reel)에 권취하여 코일화하는 공정 • (냉간)열간압연한 코일을 산세 작업 후 상온에서 압연하여 박판을 제조하는 공정 |
| | 형재 및 선재압연 | <ul style="list-style-type: none"> • 제조하고자 하는 단면 형상을 빈 공간을 가진 롤(공형 롤)사이로 빌렛 등을 통과시켜 공형롤의 단면 형상을 가진 긴 제품을 압연하는 공정 |
| | 조질압연 | <ul style="list-style-type: none"> • 평탄도와 경도가 매우 높은 판재 생산을 위해 4단 롤을 사용하여 냉간압연하는 공정 |
| | 정직압연 | <ul style="list-style-type: none"> • 판재 및 형재의 굽힘이나 뒤틀림 방지를 위해 판재에 인장 소성변형을 주어 진직도를 향상시키는 압연기술 |

*출처: 소재기술백서(2011), NICE평가정보 재가공

압연기술은 자동차, 조선, 건설, 플랜트 등 다양한 산업 분야의 핵심 소재인 각종 철강제품의 생산을 위한 핵심 기술로서 이들 전방산업의 요구에 대응하기 위한 기술개발 들이 주류를 이루고 있다.

열간압연 분야에서는 최종 부품 경량화와 안전성 향상을 위한 다양한 소재의 압연 공정 기술 개발, 압연 제품의 치수 및 형상 정밀도 향상, 표면 품질 개선, 재질의 균질화 등을 위한 페어 크로스(Pair Cross) 압연기, CVC(Continuously Variable Crown) 압연기, 강력한 롤 벤더 등의 압연 설비 개발 등이 활발히 진행되고 있다.

소재 경량화는 자동차 등 운송 기계 분야에서 그 중요성이 확대되고 있으며, 이를 위한 각종 비철합금 소재의 압연 공정 기술개발이 주목받고 있다. 이와 관련하여 최근 박판연속주조법의 일종인 용탕직접압연기술(Molten Metal Direct Rolling) 개발이 활발히 진행되고 있다.

■ 압출에 비해 단면감소율이 적은 인발 기술

인발(Drawing)은 소재를 다이(Die) 사이로 잡아당김으로써 단면적을 줄이면서 다이 단면과 동일한 단면 형상을 가지는 제품을 만드는 소성가공(Plastic Working)의 일종으로, 인발을 위해서는 인발 다이(Drawing Die)와 인발기(Drawing Machine)가 필요하다.

소재의 단면적이 감소한다는 점에서 인발은 압출과 비슷하나, 압출에서는 소재에 압축력이 작용하는 반면 인발에서는 인장력이 작용하므로 압출에 비해 소재의 단면감소율이 작은 특징이 있다.

그림 4. 인발의 기본 원리와 인발 제품



*출처: 네이버 지식백과, 공학나라

인발용 소재로는 봉재, 관재, 선재 등이 사용되며, 봉재 및 선재를 인발한 제품은 그대로 사용되거나 굽힘 또는 기계 가공 등의 후속 공정을 통해 다른 형상으로 가공되기도 한다. 인발을 통해 강선, 송전선, 타이어용 강선, 케이블 선 등과 같은 가늘고 긴 선이나 정밀나사, 축, 스프링, 각종 구조재 등과 같은 제품의 정밀한 제조가 가능하다. 특히 압출이나 압연이 곤란한 매우 가는 선재의 가공에는 인발이 필수적이라 할 수 있으며, 지름이 매우 작은 선재의 인발을 특별히 와이어 드로잉(Wire Drawing)이라 한다.

인발은 냉간인발과 열간인발으로 구분되는데, 일반적으로는 소재를 상온에서 인발하는 냉간인발이 대부분을 차지하며 소재의 굽기가 가늘고 가공에 큰 힘이 소요되지 않는 제품의 인발에 적용되고 있다.

현재 자동차, 조선, 건축 등의 산업에서 특정 단면 형상을 가진 인발 제품의 적용이 증가함에 따라 다단 형상인발에 대한 지속적인 기술 개발이 요구되고 있다.

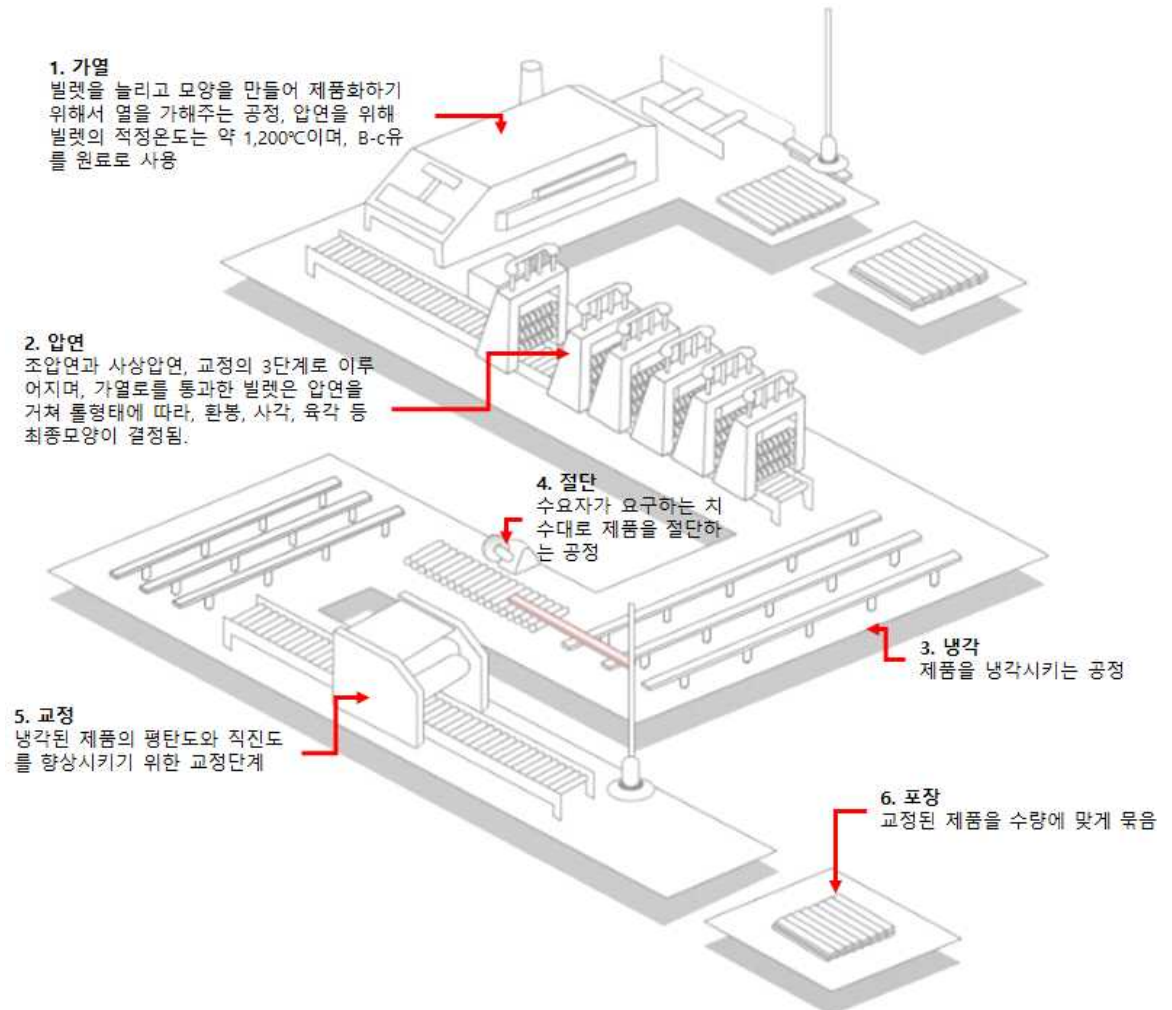
또한, 인발 과정에서의 에너지 절감 및 다이 마모 감소 등을 위해 인발 하중을 감소시킬 수 있는 공정설계 기술과 이를 통한 생산성 향상 기술 등도 인발 공정의 주요 기술 분야로서 지속적인 관심을 받을 것으로 예상된다. 인발 제품의 품질에 영향을 미치는 다이각(Die Angle), 단면감소율, 윤활조건, 인발 속도 등의 공정변수 최적화를 위한 시뮬레이션 기법(CAE)의 현업 적용이 점차 확대되는 추세이다.

■ 열간압연 및 인발 공정을 통한 다양한 봉강 제품 제조 기술경쟁력 확보

동사는 압연 공정을 통해 환봉, 사각 및 육각봉 제품을 제조 중으로, 환봉 제품은 탄소강, 합금강, 베어링강 재질의 제품군에 생산 규격은 28mm ~ 200mm 규격으로 다양한 제품을 구비하고 있다.

동사의 압연 공정은 소재입고 → 가열 → 1차 압연 → 2차 압연 → 냉각 → 절단 → 교정 → 면취 → 자분탐상 → 검사 → 포장으로 이루어진다. 동사는 열간압연된 흑환봉 제품의 표면 헤어크랙을 자분탐상으로 검출하여, 후속 공정에서 그라인딩 처리로 크랙을 제거하고 있다.

그림 5. 동사 열간압연 공정 및 관련 제품



생산 제품:
환봉, 사각, 및 육각봉 등

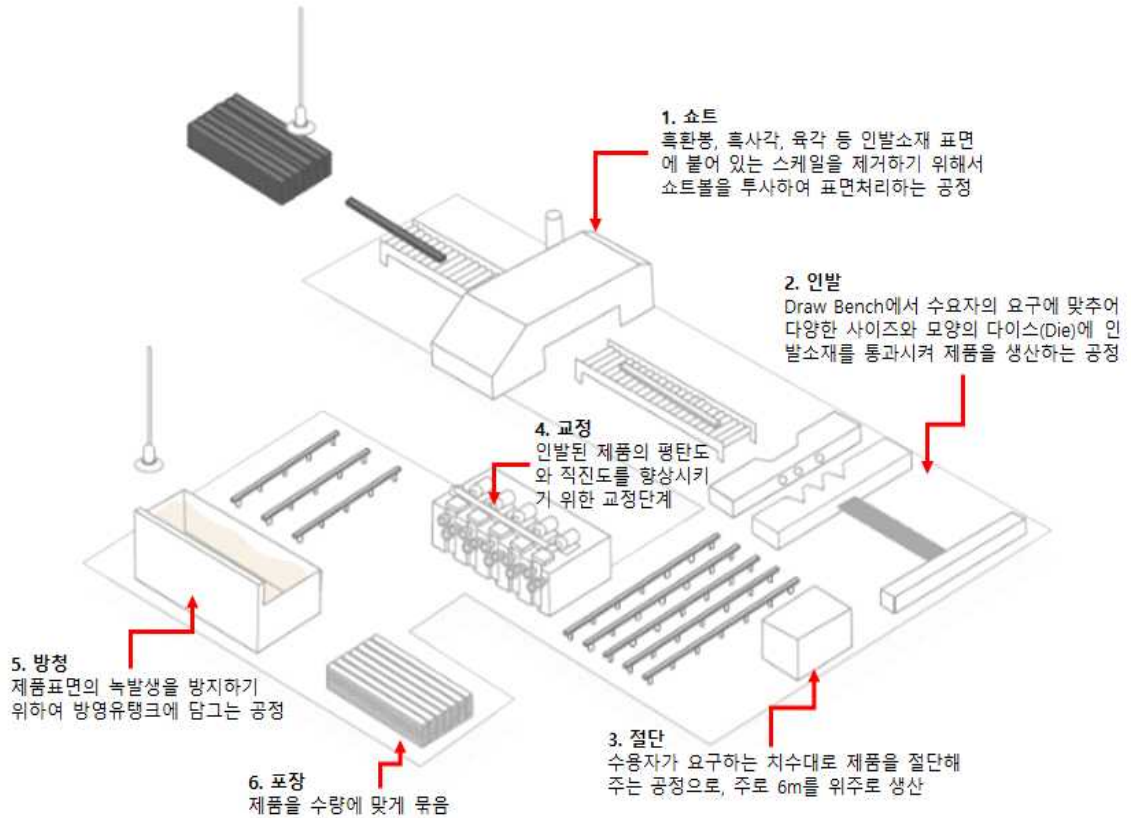


*출처: 홈페이지, NICE평가정보 재가공

동사는 인발 공정을 통해 마환봉, 마사각, 마육각 등을 제조 중이다. 환봉 제품은 탄소강, 합금강, 베어링강 재질로서, 마환봉의 생산 규격은 6mm ~ 80mm, 마사각강 8mm ~ 65mm, 마육각강 12mm ~ 60mm 규격으로 다양한 제품을 구비하고 있다. 제품은 주로 1차 자동차 원자재 및 기계장치 원자재로 사용되고 있다.

동사의 인발 공정은 소재입고 → 표면처리 → 냉간인발 → 절단 → 교정 → 검사 → 포장으로 이루어진다. 나날이 증가하는 수요자의 특성에 맞춰 와류탐사, 초음파탐사 등의 검사를 거친 무결함, 정밀한 치수, 고풍택의 미려한 제품을 생산하고 있다.

그림 6. 동사 인발 공정 및 관련 제품



생산 제품:
마환봉, 마사각, 마육각 등



*출처: 홈페이지, NICE평가정보 재가공

■ 오랜 기간 축척해 온 공정 노하우

동사는 오랜 업력을 기반으로 공정개발 및 불량률 최소화를 도모하고 있는 업체로, 비록 자체 기술개발을 통한 지식재산권 등은 보유하고 있지 않으나, 열간압연을 통하여 일반적인 봉강을 생산할 뿐만 아니라 인발의 공정을 거쳐 고부가가치제품인 마봉강류를 생산한다. 이는 1차 자동차 원자재 및 기계장치 원자재를 생산하는 것으로, 4차 산업혁명에 대응하여 자동차 산업의 자율자동차 등에 기인하여 국·내외적으로 지속적 성장성이 큰 제품이며, 관련된 철강업계에서 고부가가치품의 생산에 주력하고 있어 고급강의 수요가 꾸준히 증가됨에 따라 봉강 제품의 생산이 늘어날 전망이다.

또한, 최적화된 생산시설을 갖추고 있어 수요자가 원하는 치수의 소형부터 대형까지 다양한 종류의 봉강을 생산하는 등 오랜 업력을 기반으로 축척해 온 기술 및 노하우를 바탕으로 생산 및 품질 관리에 만전을 기하고 있다.

■ SWOT 분석

그림 7. 동일철강 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보

▶▶ (Strong Point) 고효율 생산체계를 통한 높은 생산 효율성 확보

동사는 1980년대부터 봉강 제품을 생산해 해왔으며, 해당 시장 내에서 인지도가 높아 중상위 그룹으로 자리 잡고 있다. 또한, 열간압연 및 인발 공정의 작업환경과 조건 등을 고려하여 자동화 설비를 구축하는 등 생산성을 효율적으로 향상시켰고, 일반적인 봉강 제품 뿐만 아니라 다양한 규격 및 모양, 고품질의 마봉강류에 대한 가공 기술을 확보하여 생산하고 있다. 또한, 다품종 소량 판매체계 및 지역별 담당 책임제 판매 방식으로 전국적인 유통망을 구축함에 따라 수요자의 요구사항을 원활하게 대응하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 지역별 봉쇄 조치 완화에 따른 경기 회복의 가능성

최근 COVID-19의 전 세계 확산으로 인해 지역별 봉쇄 조치 강화로 수요 및 생산이 급감하였으나, 2020년 6월을 기점으로 미국, 유럽, 인도 등 주요국들의 봉쇄 조치가 완화되어 시장 회복의 기회가 있다. 또한, 주요 고객처인 자동차 업체들의 경량화 소재에 대한 관심도가 높아짐에 따라 동사가 개발 중인 자동차용 경량화 소재 기술로 인한 수익 증대를 기대해 볼 수 있어 동사 사업에 긍정적인 영향을 미친다.

▶▶ (Weakness Point) 해외 의존도가 높은 원자재 및 철강 제품 공급 과잉

동사는 철광석, 철 스크랩 등 기초 원료의 상당 부분 수입에 의존하고 있어 수입가격 및 환율 변동으로 인해 원자재비 유지에 제약을 받고 있다. 또한, 한국과 중국은 철강 설비 증설에 따른 철강 생산 증가 폭이 세계 철강 수요 폭보다 크게 나타나 공급 과잉이 더욱 심화되고 있다. 동사는 일반 철강 제조업체와 마찬가지로 소재 개발에 대한 투자보다 생산 설비 확충에 대한 투자가 높은 업체로 철강 소재의 특성 향상 및 제조 공정 기술개발에 따른 지식재산권을 확보할 필요성이 있다.

▶▶ (Threat Point) 전반적인 경기 성장세 둔화 및 환경 규제

동사가 속한 산업은 자동차, 건설, 조선 등 관련 전방산업에 직접적인 영향을 받는 산업으로, 전반적인 산업의 경기 성장세 둔화 및 미·중 간 무역 긴장 고조, 통화 변동 심화에 따른 경제적 시장 전망에 대한 예측 불확실하다. 또한, 최근 환경문제가 갈수록 중요해지면서 온실가스 저감 등 새로운 국제 규제 시행되고 있으며, 에너지 효율성이 높고 오염물질 배출을 줄일 수 있는 소재에 대한 수요가 커지고 있다. 동사도 이에 발맞춰 국제적 온실가스 감축 움직임에 대응하고 철강 부산물 재활용 등을 위한 친환경 설비로 전환해 선제적으로 대응할 필요가 있다.

IV. 재무분석

형강사업부 사업중단으로 매출액 급감

당사는 2009년 (주)화인스틸과의 합병 후 시작한 형강사업부를 2019년 5월을 거래완료일로 영업을 중단하여 매출이 이전과 비교하여 50%이상 크게 감소하였다.

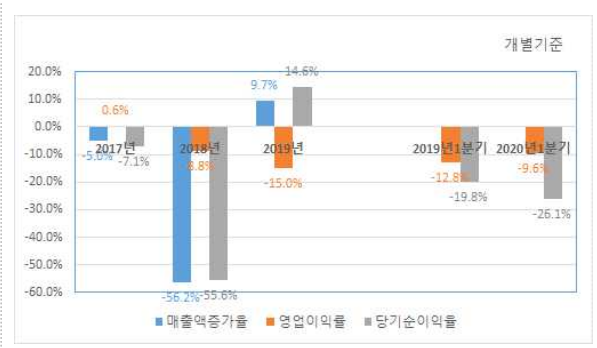
■ 형강사업부문의 공공용지 편입으로 생산 및 영업 중단

동사는 봉강사업부와 형강사업부로 운영하여 왔으나 형강사업부의 사업중단으로 2018년부터 형강사업부에서 발생한 매출은 매출액에서 제외하여 중단영업매출로 분류하였다. 2019년 기준 매출은 266억원이고 수출관련 매출은 없고 전액 내수 매출로 구성되어 있다.

그림 8. 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석



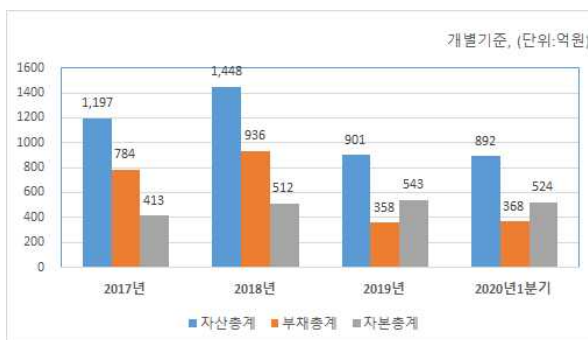
매출액/영업이익/당기순이익 추이



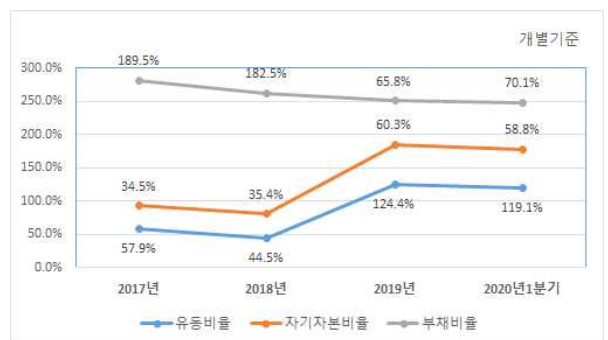
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

그림 9. 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

■ 봉강사업부 중 환봉 등의 수주증가로 전체 매출증가 주도

동사는 봉강사업부에서 봉강, 마봉강, 환봉 등을 판매하고 있으며 이중 마봉강의 매출비중이 가장 크나 환봉 등의 매출비중이 증가추세에 있다. 2019년 기준 매출은 266억원이고, 마봉강 매출이 149억 원(매출의 56.0%)으로 가장 큰 비중을 차지하고 있으나 전기 대비 11.0% 감소하였으며 환봉 등의 매출이 102억 원(매출의 38.3%)로 전기대비 64.6% 증가하여 전기 대비 매출 증가를 주도하였다.

동사의 매출액은 2017년 중단영업매출 포함 552억 원(-5.0% YoY)에서 2018년 242억 원(-56.2% YoY), 2019년 266억 원(+9.7% YoY)을 기록하는 등 중단사업을 제외한 후 2019년 성장세를 보여주었다.

동사의 매출원가율은 2018년 96.7%, 2019년 100.3%로 생산량 감소로 인한 전반적인 제조 원가 상승과 재고자산평가감 반영으로 매출총손실을 기록하였고, 매출액영업이익률이 2018년 -8.8%, 2019년 -15.0%를 기록하여 저조한 영업수익성을 지속하였다. 또한, 매출액순이익률이 2018년 -55.3%, 2019년 14.6%를 기록하여 흑자 전환한 바 이는 형강사업부 공익사업 편입에 따른 토지처분으로 재평가된 토지가액이 처분이익에 반영된 결과이다.

■ 2020년 1분기 전년 동기 대비 매출 감소 및 수익성 저하

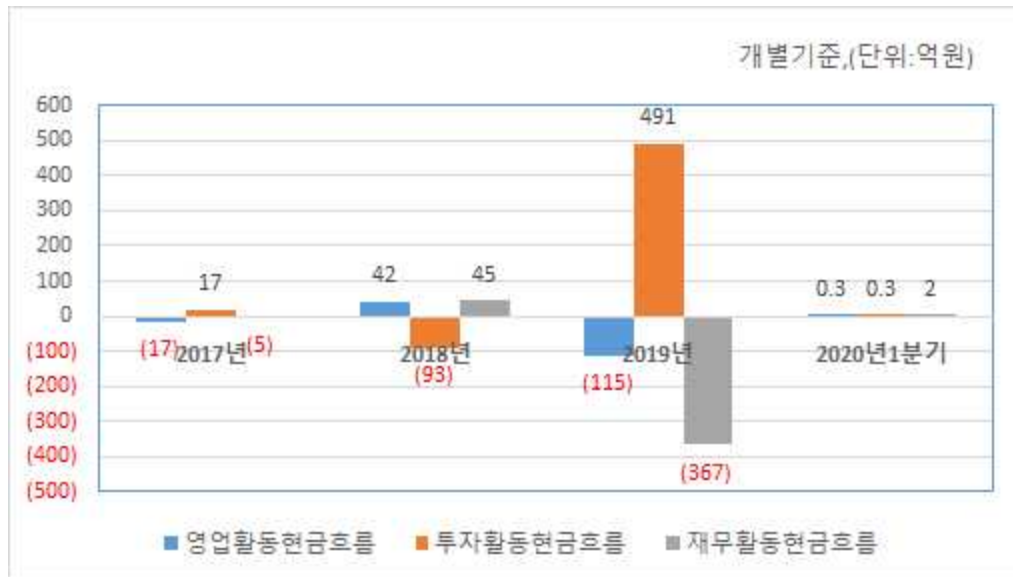
2020년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 24.5% 감소한 67.2억원을 기록하며 매출 성장세를 이어가지 못하였고, 지분법손실 등으로 매출액영업이익률 -9.6%, 매출액순이익률 -26.1%를 기록하며 수익성이 저하되었다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 70.1%, 자기자본비율 58.8%, 유동비율 119.1%를 기록하는 등 전반적으로 보통 수준을 나타냈다.

■ 중단사업관련 자산처분 등으로 현금성 자산 증가 주도

2019년 영업활동현금흐름은 거액의 비현금수익 등으로 인해 손익계산서 상 영업손실을 대폭 하회하는 -115억 원을 기록한 가운데, 중단사업관련 자산 처분 등으로 490억 원의 투자활동현금 유입과 523억 원의 차입금 상환 등으로 357억 원의 재무활동 현금유출을 기록하여 2019년 동안 19억 원의 현금성 자산이 증가하였다.

그림 10. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 1분기보고서(2020)

*출처: 동사 사업보고서(2019) 1분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

소재 개발에 따른 제품 다변화로 증장기 성장 역량 확보

자동차, 기계, 건설 등 전반적인 산업의 기초 소재로 활용되는 봉강 제품 집중 생산과 자동차용 경량화 소재 개발을 기반으로 철강산업 시장점유율 확보 및 매출 성장이 기대된다.

■ 철강 수요산업의 낮은 성장 전망

세계 철강 수요는 경제 저성장, 미·중 무역분쟁 지속, 지정학적 갈등, 브렉시트 등으로 인해 2020년에도 증가세는 둔화할 전망이다. 또한, 인도, 아세아 등의 신흥국 수요 회복에도 다수의 불확실성 증대에 따른 선진국, 중국의 동반 실적 부진으로 1.7% 성장률 둔화가 예상된다. 건설산업은 세계 성장률 둔화와 금융 불안 확대에 따른 투자 위축에도 중국의 호조로 2019년 완만하게 성장하였으나 2020년은 중국의 감소 전환으로 둔화가 예상된다. 자동차 생산은 외자계 생산 조정과 수출 및 내수 부진으로 생산이 2019년 3,951천 대에서 2020년 3,437천 대로 감소할 것으로 예상되며, 일반기계는 세계 경제 둔화, 제조업 부진, 무역분쟁 심화에 따른 교역 위축으로 성장세 둔화가 우려된다. 다만, 조선산업은 COVID-19로 일부 인도 연기가 있으나, 국제해사기구의 환경규제(IMO 2020) 시행에 따른 친환경 선박 교체 수요 등으로 신규 수주 증가로 생산량의 회복세가 예상된다. 이에 COVID-19 장기화 및 재확산 우려, 세계 경기침체로 인한 철강재 수요의 구조적 부진, 저유가의 장기화로 국내 철강 수요의 회복은 어려울 전망이다.

표 11. 국내 수요 산업 생산 전망 및 소비구조

| 구분 | '18 | '19 | '20(E) | 국내 철강 소비 구조(2018년 기준) |
|----------------|---------|---------|---------|-----------------------|
| 자동차 (천 대) | 4,029 | 3,951 | 3,437 | |
| 조선 (만 CGT) | 772 | 954 | 877 | |
| 일반기계 (십억 원) | 123,319 | 120,995 | 119,140 | |
| 건설 (조원) | 270.9 | 261.3 | 256.3 | |

*출처: 한국철강협회 철강보(2019), 산업연구원 2020년 하반기 경제산업전망(2020), NICE평가정보 재가공

■ 미국, EU의 철강품에 대한 통상압박의 영향은 제한적

동사는 사업 확장 및 신사업 발굴보다는 국내 시장 점유 확대를 통한 매출 안정화에 주력하고 있다. 이에 동사는 국내 매출의 비중이 큰 업체로, 최근 이슈가 되고 있는 미국의 보호무역주의, 유럽연합(EU)의 세이프가드 등의 통상압박으로 인한 영향은 제한적일 것으로 보인다.

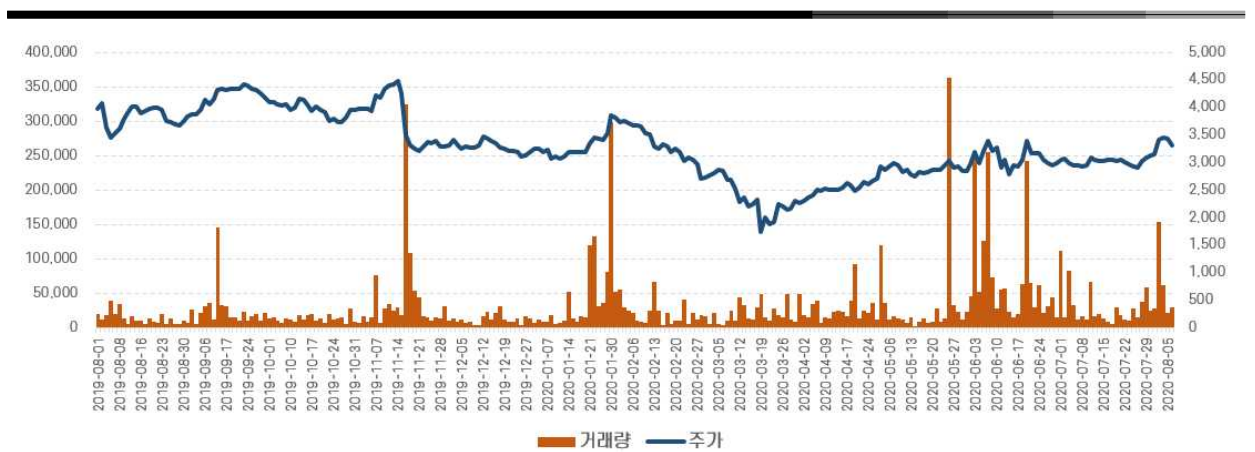
■ 다양한 자동차 소재로의 제품 다변화 통해 수익성 개선 기대

동사는 봉강 매출 확대를 위해 다양한 자동차 소재로의 신규 수요 창출을 계획하고 있다. 이를 위해 자체 보유한 소둔로 설비를 통해 고탄소강(S45C 이상) 및 합금강(SCM재)류의 Q(Quenching, 소입)/T(Tempering, 뜨임) 열처리 후 신선 공정을 통해 자동차 샤프트용으로 적용되는 신규 제품 개발을 확대하고 있다. 이처럼 동사는 고부가가치를 창출할 수 있는 제품으로의 다변화를 통해 수익성을 점차 개선해 나갈 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|---------------------|------|------|-----|
| 최근 6개월 내 발간된 보고서 없음 | | | |

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.08)