

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 동일금속(109860)

## 소재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성 기관	(주)NICE디앤비	작성자	박영환 전문위원
<p>■ 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.</p> <p>■ 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.</p> <p>■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.</p> <p>■ 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.</p> <p>■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.</p>			



한국IR협의회



# 동일금속(109860)

건설기계용 주강품 제작 전문기업

## 기업정보(2020/09/09 기준)

대표자	오길봉
설립일자	1984년 11월 21일
상장일자	2009년 07월 28일
기업규모	중소기업
업종분류	강주물 주조업
주요제품	크롤러 크레인용 트랙슈 어셈블리, 굴삭기용 컴포넌트, 트랙스프링 어셈블리 등

## 시세정보(2020/09/14 기준)

현재가	10,550원
액면가	500원
시가총액	738억원
발행주식수	7,000,000주
52주 최고가	12,900원
52주 최저가	9,410원
외국인자본율	0.3%
주요주주	
오길봉 외 4인	57.7%
아이베스트투자 외 5인	16.0%
자사주	8.0%

## ■ 세계 일류상품 인증을 보유한 건설기계 부품 전문기업

동일금속(이하 동사)은 건설기계 장비 부품 전문 제조업체로, 2005년 산업자원부 주관 크롤라 크레인용 트랙슈 조립품(Track Shoe Ass'y), 2012년 지식경제부 주관 광산 초대형 굴삭기용 트랙슈(Track Shoe), 크롤라 크레인용 트랙슈 조립품(Track Shoe Ass'y)이 세계 일류상품으로 선정되었다.

동사의 핵심기술은 뿐리기술에 근간을 둔 건설기계 부품 제작기술로, 특수강 주조 기술, 열처리 기술, 용접 기술 및 절삭가공 기술, 부품 조립 기술이다. 동사는 뿐리기술을 근간으로 한 기술 및 제품 제작을 위한 일괄 시스템(설계, 열처리, 정밀가공, 조립 등)을 보유하고 있으며, 이를 통해 터닝 조인트, 로프풀리, 봄 조인트, 아이들리, 텁블러 등을 전문적으로 생산하고 있다.

## ■ 원가 경쟁력 확보를 위한 제조처 다변화

동사 반기보고서(2020.06)에 따르면 건설기계 장비 부품시장은 교환주기에 따라 부품을 교체하여야 하는 소모품의 성격이 높은 시장이며, 연간 건설기계 장비 생산량의 약 2배 정도에 해당되는 건설기계 장비 부품이 제작되고 있다. 이러한 수요 때문에 시장은 경쟁이 치열하고, 경쟁력 있는 원가구조가 형성되지 않으면 자연적으로 도태될 수밖에 없는 구조를 나타내고 있다.

또한, 저가의 중국산 부품이 역수입되어 완성 장비에 적용되었고 값싼 인건비를 바탕으로 제작된 중국산 부품이 국내 완성 장비 3사에 점차 확대되는 양상을 보이고 있다.

동사는 원가경쟁력을 확보하고자 국내외 시장 수요에 적극적으로 대응할 수 있는 체제를 갖추고 있다. 특히, 동사는 1992년, 2012년 인도네시아에 진출한 PT.DONGIL METAL INDONESIA와 PT.DONGIL CASTING 현지법인 제조공장으로부터 반제품을 매입 및 가공하여 원가경쟁력을 높이고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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	712.5	20.7	28.0	3.9	38.1	5.3	3.7	3.1	19.5	535	15,768	13.8	0.5
2018	960.5	34.8	97.2	10.1	94.7	9.9	8.9	7.5	18.5	1,348	17,062	7.8	0.6
2019	866.0	-9.8	125.5	14.5	156.9	18.1	13.3	11.5	14.1	2,226	19,295	5.6	0.7



## 기업경쟁력

### 세계 일류상품 제작을 위한 기술력 확보

- 건설기계 장비 부품 제작기술 보유
- 뿐만 아니라 근간으로 한 일괄 생산시스템 보유

### 국내외 제조처 다변화로 경쟁력 확보

- 해외법인을 통한 제조처 다변화로 적기적소에 공급할 수 있는 가격 및 납기 경쟁력 확보

## 핵심기술 및 적용제품

### 뿌리기술을 근간으로 한 건설기계 부품 제작기술 보유

- 건설기계용 부품 제작을 위한 뿌리기술을 근간으로 한 특수강 주조 기술, 열처리 기술, 용접 기술 및 절삭가공 기술, 부품 조립 기술 보유

### 세계 일류상품 제작기술 보유

- 크롤라 크레인용 트랙슈 조립품, 광산 초대형 굴삭기용 트랙슈, 크롤라 크레인용 트랙슈 조립품

### 동사 주요 제품군

#### 크레인 부품



#### 굴삭기 부품



### 매출실적

#### ■ 2019년 매출유형별 비중 (단위: 백만 원, %, K-IFRS 별도)

매출유형	품목	매출액	비중
제품	크레인 부품, 굴삭기 부품	86,167	99.6
상품	부속품 등	271	0.3
기타	제품 개발비	42	0.1
	총합계	86,480	100

## 시장경쟁력

### 국내 건설용 기계 부품 시장규모 및 성장률

연도	시장규모	성장률
2018년	3조 3,257억 원	연평균 6.16% ▲ (CAGR 적용)
2023년	4조 4,844억 원	

### 세계 건설기계 시장규모 및 성장률

연도	시장규모	성장률
2017년	1,405억 35백만 달러	연평균 4.52% ▲ (CAGR 적용)
2023년	1,831억 58백만 달러	

### 국내 건설용 기계 부품 시장경쟁력

- 국내 건설용 기계 부품시장은 대창단조, 진성티이씨, 흥국 등이 참여하고 있으며, 업체당 평균 출하금액은 2014년 130억 원에서 2018년 157억 원으로 증가하였음.
- 국내 건설용 기계 부품 관련 산업은 수출이 수입보다 상대적으로 큰 '수출형' 산업형태를 보이며, 2019년 기준 수출액은 전년 대비 증가했고, 수입액은 전년 대비 감소함.

## 최근 변동사항

### 일괄공정 생산체계 구축

- 건설기계 부품 제조를 위한 일괄공정 생산체계 구축
- SOC 투자 확대에 따른 건설기계 산업 활성화 예상
- 미국과 중국을 중심으로 크롤러 크레인의 수요 증가 기대



## I. 기업현황

### 건설기계용 주강품 제작 전문기업

건설기계용 장비의 부품 전문 생산업체로서 굴삭기용 부품과 크레인 부품 제작을 주요 사업으로 영위하고 있다.

#### ■ 기업 개요

동사는 1966년에 설립한 동일철강공업(주)의 주조사업부를 모태로 하여 1984년 11월 동일금속(주)으로 설립되었다. 동사는 1995년 주력 제품을 코너 캐스팅(corner casting)에서 건설기계 장비 주강품으로 변경하였으며, 2009년 7월 코스닥에 상장되었다. 2001년 매니토워크레인그룹(MCG)에 제품을 공급하여 미국 시장에 진출하였으며, 초대형 굴착기용 트랙슈, 크롤라 크레인용 트랙슈 어셈블리 제품으로 2005년 산업자원부 주관, 2012년 지식경제부 주관 세계 일류상품 생산 인증기업으로 선정되었다.

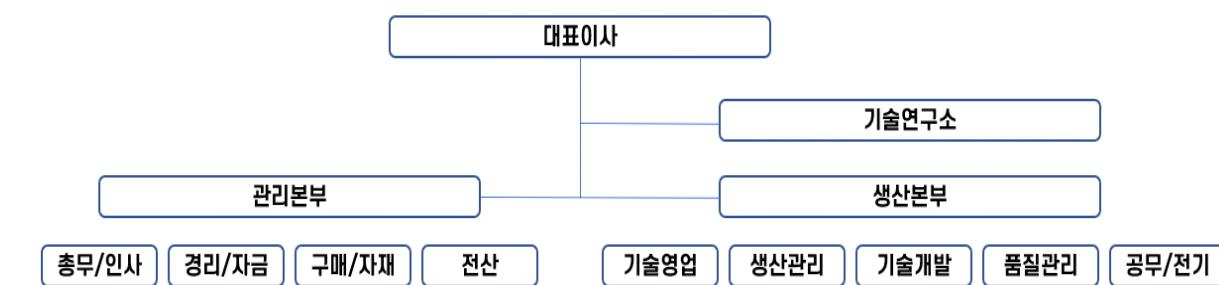
#### ■ 주요주주 및 관계회사

동사의 최대 주주는 대표이사인 오길봉으로 동사의 지분 30.43%를 보유하고 있으며, 특수관계인을 포함하여 57.72%의 지분을 보유하고 있다. 동사는 주강품 제조 및 판매를 위해 2012년 동일캐스팅 주식회사, 인도네시아에 PT.DONGIL CASTING을 설립하였으며, 동일캐스팅 주식회사 80%, PT.DONGIL CASTING 99%의 지분을 보유하고 있다.

#### ■ 조직현황 및 대표이사 정보

동사는 실무를 운영하는 경영지원본부(총무/인사, 경리/자금, 구매/자재, 전산), 생산본부(기술영업, 생산관리, 기술개발, 품질관리, 공무/전기) 등 2개의 본부 및 2008년에 설립된 기술연구소를 보유하고 있다. 동사 반기보고서(2020.06)에 따르면, 동사의 직원현황은 총 60명으로, 관리직 36명, 생산직 24명이다. 동사의 대표이사 오길봉은 미국 오클라호마 주립대학교 경영학을 전공하였으며, 동사 부사장을 역임한 후 2007년 4월 대표이사로 취임하여 현재까지 동사를 운영하고 있다.

[표 1] 동사 조직도



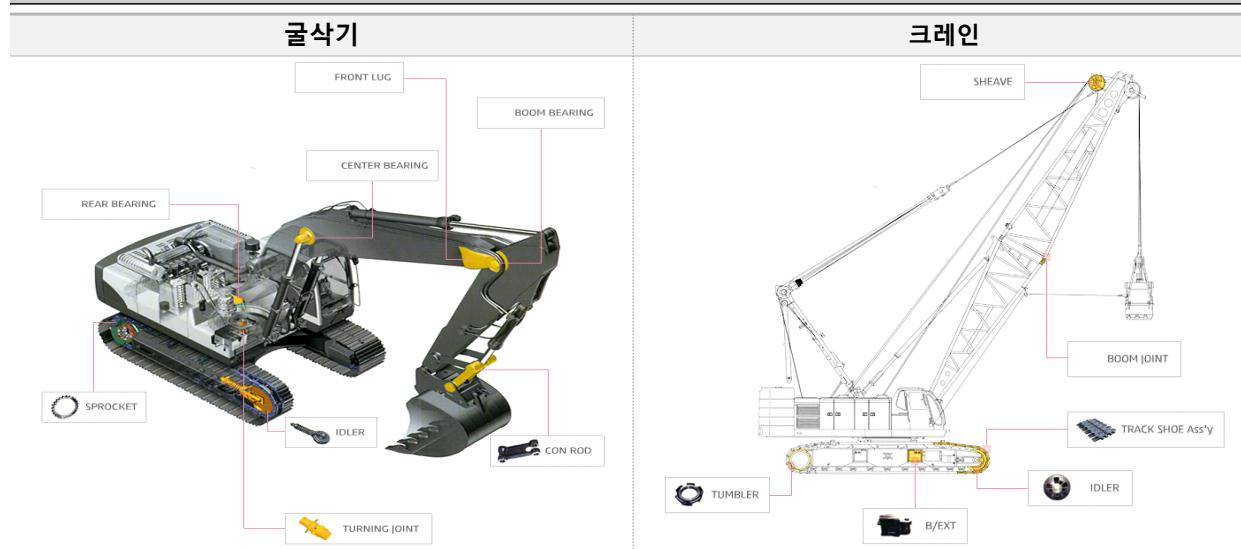
\*출처: 동사 홈페이지, (주)NICE디앤비 재구성



## ■ 핵심기술 및 주요제품

동사의 핵심기술은 뿐리기술을 근간으로 한 건설기계 부품 제작기술이다. 동사의 주요제품은 굴삭기, 크롤러 크레인용 부품으로 나뉜다. 굴삭기 부품은 Front LUG, 봄 베어링(Boom Bearing), 센터 베어링(Center Bearing), 체인 기어(Sprocket), 아이들러(Idler), 연결봉, 터닝 조인트(Turning Joint) 등이며, 크롤러 크레인 부품은 로프 풀리(Sheave), 봄 조인트(Boom Joint), 트랙슈 조립품(Track Shoe Ass'y), 아이들러(Idler), 텀블러(Tumbler) 등이다.

[그림 1] 동사 주요제품의 구성



\*출처: 동사 홈페이지, (주)NICE디앤비 재구성

## ■ 매출실적 현황

동사의 매출은 제품 매출과 상품 매출, 기타 매출로 구분되며, 굴삭기 부품, 크레인 부품 제품 매출이 99.6%를 차지하고 있다. 동사는 별도 재무제표 기준, 2018년 958.2억 원으로 전년 동기 2017년 711.1억 원 대비 34.7% 증가하였으나, 2019년 864.8억 원으로 전년 동기 대비 9.7% 감소하였다.

[그림 2] 2017년~2019년 매출액 추이 (K-IFRS 별도)



[표 2] 2019년 매출유형별 비중 (K-IFRS 별도)

매출유형	품목	매출액(백만 원)	비중(%)
제품	굴삭기 트랙슈	31,031	35.9
	크레인 슈 등	28,734	33.2
	굴삭기 아이들러 등	23,094	26.7
	굴삭기 봄류	3,307	3.8
상품	-	271	0.3
기타	-	42	0.1
<b>합계</b>		<b>86,480</b>	<b>100.0</b>

\*출처: 사업보고서(2019.12), (주)NICE디앤비 재구성

\*출처: 사업보고서(2019.12), (주)NICE디앤비 재구성



## II. 시장 동향

### 내수시장의 한계를 극복하기 위해 수출 증진 필요

국내 주요 업체들은 해외 특정 지역에 대한 수출 의존도가 높아 해외 업체들보다 상대적으로 경기 민감도가 크게 나타나며, 이에 따라 다양한 해외 시장으로 적극적인 진출 및 점유율 확보가 필요

#### ■ 세계 건설기계 시장규모는 연평균 4.52% 증가할 것으로 전망

건설·광산기계(Construction & Mining Machinery)는 토목·건축현장, 광산, 항만이나 유전 등에서 각종 작업(굴삭, 굴착, 착암, 천공, 하역, 운반, 준설 등)을 효율적으로 수행할 수 있도록 설계·제작된 고부하(高負荷) 작업기계 내지는 산업용 차량을 말한다.

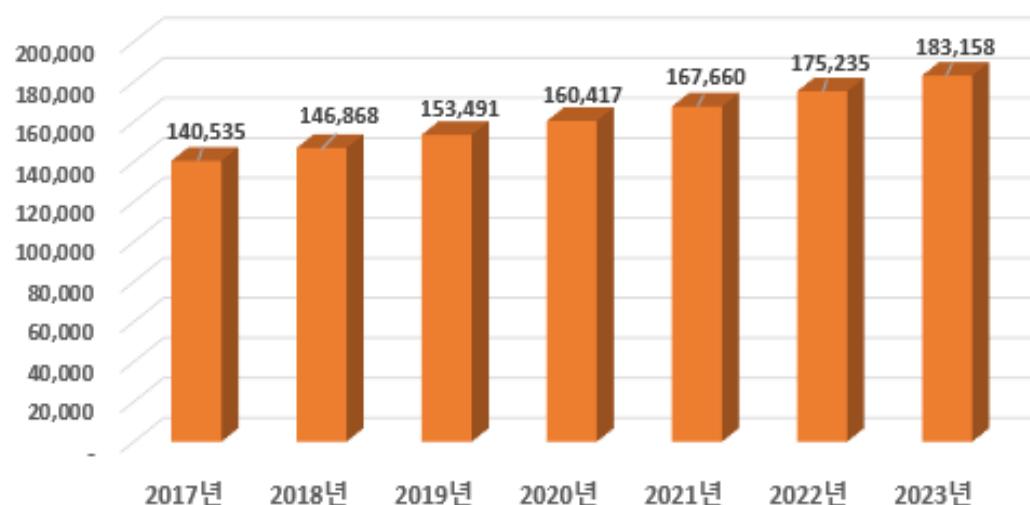
최근 글로벌 건설기계업체들은 건설기계의 모든 제품군, 판매망 강화와 기업 규모의 대형화를 위하여 대규모 인수·합병을 추진하고 있으며, 미니 굴삭기를 중심으로 휠 로더, 덤프트럭, 크레인, 지게차 등을 대상으로 전기식 건설기계 개발이 활발히 추진되고 있다.

해외 건설·광산기계 수출시장은 중국과 미국의 SOC 분야 건설지출 확대와 서유럽 건설 시장의 안정세 등 주력 시장의 호조와 인도, 동남아시아 등 신흥시장의 회복기에 있어, 해외 진출을 위한 전략마련을 통해 기업 역량 강화 전략마련이 중요한 이슈로 떠오르고 있으며, 스마트 건설기계 제조업체와 스마트 건설 솔루션 제공업체 간 제휴와 기술인력 확보 및 연구·개발 투자계획, 기술 동향 분석능력, 사업추진계획 마련, 수요처 확보 등이 요구되는 시장이다.

MarketandMarkets 2018년 자료에 따르면 2017년 세계 건설기계 시장규모는 1,405억 35백만 달러로 연평균 4.52%씩 증가하여 2023년 1,831억 58백만 달러에 달할 것으로 전망되었으며, 2017년 기준 토공기계 79.7%, 자재관리 기계 3.7%, 건설중기 2.2%, 기타 14.4% 순이다.

[그림 3] 세계 건설기계 시장규모

(단위: 백만 달러)



\*출처: MarketandMarkets 2018년, (주)NICE디앤비 재구성



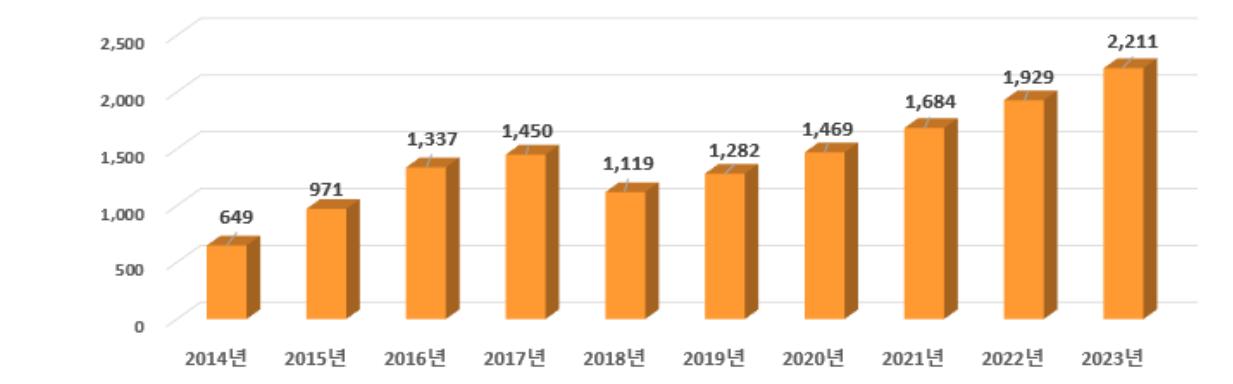
## ■ 국내 건설용 크레인 시장규모는 연평균 14.60% 증가할 것으로 전망

건설용 크레인은 화물을 들어 옮겨서 상하·좌우·전후로 운반하는 기계장치로, 엔진, 유압장치(모터, 펌프, 벨브), 동력전달장치(T/M, Axle)등 다양한 부품의 설계, 가공 및 조립 전 생산 공정에 걸쳐 오랜 기간 비결의 축적이 요구되는 종합적 기술집약 산업이다.

통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업 조사(품목 편) 자료에 따르면, 국내 건설용 크레인 출하금액은 2014년 649억 원에서 2018년 1,119억 원으로 연평균 14.60% 증가하였으며, 동일한 성장률을 적용 시 2023년에는 2,211억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되었다.

[그림 4] 국내 건설용 크레인 시장규모

(단위: 억 원)



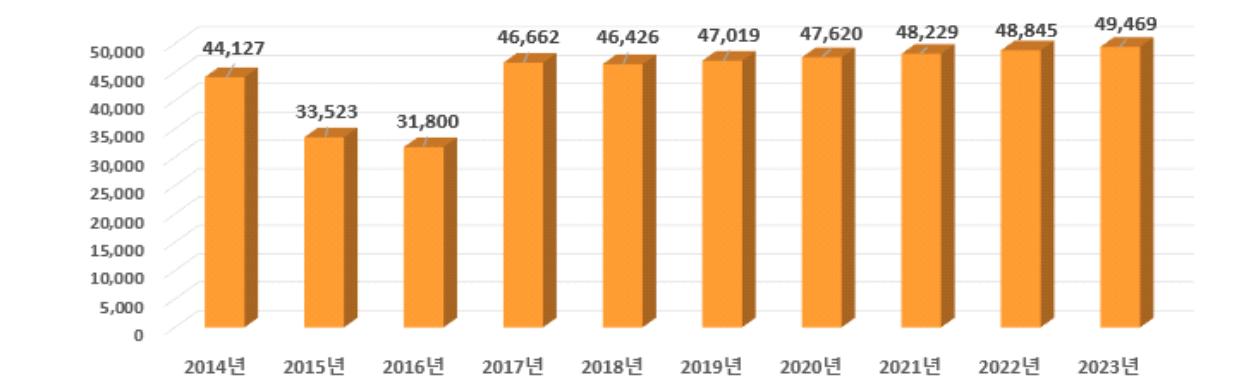
\*출처: 통계청, (주)NICE디앤비 재구성

## ■ 국내 굴삭기 시장규모는 연평균 1.28% 증가할 것으로 전망

굴삭기는 건설 및 채광용 기계장비 제조업에 해당하며, 땅이나 암석 따위를 파거나, 파낸 것을 처리하는 기계장치로, 굴삭기 또는 포크레인으로 불리며, 건설, 토목 산업에 주로 이용되는 기계 장비다. 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업 조사(품목 편) 자료에 따르면, 국내 굴삭기 출하금액은 2014년 4조 4,127억 원에서 2018년 4조 6,426억 원으로 연평균 1.28% 증가하였으며, 동일한 성장률을 적용 시 2023년에는 4조 9,469억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되었다.

[그림 5] 국내 굴삭기 시장규모

(단위: 억 원)

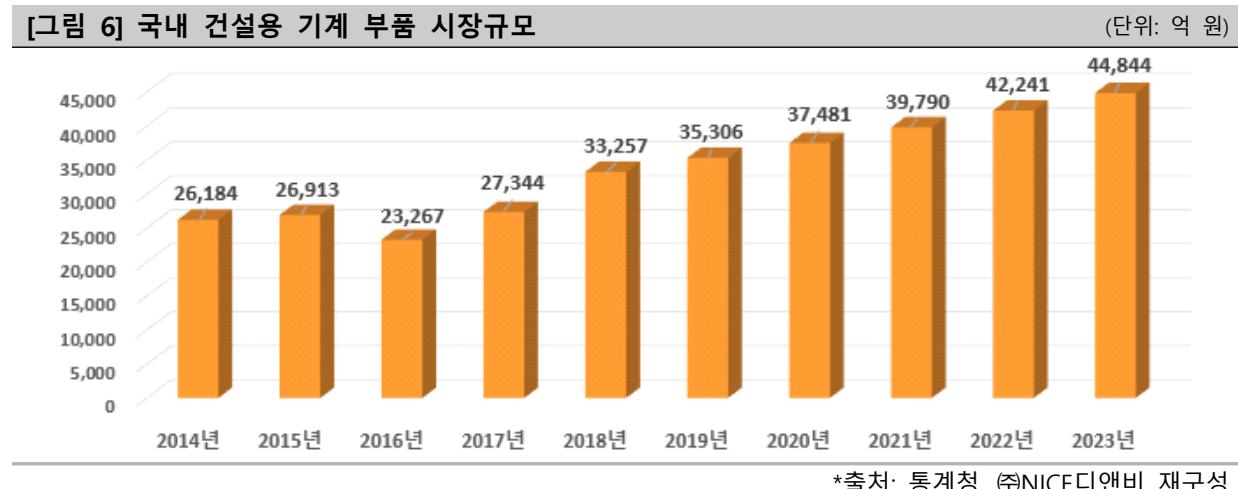


\*출처: 통계청, (주)NICE디앤비 재구성



## ■ 국내 건설용 기계 부품 시장규모는 연평균 6.16% 증가할 것으로 전망

통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업 조사(품목 편) 자료에 따르면, 국내 건설용 기계 부품 출하금액은 2014년 2조 6,184억 원에서 2018년 3조 3,257억 원으로 연평균 6.16% 증가하였으며, 동일한 성장률을 적용 시 2023년에는 4조 4,844억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되었다.



## ■ 목표시장의 구조 및 동향

건설용 기계 부품시장은 건설경기에 대한 의존도가 높은 산업으로 기존 거래처 관리를 강화하고, 신규 OEM 업체 발굴, 공격적인 수출 등 시장 공략을 통해 매출 다변화가 필요한 시장이다.

[표 3] 산업 특징

정의	특징
기술력에 따른 부가가치가 높은 산업	<ul style="list-style-type: none"><li>소재 및 부품에서부터 정밀제어 기술에 이르기까지 기계산업 전반의 기술이 종합적으로 요구되어 첨단기술화 경향을 보이며, 일괄 대량생산에 따른 수익성 극대화가 큰 특성을 보임.</li></ul>
자본 집약적 산업	<ul style="list-style-type: none"><li>품목이 광범위하고 단품종 소량생산이 불가피하여 대규모의 시설투자가 요구되는 산업임.</li></ul>
관련 산업의 파급효과가 큰 국가기간산업	<ul style="list-style-type: none"><li>건설기계 제조, 매매, 임대, 정비, 폐기 등에 이르기까지 관련 종사자가 매우 다양한 산업이며, 기계, 전기·전자, 소재 등 산업 전반에 걸쳐 상호 연관된 국가기간산업임.</li></ul>
경기변동의 특성	<ul style="list-style-type: none"><li>수요처가 건설 및 토목공사용 기계 제조산업이며, 건설 및 토목공사용 기계의 매출은 건설경기 활성화 여부에 관련이 높아 계획적인 생산이 어려움.</li></ul>
전후방 산업과의 관계	<ul style="list-style-type: none"><li>건설용 기계 부품의 전후방 산업은 금속 재료, 금형 등 → 건설용 기계 부품 → 건설 및 토목공사용 기계 제조산업 등으로 구성됨.</li></ul>

\*출처: 한국신용정보원, (주)NICE디앤비 재구성



동사의 주요제품인 크롤러 크레인용 트랙슈 어셈블리를 포함한 건설용 기계 부품시장은 정밀한 허용 공차에 맞추어 다품종 소량 생산이 요구되는 시장이다. 특히, 뛰어난 내구성이 보장되어야 하는 이유로 수요처와의 긴밀한 협력 및 수요처의 사전 검사와 승인을 요구되는 시장이다.

건설용 기계 부품시장은 건설경기, SOC 투자, 대체에너지 투자와 밀접한 관련이 있다. 한편, 동사 반기보고서(2020.06)에 따르면 건설기계 장비 부품시장은 교환주기에 따라 부품을 교체하여야 하는 소모품의 성격이 높은 시장이며, 연간 건설기계 장비 생산량의 약 2배 정도에 해당되는 건설기계 장비 부품이 제작되고 있다. 이러한 수요 때문에 시장은 경쟁이 치열하고, 경쟁력 있는 원가구조가 형성되지 않으면 자연적으로 도태될 수밖에 없는 구조를 나타내고 있다.

## ■ 시장전망, 경쟁업체 현황 및 전후방 산업

동사 사업보고서(2019.12)에 따르면 국내 건설용 기계 부품시장은 값싼 인건비를 바탕으로 제작된 중국산 부품이 점차 확대되는 양상을 보인다. 특히, 이러한 추세를 증명하듯 동사는 전년 대비 내수부문 매출이 약 40% 이상 급감하였다.

국내 건설용 기계 부품시장은 동사를 포함하여 대창단조, 진성티이씨, 흥국 등의 경쟁사가 있으며, 해외에는 일본 기업인 고마츠 캐스텍스, 동북메탈 등이 있다.

국내 건설용 기계 부품업체인 대창단조의 주력으로 생산하고 있는 중장비 부품은 링크, 로라, 슈 등으로 굴삭기, 도저 등의 하부주행 체를 구성하는 핵심부품이며, 장비의 하중을 지지하고 구동력을 전달하는 역할을 한다.

진성티이씨는 주요제품은 장비의 하중을 지지하는 트랙롤러와 캐리어롤러, 트랙의 장력을 조절하는 아이들러, 구동력을 동력장치에서 트랙 어셈블리에 전달하는 체인 기어 등이다.

흥국은 트랙롤러, 아이들러, 체인 기어, 플로팅 셀의 건설기계 부품을 생산하고 있다.

[표 4] 건설용 기계 부품 전후방 산업

구분	금속 재료, 금형 등	건설용 기계 부품	건설 및 토목 공사용 기계 제조산업
제품			
업체	포스코, 한국플랜지, 한국화낙, 동양기전, 두원정공	동일금속, 대창단조, 흥국, 진성티이씨	현대중공업, 두산인프라코어, 수산중공업, 동양기전

\*출처: 한국신용정보원, 포스코, 동사 홈페이지, (주)NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

#### 건설기계 부품 일괄 생산능력을 보유한 전문기업

동사는 뿌리기술을 바탕으로 건설기계 장비 부품 생산시스템(설계, 열처리, 정밀가공, 조립 등)을 구축하고 있으며, 품질, 가격, 적기공급(Quality, Cost, Delivery)을 통해 사업영역을 확대하고 있다.

##### ■ 동사 사업 분야 정의 및 주요 기술

건설기계는 각종 건설공사 또는 토목공사 현장에서 오퍼레이터(Operator)의 제어를 통하여 지반을 다지거나, 건설용 자재를 수집하고, 무거운 중량 자재를 이송·하역하는 등의 작업을 수행하는 고부하 작업 기계·장비를 말한다.

건설기계는 각종 건설공사에 인력을 대신하여 작업을 효율적으로 수행할 수 있도록 제작된 고부하(高負荷) 작업 기계로, 디젤 엔진, 유압 시스템, 기타 부품으로 구분할 수 있다.

세부적으로는 디젤 엔진, 유압 시스템(유압펌프, Main Control Valve, 유압모터, 유압실린더 등), 기타 부품(주행 장치, 선회장치, 변속기, 조이스틱 밸브, 제동장치, 페달 밸브 및 각종 작업 도구) 등으로 나눌 수 있으며, 사용되는 환경 특성상 먼지, 물/기름 액체, 강한 진동 및 충격 등에 노출되기 때문에, 건설용 기계 부품은 높은 내구성을 확보해야 한다.

동사의 주요제품으로는 센터 베어링(Center Bearing), 체인 기어(Sprocket), 아이들러(Idler), 연결봉, 터닝 조인트(Turning Joint), 로프 풀리(Sheave), 봄 조인트(Boom Joint), 트랙슈 조립품(Track Shoe Ass'y), 아이들러(Idler), 텀블러(Tumbler) 등이 있다.

[표 5] 동사 주요제품

건설기계	제품명	주요 역할	제품
굴삭기	아이들러	■ 롤러와 함께 궤도 건설장비 하부 주행체를 구성하는 부품으로 주강 재질의 회전체 역할을 함.	
	체인 기어	■ 구동력을 동력장치에서 트랙 어셈블리에 전달하는 역할을 함.	
	터닝 조인트	■ 상부체에서 만들어진 유압을 하부체에 전달하는 역할을 함.	
크레인	트랙슈 조립품	■ 크레인의 신발과 같은 역할을 하는 부품으로, 바퀴를 감싸고 있는 체인 조립체임.	
	텀블러	■ 하부 주행체에 크레인이 이동하기 위한 부품임.	

\*출처: 동사 홈페이지, (주)NICE디앤비 재구성



동사의 핵심기술은 뿌리기술(주조, 금형, 소성가공, 용접, 표면처리, 열처리 6대 기술로 제조업의 근간이 되는 원천기술)을 근간으로 한 특수강 주조 기술, 열처리 기술, 용접 기술 및 절삭가공 기술, 부품 조립 기술로, 제조산업 기반의 근간을 형성하는 공정기술이며, 최종 제품의 성능 및 신뢰성을 결정하는 품질경쟁력의 핵심기술이다.

[표 6] 동사 주요 기술

기술 분야		설비명
주조	<ul style="list-style-type: none"> <li>주조는 액체 상태의 재료를 형틀에 부어 넣고 굳혀서 원하는 모양을 만드는 방법으로 금속 재료를 노 암에 장입하고 녹여서 섞일 수 있는 상태로 만든 후, 거푸집과 같은 주형 속에 주입해 응고시킴으로써 소정의 형태로 만드는 기술임.</li> </ul>	
열처리	<ul style="list-style-type: none"> <li>강을 일정 온도 이상으로 가열 유지한 후에 급랭하여 경도가 높은 조직으로 변화시키고 나서 연속적으로 추가 열처리를 통해 인장강도와 인성을 적절하게 조절하는 일련의 열처리 방식으로 전경화 열처리, 국부 열처리, 질화 열처리, 침탄 열처리 등이 있음.</li> </ul>	
용접	<ul style="list-style-type: none"> <li>비소모성 전극인 텅스텐과 모재 사이에 전류를 인가하여 아크 발생시키고 수동 또는 자동으로 용접봉을 일정한 속도로 공급하는 ARC 용접, 접합하려는 재료인 모재를 용점이 450°C 이상인 삽입 금속을 용융시켜 접합을 형성하는 공정인 저항 용접, 특수 용접 등이 있음.</li> </ul>	

\*출처: 2019 뿌리산업백서, (주)NICE디앤비 재구성

동사는 주요제품인 트랙슈(Track Shoe)와 아이들러(Idler)는 뿌리기술을 토대로 금속 용융, 주조, 절삭가공, 열처리, 조립(용접) 공정으로 제작하고 있다.

[그림 7] 동사 주요제품 제작 공정

제품	제조 공정			
트랙슈 (Track Shoe)				
아이들러(Idler)				

\*출처: 동사 홈페이지, (주)NICE디앤비 재구성



동사의 가장 큰 매출 비중을 차지하는 트랙슈(Track Shoe)는 가공하지 않은 소재 상태에서 정밀한 허용 공차에 맞추어 다품종 소량을 연속적으로 생산해야 하며, 내구성이 보장되어야 하는 건설기계의 중요 부품으로 동사는 일괄 생산시스템을 통해 제작하고 있다.

특히, 동사는 일괄 생산시스템을 운영하기 위한 전 공정 생산설비를 보유하고 있으며, 이를 통해 적기공급 및 품질경쟁력을 높였다. 특히, 2008년 3월 3톤 고주파 유도로를 증설하여 33% 증산된 2,000t의 생산능력을 확보하였다. 동사의 2012년 이후 생산능력은 제1공장 2,000t 생산체제로 운영되고 있으며, 제2공장 정밀가공과 조립생산 체제로 특화하여 운영되고 있다. 동사는 2016년 2월에 고령 다산 공단 내 다산공장을 신축하여 8t 고주파 유도로 생산능력을 추가로 500t을 확보하였다.

동사는 상기 보유한 기술력을 바탕으로 2012년 광산 초대형 굴삭기용 트랙슈(Track Shoe), 크롤라 크레인용 트랙슈 조립품(Track Shoe Ass' y)이 세계 일류상품으로 선정되었으며, 가격 측면의 우위를 점하기 위해 1992년, 2012년 인도네시아에 진출한 PT.DONGIL METAL INDONESIA와 PT.DONGIL CASTING 현지법인 제조공장으로부터 반제품을 매입하여 가공 후 공급하여 사업영역을 확대하고 있다.

[표 7] 동사 주요 생산설비

분야		설비명
생산설비	용해설비	High Frequency induction furnace
	조형설비	V.R.H line, Semiautomatic molding line, Sand reclaimer M/C Shell core M/C, Screw mixer
	정정설비	Shot blast M/C, Carbon Gouging M/C CO <sub>2</sub> welding M/C, High frequency generator for grinder, Inverter tig welding M/C
	열처리설비	Reheating furnace, Quenching & Tempering furnace Induction quenching & Tempering heat treatment Low temperature tempering furnace
	공용설비	Crane, Compressor
	절삭가공설비 등	V-CNC lathe, V-MCT, Radial drilling M/C, Lathe, Vertical Milling M/C, Surface Grinding M/C, JIB Crane
가공설비	조립설비 등	HYD. Pressing M/C, Automatic Cleaner Pressure Test M/C, Tapping M/C, ARC Welding M/C TIG Welding M/C, Over head crane, JIB Crane
	용접설비 등	

\*출처: 동사 홈페이지, ㈜NICE디앤비 재구성

## ■ 건설기계 부품 제작을 위한 일괄 시스템 보유

동사는 뿌리기술을 근간으로 건설기계 장비 부품 제조업을 영위하고 있다. 동사의 기술은 주조 기술, 열처리 기술, 용접 기술 및 절삭가공 기술, 부품 조립 기술로 주요제품인 크롤라 크레인 부품은 미국, 일본으로 전량 공급하고 있으며, 굴삭기용 부품은 국내 굴삭기 제조업체 및 일본 제조업체 공급하고 있다.

[그림 8] SWOT 분석



## IV. 재무분석

### 2019년 매출 감소에도 수익성 개선으로 증익, 2020년 상반기 매출감소세 지속

2019년 내수 판매 저하로 매출 규모가 전년 대비 감소하였음에도 불구하고 수익성 개선으로 증익을 나타냈으며, 2020년 상반기에는 전년에 이어 매출감소세를 지속하였다.

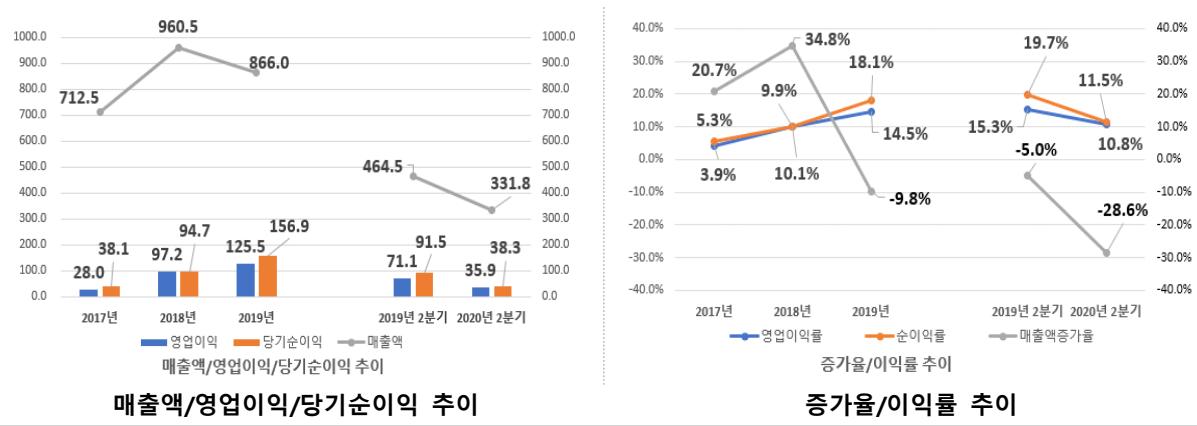
#### ■ 절대적인 제품 매출 비중과 높은 수출 의존도

동사는 건설기계 장비 부품 전문생산업체로 크롤러 크레인용 부품과 굴삭기용 부품을 주요제품으로 생산하고 있다. 2019년 기준 크롤러 크레인용 부품과 굴삭기용 부품 등 제품의 판매를 통해 총매출의 99.6%가 발생하였고, 그 외 상품이 0.3%를 차지하는 등 제품 매출 비중이 총매출액의 절대적인 부분을 차지하고 있다.

크롤러 크레인용 부품은 미국, 일본으로 전량 수출하고 있으며, 굴삭기용 부품은 국내와 일본업체들로 공급하여 매출을 발생시키고 있는데, 2019년 기준 수출 매출 비중은 80.7%를 기록하는 등 높은 수준의 수출 의존도를 나타내고 있다.

[그림 9] 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

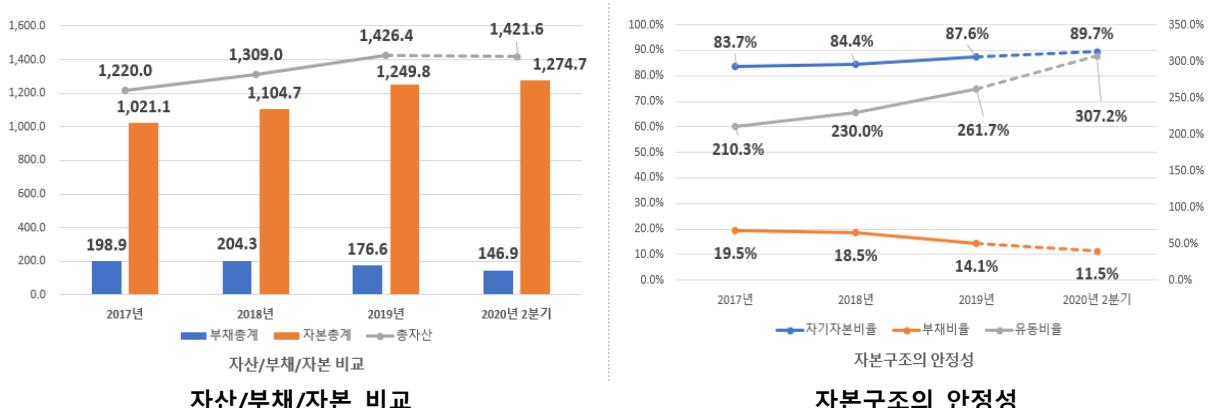
(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), (주)NICE디앤비 재구성

[그림 10] 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), (주)NICE디앤비 재구성



## ■ 2019년 매출실적 감소 불구하고 우수한 수익성 기록과 이익 규모 확대

일본 광산장비업체인 히타치건기로부터의 수주물량 증가에 따른 일본향 수출 증가에도 불구하고 저가 중국산 부품의 국내 점유율 확대 등에 따른 내수 매출의 감소로 인해 동사는 2019년 전년 대비 9.8% 감소한 866억 원의 매출액을 기록하였다. 판관비 부담 증가에도 불구하고 소모품비 감축 등에 따른 원가율 하락에 힘입어 2019년 동사는 전년 10.1% 대비 상승한 14.5%의 매출액영업이익률을 기록하였다. 또한, 외환차익의 증가 및 금융자산평가손실의 감소 등에 따른 영업외수지 흑자 폭 확대로 전년 9.9%에서 상승한 18.1%의 매출액순이익률을 기록하는 등 전반적인 수익성은 괄목할 만한 개선세를 나타냈다. 이에 따라, 영업이익 126억 원(+29.1% YoY), 순이익 157억 원(+65.8% YoY)을 각각 기록하며 매출 규모의 감소에도 불구하고 전년에 이어 증익을 나타냈다.

## ■ 2020년 상반기 매출감소세 지속

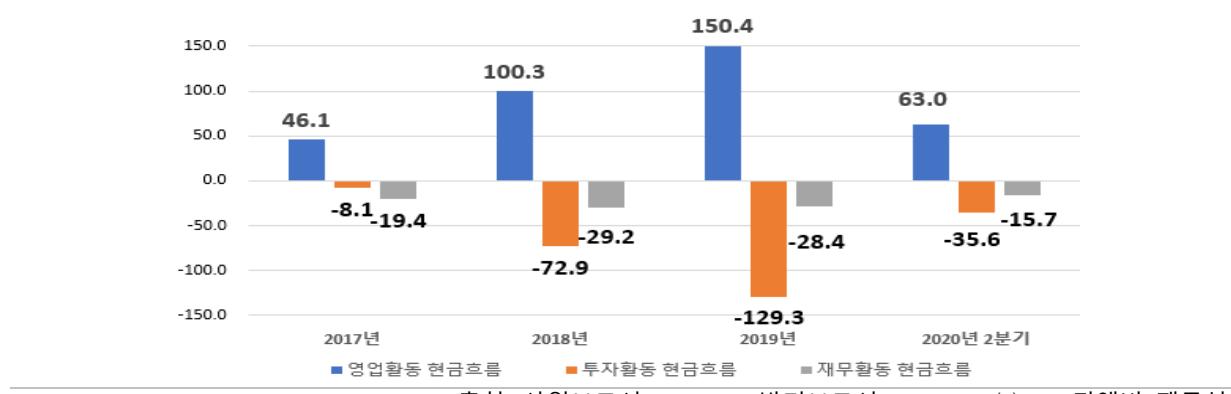
2020년 2분기까지 누적 매출액은 코로나 19의 여파로 전년 동기 대비 28.6% 감소한 332억 원을 기록하며 전년에 이어 매출감소세가 지속되었다. 세부 품목을 살펴보면 크롤러 크레인 부품의 판매액은 전년 동기 대비 5.6% 감소한 수준에 그쳤으나, 높은 수출 매출의존도를 보이는 초대형 굴삭기용 트랙슈 수출액이 전년 동기 대비 38.9% 감소하였으며, 굴삭기용 부품(아이들리 등)의 내수 판매액이 전년 동기 대비 52.1% 감소하는 등 굴삭기용 부품들의 국내외 판매 감소가 2020년 상반기 매출 감소에 주요 요인으로 작용하였다. 매출 감소에 따른 영업비용 부담 확대로 매출액영업이익률은 전년 동기 15.3% 대비 하락한 10.8%, 매출액순이익률은 전년 동기 19.7% 대비 하락한 11.5%를 기록하며 전반적인 수익성 또한 저하되었다.

## ■ 2019년 영업활동을 통한 현금창출능력 양호

동사는 2019년 손익계산서 상의 영업이익을 상회하는 150억 원의 영업활동 현금흐름을 기록하는 등 최근 3개년 간 양호한 수익성에 기반한 현금창출능력을 나타냈다. 동사는 금융자산의 취득 등 투자활동으로 인한 현금유출과 배당금 지급, 차입금 상환 등 재무활동으로 인한 현금유출을 대부분 영업활동을 통해 창출된 현금으로 충당하였다. 또한, 추가적인 현금유출은 보유한 현금성 자산으로 충당하여 동사의 2019년 현금성 자산은 기초 44억 원에서 기말 37억 원으로 그 규모가 감소하였다.

[그림 11] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), (주)NICE디앤비 재구성



## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### SOC 투자 확대에 따른 수혜가 기대되는 건설기계 산업

동사의 초대형 굴착기용 트랙슈, 크롤라 크레인용 트랙슈 어셈블리는 세계 일류상품으로 선정된 제품이다.

#### ■ 건설기계 부품 제조를 위한 일괄공정 생산체계 구축

동사는 1966년에 설립된 건설기계 장비 부품 제조 전문기업으로, 인도네시아 현지법인 등을 통해 원가절감과 경영 효율화를 진행하고 있다. 동사는 지속적인 설비 투자 및 생산량 확대를 통해 시장의 우위를 점하기 위한 효율적인 생산체계를 구축하였으며, 특히, 뿌리기술을 근간으로 공장 내에서 모든 작업(설계, 열처리, 정밀가공, 조립 등)이 이루어지는 일괄공정체제 생산 기술력을 보유하고 있다.

#### ■ SOC 투자 증가 및 수요처의 다변화

대한건설협회에 따르면, 국가 균형 발전 프로젝트, 노후 인프라 개선, 생활 SOC, 도시재생 뉴딜 등의 정부 인프라 투자계획에 따른 건설 투자 확대 움직임이 활발해졌다. 2020년 정부 예산안에서도 SOC 재원은 19년 19.8조 원에서 20년 22.6조 원으로 2년 연속 증액되었다. 또한, 무역 분쟁 및 코로나 19 속에, 세계 각국은 성장을 둔화를 막기 위해 건설 투자를 확대하고 있으며, 각국 정부의 천문학적인 예산편성과 재정집행증가와 더불어 SOC 투자 증가 및 신재생에너지 관련 투자를 진행하거나 계획하고 있다. 특히, 미국과 중국을 중심으로 크롤러 크레인이 대량으로 필요한 친환경 에너지설비인 풍력발전소 및 댐 건설 등을 계획하고 있어 세계적 불황에서도 크롤러 크레인 수요는 미국 및 중국과 더불어 확대되고 있다.

#### ■ 매출감소세 지속이나, 우수한 수익성과 현금창출능력 유지는 긍정적 요인

저가 중국산 부품의 국내 점유율 확대에 따른 내수 매출의 감소로 인해 2019년 동사는 매출 규모가 감소하였고, 높은 수출 의존도를 나타내고 있는 사업의 특성상 2020년 상반기에 코로나 19의 여파로 수출물량마저 감소하며 매출감소세가 이어졌다. 다만, 동사는 원가구조가 양호한 수준으로 10%를 상회하는 수익성을 유지하였고, 이를 바탕으로 영업활동을 통한 현금창출능력 또한 양호한 수준을 유지하고 점은 긍정적인 면으로 분석된다.

#### ■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음