

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

원일특강(012620)

소재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

강산 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

원일특강(012620)

특수강산업을 선도하는 특수강 가공 및 유통 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	신용문
설립일자	1977년 10월 14일
상장일자	1994년 06월 28일
기업규모	중견기업
업종분류	철강선 제조업
주요제품	금형강, 공구강 등

시세정보(2021/01/19 기준)

현재가(원)	9,500
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	418
발행주식수	4,400,000
52주 최고가(원)	10,200
52주 최저가(원)	5,010
외국인지분율	1.91%
주요주주	박성진, 박영옥

■ 특수강 가공 및 유통 전문기업

원일특강(이하 동사)은 두산중공업, 세아베스틸, 세아창원특수강, 현대제철 등의 국내업체와 DAIDO STEEL, HITACHI METAL, KOSHUHA, SANYO 등의 해외업체로부터 특수강 원자재를 매입하여 절단, 절삭, 성형 등의 가공 기술을 통한 특수강 제조와 유통 사업을 영위하고 있다. 특수강은 자동차, 기계, 조선, 건설, 항공우주, 방위산업 등 첨단소재 분야에 주로 사용되는 제품으로 특수 표면처리 및 신소재 적용기술을 거친 철강재를 말한다. 동사는 금형강, 공구강, 구조용강, 판재류 등을 주력제품으로 판매 중이며, 경인 지역과 중부, 영남으로 이어지는 전국적인 판매공급망을 형성하여 특수강의 원활한 국내 수급을 위해 심혈을 기울이고 있다.

■ 코로나19 확산세와 장기화에 따른 전방산업의 제한적 수요 전망

최근 코로나19의 글로벌 확산과 장기화에 따라 각국의 봉쇄조치 등으로 인해 전방산업의 수요성장 정체가 지속될 것으로 전망된다. 최근 조선산업의 건조량 증가로 철강재 수요 증가가 기대되고 있으나, 국내 건설투자 위축, 완성차 업체들의 생산 부진 등으로 중장기적 관점에서 철강산업의 회복은 당분간 어려울 전망이다. 다만 코로나19 사태 진정 시 각국의 경기부양 노력으로 자동차 업계를 비롯한 글로벌 제조업체의 생산 재가동과 신흥국의 인프라 투자 재개 그리고 중국 경제 회복에 따른 철강재 수요 증가 등으로 시장규모가 점차 확대될 것으로 전망된다.

■ 수익성 악화에 대응하기 위한 중장기적 방안 마련

동사는 전방산업의 제한적 수요로 인한 수익성 악화에 대응하기 위해 중장기적 방안을 마련하고 있다. 해당 방안은 고급 및 고부가가치 특수강제품의 생산 비중을 확대한 품질 차별화와 설비개조 및 공정개선으로 인한 수익성 확대 그리고 틈새시장 공략 및 수주 확대로 시장 다변화 등이며, 급변하는 산업 환경에서도 즉각적인 대응이 가능한 것으로 파악된다.

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	2,339.7	13.4	92.3	3.9	71.9	3.1	7.2	4.0	90.6	1,635	22,648	6.5	0.4
2018	2,558.6	9.4	95.2	3.7	67.2	2.6	6.3	3.4	86.6	1,526	23,522	7.8	0.4
2019	2,558.1	(0.02)	92.0	3.6	99.4	3.9	8.8	4.7	89.8	2,259	25,677	3.9	0.3

기업경쟁력

특수강 가공 및 유통 전문기업

■ 가공 분야

- 절단, 절삭, 성형 등의 특수강 가공 기술 확보
- 장기간의 기술축적과 대규모 설비 투자

■ 유통 분야

- 고강도, 고내구성을 요구하는 핵심부품 소재 공급
- 고부가가치 제품, 고객 맞춤형 제품 우선적 공급
- 전국적인 판매공급망 형성

핵심경쟁력

■ 업체별/규격별 다품종 소량 생산방식

■ 원활한 원자재 수급과 취급 품목의 다변화

- 국내외 유명 제강업체의 판매 대리점
- 자본력, 기술력, 가공 전문인력 확보로 경쟁력 강화

■ 생산능력 및 생산효율 향상

- 최신설비 도입 및 신규 기계장치 설비 투자
- 국내 최대 규모의 절단설비 보유
- 수익성 극대화를 위한 설비 인프라 구축

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

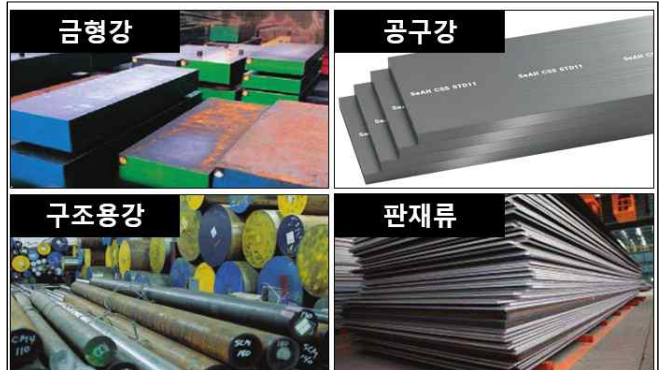
■ 고속·정밀 가공 시스템의 공정 기술

- 고속절단기 기반의 절단 가공 기술
- CAD, CAM, CNC 기반의 3D 절삭 가공 기술
- 특수강 강종별 정밀 가공 기술
- 고객 니즈(Needs)에 적합한 맞춤 가공 기술

■ 최적화 및 체계화된 생산 프로세스와 대량 생산화

■ 마케팅 전략 수립과 적극적인 영업활동

취급 품목



시장경쟁력

특수강 전방산업

■ 자동차, 기계, 조선, 건설, 항공우주, 방위산업 등



자동차

기계

조선

국내 철강 수급 전망

년도	생산 규모	성장률
2018년	75.2백만 톤	2018~2020년 연평균 0.67%▼ (한국철강협회(2020), 포스코경영연구원 이슈리포트(2019))
2019년	74.0백만 톤	
2020년(E)	74.2백만 톤	

최근 변동사항

신성장 동력 확보

■ 신성장 동력 확보

- 기존 부산공장을 밀양공장으로 확대 이전
- 금형 제작, 열처리 가공 등 주요 사업 다각화
- 금형강, 공구강, 구조용강, 판재류 등 품목 다변화
- 저가 수입산 특수강을 국산으로 대체 노력

전방산업의 제한적 수요 전망

■ 코로나19로 전방산업의 수요성장 정체

- 코로나19 확산세와 장기화로 철강산업 위축
- 건설투자 위축, 완성차 업체들의 생산 부진
- 다만 코로나19 사태 진정 시 시장규모 확대 전망

I. 기업현황

특수강산업을 선도하는 특수강 가공 및 유통 전문기업

특수강 가공 및 유통 전문기업인 원일특강은 장기간 축적된 기술력과 대규모 설비 투자로 생산성과 경쟁력을 확보하고 있으며, 최적화 및 체계화된 생산 프로세스와 인프라를 구축하고 있다. 이를 기반으로 고강도, 고내구성을 요구하는 고부가가치 특수강산업을 선도 중이다.

■ 개요

동사는 핵심부품 소재 분야인 특수강산업을 선도하는 특수강 가공 및 유통 전문기업으로 두산중공업, 세아베스틸, 세아창원특수강, 현대제철 등의 국내업체와 DAIDO STEEL, HITACHI METAL, KOSHUHA, SANYO 등의 해외업체로부터 특수강 원자재를 매입하여 국내 시장에 공급하고 있다. 1977년 신성프리휘브로 설립되어 1980년 신라산업으로 상호를 변경하였고, 1985년 현재의 상호인 원일특강으로 상호를 변경하였으며, 1994년 코스닥시장에 상장되었다. 2007년 시흥시로 본사를 이전하였으며, 2010년 시화2공장, 2016년 진천공장, 2018년 밀양공장을 준공해 전국적인 판매공급망을 형성하였다.

■ 주요주주 및 관계회사 현황

2020년 상반기 사업보고서 기준, 동사의 최대주주는 박성진 부회장으로 36.15%의 지분을 보유하고 있으며, 특수관계인 정춘자와 박재홍이 각각 3.88%의 지분을 보유하고 있다. 박성진 부회장은 페어레이 디킨슨 대학교(Fairleigh Dickinson University) 경영학과를 졸업하였으며, 현재 신라홀딩스 대표이사, 신라교역 사내이사, 신라에스지 사내이사를 겸직하고 있다. 한편 동사는 100% 출자한 신라몰드텍(주형 및 금형 가공업)과 원일스틸(그 외 기타 1차 철강 제조업) 그리고 해원단조(금속 단조제품 제조업)를 자회사로 보유하고 있다.

표 1. 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	계열회사	지분율(%)
박성진	36.15%	신라몰드텍	-
정춘자	3.88%	원일스틸	-
박재홍	3.88%	해원단조	-

*출처: 반기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

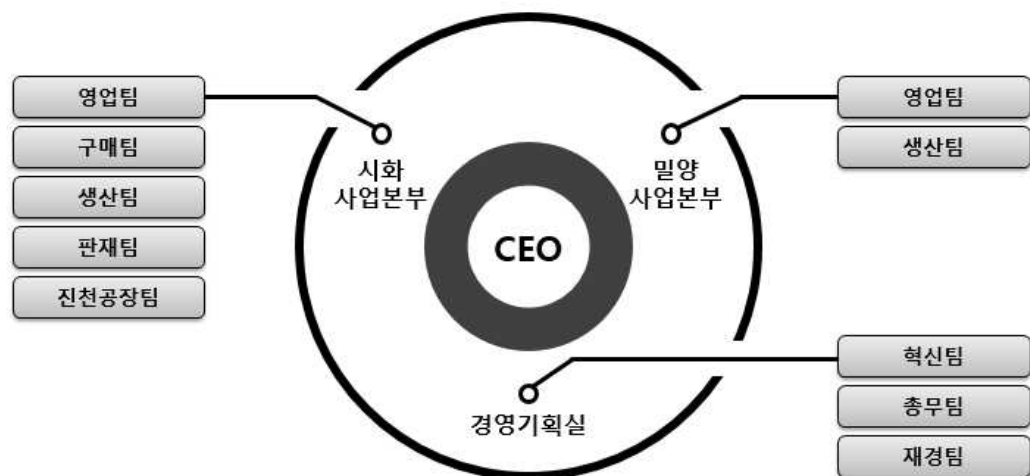
신용문 대표이사는 기업 내 사업을 총괄하며, 일상 업무를 원활하게 추진하기 위한 의사결정을 행하는 최고운영책임자(CEO)이다. 영남대학교에서 금속공학 학사학위, 경남대학교에서 경영학 석사학위를 받았으며, 1998년 대표이사로 취임하여 현재까지 경영총괄 업무를 수행하고 있다. 또한, 신라몰드텍 대표이사, 원일스틸 대표이사, 신라홀딩스 대표이사, 신라엔지니어링 대표이사를 겸직하고 있다.

■ 조직 구성 및 주요 사업

본사는 경기도 시흥시에 있고, 국내에는 시흥, 밀양, 진천에 사업장을 두고 있으며, 총 150여 명의 임직원이 근무하고 있다. 조직 구성은 대표이사의 경영총괄 아래 크게 경영기획실, 시화 사업본부, 밀양사업본부로 구성되어 있으며, 적절한 업무분장 및 관리체계가 구축되어 있다.

특수강 전문기업인 동사의 주요 사업은 크게 소재, 절단, 가공, 몰드베이스 분야로 구분된다. 주요 매출은 자동차, 기계, 조선, 건설 등 전방산업의 핵심부품 소재로 사용되는 금형강, 공구강, 구조용강 등의 특수강을 절단, 절삭, 성형 등의 가공 공정을 통해 제조 및 판매함으로써 발생하고 있다.

그림 1. 조직 구성



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

그림 2. 주요 사업





소재 분야	절단 분야	가공 분야	몰드베이스 분야
<p>금형강</p>	<p>수직형 톱기계 절단</p>	<p>절삭 가공(면삭 가공)</p>	<p>플레이트 가공</p>
<p>공구강</p>	<p>수평형 톱기계 절단</p>	<p>절삭 가공(보링 가공)</p>	<p>중·대형 몰드베이스 제작</p>
<p>구조용강</p>	<p>원형 톱기계 절단</p>	<p>성형 가공(형상 가공)</p>	
<p>판재류</p>		<p>성형 가공(코어 가공)</p>	

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 설비 및 취급 품목

국내 사업장에는 특수강 가공을 위한 수직형 톱기계, 수평형 톱기계, 펄스형 톱기계, 원형 톱기계 등의 고속절단기를 포함하여 밀링머신, 범용선반, CNC보링기 등의 절삭 가공기계와 첨단 분석설비 등을 보유하고 있다. 지속적인 대규모 설비 투자로 생산성과 경쟁력을 확보하였다.

표 2. 고속절단기의 주요 기능 및 특징

설비 사진	설비명	기능 및 특징
	수직형 톱기계 (Vertical Band Sawing Machine)	<ul style="list-style-type: none"> 상하에 위치한 폴리(Pulley)의 회전운동에 의하여 톱날(Blade)이 연속적으로 수직 운동을 하고 테이블 상에서 가공물에 이송을 가함으로써 절단 공정을 수행함.
	수평형 톱기계 (Horizontal Band Sawing Machine)	<ul style="list-style-type: none"> 벨트 형상의 얇은 톱날이 좌우 또는 수평으로 위치한 폴리의 회전운동에 의하여 한쪽 방향으로 연속운동을 하면서 절단 공정을 수행함. 절삭속도가 빠르고 가공물의 고정성이 용이함.
	펄스형 톱기계 (Pulse Cutting Band Sawing Machine)	<ul style="list-style-type: none"> 티타늄 금속이나 초내열, 내식합금이라 불리는 초난삭재를 고속, 고정밀의 절단 가공이 가능함. CNC 데이터에 의한 최적의 절단 공정을 수행함.
	원형 톱기계 (Circular Sawing Machine)	<ul style="list-style-type: none"> 고속가공에 견딜 수 있는 프레임과 안정된 스피들로 구성되며, 톱날의 미세한 진동을 흡수하여 절단면의 품질 향상이 가능함.

*출처: MetalNet Korea, 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

현재 보유 중인 설비와 특수강 강종별 가공 기술을 기반으로 고객이 요구하는 규격과 사용 용도에 따라 맞춤 가공이 가능하며, 기존 공구강과 구조용강 위주의 사업전략에서 금형강과 판재류를 병행한 품목 다변화로 수익성 확대를 위한 신성장 동력을 확보하고 있다.

표 3. 주요 취급 품목

구분	품목	주요 특성	사용용도
금형강	플라스틱 사출 금형강, 고경면금형 대응강, 화염소입강 등	<ul style="list-style-type: none"> 우수한 기계 가공성 잔류응력 및 변형 최소화 높은 경도 및 우수한 내마모성 	플라스틱제품 금형, 블로우(Blow) 금형, 고무 금형 등
공구강	열간용 공구강, 냉간용 공구강, 단조 공구강 등	<ul style="list-style-type: none"> 고청정도 및 고품질 균질한 조직과 균일한 경도 우수한 내마모성 및 고강도 	압출 다이스, 리머, 앤드밀, 펀치, 바이트, 드릴 등
구조용강	베어링강, 구조용 탄소강, 기계구조용 합금강 등	<ul style="list-style-type: none"> 우수한 기계적 성질 열처리에 의한 성질 개선 높은 경도와 인장강도 	기어, 샤프트, 체인, 볼트, 각종 기계 부품 등
판재류	일반구조용 압연강판, 기계구조용 탄소강판 등	<ul style="list-style-type: none"> 높은 범용성 저렴한 가격 우수한 기계 가공성 	건축, 선박, 차량, 구조물 등

*출처: 동사 카탈로그, NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

산업 전반의 기초소재로 경기변동에 영향을 받는 철강산업

동사는 특수강을 제강하는 국내외 업체로부터 다양한 특수강 원자재를 매입하여 절단, 절삭, 성형 등의 가공 기술을 통한 특수강 제조와 유통사업을 영위하고 있다. 이에 철강산업과 특수강 산업에 대한 산업 특성, 규모, 현황, 향후 전망 등 전반적인 산업 동향을 분석하고자 한다.

■ 철강산업 동향

철강산업은 철을 함유하고 있는 철광석, 철스크랩 등을 녹여 쇳물을 만들고, 불순물을 줄인 후 연주 및 압연 과정을 거쳐 강관, 강판, 철근 등의 최종 철강제품을 생산하는 산업이다. 또한, 철강제품은 다른 소재에 비해 강도가 뛰어나면서도 가격이 비교적 저렴하고 우수한 가공성 때문에 산업 전반에서 중요한 기초소재로 사용되고 있다.

이처럼 철강산업은 다른 산업과 연관 효과가 매우 큰 기간산업에 해당하며, 규모의 경제가 큰 대규모 자본집약적 장치산업의 특성을 나타낸다. 철강산업의 후방산업은 원자재산업, 에너지산업, 기계산업, 물류산업 등이 있고, 철강 수요산업인 전방산업은 자동차, 기계, 조선, 건설 등이 있다.

표 4. 철강산업 산업구조

후방산업	철강제품	전방산업
		
		
원광석을 채굴 및 제련, 정련하여 생산한 원재료 (철광석, 철스크랩 등)	원재료로부터 설계/가공/주조/성형 등을 거친 철강제품	철강제품을 통해 제조된 정밀 부품 및 완제품
원자재산업, 에너지산업, 기계산업, 물류산업 등	강관, 강판, 철근 등	자동차, 기계, 조선, 건설 등

*출처: 중소기업 기술개발 전략로드맵(2019), Google 이미지 검색, NICE평가정보(주) 재구성

철강산업에 포함되는 철강제품은 크게 원자재 및 압연, 냉각, 표면처리 방법 등에 의해 강관류, 단강품, 봉강류, 주단강, 판재류, 형강류 등으로 분류되고 있으며, 첨가되는 원소의 종류 및 함량에 따라 보통강, 스테인리스강, 특수강 등으로 분류되고 있다.

세계철강협회의 2019년 자료에 따르면, 세계 철강 수요 규모는 경제 성장의 둔화에도 불구하고 중국 수요 증가로 인해 2018년 1,708백만 톤에서 2019년 1,766백만 톤으로 소폭 증가하였으나, 2020년에는 코로나19 사태 및 글로벌 경기 부진, 철강 시장의 경쟁 심화 등의 이유로 2019년 대비 6.4% 감소한 1,654백만 톤에 그칠 것으로 전망된다. 다만 2020년 상반기 중국 철강 수요가 대폭 하락할 것이라는 예상을 뒤집고 소폭 상승하였으며, 코로나19 사태에서 벗어나는 2021년에는 선진국과 신흥국의 수요가 회복됨에 따라 2020년 대비 3.8% 상승할 것으로 전망된다.

표 5. 세계 철강 수요 규모 및 전망

구분	'18	'19	'20(E)	'21(E)	세계 철강 수요 규모(단위: 백만 톤)																				
선진국	410	394	326	352	<p>■ 선진국 ■ 신흥국(중국제외) ■ 중국</p> <table border="1"> <caption>세계 철강 수요 규모 (단위: 백만 톤)</caption> <thead> <tr> <th>연도</th> <th>선진국</th> <th>신흥국(중국제외)</th> <th>중국</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2018년</td> <td>410</td> <td>463</td> <td>835</td> </tr> <tr> <td>2019년</td> <td>394</td> <td>394</td> <td>907</td> </tr> <tr> <td>2020년(E)</td> <td>326</td> <td>411</td> <td>917</td> </tr> <tr> <td>2021년(E)</td> <td>352</td> <td>449</td> <td>917</td> </tr> </tbody> </table>	연도	선진국	신흥국(중국제외)	중국	2018년	410	463	835	2019년	394	394	907	2020년(E)	326	411	917	2021년(E)	352	449	917
연도	선진국	신흥국(중국제외)	중국																						
2018년	410	463	835																						
2019년	394	394	907																						
2020년(E)	326	411	917																						
2021년(E)	352	449	917																						
신흥국	1,291	1,301	1,328	1,366																					
중국	835	907	917	917																					
중국제외	463	394	411	449																					
전 세계	1,708	1,766	1,654	1,718																					
중국제외	873	859	737	801																					

*출처: 세계철강협회(2019), 한국철강협회(2020), NICE평가정보(주) 재구성

한국철강협회의 2020년 자료에 따르면, 2019년 국내 철강산업은 내수와 수출이 감소하여 생산량이 전년 대비 1.6% 감소한 74.0백만 톤을 기록하였다. 내수는 조선산업의 건조량이 회복세를 보였으나, 국내 주택시장의 침체와 건설투자의 감소, 완성차 업체의 국내 생산 감소 및 가전산업의 부진, 건설중장비 및 일반기계 산업의 생산 감소 등 전방산업이 부진한 가운데 저가 수입제품의 유입이 확대되어 전년 대비 0.1% 증가한 53.8백만 톤을 기록하였다. 수출은 글로벌 통상환경 악화로 전년 대비 1.1% 감소한 30.1백만 톤을 기록하였으며, 수입은 국제 철강 가격의 하락, 중국산 제품의 가격경쟁력 회복 등으로 전년 대비 7.6% 증가한 16.5백만 톤을 기록하였다.

표 6. 국내 철강 수급 전망

구분	'17	'18	'19	'20(E)	국내 철강 수요 규모(단위: 백만 톤)
내수	56.3	53.7 (-4.6%)	53.8 (0.1%)	53.2 (-1.1%)	
수출	31.7	30.4 (-3.9%)	30.1 (-1.1%)	30.4 (0.8%)	
생산	77.1	75.2 (-2.4%)	74.0 (-1.6%)	74.2 (0.3%)	
수입	10.9	8.9 (-18.1%)	9.9 (10.6%)	9.3 (-5.5%)	
수입 (반제품포함)	19.7	15.4 (-22.2%)	16.5 (7.6%)	16.0 (-3.5%)	

*내수+수출 = 생산+수입

*출처: 한국철강협회(2020), 포스코경영연구원 이슈리포트(2019), NICE평가정보(주) 재구성

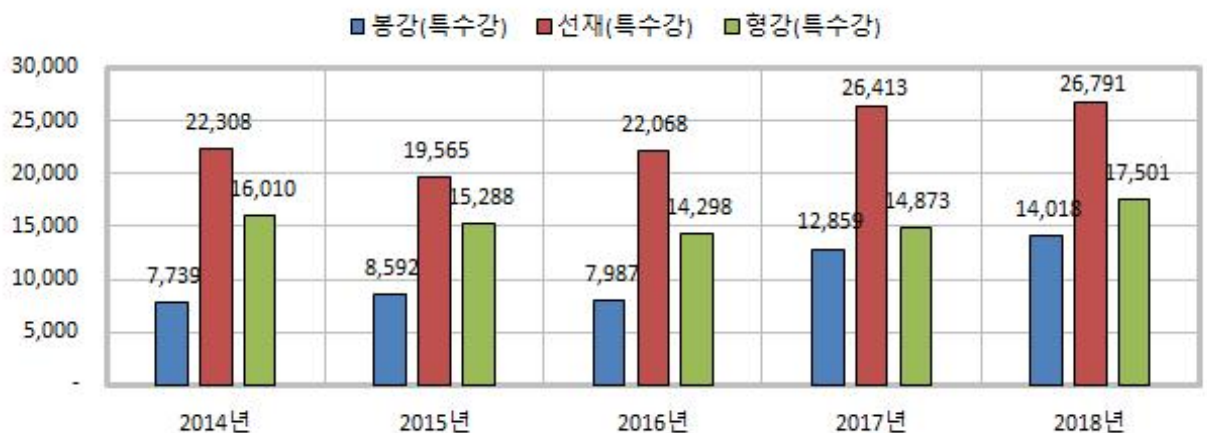
■ 특수강산업 동향

특수강산업은 철강산업 중에서도 국가 차원에서 매우 핵심적인 기간산업에 해당하며, 특수강제품의 품질과 공급 능력은 자동차, 기계, 조선 등의 제조업뿐만 아니라 산업 전반의 경쟁력을 좌우한다. 이러한 산업 특성 때문에 세계 각국이 특수강산업을 별도로 육성하는 경우가 적지 않으며, 국내에서도 정부의 지원과 정책을 통해 특수강산업의 규모가 점차 확대되고 있다.

▶▶ 품목별 시장 현황

한국철강협회의 2020년 자료에 따르면, 2020년 9월 기준 국내 전체 조강 생산량 중 특수강 점유 비중은 약 12% 수준으로 선진국의 20~25%와 비교하면 낮은 수준이다. 특수강제품은 자동차용 제품을 비롯한 고부가가치 품목 위주로 구성되어 있으며, 품목별로 봉강(특수강), 선재(특수강), 형강(특수강) 등이 있다.

그림 3. 특수강 품목별 시장 현황



*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)(2014-2018), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 봉강(특수강) 참여업체 현황

국내 봉강(특수강) 시장은 세아베스틸, 현대제철, 세아창원특수강 등이 참여하고 있으며, 상위 기업들이 시장을 과점하는 형태로 형성되어 있다.

표 7. 국내 봉강(특수강) 주요 참여업체 현황(2019년 기준)

업체명	매출액(억 원)	참여업체 점유 비중
세아베스틸	17,382.0	
현대제철	5,422.2	
세아창원특수강	5,244.1	
원일특강	1,907.0	
동일산업	1,746.4	
진양특수강	1,667.7	
광진실업	287.8	
동일철강	265.6	

*출처: KISLINE, 철강산업 보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석



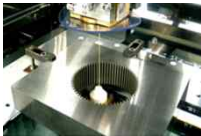


고속·정밀 가공 시스템의 공정 기술을 확보한 원일특강

목표시장에서 경쟁기술 대비 차별적 우위성(기술개발, 기능개선, 원가절감 등)을 바탕으로 특수강의 절단, 절삭, 성형 등의 가공 기술을 핵심기술로 확보 중이다. 본 기술분석에서는 금속 절단 및 절삭 가공의 기술적 개념을 포함하여 동사가 보유한 기술적 특성을 분석하고자 한다.

■ 금속 절단 가공 기술

절단은 가공할 금속재료를 목적하는 크기로 자르는 가공 공정을 말하며, 국내 주력 산업분야인 자동차, 기계, 조선, 건설, 항공우주 등에 있어서 금속 절단은 중요한 생산제조기술 중 하나이다. 절단하려는 목적이나 절단되는 형상에 따라 원자재 일부를 제거하는 가공, 형상 가공을 위한 가공, 원하는 치수를 얻기 위한 가공, 복잡한 형상이나 소량의 제품 가공, 두꺼운 판재의 가공, 압출물(관재, 선재, 봉재)의 가공 등 다양한 공정으로 나눌 수 있다. 절단 가공용 설비는 절단 방식과 절단 소스 등에 따라 매우 다양하며, 대표적으로는 기계식 절단기, 레이저 절단기, 와이어 절단기 등이 있다.

표 8. 절단 가공용 설비

구분	주요 특징	관련 사진
기계식 절단기 (Cutting Machine)	<ul style="list-style-type: none"> 전기 모터 또는 구동에 의해 회전되는 절삭날을 이용하여 금속재료를 절단하는 방식임. 장치 구성에 따라 고속절단기, 톱기계 등이 있으며, 소규모 금속재료 및 구조물 가공업체에서 폭넓게 사용됨. 	
레이저 절단기 (Laser Cutting)	<ul style="list-style-type: none"> 고출력 레이저 빔을 통해 금속재료를 녹여서 절단하는 방식으로 비교적 가공비가 저렴하고 가공 시 소음이 없음. 일반 철 기준으로 20mm 이하의 철판에 가공 가능하며, 허용공차는 0.1~0.3mm로 정밀가공이 가능함. 	
와이어 절단기 (Wire Cutting)	<ul style="list-style-type: none"> 가는 와이어를 이용하여 절단하는 방식으로 일반 공작기계로는 가공하기 힘든 미세가공이나 복잡한 형상가공에 유리함. 열처리 제품이나 초경제품 가공도 가능하며 금형 제작에 많이 활용되며, 허용공차는 0.002mm 이하로 정밀가공이 가능함. 	
워터젯 절단기 (Waterjet Cutting)	<ul style="list-style-type: none"> 물을 초고압펌프로 미세한 노즐을 통해 분사시켜 금속재료를 절단하는 방식으로 거의 모든 재질에 대해 가공이 가능함. 레이저 가공보다 정밀하고, 소재에 열변형이 없으며, 먼지나 쇳가루 등 분진 발생도 없는 것이 장점임. 	
플라즈마 절단기 (Plasma Cutting)	<ul style="list-style-type: none"> 고온의 플라즈마(이온화된 가스) 빔으로 금속재료를 고속절단하는 방식으로 에어플라즈마 혹은 산소플라즈마라고도 함. 발생하는 온도가 매우 높아 빠른 공정이 가능하고, 절단 폭이 좁으며, 표면정도가 우수한 장점이 있음. 	

*출처: 티스토리(2016), Google 이미지 검색, NICE평가정보(주) 재구성

■ 금속 절삭 가공 기술

금속 절삭 가공은 공작물(피삭재)보다 경도가 높은 공구(다이아몬드, 초경합금 등)를 사용하여 재료와의 상대운동을 발생시킴으로써 원하는 형상의 제품을 만드는 가공 공정으로 주로 금속 재료를 깎아서 원하는 형상을 만들며, 기계 가공 혹은 금속 절삭이라고도 한다. 대부분의 절삭 가공은 해당 가공에 적합한 절삭 가공기계를 사용하여야 하며, 절삭 가공을 통한 제품 생산 시 절삭 가공기계의 성능은 가공 정밀도 및 가공 품질에 매우 큰 영향을 준다.

일반적으로 범용 절삭 가공기계는 한 가지 절삭 가공공정을 수행할 수 있는 절삭 가공기계를 의미하며, 수동으로 구동되거나 CNC(Computerized Numerical Control, 컴퓨터 수치 제어) 방식으로 구동된다. 절삭 가공 기술의 발전 방향은 초정밀 가공, 생산성 향상을 위한 난삭재 가공, 환경문제를 고려한 친환경 가공 등과 더불어 절삭 가공기계의 지능화 및 가상화 등이 될 것으로 보인다.

그림 4. 절삭 가공기계의 종류



*출처: 화천기공, 에스앤티중공업, 세화머신, NICE평가정보(주) 재구성

표 9. 절삭 가공 발전 방향

구분	내용
초정밀 가공	<ul style="list-style-type: none"> 초정밀 가공기의 개발 및 초정밀 가공을 위한 전용 절삭공구의 개발이 핵심임. 국내에서는 한국생산기술연구원, 한국기계연구원 등이 미세 금형 및 미세 패턴의 절삭 가공을 위한 공정 및 장비 개발을 꾸준히 진행해오고 있음.
난삭재 가공	<ul style="list-style-type: none"> 기존의 절삭공구로는 가공이 어려운 난삭재의 적용이 급증하고 있는 추세임. 티타늄 합금, 니켈 합금, 탄소섬유 복합재 등의 기계적 가공 시 발생 가능한 다양한 결함 이슈, 생산성 향상을 위한 가공법, 가공비 절감이 가능한 절삭공구 등이 개발되고 있음.
친환경 가공	<ul style="list-style-type: none"> 최근 생산 환경 전반에서 에너지 절감 및 환경오염 문제가 심각히 대두되면서 절삭 가공 시 발생하는 높은 가공온도를 낮추기 위해 사용하는 절삭유를 최소화하려는 움직임이 활발함.
절삭 가공기계의 지능화	<ul style="list-style-type: none"> 사용자가 수행하던 최적화 과정을 절삭 가공기계가 직접 측정 및 분석하고, 이를 통해 축적된 정보를 바탕으로 시스템 스스로 결정을 내림으로써 상황에 따라 최적화된 공정 수행이 가능하도록 지능화된 능동형 기술이 개발되고 있음. 전 세계적인 인더스트리 4.0의 물결에 따라 전통 제조산업이 스마트 팩토리로 변해감에 따라 제조업의 시작인 절삭 가공기계도 지능화가 진행되고 있음.

*출처: 한국산업기술평가관리원(2018), NICE평가정보(주) 재구성

■ **고속·정밀 가공 시스템의 공정 기술을 확보한 원일특강**

동사는 최적화된 생산 프로세스와 전문화된 가공 기술을 통해 전방산업의 핵심부품 소재로 사용되는 금형강, 공구강, 구조용강, 판재류 등의 특수강을 고객이 요구하는 규격과 사용 용도에 따라 맞춤 제조하고 있으며, 고속절단기 기반의 절단 가공과 특수강 강종별 정밀 가공이 가능하다. 현재 동사는 시화공장을 포함한 국내 사업장에는 최대 규모의 대형 톱기계를 비롯하여 밀링머신, 범용선반, CNC보링기 등 다수의 절삭 가공기계를 보유함으로써 높은 생산성과 경쟁력을 갖추고 있다.

그림 5. 금형강 공장 전경(좌) 및 공구강 공장 전경(우)



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

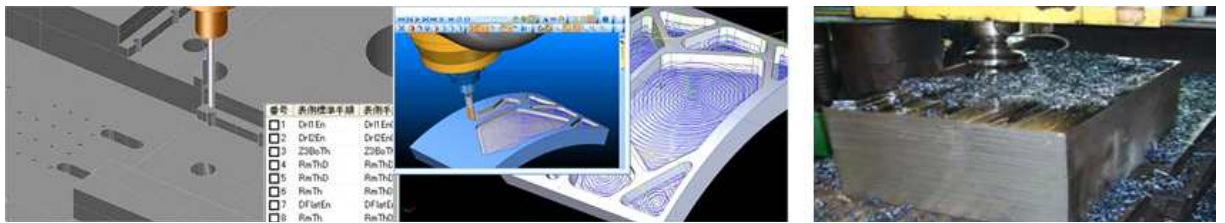
표 10. 절삭 가공기계의 주요 기능 및 특징

설비 사진	설비명	기능 및 특징
	밀링머신 (Milling Machine)	<ul style="list-style-type: none"> 주축에 고정되어 회전운동을 하는 한 개 이상의 밀링커터, 엔드밀 등의 절삭공구와 3차원 이동이 가능한 테이블에 고정된 공작물의 접촉을 통해 절삭하는 방식의 절삭 가공기계임.
	범용선반 (Lathe)	<ul style="list-style-type: none"> 공작물의 회전과 그 회전축을 포함하는 평면 내에서 공구의 선운동에 의하여 원하는 부분을 절삭하여 이탈시키는 방식의 절삭 가공기계로 주축대, 왕복대, 심압대, 공구대, 이송축 등으로 구성됨.
	CNC보링기 (CNC Boring Machine)	<ul style="list-style-type: none"> CNC를 결합한 절삭 가공기계이며, 미리 입력된 설계/가공 수치 데이터를 토대로 공작물을 자동으로 가공함. 표면정도가 우수한 결과물을 얻을 수 있음.

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

특히 CNC보링기의 경우 CAD(Computerized Aided Design), CAM(Computerized Aided Manufacturing) 기반의 3D 데이터에 의한 절삭 가공이 가능하며, 고생산성, 고정밀 가공, 실시간 계측 등의 공정 성능향상으로 생산능력과 생산효율이 높은 것으로 파악된다.

그림 6. CAD/CAM 프로그램 예시(좌) 및 절삭 가공(우)



*출처: CADmeister, BobCAD-CAM, 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

SWOT 분석

그림 7. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 지속적인 대규모 설비투자로 생산성과 경쟁력 확보

동사는 특수강 강종별 절단, 절삭, 성형 등의 가공 기술을 장기간 축적하고 있으며, 지속적인 대규모 설비 투자로 생산성과 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 미래 수요시장에 대한 예측을 바탕으로 향후 수요 확대가 예상되는 특수강제품 및 판매 전략과 중장기적 시장로드맵을 확립하고 있으며, 급변하는 산업 환경에서도 안정적인 매출 시현과 즉각적인 대응이 가능하다.

▶▶ (Opportunity Point) 품질 차별화, 수익성 확대, 시장 다변화 등을 통한 중장기적 방안

특수강산업이라는 특수성으로 인해 대체재 위험은 적은 편이나, 전방산업의 제한적 수요로 인한 수익성 악화와 고부가가치 특수강에 대한 수요 변화에 대응 가능한 방안이 필요하다. 동사는 고급 및 고부가가치 특수강제품의 생산 비중을 확대한 품질 차별화와 설비개조 및 공정개선으로 인한 수익성 확대 그리고 틈새시장 공략 및 수주 확대로 시장 다변화 등의 구체적인 방안을 마련하고 있다.

▶▶ **(Weakness Point) 고정비 부담이 높은 사업이나, 품목 다변화로 수익성 확대**

특수강산업은 규모의 경제가 큰 대규모 자본집약적 장치산업으로 경기침체에 따른 수요 부진으로 가동률이 저하될 경우 수익성이 하락하는 특징이 있다. 그러나 동사는 대규모 자금력, 기술력, 가공 전문인력의 확보로 경쟁력을 강화하고, 다품종 소량 생산방식과 취급 품목의 다변화를 통해 수익성 확대를 위한 신성장 동력을 확보하고 있다.

▶▶ **(Threat Point) 코로나19 확산세와 장기화에 따른 전방산업의 경기침체**

환경오염 관련 정책적 규제 확대와 기후변화 이슈에 적극적 대응을 위해 에너지 절감 및 친환경 관련 기술 수요가 중요하게 부각되고 있으며, 코로나19의 확산세와 장기화에 따라 전방산업의 제한적 수요로 경기침체가 전망된다. 동사는 장기간 축적된 기술력과 대규모 설비 투자를 기반으로 특수강산업의 중장기적 기술 수요와 경기침체에 따른 수익성 악화에 대응하기 위해 구체적인 방안을 마련하고 있다.

IV. 재무분석

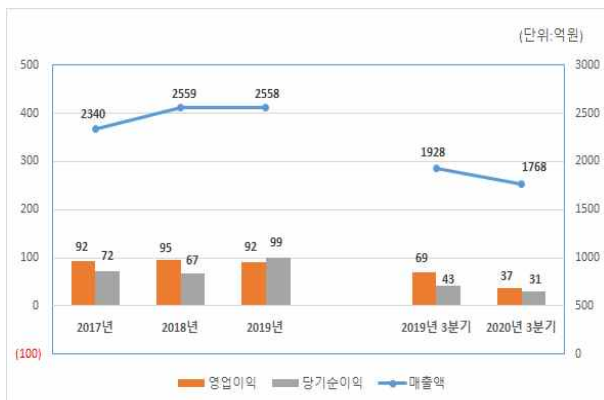
특수강 가공 및 유통을 전문으로 하여 사업 유지

동사는 핵심부품 소재 분야인 특수강산업을 선도하는 특수강 가공 및 유통 전문 기업으로, 장기간 축적된 기술력과 대규모 설비 투자로 생산성과 경쟁력을 확보하고 있으며, 최적화 및 체계화된 생산 프로세스와 인프라를 구축하여 사업을 유지하고 있다.

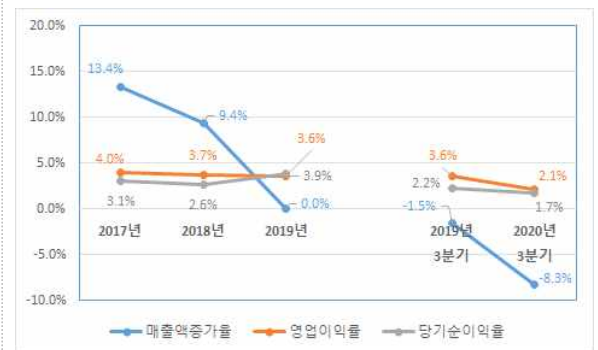
■ 특수강 매출이 총 매출의 90% 이상을 차지

동사의 주요 사업으로는 특수강 및 임가공 사업으로 나누어져 있으며, 특수강에는 금형강, 후판 등으로 구성되어 있다. 특수강 매출이 2,529억 원(총 매출의 98.9%), 임가공 매출이 29억 원(총 매출의 1.1%)으로 특수강 매출이 높은 비중을 차지하고 있다.

그림 8. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



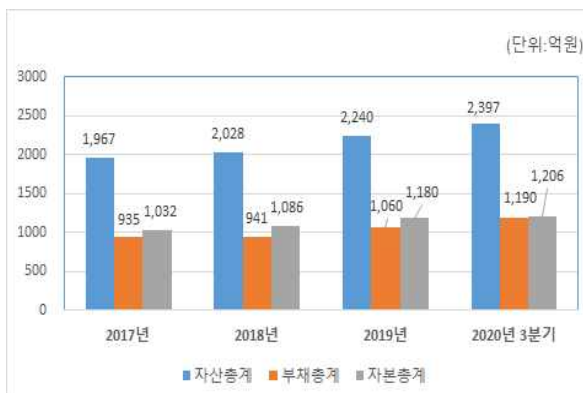
매출액/영업이익/당기순이익 추이



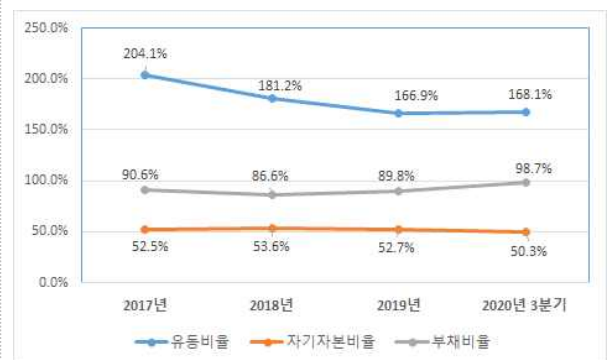
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 9. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 국내 수주 유지로 매출 유지

동사는 두산중공업, 세아베스틸, 현대제철 등 국내 업체와 거래를 유지하고 있으며, 후판 수주 감소에도 불구하고, 금형강 수주 증가의 영향으로 2019년 결산기준 매출액은 2,558억 원으로 전년 수준의 실적을 유지하였다.

동사의 매출액은 2017년 2,340억 원(+13.4% YoY), 2018년 2,559억 원(+9.4% YoY), 2019년 2,558억 원(-0.02% YoY)을 기록하는 등 2019년 매출은 소폭 저하되었으나, 전년 수준을 유지하였다. 매출원가율은 2018년 91.4%, 2019년 92.1%로 원가율이 상승하여 매출액영업이익률은 2018년 3.7%, 2019년 3.6%를 기록하였다. 전년대비 영업수익성이 소폭 저하되었고, 산업평균 대비 저조한 영업수익성을 나타냈다. 또한, 매출액순이익률은 2018년 2.6%, 2019년 3.9%를 기록하여, 순이익이 전년대비 개선되었고, 산업평균 대비 양호한 수익 구조를 나타냈다.

■ 2020년 3분기 전년 동기 대비 매출 감소 및 수익성 저하

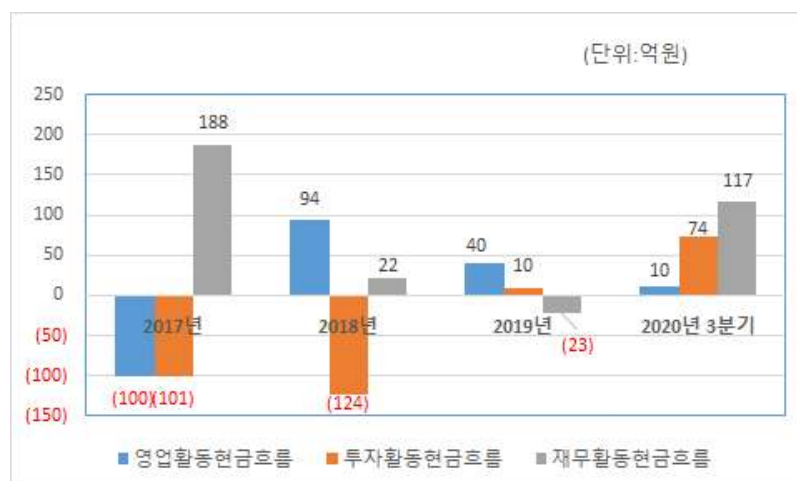
2020년 3분기 매출액은 특수강 수요 부진 및 판가 하락으로 전년 동기대비 8.3% 감소한 1,768억 원을 기록하였다. 매출액영업이익률 2.1%, 매출액순이익률 1.7%를 기록하며, 수익성은 전년대비 저하되었다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 98.7%, 자기자본비율 50.3%, 유동비율 168.1%를 기록하는 등 산업평균 대비 다소 미흡한 수준을 나타냈다.

■ 지분법적용주식 일부 처분 및 단기차입금 조달하여 투자부동산 취득

2020년 3분기 영업활동현금흐름은 감가상각비 등의 비현금성비용 가산의 영향으로 정(+)의 상태를 유지하며 10억 원을 나타내고 있다. 지분법적용주식 처분 및 단기차입금 조달을 통해 투자부동산을 취득하였으며, 기말 현금성 자산 또한 증가하여 97억 원의 현금성 자산을 보유하고 있다.

그림 10. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

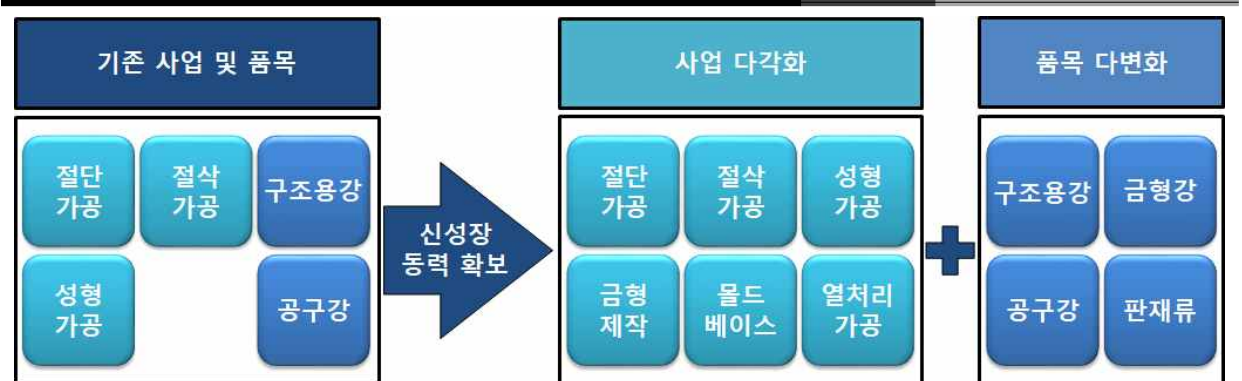
신성장 동력 확보 및 전방산업의 제한적 수요 전망

신성장 동력 확보를 위한 구체적인 방안으로 사업 다각화와 품목 다변화를 내세우고 있으며, 안정적인 매출 시현과 수익성 확대가 전망된다. 또한, 코로나19의 확산세와 장기화에 따라 전방산업의 수요성장 정체로 경기침체에 따른 수익성 악화에 대응하기 위해 중장기적 방안을 마련하고 있다.

■ 사업 다각화와 품목 다변화를 통한 신성장 동력 확보

특수강 가공 및 유통 전문기업인 동사는 2030년 약 5,000억 원의 매출달성을 목표로 사업 다각화와 품목 다변화를 통한 신성장 동력을 확보하고 있다. 기존의 절단, 절삭, 성형 등 특수강 가공 중심의 사업에서 금형 제작, 몰드베이스, 열처리 가공 등의 신규 사업으로 주요 사업을 확대 및 강화하고 있으며, 공구강과 구조용강 위주의 사업전략에서 금형강과 판재류를 병행한 품목 다변화로 급변하는 산업 환경에서도 안정적인 매출 시현과 수익성 확대를 위한 구체적인 방안을 마련하고 있다.

그림 11. 사업 다각화와 품목 다변화를 통한 신성장 동력 확보



*출처: NICE평가정보(주)

■ 전방산업의 제한적 수요 전망

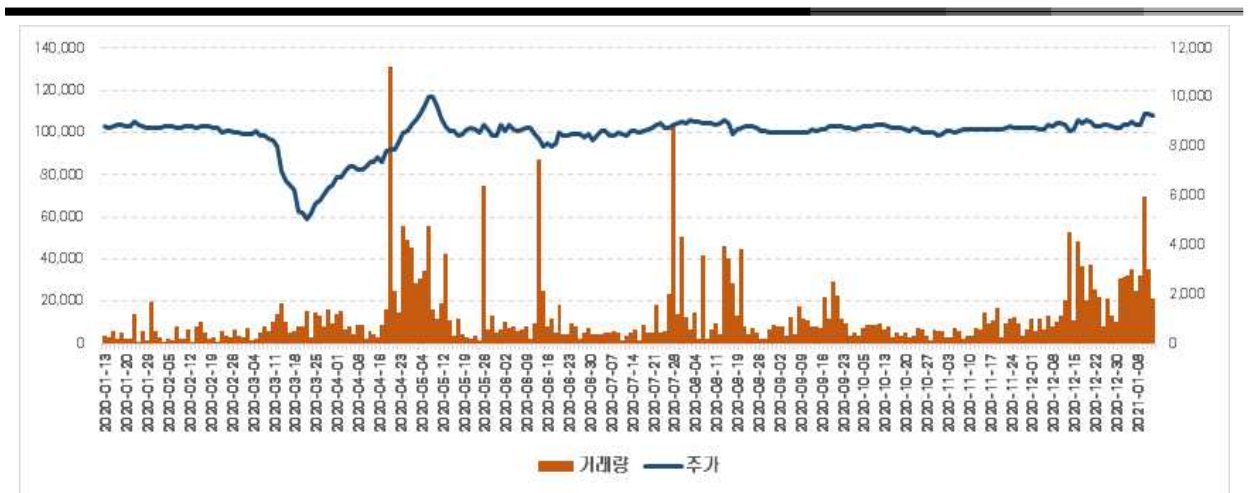
자동차, 기계, 조선, 건설 등의 철강 수요산업은 경제 저성장, 미·중 무역분쟁 지속, 지정학적 갈등, 브렉시트(Brexit) 등으로 인해 향후 증가세는 둔화할 전망이다. 산업연구원에서 발표한 2020년 하반기 경제산업전망에 따르면, 자동차산업은 외자계 생산 조정과 수출 및 내수 부진으로 생산이 2019년 3,951천 대에서 2020년 3,437천 대로 감소할 것으로 전망되며, 기계산업은 세계 경제 둔화, 제조업 부진, 무역분쟁 심화에 따른 교역 위축으로 성장세 둔화가 우려된다. 이처럼 세계 경기침체로 인한 철강재 수요의 구조적 부진, 코로나19의 확산세, 저유가의 장기화 등의 시장 저해요인으로 인해 국내 철강 수요산업의 회복은 당분간 어려울 전망이다.

현재 동사는 경기침체에 따른 수익성 악화에 대응하기 위해 품질 차별화, 수익성 확대, 시장 다변화 등의 중장기적 방안을 마련하고 있으며, 철강 수요산업의 변화에 따라 즉각적인 대응이 가능한 것으로 파악된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 		

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.01.)