

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

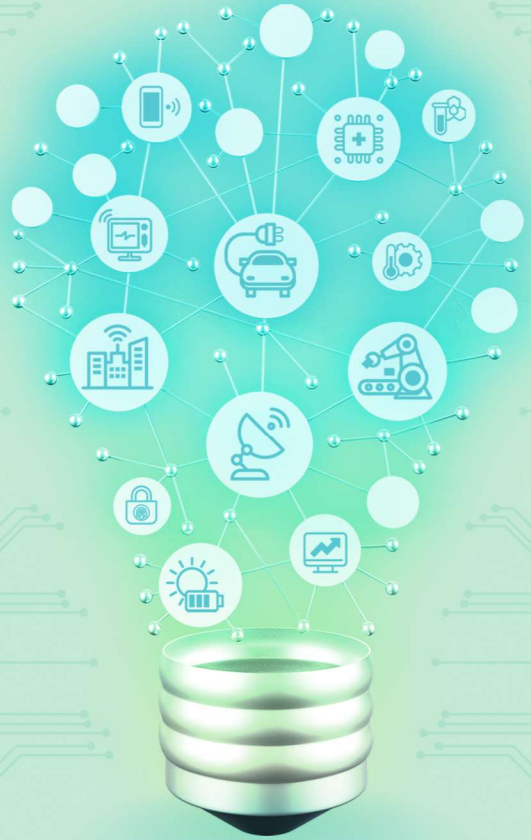
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

우원개발(046940)

자본재

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

황보현 전문연구원

- 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.

우원개발(046940)

토목공사 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	김기영
설립일자	1998년 10월 28일
상장일자	2002년 06월 18일
기업규모	중견기업
업종분류	토공사업
주요제품	토공사

시세정보(2021/07/26 기준)

현재가(원)	6,930
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,265
발행주식수	18,074,350
52주 최고가(원)	8,130
52주 최저가(원)	5,210
외국인지분율	2.81%
주요주주	신영임, 김기영

■ 축적된 시공경험과 사업노하우를 바탕으로 우수한 시공능력 보유

우원개발(이하 동사)은 토목공사 전문기업으로 종합건설사로부터 하도 받은 공사를 수행하는 전문건설업을 영위하고 있고, 사회기반시설인 도로, 철도, 댐, 항만 등의 건설과 관련된 토목공사를 전문적으로 수행하고 있다. 동사는 우수한 건설기술 인력을 다수 확보하고 있고, 20여 년간 다양한 시공경험을 통해 축적한 사업 노하우를 보유하고 있다. 우수한 영업 및 마케팅 능력, 우수한 공사수행 능력, 원활한 건설자재 및 중장비 조달능력, 리스크 관리능력을 바탕으로 토공사업 기준 전국 5위라는 우수한 시공능력을 보유하고 있다.

■ 건설수주 감소, 코로나19의 장기화로 인해 건설시장의 불확실성 확대

국내 건설업은 장기간의 불황 지속에도 불구하고 정부 주도의 대규모 사회간접자본(Social Overhead Capital, 이하 SOC) 건설과 주택 및 부동산 시장의 활성화로 꾸준한 건설투자와 건설수주가 이루어져 왔으나, 2020년 상반기부터 시작된 코로나19와 고강도의 부동산 규제 등으로 인해 국내 건설업의 불확실성은 더욱 확대되고 있다. 다만, 정부 주도의 건설투자 확대와 SOC 예산 투입 등으로 건설업의 불황을 타개하기 위한 다각도의 노력이 이루어지고 있는 상황이다.

■ 건설시장 변화에 대한 유연한 대응과 정부 정책을 고려한 영업전략 필요

건설업은 수주경쟁이 심화되고 있고, 건설프로젝트의 대형화·복잡화로 인해 건설 사업에서 발생하는 리스크의 발생 가능성이 커지고 있으며, 전문건설업 개편 등으로 인한 새로운 경쟁상황에 직면할 가능성이 크다. 성숙기에 진입한 건설업은 민간투자 감소로 인해 성장세가 둔화되고 있고, 코로나19로 인한 침체가 장기화되고 있는 상황이다. 정부는 경기 부양책으로 철도 및 도로 건설 등 사회기반시설과 관련된 대규모의 투자계획을 발표하고 있다. 이에 토목공사의 비중이 높은 동사의 매출구조를 고려한다면, 공공공사 수주를 위한 영업전략 구축이 요구되며, 건설시장 변화에 대한 유연한 대응, 수익성 및 안정성 중심의 내실경영의 필요성이 증가하고 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)
2018	2,186	19.1	14	0.7	(14)	(0.7)	(2.4)	(0.8)	202.0	(93)	3,774	(43.3)	1.1
2019	2,902	32.7	226	7.8	141	4.9	19.5	7.3	142.8	822	4,666	8.4	1.5
2020	3,163	9.0	326	10.3	168	5.3	18.3	8.8	77.3	932	5,591	6.7	1.1

기업경쟁력

토목공사에 특화된 기술력 보유

■ 토목공사 전문기업

- 토공사업 기준 업계 순위 5위
- 우수한 시공능력과 높은 기업 브랜드 인지도
- 도로 80여 건, 철도/지하철 40여 건, 터널 60여 건 등 토목공사에 특화된 다양한 시공실적 보유

핵심경쟁력

■ 우수한 건설기술인력 확보

- 풍부한 경험과 기술적 전문성을 갖춘 110여 명의 건설기술인력 보유
- 건설 행정, 입찰, 법무와 관련된 전문가 보유

■ 축적된 사업 노하우 보유

- 원도급사와 파트너십 구축 및 고객만족을 우선시하는 대고객 서비스 제공
- 안전과 품질을 최우선으로 하는 품질경영 실현

핵심기술 및 시공분야

핵심기술

■ 영업 및 마케팅 능력

- 전담조직을 통해 수익성 높은 공사의 선별 수주

■ 우수한 공사수행 능력

- 고급 건설인력과 품질유지 및 안전관리시스템 보유

■ 원활한 건설자재 및 중장비 조달능력

- 기자재 벤더 및 하도급 업체 관리, 건설중장비 내재화

■ 리스크 관리능력

- 전문인력 확보 및 클레임 사례 DB화

주력 시공분야



도로

Road

철도/지하철

Railroad/Subway

단지

Complex

항만/하천

Port/Rivers

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	□
환경 성과 평가체계 구축	□
온실가스 배출	□
에너지, 용수 사용	□
신재생 에너지	□

☞ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	□
여성/기간제 근로자 근무	☞
협력사 지원 프로그램	□
공정거래/반부패 프로그램	□
소비자 안전 관련 인증	□
정보보호 안전 관련 인증	□
사회공헌 프로그램	■

☞ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	■
중장기 배당정책 보유	■
이사회 내 사외이사 보유	☞
대표·이사회 독립성	☞
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	■
지배구조 정보 공개	■

☞ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > 당사는 동사의 환경 관련 정보를 공개하고 있지 않음.
- > 이사회 내 사외이사 비중이 25%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회는 운영하지 않음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

도로 및 철도 건설 등 토목공사에 특화된 전문건설사

토목공사 전문기업인 우원개발은 도로, 교량 및 터널, 철도 및 지하철, 산업단지, 하천 및 항만, 댐 등 토목시설물 건설과 관련된 토목공사에 특화되어 있으며, 장기간 축적된 기술력을 바탕으로 우수한 시공능력을 보유하고 있다.

■ 개요

1998년 10월 소프트웨어 개발, 제작 및 유지보수업 영위 목적으로 설립되었고, 2002년 6월 코스닥시장에 상장되었다. 2010년 8월 전문건설업체인 우원개발과의 합병을 통해 현재 영위하고 있는 건설업으로 주요 사업을 변경하였다. 동사는 현재 도로, 철도 및 지하철, 산업단지, 하천 및 항만, 댐 등 토목시설물 건설업과 주택건설 및 부동산 개발업을 영위하고 있다.

■ 주요주주 및 계열회사 현황

분기보고서(2021) 기준, 동사의 최대주주는 김기영 대표이사의 특수관계인인 신영임으로 20.61%의 지분을 보유하고 있고, 김기영 대표이사는 동사 지분의 14.37%를 보유하고 있다. 한편, 동사는 부동산개발업을 영위하는 대상종합개발(주)를 계열회사로 두고 있다[표 1].

표 1. 주요주주 및 계열회사 현황

주요주주	지분율(%)	계열회사	지분율(%)
신영임	20.61	대상종합개발(주)	100
김기영	14.37		

*출처: 분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

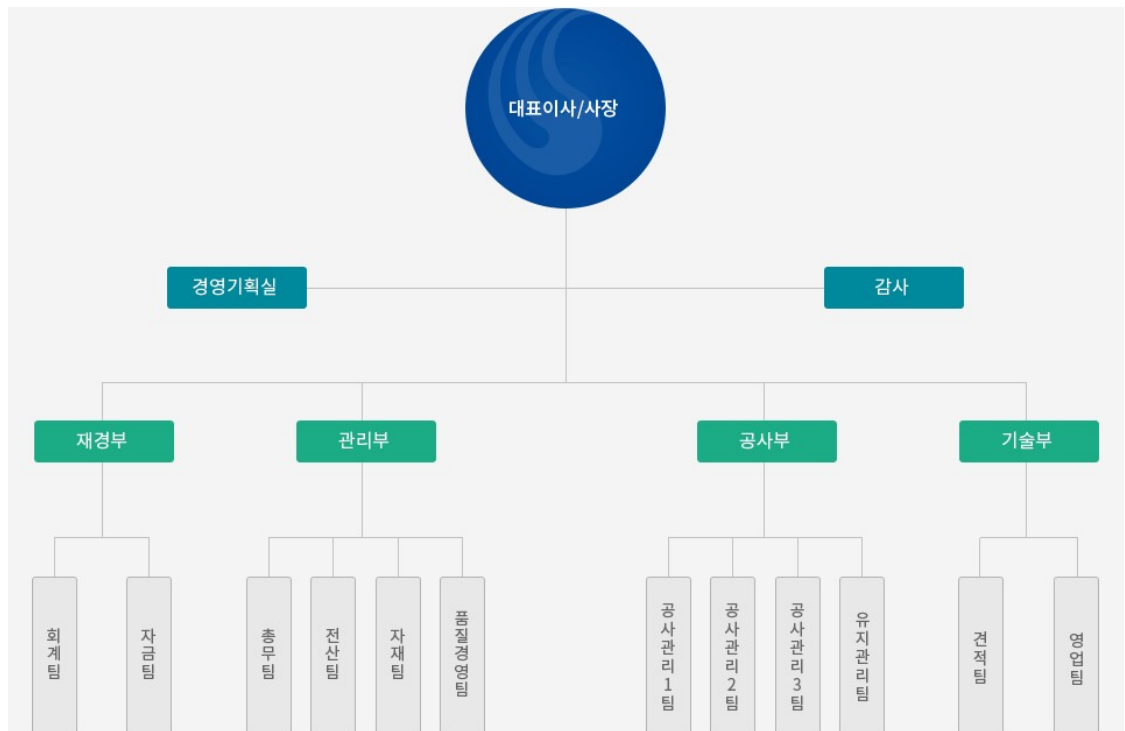
■ 대표이사 정보

김기영 대표이사는 2010년 08월 동사의 대표이사로 선임되었고, 김기영, 태정호 각자 대표이사 체제에서 2010년 11월 단독 대표이사 체제로 변경되었다. 김기영 대표이사는 합병하기 이전 우원개발의 대표이사 및 회장, 우원이알디의 대표이사 등을 역임했다.

■ 조직 구성 및 주요 경영진

동사의 조직 구성은 대표이사의 경영총괄 아래 경영기획실, 감사실, 재경부, 관리부, 공사부, 기술부로 조직되어 있다. 대표이사 외 사내이사 2명(김정민 사장, 이상영 사장)과 사외이사 1명 그리고 감사 1명으로 구성되어 있으며, 190여 명의 임직원이 서울 서초구 서초동 본사에서 근무하고 있는 것으로 파악된다[그림 1].

그림 1. 조직 구성



*출처: 동사 홈페이지(2021)

■ 주요 사업 부문

동사의 사업 부문은 ‘토공사업’ 과 ‘도시개발사업’, ‘기타’ 사업의 세 가지 부문으로 구분된다. 이 중 주요 사업 부문은 도로, 교량 및 터널, 철도 및 지하철, 산업단지, 하천 및 항만, 댐 등 토목시설물 건설과 관련된 다수 공종의 토목공사를 포함하는 ‘토공사업’ 이고, 그 외 주택건설 및 대지조성사업에 해당하는 도시개발사업, 부동산 임대수익이 발생하는 ‘기타’ 사업이 있다.

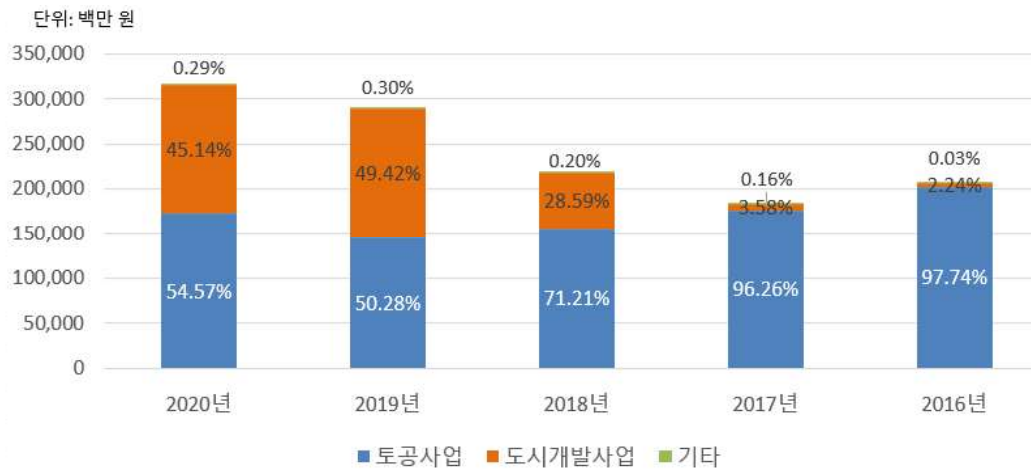
2021년 분기보고서에 따른 사업 부문별 매출실적을 살펴보면, 토공사업의 비중은 2016년 97.74%에서 2020년에는 54.57%로 대폭 낮아진 것으로 파악된다. 반대로 도시개발사업의 비중은 2016년 2.24%에 불과하였으나, 2020년에는 45.14%까지 증가하였다[표 2].

표 2. 사업 부문별 매출실적 (단위: 백만 원, %)

구분	2020		2019		2018		2017		2016	
	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
토공사업	172,618	54.57	145,913	50.28	155,704	71.21	176,771	96.26	202,442	97.74
도시개발사업	142,765	45.14	143,422	49.42	62,500	28.59	6,571	3.58	4,635	2.24
기타	922	0.29	875	0.30	438	0.20	299	0.16	56	0.03
합계	316,305	100.00	290,210	100.00	218,642	100.00	183,641	100.00	207,133	100.00

*출처: 분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

그림 2. 사업 부문별 매출실적



*출처: 분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 당사는 2개 공종의 종합건설업, 9개 공종의 전문건설업 면허를 보유하고 있으며, 이 중 주력 공종은 토공사업, 비계·구조물해체공사업, 철근콘크리트공사업이다. 당사의 공종별 비중은 2020년 공사실적 기준으로 토공사업이 95.28%로 가장 높았고, 비계·구조물해체공사업 4.68%, 철근콘크리트공사업 0.04%의 순이다[표 3].

표 3. 공종별 공사실적 (단위: 백만 원, %)

구분	토공사	비계·구조물해체공사	철근콘크리트공사
2020년 공사실적	154,785	4,606	58
비중	95.28	4.68	0.04

*출처: 대한전문건설협회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

대한전문건설협회(2021)에 따르면, 당사의 주력 공종인 토공사업 영위 업체는 전국 7,241개 소로 파악된다. 당사는 2020년 시공능력평가액 204,130백만 원을 기록하여 전국 순위 5위, 상위 1% 이내의 우수한 시공능력을 보유한 것으로 평가받고 있다[표 4].

표 4. 공종별 시공능력 (단위: 백만 원)

구분	2020		2019		2018		
	시공능력 평가액	전국 순위	시공능력 평가액	전국 순위	시공능력 평가액	전국 순위	
전 문 건 설 업	토공사업	204,130	5/7,241	205,736	5/6,356	234,767	5/6,156
	방수·습식공사업	20,423	86/2,877	22,304	59/2,517	26,762	28/2,361
	비계·구조물해체공사업	36,448	21/3,767	36,674	18/3,270	39,271	12/3,092
	금속구조물·창호·온실공사업	20,423	101/8,280	28,304	81/7,235	26,762	64/6,883
	철근·콘크리트공사업	51,233	90/12,231	42,307	112/11,365	39,649	119/11,136
	상하수도공사업	22,911	26/8,336	25,698	18/7,687	26,403	16/7,493
	보링·그라우팅공사업	19,806	23/1,103	22,091	21/1,029	26,403	17/1,018
	포장공사업	20,106	29/3,741	22,692	25/2,965	27,003	17/2,681
	수중공사업	21,865	18/420	35,507	12/396	50,300	7/379

*출처: 대한전문건설협회(2021), 대한건설협회(2021), 당사 홈페이지(2021)

■ 연구개발 활동

동사는 연구개발을 위한 별도의 조직은 운영하고 있지 않으나, 토공사와 관련된 독자적인 시공 기술과 건설기계 및 장치와 관련된 기술을 보유하고 있으며, 이를 사업화하여 사업수행 시 적용하고 있는 것으로 파악된다.

작성일 기준 기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 동사 명의로 확보한 지식재산권은 작성일 기준 국내 특허등록 4건 등으로 파악된다. 이 중 ‘수직터널 시공을 위한 이동식 갑판장치(KR 10-0473787)’는 자체적으로 개발한 슬립폼 공법에 대한 기술로서, 양양 양수발전소의 수직 구 공사에 적용되었다.

표 5. 주요 특허 실적

기술명	등록번호	등록일
아쿠아겔형 토양강화제와 이의 제조방법, 그리고 토양강화제를 이용한 수평배수층 포설공법	KR 10-1150448	2012.05.21
무진동 암반 파쇄 방치 및 이를 이용한 굴착 방법	KR 10-2195463	2020.12.21
수직터널 시공을 위한 이동식 갑판장치	KR 10-0473787	2005.12.07
수직터널 복공벽의 살수방법	KR 10-0536480	2005.12.07

*출처: 특허정보넷(KIPRIS), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

건설수주 감소 및 코로나19로 인한 국내 건설업의 불황 심화 및 장기화 전망

동사는 토목공사를 수행하는 전문건설업체로, 국내 건설업의 특징과 산업구조, 시장동향을 살펴 볼 수 있는 주요 지표를 분석하고, 동사의 전문분야인 도로 및 철도 건설과 관련된 주요 정부 정책과 계획에 대해 살펴보고자 한다.

■ 건설업 특징 및 산업구조

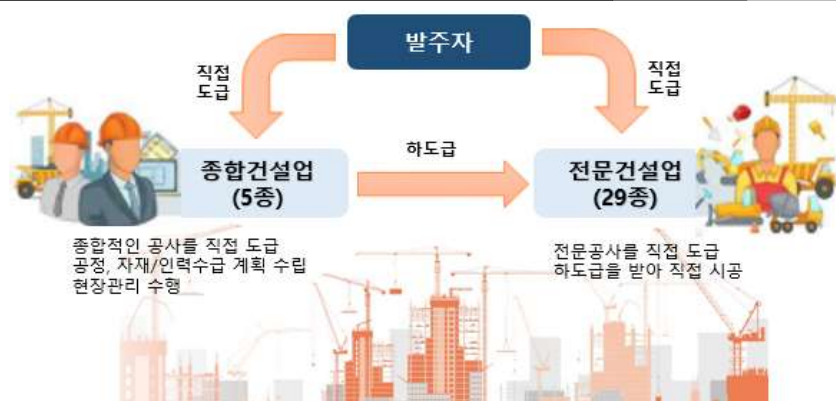
건설업은 주택, 도로, 철도 등 고정자본 형성 및 SOC 건설을 직접적으로 담당하는 기간산업으로서, 경제성장에 미치는 영향이 크고 고용 및 생산유발효과가 큰 특성이 있어 고용창출 및 경기부양을 위한 정책수단으로 활용되고 있다.

건설업은 주택, 사업시설의 구축, 국토개발 등 실물자본의 형성을 담당하고 있어 산업구조 및 경제환경의 변화와 정부의 정책, 건축 순환주기의 도래 등 복합적인 요인에 의해 영향을 받는다. 특히, 국가의 기반시설 건립을 담당하고 있어 정부의 국토종합계획과 투자계획, 주택 및 부동산 정책 등에 따라 크게 영향을 받는다.

건설산업기본법에서는 건설업의 종류를 종합적인 계획·관리 및 조정 하에 건설공사를 수행하는 종합건설업과 건설공사의 각 공종별 전문공사를 수행하는 전문건설업으로 구분하고 있다. 발주자는 도로, 항만, 공항, 철도 등 사회기반시설의 건설을 주도하는 정부 및 지방자치단체와 공공기관, 그 외 사업주체로서 건설공사를 건설사업자에게 도급하는 민간 시행사, 개인 건축주 등이 해당되며, 각종 건설공사의 공급자 역할을 담당한다.

발주자가 건설공사를 발주하게 되면 종합건설업을 영위하는 종합건설사가 종합공사를 수주하고, 이를 다시 전문건설업체에게 공종별로 하도급을 주어 공사를 수행케 한다. 종합건설사는 종합공사의 공정계획과 자재수급 및 인력계획 등을 수립하고 현장에서 안전관리, 공기관리, 품질관리 등의 총괄 업무를 수행하며, 직접적인 시공은 전문건설업체가 수행하는 방식이다.

그림 3. 국내 건설업 산업구조

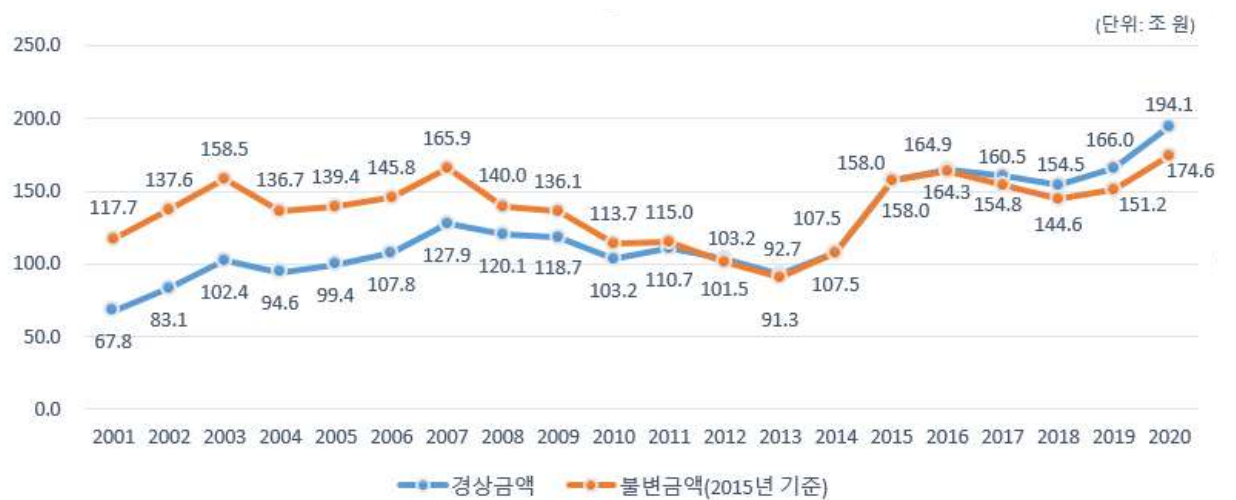


*출처: 대한전문건설협회 경기도회, 국토교통부, NICE평가정보(주) 재구성

■ 건설수주 동향

대표적인 선행지표인 건설수주는 2013년 91.3조 원, 2014년 107.5조 원, 2015년 158.0조 원, 2016년 164.9조 원으로 매년 증가세를 보였지만, 2017년과 2018년 2년 연속 감소하여 부진한 실적을 나타내었다. 이후 2019년에 전년 대비 7.4% 증가하며 반등하였으며, 2020년에도 16.9% 증가하여 2년 연속으로 양호한 모습을 나타내었다.

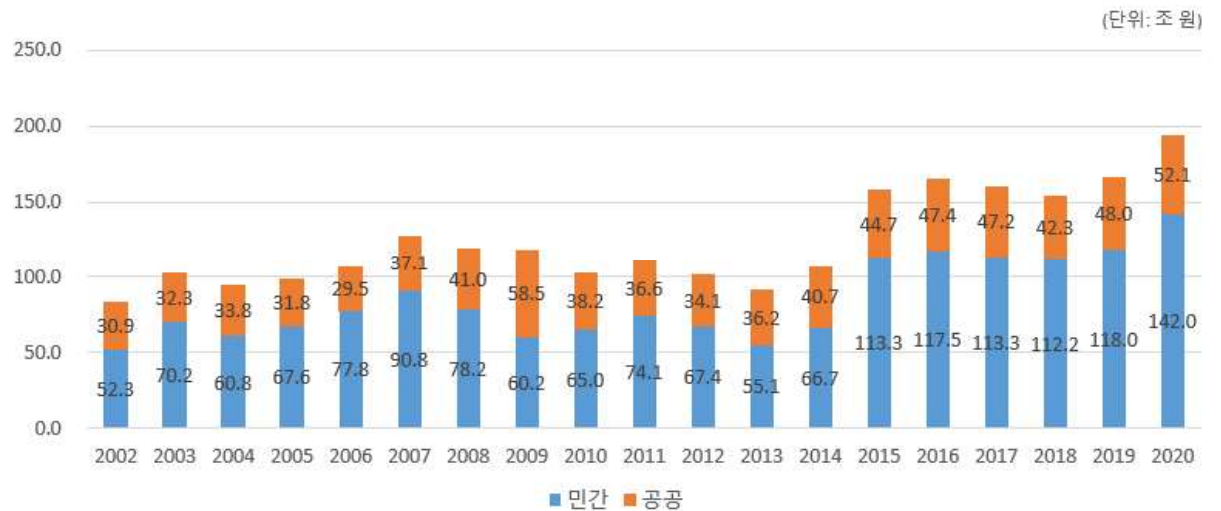
그림 4. 건설수주 증장기 추이



*출처: 대한건설협회, NICE평가정보(주) 재구성

2020년에는 194.1조 원으로 1994년 이래 역대 최대치를 기록한 것으로 파악되며, 발주 부문 별로는 공공 수주가 전년 대비 8.4% 증가한 52.1조 원으로 2009년에 이어 역대 두 번째로 높은 실적을 달성하였고, 민간 수주도 전년 대비 20.4% 증가한 142.0조 원에 달한 것으로 파악된다[그림 5].

그림 5. 발주 부문별 건설수주 추이



*출처: 대한건설협회, NICE평가정보(주) 재구성

한편, 한국건설산업연구원(2021)에 따르면, 2021년 건설수주는 공공 부문 4.2%, 민간 부문 0.8% 증가에 힘입어 전년 대비 1.7% 증가한 197.4조 원에 달할 것으로 전망되었다. 특히, 상반기에 공공, 민간, 토목, 건축 부문 등 모든 공종에서 양호한 모습을 보이며 동기 대비 15.2% 증가한 95.3조 원에 달할 것으로 전망된다[표 6].

정부의 부동산 시장 규제 지속과 주택 분양 호황에 따른 기저효과, 비주거용 건축 위축 등으로 인한 민간 부문의 신규 수주 위축이 예상되나, SOC 예산의 확대와 한국판 뉴딜 및 국가균형발전계획, 수도권을 중심으로 한 공공택지 공급계획으로 인한 공공 수주 증가로 인해 전체 건설수주는 전년 대비 1.7% 증가할 것으로 전망된다.

표 6. 세부 부문별 건설수주 추이

구분	2017			2018			2019			2020			2021(e)		
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
건설 수주액(조 원, 당해년 가격)															
공공	21.9	25.3	47.2	17.2	25.1	42.3	18.5	29.6	48.0	21.0	31.0	52.1	24.3	30.0	54.3
민간	56.9	57.1	113.3	54.2	58.0	112.2	53.6	64.3	118.0	61.7	80.3	142.0	71.0	72.1	143.1
토목	23.2	18.9	42.1	21.4	25.0	46.4	21.7	27.8	49.5	18.2	26.5	44.7	23.6	27.0	50.6
건축	55.0	63.4	118.4	50.0	58.1	108.1	50.4	66.2	116.6	64.5	84.9	149.4	71.7	75.1	146.8
(주거)	31.1	37.4	68.5	25.5	31.0	56.5	27.1	38.3	65.4	37.6	55.2	92.8	38.1	46.6	84.7
(비주거)	23.9	26.1	49.9	24.5	27.1	51.6	23.3	27.9	51.1	26.9	29.7	56.6	33.6	28.5	62.1
계	78.2	82.3	160.5	7.4	83.1	154.5	72.1	94.0	166.0	82.7	111.4	194.1	95.3	102.1	197.4
증감률(% , 전년 동기 대비)															
공공	17.3	-12.0	-0.4	-21.4	-0.7	-10.3	7.0	18.0	13.5	13.9	-2.5	8.4	15.6	-3.4	4.2
민간	11.8	-15.0	-3.5	-3.7	1.6	-1.0	-1.0	10.9	5.2	15.0	-1.9	20.4	15.1	-10.2	0.8
토목	42.7	-13.8	10.3	-7.9	32.3	10.2	1.5	11.0	6.7	-16.2	-13.1	-9.7	29.7	2.0	13.3
건축	4.2	-14.2	-6.5	-9.0	-8.4	-8.7	0.7	13.9	7.8	28.1	2.5	28.2	11.1	-11.5	-1.8
(주거)	0.2	-6.8	-9.8	-18.0	-17.1	-17.5	6.3	23.7	15.8	38.8	13.1	41.9	1.2	-15.5	-8.7
(비주거)	9.8	-10.1	-1.6	2.8	3.9	3.4	-5.2	2.8	-1.0	15.6	-12.1	10.7	25.0	-4.1	9.7
계	13.2	-14.1	-2.6	-8.7	0.9	-3.7	0.9	13.1	7.4	14.8	-2.1	16.9	15.2	-8.3	1.7

*출처: 대한건설협회(2021), 한국건설산업연구원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 건설투자 동향

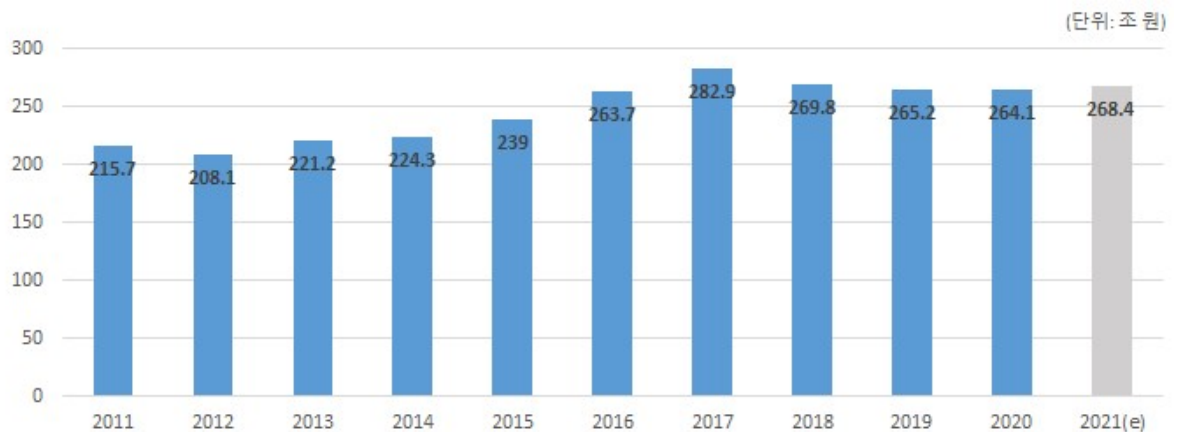
국내 건설투자는 2012년 208.1조 원을 기록한 이후 5년 연속 꾸준히 증가하였으나, 2017년 282.9조 원으로 역대 최대치를 나타낸 후 2020년까지 다시 감소한 것으로 파악된다.

한국건설산업연구원(2021)에 따르면, 2021년 건설투자는 268.4조 원으로 전망된다. 이는 전년 대비 1.6% 증가한 수치로, 상반기 0.4% 감소하여 부진을 나타낼 것으로 전망되나, 주택과 비주택 건축투자 회복속도에 맞추어 하반기에 3.6% 증가하여 양호할 전망이다.

토목 부문 투자는 2018년 실질 토목 투자액이 1995년 이후 최저치를 재경신하면서 부진이 심각했으나, 2019년에 감소세가 멈춘 데 이어 2020년부터 정부 SOC 예산 증가, 토목 공사 기성금이 증가한 영향으로 전년 대비 증가한 것으로 파악되며, 2021년에도 이러한 추세를 이어갈 것으로 전망된다.

건축 부문 투자 중 주거용 건축(주택) 투자는 지난해 분양가 상한제의 여파로 연말에 착공이 급격히 증가하였고, 올해 공사 진척에 따른 기성금 및 분양 증가의 영향으로 하반기 중 증가세로 전환될 것으로 전망된다. 비주거용 건축 투자는 코로나19의 영향으로 기업의 투자가 위축되어 2020년 하반기 위축된 양상을 보였으나, 올해 업황 회복이 기대되며 물류시설 및 반도체 공장 투자의 영향으로 하반기부터는 양호한 모습을 나타낼 것으로 전망된다.

그림 6. 건설투자 추이



*출처: 대한건설협회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 7. 건설투자 추이 (단위: 조 원, %)

구분	2017			2018			2019			2020(e)			2021(e)		
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
건설투자	132.8	150.1	282.9	131.3	138.7	269.8	125.3	140.0	265.2	127.3	136.8	264.1	126.7	141.7	268.4
전년 동기 대비 증감률	10.1	4.9	7.3	-1.3	-7.6	-4.6	-4.4	0.9	-1.7	1.6	-2.3	-0.4	-0.4	3.6	1.6

*출처: 한국건설산업연구원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 2021년 정부의 SOC 투자 규모는 역대 최대 규모인 26.5조 원으로 2020년 본예산 대비 14.2% 증가하였다. 세부적으로는 도로 7.8억 원, 철도 7.5억 원, 물류 등 기타 3.1억 원, 지역 및 도시 3.1억 원, 해운/항만 2.1억 원, 도시철도 0.5억 원 등의 순으로, 도로와 철도 분야의 투자 규모가 상대적으로 큰 편이다.

그림 7. SOC 예산 추이



*출처: 대한건설협회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 8. 최근 5년간 SOC 예산 세부내역 (단위: 억 원)

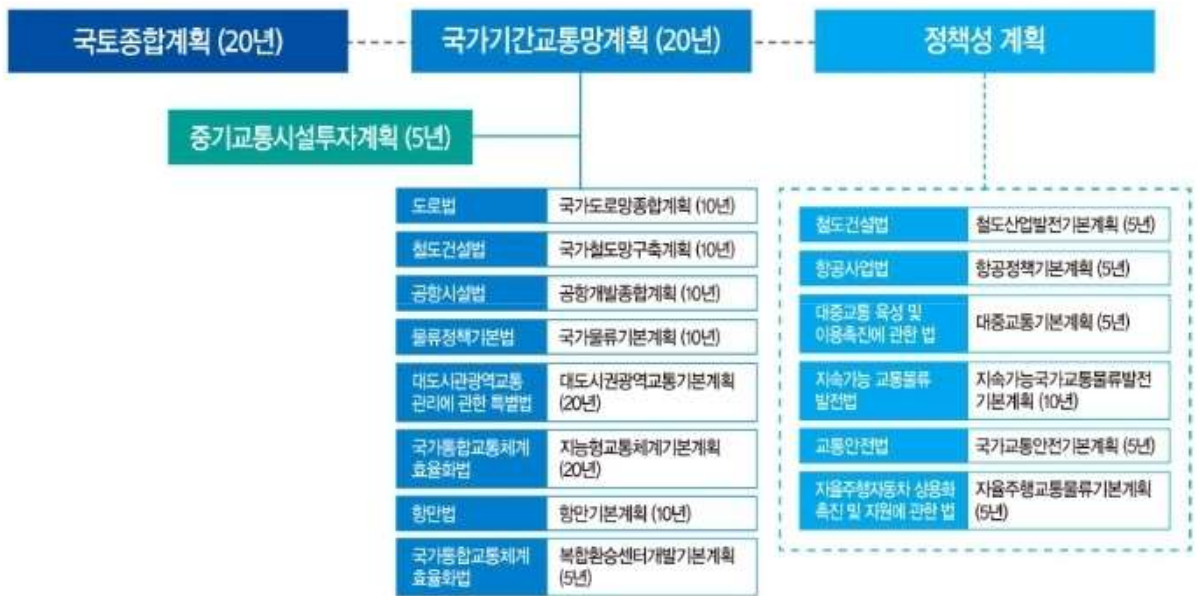
구분	2017	2018	2019	2020	2021	2021년 SOC 예산 분야별 비중
도로	7.4	5.9	5.9	7.1	7.8	
철도	6.9	4.8	5.3	6.6	7.5	
도시철도	0.2	0.4	0.2	0.4	0.5	
해운/항만	1.8	1.8	1.7	1.9	2.1	
항공/공항	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	
물류 등 기타	1.8	2.3	2.4	2.9	3.1	
수자원	2.2	1.7	1.7	1.3	1.6	
지역 및 도시	1.2	1.7	2.0	2.4	3.1	
산업단지	0.5	0.3	0.3	0.3	0.4	
합계	22.1	19.0	19.7	23.2	26.5	

*출처: 기획재정부(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 동사의 주요 사업분야인 토목공사는 도로, 철도 등 대부분 SOC 관련 사업으로서 공공 부문의 역할이 매우 중요하다. 정부의 투자계획에는 국가재정운용계획(「국가재정법」 관련) 과 국토종합계획(「국토기본법」 관련) 및 국가기간망교통망계획(「국토통합교통체계효율화법」 관련) 등의 법정계획이 반영되며, 주어진 재정여건에서 SOC 확충의 필요성, 경제성장을 유지하기 위한 재정정책상의 고려 등 정책적 판단에 따라 투자방향 및 규모가 결정된다. 정부는 최근 제2차 국가기간망교통망계획, 제4차 국가철도망구축계획 등을 통해 중장기적인 SOC 투자 규모 확대 방침을 발표한 바 있다.

국가기간교통망계획은 20년 단위 법정계획으로서, 육상·해상·항공 교통 등 국가교통정책과 도로·철도·공항·항만 등 국가 교통 SOC 투자계획을 설정하는 최상위 계획이다. 최근 제2차 국가기간교통망계획(2021~2040)이 수립되었으며, 국토균형발전을 위한 고속 국가철도망 및 간선도로망 완성, 경제성장을 지원하는 공항인프라 구축, 국가 수출입 관문 항만 경쟁력 강화 등을 주요 내용으로 하고 있다.

그림 8. SOC 국가기간교통망 관계도



*출처: 국토교통부 보도자료(2021)

철도의 경우, 기존 노선의 고속화와 신규 고속철도 노선 공급으로 2시간대 이동 가능한 인구비율을 현재 52.8%에서 2040년 79.9%까지 늘리고, 경원선(백마고지~월장리), 동해선(제진~강릉), 금강산선(철원~남방한계선) 등 끊어진 철도와 도로의 연결기능을 정상화하여 남북간 통행 철도와 도로 총 5개소를 확보한다는 계획이 포함되었다.

그림 9. 수도권 외곽순환 고속도로망(좌) 및 도심도 지하도로(우)



*출처: 국토교통부 보도자료(2019)

도로의 경우, 국가간선도로망 체계의 재정비, 광역권 교통편 제고를 위해 순환 및 방사형 고속망 확대, 수도권 외곽순환 고속도로망의 조기 완성, 그리고 도심 내 정체 문제 해소를 위한 지하 40m 이상의 깊이의 도심도 지하도로 건설계획 등이 포함되었다[그림 9].

국가철도망구축계획은 향후 10년간 철도망 구축의 기본방향과 노선 확충계획 등을 담고 있는 중장기 법정계획이다. 2021년 6월 발표된 제4차 국가철도망구축계획(2021~2030)에서는 철도운영 효율성 제고, 지역 거점 간 고속이동서비스 제공, 비수도권 광역철도 확대, 수도권 교통혼잡 완화, 산업발전기반 조성, 안전·편리한 철도 이용환경 조성, 남북 및 대륙철도 연계 대비 등 철도망 구축 등을 기본 정책방향으로 제시하고 있다.

1) 병목구간의 선로용량 확충, 단절구간 연결 및 전철화 등 사업을 통해 국가철도망의 운영 효율성 제고, 2) 고속철도 운행지역 확대 및 기존 노선의 선형 개량으로 지역 거점 간 이동속도 획기적으로 향상, 3) 비수도권의 광역철도 확대로 지방 대도시권 조성 및 국가균형발전을 위한 핵심 인프라로 조성, 4) 수도권 교통혼잡 문제 해소를 위한 광역급행철도 등 신규 사업 추진, 5) 화물열차가 운행할 수 있는 산업철도 노선 건설로 기업의 경제 활동 지원 및 철도산업 발전을 위한 핵심 기반시설 고도화 등이 주요 내용으로 파악된다.

이와 같은 제4차 국가철도망 구축계획에 따라 총 119.8조 원(2021~2030년 기간 동안 92.1조 원, 2031년 이후 27.7조 원)이 소요되어 제3차 국가철도망 구축계획 대비 29조 원 이상 투자 규모가 증가할 것으로 전망된다.

Ⅲ. 기술분석

다양한 시공경험을 통해 축적된 사업 노하우 보유

동사는 20여 년간 도로, 철도 및 지하철, 산업단지, 하천 및 항만, 댐 등 토목시설물 건설에 주력해 온 토목공사 전문기업이다. 본 기술분석에서는 동사가 보유한 주요 기술경쟁력과 시공실적을 살펴보고자 한다.

■ 주요 기술경쟁력

동사는 전문건설업체로, 주로 정부기관 및 지자체, 또는 대기업 건설사로부터 전문 공종의 하도급 공사를 수주하고 있다. 앞의 건설업 특징에서 언급한 바와 같이 건설산업은 대표적인 수주산업으로서, 공사 수주를 위한 영업 및 마케팅 능력이 중요하다. 물론 다양한 공사경험을 통해 축적한 공사수행능력이 뒷받침되어야 하며, 그 외에도 건설자재 및 중장비와 관련된 구매 및 조달능력, 하도급 업체 관리능력과 자금조달능력이 요구된다. 또한, 최근 건설산업의 불확실성 증대에 따라 클레임 대처능력 등 리스크 관리능력도 주요 경쟁요소가 될 수 있을 것이다. 이러한 관점에서 본 동사의 주요 기술경쟁력은 다음과 같이 요약될 수 있을 것이다.

▶▶ 영업 및 마케팅 능력

동사는 무리한 외형신장을 도모하기보다는 수익성 높은 공사의 선별 수주를 위해 주력하고 있다. 이를 위해 견적 및 수주를 전담하는 영업팀 및 견적팀을 두고 견적사례와 시공실적을 DB로 구축 및 관리함으로써 높은 수주율을 달성하고 있다. 또한, 철저한 책임시공, 우수한 품질시공 등을 내세워 원도급자와 파트너십을 구축하고 있으며, 이러한 장기간의 원만한 파트너십 유지를 통해 안정적인 수주를 확보하고 있다.

▶▶ 공사수행능력

동사는 건설기술인협회에 등록된 건설기술인만 110여 명을 보유하고 있다. 학력, 자격, 경력을 반영한 기술등급에 따라 특급기술자 20명, 고급기술자 19명, 중급기술자 18명 등으로 파악되어, 대규모 공사를 안정적으로 수행하기 위한 인적 인프라 구축 수준이 높은 편이다. 동사는 경험이 풍부하고 전문성이 높은 건설기술인력을 건설 현장의 적재적소에 배치하여 건설공사의 품질유지와 안전관리를 위해 노력하고 있으며, 국제표준화기구에서 제정한 품질경영시스템 인증 체제를 확립하여 표준화된 공정관리와 품질관리시스템을 적용하고 있다.

▶▶ 구매 및 조달능력

동사는 공사부 내 자재팀과 공사관리팀을 두어 건설자재와 건설중장비, 각종 기자재에 대한 수급과 조달을 지원하고, 기자재 벤더와 하도급 업체 관리를 전담하여 수행케 하고 있다. 점보드릴, 크라샤 플랜트, 굴삭기, 휠로더 등을 자체적으로 보유하여 고가의 건설중장비 수급이 비교적 원활히 이루어지고 있으며, 공사비 절감에도 기여하고 있는 것으로 파악된다.

▶▶ 리스크 관리능력

건설공사에서의 리스크는 금융조달이나 공사 기간 지연 및 하자 등과 관련된 클레임이 주요 원인으로, 당사는 이를 DB화하여 체계적으로 관리하고 있으며, 건설 제도, 입찰, 건설 행정, 법무와 관련된 전문가를 확보하여 적절한 클레임 관리와 계약관리를 수행하고 있는 것으로 파악된다.

■ 주요 시공실적

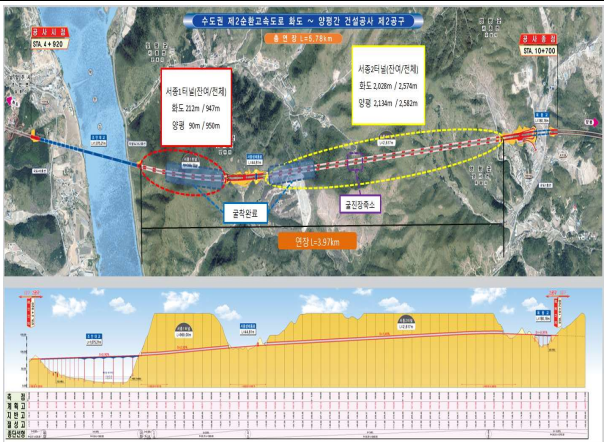

▶▶ 도로

당사는 충북 청주와 경기 하남을 잇는 중부고속도로(1986.03~1988.04) 건설공사를 시작으로 현재까지 약 80건의 시공실적을 보유하고 있으며, 시공 총연장 350km를 달성하는 등 국도 및 고속도로를 건설하는 대규모 프로젝트에 다수 참여하였다.

다년간의 대규모 공사경험을 바탕으로 국토교통부를 비롯하여 발주사인 한국도로공사, 서울시 등으로부터 성실시공 및 건설 환경 개선, 품질관리 우수상 등을 수상한 바 있으며, 최상의 품질과 기술력을 인정받아 현재까지 꾸준히 대규모 공사를 수주하고 있다.

주요 시공실적으로는 서울외곽순환고속도로 제5공구(1992.11~1996.04), 영동고속도로 제12공구(1997.04~2002.01), 중부내륙고속도로 제5공구(1999.03~2004.10), 도해고속도로 확장 제2공구(2001.10~2005.06), 서수원-평택간 고속도로 제1·2공구(2008.03~2009.11), 수도권 제2순환고속도로 화도~양평간 건설공사 제2공구(2017.07~2020.12) 등이 있으며, 현재는 창녕~밀양 고속도로 제2공구(2018.04~2023.12) 외 7건의 공사를 진행하고 있다.

표 9. 도로 건설 관련 주요 실적

수도권 제2순환고속도로 화도~양평간 건설공사 제2공구		창녕~밀양간 건설공사 제2공구	
			
공사기간	2017.07 ~ 2020.12	공사기간	2018.04 - 2023.12
원도급사	두산건설(주)	원도급사	코오롱글로벌(주)
발주처	한국도로공사	발주처	한국도로공사 창녕밀양건설사업단
공사개요	토공 및 터널공사	공사개요	토공 및 철근콘크리트공사

*출처: 당사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 철도 및 지하철

동사는 20여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 고속철도 및 도심지를 관통하는 지하철까지 다양한 시공경험을 보유하고 있다. 서울지하철, 대구지하철, 인천도시철도, 분당선, 경원선, 대전지하철 등 약 40건의 철도 및 지하철 건설공사에 참여하였다.

주요 시공실적으로는 서울지하철 5-42공구(1990.11~1996.02), 대전지하철 1~7공구(2000.01~2005.03), 서울지하철 제9·10공구(2004.08~2009.06), 경부고속철도 제10-1공구(2010.12~2014.05), 김포도시철도 제5공구 5-3구간(2014.08~2017.12) 등이 있다. 최근 별내선(암사~별내) 복선전철 제4공구(2017.10~2021.05), 대곡-소사 복선전철 제5공구(2017.05~2021.05) 건설공사를 완료하였고, 현재는 GTX A노선 4-1공구(2020.03~2024.06) 등을 포함하여 철도 3개소, 전철 5개소 건설공사를 진행하고 있다.

표 10. 철도 및 지하철 건설 관련 주요 실적

별내선(암사~별내) 복선전철 제4공구		대곡-소사 복선전철 제5공구	
공사기간	2017.10 ~ 2021.05	공사기간	2017.05 ~ 2021.05
원도급사	(주)태영건설	원도급사	현대건설(주)
발주처	경기도 철도국	발주처	서부광역철도(주)
공사개요	토공, 구조물 및 터널공사	공사개요	토공, 구조물공사

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 교량 및 터널

1978년 동작대교, 1981년 동호대교 건설공사를 비롯하여 서정대교(충북 옥천), 회야대교(울산), 양산낙동강교(경남 양산) 등 다수의 교량 건설공사에 참여하였으며, NATM 공법을 적용한 터널공사는 약 60여 건 수행한 바 있다. 최근 서부간선 지하도로 민간투자사업 토공·구조물공사 터널공사 3구간 공사를 완료하였고, 현재 신림~봉천 터널공사 제1공구 공사를 진행 중이다.

표 11. 교량 및 터널 건설 관련 주요 실적

서부간선 지하도로 민간투자사업 토공·구조물공사 터널공사 3구간		신림~봉천 터널공사 제1공구	
			
공사기간	2016.03 - 2021.02	공사기간	2017.09 ~ 2023.12
원도급사	현대건설(주)	원도급사	두산건설(주)
발주처	서서울도시고속도로(주)	발주처	서울시 도시기반시설본부
공사개요	도로공사	공사개요	환기소 및 터널구간 공사

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 환경 및 발전시설

830만㎡의 면적, 하루 처리량 200만 톤의 대규모 환경시설인 서남 물재생센터(구.가양 하수종말처리장)를 성공적으로 준공하였으며, 독자적으로 개발한 슬립폼 공법(등록특허 KR 10-0473787)을 적용하여 양양 양수발전소를 시공하였다. 현재는 충주댐 치수능력 증대 공사를 진행 중이다.

표 12. 환경 및 발전시설 관련 주요 실적

충주댐 치수능력 증대 건설공사			
			
공사기간	2015.03~2024.03	발주처	한국수자원공사
원도급사	대림산업(주)	공사개요	댐공사

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 10. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 다양한 시공경험을 바탕으로 토목분야에 특화된 기술력 보유

동사는 20여 년간 건설업을 영위해 오면서 도로, 철도, 터널 건설 등 토목 분야의 다양한 시공 경험을 보유하고 있다. 전문성 높은 건설 기술 인력과 우수한 공사수행능력 보유, 원도급사와의 원만한 파트너십 구축 등을 통해 대한민국을 대표하는 토목공사 전문건설사로서 자리매김하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 정부의 적극적인 재정투자 본격화

2021년 건설투자는 회복국면에 진입하여 전년 대비 2% 증가할 것으로 전망되며, SOC 예산 증액, 한국판 뉴딜, 공공주택 공급확대 등 정부의 재정투자가 본격화됨에 따라 공공과 토목 부문의 수주 또한 증가할 것으로 예상된다.

▶▶ (Weakness Point) 수익성 및 안정성 확보를 위한 연구개발 투자 및 리스크 관리 필요

동사는 영업 및 마케팅 전담조직을 두어 수익성 확보를 위한 선별 수주 등을 진행하고 있으나, 수익성과 직결되는 리스크 관리 전담조직이 부재하고, 비용구조 개선 및 원가절감 등을 위한 연구개발 투자가 저조한 상황으로, 내실경영 및 질적 성장을 위해서는 이에 대한 개선이 요구된다.

▶▶ (Threat Point) 정부 규제 강화 및 코로나19 장기화로 인한 불확실성 확대

국내 건설업은 정부의 SOC 투자와 정부의 개발계획 및 부동산 정책 등에 따라 영향을 크게 받아 변동성이 큰 산업 특성을 보이는 가운데, 최근 고강도의 정부 규제와 코로나19 장기화로 인한 투자 위축에 따라 불확실성이 더욱 확대되고 있는 상황이다.

IV. 재무분석

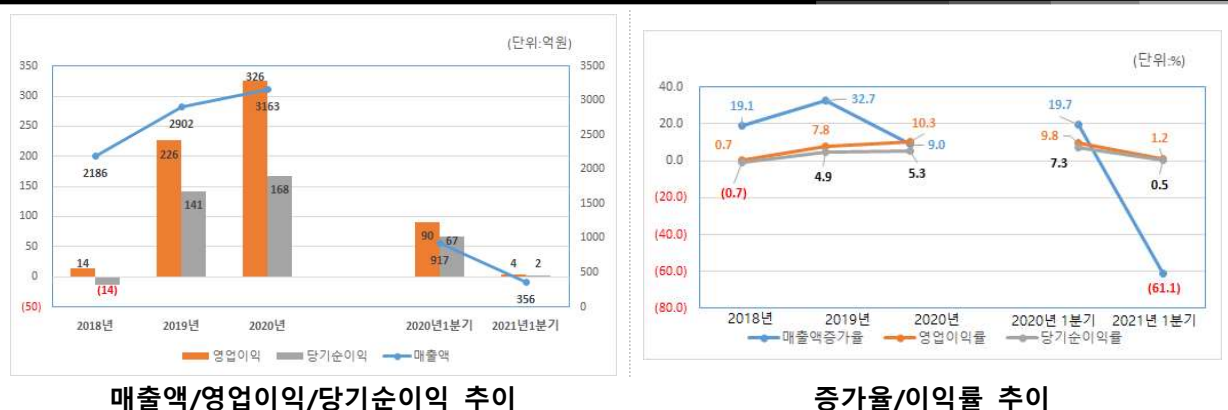
2020년 전문건설업 시공능력평가액 토공사 전국 5위의 전문건설업체

동사는 도시개발사업 부분의 역성장에도 불구하고 토공사업 부분의 기성실적이 확대되었다. 그러나 코로나19의 장기화로 건설시장의 불확실성이 증대되면서 2020년 결산 기준 공사계약잔액 감소로 2021년 1분기 매출액이 감소하였고 수익성 또한 크게 하락하였다.

■ 축적된 기술력과 우수한 시공능력을 통한 매출 시현

동사의 주요 사업은 도로, 교량 및 터널, 철도 및 지하철, 산업단지, 하천 및 항만, 댐 등 토목 시설물 건설과 관련된 다수 공종의 토목공사를 포함하는 토공사업으로 그 외 주택건설 및 대지조성사업에 해당하는 도시개발사업, 부동산 임대수익이 발생하는 기타 사업으로 사업 부문을 구분하고 있으며, 2020년 결산 매출 3,163억 원 중 토공사업 매출은 1,726억 원(총매출의 54.6%)을 차지하였고 도시개발사업 매출은 1,428억 원(총매출의 45.1%)을 기록하였다.

그림 11. 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

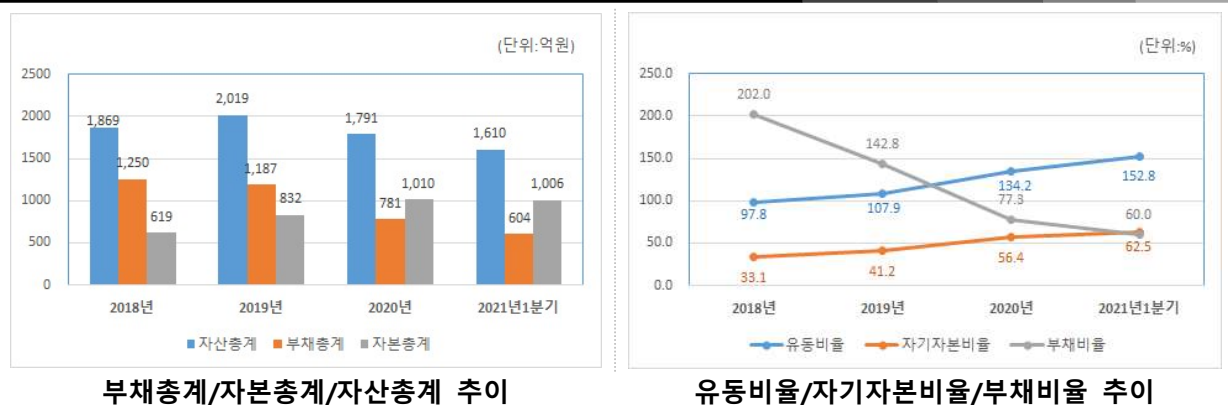


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 12. 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 매출액 증가 추세 및 수익성 상승

도시개발사업 부분의 역성장에도 불구하고 토공사업 부분의 기성실적 확대로 2020년 결산 연 결기준 매출은 전년 대비 9.0% 증가한 3,163억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2018년 2,186억 원(+19.1% YoY), 2019년 2,902억 원(+32.7% YoY), 2020년 3,163억 원(+9.0% YoY)을 기록하며 최근 매출액 증가 추세를 보였다.

동사의 매출원가율은 2019년 88.0%, 2020년 85.0%로 원가구조가 개선되면서 매출액영업이익률 2019년 7.8%, 2020년 10.3%를 기록하여 영업수익성이 상승하였으며, 매출액순이익률 2019년 4.9%, 2020년 5.3%로 순이익률 또한 소폭 상승한 모습을 보였다.

■ 2021년 1분기 매출액 감소 및 수익성 큰 폭 하락

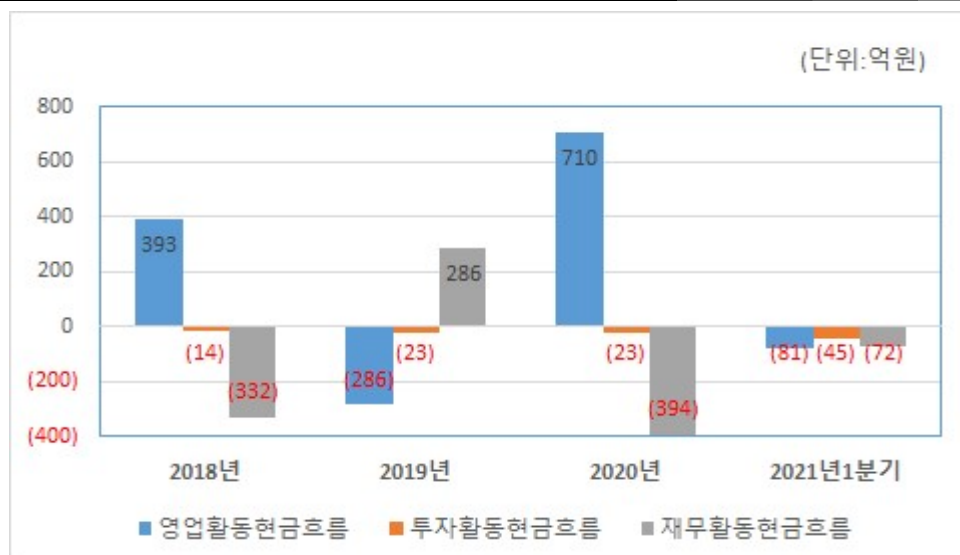
코로나19의 장기화로 건설시장의 불확실성이 증대되면서 2020년 결산 기준 공사계약잔액 감소로 2021년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 61.1% 감소한 356억 원을 기록하였다. 외형 축소로 판관비 비중이 확대되면서 매출액영업이익률 1.2%, 매출액순이익률 0.5%로 전년 동기 대비 크게 하락하였다.

주요 재무안정성 지표는 매입채무 감소와 차입금 상환으로 부채규모가 축소되면서 부채비율 60.0%, 자기자본비율 62.5%, 유동비율 152.8%를 기록하여 2020년 결산 대비 안정성 지표가 개선되었으며, 재무 부담이 낮아지고 있다.

■ 양호한 자금흐름 시현

2020년 결산 영업활동현금흐름은 당기순이익 증가와 매출채권 회수, 재고자산 감소 등으로 영업이익을 크게 상회하는 710억 원을 기록하여 흑자 상태로 전환되었으며, 이를 통해 보증금 지급에 따른 투자활동 소요자금을 충당하고 차입금을 일부 상환하고 기말 현금유동성을 확충하여 양호한 자금흐름을 시현하였다.

그림 13. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

건설시장 변화에 대한 유연한 대응과 수익성·안정성 확보를 위한 내실경영 필요성 증대

심화되는 수주경쟁, 전문건설업 개편 등 건설시장 변화에 대한 유연한 대응이 요구되며, 건설프로젝트의 대형화·복잡화로 인한 리스크 관리가 중요한 경쟁요소로 부상하고 있는 바, 수익성 및 안정성 중심의 내실경영의 필요성이 증가하고 있다.

■ 시장 변화에 대한 유연한 대응과 수익성 안정성 확보를 위한 내실경영 필요

국내 건설업은 성숙기에 진입하여 성장이 둔화되고 있고, 다단계의 생산구조로 인한 가격경쟁과 입찰경쟁 심화에 따른 저가 수주로 인해 경쟁이 더욱 심화되고 있는 상황이다. 또한, 2022년부터는 28개 전문건설 공종을 14개로 축소하는 ‘전문건설업 대업종화’의 시행과 시설물유지관리업 개편으로 인한 업종, 등록기준의 변화가 예고되어 있어 새로운 경쟁 환경에 직면할 가능성이 크다.

그림 14. 전문건설업 대업종화 및 시설물유지관리업 개편



※ 시설물유지관리업은 별도로 종합 또는 전문건설업으로 전환(2023년 말까지)

	2022~2023년까지 자율전환			자동전환
	2021년 1월	2022년 1월	2023년 1월	2024년 1월
업역규제 폐지	공공 공사	공공 공사 + 민간 공사	공공 공사 + 민간 공사	공공 공사 + 민간 공사
대업종 의무 적용		공공 공사	공공 공사 + 민간 공사	공공 공사 + 민간 공사
시설물업 업종전환	사전 등록		자율 전환	자동전환 (전문 대업종 1개)
유지보수공사 입찰자격	종합, 전문, 시설물	공공 종합, 대업종, 시설물 민간 종합, 전문 또는 대업종, 시설물	종합, 대업종, 시설물	종합, 대업종

*출처: 국토교통부(2020)

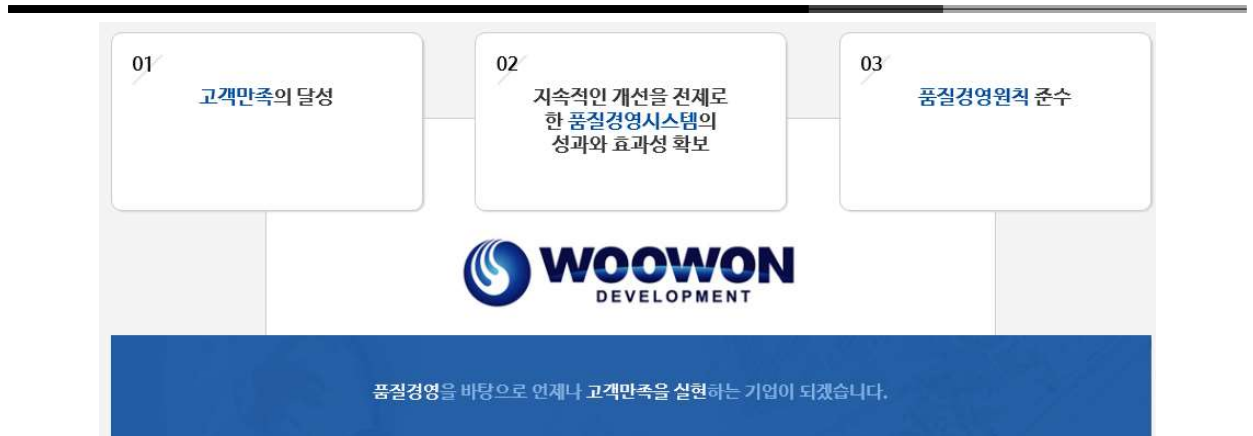
한편, 건설 프로젝트도 갈수록 대형화되고 복잡해지면서 공정 및 리스크 관리의 중요성이 커지고 있다. 이러한 리스크 관리는 수익성과 직결되며, 리스크 관리가 적절하게 이루어지지 않은 경우, 막대한 손실을 입을 수 있기 때문에 사업 수행 전 과정에서 맞닥뜨릴 수 있는 모든 리스크를 사전에 식별하고 체계적인 평가와 모니터링, 통제를 통해 부정적인 영향을 최소화하는 리스크 관리가 중요하다.

이에 당사는 건설시장 변화에 유연하게 대응하기 위해 새로운 영업 전략을 구축할 필요가 있으며, 리스크 관리를 경영 우선순위로 둔 중장기적인 사업계획 마련이 요구된다.

■ 질적 성장을 위한 연구개발 투자와 내실경영의 필요성 증대

동사는 오랜 업력을 통해 토목공사 전문건설사로서의 명성과 축적된 시공기술력을 확보하고 있다. 동사는 ‘품질경영을 바탕으로 언제나 고객만족을 실현하는 기업’이라는 슬로건 아래 안전과 품질을 최우선으로 하는 품질경영을 실현하고 있으며, 다양한 건설사업 주체의 만족도를 높이기 위한 ‘대고객 서비스’를 중시하고 있다.

그림 15. 동사의 품질경영방침



*출처: 동사 홈페이지

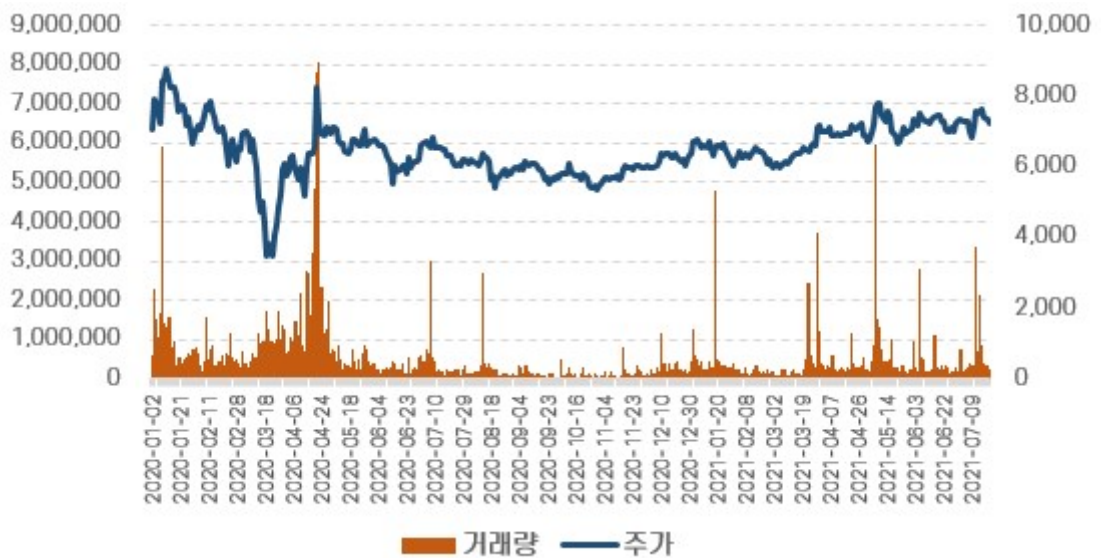
이러한 안전과 품질을 중시하는 품질경영 방침과 수익성 높은 공사의 선별 수주를 통해 2020년에는 영업이익률 6.93%를 달성하는 등 비교적 안정적으로 사업을 영위해 내가고 있는 것으로 보인다. 그러나 미래 경쟁력 확보를 위해서는 수주 확대를 통한 외형적인 양적 성장 전략에서 벗어나 질적 성장을 위한 투자가 필요해 보이는 시점이다.

동사는 도로, 철도 건설 등 SOC와 관련된 관급 공사의 비중이 높은바, 정부의 정책 변화와 핵심 선도 사업 등에 관심을 두고 적극적으로 참여할 필요가 있으며, 경쟁력 강화를 위한 동사만의 비교우위와 차별요소를 탐색하고, 이를 바탕으로 한 연구개발 투자 확대가 요구된다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.07.)