

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

코리아에스이(101670)

소재

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

박영환 전문위원

- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

코리아에스이(101670)

토목 공사용 특수 자재 제조, 시공 전문기업

기업정보(2020/08/07 기준)

대표자	남흥기
설립일자	1995년 01월 27일
상장일자	2008년 07월 15일
기업규모	중소기업
업종분류	육상 금속 골조 구조재 제조업
주요제품	PAP 옹벽 공사, 교량 시공, 건설(건축, 토목) 기자재 등

시세정보(2020/08/13 기준)

현재가	1,340원
액면가	200원
시가총액	253억 원
발행주식수	18,900,000주
52주 최고가	1,855원
52주 최저가	641원
외국인지분율	18.7%
주요주주	
남진기 외 4인	22.1%
(주)SE	18.0%

■ 토목 공사용 특수 자재 제조 및 엔지니어링, 시공, 종합건설공사업 전문기업으로 성장

코리아에스이(이하 동사)는 1995년 1월 27일 설립되어 2008년 7월 15일 코스닥 시장에 상장된 중소기업으로, 토목공사용 자재 부품 제조 및 판매, 시공을 주요사업으로 영위하고 있다. 특히, 동사는 토목공사에 쓰이는 사면보강용 영구 앵커인 SEC 앵커, 토목공사 시절취 비탈면의 붕괴방지를 위한 지반 보강용 PAP 옹벽, 항만, 운하, 댐 등 고강도의 인장력을 요구하는 구조물 보강용 타이 케이블 등의 제품 생산과 더불어 PAP 옹벽 공사 및 교량 시공 등을 수행하고 있는 토목건축공사 전문기업이다.

■ 건설(건축, 토목) 자재 핵심 특허기술 확보

동사는 (주)SE社와 기술제휴를 통해 다중으로 제작한 PC 강연선으로 인장강도를 높이는 공법인 SEEE 공법으로 시공할 수 있는 역량을 갖추고 있으며, PC 강연선 및 각종 케이블을 주 소재로 하는 건설 자재 제조기술을 보유하고 있다. 동사는 이를 통해 지반 및 방재, 교량 및 구조 설계 등 엔지니어링 기술을 보유하고 있으며, 동사 분기보고서(2020.03)에 따르면, 특허등록 16건, 실용신안 13건, 디자인 6건, 상표 1건의 지식재산권을 보유하고 있다.

■ 수익을 제고를 위한 매출 다변화 시도

동사는 사업 다각화를 위해 2017년 소재 및 부품 전문회사인 아즈텍(주)을 인수하였다. 아즈텍(주)은 공업용 사파이어를 이용하여 LED용 웨이퍼, NON-LED용 제품을 제조하고 있으며, 이를 가공하기 위한 장비를 제작하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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	155.8	-	-8.1	-5.2	36.7	23.5	-	-	9.3	203	1,928	8.0	0.9
2018	142.9	-8.2	-29.3	-20.5	-27.1	-19.0	-5.4	-6.7	11.7	-91	1,812	-	1.0
2019	132.7	-7.2	-26.5	-20.0	-21.4	-16.1	-2.2	-5.8	9.1	-35	1,764	-	0.9

기업경쟁력

연구개발인력 및 지식재산권 확보

- 교량, 토목구조, 지반 공학을 연구하기 위한 인력 확보
- 3년 평균 매출액의 6% 이상을 연구개발에 투자
- 특허권 16건, 실용신안권 13건, 디자인권 6건, 상표권 1건 보유(동사 분기보고서(2020.03) 기준)

건설 기자재 제작, 시공 전문기업

- 토목공사용 특수 자재 제작 및 시공 전문기업
 - 건설(건축, 토목) 기자재 설계, 제작, 엔지니어링을 바탕으로 토공사, 철골 및 관련 구조물 공사, 그라우팅 및 굴정 공사, 건설 공사 등으로 사업영역을 확장

핵심기술 및 적용제품

건설(건축, 토목) 공사용 특수기자재 원천기술 확보

- 지압식 압축형 앵커
 - 앵커 주변의 그라우팅에 인장 균열이 발생하는 것을 방지할 수 있는 구조를 가진 지압식 압축형 앵커 제작 기술 보유
- 고강도 콘크리트 내 하체를 갖춘 마찰형 앵커
 - 앵커 공의 천공 직경을 최소화하여 현장 작업을 간소화하고 시공비를 절감할 수 있는 마찰형 앵커 제작 기술 보유

건설(건축, 토목) 시공기술 확보

- PAP 응벽 시공기술
 - 수목 등을 식재하여 자연상태 이상으로 복원시키는 사면안정 공법이 적용된 시공기술 보유
- 케이블 교량의 시공기술
 - 각각의 케이블에 의해 고정블럭에 전달된 하중은 지반으로 전달되며, 이를 통해 케이블 교량을 구조적으로 시공할 수 있는 기술 보유

적용제품

동사 주요 제품군 영구 앵커



타이 케이블



매출실적

■ 2019년 매출유형별 비중 (단위: 백만 원, %)

매출유형	품목	매출액	비중
시공	교량 시공, PAP 응벽 공사 등	9,803	83.2
제품	영구 앵커 등	1,191	10.2
분양공사	다세대 주택	441	3.7
기타	운송 용역 등	336	2.9
총 합계		11,771	100.0

시장경쟁력

국내 토목 건설수주 현황

연도	시장규모	성장률
2019년	46.6조 원	약 4.9% ▲ (대한건설협회)
2020년	48.9조 원	

2020년 국내 건설(건축, 토목 등) 수주 전망

- 대한건설협회 2020년 건설경기 및 건설 자재 전망에 따르면, 토목 수주는 전년 대비 4.9% 증가로 전망

철골 및 관련 구조물 공사, 그라우팅 및 굴정공사, 토공사 시장 특징

- 수주 산업
 - 종합건설업과 생산 협력 관계를 맺고 하도급 형태로 시공 활동을 수행하는 수주 산업
- 과당 경쟁
 - 경쟁입찰에 의해 계약이 이루어짐으로 과당 경쟁이 발생
- 경기변동에 민감
 - 토목 건설 및 주택 건설 경기와 관련성이 높음

최근 변동사항

정부의 인프라 투자 확대에 따른 SOC 예산 증가

- 대한건설협회 2020년 건설경기 및 건설 자재 전망에 따르면, 국가 균형 발전 프로젝트를 비롯한 공공 토목 사업 발주 증가, 민자 토목사업 증가로 전망

사업 다각화에 따른 소재 및 부품 사업성 확대

- 첨단 산업 분야인 반도체/방산/광학 분야의 사파이어 단결정 제품을 포함한 소재 및 부품 전문회사로 진출 추진

I. 기업현황

건설(건축, 토목) 공사용 특수기자재 제작 및 시공 전문기업

동사는 건설(건축, 토목) 공사용 특수기자재 전문기업으로 일본의 (주)SE社와 기술제휴를 통해 영구 앵커, 타이 케이블 등의 사면안정공법의 기자재 제조와 구조, 사면보강 시공을 주요 사업으로 영위하고 있다.

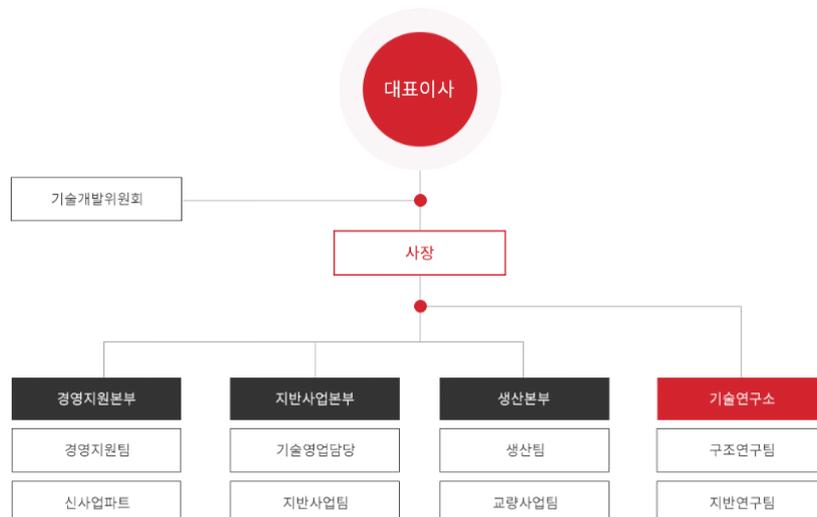
■ 회사 개요 및 주주 현황

동사는 토목 기자재 부품 제조 및 판매, 시공을 목적으로 1995년 1월 (주)SE社와 합작 법인으로 설립되어 2008년 7월 15일 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 최대주주는 남진기로 동사의 지분 9.26%를 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인 4인의 지분은 22.07%이다. 한편, 동사의 대표이사 남홍기는 동사의 지분 8.41%를 보유하고 있다. 동사는 반도체, 전자제품 및 관련 설비 등의 제조 판매를 설립된 아즈텍(주)을 2017년 5월 인수하였으며, 2020년 1분기 기준 아즈텍(주)의 지분의 50.49%를 보유하고 있다.

■ 조직 현황 및 대표이사 정보

동사는 대표이사과 경영진을 중심으로 주요 업무를 결정하고 있으며, 실무를 운영하는 3개 본부 경영지원본부(경영지원팀, 신사업파트), 지반사업본부(기술영업, 지반사업팀), 생산본부(생산팀, 교량사업팀), 구조연구팀, 지반연구팀으로 구성된 기술연구소로 구분되어 있다. 동사 분기보고서(2020.03)에 따르면, 동사의 직원은 총 55명으로, 평균 근속연수는 9년 10개월이다. 동사의 남홍기 대표이사는 토목시공기술사를 보유한 공학박사로 1980년부터 2001년까지 한국석유공사에서 재직하였으며, 2002년 동사의 대표이사로 취임한 후 현재까지 동사를 운영하고 있다.

[그림 1] 동사의 조직도



*출처: 동사 홈페이지

■ 주 사업영역 관련 핵심기술 및 주요 제품 현황

동사의 주요 제품은 영구 앵커, 타이 케이블/교량용 케이블, PAP 용벽 등으로 구분되며, 주요 사업은 토목 공사용 특수기자재 제작, 시공, 다세대 주택 시공 등으로 구분된다. 동사는 일본 (주)SE社와 기술제휴를 통해 SEEE 공법¹⁾을 포함한 PC 강연선 및 각종 케이블을 주소재로 하는 건설 자재 생산기술을 보유하고 있다. 이를 통해 지반 및 방재, 교량 및 구조 설계 등 엔지니어링, 전문건설업, 종합건설공사업을 영위하고 있다.

[그림 2] 동사 토목 기자재 주요 제품 및 시공 사진



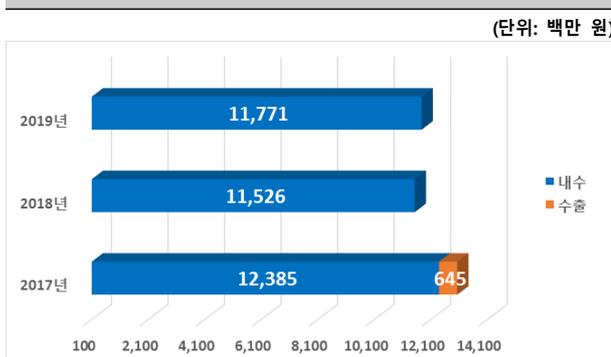
*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 매출실적

동사의 매출은 공사 매출, 제품 매출, 분양공사 매출, 기타 매출로 구분되며, 동사의 제품 매출은 SEC 영구 앵커, 타이 케이블, 케이슨들고리, 교량용 케이블, PAP 용벽이다. 공사 매출은 PAP 패널 및 교량 케이블을 직접 시공하여 매출한 것이고, 분양공사는 다세대 주택을 시공하여 분양한 것이다.

동사의 매출액은 별도 재무제표 기준, 2018년 115.2억 원으로 2017년 130.3억 원 대비 매출이 감소하였으나, 2019년 117.7억 원으로 전년 대비 2.15% 매출이 소폭 증가하였다.

[그림 3] 2017년~2019년 매출액 추이 (K-IFRS 별도)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), (주)NICE디앤비 재구성

[표 1] 2019년 매출유형별 비중 (K-IFRS 별도)

매출유형	품목	매출액(백만 원)	비중(%)
시공	교량 시공, PAP 용벽 공사 등	9,803	83.2
제품	영구 앵커 등	1,191	10.2
분양공사	다세대 주택	441	3.7
기타	운송 용역 등	336	2.9
합계		11,771	100.0

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), (주)NICE디앤비 재구성

1) SEEE 공법: 다중으로 제작한 PC 강연선으로 인장강도를 높이는 공법

II. 시장 동향

공공 토목사업, 민자 토목사업 등 토목 시장과 밀접한 관련이 있는 코리아에스이

대한건설협회 2020년 건설경기 및 건설 자재 전망에 따르면, 전체 건설 수주는 전년 대비 감소될 것으로 예상되는 반면, 토목 수주는 전년 대비 4.9% 증가할 것으로 전망되고 있다.

■ 2020년 국내 건설 수주 전년 대비 감소하나, 토목 수주는 전년 대비 4.9% 증가

건설업은 산업 경제를 움직이는 데 중추적 역할을 해온 중후장대 산업으로 다른 산업에 비해 취업 유발 효과가 상대적으로 높은 특징이 있다.

대한건설협회에 따르면, 2020년 국내 건설수주는 전년 대비 6.0% 감소한 140조 원을 기록할 것으로 전망되었다. 국내 건설수주가 감소하는 주된 원인은 공공 수주가 생활 SOC, 도시재생사업, 국가 균형 발전 프로젝트 등의 영향으로 증가하겠지만, 민간 수주가 주택을 중심으로 상당 수준의 감소세를 이어갈 것으로 예측했다.

발주 부문별로 공공 수주는 생활 SOC, 도시재생사업, 국가 균형 발전 프로젝트 등의 영향으로 8.7% 증가할 전망이나, 민간 수주의 하락 폭을 만회하기에는 부족할 것으로 예상되었으며, 공종별로는 토목 수주가 국가 균형 발전 프로젝트를 비롯한 공공 토목사업 발주 증가, 민자 토목사업 증가 등의 영향으로 전년 대비 4.9% 증가할 것으로 전망했다.

[표 2] 2020년 국내 건설수주 전망

(단위: 조 원)

구분	2017			2018			2019			2020(E)
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	연간
건설 수주액(조 원, 당해년 가격)										
공공	21.9	25.3	47.2	17.2	25.1	42.3	18.5	26.6	45.0	48.9
민간	56.3	57.1	113.3	54.2	58.0	112.2	53.6	50.3	103.9	91.1
토목	23.2	18.9	42.1	21.4	25.0	46.4	21.7	24.9	46.6	48.9
건축	55.0	63.4	118.4	50.0	58.1	108.1	50.4	51.9	102.3	91.1
주거	31.1	37.4	68.5	25.5	31.0	56.5	27.1	26.9	54.1	46.8
비주거	23.9	26.1	49.9	24.5	27.1	51.6	23.3	24.9	48.2	44.3
계	78.2	82.3	160.5	71.4	83.1	154.5	72.1	76.8	148.9	140.0
증감률(% , 전년 동기대비)										
공공	17.3	-12.0	-0.4	-21.4	-0.7	-10.3	7.0	5.8	6.3	8.7
민간	11.8	-15.0	-3.5	-3.7	1.6	-1.0	-1.0	-13.3	-7.4	-12.3
토목	42.7	-13.8	10.3	-7.9	32.3	10.2	1.5	-0.3	0.6	4.9
건축	4.2	-14.2	-6.5	-9.0	-8.4	-8.7	0.7	-10.7	-5.4	-10.9
주거	0.2	-16.8	-9.8	-18.0	-17.1	-17.5	6.3	-13.1	-4.3	-13.3
비주거	9.8	-10.1	-1.6	2.8	3.9	3.4	-5.2	-8.0	-6.7	-8.2
계	132.2	-14.1	-2.6	-8.7	0.9	-3.7	0.9	-7.6	-3.6	-6.0

*출처: 대한건설협회 2020년 건설경기 및 건설 자재 전망, (주)NICE디앤비 재구성

■ 2020년 건설 투자 전년 대비 감소 전망이나, 토목 투자액은 전년 대비 증가

2020년 건설 투자는 전년 대비 2.5% 하락해 2018년 이후 3년 연속 감소세가 지속하며, 감소세는 소폭 완화될 것으로 전망되었다.

공종별로는 토목 투자가 전년 대비 증가하는 반면, 주거용 건축(주택)을 중심으로 건축 투자가 감소하면서 2020년 건설 투자에 부정적 영향을 미칠 것으로 전망되었으며, 토목 투자는 2018년 실질 토목 투자액이 1995년 이후 최저치를 재경신하면서 부진이 심각했으나, 2019년에 감소세가 멈춘 데 이어 2020년에는 정부 SOC 예산 증가, 민자 토목사업 기성 증가 등의 영향으로 전년 대비 증가할 전망이다.

[표 3] 2020년 국내 건설 투자 전망 (단위: 조 원, %)

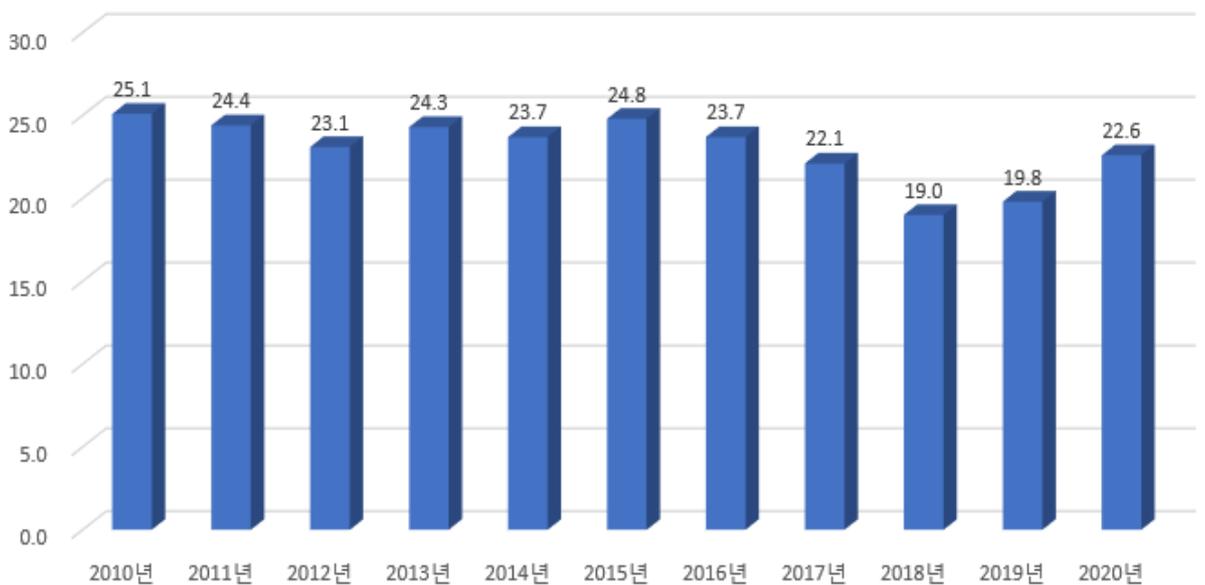
구분	2017			2018			2019			2020(e)
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	연간
건설 투자	132.8	150.1	282.9	131.5	139.3	270.8	124.8	135.2	260.0	253.4
증감률	10.1	4.9	7.3	-1.0	-7.2	-4.3	-5.1	-2.9	-4.0	-2.5

*출처: 대한건설협회 2020년 건설경기 및 건설 자재 전망, (주)NICE디앤비 재구성

■ 정부의 인프라 투자 확대 활발, SOC 예산 증가할 전망

국가 균형 발전 프로젝트, 노후 인프라 개선, 생활 SOC, 도시재생 뉴딜 등의 정부 인프라 투자 계획에 따른 건설 투자 확대 움직임이 활발해졌다. 2020년 예산안에서도 SOC 재원은 19년 19.8조 원에서 20년 22.6조 원으로 2년 연속 증액되었다.

[그림 4] 정부 SOC 예산 추이(2020년도 제2회 추가경정예산안 적용) (단위: 조 원)



*출처: 기획재정부, (주)NICE디앤비 재구성

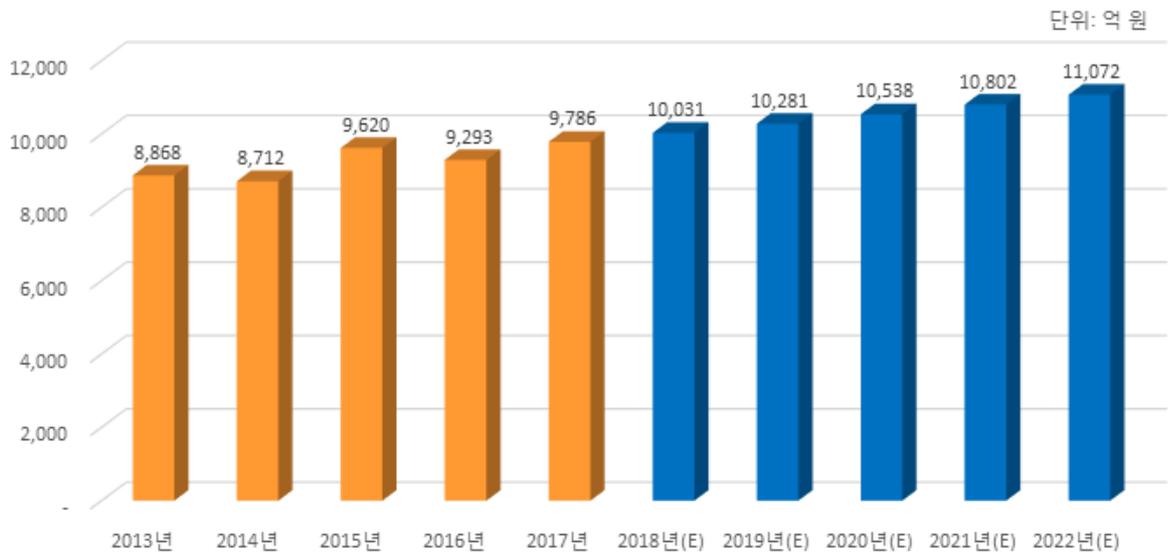
■ 보링, 그라우팅 및 굴정 공사, 토공사, 강구조물 공사 시장은 완만한 성장 중

기반 조성 관련 전문 공사업에 속하는 보링, 그라우팅 및 굴정공사는 동사의 주요 제품 및 동사가 시공하는 전문건설업으로 분류되는 시장으로 활용되는 지반의 상태를 파악하기 위한 지반조사, 구조물의 보강을 위한 그라우팅 및 앵커 공사, 사면보강공법 등 다양하다.

국내 보링, 그라우팅 및 굴정 공사업은 정부의 연약지반 공사 증대, 재개발·재건축 관련 규제 완화 등이 보링, 그라우팅 및 굴정 공사업 시장 성장의 촉진 요소로 작용하고 있으며, 정부의 제4차 국토종합계획 수정계획(2011~2020)에 따르면 해안매립지 개발 증대와 서·남해안 매립지 개발계획 등으로 연약지반 공사가 증대되고 있다.

통계청에 따르면 국내 보링, 그라우팅 및 굴정 공사업 출하금액은 2013년 8,868억 원에서 2017년 9,786억 원으로 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 연평균 2.5% 씩 증가하여, 2022년 1조 1,072억 원에 달할 것으로 전망된다.

[그림 5] 보링, 그라우팅 공사업 시장규모 (단위: 억 원)



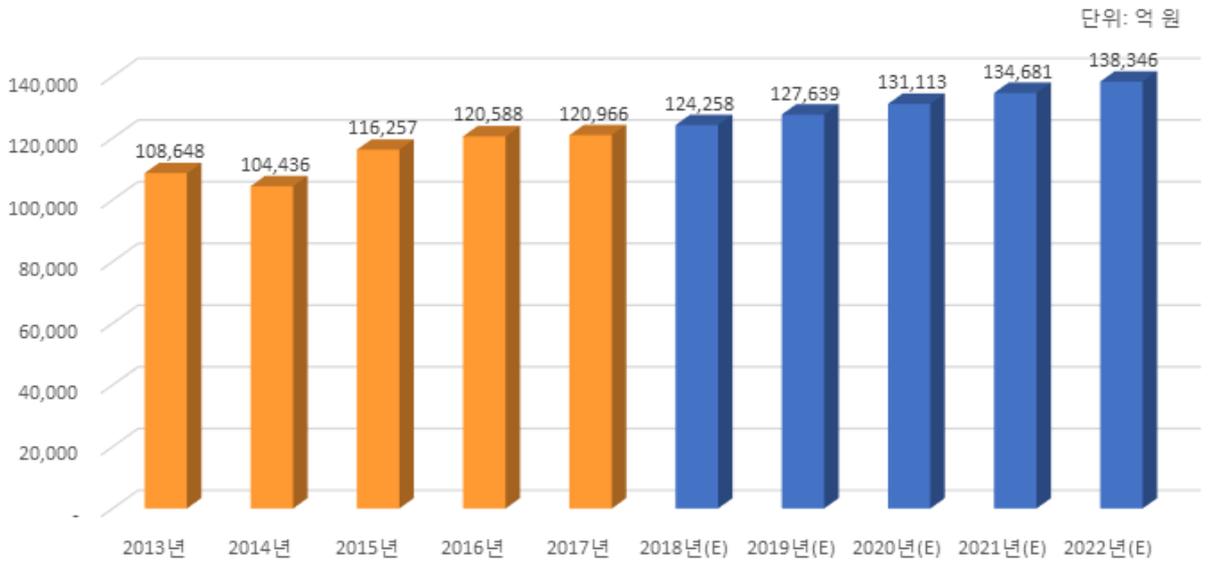
*출처: 통계청, (주)NICE디앤비 재구성

토공사업은 각종 공사를 위한 발파, 암석제거, 굴착, 흙운반, 땅고르기, 절토, 성토, 비탈보호, 물막이, 흙막이 및 관련 배수로 설치공사 등의 토공사 및 정지공사를 말한다.

통계청에 따르면, 국내 토공사업 시장(기성액 기준)은 2013년 10조 8,648억 원에서 2017년 12조 966억 원으로 증가하였으며, 연평균 2.7%의 성장률을 보이면서 2022년에는 13조 8,346억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 6] 토공사업 시장규모

(단위: 억 원)



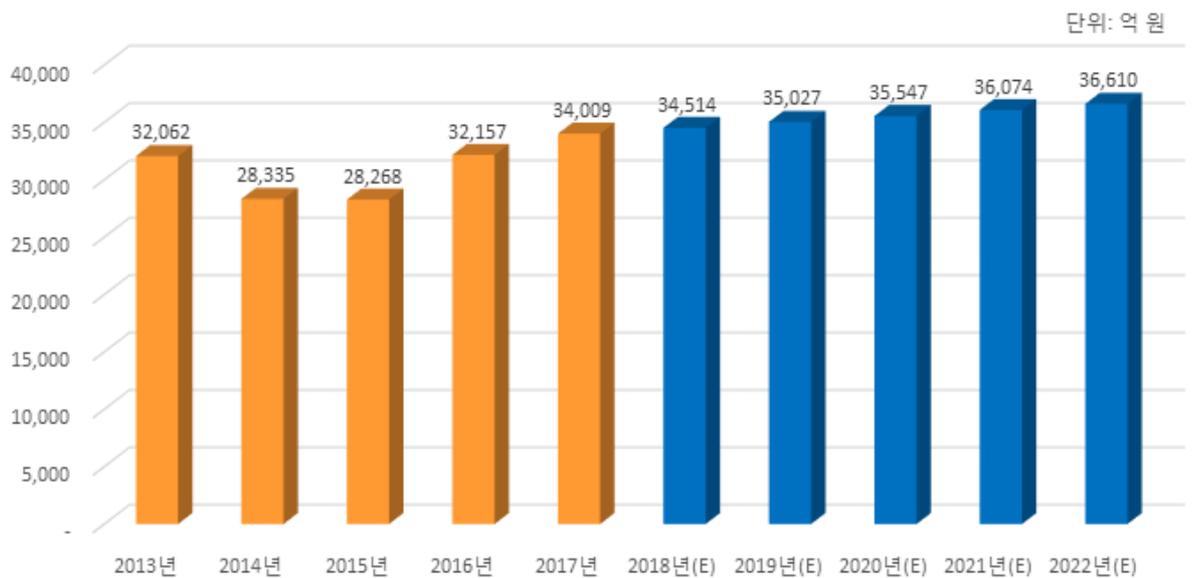
*출처: 통계청, (주)NICE디앤비 재구성

강구조물 공사는 교량 및 이와 유사한 시설물을 건설하기 위한 철 구조물의 조립·설치에 관한 공사를 하도급받아 시공하는 공사, 건축물을 건축하기 위하여 철 구조물을 조립·설치하는 공사, 그 밖의 각종 철 구조물 공사를 말한다.

통계청에 따르면 강구조물 공사의 국내 시장규모는 2013년 3조 2,062억 원에서 2017년 3조 4,009억 원으로 연평균 1.48% 증가했으며, 동일 추세를 가정할 때 2022년 3조 6,610억 원에 달할 것으로 전망된다.

[그림 7] 강구조물 공사업 시장규모

(단위: 억 원)



*출처: 통계청, (주)NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

건설기자재 제조, 시공, 설계 등 일관된 체제 구축

동사는 건설(건축, 토목) 기자재 주문생산 및 최단 납기에 적합한 생산시스템을 구축하고 있으며, 도로, 철도, 항만 및 하천, 교량, 터널 등 사업영역을 확대하고 있다.

■ 주요 사업영역

동사의 주요 사업은 건설(건축, 토목) 기자재 제조, 시공, 엔지니어링 등으로 나뉜다.

건설 기자재의 범위와 유형은 크게 건축물의 뼈대를 이루는 구조재 시장과 그 뼈대를 치장하는 마감재 시장으로 구분할 수 있다. 동사 주요 제품의 해당하는 구조재는 건물의 하중을 감당하고, 건축물의 성능과 안전을 좌우하는 중요한 구성 요소로 내 강성, 비축성, 불연성, 내열성 등이 우수해야 하며 품질에 대한 신뢰도가 높아야 한다.

건설 자재를 건설공사 공종별로 살펴보면, 공통 자재, 건축 자재, 토목 자재, 기계설비 자재, 전기통신 자재 등으로 구분할 수 있으며, 토목 공사에 주로 활용되는 자재는 도로 포장재, 도로용 블록재, 도로시설물 및 안전용품, 토목용관, 수로 용재, 교량/하천/항만재, 토목용 말뚝, 토목용 블록, 산업용 화약, 토양안정재, 조경관련재, 울타리재 등이 있다.

[표 4] 동사 주요 건설(건축, 토목) 기자재

품명	주요 특징 및 사용처	시공 현장
영구 앵커	<ul style="list-style-type: none"> ■ 너트식으로 인장 작업 및 재인장이 용이하다. 설치 시 슬립이 없어 췌기식 앵커와 비교해 설계 인장력을 줄일 수 있으며, 사면안정, 터널보강, 옹벽 보강, 현수교의 앵커, 교각 안정, 철탑 전도방지 등의 사용된다. 	
타이 케이블	<ul style="list-style-type: none"> ■ 변위를 최소화할 수 있도록 재인장 및 인장력 조정이 가능하며, 항만구조물(계류시설)의 인장재, 가설구조물(휴막이, 물막)의 사용된다. 	
케이슨들고리	<ul style="list-style-type: none"> ■ PC강연석 7가닥을 사용하여, 콘크리트와의 부착면적을 최대한 높일 수 있고, 경량화로 취급이 용이하다. 교각 건설공사 등의 사용된다. 	
낙교 방지 장치	<ul style="list-style-type: none"> ■ 다중 PC강연선에 폴리에틸렌으로 코팅한 방청형 PC 케이블로 해양구조물, 교량용 케이블, 그라운드 앵커, 사장교 등의 사용된다. 	
SA NET	<ul style="list-style-type: none"> ■ 와이어로프의 슬립에 의한 소성변형에너지로 흡수하는 원리를 적용한 제품으로 대규모 낙석 및 산사태 등의 자연재해에 대비할 수 있는 고에너지흡수형 낙석 방호 자재로 사용된다. 	

*출처: 동사 홈페이지, (주)NICE디앤비 재구성

건설업은 건설산업기본법 제2조 제4호에 다음과 같이 정의된다. “건설공사”라 함은 토목공사, 건축공사, 산업 설비공사, 조경공사 및 환경시설공사, 그 밖에 명칭과 관계없이 시설물을 설치·유지·보수하는 공사와 기계설비나 그 밖의 구조물의 설치 및 해체공사 등이다.

건설업 공사는 자재, 인력, 장비, 자금, 공법, 공사관리 등 다양한 생산요소의 투입을 통해 이루어지며, 이중 건설 자재가 전체 공사비에서 차지하는 비중이 가장 큰 업종으로 우리나라 경제를 움직이는 데 중추적인 역할을 하였다.

[표 5] 동사 2019년 건설 관련 시공능력

보유업종		시공능력(2019년)
종합	토목건축공사업	토목건축공사업(119.3억 원), 토목공사업(102.3억 원), 건축공사업(98.3억 원)
	보링, 그라우팅 공사업	165.7억 원
전문	강구조물 공사업	160.4억 원
	토공사업	55.7억 원
	금속 구조물, 창호, 온실공사업	67.4억 원
	철근, 콘크리트공사업	-

*출처: KISCON 국토교통부, (주)NICE디앤비 재구성

동사의 가장 큰 매출 비중을 차지하는 공사는 교량 시공 및 PAP 옹벽 공사이다.

교량 시공은 타이 케이블의 일종인 교량 케이블을 교량 상부에 적용하여 교량 상판을 케이블로 지지할 수 있도록 양쪽에 정착구와 케이블을 설치하는 방식으로 시공이 된다.

PAP 옹벽 공사는 프리캐스트 판넬과 영구 앵커를 이용하여 절개면을 최소화하고 해당 절개면이 붕괴되지 않도록 안정화 시킨 후 수목 등을 식재하여 자연상태 이상으로 생태를 복원시키는 친환경 신개념의 사면안정 공법이 적용된다. 해당 공법은 사면안정에 가장 효과적인 주동보강공법인 영구 앵커 공법과의 조합으로 인한 사면안정 효과의 극대화, 암반 사면의 경우 공사비의 절감, Top-Dpwn, Bottom-Up 방식 선택가능으로 인한 시공 안정성 향상 및 공기 단축, 수직 또는 수직의 옹벽 시공능력 증대 효과가 있는 점이 주요 특징이다.

동사는 그 외 엔지니어링 기술 개발을 위해 토질 및 기초, 구조, 항만 분야의 토목 엔지니어를 보유하고 있으며, 구조연구팀, 지반연구팀을 포함한 기업부설연구소를 바탕으로 교량 및 토목구조, 지반 공학 등에 관한 연구, 설계 및 시공기술지원 등을 수행하고 있다.

[표 6] 동사 엔지니어링 사업분야

엔지니어링 분야	세부내용
토질 및 기초	<ul style="list-style-type: none"> 앵커공법 : 영구 앵커 (SEC 앵커 설계), 부력방지 앵커, 가설 앵커 소일네일링, 락볼트, 슛크리트 공법 옹벽공법 : Precast Panel 옹벽(PAP 옹벽), NEO 블록, 계단식 옹벽, 의지식 옹벽, 기존 옹벽 보강 사면 블록 공법 : Precast 격자 블록, 현장 타설 격자 블록, 사각 블록, FRP 블록
구조 및 교량, 항만 및 하천	<ul style="list-style-type: none"> 아치교, 사장교 스테이 케이블 설치 및 정착 공법 연구 교량 성능개선 및 교량보강공법 연구 낙교방지공법 연구

*출처: 동사 홈페이지, (주)NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 연구역량 지표(K-IFRS 별도)

연구개발투자비율	2017년	2018년	2019년	국가연구개발과제 수행실적(일부)	
매출액(백만 원)	13,030	11,525	11,771	✓ 압착과 삽입키에 의해 길이를 단축한 정착구 및 정착구와 강연선 인장재의 결합구조	
연구개발비(백만 원)	758	709	718		
연구개발투자비율(%)	5.8	6.4	6.1		
지식재산권 현황 실적(건 수)	특허등록 16	특허출원 13	디자인권 6	상표권 1	✓ 출렁거림 및 비틀림 억제 구조를 가지는 케이블 교량의 시공 방법 및 이에 의해 시공된 케이블 교량

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), (주)NICE디앤비 재구성

■ 건설(건축, 토목) 기자재 설계, 제조 및 시공 등 일괄 시스템 보유

동사는 일본 (주)SE社와 기술제휴를 통해 사면안정공법의 불모지인 국내 본격적으로 영구 앵커, 타이 케이블, 교량용 케이블, PAP 용벽 공법, 케이슨들고리 등의 제품을 출시하여 영구적인 사면 안정 공법을 국내에 보급하였다.

특히 동사는 주요 제품의 생산, 판매, 시공, 설계 등 일관된 체제를 보유하고 있다. 동사는 지속적인 연구개발을 통해 영구 앵커를 중부내륙 고속도로에 대규모로 납품하기 시작하면서 영구 앵커에 의한 사면보강 시장점유율 1위를 유지하였고, 기업부설연구소를 바탕으로 신제품과 기술개발에 더욱 주력한 결과 고에너지 흡수 낙석방지망인 SA-NET를 출시하였다.

■ 신규 사업을 통한 사업 다각화

동사는 사업 다각화를 위해 2017년 LED용 웨이퍼, NON-LED 제품을 포함한 소재 및 부품 전문회사인 아즈텍(주)을 인수하였다. 아즈텍(주)의 주요 사업은 사파이어, 잉곳 가공 장비 제작, 사파이어를 활용한 LED용 웨이퍼, NON-LED 제품 제작 등이 있다.

[표 8] 아즈텍(주)의 사파이어 적용 제품

주요 소재	적용분야	품목
사파이어	반도체/디스플레이	노즐, 핀, 센서, 링, 윈도우, 튜브
	방산/광학	방산창, 렌즈, 돔
	의료/산업	볼꽃감지기, 치아 브라켓

*출처: 동사 사업보고서(2020.03), KIPRIS 홈페이지, NTIS 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

주력 사업을 포함한 사업 다각화를 통한 수익성 제고 필요

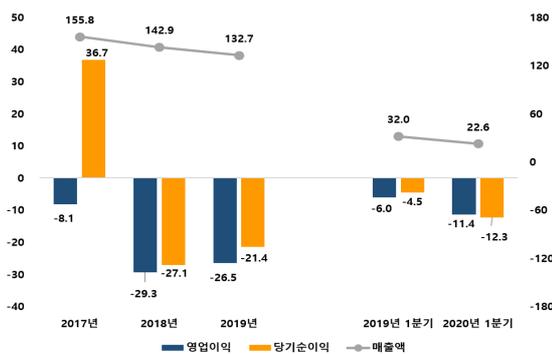
동사는 환경, 경관 토목 공사용 특수 자재 전문기업으로 공사 부문 매출이 소폭 증가하였으나, 3년 연속 영업손실을 기록하였다.

■ 동사는 환경, 경관 토목 공사용 특수 자재 전문기업

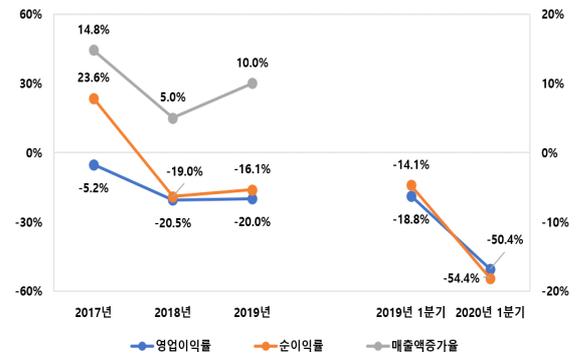
동사는 토목기자재 부품 제조 및 판매, 시공, 연구개발을 목적으로 1995년 1월 설립되었으며 2008년 7월 코스닥에 상장하였다. 동사는 일본의 (주)SE社와 기술제휴를 통해 국내에 부채한 사면안정공법을 도입했으며, 토목 공사에 쓰이는 다양한 SEC 영구 앵커 및 PAP 용벽, 타이 케이블, 교량용 케이블, 들고리 케이블 등의 자재를 생산/시공하는 환경, 경관 기반 토목 공사용 특수 자재 전문기업이다. 동사의 2019년 말 기준 주요 제품 매출 구성을 살펴보면 교량 시공 36.84%, PAP 용벽 공사 30.12%, 기타 시공 8.22%, SA-NET 8.10%, 기타 16.72% 등으로 구성되어 있다.

[그림 9] 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이

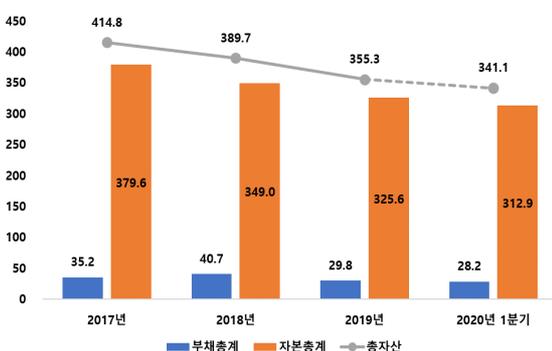


증가율/이익률 추이

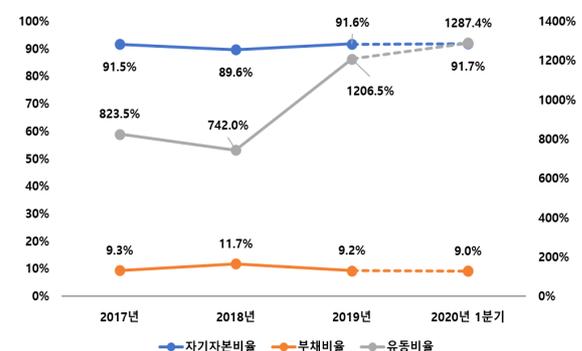
*출처: 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), (주)NICE디앤비 재구성

[그림 10] 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), (주)NICE디앤비 재구성

■ 공사 부문 매출의 소폭 증가에도 3년 연속 영업손실에 따른 관리종목 편입 위험

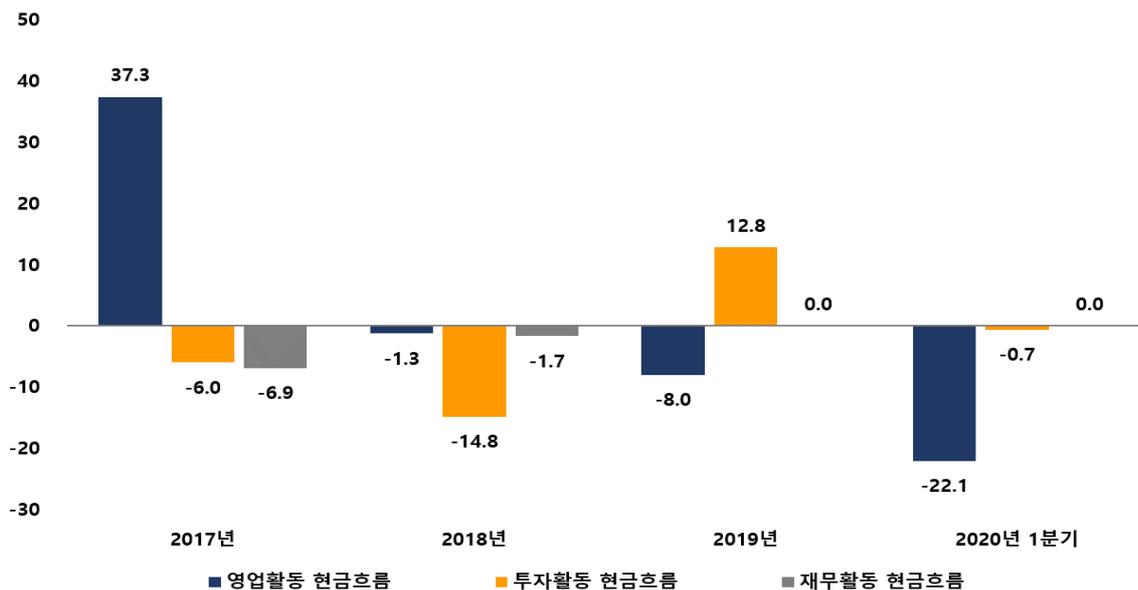
동사의 매출은 제품 매출, 공사 매출, 분양공사 등으로 구분된다. 제품 부문 매출의 경우 SEC 영구 앵커, 타이 케이블, 케이슨들고리, 교량용 케이블, PAP 용벽으로 구성되며 2017년 28.4억 원에서 2018년 19.3억 원, 2019년 11.9억 원으로 지속적으로 감소하고 있다. 분양공사 부문 매출도 2017년 18.5억 원에서 2019년 4.4억 원으로 4배 이상 하락했으나, 동사의 매출 중 가장 큰 비중을 차지하고 있는 공사 부문의 경우 2017년 79.8억 원에서 2018년 84.5억 원, 2019년 96.0억 원으로 소폭 증가하고 있는 점은 긍정적으로 판단된다. 영업활동의 수익성 지표인 영업이익률(연결기준)의 경우 2017년 -5.2%에서 2018년 -20.5%, 2019년 -20.0%로 3년 연속 영업손실을 보이며, 2020년 1분기에도 -50.4%를 기록해 4년 연속 영업적자를 지속할 시 관리종목 편입 위험에 노출되어 있다고 판단된다.

■ 영업활동현금흐름 개선을 위한 매출 성장 및 수익성 제고 필요

동사는 무차입 경영 기업으로 영업 관련 부채 등으로 구성된 2020년 1분기 말 기준 연결 부채비율은 9.0%다. 현금흐름 측면에서 보면 영업활동현금흐름은 2017년 37.3억 원에서 2018년 마이너스 1억 원, 2019년 마이너스 8억 원으로 악화되었으며, 투자금융자산 등의 처분을 통해 12.8억 원의 영업활동에 필요한 현금을 조달한 것으로 나타나 영업현금흐름 개선을 위한 매출 성장 및 영업활동 수익성 제고가 강하게 요구되는 시점이다.

[그림 11] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



*출처: 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), (주)NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

정부 SOC 투자 확대는 동사 실적과 연결

건설(건축, 토목) 기자재 설계, 제작, 엔지니어링, 건설 공사업 등 주력 사업 분야에서의 입지를 공고히 다지고 있으며, 토목 수주 및 토목 투자액 증가 등 정부의 SOC 투자 증가는 동사 실적과 연결될 전망이다.

■ SOC 투자 증가에 따른 토목 기자재 수요의 증대

국가 균형 발전 프로젝트, 노후 인프라 개선, 생활 SOC, 도시재생 뉴딜 등의 정부 인프라 투자 계획에 따른 건설 투자 확대 움직임이 활발해졌다. 정부의 지속적인 SOC 투자에 따른 도로의 신설, 기존 도로의 선형개량과 신도시 등의 지하차도 신설에 따른 부력방지 앵커, 지방자치단체의 주요관광지 출렁다리 신설 수요증가에 따라 사장교용 케이블의 수요가 증대될 것으로 예상되어 동사 매출로 연결될 전망이다.

■ 신규 사업을 통한 사업 및 매출 다각화

동사는 공업용 사파이어를 이용한 LED 소재 및 NON-LED 제품 제조업체인 아즈텍(주)을 인수하였다. 아즈텍(주)은 사파이어 단결정의 제조장치, 사파이어 결정 성장 방법 및 사파이어 결정 성장기, 광학용 대형 사파이어 창의 접합 방법 등의 특허기술을 보유한 기업으로 방위산업용 사파이어 제품, 광학용 제품과, 사파이어 생산장비를 제작하고 있다.

■ SOC 예산 증대 효과는 제한적으로 단기간 턴어라운드 기대는 무리

동사는 실적을 결정하는 요인은 토목건설과 관련된 정부의 재정지출 규모로써 정부의 SOC 투자정책에 주로 연동하는 것으로 판단된다. 2020년 국토교통부 소관 SOC 예산은 2019년 대비 3조 원 가량 증가한 18.8조 원으로 증가해 동사의 매출실적 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 전망되나 노후 SOC 유지보수 등 안전예산 관련 편성 예산이 4.8조 원으로 실적 개선 효과가 제한적일 것을 고려하면 단기간 내 급격한 턴어라운드는 기대하기 어려울 것으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음