

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

에버다임(041440)

자본재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김강현 선임연구원

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



한국IR협회

에버다임(041440)

국내 건설기계 및 특장차 분야 전문기업, 군 특장차 시장 등으로 사업 다각화

기업정보(2021/03/15 기준)

대표자	전병찬
설립일자	1994년 06월 01일
상장일자	2003년 11월 14일
기업규모	대기업
업종분류	건설 및 채광용 기계장비 제조업
주요제품	콘크리트 펌프트럭, 어태치먼트, 락드릴, 소방차, 타워크레인, 발전기, 락툴 등

시세정보(2021/03/15 기준)

현재가	5,650원
액면가	500원
시가총액	1,012억 원
발행주식수	17,915,944주
52주 최고가	5,810원
52주 최저가	1,990원
외국인지분율	1.76%
주요주주	
현대그린푸드 외 8인	50.7%
자사주	0.4%

■ 건설기계 및 특장차 사업을 주력으로 국내/외 매출 시현

에버다임(이하 동사)은 1994년 06월 설립, 2003년 11월 코스닥에 상장, 2015년 10월 현대백화점 그룹사로 편입된 대기업으로, 콘크리트 펌프트럭, 어태치먼트(굴착기용), 락드릴(천공기), 소방차, 타워크레인, 발전기, 락툴(굴착장비) 등의 제조·판매, 중고 중장비 매매 및 파일, 토목공사 등의 전문건설 사업을 영위하고 있다. 동사는 전국 30여 개 Dealer와 전략적 제휴를 맺어 국내 영업을 수행하고 있으며, 해외의 경우, 중국·몽골·미국 현지 법인과 세계 90여 개국, 150여 개의 현지 Dealer를 통해 제품을 판매하고 있다.

■ 건설기계 및 특장차에 대한 사양별 구조설계, 개발 및 제작기술 확보

동사는 핵심기술로 건설기계(어태치먼트, 타워크레인, 락드릴 등), 특장차(소방차, 콘크리트 펌프트럭 등)에 대한 사양별 구조설계, 개발 및 제작기술, 품질개선 및 A/S 기술을 보유하고 있다. 동사는 다양한 사양의 건설기계 및 특장차를 개발·제품화할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 안정적인 품질 확보와 신속한 A/S 대응에 적합한 생산·서비스 인프라를 갖추고 있다. 특히, 동사의 핵심 기술영역은 건설기계 분야다.

■ 19~20년 건설수주 호조세 등으로 향후 건설경기 회복세 전망

건설기계 산업은 대규모 투자와 상당한 수준의 기술을 필요로 하는 국가 기간산업으로서, 전방산업인 건설경기과 밀접한 관련이 있다. 한국건설신문 기사(2020.07)에 따르면, 건설기계 산업의 최근 업황은 코로나19 장기화 등으로 인해 시장 축소가 예상되나, 대한건설협회 자료(2021.02)에 따르면, 2019~2020년 건설수주 호조세 및 주택공급 확대 정책(2021.02.04) 등에 따라 향후 건설경기는 회복세를 보일 것으로 기대된다.

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	3,402.7	0.9	242.9	7.1	176.0	5.2	10.0	6.6	49.1	982	10,286	9.5	0.9
2018	3,111.6	-8.6	141.7	4.6	101.4	3.3	5.4	3.7	40.3	566	10,758	10.1	0.5
2019	2,486.1	-20.1	30.6	1.2	11.6	0.5	0.6	0.4	47.6	65	10,644	68.4	0.4

기업경쟁력

고객 맞춤형 제품 제조·공급

- 다양한 사양의 제품을 제품화할 수 있는 기술력 보유
 - 건설기계는 품목이 광범위하여 다품종 소량 생산이 불가피
- 품질 확보와 A/S 대응에 적합한 인프라 보유
 - 건설기계는 고가이므로 품질 확보 및 신속한 A/S 대응 필요

신제품 개발을 통한 시장변화 대응

- 지속적인 개발제품의 판올림(버전업)
 - 고산지대용 탑 해머 드릴, 30ton 굴착기용 암반 파쇄기 등
- 사업 다각화 및 시장변화 대응을 위한 신제품 개발
 - 군 특장차, 항공기구조 소방차 등

핵심기술 및 적용제품

건설기계 및 특장차 분야 기술 선도

- 건설기계, 특장차에 대한 사양별 구조설계, 개발 및 제작기술, 품질개선 및 A/S 기술 보유

콘크리트 및 광산 장비

- 콘크리트 펌프 : 대우의 콘크리트 펌프 사업을 인수를 통해 붐 펌프, 플레이싱 붐 등 제조
- 크롤러 드릴 : 천공 작업 시 재밍 현상 및 로드의 힘을 방지하며, 최적화 구조설계로 정비성 등이 양호

건설 및 파쇄 장비

- 타워크레인 : 독일 Siemens의 인버터 제어시스템이 기기의 동작 제어에 적용, 회생제동 제어시스템 적용
- 발전기 : 단독 운전 및 최대 32대의 발전기의 병렬 운전을 지원하며, 원거리 제어 가능
- 어태치먼트 : 유압 브레이커, 철재 절단기, 파쇄기, 크러셔, 그랩, 콤팩터, 킥 커플러 등 제조

소방차 및 특장차 장비

- 소방차 : 고가사다리차, 굴절사다리차, 무인방수탑차, 소방펌프차, 고성능 미분무화학차 등 제조

주 사업분야

건설기계

특장차



매출실적

■ 최근 매출실적 및 성장률

시기	매출액	성장률
2019년	2486.1억 원	전년 대비 20.1% 감소
2020년 3분기(누적)	1,909.4억 원	전년 동기 대비 0.9% 증가

시장경쟁력

세계 건설기계 시장규모(International Construction)

년도	시장규모	성장률
2012년	1,861.7억 달러	연평균 1.2% 증가
2019년	2,027.3억 달러	

국내 건설기계 등록현황(국토교통부)

년도	등록 대수	성장률
2018년	501,646대	연평균 1.6% 증가
2020년	517,736대	

코로나19 장기화 등으로 국내/외 건설기계 시장 위축

- 최근 세계 건설기계 산업의 업황은 코로나19 장기화 등으로 인해 위축(한국건설신문, 2020)
- 국내 일부 건설기계 시장은 콘크리트 펌프트럭 쿼터제 등으로 위축(동사 IR 자료)

국내 건설수주 호조세 등으로 건설경기 회복세 전망

- 국내 건설산업은 2019~2020년 건설수주 호조세, 주택공급 확대 정책(2021.02.04) 등에 따라 향후 1~2년 내 경기회복세 전망(대한건설협회, 2021)

최근 변동사항

2020년 10월 (주)타이포스 흡수·합병

- 세계 건설기계 산업은 M&A가 활발히 이뤄지는 중
- (주)타이포스는 건설기계 수출입업 영위

군 특장차 및 항공기구조 소방차 등 신제품 개발 중

- 2018년 군 선행연구과제로 개발한 사륜구동 오토매틱 군용트럭 2020년 04월 육군 군수사령부에 납품
- '항공기구조 소방차 연구개발사업'의 주관 연구기관으로 선정, 2024년까지 시제품 개발

향후 전망

- 지속적인 M&A 및 신제품 개발을 통한 사업 다각화로, 매출 성장 잠재력 존재

I. 기업현황

국내 건설기계 및 특장차 분야 전문기업, 건설경기 침체 등으로 매출실적 감소 추세

동사는 건설기계 및 특장차 분야 전문기업으로, 매출실적이 감소하는 추세나, 2020년 3분기 누적 매출실적은 발전기 등의 수주 증가로 전년 동기와 비슷한 수준을 유지하였다.

■ 회사 연혁, 사업분야 및 주요주주

동사는 1994년 06월 설립, 2003년 11월 코스닥에 상장, 2015년 10월 현대백화점 그룹사로 편입된 대기업으로, 콘크리트 펌프트럭, 어태치먼트(굴착기용), 락드릴(천공기), 소방차, 타워크레인, 발전기, 락툴(굴착장비) 등의 제조·판매, 중고 중장비 매매 및 파일, 토목공사 등의 전문건설 사업을 영위하고 있다. 동사는 1994년 중고 중장비 유통을 시작으로, 1995년 어태치먼트, 2001년 콘크리트 펌프트럭, 2002년 타워크레인, 2004년 소방차, 2018년 군 특장차 등의 제조·판매로 사업을 다각화한 바 있으며, 2018년 군 선행연구과제로 개발한 사륜구동 오토매틱 군용트럭을 2020년 04월 육군 군수사령부에 납품한 실적이 있다. 동사는 2020년 08월 두바이 소재 연결대상 종속회사인 EVERDIGM HEMT LLC를 청산하였으며, 2020년 10월 건설기계 수출입업을 영위하는 (주)타이포스를 흡수·합병한 이력이 있다. 동사 분기보고서(2020.09) 기준 동사의 최대주주는 (주)현대그린푸드(최대주주 정교선, 23.8%)로, 동사의 지분 45.2%를 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인 10인의 지분은 51.6%이다.

■ 주요 관계회사, 연결대상 종속회사 및 대표이사 정보

동사는 현대백화점그룹에 속한 회사로서, 현대백화점그룹은 9개의 사업부문과 9개의 상장기업, 16개의 비상장기업 총 25개의 계열회사가 있다. 동사의 연결대상 종속회사는 [표 1]과 같으며, 모든 종속회사의 지분 100%를 보유(EVERDIGM ENGINEERING LLC는 EVERDIGM MONGOLIA LLC를 통해 보유)하고 있다. 전병찬 대표이사는 연세대학교 행정대학원을 졸업한 후 대우중공업(주)에서 근무한 경험이 있다. 이후 전병찬 대표이사는 2005년까지 동사의 관리 및 어태치먼트 사업을 총괄하는 전무이사직 등을 역임했으며, 2005년 동사의 대표이사로 취임하여 경영전반을 총괄하고 있는 등 약 26년간 근무하고 있다.

[그림 1] 현대백화점그룹 계열사 현황



[표 1] 연결대상 종속회사



상호	주요사업	소재지
한우공정기계유한공사	유압기계	중국
(주)타이포스	유압기계	한국
(주)에버다임락툴	굴착장비	한국
EVERDIGM MONGOLIA LLC.	건설기계 매매·임대	몽골
한국타워크레인(주)	타워크레인 판매·임대	한국
EVERDIGM AMERICA INC.	건설기계 매매·임대	미국
EVERDIGM ENGINEERING LLC.	건설기계 매매·임대	몽골

*출처: 현대백화점그룹 홈페이지, 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

■ 주 사업분야 및 보유기술

동사는 건설기계 및 특장차 분야 전문기업으로서, 유압기계(어태치먼트, 타워크레인, 락드릴 등), 차량(콘크리트 펌프트럭, 소방차 등) 등의 건설기계 및 특장차 관련 제품에 대한 설계, 개발 및 제작기술을 보유하고 있으며, 토목·파일 공사 등의 시공기술도 보유하고 있다. 특히, 동사는 건설기계 및 특장차 분야에 대한 사양별 구조설계, 개발 및 제작능력, 품질개선 능력, A/S 대응 능력을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 최근 사륜구동 오토매틱 군용트럭을 개발·상용화한 실적이 있다.

[그림 2] 동사의 주요 제품

건설기계	특장차
	

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 영업 현황

동사는 제품을 고객사에 직접 판매하거나, 전국 30여 개 Dealer와 전략적 제휴를 맺어 국내 영업을 수행하고 있으며, 해외의 경우, 중국·몽골·미국 현지 법인과 세계 90여 개국, 150여 개의 현지 Dealer를 통해 제품을 판매하고 있다. 또한, 동사는 독일 뮌헨 Bauma, 미국 라스베이가스 WOC(World Of Concrete), 프랑스 파리 Intermat 등의 국제 건설기계 전시회 참가를 통해 제품인지도 제고 및 고객사 발굴을 지속하고 있다.

[그림 3] 동사의 국내/외 네트워크



*출처: 동사 IR 자료

■ 연구개발 및 생산 인프라

동사는 건설기계 및 특장차의 연구개발을 위해 1999년 05월 (주)에버다임 부설 기술연구소, 2011년 12월 (주)에버다임 R&D센터를 각각 설립한 바 있으며, 분기보고서(2020.09)에 따르면, 동사의 (주)에버다임 부설 기술연구소는 제품의 연구개발을 위주로 하고, (주)에버다임 R&D센터는 기술지원, 신규개발 검토 및 소프트웨어 개발을 주로 수행하고 있다. 동사는 충북 진천군 장관리에 소재하는 본사(자가) 내의 생산공장에 체관라인, 기계가공 및 조립라인, 열처리라인, 신뢰성센터, 서비스센터, 각종 생산 및 검사장비 등을 설치하고 있으며, 이를 통해 다품종 소량 생산을 위주로 하고 있다. 사업보고서(2019.12)에 따르면, 동사의 2019년 생산능력은 콘크리트 펌프트럭 312대, 타워크레인 96대, 소방차 120대, 어태치먼트 13,572대, 락드릴 168대며, 연도별 가동률은 2019년 94.5%, 2018년 100.6%, 2017년 94.2%이다.

[표 2] 동사의 연구조직 및 연구소별 업무 분담

(주)에버다임 부설 기술연구소	(주)에버다임 R&D센터
<ul style="list-style-type: none"> • 각종 어태치먼트 연구개발 • 콘크리트 펌프트럭 연구개발 • 타워크레인 연구개발 • 소방특장차 연구개발 • 락드릴 연구개발 등 	<ul style="list-style-type: none"> • 프로젝트별 구조해석 및 동역학 해석, 유압해석 • 시뮬레이션을 통한 제품 검증, 실험 및 평가기술 지원 • 구조설계 최적화 지원, 신기술 검토 및 도입 • PLM 개발 및 운영, Web Portal 개발 지원 • 메뉴얼 작성 및 관리, 기술 기획 및 지식재산권 관리

*출처: 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

■ 매출실적 현황

동사 사업보고서(2019.12) 및 분기보고서(2019.09, 2020.09)에 따르면, 동사의 매출 구성은 3분기(누적) 기준 유압기계 등의 제품매출(87.3%), 중장비 등의 상품매출(12.7%)로 이루어지며, 내수·수출 비중은 각각 57.6%, 42.4%이다. 동사의 2019년 매출액은 2,486.1억 원으로 전년 대비 20.1% 감소하였으며, 2020년 3분기 누적 매출액은 1,909.4억 원으로 전년 동기 대비 0.9% 증가하였다. 동사의 매출실적은 건설경기 침체 및 해외 수주 부진 등으로 감소하는 추세나, 2020년 3분기 누적 매출실적은 타워크레인 프로모션 진행 및 발전기, 락툴 등의 수주 증가로 전년 동기과 비슷한 수준을 유지하였다.

[그림 4] 매출액 추이

(단위: 억 원)



[표 3] 2020년 3분기 품목별 매출액 및 비중

품목	매출액(백만 원)	비율(%)
유압기계 사업부문	95,877	50.2
차량 사업부문	70,816	37.1
중장비 사업부문	24,250	12.7
합계	190,943	100.0

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2019.09, 2020.09), NICE디앤비 재구성

표. 시장 동향

19~20년 건설수주 호조세 등으로 향후 건설경기 회복세 전망

건설기계 산업은 코로나19 장기화, 콘크리트 펌프트럭 쿼터제 등으로 시장이 위축된 상태나, 19~20년 건설수주 호조세 및 주택공급 확대 정책 등으로 향후 건설경기 회복세가 기대된다.

■ 건설기계 산업의 Value Chain 및 동향

건설기계 산업은 대규모 투자와 상당한 수준의 기술을 필요로 하는 국가 기간산업으로서, 전방산업인 건설경기과 밀접한 관련이 있다. 산업연구원 자료(2020.02)에 따르면, 세계 건설기계 산업은 중국 등 개도국의 인프라 투자 확대, 미국 등 선진국의 노후 인프라 교체 수요 증가, M&A를 통한 포트폴리오 다각화, ICT 기술 고도화, 판매·서비스망 확대 등의 변화가 지속되고 있으며, 한국건설신문 기사(2020.07)에 따르면, 최근 업황은 코로나19 장기화 등으로 인해 시장 축소가 예상된다. 다만, 대한건설협회 자료(2021.02)에 따르면, 국내 건설투자는 현재 불황 국면에 있으나, 2019~2020년 건설수주 호조세 및 주택공급 확대 정책(2021.02.04) 등에 따라 향후 건설경기는 회복세를 보일 것으로 기대된다.

[그림 5] 건설기계 산업의 Value Chain

구분	요소 부품 제조업	건설기계 산업	종합건설업 등 기타 수요처
제품			
업체	선진정공, 두원정공, 동양기전, 현대힘스, 대한이엔지 등	Caterpillar, 두산인프라코어, 에버다임(동사) 등	삼성물산, 현대건설, 대우건설, 대림산업, 롯데건설 등

*출처: 한국신용정보원(원출처: KISLINE), NICE디앤비 재구성

■ 건설기계 산업의 특성 및 경쟁 현황

건설기계 산업은 소재부터 부품에 이르기까지 기계 산업 전반의 기술이 종합적으로 요구되는 기술 집약적 산업이며, 설비투자과 더불어 장기간의 기술개발 및 Know-how 확보가 필요해 시장진입장벽이 높은 산업이다. 또한, 건설기계 산업은 경기변동에 민감한 산업으로 주택·토목건설 경기와 관련성이 높으며, 국내 건설경기가 기복이 심하므로 제품의 계획·생산이 어려운 바 수출을 지향해야 하는 산업이다.

건설기계 산업은 품목이 광범위하므로 다품종 소량 생산이 불가피한 바, 건설기계 제조업체는 고객의 다양한 사양을 설계, 개발 및 제작할 수 있는 기술 수준을 갖추어야 한다. 또한, 건설기계는 대당 가격이 비싸므로, 건설기계 제조업체는 제품에 대한 안정적인 품질을 확보해야 하고 신속하게 A/S 대응을 할 수 있어야 한다.

산업연구원 세계 건설기계산업의 최근 시장·기업 동향과 시사점(2020.02)에 따르면, 세계 상위 20위 건설기계 업체에는 2018년 기준 미국의 Caterpillar, John Deere, 일본의 Komatsu, Hitachi Construction Machinery, 스웨덴의 Volvo Construction Equipment, 중국의 XCMG, Sany, 독일의 Liebherr, 한국의 두산인프라코어, 현대건설기계 등이 포함되어 있다. 최근 세계 건설기계 업체들은 M&A를 통한 포트폴리오 다각화, ICT 기술 고도화, 판매·서비스망 확대 등을 추진하고 있으며, 주요 업체의 최근 동향은 아래 [표 4]와 같다.

[표 4] 세계 주요 건설기계 업체의 M&A 및 제품 출시 동향

기업	최근 동향
Caterpillar	<ul style="list-style-type: none"> - 2018년 Cat Connect에 오류 원격 분석 및 S/W 원격 업데이트 기능 추가 - 2016년 이래 전기구동 중대형 트럭 출시
Komatsu	<ul style="list-style-type: none"> - 2019년 TimberPro의 Feller Buncher Harvesters Forwarder 및 Attachmant 사업 인수 - 2016년 대형 중장비 기업 Joy Global을 29억 달러(USD)에 인수 - 2016년 무인 자율운송 차량 출시 - 2015년 SMARTCONSTRUCTION 솔루션 도입
Liebherr	<ul style="list-style-type: none"> - 2018년 타워크레인 강철 로프 대체할 섬유 로프 개발(고인장력, 저무게, 장수명) - 2018년 크레인 임대·판매 기업 Morrow 인수 - 2017년 러시아(쿠즈바스), 프랑스(로낙) 등에 수리·서비스 센터 설립
XCMG	<ul style="list-style-type: none"> - 2018년 세계 4번째로 700톤급 대형 유압식 굴착기 출시(독일, 일본, 미국, 중국) - 2018년 건설장비 컴포넌트 및 엔진 기업 Weihai Power와 R&D 파트너십 체결 - 2018년 아프리카 부품 센터, 2017년 인도 공장 및 캐나다 서비스 센터 등 설립
두산인프라코어	<ul style="list-style-type: none"> - 두산커넥트 서비스 시행(미국/유럽 2014년, 중국 2015년, 국내 2018년) - 2018년 미국 마이애미 부품센터 설립

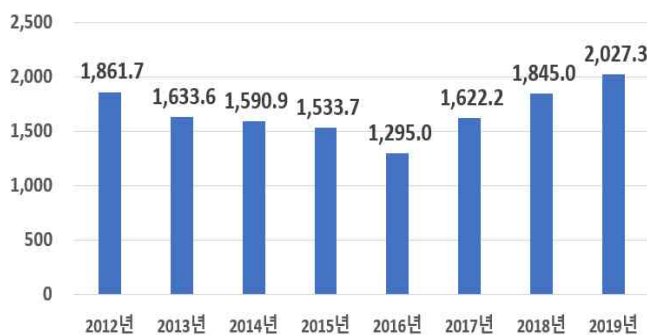
*출처: 산업연구원(2020)

■ 코로나19 장기화, 콘크리트 펌프트럭 쿼터제 등으로 국내/외 건설기계 시장 위축

International Construction의 자료를 출처로 한국건설신문이 재작성한 기사(2020년 세계 건설기계 산업의 현황과 향후 트렌드, 2020.07)에 따르면, 세계 건설기계 산업의 시장규모(세계 50대 기업 기준)는 2016년까지 5년 연속 감소하였으나, 2017년부터 성장하여 2019년 기준 약 2,027.3억 달러(USD)를 달성하였으며, 이는 중국과 인도의 인프라 투자 확대, 미국의 노후 인프라 교체 수요 등에 기인한 것으로 나타난다. 세계 건설기계 산업에서 미국, 일본, 중국 등 3개국이 차지하는 비중은 매출액 기준 2019년 약 1,381.1억 달러로, 세계시장 전체의 약 68.0%에 달한다. 다만, 최근 세계 건설기계 산업의 업황은 코로나19 장기화 등으로 인해 위축된 것으로 조사된다.

국토교통부 건설기계 현황 통계(2020.12)에 따르면, 국내 건설기계 27종의 등록 대수는 2018년 501,646대에서 2020년 517,736대로 연평균 1.6% 증가하였으나, 콘크리트 믹서트럭, 콘크리트 펌프, 천공기, 항타 및 항발기, 타워크레인 5종의 경우, 46,949대에서 45,681대로 연평균 1.4% 감소하였다. 동사 분기보고서(2020.09) 및 IR 자료에 따르면, 국내 건설기계 산업은 일부 장비의 공급량이 포화상태에 이르렀기 때문에 사용자(임대업자)의 생존권을 보장하는 취지에서 등록제로 장비의 수급이 제한되고 있으며, 콘크리트 펌프트럭의 경우, 2021년 07월까지 신규등록이 제한되고 있다. 또한, 타워크레인 산업은 노후화된 장비로 인한 사고를 예방하기 위해 2010년 01월부터 등록제로 전환되었다.

[그림 6] 세계 건설기계 산업 매출액 추이(단위: 억 달러)



[표 5] 국내 건설기계 등록현황 (단위: 대)

품목	2018년	2019년	2020년
전체 총계(27종)	501,646	508,646	517,736
콘크리트 믹서트럭	26,737	26,460	26,147
콘크리트 펌프	6,970	6,713	6,445
천공기	5,981	6,025	6,051
항타 및 항발기	978	1,021	1,077
타워크레인	6,283	6,011	5,961
5종 소계	46,949	46,230	45,681

*출처: (좌)International Construction, 한국건설신문 재작성(2020), (우)국토교통부(2020), NICE디앤비 재구성

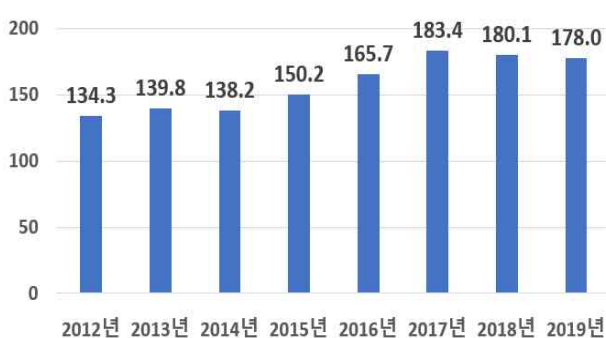
■ 국내 건설투자 불황이나, 19~20년 건설수주 호조세 등으로 건설경기 회복세 전망

대한건설협회 주요건설통계(2021.02) 및 월간건설경제동향(2021.02)에 따르면, 국내 건설투자는 2015~2017년 3년 연속 최고치를 경신한 이래로 2018년 이후 불황 국면에 진입하였으며, 국내 건설공사 기성액은 2017년 183.4조 원에서 연평균 1.5% 감소하여 2019년 178.0조 원을 형성한 것으로 나타난다.

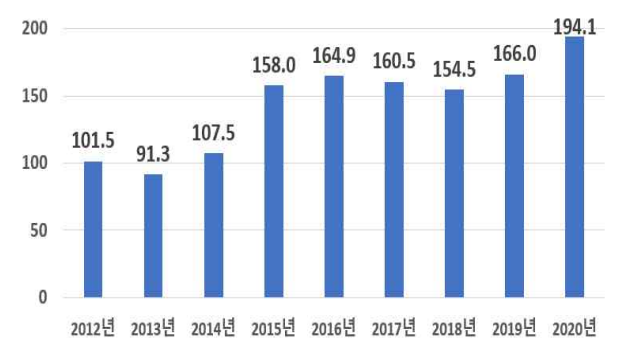
다만, 건설투자의 선행지표인 2020년 국내 건설수주액은 194.1조 원이며, 연간 수주액이 2016년을 정점으로 3년 연속 감소세에서 벗어나 2019년부터 상승세를 보인다. 또한, 정부의 2021년 사회간접자본 예산은 전년 대비 14.2% 증가한 26.5조 원으로 예상된다. 이에, 국내 건설투자는 2019~2020년 건설수주 호조세 등에 따라 향후 1~2년 내 경기회복세가 전망된다.

또한, 국내 건설산업은 경기 활력을 위한 정부의 각종 인프라 투자 확대계획, 주택공급 확대 정책(2021.02.04) 및 도시정비사업 활성화 이슈가 두드러지고 있어 향후 건설경기는 회복세를 보일 것으로 기대된다.

[그림 7] 국내 건설공사 기성액 추이 (단위: 조 원)



[그림 8] 국내 건설공사 수주액 추이 (단위: 조 원)



*출처: 대한건설협회(2021), NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

건설기계 및 특장차에 대한 사양별 구조설계, 개발 및 제작기술 확보

동사는 다양한 사양의 건설기계 및 특장차를 개발·제품화할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 안정적인 품질 확보와 신속한 A/S 대응에 적합한 생산·서비스 인프라를 갖추고 있다.

■ 건설기계 및 특장차 분야 기술 선도

동사는 건설기계(어태치먼트, 타워크레인, 락드릴 등), 특장차(소방차, 콘크리트 펌프트럭 등)에 대한 사양별 구조설계, 개발 및 제작기술, 품질개선 및 A/S 기술을 보유하고 있다. 동사는 다양한 사양의 건설기계 및 특장차를 개발·제품화할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 안정적인 품질 확보와 신속한 A/S 대응에 적합한 생산·서비스 인프라를 갖추고 있다. 특히, 동사의 핵심 기술영역은 건설기계 분야이며, 최근 고산지대용 탐 해머 드릴, 30ton 굴착기용 암반 파쇄기 등을 개발한 실적이 있다.

■ 콘크리트 및 광산 장비

콘크리트 펌프는 콘크리트 믹서 장비로부터 콘크리트를 수급받아, 이를 원하는 위치에 원하는 양만큼 콘크리트를 이송해주는 장치다. 동사는 2001년부터 대우의 콘크리트 펌프 사업을 인수하여 붐 펌프(33~77m), 라인 펌프, 트레일러 펌프, 플레이싱 붐 등의 콘크리트 펌프를 제조하고 있다. 크롤러 드릴은 무한궤도 차량의 가대에 드리프트(압축 공기를 사용하여 날 끝에 회전 타격을 주는 착암기)가 부착되어 천공할 수 있는 장치다. 동사의 크롤러 드릴은 로테이션 및 에어 센서가 장착되어 있어 천공 작업 중 저항을 받아 로드가 회전하지 못하는 현상이나 로드의 힘을 방지하며, 엔진, 공기압축기, 펌프의 직결구조와 중앙집중식의 밸브류가 갖추어져 있어, 동력손실이 최소화되고 정비성이 양호한 특징이 있다. 동사는 신장비 구매고객 또는 중고장비 보유고객을 위한 에버케어 프로그램 운영을 통해 양질의 A/S 서비스를 제공하고 있다.

[그림 9] 콘크리트 및 광산 장비

콘크리트 펌프		락드릴 및 락틀	
<p>붐 펌프</p> 	<p>라인 펌프</p> 	<p>탐 해머 드릴</p> 	<p>다운더울 드릴</p> 
<p>플레이싱 붐</p> 	<p>트레일러 펌프</p> 	<p>코어 드릴</p> 	<p>탐 해머 들</p> 

*출처: 동사 종합카탈로그

■ 건설 및 파쇄 장비

타워크레인은 고층건축에 이용되는 기동 형태의 고정식 크레인으로, 화물을 들어 올려서 상하·좌우로 운반할 수 있는 장치다. 동사의 타워크레인은 신뢰성이 높은 독일 Siemens의 인버터 제어시스템이 기기의 동작 제어에 적용되며, 회생제동 제어시스템이 구비되어 있어 인버터에 의한 전동기 제어 시 발생하는 회생 에너지를 수전 단으로 회생시켜 에너지를 절감할 수 있는 등의 특징이 있다. 발전기는 전기가 공급되기 힘든 공사 현장이나, 별도의 형태 및 용량의 전기가 요구되는 장비를 구동할 목적으로 사용되는 장치이다. 동사의 발전기는 세부 조작이 가능한 제어시스템이 구성되어 있어 단독 운전을 위한 실시간 모니터링 및 최대 32대의 발전기의 병렬운전을 지원하며, PC 및 디지털 리모컨을 통해 원격지 제어가 가능한 특징이 있다. 어태치먼트는 기계·기구의 몸체에 설치하여, 그 기계의 성능을 높이거나 몸체만으로는 할 수 없는 작용을 할 수 있게 하는 부속장치를 말한다. 동사는 유압 브레이커, 철재 절단기, 파쇄기, 크러셔, 그랩, 콤팩터, 킥 커플러 등의 어태치먼트를 제조하고 있다.

[그림 10] 건설 및 파쇄 장비



*출처: 동사 종합카탈로그

■ 소방 및 특장차 장비

동사는 콘크리트 펌프트럭 및 유압 어태치먼트에 대한 기초 기술과 오랜 제조 경험을 바탕으로 소방특장차 등에 대한 솔루션을 제공하고 있다. 동사는 소형사다리차, 고가사다리차, 굴절사다리차, 무인방수탑차, 소방펌프차, 고성능 미분무화학차 등의 소방특장차를 제조하고 있으며, 사륜구동 오토매틱 군용트럭, 군용 변전차 등의 군 특장차도 제품화하고 있다.

[그림 11] 소방차 및 특장차 장비



*출처: 동사 종합카탈로그 및 IR 자료

■ 지속적인 신제품 개발을 통한 사업 다각화

동사는 건설기계 및 특장차 분야에 대한 사양별 구조해석, 동역학 해석 및 유압해석 기술, 시뮬레이션을 통한 제품 검증, 실험 및 평가지원 기술, 최적화 구조설계 기술 등에 관한 Know-how를 기반으로, 고객사가 필요로 하는 다양한 제품을 개발·제품화함으로써 시장변화에 대응하고 있다.

동사 IR 자료 및 최근 뉴스 기사에 따르면, 동사는 사업 다각화 및 시장 니즈(Needs)에 대응하기 위해 군 특장차, 항공기구조 소방차 등을 신규개발하고 있으며, 특히, 2018년 군 선행연구과제로 개발한 사륜구동 오토매틱 군용트럭을 2020년 04월 육군 군수사령부에 납품한 실적이 있다. 2021년 03월 기준 KIPRIS 검색 결과에 따르면, 동사는 국내 연구개발 성과(등록 기준)로 특허권 61건, 디자인권 87건 및 상표권 27건을 확보한 것으로 확인된다.

동사는 국제 표준화 기구에서 제정한 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하고 있으며, 인증의 범위는 ‘유압브레이커, 유압크러셔, 킥 커플러, 콤팩터, 그랩, 진동 리퍼, 리퍼, 타워크레인, 암반천공기, 발전기, 콘크리트 펌프트럭, 트럭믹서, 화재진압 및 인명구조용 특수차량의 설계 및 개발, 생산, 서비스’이다. 이 외 동사는 ISO14001(환경경영시스템), CE 인증 등도 취득하고 있다.

[표 6] 동사 연구역량 지표

연구개발투자비율	2017년	2018년	2019년	최근 기술개발 실적(일부)
매출액(백만 원)	340,267	311,161	248,612	✓ 고산지대(페루)용 Top Hammer Drill(TH) 개발
연구개발비(백만 원)	4,821	5,277	4,742	✓ 수출 26톤급 TS Bracket
연구개발투자비율(%)	1.5	1.8	2.1	✓ 30ton 굴착기용 암반 파쇄기
지식재산권 현황	특허권	디자인권	상표권	
실적(건 수)	61	87	27	

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.09), KIPRIS 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 19~20년 건설수주 호조세 및 주택공급 확대 정책(2021.02.04) 등으로 향후 건설경기 회복세가 기대되나, 코로나19에 의한 국내/외 경기침체 및 콘크리트 펌프트럭 쿼터제 등으로 국내 건설기계 시장 위축 우려에 대한 대안이 필요

[그림 12] SWOT 분석

Strength

- 건설기계 및 특장차 분야에 대한 사양별 구조설계, 개발 및 제작능력, 품질개선 능력, A/S 대응 능력 보유로 사업경쟁력 보유
- 지속적인 신제품 개발을 통해 시장변화 대응 및 사업 다각화
- 전 세계에 영업망 구축

- 19~20년 건설수주 호조세 및 주택공급 확대 정책(2021.02.04) 등으로 향후 건설경기 회복세 전망
- 유가 및 주요 원자재 가격 상승세 지속으로 자원 수출국 중심의 성장세 유지

Opportunity

Weakness

- 건설경기 부진 등으로 전년에 이어 매출 감소세 지속
- 높은 수출비중으로 환율 변동 위험에 노출

- 코로나19에 의한 국내/외 경기침체
- 콘크리트 펌프트럭 쿼터제 등으로 국내 건설기계 시장 위축

Threat



IV. 재무분석

건설경기 침체 및 해외 수주 감소로 실적 부진

동사는 건설경기 침체 및 해외 수주 감소로 2019년 매출이 감소하였고, 2020년 3분기(누적) 실적은 전년 동기와 비슷한 수준을 기록하였다.

■ 유압기계 및 차량 부문에서 매출 대부분이 발생

동사는 건설 및 광산용 기계 제조업체로 동사의 사업영역은 유압기계 부문(어태치먼트, 타워크레인, 락드릴 등), 차량 부문(콘크리트 펌프트럭, 소방차 등), 중장비 부문(굴착기, 휠로더 등)으로 구분된다. 2019년 기준 부문별 매출 비중은 유압기계 부문 42.3%, 차량 부문 46.2%, 중장비 부문 11.5%를 각각 차지하였다.

동사는 몽골, 미국, 중국 등 해외 현지에서 운영 중인 법인과 해외 영업딜러망을 통해 수출을 병행하고 있으며, 2019년 기준 동사의 지역별 매출 비중은 국내 55.7%, 사우디아라비아 4.3%, 미국 3.9%, 몽골 3.4%, 베트남 1.0%, 기타 지역 31.7%를 각각 차지하였다.

[표 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2017년	2018년	2019년	2019년 3분기	2020년 3분기
매출액	3,402.7	3,111.6	2,486.1	1,893.1	1,909.4
매출액증가율(%)	0.9	-8.6	-20.1	-13.2	0.9
영업이익	242.9	141.7	30.6	33.2	33.9
영업이익률(%)	7.1	4.6	1.2	1.8	1.8
순이익	176.0	101.4	11.6	47.2	37.3
순이익률(%)	5.2	3.3	0.5	2.5	2.0
부채총계	900.8	774.3	904.7	1,016.1	806.9
자본총계	1,835.2	1,919.5	1,899.0	1,944.9	1,932.2
총자산	2,736.0	2,693.8	2,803.7	2,961.0	2,739.1
유동비율(%)	229.5	265.6	240.4	230.1	281.0
부채비율(%)	49.1	40.3	47.6	52.2	41.8
자기자본비율(%)	67.1	71.3	67.7	65.7	70.5
영업현금흐름	-23.1	140.2	-25.7	-54.3	341.7
투자현금흐름	-34.7	-38.0	-53.2	-43.3	-29.4
재무현금흐름	30.3	-94.6	78.3	83.8	-293.2
기말 현금	41.9	51.8	53.0	44.3	75.1

※ 분기: 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.09)

■ 2019년 건설경기 부진으로 전년에 이어 매출 감소세 지속

동사는 국내 건설경기의 하락세가 이어지며 타워크레인, 콘크리트 펌프트럭 등 주요제품들의 판매가 부진하였고, 대부분의 주요 수출국에서도 판매실적이 감소함에 따라 2019년에 2,486억 원(-20.1% YoY)의 매출액을 기록하며 전년에 이어 매출 감소세를 나타냈다.

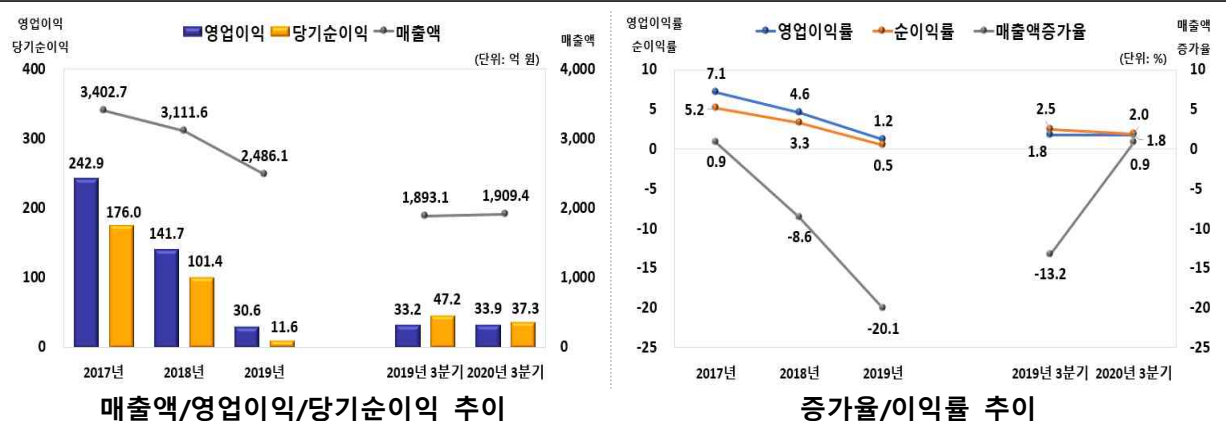
매출 감소에 따른 비용 부담 가중으로 동사는 2019년 영업이익률 1.2%, 순이익률 0.5%를 각각 기록하는 등 주요 수익성 지표가 전년 대비 저하되는 양상을 나타냈다. 상기 매출 감소 및 수익성 하락으로 동사는 영업이익과 순이익이 각각 31억 원(-78.4% YoY), 12억 원(-88.6% YoY)을 기록하는 데에 그치며 이익규모 또한 감소하였다.

■ 2020년 3분기(누적) 전년 동기와 비슷한 실적 유지

건설경기 침체 및 해외 수주 감소로 콘크리트 펌프트럭, 락드릴 등의 판매 부진이 이어졌으나, 프로모션 판매 등을 통한 타워크레인 매출 증가 및 발전기, 락툴 등의 수주 증가로 2020년 3분기 누적 매출액은 1,909억 원(+0.9% YoY)을 기록하며 전년 동기와 비슷한 실적을 유지하였다. 주요 수익성 지표 또한 영업이익률 1.8%, 순이익률 2.0%를 각각 기록하며 전년 동기와 비슷한 수준을 나타냈다.

[그림 13] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석

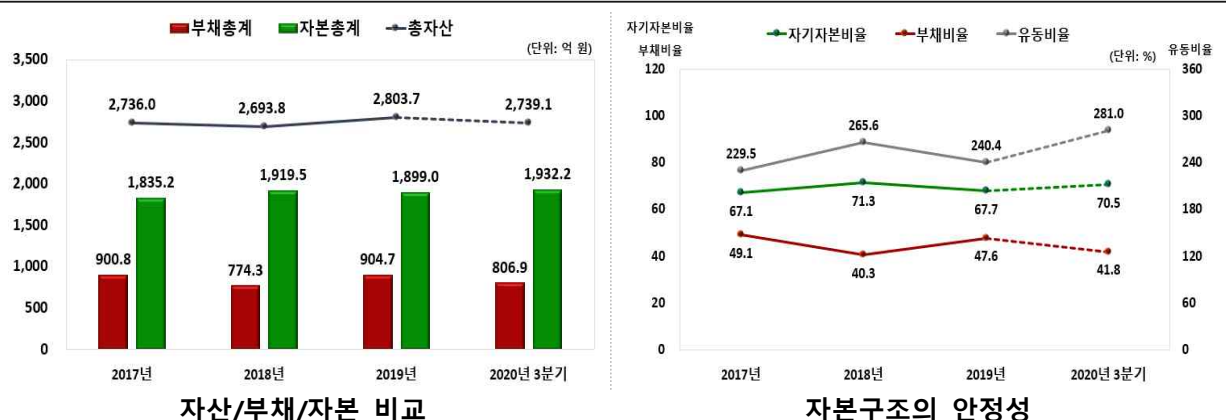
(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

[그림 14] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



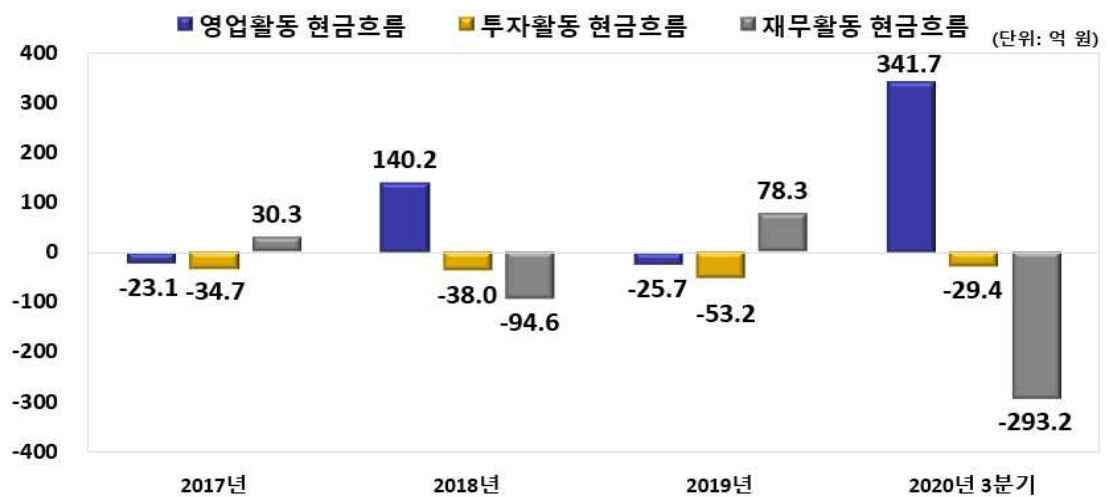
*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

■ 2019년 부(-)의 영업활동현금흐름 기록

동사는 매출 감소 및 수익성 저하로 순익규모가 전년 대비 감소한 가운데, 감가상각비 등 현금유출이 없는 비용의 가산에도 불구하고 순운전자본의 증가로 인한 운전자금 부담으로 인해 2019년 부(-)의 영업활동현금흐름을 기록하였다. 한편, 상기 영업활동으로 인한 현금유출과 유형자산의 취득 등 투자활동으로 인한 현금유출을 차입금 등 재무활동으로 유입된 현금으로 충당하는 현금흐름을 보였으며, 현금성 자산은 기초 52억 원에서 기말 53억 원으로 그 규모가 소폭 증가하는데 그쳤다.

[그림 15] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

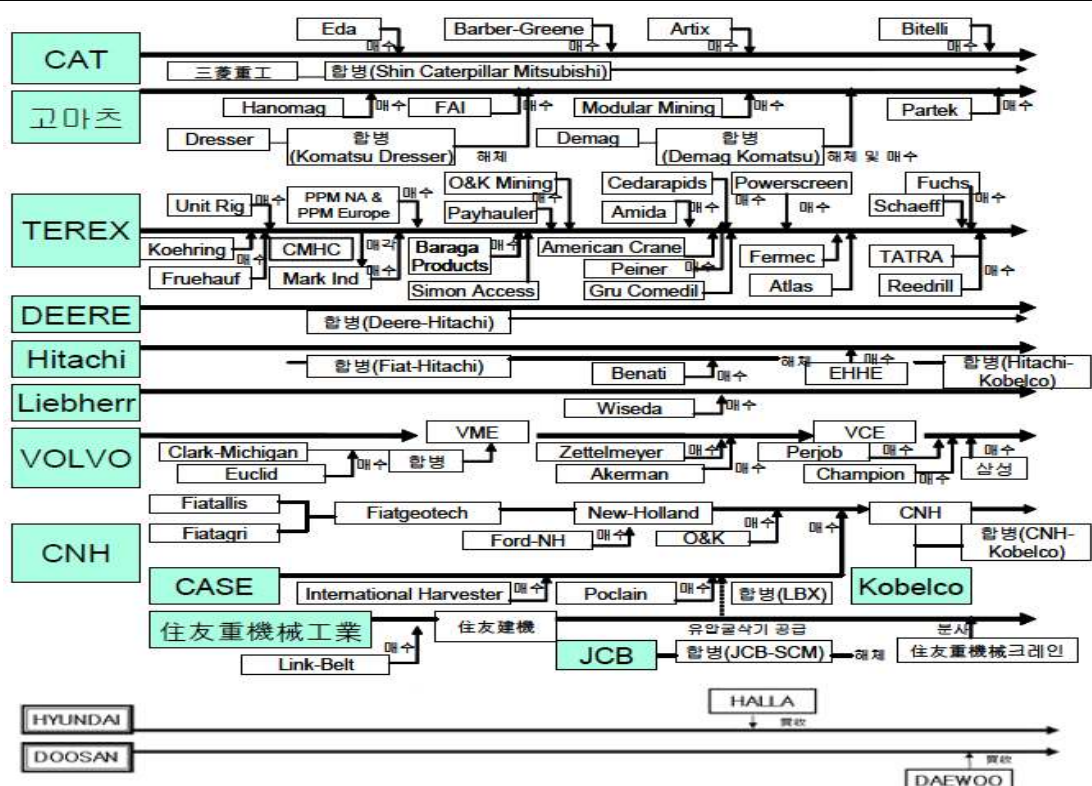
M&A 및 신제품 개발을 통한 사업 다각화로, 매출 성장 잠재력 존재

동사는 발전기 등의 수주 증가로 2020년 3분기(누적) 매출실적이 전년 동기(누적)와 비슷한 수준이며, M&A · 신제품 개발을 통해 사업 다각화를 지속하는 바, 매출 성장 잠재력이 존재한다.

■ 2020년 10월 건설기계 수출입업을 영위하는 (주)타이포스 흡수·합병

산업연구원 산업기초분석(건설기계)(2020.02)에 따르면, 세계 건설기계 산업은 무한경쟁 시대의 도래에 따라 규모의 경제를 달성하기 위한 M&A가 활발히 추진되어 상위 5개사의 전체 건설기계 시장에서 차지하는 비중은 점점 높아지고 있다. 2006년 기준 전체 건설기계 시장에서 차지하는 상위 5개사의 시장점유율은 46.0%로 나타났으며, 크레인의 경우 61.6%, 지게차의 경우 70.2%에 달하였다. 세계 건설기계 산업은 자회사 설립 및 합병으로 부품의 품질을 유지하고 기술제휴 및 이전을 통한 무역마찰을 해소하고 있으며, 현지화 및 합작생산 체제가 가속화되고 있으며 이러한 세계 주요 기업들은 합종연횡을 통해 취약한 제품을 추가 또는 보완하여 전 제품군 생산 체제를 추구하고 있다. 동사는 2020년 08월 두바이 소재 연결대상 종속회사인 EVERDIGM HEMT LLC를 청산하였으며, 2020년 10월 건설기계 수출입업을 영위하는 (주)타이포스를 흡수 · 합병한 이력이 있다.

[그림 16] 세계 건설기계 업계 M&A 현황



*출처: Off-highway Research



■ 군 특장차 및 항공기구조 소방차 등 사업 다각화 관련 실적

동사 IR 자료 및 최근 뉴스 기사에 따르면, 동사는 군 특장차, 항공기구조 소방차 등의 시장으로 사업을 다각화할 계획이다. 동사는 군 특장차와 관련하여 2018년 군 선행연구 과제로 개발한 사륜구동 오토매틱 군용트럭을 2020년 04월 육군 군수사령부에 납품한 실적이 있다. 또한, 동사는 항공기구조 소방차와 관련하여 정부의 민·군 기술협력 전력지원체계 개발사업으로 추진하는 ‘항공기구조 소방차 연구개발사업’의 주관 연구기관으로 선정되었으며, 2024년까지 시제품을 개발할 계획이다.

■ 2020년 3분기(누적) 실적은 전년 동기와 비슷한 수준 유지

건설경기 침체 및 해외 수주 부진으로 2019년에 동사는 전년에 이어 매출 감소세를 지속하였다. 2020년에도 코로나19의 전 세계적인 확산으로 건설경기가 위축되는 등 건설 및 토목 수요 감소로 인해 3분기 누적 매출이 전년 동기와 비슷한 수준을 유지하는 데에 그쳤다. 다만, 사업부별 매출실적을 살펴보면 콘크리트 펌프트럭 판매 감소 등으로 차량 부문 매출은 전년 동기 대비 감소하였으나, 타워크레인 판매 증가 및 어태치먼트 ODM 확대 등으로 유압기계 부문과 중장비 부문의 매출실적이 전년 동기 대비 증가하여 차량 부문 매출 감소분을 상쇄한 점은 긍정적인 요인으로 보인다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음