

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

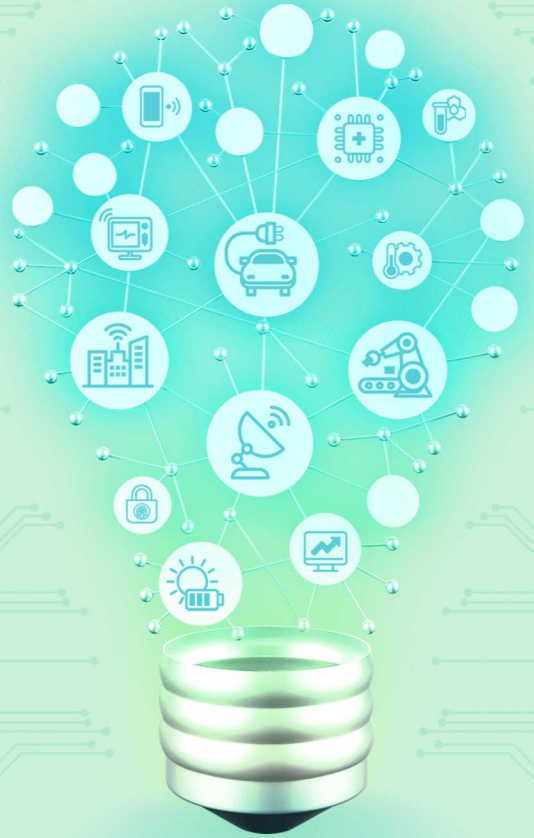
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

대호피앤씨(021040)

소재

요약
 기업현황
 시장동향
 기술분석
 재무분석
 주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김강현 연구원

- 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 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

대호피앤씨(021040)

냉간압조용 강선 전문기업, 해외시장 등으로 판매처 다변화

기업정보(2020/09/10 기준)

대표자	박창섭
설립일자	1988년 09월 02일
상장일자	1996년 08월 20일
기업규모	중견기업
업종분류	철강선 제조업
주요제품	냉간압조용 강선 외

시세정보(2020/09/14 기준)

현재가	718원
액면가	500원
시가총액	525억원
발행주식수	73,112,826주
52주 최고가	1,345원
52주 최저가	471원
외국인지분율	1.0%
주요주주	
제이앤컴퍼니 외 2인	31.1%
대호	13.2%

■ 냉간압조용 강선 제조 사업을 주력으로 매출 시현

대호피앤씨(이하 '동사')는 냉간압조용 강선(CHQ Wire)의 제조·판매를 목적으로 1988년 9월에 설립되었으며, 1996년 8월 코스닥에 상장된 중견기업이다. 사업분야는 크게 볼트, 너트, 베어링볼 등 철강부품류의 소재인 냉간압조용 강선을 생산하는 선재 부문과 자동차부품 등의 축(shaft) 등으로 사용되는 마봉강을 제조하는 마봉강 부문과, 와이어, 스프링, 로프 등의 철강 소재인 스테인레스 강선을 생산하는 스테인리스 선재 부문으로 구분된다. 동사의 주 사업분야는 냉간압조용 강선 제조 분야로, 2020년 1분기 기준 국내 냉간압조용 강선 시장의 18.0%를 점유하고 있다.

■ 고품질·다품종의 냉간압조용 강선 제조기술 보유

동사의 주요 제품인 냉간압조용 강선은 특수강 선재를 가공하여 부품 제조가 용이하도록 한 제품으로, 자동차, 건설, 전자, 기계 산업에 사용되는 볼트, 너트 등의 체결 부품이나 기계 부품을 제조하는 데 사용된다. 동사는 선재의 열처리 등의 가공을 통해 고품질·다품종의 냉간압조용 강선을 제조하고 있으며, 수소밸로(열처리 설비)를 보유하고 있어 냉간 성형성이 우수한 제품을 제조할 수 있다.

■ 내수시장 정체를 극복하기 위한 판매처 다변화 전략 구축

동사의 주력 시장인 냉간압조용 강선 내수시장은 코로나 19 사태 및 공급 확대 등으로 경쟁이 심화하고 있으며, 현대차그룹의 내부거래 물량 확보로 내수 확대가 불투명해진 (주)세아특수강 등은 해외시장 개척에 나서고 있다. 따라서, 동사는 글로벌 완성차 업체인 닛산(일본), 포드(미국)로부터 품질 인증을 획득하여 부품사와의 거래를 확대해가고 있는 것으로 확인되며, 글로벌 완성차 업체의 철강선 수요증가에 대응하기 위하여 (주)포스코와 멕시코 현지 법인인 POSCO-MVWPC를 합작 설립하였다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	2,053.1	10.6	102.4	5.0	40.1	2.0	7.3	2.8	118.8	57	902	17.2	1.1
2018	2,098.6	2.2	60.1	2.9	21.3	1.0	3.0	1.4	117.2	28	946	35.6	1.0
2019	2,041.8	-2.7	45.8	2.2	6.9	0.3	1.0	0.5	105.2	9	942	110.8	1.1

기업경쟁력

고품질 냉간압조용 강선 생산능력 보유

- 표준규격화로 품질경쟁력 확보가 핵심 경쟁 요소
- 소재의 내질 및 외질 관리 등의 기술 보유
- 연속화·직결화·자동화된 공정

다수의 고객사 보유

- 기초소재 업체로 국내외 다수의 고객사 확보
- 특정 업체에 대한 매출 편중 ↓

핵심기술 및 적용제품

냉간압조용 강선 제조 분야 기술 선도

- 냉간압조용 강선
 - 특수강 선재를 가공하여 부품 제조가 용이하도록 한 제품
 - 볼트 등의 체결 부품이나 기계 부품을 제조하는 데 사용
- 냉간압조용 강선 업계의 리더
 - 국내 냉간압조용 강선 시장점유율 18.0%
 - 연간 216,000t 생산능력 보유
- 고품질·다품종의 냉간압조용 강선 제조기술 보유
 - 선재의 산세/피막, 선선, 열처리 가공을 통해 제품 제조
 - 수소밸로(열처리 설비)를 보유하고 있어 냉간 성형성이 우수한 제품 제조
- 생산 체제 이원화 및 구매처 다변화로 시장수요 대응
 - 공장별 생산 프로세스의 특성화를 통해 유연한 고객 대응력을 확보하고 생산효율을 극대화
 - 구매 안정성 및 가격 협상력 강화
- 품질보증팀 운영을 통한 품질 검사 프로세스 체계화
 - ISO9001, ISO14001, IATF16949 인증 보유

적용제품

핵심기술 기반 주요 제품

냉간압조용 강선



매출실적

- 2020년 상반기 매출유형별 비중 (단위: 백만 원, %)

품목	매출액	비중
냉간압조용 강선	65,289	98.6
마봉강	896	1.4
스테인리스 강선	0	0.0
총 합계	66,185	100.0

시장경쟁력

국내 냉간압조용 강선 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2014년	7,707억 원	연평균 0.4%▲ (통계청, 2020)
2018년	7,829억 원	

소폭의 시장 성장 지속 예상(한국신용정보원, 2020)

- 국내외 자동차와 전자 산업이 지속해서 성장
- 주요 업체들이 해외시장 개척에 적극적

냉간압조용 강선 시장 성장은 제한될 것으로 추정

- 자동차용 선재 수요는 자동차의 경량화 및 친환경화로 감소추세(철강협회, 2020)
- 자동차 제조회사가 절감 니즈(Needs) 증대로 열처리생략 냉간압조용 강선 사용이 확대추세(철강협회, 2020)

2020년 상반기 냉간압조용 강선 판매물량 급감

- 2020년 상반기 냉간압조용 강선 판매물량은 29만 3,130톤(철강금속신문, 2020)
- 주요 8개사의 내수·수출 실적이 전년 동기 대비 각각 23.8%, 32.7% 감소(철강금속신문, 2020)

최근 변동사항

2020년 상반기 매출 성과 전년 동기 대비 -38.3% 감소

- 코로나 19의 여파로 인해 주요 전방산업인 자동차의 생산 및 판매가 급격히 하락

내수시장 정체 극복을 위한 판매처 다변화 전략 구축

- 수출 매출액 최근 3년간 연평균 12.4% 성장
- 글로벌 완성차 업체로부터 품질 인증 획득 후 부품사와의 거래 확대

향후 전망

- 코로나 19 사태 장기화 여부가 동사의 실적에 변수로 작용할 것으로 예상되고, 성장은 제한될 것으로 추정

I. 기업현황

냉간압조용 강선 전문기업, 해외시장 등으로 판매처 다변화

동사는 냉간압조용 강선, 마봉강, 스테인레스 강선 전문제조 기업으로, 내수시장 정체를 극복하기 위한 판매처 다변화 전략을 구축하고 있다.

■ 회사 연혁, 사업분야, 주요주주

동사는 냉간압조용 강선(CHQ Wire)의 제조·판매를 목적으로 1988년 9월에 설립되었으며, 1996년 8월 코스닥에 상장된 중견기업이다. 동사는 2009년 7월 (주)디에스피(현재 (주)제이앤컴퍼니)의 파이프 및 철강재 사업 부문을 양수하였고, 2012년 11월 철강선 가공업체인 동방금속공업(주)를 흡수·합병하였다. 동사는 주요 제품인 냉간압조용 강선 외 마봉강(CD-Bar), 스테인레스 강선(STS-Wire)을 생산·판매하고 있다.

동사 반기보고서(2020.06) 기준 동사의 최대주주는 계열회사인 (주)제이앤컴퍼니로, 동사의 지분 28.2%를 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인 3인의 지분은 44.3%이다. 지분율 5% 이상 주주는 (주)제이앤컴퍼니, (주)대호(계열회사, 13.2%), (주)포스코(10.1%)가 있으며, 소액주주의 지분율은 47.1%다. (주)제이앤컴퍼니의 최대주주는 (주)대호(62.4%)이며, 정경태가 (주)대호의 지분 100.0%, (주)제이앤컴퍼니의 지분 37.6%를 보유하고 있다.

■ 주요 관계회사 및 대표이사 정보

동사는 (주)대호를 대표로 하는 대호그룹에 속한 회사로서, 대호그룹은 동사 외 부동산 임대 및 철강재 판매법인인 (주)대호, 파이프 및 철강재 제조법인인 (주)제이앤컴퍼니, 금융법인인 (주)DH저축은행, 투자관리법인인 (주)대호지엠, 베트남 현지 철강선 제조법인인 Daeho Special Steel Vina Co., Ltd.로 구성되어 있다. 한편, 동사는 글로벌 완성차 업체의 철강선 수요증가에 대응하기 위하여 (주)포스코와 멕시코 현지 법인인 POSCO-MVWPC를 합작 설립하였으며, 상기 법인의 지분 30.0%를 보유하고 있다.

박창섭 대표이사는 1988년 울산대학교 금속학과를 졸업한 후, 2017년 12월까지 동사의 영업부 부장, 품질경영실 실장, 영업관리 이사, 전무이사를 역임했으며, 2017년 12월 동사의 대표이사로 취임하여 경영전반을 총괄하고 있다.

[그림 1] 대호그룹 계열사 현황 및 동사 조직도



*출처: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

■ 주요 제품 현황 및 주 사업분야 관련 핵심기술

동사의 사업분야는 크게 볼트, 너트, 베어링볼 등 철강부품류의 소재인 냉간압조(상온 상태에서 재료에 압력을 가해 성형하는 방식)용 강선을 생산하는 선재 부문, 자동차부품 등의 축(shaft) 등으로 사용되는 마봉강을 제조하는 마봉강 부문, 와이어, 스프링, 로프 등의 철강 소재인 스테인레스 강선을 생산하는 스테인리스 선재 부문으로 구분된다.

특히, 동사의 핵심 역량은 냉간압조용 강선 제조기술 분야에 있으며, 동사는 제품의 구상화(강속의 탄화물을 공 모양으로 변화시켜 강의 인성, 가공성 등을 개선하는 것) 조직, 기계적 성질, 피막 품질의 균일성 등의 핵심 품질 요소를 향상시키는 수소벨로(열처리 설비)를 보유하고 있어, 냉간 성형성이 우수한 제품을 제조할 수 있다.

[그림 2] 동사의 주요 제품

냉간압조용 강선	마봉강	스테인레스 강선
		
냉간압조가 용이하도록 가공된 제품	직진도를 부여한 뒤 절단한 봉 제품	내부식성이 요구되는 고부가가치 제품

*출처: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

■ 주요 고객사

동사의 주요 매출처는 자동차, 건설, 전자, 기계 등의 부품으로 활용되는 볼트, 너트, 베어링볼 등 철강부품류 제조사며, (주)포스코인터내셔널, (주)신도, 태양금속공업(주), (주)삼진화스너, (주)선일다이파스 등이 있다. 동사 자료에 따르면, 주요 매출처 상위 3사의 매출비중은 각각 7.7%, 4.7%, 4.5%로, 동사는 특정 업체에 대한 매출 편중이 없으며, 국내외 다수의 업체(국내 고객사 150여 개, 미국·유럽·아시아 등 12개국에 수출)에 공급하고 있는 것으로 확인된다.

동사 자료에 따르면, 동사는 정체된 내수시장을 극복하기 위해 해외시장 개척에 주력하고 있으며, 특히, 글로벌 3대 베어링 제조사인 SCHAEFFLER(독일), SKF(스위스), NSK(일본)에 베어링용 냉간압조용 강선을 수출하고 있다. 동사는 글로벌 완성차 업체인 닛산(일본), 포드(미국)로부터 품질 인증을 획득하여 부품사와의 거래를 확대해가고 있는 것으로 확인된다.

[그림 3] 동사의 제품 판매 구조



*출처: 동사 회사소개서

■ 생산역량

동사 자료에 따르면, 동사는 다품종 소량 생산이 가능한 양산 공장 및 소품종 대량 생산을 위한 포항 공장을 운영하고 있으며, 공장별 생산 프로세스의 특성화를 통해 시장의 다양한 수요에 대응하고 있다. 양산 공장은 주문자 맞춤형 생산이 가능하도록 생산 프로세스가 구축되어 있으며, 연간 7.2만 톤의 생산능력을 보유하고 있다. 포항 공장은 표준화된 사양의 대량 물량 및 수출 물량을 생산할 수 있도록 자동화 생산시스템이 구축되어 있으며, 연간 14.4만 톤의 생산능력을 갖추고 있다. 한편, 동사는 공정효율 강화를 위해 2017년부터 스마트공장 프로젝트를 추진 중이다.

[그림 4] 생산공장 개요

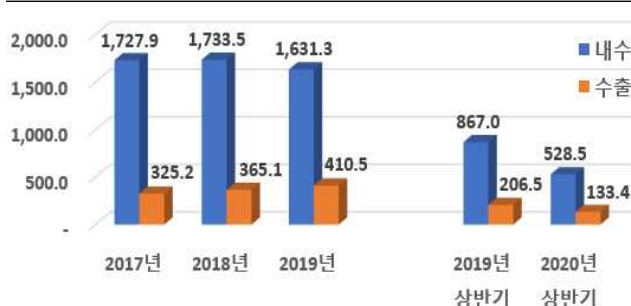


*출처: 동사 회사소개서

■ 매출실적 현황

동사의 2019년 내수/수출 매출액은 각각 1,631.3억 원(내수 비중: 79.9%), 410.5억 원(수출 비중: 20.1%)이다. 내수 매출액은 최근 3년간 1,700억 원 내외를 유지하고 있으며, 수출 매출액은 최근 3년간 연평균 12.4% 성장하였는데, 이는 내수시장 정체에 따른 해외거래처 확대에 기인한 것으로 추정된다. 한편, 동사의 2020년 상반기 매출액은 661.9억 원으로 전년 동기 대비 -38.3% 감소하였으며, 이는 코로나 19의 여파로 인해 주요 전방산업인 자동차의 생산 및 판매가 급격히 하락하였기 때문이다. 이에, 국내외 코로나 19 사태 장기화 여부가 동사의 실적에 변수로 작용할 것으로 예상된다.

[그림 5] 매출액 추이 (단위: 억 원)



[표 1] 2020년 상반기 제품별 매출액 및 비중

품목	매출액(백만 원)	비율(%)
냉간압조용 강선	65,289	98.6
마봉강	896	1.4
스테인레스 강선	0	0.0
합계	66,185	100

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

II. 시장 동향

자동차향 수요 부진에 따른 시장 성장 제한

냉간압조용 강선 시장은 주요 전방산업인 자동차향 수요가 부진한 상황에서 공급 확대로 경쟁이 심화하고 있으므로, 시장 성장은 제한될 것으로 추정된다.

■ 냉간압조용 강선 산업의 Value Chain 및 동향

냉간압조용 강선 산업은 자동차, 건설, 전자, 기계 등의 부품으로 활용되는 볼트, 너트, 베어링볼 등 철강부품류의 소재산업인 관계로, 산업전반에 걸쳐 다양한 전방산업을 두고 있다. 특히, 냉간압조용 강선 산업의 최대 수요처는 자동차 산업으로, 냉간압조용 강선 산업은 자동차 산업의 경기 여황에 따라 수요변동이 큰 특징이 있다. 국내 냉간압조용 강선 산업은 최근 몇 년간 지속하는 경기불황으로 전방산업과 함께 시장규모 성장이 둔화하고 있으므로, 수출 확대 필요성이 증대되는 추세다.

[그림 6] 냉간압조용 강선 산업의 Value Chain



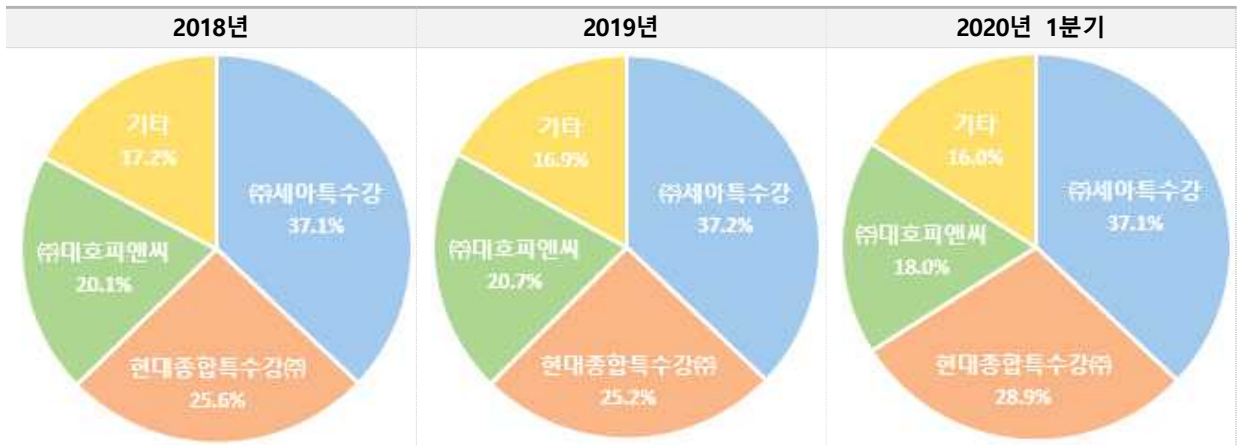
*출처: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

■ 냉간압조용 강선 산업의 특성 및 경쟁현황

냉간압조용 강선 산업은 대규모 설비투자가 요구되는 장치산업으로 신생 업체의 진입이 어렵고, 제조원가 구성상 원재료비 비중이 90% 이상을 차지하고 있어 원재료(철강 선재)의 가격변동이 매출 및 수익구조에 상당한 영향을 미친다. 또한, 냉간압조용 강선 산업은 생산기술이나 소비 패턴의 변화가 다른 산업에 비해 비교적 완만한 편이며, 광고 등 전방 경쟁요소보다는 원재료 구매력, 제품 구색, 생산 규모, 유통 체계, 원가 경쟁력 등을 통한 후방 경쟁요소 강화가 필요한 산업이다.

철강금속신문 자료에 따르면, 국내 냉간압조용 강선 시장은 2020년 1분기 기준 (주)세아특수강, 현대중합특수강(주), (주)대호피앤씨 3사가 전체 시장의 84.0%를 점유하고 있는 과점시장이다. 최근 냉간압조용 강선 시장은 코로나 19의 여파로 인해 주요 전방산업인 자동차향 수요가 부진한 상황에서 2019년 9월 경쟁사인 현대중합특수강(주)의 증평공장 증설 완료에 따른 공급 확대로 경쟁이 심화하고 있으며, 현대차그룹의 내부거래 물량 확보로 내수 확대가 불투명해진 (주)세아특수강 등은 해외시장 개척에 나서고 있다. 냉간압조용 강선은 표준규격화되어 있어 제품의 차별성보다는 품질경쟁력 확보가 핵심 경쟁 요소이며, 고품질의 제품을 제조하기 위해서는 소재의 내질(조직, 내부결함) 및 외질(치수 및 표면상태) 관리, 최종제품에서 요구하는 사양(강도, 냉간 성형성 등) 관리, 제조공정의 연속화·직결화·자동화가 요구된다.

[그림 7] 국내 냉간압조용 강선 시장점유율 추이



*출처: 각 업체 사업보고서, 철강금속신문, NICE디앤비 재구성

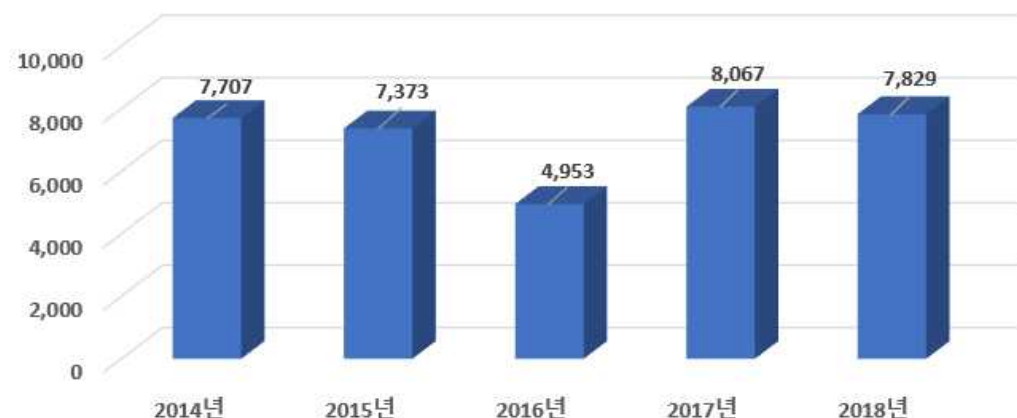
■ 주요 업체들이 해외시장을 개척 중이나, 시장 성장은 제한될 것으로 추정

통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사(품목편) 자료를 재구성한 한국신용정보원의 시장 분석자료(2020)에 따르면, 국내 냉간압조용 강선 출하금액은 2014년 7,707억 원에서 2018년 7,829억 원으로 연평균 0.4% 증가하였으며, 앞으로도 소폭의 시장 성장을 지속할 것으로 예상하였는데, 이는 국내외 자동차와 전자 산업이 지속해서 성장하고 있으며, 국내 냉간압조용 강선 시장 참여업체들이 해외시장 개척에 적극적으로 나서고 있기 때문으로 조사된다.

다만, 철강협회 CHQ분과 기술교류회 자료(2020.07)에 따르면, 자동차용 선재 수요는 자동차의 경량화 및 친환경화로 감소추세에 있으며, 자동차 제조원가 절감 니즈(Needs) 증대로 상대적으로 저렴한 열처리생략 냉간압조용 강선 사용이 확대추세에 있으므로, 냉간압조용 강선 시장의 성장은 제한될 것으로 추정된다. 한편, 철강금속신문 기사(2020.08)에 따르면, 2020년 상반기 냉간압조용 강선 판매물량은 29만 3,130톤으로, 주요 8개사의 내수·수출 실적이 전년 동기 대비 각각 23.8%, 32.7% 감소한 것으로 조사된다.

[그림 8] 국내 냉간압조용 강선 출하금액

(단위: 억 원)



*출처: (좌)TDB 시장보고서, 한국신용정보원(2020), NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

고품질의 냉간압조용 강선 생산능력 확보 및 생산 체제 이원화로 시장 수요 대응

동사는 고품질의 제품 생산능력, 생산 체제의 이원화 및 구매처의 다변화로 냉간압조용 강선 제조 분야를 선도하고 있으며, 공장별 품질보증팀 운영을 통해 품질 검사 프로세스를 체계화하고 있다.

■ 고품질·다품종의 냉간압조용 강선 제조기술 보유

동사의 주요 제품인 냉간압조용 강선은 특수강 선재를 가공(인발, 열처리 등)하여 부품 제조가 용이하도록 한 제품으로, 자동차, 건설, 전자, 기계 산업에 사용되는 볼트, 너트 등의 체결 부품이나 기계 부품을 제조하는 데 사용된다. 냉간압조용 강선은 크게 열처리품과 비열처리품으로 구분되며, 가공법에 따라 여러 제품으로 만들어지기 때문에 종류는 수천 개에 달한다.

동사는 선재의 산세/피막, 신선, 열처리 가공을 통해 고품질·다품종의 냉간압조용 강선을 제조하고 있으며, 수소벨로(열처리 설비)를 보유하고 있어 냉간 성형성이 우수한 제품을 제조할 수 있다. 수소벨로는 수소 분위기에서 제품을 열처리하기 때문에 강선 표면이 산화되는 것을 방지할 수 있고, 활성화에너지가 큰 수소는 열을 곳곳에 전달하는 역할을 하므로 제품을 균일하게 열처리할 수 있는 장점이 있다.

[표 2] 동사의 냉간압조용 강선 종류 및 특성

구분	강종	용도
연강선재	SWRM 6~10	볼트, 핀, 리벳, 스크류, 철선
기계구조용 탄소강	S10C, S20C	기계가공용
냉간압조용 탄소강	SWCH 8A~22A	스크류
	SWCH 25K(F)~45K(F)	볼트, 너트, 기계가공용
몰리브덴강	AISI 4037	자동차용 볼트 등
크롬강	SCr 420	건설용 고장력 볼트
크롬 몰리브덴강	SCM 415, SCM 435 외	자동차용 볼트, 핀 등
고탄소 베어링강	SUJ 2	볼 및 테이프 베어링
보론첨가강	AISI 10B21, AISI 51B20, POSA 1021B	자동차용 볼트, 건설용 고장력 볼트

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 생산 체제의 이원화 및 구매처의 다변화로 시장의 다양한 수요에 대응

동사는 냉간압조용 강선 제조에 특화된 생산 체제의 이원화로 시장의 다양한 수요에 대응하고 있다. 동사는 다품종 소량 생산이 가능한 양산 공장 및 소품종 대량 생산을 위한 포항 공장을 운영하고 있으며, 공장별 생산 프로세스의 특성화를 통해 유연한 고객 대응력 확보 및 생산효율을 극대화하고 있다. 한편, 동사는 구매 안정성 및 가격 협상력 강화를 위해 구매처를 다변화하고 있는데, 고품질의 제품 제조 시에는 (주)포스코, 현대제철(주), JFE(일본)로부터 원자재를 조달하며, 일반품질의 경우 중국 등 중소형 업체로부터 원자재를 조달한다.

■ 공장별 품질보증팀 운영을 통한 품질 검사 프로세스 체계화 실현

동사는 별도의 연구개발 활동을 수행하고 있지 않으나, 공장별 품질보증팀 운영을 통해 품질 검사 프로세스를 체계화하고 있으며, 화학검사, 현미경검사, 불꽃검사, 경도검사, 외관검사, 조직검사, 자본 탐상검사를 수행하고 있다. 동사는 공정효율 강화를 위해 2017년부터 스마트공장 프로젝트를 추진 중이며, 이는 공정별 수치 데이터의 산출 및 분석을 통한 공정효율의 극대화를 목적으로 한다. 동사는 국제 표준화 기구에서 제정한 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하고 있으며, 인증의 범위는 ‘냉간압조용 강선에 대한 생산, 냉간 인발 봉강의 생산’ 이다. 동사는 ISO14001(환경경영시스템), IATF16949(자동차 품질경영시스템) 인증 등도 취득하고 있다.

[그림 9] 냉간압조용 강선 제조공정(좌), 품질관리 현황 및 향후 계획(우)



*출처: 동사 회사소개서

■ 국내 냉간압조용 강선 시장 참여업체들의 해외시장 개척을 통한 시장규모 확대가 기대되나, 주요 전방산업인 자동차의 수요 부진과 산업 내 경쟁 심화에 대한 대안이 필요

[그림 10] SWOT 분석



IV. 재무분석

2019년 매출외형 정체, 2020년 상반기 매출 축소 및 적자전환

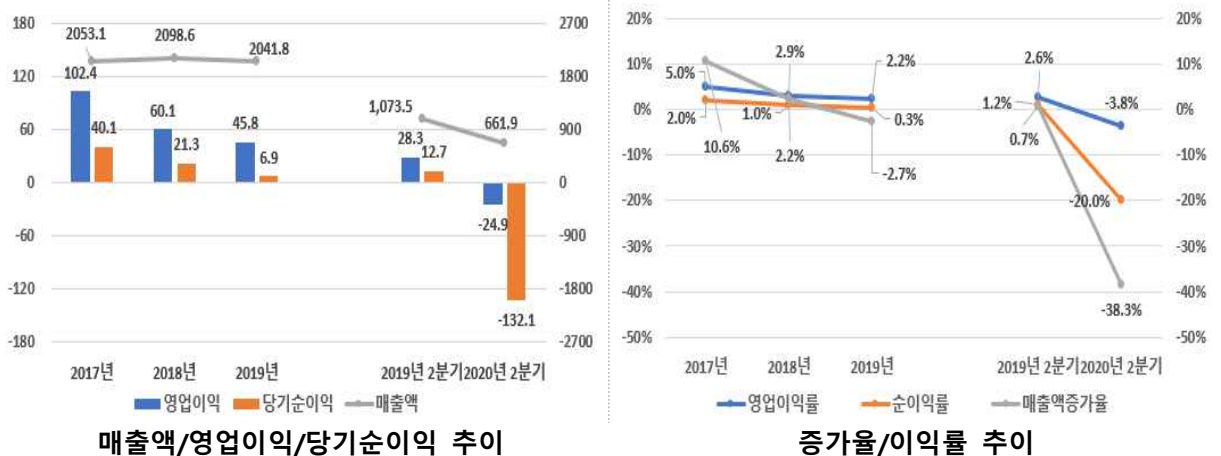
2019년 전방산업 수요 부진의 영향으로 매출외형 정체를 보였으며, 수익성 저하 추이를 지속하였다. 2020년 상반기에 코로나19 여파로 인한 전방산업 수요 위축으로 전년 동기 대비 매출이 큰 폭으로 축소되었고, 적자전환하였다.

■ 냉간압조용 강선의 매출 비중이 절대적인 수준

동사는 철강 부품류의 소재인 냉간압조용 강선(CHQ-Wire)의 생산 및 판매를 주력사업으로 영위하고 있으며, 그 외에도 CD-Bar, STS-Wire 등을 제조하고 있다. 2019년 기준 품목별 매출 비중은 냉간압조용 강선 98.5%, CD-Bar 0.9%, STS-Wire 0.5%를 각각 차지한 바, 주력 제품인 냉간압조용 강선의 매출 비중이 총매출 대비 절대적인 수준을 차지하고 있다.

[그림 11] 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

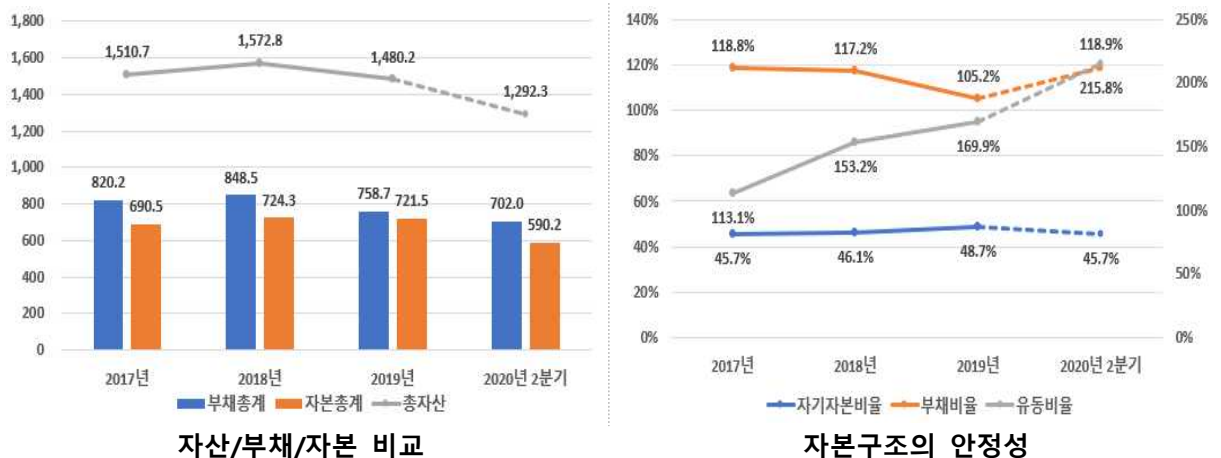
(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



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

[그림 12] 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



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

■ 2019년 전방산업 수요 부진으로 매출외형 정체와 수익성 저하 추세

동사는 주 수요처인 국내 자동차 산업의 생산 감소 등에 따른 수요 부진으로 주력 제품인 냉간압조용 선재의 판매가 감소하며 2019년 전년 대비 2.7% 감소한 2,042억 원의 매출액을 기록하는 등 매출외형 성장이 정체를 나타내었다.

전방산업인 자동차향 수요가 부진한 상황에서 2019년 9월 경쟁사인 현대중합특수강(주)의 증평공장 증설 완료에 따라 냉간압조용 강선의 공급 확대에 대한 우려가 커지며 시장 내 경쟁이 심화되었다. 이는 동사 수익성에 영향을 미치며 매출액영업이익률은 2017년 5.0%에서 2018년 2.9%, 2019년 2.2%를 각각 기록하였으며, 매출액순이익률은 2.0%에서 1.0%, 0.3%를 각각 기록하며 최근 2개년간 수익성 저하추이를 나타냈다.

수익성 저하에 따라 동사의 영업이익은 2017년 102억 원에서 2018년 60억 원(-41.3% YoY), 2019년 46억 원(-23.7% YoY)으로 감소하였고, 동 기간 순이익 또한 40억 원에서 21억 원(-47.0% YoY), 7억 원(-67.4% YoY)을 기록하는 등 최근 2개년간 감익추세를 나타냈다.

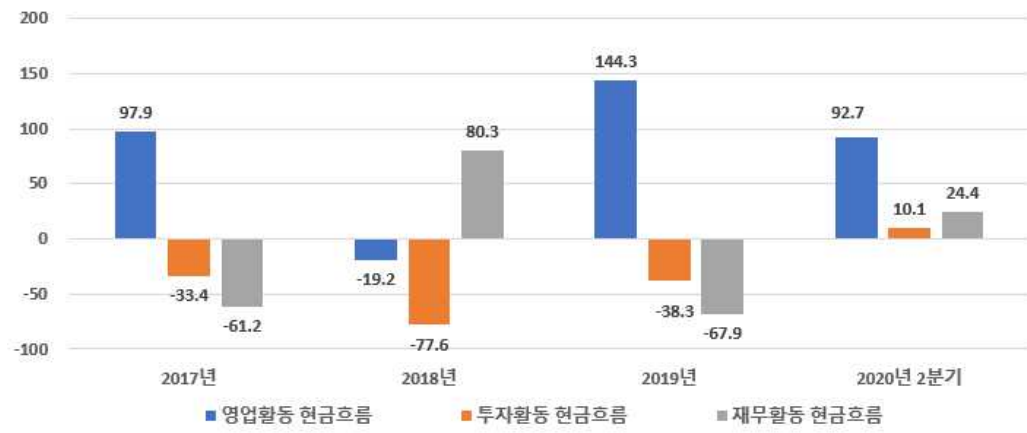
■ 2020년 상반기 매출 감소, 적자전환

2020년 코로나19의 여파로 전방산업인 자동차 산업이 크게 위축되며 동사의 상반기 누적 매출액은 전년 동기 대비 38.3% 감소한 662억 원을 기록하는 데에 그쳤다. 매출 축소에 따른 영업비용 부담 확대로 인해 영업손실 25억 원, 분기순손실 132억 원을 각각 기록하며 적자전환하였다.

■ 2019년 양(+의) 영업활동현금흐름 기록과 기말 현금보유량의 증가

감가상각비 등 현금유출이 없는 비용의 가산 및 매출채권, 채고자산 등 운전자본의 감소 등 영업자산/부채의 증감이 반영된 2019년 동사의 영업활동현금흐름은 손익계산서 상 영업이익을 큰 폭으로 상회하는 144억 원을 기록하였다. 동사는 이를 통해서 유형자산의 취득 등 투자활동에 따른 자금소요와 차입금의 상환 등 재무활동에 따른 자금소요를 충당하였으며, 현금성 자산은 기초 5백만 원에서 기말 38억 원으로 그 규모가 기초 대비 큰 폭으로 증가하였다.

[그림 13] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

내수시장 정체를 극복하기 위한 판매처 다변화 전략 구축

동사는 내수시장 정체를 극복하기 위해 해외시장을 개척 중이나, 코로나 19 사태 장기화 여부가 동사의 실적에 변수로 작용할 것으로 예상되고, 성장은 제한될 것으로 추정된다.

■ 코로나 19 사태 장기화 여부가 동사의 실적에 변수로 작용할 것으로 예상

동사의 2020년 상반기 매출액은 661.9억 원으로 전년 동기 대비 -38.3% 감소하였으며, 이는 코로나 19의 여파로 인해 주요 전방산업인 자동차의 생산 및 판매가 급격히 하락하였기 때문이다. 철강금융신문 기사(2020.08)에 따르면, 2020년 상반기 냉간압조용 강선 판매물량은 29만 3,130톤으로, 주요 8개사의 내수·수출 실적이 전년 동기 대비 각각 23.8%, 32.7% 감소한 것으로 조사된다. 이에, 국내외 코로나 19 사태 장기화 여부가 동사의 실적에 변수로 작용할 것으로 예상된다.

■ 동사 포함 주요 업체들이 해외시장을 개척 중이나, 성장은 제한될 것으로 추정

최근 냉간압조용 강선 시장은 코로나 19의 여파 등으로 인해 주요 전방산업인 자동차 수요가 부진한 상황에서 2019년 9월 경쟁사인 현대중합특수강(주)의 증평공장 증설 완료에 따른 공급 확대로 경쟁이 심화되고 있으며, 현대차그룹의 내부거래 물량 확보로 내수 확대가 불투명해진 (주)세아특수강과 동사 등은 해외시장 개척에 나서고 있다.

동사의 2019년 수출 매출액은 410.5억 원(수출 비중: 20.1%)으로, 최근 3년간 연평균 12.4% 성장하였는데, 이는 내수시장 정체에 따른 해외거래처 확대에 기인한 것으로 추정된다. 동사는 글로벌 완성차 업체인 닛산(일본), 포드(미국)로부터 품질 인증을 획득하여 부품사와의 거래를 확대해가고 있는 것으로 확인되며, 글로벌 완성차 업체의 철강선 수요증가에 대응하기 위하여 (주)포스코와 멕시코 현지 법인인 POSCO-MVWPC를 합작 설립하였다.

다만, 철강협회 CHQ분과 기술교류회 자료(2020.07)에 따르면, 자동차 제조원가 절감 니즈(Needs) 증대로 상대적으로 저렴한 열처리생략 냉간압조용 강선 사용이 확대추세에 있으며, 자동차용 선재 수요는 자동차의 경량화 및 친환경화로 감소추세여서, 동사의 주력 시장인 냉간압조용 강선 시장의 성장은 제한될 것으로 추정된다.

■ 2020년 상반기 매출 축소 및 적자전환

2019년 동사는 주요 전방산업인 자동차 수요 부진으로 매출외형 정체를 나타내었으며, 경쟁사의 설비 증설로 공급 확대에 대한 우려가 커지며 시장 내 경쟁이 심화되었고, 이는 동사 수익성의 저하를 나타내었다. 2020년 상반기에는 코로나 19의 여파로 인한 전방산업의 생산 감소 등에 따른 수요 위축으로 전년 동기 대비 매출이 큰 폭으로 감소하였으며, 적자전환하였다.



■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음