

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

동국산업(005160)

소재

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

고은실 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

동국산업(005160)

냉연강판 전문기업, 스마트 산세처리 공장 구축

기업정보(2020/09/09 기준)

대표자	장세희, 이상철
설립일자	1967년 09월 01일
상장일자	1999년 06월 23일
기업규모	중견기업
업종분류	냉간압연 및 압출제품 제조업
주요제품	냉연강판, 칼라인쇄강판 外

기업정보(2020/09/14 기준)

현재가	3,905원
액면가	1,000원
시가총액	2,118억 원
발행주식수	54,244,482주
52주 최고가	4,555원
52주 최저가	1,500원
외국인지분율	3.8%
주요주주	
장상건 외 8인	49.8%
자사주	5.0%

■ 고품질 강판 생산을 위한 스마트 산세처리 공장 구축

동국산업(이하 동사)은 50년 이상의 축적된 기술적 노하우를 바탕으로 철강 사업, 신재생에너지 사업, 건설 사업 등을 영위하고 있다. 동사의 주력 제품은 냉연강판으로, 냉간압연공정, 열처리 공정, 산세처리 공정이 핵심기술이다.

동사는 2018년부터 포스코와 함께 산세처리 공정을 개선하였다. 20개월간 8차례의 실험 끝에, 동사는 2020년 스마트 산세처리 공장 구축에 성공하였다. 또한, 동사는 강판의 산세처리 이후 동일한 품질 수준을 유지하기 위해, 'AI 산세조업 제어 시스템'을 구축하였다. 스마트 산세처리 시스템이 본격 가동되면서 동사의 생산량은 기존 대비 1.6배 늘었으며, 고급 소재의 냉연강판 판매량을 1.5배까지 확대할 수 있게 되었다.

■ 쿼텀코리아의 대용량 데이터 공유 시스템 '엑셀리스' 도입

동사는 냉연강판 소재로 사용되는 열연강판의 표면 미세 결함을 검사하여 제거하기 위해 수많은 강판 표면 탐상 이미지 데이터를 관리하고 있다. 그러나 동사의 데이터는 여러 대의 서버 시스템에 나눠 저장되어 있어 사용자가 작업시에 각각에 서버에 접속해야 했기 때문에 네트워크의 속도 감소 등의 문제가 발생하였다. 동사는 이러한 문제점들을 해결하기 위해, 쿼텀코리아의 고성능 데이터 공유 솔루션인 '엑셀리스'를 도입하였으며, 동사의 시스템은 입출력 속도 및 성능이 향상되어 동사의 업무 효율성이 크게 개선되었다.

■ 신재생에너지 사업부문에서 총 3,041억 원의 수주 확보

동사의 신재생에너지 사업은 판매처의 주문에 따른 생산방식으로 제품을 제조하고 있다. 동사는 2020년 6월 기준 윈드타워 사업에서 1,119억 원, 건설 및 에너지 개발사업에서 1,871억 원, 기타 사업에서 51억 원 규모의 수주를 확보하고 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	7,843.6	3.9	383.8	4.9	228.0	2.9	5.4	2.7	57.5	364	7,181	10.8	0.6
2018	7,578.0	-3.4	147.8	1.9	20.4	0.3	2.8	0.3	50.0	194	7,295	12.6	0.3
2019	6,737.0	-11.1	329.2	4.9	180.8	2.7	3.6	2.4	42.1	250	7,426	10.4	0.4

기업경쟁력

연구개발실적

- 동사는 제품의 맞춤형 솔루션과 신뢰할 수 있는 품질 제공을 위해 지속적인 연구개발을 수행하고 있음
- 동사는 신재생에너지 사업 부문에서 해상풍력 실증연구단지조성 등의 다양한 연구개발실적 보유

냉연강판 분야 글로벌 기업

- 동사는 주력 사업인 냉연강판 부문에서 국내에는 현대/기아차 등, 해외에는 셰플러(Schaeffler, 독일), 액세디(EXEDY, 일본), 보그워너(BorgWarner, 미국) 등의 유수의 고객을 다수 보유하고 있음

핵심기술 및 적용제품

50년 이상의 축적된 냉연강판 제조기술 보유

- 동사는 고객이 요구하는 특성에 맞게 냉연강판을 생산할 수 있는 기술력을 보유하고 있음
- 동사는 냉연강판의 핵심기술인 산세 공정을 위한 스마트 산세처리 공장을 구축함

적용제품

자동차 부품용



산업용

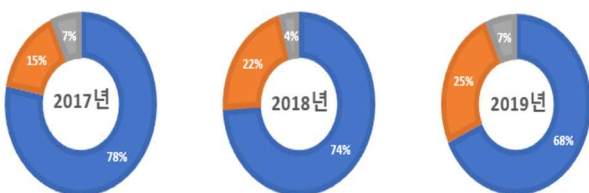


매출실적

- 2020년 반기 사업부문별 매출실적 (단위: 백만 원, %)

사업부문	품목	매출액	비중
철강	냉연강판, 칼라인쇄강판 외	193,496	68.0
신재생에너지	윈드타워 외	71,567	25.2
건설	건설, 에너지 개발사업 외	19,328	6.8
총 합계		284,391	100.0

- 2017년, 2018년, 2019년 사업부문별 매출비중



■ 철강 부문 ■ 신재생에너지 부문 ■ 건설 부문

시장경쟁력

국내 스테인리스 냉연강판 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2018년	3조 2,952억 원	연평균 0.6% ▲ (CAGR 적용)
2023년(E)	3조 3,952억 원	

국내 칼라강판 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2018년	2조 8,815억 원	연평균 4.5% ▲ (CAGR 적용)
2023년(E)	3조 5,901억 원	

국내 냉연강판 사업분야 시장경쟁력

- 냉연강판 시장은 동사를 비롯한 한금, 나스텍 3개사가 전체 공급물량의 약 90%를 공급하고 있음
- 동사의 종속회사 디케이통신(주)는 칼라강판 시장 내에서 시장점유율(4.92%) 5위임

최근 변동사항

대용량 데이터 공유 시스템 '엑셀리스' 도입

- 동사는 열연강판의 표면탐상 데이터 등을 신속하고 안전하게 공유하기 위해 퀀텀코리아의 '엑셀리스'를 도입하여 업무 효율성을 크게 개선함



*출처: 퀀텀코리아

신재생에너지 사업부문에서 수주 확보

- 동사는 2020년 6월 기준 신재생에너지 사업부문에서 총 304,103백만 원의 수주를 확보함

I. 기업현황

글로벌 냉연특수강 메이커, 신재생에너지 분야 수주 확대

동사의 주요 사업은 철강, 신재생에너지, 건설 등으로, 동사는 냉연강판의 전단, 슬리팅, 압연 등의 기술력을 보유하고 있다. 동사는 최첨단 냉연특수강 설비를 갖추고 있으며, 정밀한 설비 제어를 통해 높은 품질의 제품을 생산하고 있다.

■ 회사 개요

동사는 1967년 9월에 설립되어 1999년 6월 코스닥 시장에 상장된 냉연강판 전문기업이다. 동사는 서울특별시 중구에 본사 사업장을 갖추고 있고, 경상북도 포항시, 경기도 시흥시에 공장을 보유하고 있다. 동사는 설립 이래 주물 사업, 무역업, 철 구조물 사업으로 사업영역을 확대하였으며, 1986년 동국건설(주)를 흡수 합병하면서 건설업으로도 사업 분야를 넓혔다. 또한, 보다 특화되고 전문화된 사업 추진을 위해 건설 및 철 구조물 사업부문과 내화물 사업부문을 분할하여 (주)동국에스엔씨, (주)동국알앤에스를 설립하였으며, 이후에는 신재생에너지(풍력) 분야에도 진출하여 사업부문을 더욱 다각화하고 있다.

동사는 냉연강판의 전단, 슬리팅, 압연, 칼라 부여 등의 기술적 측면에서 전문성을 보유하고 있으며, 고탄소강 냉연강판 분야의 연구개발을 위해 2019년 9월 공인 연구개발전담부서를 설립하였다. 또한, 동사는 2013년 7월 포항공장 증폭압연기 라인 증설, 2017년 7월 시흥공장 미니 전단라인 증설 등 지속적인 설비 투자를 통해 생산역량을 향상시키고 있다.

한편, 동사의 최대주주는 장세희로 동사의 지분 26.91%를 보유하고 있으며, 고려대학교 경영학과를 졸업하여 1996년부터 동사에서 재직하고 있다. 한편, 동사의 연결대상 종속회사는 디케이동신(주), 신안풍력발전(주) 등으로, 총 6개의 회사로 구성되어 있다.

■ 조직 현황

동사의 조직은 국내/해외영업, 통합전략실, 포항/시흥공장, 기술개발실, 관리, 재무 부서로 구성되어 있다. 특히, 동사의 냉연강판 판매조직은 국내에 경인영업소, 남부영업소, 해외에 영업1팀, 영업2팀, 영업개발팀으로 구분하여 영업활동을 수행하고 있다.

■ 주 사업영역 관련 주요 제품 현황

동사의 주 사업 부문은 철강 부문, 신재생에너지 부문, 건설 부문으로 구분되며, 철강 부문이 동사의 가장 큰 매출 비중을 차지하고 있다. 동사의 주력사업은 철강 부문 중에서도 냉연강판 부문으로, 동사는 탄소강, 특수강, 합금강 등의 다양한 소재로 냉연강판을 생산할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

동사의 냉연강판은 자동차 엔진용 부품, 자동 변속기 부품, 산업용 부품 등에 적용되고 있으며, 동사는 고급화, 다양화, 고기능화된 고객의 요구에 부응하여 최신설비의 정밀 제어를 통해 제품의 품질을 높이고 있다. 동사는 주요 매출처는 현대/기아차, 셰플러(Schaeffler, 독일), 엑세디(EXEDY, 일본), 보그워너(BorgWarner, 미국) 등의 글로벌 자동차 부품 제조업체이다.

[표 1] 동사의 냉연강판 제품사양

Pickled & Oiled Coil (PO)			Cold Rolled Coil (CR)		
Thickness	Width	Capa.	Thickness	Width	Capa.
1.2~10.0mm	600~1,400mm	600,000MT	0.10~0.14mm	9~420mm	360,000MT
			0.15~6.40mm	9~1,320mm	
			6.50~8.00mm	120~650mm	

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 매출 구성

동사의 매출 비중은 2020년 반기 기준 철강 부문이 68.0%, 신재생에너지 부문이 25.2%, 건설 부문이 6.8%를 차지하고 있다. 한편, 동사의 매출의 71.4%가 수출 판매로 이루어지고 있으며, 28.6%가 내수 판매이다.

[그림 1] 사업부문별 매출비중



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), NICE디앤비 재구성

II. 시장 동향

코로나 19로 인해 2020년 하반기 철강산업은 상반기에 이어 축소 전망

철강산업은 전후방산업에 연관도가 매우 큰 산업이며, 특히 건설, 조선, 자동차 산업에 영향을 많이 받는다. 최근 코로나19로 인한 세계적인 경기 침체 등의 이유로 국내 철강산업은 판매량이 축소되고 있다.

■ 철강산업의 부진은 지속되나, 국내 냉연강판 시장은 0.6% 성장률로 시장유지

철강산업은 핵심 기초 소재산업으로, 다른 원자재들과 비교 시 수요가 높기 때문에 각국이 기간산업으로 보호 및 육성하고 있으며, 세계적으로 생산량 대비 교역량 비중이 낮은 경향을 보인다. 또한, 철강산업은 전방산업(자동차 등)과 후방산업(원료, 에너지 등)의 연관도가 매우 큰 산업으로, 전후방산업의 전반적인 업황에 영향을 많이 받는다. 국내에서는 건설, 조선, 자동차 3개의 산업이 철강재 수요량의 70% 이상을 차지하고 있어, 이에 대한 의존도가 높다. 한편, 철강산업은 환경규제의 강화추세로 인한 바젤협약, UN기후변화협약, 탄소세 도입 등이 주요한 제약요인으로 작용하고 있다.

산업연구원이 발간한 '2020년 하반기 경제·산업 전망'에 따르면, 현재 국내 실물경기는 지난해 세계 경제 성장 둔화 등의 여파로 성장세가 약해진 가운데, 코로나19의 확산이 생산, 투자, 소비 등 실물지표에 부정적인 영향을 미치고 있다. 2020년 하반기 철강산업은 코로나19로 인한 세계적인 경기 침체 등의 이유로 수출이 감소하겠지만, 상반기에 비해서는 그 감소폭이 축소될 전망이다. 반면, 전방산업 중 조선과 일반기계는 기주문량의 인도 등으로 전년도 대비 다소 증가할 것으로 예상되며, 이차전지는 전기차 수요 증가와 함께 하반기에도 증가할 것으로 보인다. 철강산업과 전방산업의 2020년 하반기 성장 전망은 [표 2]와 같다.

구분	수출		내수		
	하반기	연간	하반기	연간	
철강산업	-9.8	-14.5	-5.2	-7.5	
전방산업	자동차	6.5	18.2	-4.8	-1.0
	조선	1.0	2.7	38.8	53.3
	기계	1.4	3.5	-4.0	-6.0
	가전	10.3	14.2	-0.5	-1.3
	이차전지	0.8	3.4	4.2	3.3

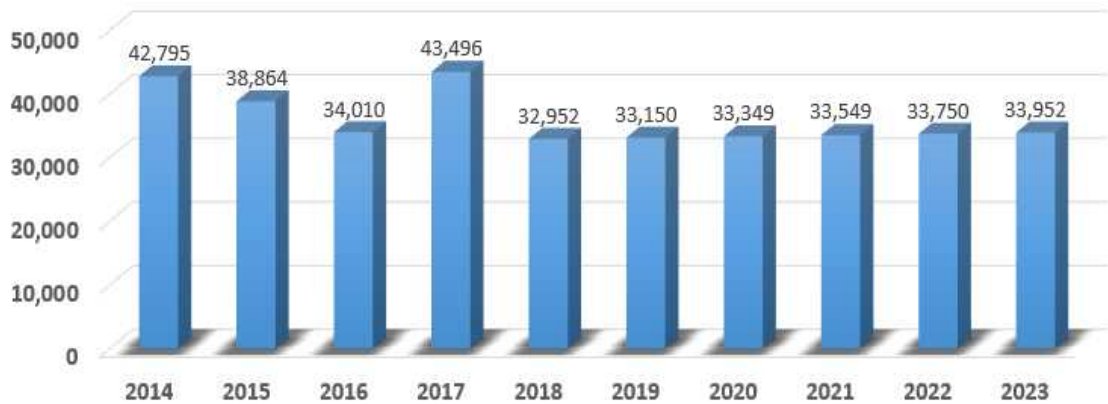
*출처: 산업연구원

동사는 철강산업 중 냉연강판 부문을 중점적으로 영위하고 있으며, 동사의 주요 제품은 냉연강판(Cold Roll steel), 산세강판(Pickled-Oiled Steel Sheet in Coil)이 있다. 냉연류제품(냉연, 아연도금, 칼라제품 등)의 주요 수요처는 자동차, 가전, 조립금속, 건설업체이고, 동사의 냉연강판 제품은 자동차 산업에 80% 이상이 납품되고 있다.

동사의 반기보고서(2020년 6월)에 따르면, 냉연강관은 동사를 비롯한 한금, 나스텍 3개사가 전체 공급물량의 약 90%를 공급하고 있다. 동사는 냉연강관 시장에 영향력 있는 점유율을 확보하고 있다. 한편, 산세강관 제품의 경우, 국내 생산량의 70% 이상이 포스코에서 판매되고 있으며, 이 외의 30%는 동사와 현대제철, 아주베스틸 등에서 생산하여 공급하고 있다.

한국과학기술정보연구원 K-MAPS 자료(2020년)에 따르면, 국내 스테인리스 냉연강관 출하금액은 2014년 4조 2,795억 원에서 2018년 3조 2,952억 원으로 6.3% 감소하였으며, 이후 연평균 0.6%씩 증가하여, 2023년에는 3조 3,952억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 스테인리스 냉연강관 출하금액 (단위: 억 원)



*출처: 한국과학기술정보원, NICE디앤비 재구성

■ 세계적으로 칼라강관 생산량 및 시장규모는 확대 전망

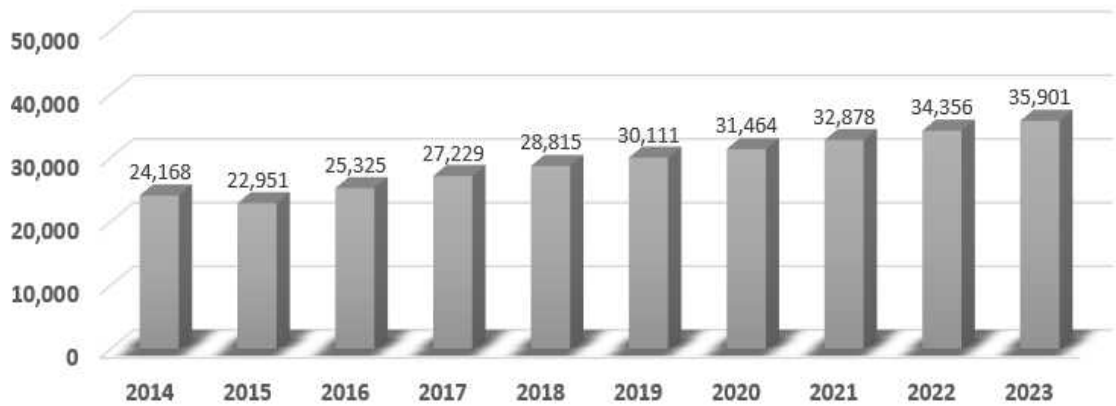
동사는 철강산업에서 냉연강관 이외에도 종속회사인 디케이동신(주)를 통해 칼라인쇄강관에 대한 사업을 영위하고 있다. 칼라인쇄강관은 1970년 초에는 단순 절단, 절곡, V형, C형 등의 성형 방식으로 용융아연도금강관을 대체하여 왔으나, 1980년대 들어 외장재(지붕재, 벽체 등)와 가전소재(냉장고 등)의 용도로 적용되기 시작하였다. 동사는 1990년대 연속칼라라인설비를 증설하는 등 칼라인쇄강관에 대한 입지를 확보하였다. 동사는 현재 칼라인쇄강관에 대한 디자인과 솔루션을 강화한 마케팅 활동을 시작하였으며, 패턴강관 및 비탄소강 소재 표면처리 제품을 활용하여 시장점유율을 확대해가고 있다.

철강시장 분석업체 글로벌 인포 리서치에 따르면, 세계 칼라강관 시장규모는 2019년 24조 원에서 2024년 33조 원까지 확대될 전망이다. 칼라강관 생산량은 2015년 189만톤, 2016년 204만톤, 2017년 205만톤, 2018년 227만톤까지 기록하며 점차 생산량이 확대되고 있으며, 이러한 증가세는 2020년까지 꾸준히 이어질 전망이다.

한편, 통계청 자료(2020년)에 따르면, 국내 칼라강관 출하금액은 2014년 2조 4,168억 원에서 2018년 2조 8,815억 원으로 연평균 4.5% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2023년에는 3조 5,901억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

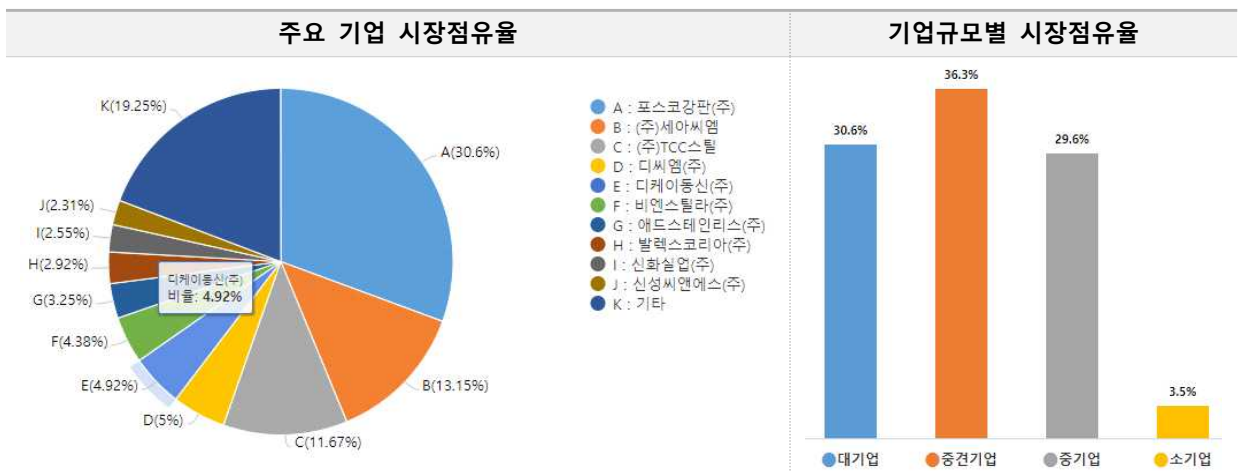
[그림 3] 국내 칼라강판 출하금액

(단위: 억 원)



*출처: 통계청, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 칼라강판 시장점유율



*출처: 한국과학기술정보연구원, NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

50년 이상의 축적된 냉연강판 제조기술 보유

동사는 고탄소 냉연강판 시장에서 글로벌 고객들이 원하는 강판의 두께, 평탄도, 표면품질 등의 특성에 맞게 냉연강판을 생산할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

■ 냉연강판 핵심기술인 산세 공정을 위한 스마트 산세처리 공장 구축

동사는 냉연강판, 칼라인쇄강판, 윈드타워 등의 사업을 영위하는 업체로, 이 중 주력 제품은 냉연강판이다. 냉연강판은 원재료인 열연강판을 화학 처리하여 표면스케일을 제거하고 상온에서 압연공정을 통해 고객이 요구하는 수준의 두께, 재질, 형상 등을 조정하여 만든 강판을 뜻한다. 일반적으로 냉연강판은 코일성형 → 코일연마 → 냉간압연 → 열처리 및 산세 → 광휘소둔 → 조질압연 → 형상교정 → 코일표면연마 → 전단 순의 제조 공정을 거쳐 생산되며, 이때 냉간압연 공정과 열처리 및 산세 공정이 핵심기술이다. 동사는 [그림 6]과 같은 생산 공정을 통해 냉연강판을 생산하고 있다.

[그림 5] 동사의 냉연강판



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 6] 동사의 냉연강판 생산공정



1) 열연강판(Hot Rolled Steel Coil)

2) 산세공정(Pickling Line)

3) 슬리팅 공정(Slitting Line)

4) 어닐링 공정
(Annealing Line)

5) 조질 압연 공정
(Skin Pass Line)

6) 슬리팅 공정
(Slitting Line)

7) 포장 공정
(Packing Line)

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 고객이 원하는 강판의 두께, 평탄도, 표면품질 등의 특성에 맞추어 냉연강판을 생산할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 동사는 갈수록 높아져 가는 고객사의 요구에 부응하기 위해 압연기에 새로운 레벨러를 장착하여 제품 품질을 한층 업그레이드 하였으며, 노후설비는 교체해왔다.

2020년, 동사는 스마트 산세처리 공장을 구축하였다. 동사의 고객사에서 기존의 강판보다 표면이질층이 절반 이하 수준인 고품질 강판을 주문하였고, 이에 동사는 포스코와 협업하여 고품질 강판 생산을 시도하였다. 스마트 산세처리 공장의 필요조건은 ▲엄격한 표면 품질 보증을 요구하는 고탄소강의 산세조건 도출 ▲산세처리 속도 향상 ▲전 강종의 산세처리 공정 최적화였다. 이를 위해 동사와 포스코는 산세 설비 능력과 조업 조건 조사, 산세작업 전후의 시편 분석 등의 작업을 반복하였으며, 20개월간 8차례 실험 끝에 성공하였다.

또한, 강판의 산세처리 이후 동일한 품질 수준을 유지하기 위해, 'AI 산세조업 제어 시스템'을 구축하였다. 이는 포스코가 생산한 열연강판의 표면 품질 정보를 동국산업에 제공하면, 이 정보에 최적화된 산세처리 속도와 자동제어 값을 공정에 적용하여 제품을 생산할 수 있도록 하는 시스템이다. 동사는 스마트 산세처리 시스템이 본격 가동되면서 생산량이 기존 대비 1.6배 늘었으며, 고급 소재의 냉연강판 판매량을 1.5배까지 확대할 수 있게 되었다.

[그림 7] AI 산세조업 제어 시스템



*출처: 세계일보, NICE디앤비 재구성

■ 풍력발전기용 윈드타워 제조기술 보유

동사는 종속회사인 (주)동국에스엔씨와 신안풍력발전(주)를 통해 신재생에너지 사업인 풍력 발전에 대한 사업을 영위하고 있다. 동사 매출의 약 25%는 윈드타워를 제조하여 발생하고 있으며, 윈드타워란, 풍력발전기를 지지해주는 구조물을 뜻한다.

최근 정부는 해상풍력단지를 민관 합동 투자를 통해 국가전력사업을 추진 중이다. 이에 동사는 기존 육상풍력단지 조성 사업뿐만 아니라 해상풍력단지 조성 사업에서도 자리매김하기 위해 적극적으로 시도하고 있다. 신재생에너지 사업 부문과 관련하여, 동사의 연구개발실적은 [표 3]과 같다.

[표 3] 동사의 신재생에너지 사업 관련 연구개발실적

연구과제	구분	연구개발 실적 및 기대효과
해상풍력 실증연구단지조성	국가	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 해상풍력발전소 건설기술 확보 ✓ 해상풍력발전 운영기술 확보 ✓ 정부 지원책 유도 ✓ 해상풍력용 타워 공급실적확보 및 시장 ✓ 유관 기관과 유대, 협력 강화
풍력특성화대학원	국가	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 기술협력, 지원 기대 ✓ 우수 기술인력 확보 ✓ 직원 재교육 기회 확대
신안해상풍력 단지 개발	자체	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 우수한 해상풍력단지 선점 ✓ 풍력발전사업 선도
경북지역 풍력자원 조사 및 분석	자체	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 풍력발전단지 개발 ✓ 대량의 데이터베이스 확보로 타 사업자에 대한 EPC(Engineering Procurement Construction) 기회 확대
전남신안지역 풍력자원조사 및 분석	자체	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 신안풍력발전소 건설 ✓ 풍력발전단지 확장 및 해상풍력 교두보
경북지역 풍력자원조사 및 분석	자체	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 경북지역내 풍력발전소 건설 및 EPC 수행
포항지역 풍력자원조사 및 분석	자체	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 풍력발전 입지 사전 타당성 검토

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

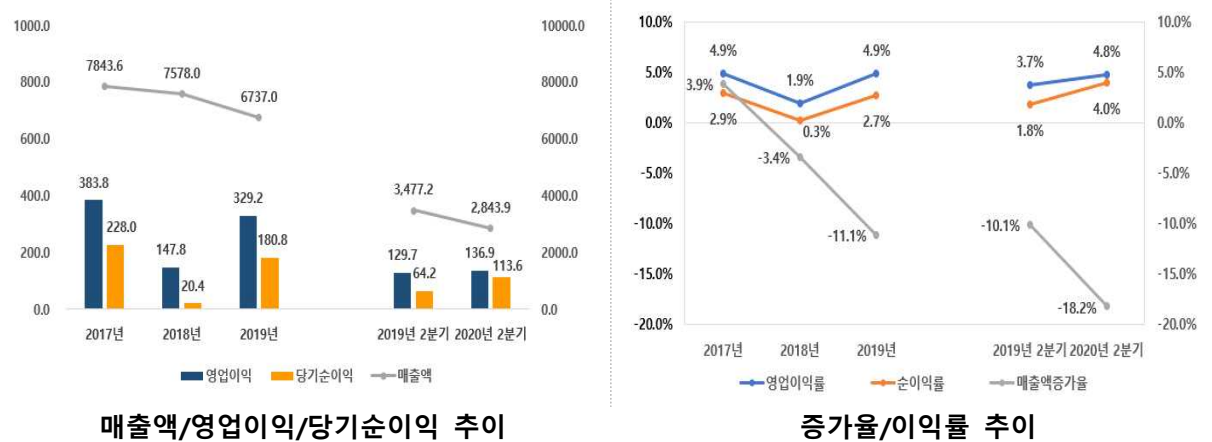
2019년 매출외형 축소에도 수익성 개선으로 증익

2019년 신재생에너지사업 부문의 성장에도 불구하고 주력제품인 철강 판재류의 판매 감소로 매출외형 축소를 보였다. 다만, 원가구조 개선에 힘입어 전반적인 수익성은 전년 대비 상승하며 증익을 나타냈다.

■ 철강사업 부문의 매출 기여도가 가장 높은 수준

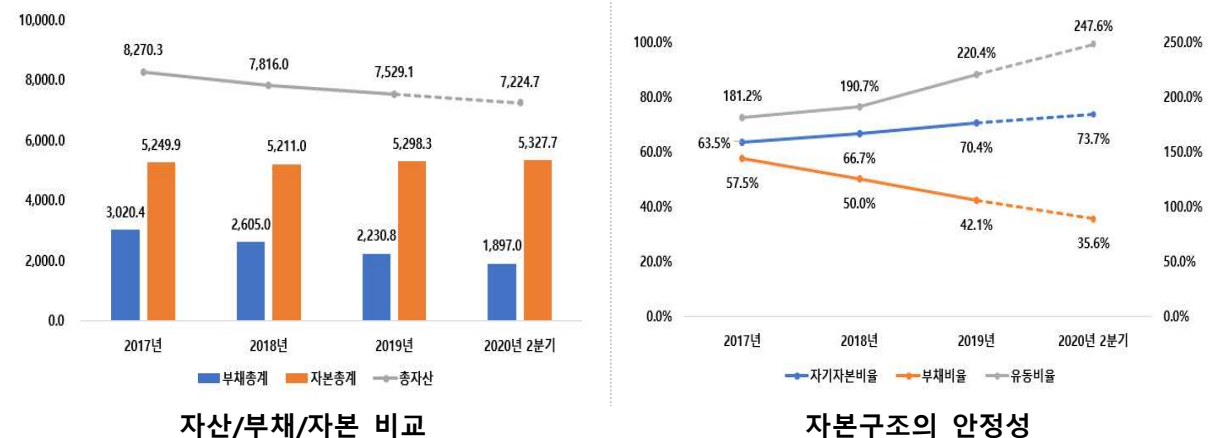
동사는 냉연강판, 칼라강판 등 철강 판재류의 가공 및 판매를 주력사업으로 영위하고 있으며, (주)동국에스엔씨, 신안풍력발전(주) 등의 종속기업을 통해 풍력발전사업 등 신재생에너지 사업과 건설 사업을 병행하고 있다. 2019년 기준 동사의 부문별 매출 비중을 살펴보면 철강 부문 74.0%, 신재생에너지 부문 21.7%, 건설 부문 4.3% 순으로 각각 차지하였으며, 철강사업 부문이 가장 높은 매출 기여도를 나타내고 있는 것으로 분석된다.

[그림 9] 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06)

[그림 10] 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06)

■ 2019년 외형 축소에도 불구하고 수익성 개선으로 증익

동사는 윈드타워, 풍력발전 등 신재생에너지 사업부문의 성장에도 불구하고 주력제품인 냉연강관, 컬러강관의 판매 감소 등으로 인해 2019년 전년 대비 11.1% 감소한 6,737억 원의 매출액을 기록하며 외형 축소를 보였다. 판매비 부담은 확대되었으나 원가율이 전년 91.5%에서 87.5%로 하락하는 등 원가구조 개선에 따라 매출액영업이익률은 전년 1.9%에서 상승한 4.9%를 기록하였다. 또한, 지분법 이익 감소에도 불구하고 유형자산손상차손의 소멸 등에 따른 영업외수지 적자폭 축소에 힘입어 매출액순이익률은 전년 0.3%에서 상승한 2.7%를 기록하며 전반적인 수익성의 개선을 나타냈다. 이에 따라, 2019년 기준 영업이익은 329억 원(+122.8% YoY), 순이익은 181억 원(+786.9% YoY)을 각각 기록하며 매출액 감소에도 불구하고 이익 규모의 확대를 나타냈다.

■ 2020년 상반기 전년 동기 대비 매출 실적 감소 불구, 반기 수익성은 개선

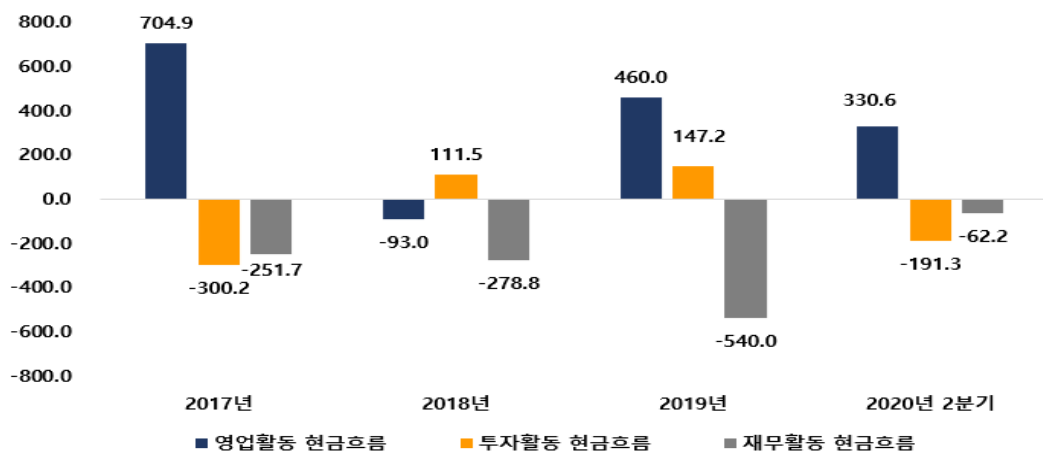
2020년 2분기까지 누적 매출액은 코로나19 여파에 따른 전방산업 위축으로 인해 전년 동기 대비 18.2% 감소한 2,844억 원의 매출액을 기록하는 데에 그쳤다. 한편, 급여, 수출비용 등 고정성 경비를 포함한 판매관리비 부담은 전년 동기와 같은 수준을 나타내었으며, 매출원가 부담이 완화됨에 따라 전년 동기 대비 상승한 매출액영업이익률 4.8%를 기록하였다. 또한, 영업수익성 개선 및 영업외수지 적자폭 축소에 따라 매출액순이익률은 4.0%를 기록하며 전반적인 수익성은 전년 동기 대비 개선된 수준을 나타냈다.

■ 2019년 양(+의) 영업활동 현금흐름 기록과 기말 현금보유량 증가

동사는 2019년 전년 대비 크게 증가한 순이익 시현과 감가상각비 등 현금의 유출이 없는 비용 등의 가산으로 인해 양(+의) 영업활동 현금흐름을 나타내었으며, 손익계산서 상 영업이익을 상회하는 460억 원의 영업활동 현금흐름을 기록하였다. 한편, 차입금 상환 및 배당금 지급 등 재무활동으로 인한 현금유출은 영업활동을 통해 창출된 현금과 단기금융상품의 처분, 장기미수금의 회수 등 투자활동을 통해 유입된 현금으로 충당하였으며, 동사의 현금성 자산은 기초 289억 원에서 기말 356억 원으로 그 규모가 증가하였다.

[그림 11] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

데이터 운영 환경 개선을 통한 업무 효율성 증대

동사는 열연강판의 표면탐상 데이터 등을 신속하고 안전하게 공유하기 위해 '엑셀리스'를 도입하였다. 동사는 이를 통해 철저하게 데이터를 관리하고 활용 정책을 수립하고 있으며, 장기적인 관점에서 비용 절감 및 관리 효율성을 높이는데 주력할 계획이다.

■ 퀀텀코리아의 대용량 데이터 공유 시스템 '엑셀리스' 도입

2020년 3월, 동사는 퀀텀코리아의 대용량 데이터 공유 시스템을 도입하였다. 동사는 지금까지 열연강판의 소재로 사용되는 열연강판의 표면 미세 결함들을 검사 및 제거하기 위해 수많은 강판 표면 탐상 이미지 데이터를 찍어 서버에 저장하고, 여러 명의 사용자들이 원격지에 접속하여 검사 작업을 함께 진행해왔다. 그러나 데이터들이 여러 대의 서버 시스템에 나눠 저장되어 있어 사용자가 작업 시에 각각의 서버에 접속해야 했기 때문에 1)네트워크의 속도 감소 2)기존의 데이터 검사 시스템의 성능 저하 3)데이터 손실 위험 등의 문제가 발생하였다.

동사는 이러한 문제점들을 해결하기 위해, 대용량의 데이터를 안전하게 공유하고 관리할 수 있는 '표면 탐상 데이터 통합 운영시스템 구축'을 시작하였다. 동사는 퀀텀코리아의 고성능 데이터 공유 솔루션인 '엑셀리스'와 아카이브 스토리지 어플라이언스인 '스토어넥스트 AEL6'을 도입하기로 결정했다. 도입 이후, 동사 시스템의 데이터 입출력 속도와 성능은 크게 향상되었으며, 사용자들은 통합 데이터 시스템에 쉽고 빠르게 접속하여 결함을 수정할 수 있게 되면서 업무 효율성이 크게 개선되었다.

■ 신재생에너지 사업부문에서 총 3,041억 원의 수주 확보

동사의 신재생에너지 사업은 판매처의 주문에 따른 생산방식으로 제품을 제조하고 있다. 동사는 거래처와의 상호 긴밀한 협력관계 구축을 통해 사전 생산량을 예측하며, 자재확보 및 생산계획 등을 통하여 적절하게 대응하고 있다. 동사는 2020년 6월 기준, [표 4]와 같은 수주를 확보하였다. 이는 동사의 거래회사 사정에 따라 수주내용의 변경, 연기, 취소 등이 가능하며, 상세한 사항은 동사의 영업기밀에 해당하여 합계 기준으로 작성되었다.

[표 4] 동사의 신재생에너지 사업부문 수주상황 (단위: 백만 원)

품목	수주일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
윈드타워 (WIND-TOWER)	~20.06.30	20.07.01~	-	111,912	-	67,623	-	44,289
건설, 에너지 개발사업			-	187,102	-	57,954	-	129,148
기타			-	5,089	-	4,280	-	809
합 계			-	304,103	-	129,857	-	174,246

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성



■ 2020년 상반기 기준 전년 동기 대비 매출실적 저하

주요 전방산업인 자동차 산업의 업황 둔화 등으로 인해 당사는 주력제품인 철강 판재류 판매가 감소하여 2019년 매출외형 축소를 나타냈다. 다만, 원가율 하락에 힘입어 전반적인 수익성의 개선을 보이며 매출외형 축소에도 불구하고 증익을 나타냈다. 2020년 상반기에는 코로나19의 여파로 인한 전방산업의 생산 감소 등으로 수요가 위축됨에 따라 전년 동기 대비 매출실적이 감소하였다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음