

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

원하이텍(192390)

소재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

최지영 선임전문위원

- 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.
- 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.02-3215-2431)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

원하이텍[192390]

전자재 산업의 'VALUE CREATOR'

기업정보(2020/12/14 기준)

대표자	변천섭
설립일자	2011년 9월 15일
상장일자	2014년 7월 25일
기업규모	중기업
업종분류	구조용 금속제품 제조업
주요제품	데크플레이트 제조, 금속구조물창호공사, 종합건설업

시세정보(2020/12/14 기준)

현재가(원)	3,295원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	351억 원
발행주식수(주)	10,656,896
52주 최고가(원)	4,130원
52주 최저가(원)	1,185원
외국인지분율	2.08%
주요주주	에스앤글로벌(주) 36.46% 송규정 9.91%

■ 주력 사업은 데크플레이트 제조

(주)원하이텍은 데크플레이트를 전문으로 생산하는 업체로, 2011년 9월 (주)원스틸로부터 인적분할로 설립되었다. 동사는 충북 음성에 공장을 보유하고 있는 가운데 데크플레이트를 에스케이건설(주), 현대건설(주) 등 국내 주요 건설회사 및 공공기관에 공급 및 설치하고 있다. 최근 분기인 2020년 3분기 실적을 보면 매출액은 전년 동기 다소 감소한 수준이나, 3분기 누적 17.1억 원의 당기순이익을 실현하며 흑자전환의 토대를 마련하였다. 또한, 2020년 2월 서울 도봉동 소재의 자산 매각을 통해 자산운용의 효율성 제고 효과를 창출하였다.

■ 기술개발을 통한 R&D 강화

동사는 2020년 12월 현재 특허권 32건, 실용신안권 1건, 디자인등록권 4건, 상표권 6을 보유하고 있으며, 그중 VOIDDECK는 국토교통부로부터 건설 신기술 인증을 취득하였다. 또한, 기술혁신을 통한 가치창조, 기술력 고도화를 통한 경쟁우위 선점, 전문화 및 특성화된 전문팀을 통한 연구경쟁력 확보, 한국산업기술시험원을 비롯한 국내 연구기관의 지속적인 연구협력, 체제 구축을 통한 연구역량 극대화 등을 통하여 핵심 전략을 설정하고 연구개발을 진행하고 있다.

■ 건설경기 부진에 따른 해결책으로 비즈니스 모델 다각화 전략 수립

2020년 건설경기 및 건설자재 전망에 따르면, 2020년 국내 건설수주는 전년 대비 6.0% 감소한 140조 원을 기록할 것으로 전망되었다. 주된 원인은 민간 수주가 주택을 중심으로 상당 수준의 감소세가 지속되기 때문이다. 이에 따라 데크플레이트 시장 역시도 출혈경쟁에 따라 저가 수주로 인한 수익성 악화가 팽배해졌다. 동사는 이에 대한 전략으로 캐시카우 제품과 제품 포트폴리오 확대를 시장점유율을 확대하고 디벨로퍼 사업진출을 통해 기존 사업과의 시너지 효과를 창출하여 수익성 극대화에 주력하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 2017, 2018년 개별, 2019년 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	686	6.18	47	6.84	39	5.64	7.73	4.79	98.13	392	5,422	10.35	0.75
2018	952	38.88	91	9.59	64	6.72	11.74	5.62	118.28	649	5,984	6.40	0.69
2019	846	-11.18	-53	-6.28	-78	-9.17	-	-	115.77	-652	5,143	-	0.71

기업경쟁력

데크플레이트로 지속적 수익창출

- 생산설비 증설로 시장확대 및 점유율 확대
- R&D 강화로 제품 포트폴리오 확대

신시장 개척

- 종합건설업 면허 취득하며, 디벨로퍼 사업진출
- 시너지 창출을 위한 비즈니스 모델 다각화

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 비용 · 환경 측면 거푸집 최소화한 DH-BEAM
 - 거푸집 제작의 최소화(공장완제품)
 - 현장인원 및 현장자재 투입 감소
 - 무해체 보 거푸집으로 현장 환경 개선(폐기물 감소)
- 업계 최초 탄소 배출량 인증을 취득한 EXTRA DECK
 - 공기단축(단순조립공법으로 현장공정 최소화)
 - 원가절감(합판거푸집 대비 30%)
 - 품질강화(시멘트 페이스트 누출방지 효과 탁월)
 - 안전성능강화(강판과 철산 접합 강도 강화/탈락방지)

주요 제품

INFINI DECK



VOIDDECK



DH-BEAM



NOVA DECK



매출실적

■ 품목별 내수 및 수출 매출 실적 (단위: 억 원, %)

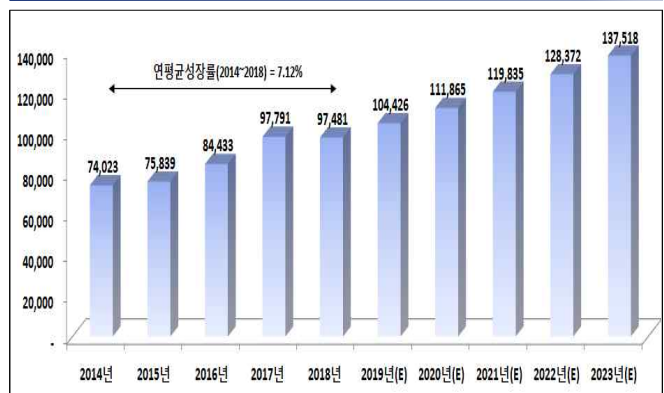
구분	2018년		2019년		2020년 3분기	
	매출	비율	매출	비율	매출	비율
건설공사	398	41.8	361	42.6	244	44.7
제품	352	37.0	472	55.8	273	50.1
임대	10	1.1	6	0.8	0.1	0.1
종합건설	192	20.1	-	-	-	-
코팅유리	-	-	7	0.8	28	5.1
합계	952	100	846	100	545	100

시장경쟁력

데크플레이트 산업의 특성

- 국가기간산업인 건설경기예 민감
 - 2020년 건설수주 6.0% 감소한 140조 원 기록
 - 민간 발주부문 91.1조 원으로 6년 내 최저치 기록
- 장치산업 : 설비투자가 이루어지는 장치산업
- 제품 경쟁력과 포트폴리오 다변화가 중요 요인

국내 금속구조물·창호공사업 시장규모



건설 공사별 국내 시장규모

구분	2014년	2018년	CAGR
금속구조물창호	74,023억 원	97,481억 원	7.12%
강구조물	28,336억 원	33,422억 원	4.21%

최근 변동사항

신사업 진출로 제 2의 성장기 기대

- 디벨로퍼 사업진출
 - 특수목적법인 이스트베이 지분 17% 취득하며, 스파엔리조트 개발 사업 참여
- (주)원글라스를 통한 건자재 포트폴리오 다변화

서울 도봉동 건물 매각

- 자산 효율화, 재무구조 개선, 유동성 확보로 신규 사업 투자 등 효과

I. 기업현황

The First & Only 전략을 통한 초고속 성장한 전자재 전문기업

테크플레이트 업계에서 유일하게 전 라인 자동화설비를 구축하여 원가 경쟁력 우위와 제품별 안정적인 품질을 확보하였고 기술개발을 통해 테크플레이트의 역사를 쌓아가고 있다.

■ 개요

(주)원하이텍(이하 ‘동사’)은 2011년 9월 강구조물 제작 및 설치, 판매업 등을 목적으로 (주)윈스틸(1979년 2월 설립되어 철강재 제조업 및 판매업 영위 중)에서 분할하여 설립되었으며, 2014년 7월 코스닥 시장에 상장되었고, 건축물의 바닥 슬래브 구성 시 콘크리트 타설을 위한 금속 조립구조체로 과거의 환판 거푸집을 대체하며 건설공법 패러다임을 바꾼 필수 전자재인 테크플레이트의 제조 및 설치를 주력 사업으로 영위하고 있다.

동사의 분기보고서(2020년 9월)에 따르면 우리나라의 테크플레이트 시장에는 8개의 업체가 경쟁하고 있으며, 동사는 3위의 시장점유율을 유지하고 있다.

[그림 1] 핵심가치



*출처: 동사 홈페이지

되하고자 하며, ‘Winning Culture’를 위한 공식이자 도구로서의 의식을 고취하고 소통과 화합을 견인하기 위함이다.

■ 중기 로드맵 구축

동사는 2019년 중기 로드맵을 구축하였으며, 도약기(2019년), 정착기(2020년), 제 2의 성장기(2021년)로 나눌 수 있다. 도약기의 경우, DH-BEAM, NOVA DECK, VOIDDECK & VPS 등의 제품 개발과 해외 수출본격화, 고기능성 단열 나노코팅 글라스 사업 본격화 등이 있다. 정착기는 데크 특화제품을 시장에 정착하고 신규 전자재 사업을 지속적으로 발굴하며, 신사업 매

출증대로 업계 내 선도기업으로 도약의 발판을 마련하는 시기이다. 제 2의 성장기인 2021년엔 수출시장 확대와 물류센터, 지식산업센터 개발 사업을 추가하고 사업구조 고도화를 통해 글로벌 전자재 그룹으로 도약하는 시기이다.

■ 대표이사 및 주요 주주 현황

동사 2020년 분기보고서(9월 30일 말) 기준 5% 이상의 지분을 보유하고 있는 주주는 관계회사 에스앤글로벌(주)(36.46%), 송규정 전 대표이사(9.91%)이다. 한편, 대표이사 변천섭은 1984년부터 동사의 전신인 (주)원스틸에서 근무하였고 2011년 9월 설립 시에 대표이사로 취임하여 현재까지 경영 전반을 총괄하며 기술개발 역량과 사업화 역량을 주도하고 있는 등 기술 경영 및 기업가 정신 모두 우수한 수준의 경영인으로 판단된다.

[표 1] 주요 주주 현황

(단위: 주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유 주식 수 및 지분율			
			기초		기말	
			주식 수	지분율	주식 수	지분율
에스앤글로벌(주) (대표이사: 차세영)	본인	보통주	2,253,810	21.15	3,853,810	36.16
송규정	최대주주의 주주	보통주	2,655,795	24.92	1,055,795	9.91
송창석	최대주주의 주주	보통주	132,847	1.25	132,847	1.25
송자은	최대주주의 주주	보통주	49,815	0.47	124,863	1.17
송남은	최대주주의 주주	보통주	32,000	0.30	32,000	0.30
송경은	최대주주의 주주	보통주	26,000	0.24	26,000	0.24
계		보통주	5,150,267	48.33	5,225,315	49.03
		우선주	-	-	-	-

*출처: 동사 분기보고서(2020년 9월)

■ 핵심 사업부문 현황

[표 2] 사업부문별 매출현황

(단위: 백만 원, %)

사업부문	2018년		2019년		2019년 3분기		2020년 3분기	
	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
건설형 공사매출	39,786	41.8	36,057	42.6	27,108	43.6	24,362	44.7
제품매출	35,237	37.0	47,185	55.8	34,444	55.4	27,341	50.1
임대매출	1,026	1.1	635	0.8	516	0.8	15	0.1
종합건설매출	19,181	20.1	-	-	-	-	-	-
코팅유리 등	-	-	698	0.8	143	0.2	2,801	5.1
합계	95,230	100	84,575	100	62,211	100	54,519	100

*출처: 동사 사업보고서(2019년), 분기보고서(2020년 9월)

동사는 데크플레이트 제조판매 및 설치업을 주요 사업으로 하고 있으며, 데크플레이트 2019년 매출액은 832억 원으로 전체 매출액의 98.4%를 차지하고 있으며, 이중 건설형 공사매출액(데크 설치)은 361억 원으로 전체 매출액 중 42.6%를 차지하고 있다.

■ 데크플레이트 개발 역사

동사는 데크플레이트 최초로 산소 성적 표지 인증 획득(EXTRA DECK)한 업체로, 건설신기술 지정(VOIDDECK) 등과 같이 기술개발을 통하여 건자재 시장의 기술혁신을 도모하고 있다. 또한, 2020년 무지주 장스팬 데크(INFINI DECK)를 개발하며, 가설공사 최소화, 장스팬 슬래브 구현, 시공성 향상, 경제성 확보 등의 효과를 창출하였다.

[그림 2] 데크플레이트 역사



*출처 : 동사 홈페이지

■ 관계회사 (주)원글라스를 통한 녹색건축 및 에너지 절감형 소재 개발 사업 진출

[그림 3] 주요 제품

블라인드 내장형 창호



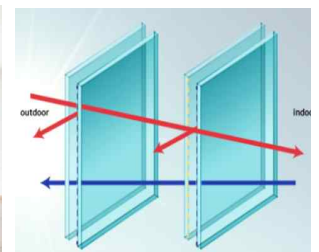
원블라인드 칸막이



발코니 창호



자외선 차단유리



*출처: 동사 홈페이지

동사는 데크플레이트 사업부문과의 시너지를 극대화하기 위해 2018년 5월 고기능성 단열자재 전문기업인 (주)원글라스(전, 지앤원)를 인수하였다. 동사는 지분 인수를 통해 정부 에너지 2030 정책에 부합한 신 성장 동력을 구축하고 4차 산업과 기술이 연계된 건자재 포트폴리오의 다변화를 도모하였다.

II. 시장 동향

건설경기 부진 및 원재료 상승에 따른 수익성 악화

테크플레이트 산업은 건설경기의 부진으로 매출이 감소하고 있으며, 동종업계 기업들의 경쟁적인 설비투자 확대와 저가 수주경쟁으로 인해 수익성 역시 악화되고 있다. 제품 경쟁력과 포트폴리오 다변화를 통한 경쟁력 강화가 중요한 요인으로 파악되고 있다.

■ 2020년 건설경기 전망 전년 대비 6.0% 감소한 140조 원 예상

대한건설협회 2020년 건설경기 및 건설자재 전망에 따르면, 2020년 국내 건설수주는 전년 대비 6.0% 감소한 140조 원을 기록할 것으로 전망되었으며, 특히 2020년 수주액(140조 원)은 2014년 107.5조 원 이후 6년 내 최저치를 기록하며 부진할 것으로 전망하였다. 2020년 국내 건설수주가 감소한 주된 원인은 공공 수주가 생활 SOC, 도시재생사업, 국가 균형발전 프로젝트 등의 영향으로 증가하였지만, 민간 수주가 주택을 중심으로 상당 수준의 감소세가 지속되기 때문이다. 발주 부문별로 공공 수주는 생활 SOC, 도시재생사업, 국가 균형발전 프로젝트 등의 영향으로 8.7% 증가할 전망이나, 민간 수주의 하락폭을 만회하기에는 부족할 것으로 예상되었다. 또한, 민간 수주의 규모는 주택 및 비주거 건축 수주가 부진한 영향으로 2019년 대비 12.3% 감소한 91.1조원으로, 2014년 66.7조 원 이후 6년 내 최저치를 기록하며 부진할 전망이다.

[표 3] 2020년 국내 건설 수주 전망

구분	2017년			2018년			2019년			2020년(E)
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	연간
건설 수주액(조 원, 당해 년 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 동기 대비)										
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	13.2	-14.1	-2.6	-8.7	0.9	-3.7	0.9	-7.6	-3.6	-6.0

*출처: 대한건설협회 '2020년 건설경기 및 건설자재 전망'

■ 전방산업인 건설산업의 환경 변화에 함께 탄생한 데크플레이트

건설산업은 산업 경제를 움직이는 데 중추적 역할을 해온 중후장대 산업으로 다른 산업에 비해 전후방 산업에 영향력이 큰 특징이 있고 건설공사는 자재, 인력, 장비, 자금, 공법, 공사관리 등 다양한 생산요소의 투입을 통해 이루어지는 복합적인 산업이다.

이중 가장 큰 비중을 차지하는 생산요소는 건축자재이다. 건축자재의 범위와 유형은 크게 건축물의 뼈대를 이루는 구조재와 그 뼈대를 치장하는 마감재로 구분할 수 있다. 건축용 구조재는 건물의 하중을 담당하고, 건축물의 성능과 안전을 좌우하는 중요한 구성 요소로 내강성, 비축성, 불연성, 내열성 등의 물성이 우수해야 하며, 품질에 대한 신뢰도가 높아야 한다.

동사의 주력 제품인 데크플레이트는 건설 현장에서 슬래브(slab)시공 시 현장시공 최소 및 동바리와 지보공 등 거푸집 공사비 절감을 목적으로 개발된 건축자재이다.

과거 건설현장은 풍부한 인력을 동원하여 주요 공정을 시공하였으나, 인구의 고학력화로 젊은 연령층을 중심으로 건설 현장 기피 현상이 심화되어 시공업체들은 인력난에 시달리게 되었다. 이러한 이유로 인하여 건설업체들은 1990년대 중반부터 공장 제작형 데크플레이트를 사용하게 되었다.

거푸집공사는 재래식공법과 시스템공법으로 나눌 수 있으며, 재래식공법의 경우 많은 자재와 인력 소모로 공기의 장기화, 건축비용 증가 및 건설폐기물 발생과 같은 단점이 있다. 시스템 거푸집 공법은 기존 거푸집 공법의 단점을 극복하기 위한 방법의 하나로, 거푸집을 시공 위치에서 조립하여 콘크리트를 타설한 다음 작은 유닛으로 해체하는 종래의 공법과는 달리 미리 기둥 거푸집, 벽 거푸집, 보 거푸집 등을 지상에서 제작한 다음 시공위치에서 조립만 하여 사용할 수 있는 거푸집을 말한다.

[그림 4] 거푸집(좌) / 데크플레이트(우)



*출처: 거푸집과 데크플레이트 비교, 동사 홈페이지

■ 건설 · 유통경기 악화에 PC 대체 움직임 가세로 업계 수익성 악화

동사의 주요 제품인 데크플레이트는 지난 십여 년간 꾸준히 성장해왔으나, 최근 연간 매출액 6,000억 원대로 정체된 상태다.

반면 데크플레이트 제조업체는 늘었고 업체마다 생산용량을 늘리면서 물량을 따내기 위한 출혈 경쟁이 심각한 상황으로 저가 수주가 팽배해졌다. 2020년 코로나 19가 덮치면서 건설경기는 물론 주요 먹거리인 대규모 상업시설 공사도 축소되면서 데크플레이트 시장도 감소하고 있으며, 이에 더해 데크플레이트를 대신해 PC(Precast Concrete)를 선호하는 추세까지 뚜렷해지면서 불안감이 심화되고 있다. 기존 채래식 거푸집 공법 위주의 RC 슬래브 시장에서 데크플레이트가 새롭게 각광받으면서 꾸준한 성장을 해왔으나, PC 슬래브가 데크플레이트보다 비용은 10~15% 가량 비싸지만, 현장에 투입되는 인원을 최소화할 수 있는 공장 제작 방식의 PC 슬래브 공법으로, 발주처, 시공사들의 선호도가 높아지고 있기 때문이다.

[표 4] 데크플레이트 주요업체 매출실적

(단위: 억 원)

구분	매출액			영업이익			데크플레이트 매출	
	2017년	2018년	2019년	2017년	2018년	2019년	2019년	2020년 9월
덕신하우징	1,259	1,354	1,490	81	106	26	1,467	867
제일테크노스	1,531	1,608	1,670	56	89	49	945	906
원하이텍	686	952	846	47	91	-53	832	517
다스코	2,232	2,408	2,162	211	194	31	654	377

*출처: 금융감독원 DART, 한국기업데이터(주) 재구성

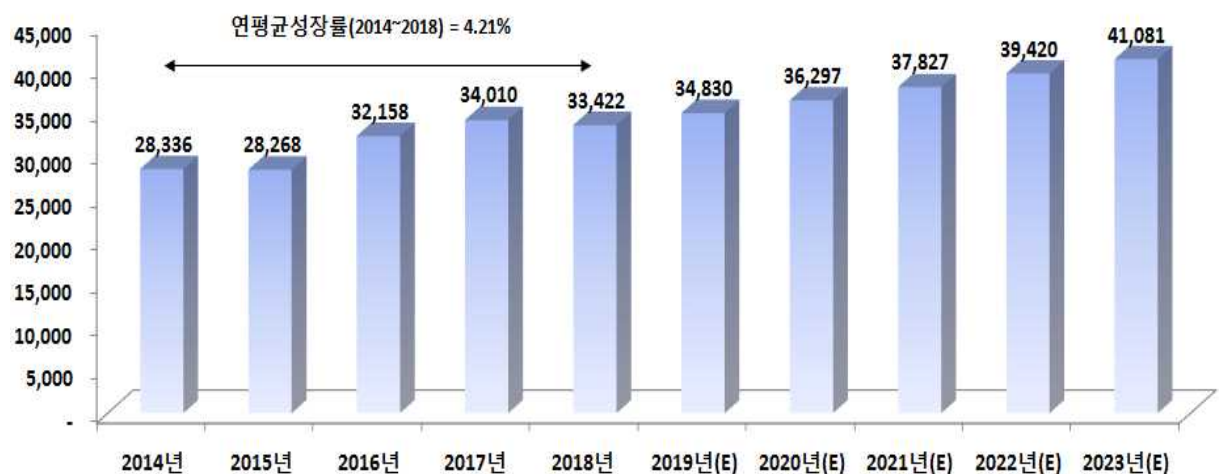
데크플레이트를 제작하는 주요 상장사들의 2019년 영업이익이 감소하고 있으며, 이는 철강재 가격 상승과 건설 산업의 경기 부진에 따른 저가 수주에 따른 것으로 보인다.

■ 국내 강구조물공사업과 금속구조물창호공사의 시장규모는 지속 성장세

통계청에 따르면 국내 강구조물공사업의 도급 건수는 2014년 6,172건에서 2018년 6,234건으로 증가하였으며, 국내 시장규모는 2014년 2조 8,336억 원에서 연평균 4.21% 증가하여 2018년 3조 3,422억 원을 형성하였다. 동일 추가를 감안할 때 2023년에는 4조 1,081억 원의 시장 규모에 달할 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 강구조물공사업 시장규모

(단위 : 억 원)

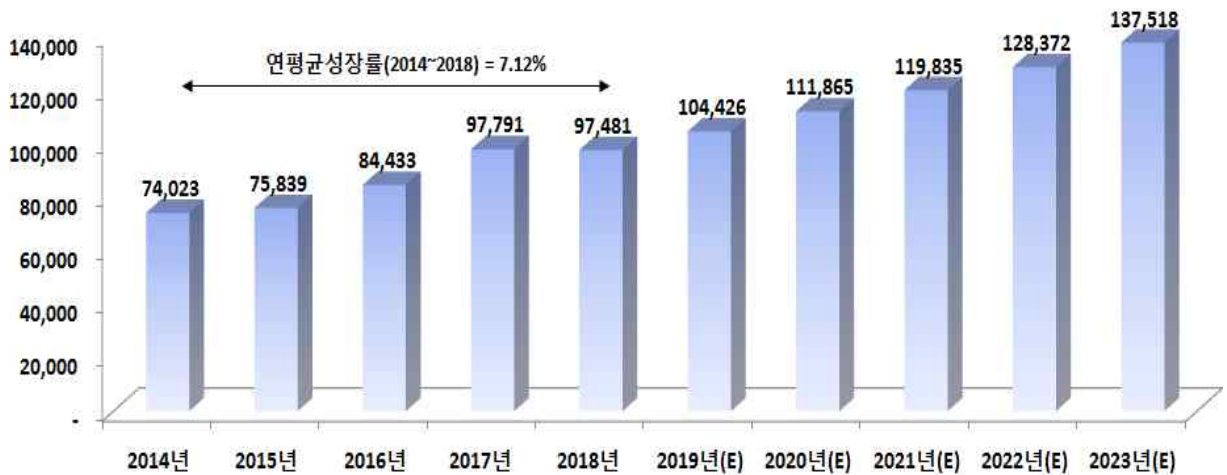


*출처: 통계청 건설업 매출액, 한국기업데이터(주) 재구성

또한, 금속구조물 창호공사업의 경우, 업체는 2014년 4,074개소에서 2018년 4,785개소로 증가하였으며, 국내 시장규모는 2014년 7조 4,023억 원에서 연평균 7.12% 증가하여 2018년 9조 7,481억 원을 형성하였다. 동일 추가를 감안할 때 2023년에는 13조 7,518억 원의 시장규모에 달할 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내 금속구조물·창호공사업 시장규모

(단위 : 억 원)



*출처: 통계청 건설업 매출액, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 목표 시장의 구조 및 동향

건축용 금속 공작물 시장은 최근 경기침체로 인해 부동산 시장이 경직되어 건설 산업분야에서 타격이 예상되는 가운데 건설 산업에서 다양한 용도로 사용되고 있어 수요가 높은 반면, 경쟁이 높은 시장이다. 특히, 납품단가에서 원재료가 차지하는 비중이 높고 그에 따라 원재료 가격변동(환율, 국제 수요변화 등)에 따라 수익성이 변동이 커 가격경쟁력이 주요 경쟁요인으로 작용하여 경쟁력을 갖추기 위해서는 고객의 요구를 반영하여 구조물별 효용성과 디자인을 동시에 갖춘 제품을 개발하는 것이 중요한 것으로 파악된다.

Ⅲ. 기술분석

기술개발을 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 시장지배력과 축적된 기술 노하우를 바탕으로 데크플레이트의 기술을 확보할 뿐만 아니라, 연구개발을 통해 신제품을 출시하여 기술 진입장벽을 구축하고 있다.

■ 신개념 건축자재 데크플레이트

보 및 슬래브로 구성되는 바닥판은 전체 골조공사비의 60%를 차지하는데, 고층 건축물의 구조가 철골조(S조 또는 SRC조)로 변화하면서 바닥판의 구조를 공장에서 제작된 규격화된 금속판재를 이용하여 시공성을 높인 데크플레이트(Deck Plate) 제품의 사용 비중이 점차 증가하고 있다. 또한, 건축물이 고층화될수록 건물이 중량, 가용면적, 재료절감 및 에너지 절감 등 경제성에 매우 큰 영향을 미치기 때문에 바닥판의 층고 절감 및 경량화, 장펜스와 기술의 필요성은 더욱 증대되고 있다.

[그림 7] 한판 거푸집 공법과 철근일체형 DECK 공법 비교



*출처: 동사 회사소개서

→ 콘크리트 타설 및 양생의 5단계로 공정이 대폭 축소된다.

이와 같은 공정 축소의 장점뿐만 아니라 경량화로 설치용이, 거푸집과 동바리 미시공으로 공기 단축 및 공사비 절감, 층고와 관련한 시공 제한 없음, 규격화된 자재의 공장 생산으로 공사 폐기물 감소, 작업 시 하부층에서도 동시 작업 가능한 장점 등을 내세워 합판거푸집을 대체하며, 건설 공법 패러다임을 바꾼 것으로 평가된다.

■ 비용 · 환경 측면 거푸집 최소화한 DH-BEAM

거푸집은 콘크리트를 사용하는 공법에서 필요한 요소이기는 하지만, 인력 및 원가절감, 공기단축, 작업환경 개선을 위해 최소화하는 것이 바람직하다. 현장 거푸집 제작을 최소화하는 방법으

로써 동사의 DH-BEAM은 콘크리트 타설에 필요한 거푸집의 역할을 하며, 자동화 공정 시설에서 정밀 제작되어 설치 후에는 영구적으로 제거하지 않는 무해체 보 거푸집이다. 또한, 1.0T 아연도철판을 공장에서 포밍성형라인으로 가설재 구조성능을 가진 판재로 생산한 후, 조립 가공공정을 거쳐 현장에서 바로 설치하여 거푸집 역할을 하는 시스템이고 특징은 다음과 같다.

[그림 8] DH-BEAM 생산 흐름도



[표 5] DH-BEAM 특징

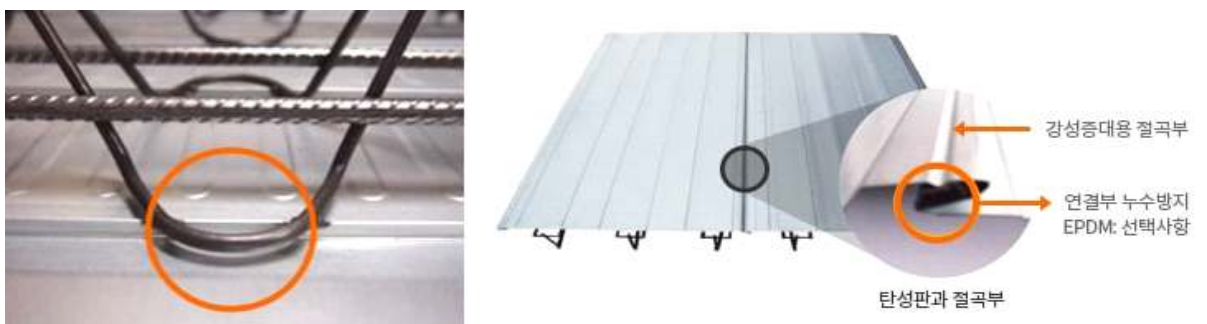
특징	향후 기대 효과
<ul style="list-style-type: none"> • 공사 기간 단축 • 산업재해 감소 • 현장 인원 획기적 감소 • 현장 제작공간의 최소화 	<ul style="list-style-type: none"> • EXTRA DECK와 DH-BEAM 통합 수주 기대 • 벽체, 기둥까지 공법 확산 신수요 창출

*출처: 동사 회사소개서

■ 업계 최초 탄소 배출량 인증을 취득한 EXTRA DECK

동사의 철선일체형 데크의 일종인 EXTRA DECK는 종래의 철선일체형 데크의 단점인 용접부위를 비노출화하여 용접 강도를 강화하고 연결 부위의 시멘트 누출을 방지하여 안전성과 내구성을 크게 강화한 제품이다.

[그림 9] EXTRA DECK 적용 기술

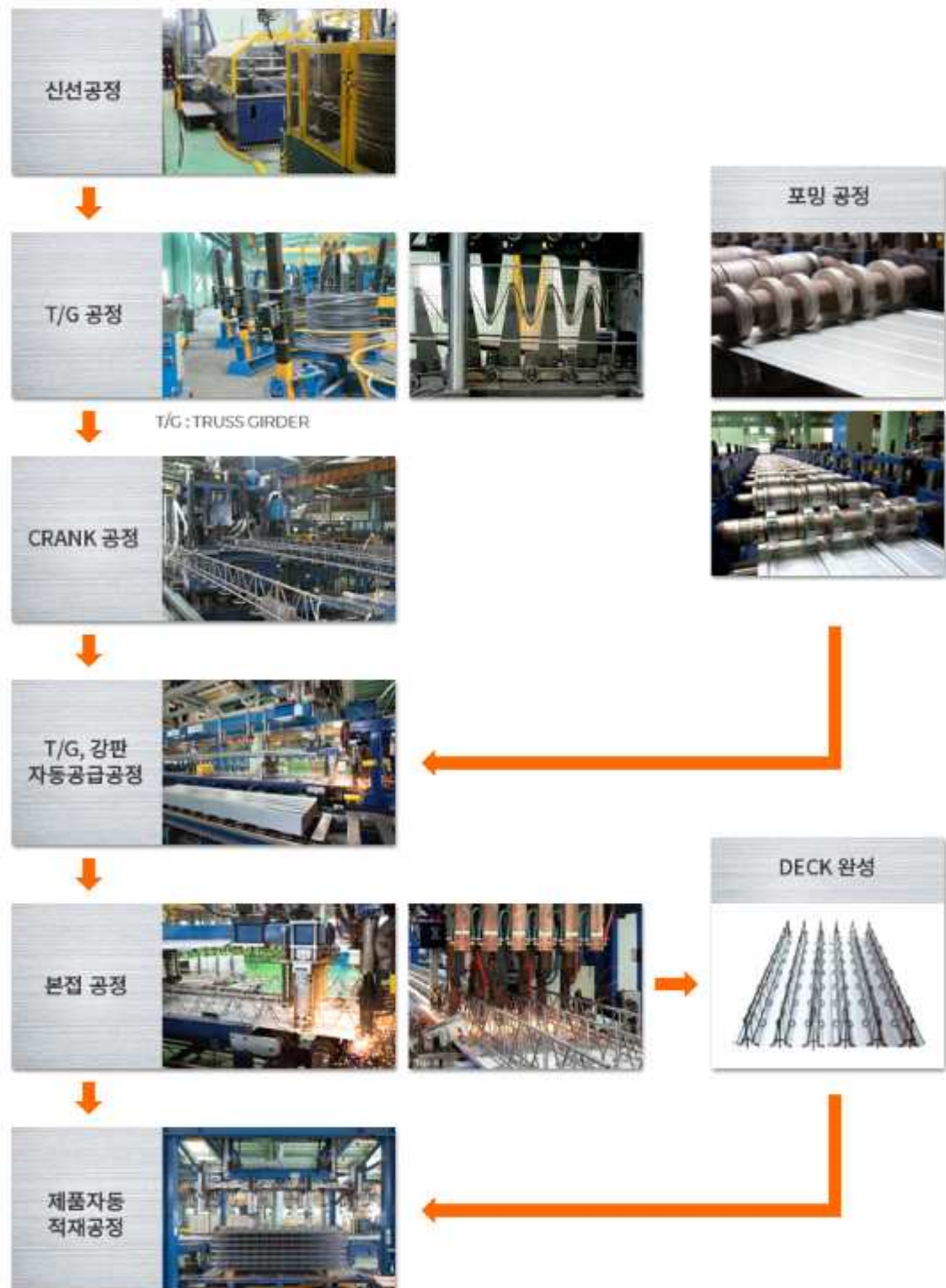


*출처: 동사 홈페이지

또한, 이형철선과 격자를 결합하여 이루어진 안정된 삼각 트러스 거더와 거푸집 역할의 하부 아연도 강판을 용접하여 일체화한 공장 생산 제품으로 RC, S, SRC조 및 이중 슬래브 등의 다양

한 구조에 적용 가능하며, CAMBER의 조절로 장스팬 시공이 가능하다. 한편, EXTRA DECK의 특징은 단순 조립 공법으로 현장 공정을 최소화하고 무지주 공법으로 후속 공정이 병행 가능하여 공기를 단축하고 공기 절감으로 합판거푸집 대비 30% 원가 절감의 효과가 있다. 탄성판과 절곡부 개선으로 기존 제품 대비 시멘트 페이스트 누출 방지에 탁월하며, 강판과 철선 접합 강도 강화(탈락 방지)로 안전 성능 역시 강화하였다.

[그림 10] EXTRA DECK 제작 공정

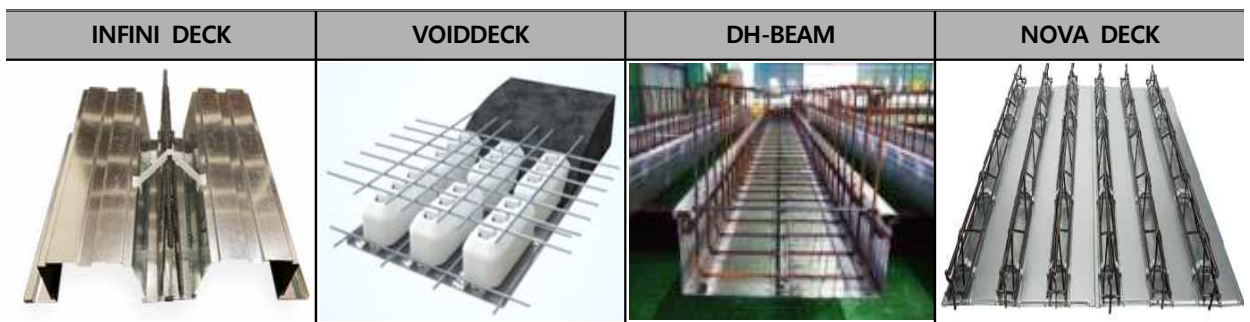


*출처: 동사 홈페이지

■ 동사 주요 제품군

동사는 국토교통부 건설신기술 인증(VOIDDECK) 제품을 비롯한 철선일체형 데크, 중공슬래브 시스템, 무해체 보 거푸집, 무지주 장스팬데크, 내화구조형 데크, 거푸집형 데크 등의 차별화된 특화제품을 보유하고 있다.

[그림 11] 주요 제품



*출처: 동사 홈페이지

■ 꾸준한 연구개발을 통한 기술경쟁력 확보

동사는 기술혁신을 통한 가치창조, 기술력 고도화를 통한 경쟁우위 선점, 전문화 및 특성화된 전문팀을 통한 연구경쟁력 확보, 한국산업기술시험원을 비롯한 국내 연구기관의 지속적인 연구협력, 체제구축을 통한 연구역량 극대화 등을 통하여 핵심 전략을 설정하고 연구개발을 진행하고 있다. 또한, 관련 기술을 특허로 등록하여 제품을 양산하고 추가 품목으로 개발하는 등 지속적인 연구개발에 주력하고 있다.

[표 6] 최근 3년간 주요 연구개발 실적

연구과제명	연구기관	기대효과
슬래브 누수 탐지용 데크플레이트	한국산업기술시험원	주차장 1층 바닥에서 콘크리트 균열 등에 의한 누수 발생 시 누수의 위치 파악, 유지보수 용이
슬래브 단차이용 데크플레이트	한국산업기술시험원	단차이용 슬래브는 별도의 지지보가 없어 데크플레이트 자체로 시공이 가능하여 공사비절감
단열재용 데크플레이트	한국산업기술시험원	데크플레이트 하부면에 단열재를 부착, 기존 거푸집에서 발생하는 단열재 탈락 없고 공기단축
데크 연결부위 페이스트 누수방지용 데크플레이트	한국산업기술시험원	연결부위 단부의 10mmX 25mm 홈을 공장에서 단말처리, 현장시공 시 추가 코킹 작업 없이 페이스트 누수 방지, 콘크리트 강도와 품질저하 방지
강판 탈형 데크플레이트	한국산업기술시험원 한국건설기술연구원	하부강판을 쉽게 제거하여 보수공사용이, 콘크리트 양생 후 하부강판을 즉시 제거하여 노출된 슬래브의 효율적인 관리를 통한 유지보수비 절감
보이드데크 고정철물 개선	동사	중공체와 데크플레이트의 고정작업 시 중공체 제작 오차로 인한 작업 효율성 저하 개선, 파손 예방
DH-BEAM 상부 디자인 변경	동사	시공 시 데크플레이트와의 설치 및 고정 용이하여 시공성 향상, 하자 방지
DH-BEAM 측판 변형 방지	동사	슬래브 하중에 의한 변형에 대해 원자재의 특성, 시공 문제점 등을 분석하여 하자를 방지함

*출처: 동사 분기보고서(2020년 9월)

[표 7] 기술개발능력 및 주요 지식재산권 현황

기술개발환경	연구개발전담부서(최초 인정일 : 2015년 9월 2일)					
기술개발 인력현황	특급	고급	중급	초급	기타	계
	1명	1명	0명	0명	0명	2명
특허 및 인증현황	특허		실용신안		인증실적	수상실적
	32건		1건		9건	2건
R&D투자비율(3개년 평균)		0.34%	산업평균		0.84%	
구분	등록번호		발명의 명칭			
특허권	10-1886126		중공슬래브를 위해 사용되는 중공부재의 부상방지 및 정밀 고정장치			
	10-1886120		자기 클러치식 고정기능을 갖는 탈형 데크플레이트			
	10-1693743		T형 데크플레이트의 중공품 설치구조			
	10-1660851		천장시공용 거푸집 패널 간을 묶는 결속구를 이용한 거푸집 패널 시공구조 및 이의 시공방법			
	10-1648851		천장거푸집 시공용 데크플레이트			
	10-1606439		트러스 거더와 데크플레이트 간의 결합용 스페이서			
	10-1604072		개량형 원터치식 중공슬래브 구조			
	10-1590444		천장거푸집 시공용 데크플레이트 간의 결합구조			
	10-1569707		경량성형재의 개량형 부력 방지구조			
	10-1552226		T형 데크플레이트의 중공품 설치구조			
	10-1522257		고정쇄를 이용한 중공슬래브의 부력방지장치			
	10-1511504		연결부 휨 강화 기능을 갖는 탈형 데크플레이트			
	10-1481480		누수 및 크랙 위치 확인이 가능한 데크플레이트			
	10-1321917		중공슬래브의 원터치식 부력방지장치			
	10-1318721		다기능레일을 이용한 중공슬래브 구조 및 이의 시공방법			
	10-0658832		비용절 고정식 트러스형 데크플레이트 및 이의 제조방법			
실용신안권	20-0478204		중공슬래브를 위한 중공부재의 부상방지장치			
디자인등록권	30-0434487		데크플레이트			
상표권	40-1237790		INFINI DECK			

*출처: 특허청, 한국기업데이터(주) 재가공

IV. 재무분석

안정적인 영업활동을 바탕으로 투자활동과 재무활동이 균형을 이루고 있음

최근 설비투자 감소 및 건설 경기 침체에 따라 매출감소세가 이어지고 있으나, 정부의 경제 활성화를 위한 재정정책이 확장으로 발주물량 증가가 예상되고 안정적인 재무구조와 우수한 현금창출능력을 통해 향후 외형 회복과 수익성 개선 가능성이 기대된다.

■ 최근 3개년 매출 및 수익 변동성 확대, 하지만 재무구조는 다소 안정적

동사 최근 3개년 매출 및 수익성 변동 폭이 확대되고 있고, 2019년도부터 영업적자 지속되고 있으나 자기자본비율의 점진적인 상승과 현금성자산의 증가 및 차입금의 적정 수준 관리를 통해 비교적 안정적인 재무구조 유지 중이며 신시장 개척과 안정적인 거래처 확보를 위한 교두보를 마련하여 성장 회복을 꾀하고 있다.

다만, 영업창출현금흐름과 현금성자산의 변동성도 확대되고 있어 현금유동성은 다소 미흡한 수준이다.

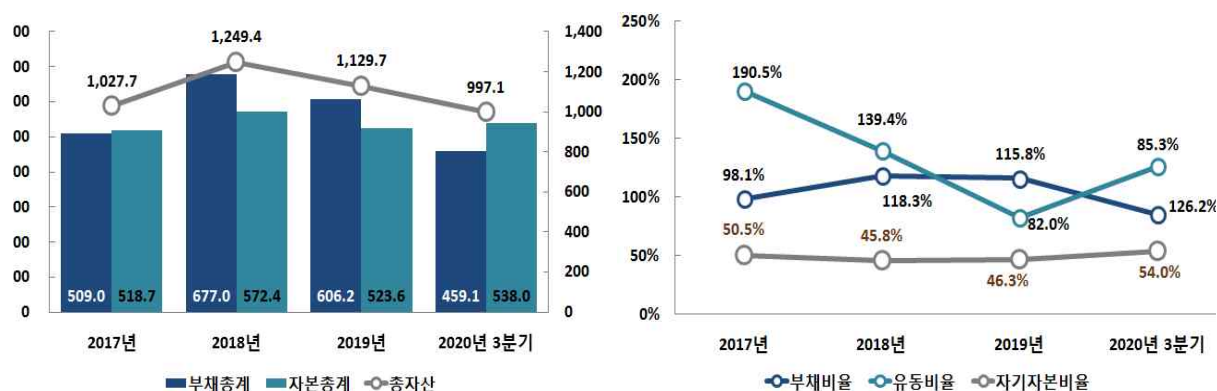
■ 최근 3개년 매출 변동성 확대 및 2019년도 적자 전환

동사의 최근 3개년 매출액은 2017년 685.7억 원, 2018년 952.3억 원(개별 기준), 2019년 845.8억 원(연결 기준)으로 3년간 매출 변동성 확대되고 있고[3년간 연평균 성장률 11.29%], 특히 2019년 매출액이 전년 대비 11.18% 감소함에 따라 이에 따른 고정비부담 증가 및 매출 원가의 가파른 상승과 판매비 증가 등으로 인해 수익성 악화되어 2019년도 영업이익률과 당기 순이익률이 -6.28%, -9.17%로 적자 전환하였으며, 영업손실과 당기순손실 규모는 각각 53.1억 원, 77.6억 원이다.

동사의 주력 제품은 데크플레이트(건축물의 바닥슬래브 구성 시 콘크리트 타설을 위한 금속조립 구조재)로서 주요 전방산업인 건설업의 경기불확실성 지속 등으로 인해 동사의 매출액도 변동성이 확대된 것으로 분석된다.

[그림 12] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2017~2019), 분기보고서(2020년 9월) 한국기업데이터(주) 재구성

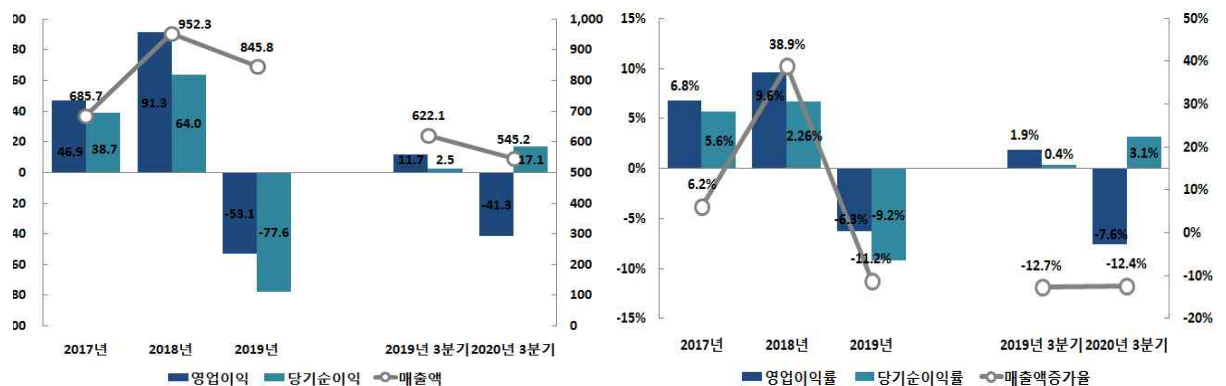
■ 2019년도 적자 전환에도 비교적 안정적인 재무구조 유지

수익성 측면에서, 최근 3개년(2017년~2019년) 영업이익률이 6.84%, 9.59%, -6.28%로, 매출 감소에 따른 고정비부담 증가, 원가 상승, 판관비 증가 등으로 인해 2019년도 적자 전환하였고, 영업손실과 당기순손실 규모는 각각 53.1억 원, 77.6억 원이다.

테크플레이트 시장은 국내 8개 정도의 업체가 경쟁하고 있고, 최근 신설업체들의 약진 및 기존 업체들의 과도한 설비투자로 인한 공급 CAPA 과잉으로 경쟁입찰 방식의 민간부문 수익성이 저하된 상태이나 전방업종인 건설경기의 활성화에 따른 시장 확대 중인 점을 감안하면 전반적인 업황의 개선 가능성은 있을 것으로 보인다.

[그림 13] 동사 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2017~2019), 분기보고서(2020년 9월) 한국기업데이터(주) 재구성

재무안정성 측면에서 동사의 최근 3개년 및 2020년 3분기 부채비율은 2017년 말 98.13%, 2018년 말 118.27%, 2019년 말 115.78%, 2020년 3분기 말 85.33%이며, 최근 3개년 및 2020년 3분기 자기자본비율은 2017년 말 50.47%, 2018년 말 45.81%, 2019년 말 46.35%, 2020년 3분기 말 53.96%로, 최근 2개년 부채비율이 100%대를 오르내리며 혼조세를 보이고 있으나 자기자본비율은 점진적으로 상승하면서 비교적 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

또한, 2019년 말 및 2020년 3분기 말 유동비율이 각각 82.03%, 126.20%로 최근 분기 유동비율이 상승하였고, 현금성자산의 증가 및 차입금의 적정 수준 관리와 더불어 2020년 3분기 사업보고서상 연구개발활동 외에는 설비 신설 및 대규모 자금이 소요되는 투자계획이 없는 점 등을 감안할 때 중단기적으로 현 수준의 재무안정성은 유지될 것으로 보이나 수익 변동성과 연계된 불확실성은 잠재되어 있다.

■ 2020년 3분기 영업적자에도 불구하고 순이익 시현, 성장 교두보 확보

2020년 3분기 누적 매출액은 545.2억 원으로, 전년 동기(622.1억 원) 대비 12.36% 감소함에 따라 이에 따른 고정비부담 증가 및 매출원가의 가파른 상승과 판관비 증가 지속 등으로 인해 수익성 악화되어 2020년 3분기 영업이익률과 당기순이익률이 각각 -7.58%, 3.14%로, 2019년도에 이어 영업적자 지속되고 있으나 영업외수익(기타이익)의 큰 폭 증가로 인해 2020년 3분기 17.1억 원의 당기순이익을 시현하며 흑자전환의 토대를 마련한 것은 고무적인 현상이다.

최근 신설업체들의 약진 및 기존업체들의 과도한 설비투자로 인한 공급 CAPA 과잉으로 경쟁입

찰 방식의 민간부문 수익성이 저하된 상태이나 전방업종인 건설경기 of 활성화에 따른 시장 확대와 성장기 산업인 점을 감안하면 전반적인 업황의 개선 가능성은 있을 것으로 보인다. 또한, 동사가 제품기술력에 기반한 시장 창출을 위해 주거용 아파트에 적용하기 위한 데크플레이트를 업계 최초로 개발, 출시하였고, 주력 제품인 엑스트라 데크가 업계 최초로 일본건축센터로부터 건축물 공법, 자재, 설비 등 건축계획과 연계해 성능평가를 통과하여 일본건축시장에 진출할 수 있는 평정서를 취득함으로써 건축자재 안전성과 품질 검증이 완료되어 향후 신시장 개척과 안정적인 거래처 확보를 위한 교두보를 마련한 점 등을 감안할 때 향후 외형 회복 및 수익성 개선 가능성은 있을 것으로 예상된다.

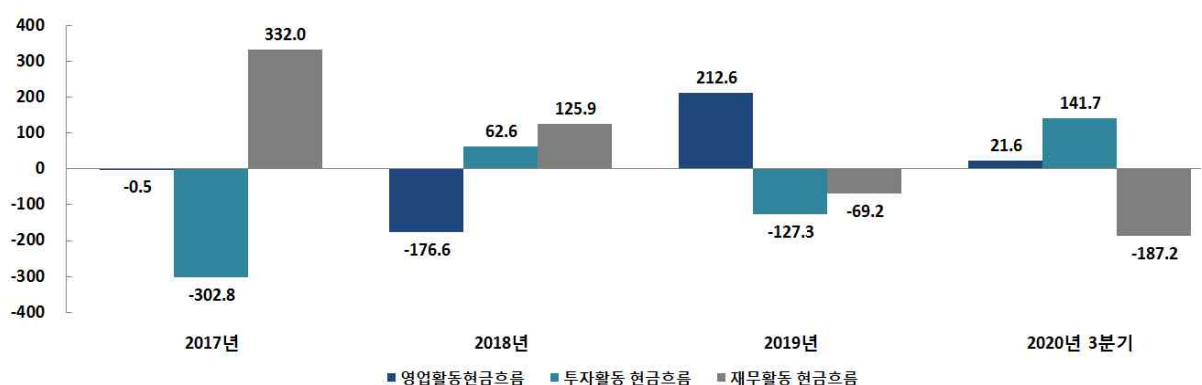
■ 영업창출현금흐름과 현금성 자산의 변동성 확대로 현금유동성 다소 미흡

2019년 동사의 영업활동현금흐름(212.6억 원)은 영업손실(53.1억 원) 대비 양호한 흐름을 보이고 있는바, 이는 매출채권 감소 등으로 인한 현금유입에서 비롯된 것이며 영업창출현금으로 단기금융상품과 건설 중인 자산의 취득 등의 투자활동 현금유출(투자활동현금흐름 -127.3억 원)과 단기차입금 상환, 전환사채 감소 등의 재무활동 현금유출(재무활동현금흐름 -69.2억 원)이 발생하였으며, 2019년 한 해 동안 24억 원의 현금성 자산이 증가하였다.

한편, 2020년 3분기 기준 영업손실 발생에도 불구하고 영업활동현금흐름(21.6억 원)은 정(+)의 흐름을 유지하고 있으나 전년 동기 (62.7억 원) 대비 크게 감소하였고, 투자자산과 기타금융자산의 처분 등의 투자활동 현금유입(투자활동현금흐름 141.7억 원)과 단기차입금 상환, 풋옵션 행사에 따른 전환사채 만기 전 취득 등의 재무활동 현금유출(재무활동현금흐름 -187.2억 원)이 발생하면서 2020년 3분기 말 현금성 자산(54.0억 원)이 2019년 말(77.7억 원) 대비 23.7억 원 감소하였는바, 현금창출능력 개선을 위해서는 영업활동을 통한 수익 창출에 기반하여 영업창출현금의 안정적인 유입이 우선적으로 필요할 것으로 분석된다.

[그림 14] 동사 현금흐름 분석

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2017~2019), 분기보고서(2020년 9월) 한국기업데이터(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

글로벌 종합 전자재그룹 및 종합 디벨로퍼 도약

동사는 단열나노코팅 유리 제조 기술을 보유한 (주)원글라스를 통해 녹색건축 및 에너지 절감형 소재 개발 사업에 진출하며, 종합 전자재 그룹으로 교두보를 마련하고 있으며, 물류센터, 지식산업센터 등의 프로젝트를 진행하며 종합 디벨로퍼로 도약하고 있다.

■ 비즈니스 모델 다각화를 통한 제 2의 성장기 기대

동사는 2017년 종합건설업 면허를 등록하고 시장 조사, 부지 매입, 설계, 건설, 운영 및 관리 등을 총괄하는 종합 디벨로퍼 사업에 진출하였다. 동사의 디벨로퍼 시장 진출은 기존 테크플레이트 사업을 강화하고 동사만의 특화 영역에서 수익성을 극대화할 수 있는 최적의 전략으로, 정부의 도시첨단물류단지 조성, 벤처기업 활성화 정책에 따라 물류센터 및 지식산업센터가 늘고 있고 이러한 건축물에 테크플레이트 수요가 높은 점에 기인한 것이다.

동사는 디벨로퍼 사업 시작으로 경기도 안성 물류센터 공사를 2018년 9월 준공하며 시장에 진입하였고 동탄, 가산, 하남 미사 등의 지식산업센터 프로젝트를 수주하며 종합 디벨로퍼 사업을 본격화하여 기업의 성장 동력을 확보하고 있다. 또한, 2020년 4월 부산 해운대 오시리아 관광단지 개발 특수목적법인 이스트베이 지분 17%(81억 원)를 취득하며, 스파엔리조트 개발 사업에 참여한다고 밝혔고 이를 통해 스파엔리조트 건설 참여, 자재공급, 개발 사업 수익 공유를 기대할 수 있다. 또한, 서울시 도봉동 소재의 토지 및 건물을 2월 매각했으며, 자산 매각에 따라 유동성 자금을 확보하고 재무구조 개선, 자산 효율화, 신규 사업 투자 등의 효과를 창출하였다.

한편, 고기능성 단열나노코팅 전문기업 (주)원글라스를 인수하여 영업 시너지를 강화하였으며, 녹색건축, 에너지 절감형 소재 개발 사업 등 4차 산업과 기술 연계된 전자재로 포트폴리오를 다변화형 전자재 종합 그룹으로 도약하고 있다.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 15] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처: 한국거래소(2020년 12년 1일)



■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
* 최근 1년 내 증권사 투자의견 없음			