

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

모헨즈(006920)

소재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관	한국기업데이터(주)	작성자	선임전문위원 황호상
------	------------	-----	------------

- 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 미개제 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2398)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

모헨즈[006920]

권역별 레미콘 공급, 사업확장에 의한 경영다각화 및 판매단가 인상을 통한 수익창출

기업정보(2021/01/21 기준)

대표자	이기명
설립일자	1970년 11월 24일
상장일자	1989년 1월 5일
기업규모	중견기업
업종분류	비금속 광물 제품 제조업
주요제품	레미콘, 용접

시세정보(2021/01/25 기준)

현재가(원)	4,960
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	542
발행주식수(주)	10,920,000
52주 최고가(원)	5,860
52주 최저가(원)	1,860
외국인지분율	0.82
주요주주	김기수 외

■ 천안/당진/서천/보령/춘천/원주/평택 권역으로 레미콘 공급

(주)모헨즈는 1970년 한일홍업(주)으로 설립된 후 1983년 레미콘 제조업을 시작였으며, 2000년 지금의 상호인 (주)모헨즈로 상호를 변경하였다. 주요 사업은 레미콘 제조 및 판매이며, 4개의 공장을 갖추고 제품을 제조하여 덕원레미콘이라는 브랜드로 제품을 판매하고 있다. 1989년 원주, 춘천, 평택 지역을 기반으로 레미콘을 생산하는 덕원산업(주)를 설립하여 사세를 확장하고 있다.

■ 레미콘, 용접, 자동차부품 등의 사업 확장으로 경영다각화

동사는 충청남도에 4개의 공장(천안, 당진, 서천, 보령), 종속회사는 강원도 서부 및 경기도 남부지역에 3개의 공장(춘천, 원주, 평택)을 갖추고 레미콘을 공급하고 있다. 천안공장은 충청남도 서부 권역, 당진공장은 충청남도 북부 권역, 서천공장은 충청남도 남부 권역, 원주공장은 강원도 남서부 권역, 평택공장은 경기도 남부 권역에 공급이 가능하다. 용접사업부문은 초경육성면의 크래딩 제조 기술, 용접 크래딩 판재 제조 기술, S-Pattern Welding 장비 등을 이용하여 Welding Wire, Wear Plate, Welding Equipment & Controller 등을 제조하여 납품하고 있다. 자동차부품 사업, 산업용 특수용접봉, 내마모용 특수초경철판 등을 생산하는 사업에 진출하는 등 레미콘 사업부문, 용접 사업부문, 자동차부품 사업부문으로 사업 영역을 넓혀 지속적인 경영다각화를 계속하고 있다.

■ 판매물량의 증대보다는 판매단가의 인상을 통한 수익창출

동사는 판매물량의 증대보다는 판매단가의 인상을 통한 수익창출을 목표로 하여 단가인사에 전력을 기울여 일정수준 단가인상을 유도하였으며, 판매전략에 충실하여 고객에게 최고의 품질 및 서비스 개선을 통한 제품의 대외 인지도를 높여 매출증대를 꾀하고 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	1,173	4.55	27	2.29	24	2.08	8.63	3.00	167.05	156	1,883	39.24	3.25
2018	1,069	-8.88	17	1.56	15	1.44	5.20	2.04	135.31	101	2,011	54.51	2.74
2019	857	-19.86	7	0.86	6	0.75	2.44	1.02	99.08	50	2,067	103.67	2.49



기업경쟁력

기술경영

- 천안/당진/서천/보령/춘천/원주/평택 권역으로 레미콘 공급
- 안정적인 사업구조 및 성장을 위한 경영다각화
- 수송능력 확대 및 판매단가의 인상을 통한 수익창출

기술혁신선도

- 최신 설비 및 연구장비를 이용한 고객 맞춤형 제품 개발 및 공급
- 건설현장 거점 설립을 통한 공급권역 확대
- 원재료 조달 안정성 향상을 통한 수익성 증대

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 권역별 레미콘 공급
 - 천안/당진/서천/보령/춘천/원주/평택 등 권역별 건설현장에 레미콘의 안정적 공급
- 사업구조 다각화
 - 레미콘 사업부문, 용접 사업부문, 자동차부품 사업부문으로 지속적인 경영다각화
- 판매단가의 인상을 통한 수익 창출
 - 후방업체들과의 협력 관계 형성에 의한 원가절감
 - 판매물량 증대보다는 판매단가 인상을 수익 창출
 - 원재료 조달 안정성 향상을 통한 수익성 증대

적용제품 및 전후방 산업

■ 시멘트 원료



■ 시멘트



■ 레미콘



■ 건설, 건축



제품 별 매출 비중(2020년 3분기) (단위: 백만 원)

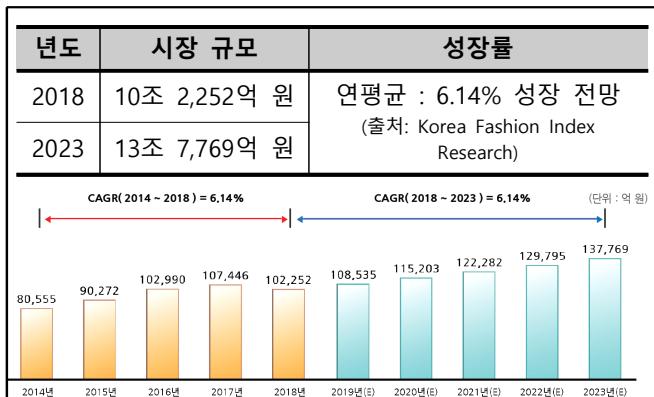
	매출액	비중(%)
제품	레미콘	23,159
상품	레미콘 외	518
합계	23,677	100.00

시장경쟁력

기술역량

- 판매물량의 증대보다는 판매단가의 인상을 통한 수익 창출
- 지속적인 품질관리를 통한 건설업체와의 인지도 향상
- 경쟁사 대비 경쟁력
 - 강도, 내구성 향상 등 특수용도의 레미콘 제품 개발

시장 규모



최근 변동사항

품질관리를 통한 매출 감소세 최소화

■ 조달물량 확대와 품질관리로 매출 감소세 최소화

- 2020년 SOC 예산이 전년대비 약 17% 증가
- 새만금, 세종시, 충남지역 기반 레미콘 출하량 증대
- 천안지역 1군 아파트, 삼성디스플레이 건설현장 선점
- 부실채권 위험이 없는 조달물량 판매 증대 노력
- 판매전략 충실, 품질 및 서비스 개선으로 건설 경기 불황기에 매출 감소세 최소화
- 판매단가의 인상을 통한 수익창출 지속

I. 기업현황

덕원레미콘 브랜드로 제품을 공급하는 레미콘 전문회사

동사 주요 사업은 레미콘 제조 및 판매이며 천안, 당진, 서천, 보령에 있는 공장에서 제품을 제조하여 덕원레미콘 브랜드로 제품을 판매하고 있으며, 레미콘 사업부문과 용접 사업부문, 자동차 부품 사업부문으로 경영다각화를 통해 사업 확장을 지속하고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

(주)모헨즈(이하 ‘동사’)는 1970년 11월 레미콘 제조 및 판매 등을 목적으로 한일홍업(주)으로 설립되었으며, 한일시멘트공업(주)와 수탁판매 계약을 체결하고 1983년 레미콘 제조업을 시작하여 1989년 1월 코스닥시장에 상장되었다. 1983년 천안공장을 설치한데 이어 1984년 평택공장 및 원주공장, 1985년 대천공장, 1986년 공주공장, 1988년 서천공장, 1988년 당진공장, 1991년 보령공장을 세웠다(대천공장은 2001년, 공주공장은 2002년에 매각함). 2000년 6월 소프트웨어 개발 등을 사업목적에 추가하고 한국미디어산업(주)의 영업을 양수하였으며, 2000년 9월 지금의 상호인 (주)모헨즈로 상호를 변경하였다.

주요 사업은 레미콘 제조 및 판매이며 천안, 당진, 서천, 보령에 있는 공장에서 제품을 제조하여 덕원레미콘이라는 브랜드로 제품을 판매하고 있다. 동사는 레미콘을 주력제품(사업)으로 하는 레미콘 제조업을 영위중이며, 레미콘 사업부문과 용접 사업부문, 자동차부품 사업부문으로 경영다각화를 통해 사업 확장을 지속하고 있음. 2019년 12월말 기준 총자산 25,718백만 원, 자기자본 14,210백만 원, 2020년 9월말 기준 상시종업원 73명이 근무하고 있는 중소기업으로, 주요 관계회사로는 덕원산업(주), (주)코모도 등이 있다.

[그림 1] 동사 전경



*출처: 동사 홈페이지



■ 대표이사 정보 및 경영진

대표이사 이기명(1958년생, 남)은 단국대학교를 졸업하였고, 2015년 2월 동사 대표이사에 취임하여 경영전반을 총괄하여 운영하고 있다. 회장 김기수(1957년생, 남)는 명지대 법학과 졸업 및 미국 뉴햄프셔대 MBA 과정을 수료하였으며, 동업종인 한일시멘트공업(주)(1979~19990년)에서 근무한 경험을 바탕으로 1990년 2월 동사 대표이사에 취임하였으며, 1995년 관계회사인 덕원산업(주)을 인수하여 현재에 이르기까지 경영을 총괄하고 있다.

동사의 경영진은 다양한 정보를 수집하고 개발기술의 시장 및 수요분석을 진행하여 주력 사업을 위한 실현가능한 중장기 경영계획을 체계적으로 수립하고 있으며, 연구개발, 관련 목표관리 및 인센티브 시스템을 운영하고 있고, 활발한 대외업무를 수행하고 있다.

[표 1] 주요 주주 구성

주요 주주	대표이사와의 관계	주식(주)	지분율(%)
김기수	본인	3,496,026	32.01
송종갑	임원	13,600	0.12
김기준	친인척	20,500	0.19
계		3,530,126	32.32

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

■ 권역별(천안/당진/서천/보령/춘천/원주/평택) 레미콘 공급

동사는 지난 50년 동안 우수한 품질의 레미콘을 제조하고 있는 기업으로, 건설 산업의 역군으로 성장해 왔다. 1989년 원주, 춘천, 평택 지역을 기반으로 레미콘을 생산하는 덕원산업(주)를 설립하여 사세를 확장하였고, 1990년에는 시흥시 소재의 삼광정밀(주)를 인수(현. (주)코모텍)하여 자동차부품 사업에도 진출하여 지속적인 경영다각화를 통해 사업 확장을 계속하고 있다. 또한 1995년에도 산업용 특수용접봉과 내마모용 특수초경철판 등을 생산하는 사업을 시작하여 레미콘사업부문, 용접사업부문, 자동차부품사업부문으로 사업영역을 넓혔다.

동사의 레미콘 공장은 천안, 당진, 서천, 보령에 위치하고 있다. 천안공장은 1986년 레미콘 생산을 시작하여 천안 및 아산 지역에 납품하고 있으며, 2005년 지식경제부 기술표준원 주최 전국 콘크리트 기술경영대회에서 대상을 수상하였다.

당진공장은 1989년 준공하여 현대제철 등 당진 및 서산지역의 주요 건설현장에 레미콘을 납품하고, 서천공장은 1989년부터 군장대교 설치공사 등 서천, 장항지역의 지역경제에 이바지하고 있으며, 보령공장은 1990년부터 보령화력발전 등 대천, 보령지역의 주요 건설현장에 납품하고 있다.

동사의 종속회사인 덕원산업(주)은 레미콘의 생산과 산업용 특수용접봉을 생산 및 시공하는 전문회사이다. 원주공장은 1984년 원주/횡성 지역에서 최초로 레미콘 생산을 시작한 공장이며, 춘천공장은 1995년 인수하여 2006년 포스코건설(주)과 공동연구로 시멘트, 모래, 자갈 등 국산 원재료를 이용한 초고강도 콘크리트(설계 강도 100MPa)를 생산하였으며, 평택공장은 미군



극동지역공병단 인증업체로 그 품질을 인정받고 있다.

용접 사업부문은 초경육성면의 크래딩 제조 기술(S-Curve Type Bead 형상), 용접 크래딩 판재 제조 기술, 이중용접 복합 제조 기술 등을 이용하여 Welding Wire, Wear Plate, Welding Equipment&Contoller 등을 제조하여 납품 및 시공하여 삼성엔지니어링, 포스코, 현대제철, 기타 시멘트사 등에 납품하고 있다.

[표 2] 주요 제품

사업부문	매출유형	품목	용도	주요상표	매출액(%)	
제조	제품	래미콘	건설자재	덕원래미콘	97.81	
	상품	래미콘 외	래미콘 원재료		2.19	
계						
					100	

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

[표 3] 생산 능력, 생산 실적 및 가동률

구분	사업장	생산능력(m ³)	생산실적(m ³)	평균가동률(%)
(주)모헨즈	천안공장	544,320	182,041	33.43
	당진공장	317,520	73,356	23.08
	서천공장	226,800	70,305	31.00
	보령공장	272,160	41,272	15.16
	합계	1,360,800	366,974	-

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

II. 시장 동향

지역형, 주문형, 유동성, 경기변동 특성이 있는 레미콘 산업

레미콘은 제품 특성에 따라 지역형 산업, 계절성 산업, 주문형 산업, 도시형 산업으로서 물적 유통이 중요한 산업이며, 제품 생산 후 일정 시간 이내에 도달할 수 있는 거리까지가 영업권으로 국한되고, 무재고 제품 특성으로 인하여 주문형 산업이며, 건설경기와 밀접한 관련이 있어 성수기와 비수기의 구분이 뚜렷하다.

■ 제품 특성에 따라 물적 유통이 중요한 레미콘 산업

레미콘은 레디믹스트 콘크리트(Ready-mixed Concrete)의 약칭으로, 콘크리트 제조설비를 갖추고 있는 공장에서 시멘트, 골재(모래, 자갈), 물, 혼화재의 재료를 이용하여 KS F 4009에 규정된 제조방법, 품질검사 등에 준하여 제조한 후 프레시 콘크리트(Fresh Concrete)를 섞으면서 트럭믹서(Truck Mixer) 또는 에지테이터 트럭(Agitator Truck)을 이용하여 지정된 장소까지 운반하여 공급하는 굳지 않은 콘크리트를 의미한다.

레미콘은 콘크리트 전용 배합 공장(Concrete Batch Plant)에서 재료를 정확하게 계량하고 기계로 자동화하여 배합하므로 현장에서 인력을 이용하여 배합할 때 보다 균일한 품질을 얻을 수 있는 장점이 있다. 레미콘은 제품 특성 상, 빠른 시간 안에 타설이 필요한 한시적 제품이며, 건설 공사 현장에 시공되는 반제품, 한시성으로 재고가 불가능한 무재고 제품의 특징을 가지고 있으며, 제품 특성에 따라 지역형 산업, 계절성 산업, 주문형 산업, 도시형 산업으로서 물적 유통이 중요한 산업으로 평가되고 있다.

[표 4] 레미콘의 종류

종류	굵은골재의 최대치수(mm)	슬러프 또는 슬럼프플로(mm)	호칭강도 MPa												
			18	21	24	27	30	35	40	45	50	55	50	휩 4.0	휩 4.5
보통 콘크리트	20, 25	80, 120, 150, 180	○	○	○	○	○	○							
		210		○	○	○	○	○							
		500, 600				○	○	○							
	40	50, 80, 120, 150	○	○	○	○	○	○							
경량 콘크리트	당진공장	80, 120, 150, 180, 210	○	○	○	○	○	○	○						
포장 콘크리트	서천공장	25, 65												○	○
고강도 콘크리트	보령공장	120, 150, 180, 210						○	○	○					
		500, 600, 700						○	○	○	○	○			

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

레미콘은 특징에 따라 골재 치수, 강도 등이 달라지며 보통 콘크리트, 경량 콘크리트, 포장 콘



크리트, 고강도 콘크리트로 분되고, KS 규격(KS F 4009)은 굵은 골재의 최대 치수, 호칭강도, 슬럼프 또는 슬럼프 플로의 조합에 따라 레미콘의 종류를 분류한다.

레미콘은 각 제품별로 조골재 최대치수, 호칭강도, 슬럼프 등에 따라 100개 이상의 많은 생산 규격이 존재하고 있는 다품종 제품이며, 자갈의 종류에 따라 25mm는 주택용, 40mm는 바닥/포장용, 19mm는 도로/대교용에 일반적으로 사용되며, 현재 25mm 규격이 80% 이상을 차지하고 있다. 산업특징은 지역형 산업, 주문형 산업, 유동성이 중요한 산업, 경기변동의 특성이 있는 산업으로 요약된다.

[표 5] 레미콘 산업 특징

산업특징	내 용
지역형 산업	제품 생산 후 레미콘 트럭이나 덤프 트럭으로 일정 시간 이내에 도달할 수 있는 거리 까지가 영업권으로 국한됨
주문형 산업	한시적, 무재고의 제품 특성으로 인하여 주문에 의해 레미콘을 생산 및 공급하는 주문형 산업이며, 일반 제조업 대비 가동률이 저조한 편임
유동성이 중요한 산업	레미콘은 레미콘 트럭으로 제한 시한 내에 건설현장에 운송하므로, 제조업과 운송업의 양면성을 보유하고 있어 수송능력과 수송원가가 중요함
경기변동의 특성	레미콘은 대부분 건설현장에서 많이 사용되고 국내 건설경기와 밀접한 관련이 있으며, 계절형 산업으로 봄과 가을에는 수요가 급증하고 겨울철과 장마철에는 수요가 급락하여 성수기와 비수기의 구분이 뚜렷함

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

[표 6] 레미콘 전후방 산업

구분	시멘트	레미콘	건설, 건축
제품			
업체	한일시멘트, 성신양회, 쌍용양회공업 등	유진기업, 삼표산업, 쌍용레미콘, 모헨즈 등	삼성물산, 현대건설, 대우건설 등

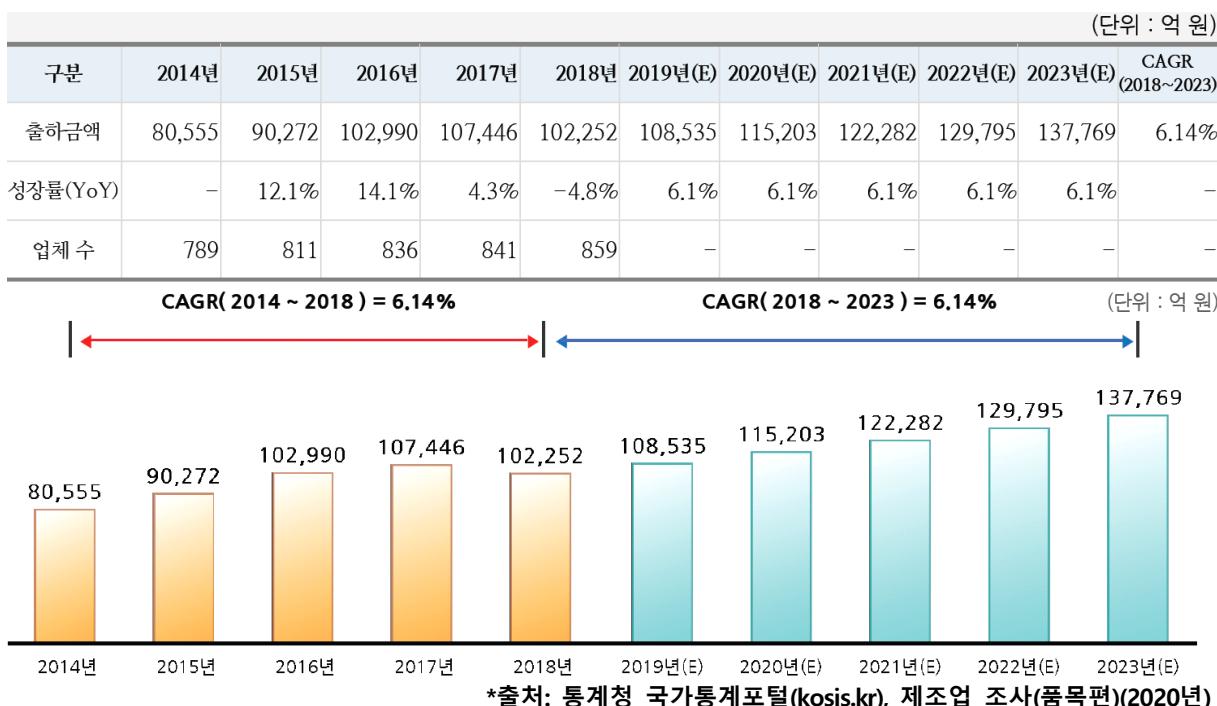
*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr), 제조업 조사(품목편)(2020년)

■ 시장 환경에 따라 꾸준히 증가하고 있는 레미콘 시장

국내 레미콘 출하금액은 2014년 80,555억 원에서 2018년 102,252억 원으로 연평균 6.14% 증가하였으며, 동일 추세를 적용 시 2023년에는 137,769억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 국내 레미콘 관련 산업은 수출이 수입보다 상대적으로 큰 수출형 산업형태를 보이고 있으며, 2019년 기준 수출액과 수입액은 전년 대비 증가하였다. 2011년 11월 레미콘 산업은 중소기업 적합업종으로 선정하여 대기업의 확장 및 신규 대기업의 진입을 자제하도록 권고하고 있으며 꾸준한 주택 수요 증가와 대규모 토목공사가 이루어질 것으로 예상되어, 꾸준한 성장세를

유지할 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 레미콘 출하금액



■ 친환경 시멘트와 같은 특수용도의 제품 개발이 주요한 시멘트 산업

일반적으로 시멘트는 포틀랜드 시멘트를 의미하여, 수분과 열이 발생하는 화학적인 반응의 결과로 응결현상과 강화현상이 발생하는 물질을 말한다. 시멘트 산업은 석회석을 분쇄, 소성 제조공정을 통해 시멘트를 제조하고, 레미콘으로 수송하여 건설현장에 공급하기까지의 과정을 아우르고 있다. 보통 포틀랜드 시멘트는 콘크리트 공사용으로 넓게 사용하고 있는 시멘트로서, 주성분으로 실리카, 알루미늄, 산화철 및 석회를 포함한 원료를 적당한 비율로 혼합하여 그것을 소성하여 얻은 클린커에 적당량의 석고를 가하여 분말로 한 것이다. 아도 소형 농기계의 비중이 높은 아시아, 오세아니아 지역은 농업 생산액 대비 트랙터 시장 비율이 낮은 편인 것으로 분석되었다.

[표 7] 보통 포틀랜드 시멘트 전후방 산업

구분	시멘트 원료(석회석 등)	시멘트	건설업
제품			
업체	-	쌍용양회공업, 동양, 한일시멘트 등	현대건설, 두산건설, 지에스건설 등

*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr), 제조업 조사(품목편)(2020년)

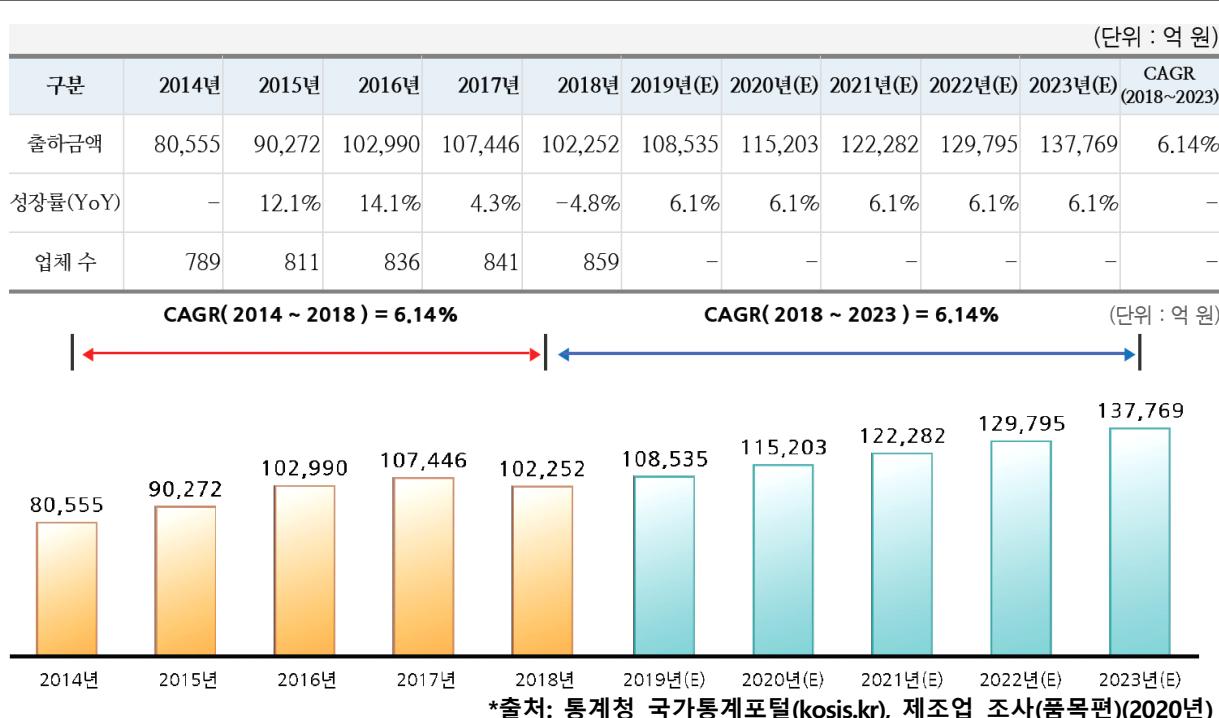


산업 특징으로는 건설업의 후방산업으로서 산업적 계통의 연속선상에 위치하고 있으므로 건설 경기와 밀접한 관계에 있고, 중량성인 제품의 특성상 물류기지의 확보 및 수요처로의 수송이 중요하여 수출비중이 낮으며, 국내 건설경기와의 직접적으로 관련된 내수업종이며, 초기에 대규모의 설비투자가 필요한 자본집약적 장치산업으로 수송과 물량비축을 위한 물류기지의 확보가 중요하므로 신규업체의 진입이 어려운 특징이 있다.

주요 응용분야로는 주로 건설, 토목업 등의 분야에서 활용되고 있으며, 향후 환경오염물 제거를 위한 시멘트와 같은 건축자재 분야에서도 활용이 증가할 것으로 예상된다. 시멘트 시장은 국내 주요 7개 업체가 시장을 장악하고 있고, 대규모의 설비투자가 필요한 기간산업으로 신규업체의 특수진입과 해외업체의 국내진입은 어려울 것으로 전망된다. 향후 시장 확대를 위해서는 일반적인 시멘트보다 친환경 시멘트와 같이 특수용도의 틈새시장을 지속적으로 발굴하고 개발하는 것이 중요하다.

국내 보통 포틀랜드 시멘트 출하금액은 2014년 13,452억 원에서 2018년 16,503억 원으로 연 평균 5.24% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안시 이후 연평균 2.49% 증가하여 2023년에는 18,66억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 보통 포틀랜드 시멘트 출하금액





III. 기술분석

지속적인 품질관리를 통한 건설업체와의 인지도 향상

동사는 레미콘 산업의 특성상 제한된 시간, 지역내 건설현장에 납품해야 함으로써 지역 레미콘 업체간의 경쟁이 심화되고 있는 상황에서, 시멘트, 자갈, 모래 등 원재료 수급의 원활화와 지속적인 품질관리를 통해 건설업체와의 인지도를 향상시키고 최고의 품질로 대응하고 있다.

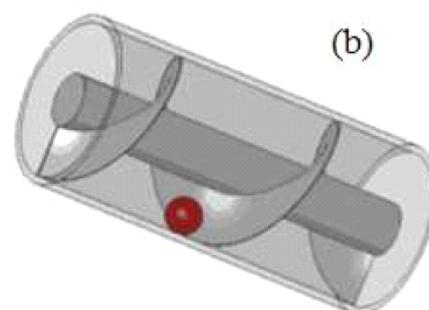
■ 강도, 내구성 및 시공성 향상의 방향으로 개발이 진행되고 있는 레미콘 기술

레미콘은 레미콘 공장의 배쳐플랜트에서 제조된 후 1시간 이상이 경과하게 되면 유동성이 급격히 저하되므로 제조 후 60분 내(최대 90분)에 공사현장에 운반하여 타설을 완료시키는 것이 필요하며, 90분 내에 타설하지 못한 제품은 적절한 조치가 강구되지 않은 한 폐기하는 것이 바람직하다. 그 자체로서 완제품이 아니고 공사현장에서 시공된 후 경화되어 콘크리트 구조물을 형성하게 되므로 반제품의 성격을 갖는다. 굳지 않은 상태로 공사현장에서 타설되므로 보통 1 달이 경과되어 굳어진 후 제품으로서의 가치를 인정받게 되므로 제품을 사용한 후 품질에 관한 문제야기의 소지가 높은 특징이 있다.

레미콘은 생산 후 90분이 지나면 상품으로서의 가치가 상실되므로 재고가 존재하지 않는 특성을 가진다. 건설회사에서는 다른 자재는 미리 대량 구매하여 현장에 보관 후 필요 시 사용할 수 있으나, 레미콘은 보관이 불가능하므로 필요시에 사용일자, 시간, 수량 등을 지정하여 레미콘 회사에 주문하며, 레미콘 회사는 고객의 요구사항에 맞추어 공사현장에 레미콘을 공급하는 시스템을 갖추게 된다.

레미콘은 저장된 시멘트를 이송하여 저장빈(Storage Bin)에 투입하고, 계량된 골재와 적절히 혼합하여 생산한다. 시멘트와 골재의 혼합과정 중 혼화제와 용수를 첨가하여 적정 혼합비를 조정하며, 균질한 품질 확보를 위해 KS 규격 등에서 정한 혼합비를 반드시 준수해야 한다.

[그림 4] 레미콘 운반차(a)와 회전판(b)



*출처: Technical Data Base

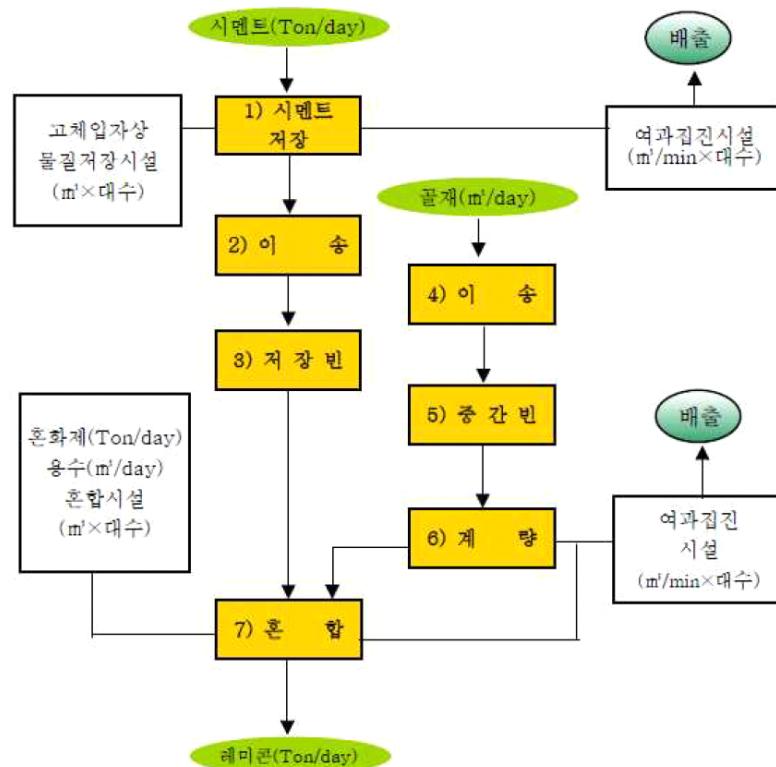
제조 공정으로는 시멘트 및 골재 저장(혼합을 위한 원료인 시멘트와 골재를 저장빈(밀폐형)에 저장), 원재료 이송 설비(각각의 저장빈에 저장된 골재, 시멘트 등을 컨베이어 벨트 및 이송판을 통해 계량 및 혼합시설로 투입), 골재 혼합(시멘트, 골재, 혼화제 등이 혼합시설에서 적정



혼합되어 최종 레미콘으로 생산), 제품 출하(출하 전 입도(Particle Size Distribution), 비중, 흡수율(Absorption Ratio) 등을 정밀 테스트한 후 현장에 공급)로 진행된다.

건축 구조물 용도의 레미콘은 강도 향상, 내구성 향상, 시공성 향상의 3가지 방향으로 기술개발이 지속적으로 이루어지고 있다. 콘크리트의 기본 성분인 시멘트 및 골재의 특성은 거의 고정되어 있으므로 레미콘 및 경화 콘크리트의 성능 향상, 새로운 기능의 부여, 작업성의 개선 등은 혼화제를 포함한 각종 첨가제의 개발 및 개량을 통해 이루어지고 있다.

[그림 5] 레미콘 제조 공정도



*출처: Technical Data Base

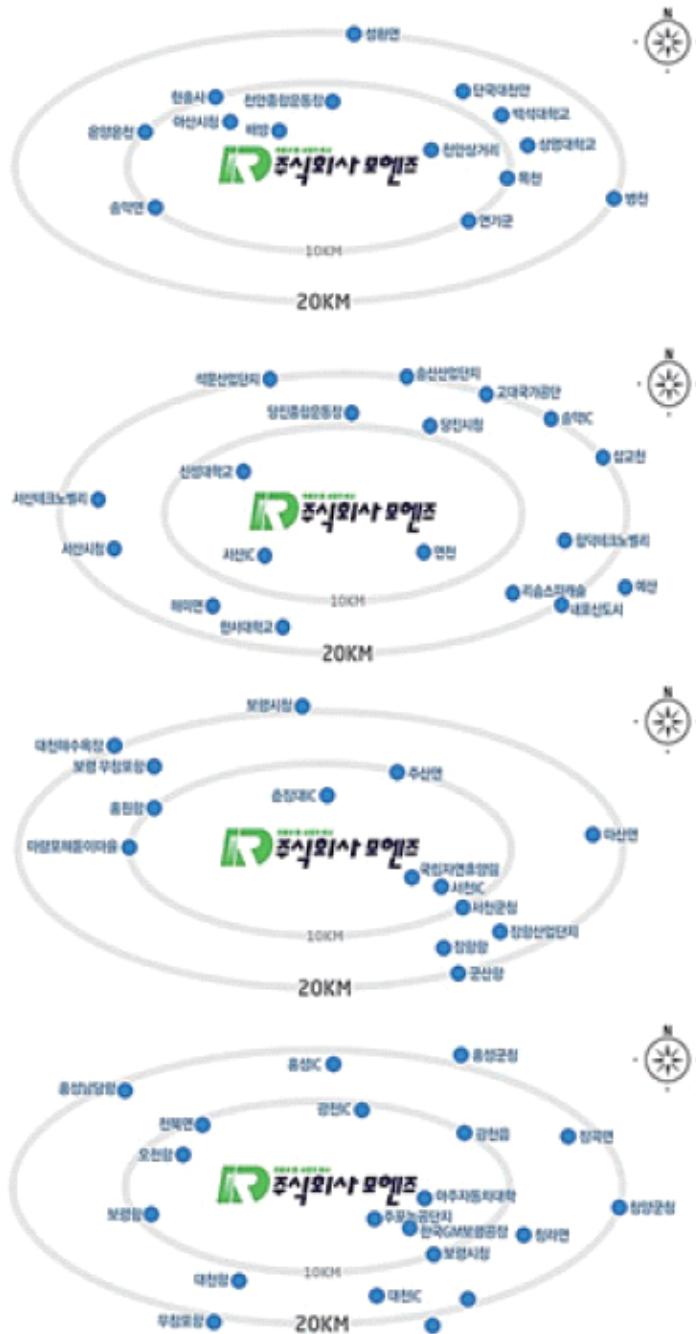
■ 동사의 레미콘 공급 권역 및 납품 실적

건설경기와 밀접한 관계에 있는 레미콘 산업은 건설경기 침체국면에서는 각 지역의 레미콘 업체간 출혈경쟁 현상까지 나타날 정도로 지역적인 경쟁형태가 존재하고 있다. 동사는 충청남도에 4개의 공장(천안, 당진, 서천, 보령), 덕원산업(주)는 강원도 서부 및 경기도 남부지역에 3개의 공장(춘천, 원주, 평택)을 갖추고 레미콘을 제조하여 공급하고 있다. 천안공장은 경부선 및 장항선이 위치하고 국토의 거점도시로 사통팔달의 육료가 발달한 교통의 중심지인 충청남도 서부에 위치하고 있으며, 천안–아산 KTX 역사 및 기반조성, 풍세산업단지, 국토대체 우회도로 공사 등에 제품을 납품하였다. 당진공장은 충청남도 최북단에 위치하고 있으며 현대제철, 복합 산업단지인 석문산업단지, 항만공사, 도시기반 조성공사 등에 제품을 납품하였다.

서천공장은 서해안고속도로 주변의 충청남도 최남단에 위치하고 있으며, 정부의 사회간접자본 투자증가로 인한 국립생태원, 국립해양생물자연관, 군장대교, 장항선철도 등에 제품에 납품하였다. 보령공장은 장항선 철도와 국도 21호선, 국도 36호선, 40호선이 통과하는 서해안 교통의

중심을 이루고 있는 충청남도 서남단에 위치하고 있으며, 국내 최대 규모의 석탄화력발전소인 보령화력 및 신보령화력, 국가기간시설이 위치한 영보산업단지 등의 토목 및 건설현장, 해저터널인 보령-태안 해저터널 공사 현장에 주로 납품하고 있다.

[그림 6] 동사의 공장 및 공급 가능 권역



*출처: 동사 홈페이지

춘천공장은 경춘선, 서울-춘천고속도로 등 교통의 요지인 강원도 서부에 위치하고 있으며, 춘천의 랜드마크 롯데캐슬 스카이클래스, 춘천 NHN 지식정보센터, 포스코 열병합 발전소 등에 납품하고 있다. 평택공장은 경기도 최남단에 위치하고 있으며, KTX 지제역사, 평택 미군기지, 120만평 규모의 삼성반도체 생산라인 신축현장 등에 납품하고 있다. 원주공장은 영동고속도로,



중앙고속도로의 결절지에 위치하고 수도권 및 경기, 충청권을 연결하는 교통의 교두보 역할을 하는 강원도 남서부에 위치하고 있으며, 기간산업 철도공사 및 원주기업도시와 혁신도시, 평창동계올림픽 등 다수의 토목 및 건설현장에 납품을 완료하였다.

[표 8] 레미콘 시장점유율

(대전, 세종, 충남지역 기준, 단위, %)

구분	(주)모헨즈	한일산업	한라엔켐(주)	아세아레미콘	유진기업(주)
2015년	4.13	4.00	4.83	3.45	4.06
2016년	4.01	3.80	4.59	2.27	4.33
2017년	4.08	4.26	3.63	2.61	4.18
2018년	4.67	4.97	3.65	2.29	5.68
2019년	4.16	4.30	2.98	2.31	3.57

*출처: 동사 분기보고서(2020년)

■ 신규시장 개척을 진행하고 있는 용접사업 및 자동차 부품 사업

용접사업은 중국산 저가제품과의 가격경쟁이 심화될 것으로 보이며, 시황 자체가 어려워질 것으로 전망된다. 한편 동사의 종속회사인 덕원산업(주) 용접공장에서는 Clading 제조기술, S-Pattern Welding 장비, 용접 Cladding 판재 제조방법, 이중용접복합 제조기술 등을 이용하여 특수원소를 함유한 내마모용 특수 Wire를 생산하여 초경 철판육성, 라이터 제작 및 현장제품육성을 통하여 제품을 납품하고 있다. 발전소 협력업체 등록 및 현장 육성 경험 등 매출 신장에 기여할 수 있는 발판을 마련하였으며, 제품의 품질경쟁력을 높이고 내부 원가절감으로 인한 가격경쟁력 개선에 주력하여 내실을 다지고, 외부적으로도 기존업체 관리와 신규시장 개척을 위해 노력하고 있다.

또한 (주)코모텍에서는 자동차용 Seat Belt, Air Bag 등의 부품을 제조하여 현대자동차, 기아자동차, GM, Ford, Audi 등 자동차 회사의 부품공급 전문회사인 Deiphi, KSS, Tenneco, Autoliv사에 납품하고 있다.

IV. 재무분석

최근 2개년 연속 매출 급감 및 수익성 저하

동사는 최근 2년 연속 매출 감소세 지속하며 당기 매출 857억 원 시현에 그친 바, 흑자기조를 유지하고는 있으나 당기 영업이익률 0.86%에 그치는 등 열위한 수익성 이어지고 있으며, 2020년 3분기 누적기준 적자 전환되었다.

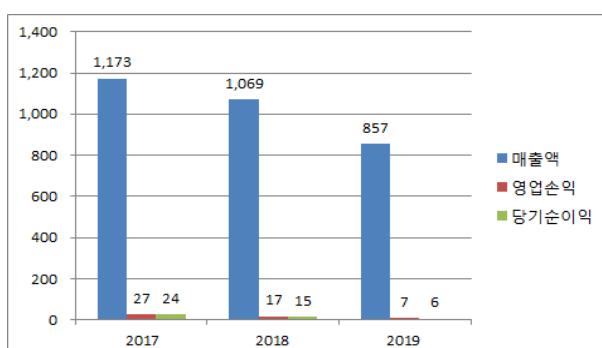
■ 최근 2개년 매출 감소세 지속

레미콘 산업은 전방산업인 건설경기의 업황에 크게 좌우되는 바, 2018년부터 지속된 부동산 규제 강화와 경기 침체로 2019년도 건축 인허가 및 착공 실적이 급감하며 전국 레미콘 출하실적이 감소하였으며, 특히 동사 사업장이 위치한 충남지역의 감소세가 심화됨에 따라 동사의 매출 역시 2년 연속 감소세 지속되었으며, 수익성 악화되었다.

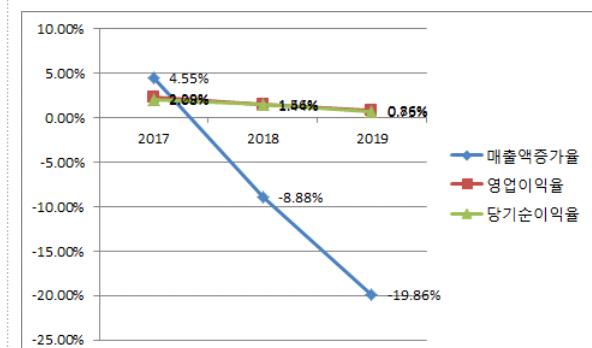
- 영업이익률 추이 : 2017년 2.29%, 2018년 1.56%, 2019년 0.86%
- 당기순이익률 추이 : 2017년 2.08%, 2018년 1.44%, 2019년 0.75%

[그림 7] 동사 연결기준 포괄손익계산서 분석(2017~2019년)

(단위: 억 원, %)



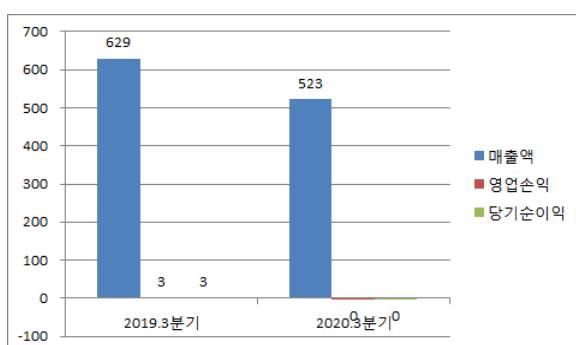
매출액/영업이익/당기순이익 추이



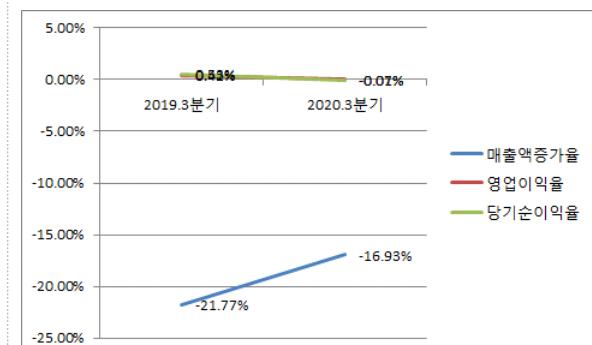
매출액 증가율/이익률 추이

[그림 8] 동사 연결기준 포괄손익계산서 분석(2019 3Q, 2020년 3Q)

(단위: 억 원, %)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



매출액 증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020 3분기), 한국기업데이터(주) 재구성



■ 2020년 업황 부진 지속

2020년 들어서도 정부의 SOC 예산이 전년 대비 약 17% 증가하였으나, 부동산 규제강화와 신규주택 공급부진, 수주감소 등 건설경기 침체가 지속되며 레미콘 출하실적이 감소하였고, 동사의 2020년 3분기까지의 매출액은 전년 동기 대비 16.93% 급감한 52,265백만 원에 그쳤으며, 영업손실로 전환되었다.

(2020년 3분기 : 영업이익률 -0.01%, 당기 순이익률 : 0.07%)).

■ 비교적 안정적 재무구조 유지

동사가 영위중인 레미콘 제조 산업은 업종 특성 상 전방산업인 건설업 경기와 아주 밀접한 관계가 있으며, 특정 지역별로 수요발생에 대한 지역별 편차가 매우 심한 편이다.

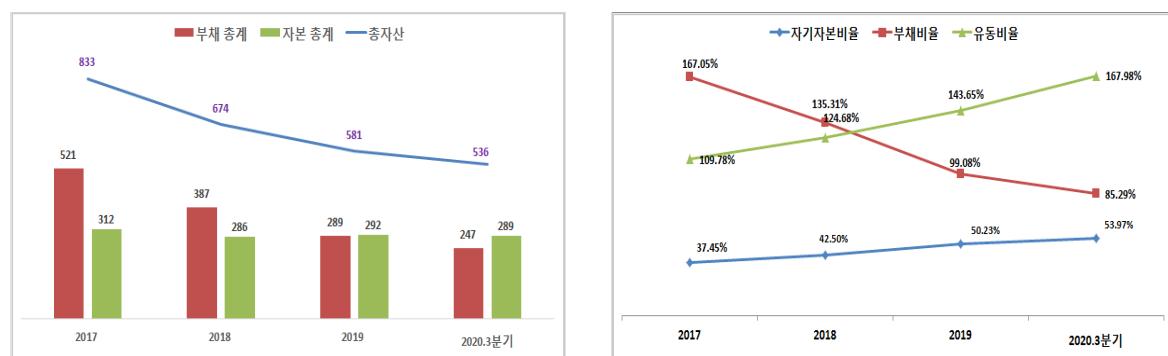
따라서, 동사의 사업장이 위치한 충남지역 건설경기 악화와 함께 지역 레미콘 업체간의 경쟁이 매우 심화되고 있는 실정으로서, 이에 따른 수익성 악화의 우려 상존하고 있으며, 실제 동사의 경우에도 최근 건설경기의 불황 등으로 인해 최근 2개년 매출 및 수익성 측면에서 고전하고 있다.

다만, 동사는 이러한 업황 부진에도 불구하고, 2019년 말 기준, 자기자본비율(50% 이상) 및 부채비율(100% 이하) 비교적 안정적으로 유지 중에 있으며, 유동비율의 경우에는 200%를 하회하는 수준에 그치고 있으나 지속적으로 개선되는 모습 보이고 있다.

- 부채비율 : 2017년 167.05%, 2018년 135.31%, 2019년 99.08%, 2020년 3분기 85.29%
- 유동비율 : 2017년 109.78%, 2019년 124.68%, 2019년 143.65%, 2020년 3분기 167.98%
- 자기자본비율 : 2017년 37.45%, 2018년 42.50%, 2019년 50.23%, 2020년 3분기 53.97%

[그림 9] 동사 재무상태표 분석(2017~2019, 2020.3Q)

(단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020 3분기), 한국기업데이터(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

고품질 제품 및 품질관리를 통한 매출 확대

동사는 판매물량의 증대보다는 판매단가의 인상을 통한 수익창출을 목표로 하여 단가인사에 전력을 기울여 일정수준 단가인상을 유도하였으며, 판매 전략에 충실하여 고객에게 최고의 품질 및 서비스 개선을 통한 제품의 대외 인지도를 높여 매출증대를 꾀하고 있다.

■ 판매물량의 증대보다는 판매단가의 인상을 통한 수익창출

2018년부터 지속된 부동산 규제 강화와 경기 침체로 2019년도 건축 인허가 및 착공 실적이 급감하여 전국 레미콘 출하실적은 감소하였다. 동사의 주력 현장이었던 원주지역 기업혁신도시, 평택 삼성2기 등 대형건설현장 종료로 권역내 물량급감으로 주요민수현장을 선점하여 매출감소 완화에 매진하였으나, 출하실적이 전년대비 약 25% 감소하였다.

동사는 판매물량의 증대보다는 판매단가의 인상을 통한 수익창출을 목표로 하여 단가인상에 전력을 기울여 일정수준 단가인상을 유도하였으며, 건설업체의 부실화 및 퇴출여파에 따라 건설경기의 위축이 지속되어 신용판매로 인한 부실채권 발생 가능성에 늘 노출되어 있으므로 건설업체의 신용조사 강화 및 현금거래 비중을 늘려 부실채권 가능성을 최소화함과 동시에 부실채권 발생위험이 없는 조달물량의 판매 증대 노력하고 있으며, 판매 전략에 충실하여 고객에게 최고의 품질 및 서비스 개선을 통한 제품의 대외 인지도를 높여 매출증대를 꾀하고 있다.

■ 지속적인 품질관리로 매출 감소세 최소화

2020년 SOC 예산이 전년대비 약 17% 증가하였으나, 부동산 규제강화와 지방의 미분양누적으로 신규주택의 공급부진, 수주감소 등 건설경기 침체가 이어질 것으로 예상되며, 2020년 레미콘 출하실적 감소세가 지속될 것으로 예상된다. 위축된 건설경기에 경쟁구도가 심화되었지만 천안지역 1군 아파트 및 삼성디스플레이 현장 선점과 장항국가생태산업단지 등 주요현장에 집중하며, 지속적인 품질관리로 경쟁사와의 경쟁에서 우위를 점하여 경기 불황기에 매출감소를 최소화하도록 노력하고 있다. 또한 최근 국내 IT 기업 및 스마트기업 60여개를 유치하여 데이터센터를 기반으로 새만금 지식산업 육성 계획이 발표되는 등 SOC 사업의 정부정책에 따라 새만금 세종시, 충남지역을 기반으로 레미콘 출하량이 증대될 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
최근 1년이내 증권사 투자의견 없음			