

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

광진실업(026910)

금속

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

양기보 전문위원

- 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.02-3215-2753)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

광진실업[026910]

자동차, 정밀 기계 및 조선 산업 분야의 고품질 봉강 철강제품 제조 전문기업

기업정보(2021/10/15 기준)

대표자	허유석, 허정도
설립일자	1976년 12월 6일
상장일자	1996년 1월 3일
기업규모	중소기업
업종분류	열간 압연 및 압출 제품 제조업
주요제품	이형강, 미환봉, 필링봉 등 철강제품

시세정보(2021/10/15 기준)

현재가(원)	5,970
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	382
발행주식수(주)	6,405,405
52주 최고가(원)	9,400
52주 최저가(원)	3,000
외국인지분율	4.65%
주요주주	허정도

■ 산업용 봉강 철강제품 제조 전문기업

광진실업(주)은 철강제품 제조 및 판매 사업을 목적으로 1976년 12월에 설립하였고, 1996년 1월 코스닥시장에 상장하였으며, 2011년 10월 KJ모터스 사업부를 설립하여 모터스 부분 사업을 확장하였다.

주력사업으로, 봉강 부문은 다수의 압연 및 인발설비를 갖추어 자동차, 정밀 기계 및 조선 산업 분야에 적용되는 철강재를 생산하고 있으며, 모터스 부문은 오토바이, 오토바이 부품, 관련 의류, 액세서리 등을 유통하고 있다.

■ 이형강, 미환봉, 필링봉 등 다양한 철강제품 제조능력 보유

주력제품은 이형강, 미환봉, 필링봉 등의 철강제품으로, 탄소강, 합금강, 특수강 소재를 사용하여 제조하고 있으며, 최신 인발 및 필링봉강 설비를 갖추고 있다. 고객처의 요구사항에 맞춘 제조능력을 보유하고 있어 요구에 따라 특수 형상으로 가공하여 제품을 제공하고 있으며, 품질 개선 및 원가 절감에 대한 지속적인 공정개발을 통해 고품질 제품을 제조하고 있다.

■ 정부의 철강산업 기술개발사업 추진과 부지 확보를 통해 신장 기대

정부는 기술개발, 장비구축 및 실증, 성과 확산 등 철강산업재도약 사업을 본격적으로 추진하고 있으며, 중소중견기업 중심의 미래수요산업 대응력 향상을 통한 철강산업 전반의 선순환 체계 구축 및 성장동력 확보를 목표로 두고 있어 철강산업 관련 기업들이 수혜를 받을 것으로 전망된다.

한편, 광진실업(주)은 사업규모 확대 및 본사이전 부지 확보를 위한 약 133 억 원의 토지 및 건물을 양수 결정하였으며, 공장 신축과 추가 설비구입 등으로 생산경쟁력을 향상시켜 제조업체로서의 입지를 한층 더 강화하고 있어 사업 영역 확대에 따른 매출 신장이 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	436	2.71	3	0.68	3	0.61	0.92	0.71	24.38	42	4,549	86.24	0.79
2019	430	-1.52	-12	-2.81	-10	-2.28	-3.42	-2.71	28.66	-153	4,384	N/A	0.85
2020	430	-0.01	-24	-5.63	-32	-7.41	-12.03	-8.80	45.73	-497	3,881	N/A	0.96

기업경쟁력

특허경영

- 특허권, 디자인권 등 다수 지식재산권 보유
 - 금속소재 열처리 장치 등

축적된 기술 선점과 점유율 확대 전략

- 철강제품 가공 기술에 대한 지속적인 공정개선 진행
- 안정적인 공급물량 확보로 사업안정성 강화

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

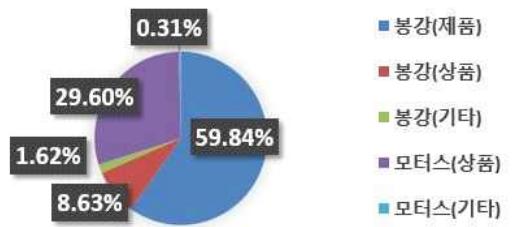
- 이형강, 미환봉, 필링봉 등 다양한 철강제품 보유
- 연간 13만 톤의 생산설비 및 정밀소재가공 기술 보유

적용제품



매출비중

■ 사업부문 매출유형별 매출비중(2021년 반기)



시장현황

시장 내 경쟁력

- 세진테크, 대진하이텍(주) 등 다수의 거래처 확보 및 무역상사를 통한 지역수출 활발히 진행
- 부지 확보 및 생산 설비 추가로 생산경쟁력 강화
- 정밀소재가공 관련 지속적인 공정개선활동 진행

최근 변동사항

정부, 재도약 기술개발사업 추진

- 중소중견기업 중심의 선순환 체계 구축
- 다품종 철강소재 개발을 위한 R&D 사업 지원
- 친환경을 위한 철강 부산물 재활용 기술 개발추진

사업 확장을 위한 부지 확보 진행

- 사업규모 확대 및 본사이전 부지 확보를 위한 약 133 억 원의 토지 및 건물을 양수 결정
- 각종 철강재에 대한 공급물량 확보를 위한 사업전략으로 설비구입 및 생산경쟁력 강화

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

ESG	Issue	Action
ENVIRONMENTAL	<ul style="list-style-type: none"> - 에너지·온실가스 이슈는 많지 않은 편 - 환경영향전략 - ESG 경영 세계적 이슈 	<ul style="list-style-type: none"> - ISO 14001(환경경영시스템) 기반 모니터링 강화로 친환경 생산과 소비에 기여 - 주기적으로 환경 및 안전보건 자체 교육 실시 - ESG 동향조사, 도입시기, 조직구성 등 검토
SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> - 장비 특성상 높은 신뢰성과 품질안정성 요구 - 소외계층을 위한 기부활동 - 조직문화, 직원 복지 및 근무환경 	<ul style="list-style-type: none"> - ISO 9001 인증 기반 산업안전 및 품질안전시스템 구축 - 부산은애학교 설립을 통한 장애아동 아동능력 개발 지원 및 특성화고 장학금 지원 - 자기계발을 위한 비용지원 등 복리후생제도 구축
GOVERNANCE	<ul style="list-style-type: none"> - 지분구조의 안정성 - 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보 - 합리적인 의사결정 및 투명한 제도 	<ul style="list-style-type: none"> - 책임과 권한을 갖는 형태의 지배주주 경영 - 홈페이지를 통한 기업 활동 적극적인 공개 - 대표이사 및 주요 경영진의 사회적 책임 실천을 주요 전략 방향으로 설정하여 지속적인 경영혁신을 주도

한국기업데이터(주)의 ESG 평가항목 기반 자체 데이터, 언론자료 및 제출자료 등을 통해 Issue와 Action을 구성하고 이를 SDGs와 연계

I. 기업현황

자동차, 조선 관련 기계부품용 봉강 철강제품 제조 전문기업

동사는 최신 인발 및 필링봉강 설비를 갖추고, 이형강, 미환봉, 필링봉 등의 철강제품으로, 탄소강, 합금강, 특수강 소재를 사용하여 제조하고 있으며, 고객처의 요구사항에 맞춘 제조능력을 보유하고 있어, 요구에 따라 특수 형상으로 가공하여 제품을 제공하고 있다.

■ 회사 개요 및 주요 사업 분야

광진실업(주)(이하 ‘동사’)은 철강제품 제조 및 판매 사업을 목적으로 1976년 12월에 설립하였고, 1996년 1월 코스닥시장에 상장하였으며, 2011년 10월 KJ모터스 사업부를 설립하여 모터스 부분 사업을 확장하였다. 2021년 6월 기준 회사 본사 소재지는 부산광역시 사하구에 위치하고 있으며, 96명의 직원이 근무 중에 있다.

주력사업은 봉강 부문과 모터스 부문으로 나누어 사업을 영위하고 있다. 봉강 부문은 다수의 압연 및 인발설비를 갖추어 자동차, 정밀 기계 및 조선 산업 분야에 적용되는 철강재를 생산하고 있고, 모터스 부문은 오토바이, 오토바이 부품, 관련 의류, 액세서리 등을 유통하고 있다.

[그림 1] 동사의 사업장



*출처 : 동사 홈페이지

■ 대표이사 정보 및 경영진

대표이사 허정도(1958년생, 남)는 서강대학교 법학과를 졸업하였고, 한국강관(주)에서 근무한 경험이 있으며, 1979년 동사에 입사하여 제조 전반에 대한 경험을 쌓았다. 이후 1992년 1월 대표이사로 취임하여 동사의 경영전반을 총괄하고 있으며, 약 40년의 오랜 동업종 경력을 보유하고 있어, 기술 이해도가 높은 수준이며, 기술지식을 바탕으로 자동차, 산업기계용 부품 소재인 특수 평강형태 이형봉강의 품질개선을 위한 지속적인 연구개발에 힘쓰고 있다.

대표이사 허유석(1980년생, 남)은 대표이사 허정도의 자녀로 버지니아공대를 졸업하고 동양시멘트에서 근무한 경험을 바탕으로 동사에 입사한 후 2019년 11월 대표이사에 취임하여 사업전반을 총괄하고 있다.

2021년 6월 말 기준 대표이사 허정도가 지분의 35.65%을 보유하고 있어 최대주주이며 배우자

이수진이 2.52%을 보유하고 있는 등 최대주주 및 특수관계인의 지분율 합은 42.68%이다.

[표 1] 최대주주 및 특수관계인의 주식 소유 현황

주요 주주	관계	소유 주식 수 및 지분율	
		주식 수(주)	지분율(%)
허정도	본인	2,283,294	35.65
이수진	처	161,554	2.52
허순임	매	179,000	2.79
박세철	매제	110,000	1.72
계		2,733,848	42.68

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

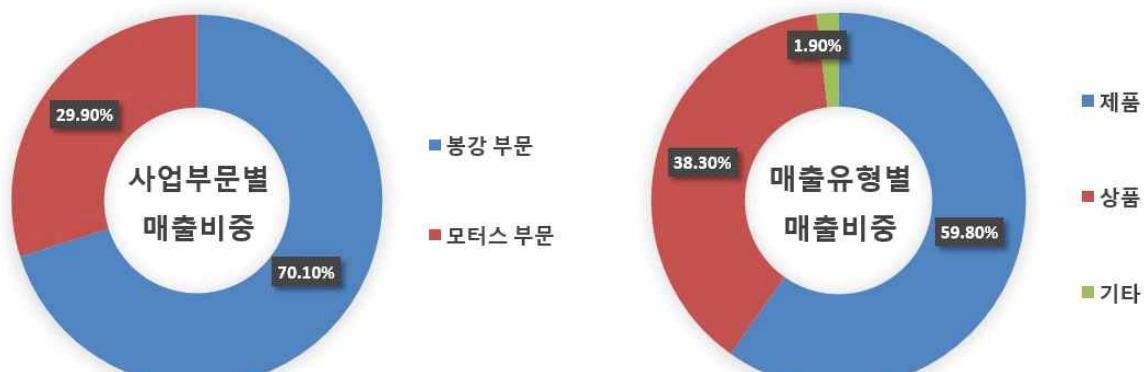
■ 이형강, 미환봉, 필링봉 등 다양한 철강제품 제조로 안정적인 사업 영위

동사는 최신 인발 및 필링봉강 설비를 갖추고, 탄소강, 합금강, 특수강 소재를 이용한 이형강, 미환봉, 필링봉 등의 철강제품을 제조하고 있으며, 고객처의 요구사항에 맞춘 제조능력을 보유하고 있어, 요구에 따라 특수 형상으로 가공하여 제품을 제공하고 있다.

국내에서는 영업부를 통해 세진테크, 대진하이텍(주), 삼익티에이치케이(주) 외 다수의 거래처를 확보하고 있으며, 하이원코퍼레이션(주) 등 대만 기업에게 직수출 및 무역상사를 통한 지역 수출을 진행하며 사업을 영위하고 있다.

동사의 주요 매출품목으로 봉강 부문은 탄소강, 스테인리스이며, 모터스 부문은 오토바이, 점검 서비스 등으로, 2021년 반기 기준 봉강 부문이 약 70.1%의 매출비중을 차지하고 있으며, 그 외 모터스 부문이 약 29.9%를 차지하고 있다. 그리고 매출유형별로는 제품매출 59.8%, 상품매출 38.3%, 기타 1.9%로 구성되어 있다.

[그림 2] 사업부문, 매출유형별 매출 비중(2021년 반기 누적)



*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

II. 시장 동향

코로나19 팬데믹 이후 국내, 세계시장 회복세 돌입

코로나19 팬데믹 기저효과로 철강 시장 가격이 회복세에 돌입하여 지속적인 상승이 되고 있으며, 중국의 탄소배출규제를 위한 생산량 감소, 부가가치세 환급 폐지 등의 내수공급 우선정책 등으로 국내시장의 가격인상을 견인할 전망이다.

■ 철강산업의 특징

철강산업은 자동차, 조선, 기계, 건설 및 방위산업을 비롯한 전 산업에 기초 소재를 공급하는 산업으로, 원자재(철광석, 철 스크랩 등)를 이용하여 봉, 형강, 판재, 강판 등의 철강제품을 생산하는 산업 활동을 의미하며, 제철 및 제강업, 철강 압연, 압출 및 연신제품 제조업, 철강 판제조업, 표면처리 및 절단제품 제조업 등을 포함하고 있다.

그리고 특성상 전후방 산업과의 연관효과가 매우 크고, 시장규모가 타 제조업종에 비해 상당히 큰 편이기에, 대표적인 전략사업으로서 정부의 적극적인 정책지원을 받는 산업임과 동시에, 막대한 초기 투자를 요하는 장치 산업이다.

이러한 장치 산업적 특성은 신규기업이 산업에 진입하는데 높은 진입장벽으로 작용하고 있으며, 그렇기에 과거 철강산업의 규모와 기술 수준으로 국가 경쟁력을 측정하기도 하였다. 철강산업은 수요 정점기를 지나 저 성장기에 진입하였으며, 중국 철강산업의 급격한 성장 등 국내외적인 철강산업 경쟁이 심화된 상태이다.

다만, 철강산업은 건설, 조선, 자동차, 가전, 방위산업 등 주요 수요산업의 성장에 견인되는 산업으로 꾸준한 성장세를 보이고 있어, 수요 산업의 고도화에 따라 고부가가치, 고기능성 금속 소재의 수요는 더욱 빠른 속도로 증가될 것으로 전망된다.

■ 코로나19 팬데믹 기저효과로 철강수요 증가에 따른 시장 회복세 전망

철강 시장은 2021년 상반기부터 전방산업이 회복세로 돌아서고 주요국들의 각국의 경기부양책이 확대되면서 철강 수요가 반등했다. 이 여파로 철광석, 철 스크랩 등 국제 원자재 가격의 오름세가 지속됐고 여기에 공급 부족, 중국의 수출 부가가치세 환급 폐지 등이 겹치면서 유례없는 철강 가격 강세가 이어지고 있다.

또한, 철강 수요 증가가 중국 이외의 지역에서도 강하게 나타나고 있기 때문에 철강 가격 하락이 추세적이지는 않을 전망이고, 국내 철강산업은 중국의 영향을 많이 받지만 전망은 긍정적인 편이다. 세계 경기 회복세가 지속되고 미국과 유럽을 중심으로 견조한 수요가 기대된다. 주택 분야가 회복되면서 건설업 수요가 증가했고 조선업 수주도 늘고 있는 추세이다.

Global Industry Analysts, Inc.에 따르면, 세계 탄소강 시장규모는 2020년 8,857억 달러를 기록하였으며, 이후 연평균 3.4%씩 성장하여 2027년에는 1조 1,193억 달러에 달할 것으로 전망된다.

[그림 3] 세계 탄소강 시장규모



*출처 : Global Industry Analysts, Inc., 2021년, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 전방산업의 본격적인 성장으로 철강 원자재 공급부족 및 가격 상승 추세

국내 2020년 조강 총생산량은 67,098천 톤을 기록하였는데, 코로나19 팬데믹 현상으로 인해 2019년 대비 생산량이 하락한 상황으로 철강 유통시장 내 실수요를 감당할 수 있는 물량 확보의 어려움이 보이고 있는 상황이다.

이에 따라, 2021년 상반기부터 수요를 충족하기 위한 철강산업 업체들의 활발한 생산 활동을 진행하였고, 2021년 1~7월 기준 조강 총생산량은 41,323천 톤으로 전년 대비 8.7% 증가하였으며, 봉강은 2,327천 톤으로 생산량이 56.6% 증가하였다.

[표 2] 연도별 국내 조강, 열연강판, H형강 생산량

(단위 : 천 톤)

구분	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년 1~7월
조강	68,576	71,031	72,464	71,411	67,098	41,323
봉강	2,790	2,915	3,344	2,961	2,537	2,327

*출처 : 한국철강협회, 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 4] 국내 조강(전로, 전기로)(좌), 봉강(우) 생산량



*출처 : 한국철강협회

다만, 자동차, 조선, 건설 등 전방산업의 성장으로 인한 수요 증가에 여전히 공급이 따라가지 못하는 상황이며, 중국의 대규모 감산 정책까지 반영되고 있어 희소성이 커지고 있는 상황으로 지속적인 철강 원자재가 가격이 오르고 있는 추세이다.

[그림 5] 주요 원자재 가격동향(철강 분야)



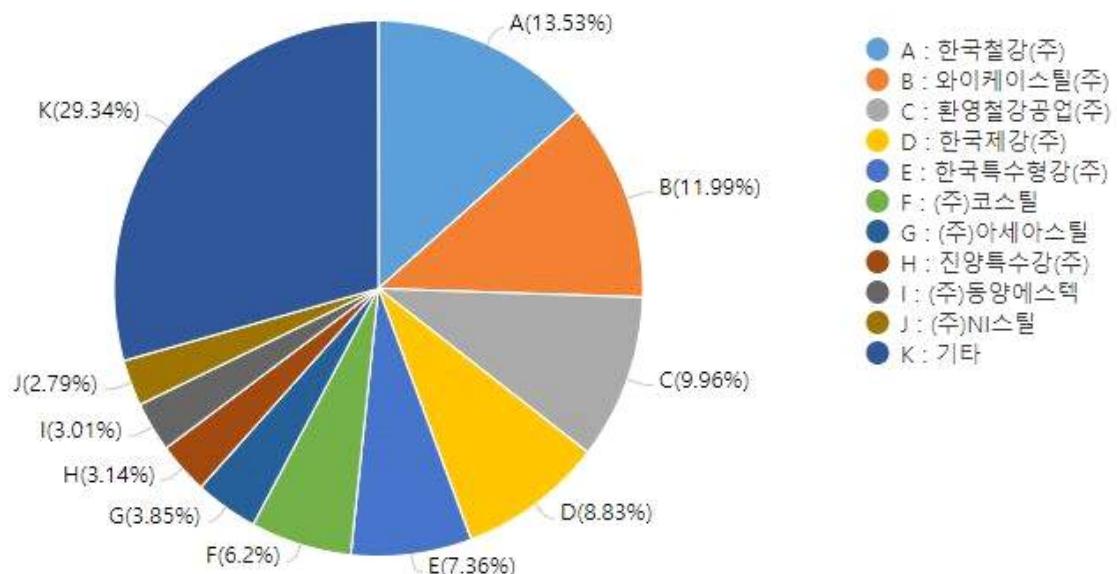
*출처 : 한국철강협회

■ 철강산업의 변화에 따른 참여업체 현황 및 시장점유율

철강산업은 건설, 조선, 자동차 등 다양한 산업에서 필요로 하는 산업으로서, 산업 활동에 필수적 기초소재를 제공하는 기간산업이다.

국내 열간 압연 및 압출 제품 제조업 시장과 관련하여 대기업을 제외한 중견, 중소기업 열간 압연 및 압출 경쟁업체는 한국철강(주), 와이케이스틸(주), 환영철강공업(주) 등이 있다.

[그림 6] 국내 열간 압연 및 압출 제품 제조업 시장점유율



*출처 : 한국과학기술정보연구원(2019년)

철강산업 시장은 다양한 철강 제품으로 구성되어 있어 시장집중도가 낮은 편으로, 다수의 기업들이 분포되어 사업을 영위하고 있으나, 경기 변화에 대하여 민감하게 반응하고 있는데, 생산은 비탄력적이나 소비는 탄력적인 특성을 가지고 있어, 경기하향기에는 내수수요 감소로 수입은 줄 때는 주변국으로의 수출은 늘고, 반대로 경기상승기에는 늘어나는 내수수요 대응을 위해 수출을 감소될 때 수입이 늘어나는 구조를 보이고 있다.

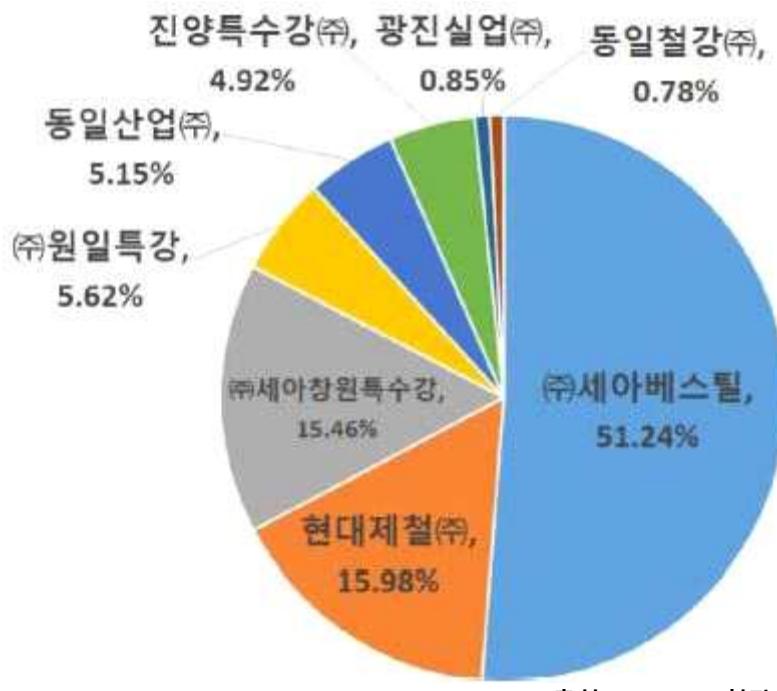
그리고 현재 신흥국의 성장 및 산업회복세에 따른 건설, 조선, 자동차 분야 수요 증대로 철강산업의 성장세는 지속하고 있으나, 이에 따른 매출처 확보에 철강산업 기업들의 경쟁이 심화되고 있어 원가절감, 신제품 개발 및 신수요 창출, 저가 원재료의 확보 등 다양한 경쟁요소가 대두되고 있어 후발주자의 시장진입이 다소 어려울 것으로 판단된다.

국내 봉강(특수강) 제조업 시장은 신사협정을 통해 (주)세아창원특수강(구. 포스코특수강(주))이 스테인리스 선재 및 봉강을 (주)세아베스틸이 탄소강 및 합금강을 전담하는 구도로 형성하고 있으며, 각 업체는 상호 간의 경쟁을 배제하여 해당 분야에서 독보적인 시장점유율을 확보하고 있고, 그에 따라 (주)세아베스틸, (주)세아창원특수강, 현대제철(주), 동일산업(주) 등 상위 기업들이 시장을 과점하는 형태로 형성되어 있다.

한편, 동사는 세진테크(주), 대진하이텍(주), 삼익티에이치케이(주) 등 다양한 거래처를 확보하여 공급거래에 있어 안정적인 관계를 유지하고 있고, 원자재 가격 상승에 대비한 다수의 원자재 공급 기업과의 신뢰관계를 구축하여 자원 확보에 힘쓰고 있다.

또한, 시장 회복세에 맞춘 소비패턴 고급화, 다양화로, 가격보다는 수요가의 요구에 맞춘 제품을 적시에 공급할 수 있는 생산 및 제품 개발 능력을 강화하고 있고, 생산경쟁력을 강화하기 위한 꾸준한 설비투자를 진행하고 있어, 이를 통해 고부가가치제품인 특수형강 봉강 관련 신규 거래처 확보하고, 시장점유율 비중확대를 꾀하고 있다.

[그림 7] 국내 봉강(특수강) 제조업 시장점유율



*출처 : KISLINE 철강산업 보고서(2020년)

III. 기술분석

압연 및 인발 공정을 이용한 다양한 제품 제조능력을 보유하여 기술 진입 장벽 구축

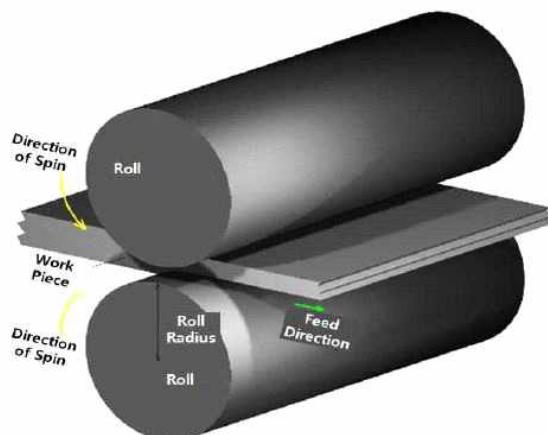
동사는 압연을 통해 환봉, 사각 및 육강봉 제품을 제조하고, 인발을 통해 마환봉, 마사각, 마육각 등의 제품을 제조하는 성형가공 공정기술을 보유하여 다양한 제품을 제조하고 있어 품질 향상, 원가 절감을 위한 지속적인 공정개발 활동을 병행하고 있다.

■ 다양한 철강제품 생산의 핵심인 압연기술

압연은 주로 주조를 통해 제조된 판이나 봉 모양의 원재료를 상온 또는 고온으로 가열한 후 회전하는 롤 사이로 통과시켜 판재나 형재, 봉재, 판재 등의 다양한 형태로 성형하는 가공 공정이다.

압연은 원재료의 주조 조직을 파괴하고 기포나 수축공 등을 압착하여 양질의 균일한 조직을 가진 제품을 얻을 수 있으며, 주조, 단조와 달리 소재 변형이 연속적으로 이루어지므로, 치수나 재질이 균일한 제품을 다량으로 얻을 수 있고 생산비가 적게 드는 장점이 있다. 금속 가공법 중 2차 가공의 소재가 되는 판재, 형재, 봉재, 선재 및 판재 등이 대부분 압연을 통해 제조되고 있다.

[그림 8] 압연기술 원리 및 열간압연 공정



*출처 : EBN 철강뉴스(포스코)

압연은 소재를 재결정 온도 이상으로 가열한 후 압연하는 열간압연과 재결정 온도 이하에서 압연하는 냉간압연으로 구분되며, 강도가 높은 두꺼운 소재를 큰 압하율로 압연할 경우에는 열간압연을, 두께가 얇고 정밀한 치수가 요구되는 제품의 경우에는 냉간압연으로 진행한다.

각종 판재나 형재와 같은 제품을 얻기 위해 용광로에서 용해된 금속을 연속 주조하여 슬래브(Slab, 평판)나 빌릿(Billet, 반제품 덩어리)으로 만든 후 압연 공정을 거쳐 최종 형상의 제품을 얻을 수 있는데, 압연을 위해서는 큰 압연 동력을 발휘하는 압연기가 필요하고, 최적의 압연 성능을 발휘하기 위한 압연 공정 해석 및 압연 방법 등의 공정기술이 매우 중요한 요소인바, 압연 공정은 공정 온도와 가공하고자 하는 제품의 형상 및 소재 특성에 따라 분류할 수 있다.

■ 압출에 비해 단면감소율이 적은 인발 기술

인발은 소재를 다이 사이로 잡아당김으로써 단면적을 줄이면서 다이 단면과 동일한 단면 형상을 가지는 제품을 만드는 소성가공의 일종으로, 인발을 위해서는 인발 다이와 인발기가 필요하다. 소재의 단면적이 감소한다는 점에서 인발은 압출과 비슷하나, 압출에서는 소재에 압축력이 작용하는 반면 인발에서는 인장력이 작용하므로 압출에 비해 소재의 단면감소율이 작은 특징이 있다.

[그림 9] 압연기술 원리 및 열간압연 공정



*출처 : 네이버 지식백과, 공학나라

인발용 소재로는 봉재, 관재, 선재 등이 사용되며, 봉재 및 선재를 인발한 제품은 그대로 사용되거나 굽힘 또는 기계 가공 등의 후속 공정을 통해 다른 형상으로 가공되기도 한다.

인발을 통해 강선, 송전선, 타이어용 강선, 케이블 선 등과 같은 가늘고 긴 선이나 정밀나사, 축, 스프링, 각종 구조재 등과 같은 제품의 정밀한 제조가 가능하다. 특히 압출이나 압연이 곤란한 매우 가는 선재의 가공에는 인발이 필수적이라 할 수 있으며, 지름이 매우 작은 선재의 인발을 특별히 와이어 드로잉이라 한다.

인발은 냉간 인발과 열간 인발로 구분되는데, 일반적으로는 소재를 상온에서 인발하는 냉간 인발이 대부분을 차지하고 있어 소재의 굵기가 가늘고 가공에 큰 힘이 소요되지 않는 제품의 인발에 적용되고 있으며, 현재 자동차, 조선, 건축 등의 산업에서 특정 단면 형상을 가진 인발 제품의 적용이 증가함에 따라 다단 형상인발에 대한 지속적인 기술 개발이 요구되고 있다.

또한, 인발 과정에서의 에너지 절감 및 다이 마모 감소 등을 위해 인발 하중을 감소시킬 수 있는 공정설계 기술과 이를 통한 생산성 향상 기술 등도 인발 공정의 주요 기술 분야로서 지속적 관심을 받을 것으로 예상된다. 인발 제품의 품질에 영향을 미치는 다이각, 단면감소율, 윤활조건, 인발 속도 등의 공정변수 최적화를 위한 시뮬레이션 기법의 현업 적용이 점차 확대되는 추세이다.

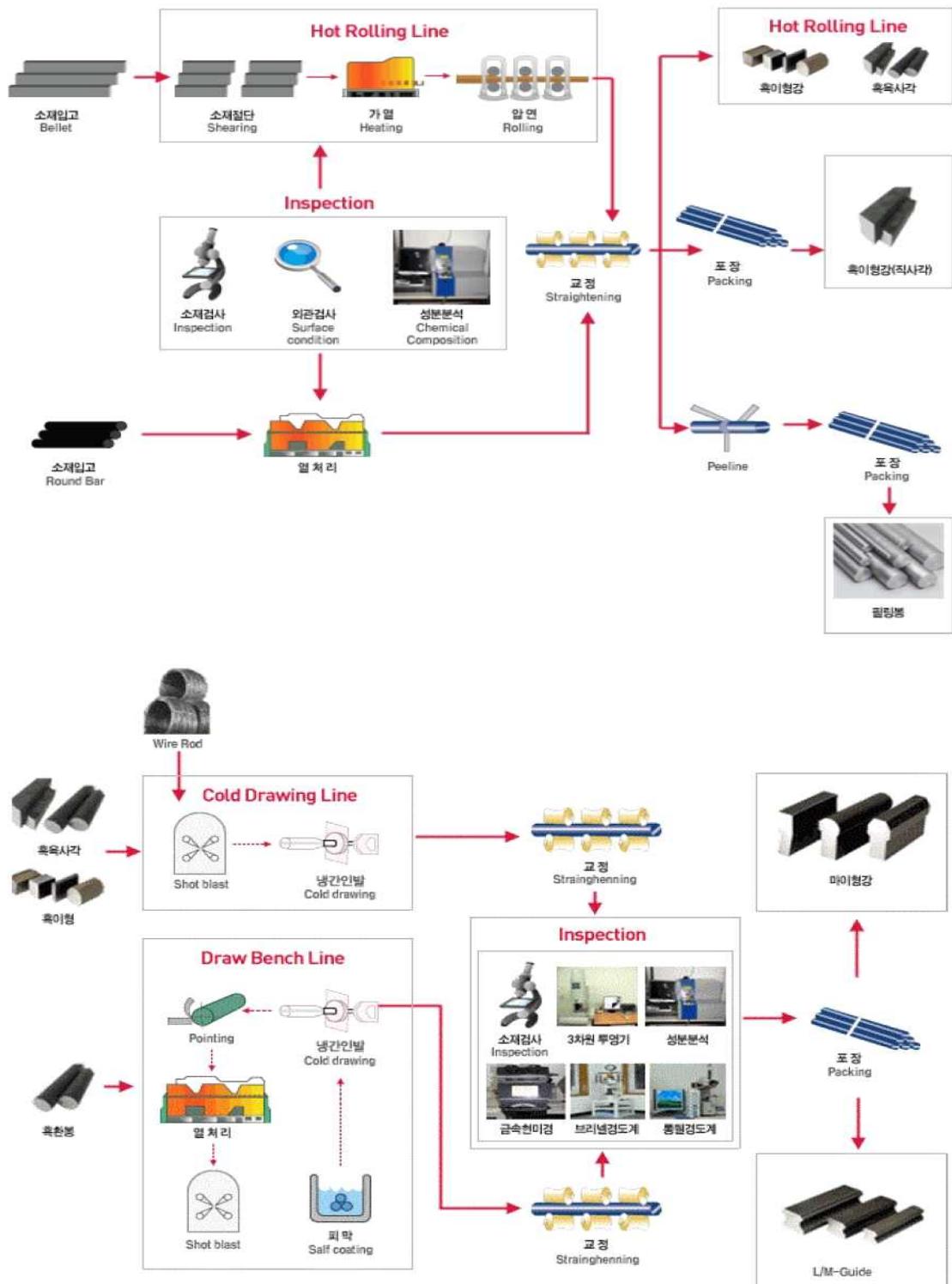
■ 열간압연 및 인발 공정을 통한 다양한 봉강 제품 제조 기술경쟁력 확보

동사는 압연 공정을 통해 환봉, 필링봉 사각 및 육각봉 제품을 제조로, 인발 공정을 통해 마환봉, 마사각, 마육각 등을 제조 중으로, 봉강 제품은 탄소강, 합금강, 스테인리스강 재질의 제품군에 생산 규격은 6mm ~ 240mm 규격으로 다양한 제품을 구비하고 있으며, 제품은 주로 1차 자동차 원자재 및 기계장치 원자재로 사용되고 있다.

동사의 압연 공정은 소재입고 → 소재절단 → 가열 → 압연 → 소재, 외관검사 및 성분분석 →

교정 → 포장으로 이루어지며, 동사의 인발 공정은 소재입고 → 표면처리 → 냉간인발 → 절단 → 교정 → 검사 → 포장으로 이루어진다. 그리고 변화하는 수요자의 특성에 맞춰 금속현미경, 브리넬경도계, 성분분석기 등의 검사를 거친 무결함, 정밀한 치수, 고광택의 미려한 제품을 생산하고 있다.

[그림 10] 동사 열간압연 공정 및 인발 공정



*출처 : 동사 홈페이지

■ 압연, 일반 성형기술 개발과 설비 증축을 통한 생산강화

동사는 공인된 연구개발 전담조직을 보유하고 있지는 않으나, 자체적으로 기술인력을 운용하고 있으며, 생산성 향상, 납기 충족을 위한 지속적으로 공정개선 활동을 진행하고 있다. 그리고 일반봉강 생산 체제에서 특수형상 봉강 생산 체제로 변경하기 위한 기술개발에 주력하고 있으며, 연간 약 13만 톤의 철강제품을 생산할 수 있는 역량을 보유하고 있다.

동사는 특수형강의 주요산업군인 정밀기계 산업이 회복세에 맞춘 꾸준한 설비투자를 진행하고 있으며, 이를 통해 고부가가치제품인 특수형상 봉강 비중확대와 생산경쟁력을 강화하고 있으며, 기술 개발의 성과로 2021년 9월 말 기준 특허권 등록 12건, 디자인권 7건, 상표권 9건을 보유하고 있다.

[표 3] 동사의 연간 생산능력

(단위 : 톤)

사업부문	사업소	생산능력		
		2019년	2020년	2021년 반기
봉강	본사	130,500	130,500	57,420

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 4] 지식재산권 보유 현황

구분	특허권	디자인권	상표권	합계
	국내	국내	국내	
보유 건수(개)	12	7	9	28

*출처 : 특허정보넷 키프리스, 한국기업데이터(주) 재가공

[표 5] 지식재산권 및 국가 연구개발 실적

등록된 지식재산권	기대 효과
중공형의 엘엠 가이드 레일의 인발 성형방법	<ul style="list-style-type: none"> 중공형태의 엘엠 가이드 레일을 인발 성형시에 높은 형상 정밀도 및 치수 정밀도를 향상시킬 수 있는 엘엠 가이드 레일의 인발 성형방법을 제공
금속소재 열처리 장치	<ul style="list-style-type: none"> 금속소재 열처리 장치는 고주파 유도가열부를 통과하며 열처리과정을 거치는 환봉 형상의 금속 소재를 한 방향으로 회전시켜 가며, 고주파 유도가열부를 통과하도록 함으로서 금속 소재 표면 전체를 균일하게 열처리할 수 있는 상승적인 효
국가 연구개발 실적	기대 효과
자동차 링기어용 열간압연 소재 공정간 feeding 자동화라인 구축	<ul style="list-style-type: none"> 자동차 링기어용 열간압연 소재 공정간 feeding 자동화라인 구축은 기존 작업 대비 3%의 소재절감 효과와 10%의 생산성 향상 및 30% 인건비 절감으로 약 15% 이상의 생산원가를 절감할 수 있을 것으로 기대

*출처 : 특허정보넷 키프리스, NTIS, 한국기업데이터(주) 재가공

IV. 재무분석

전방산업의 회복세 및 경기부양책으로 철강산업 강세

2021년부터 전방산업이 회복세로 돌아서고 주요국들의 경기부양책이 확대되면서 철강 수요가 반등하여 철광석, 철 스크랩 등 국제 원자재 가격의 오름세가 지속되고 있으나, 동사는 시장흐름을 분석하여 적기 물량 확보, 납기일 염수 및 유통마진을 통해 경쟁력을 높이고 있다.

■ 전방산업의 지속적인 규모 확대로 매출 신장 기대

동사는 철강제품 제조 및 판매 사업을 목적으로 1976년 12월에 설립하였으며, 1996년 1월 코스닥시장에 상장하였고, 주력사업은 봉강 부문과 모터스 부문으로 나누어져 사업을 영위하고 있으며, 봉강 부문은 다수의 압연 및 인발설비를 갖추어 자동차, 정밀 기계 및 조선 산업 분야에 적용되는 철강재를 생산하고 있고, 모터스 부문은 오토바이, 오토바이 부품, 관련 의류, 액세서리 등을 유통하며 사업을 영위하고 있다.

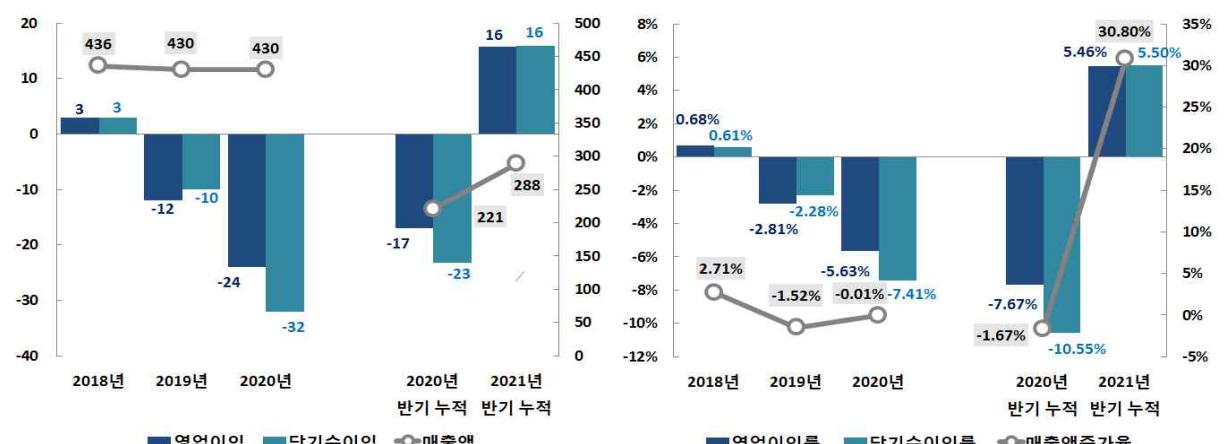
동사의 매출액은 2018년 436억 원, 2019년 430억 원, 2020년 430억 원이며, 영업이익(영업이익률)은 2018년 3억 원(0.68%)에서 적자전환하여 2019년 -12억 원(-2.81%), 2020년 -24억 원(-5.63%)을 기록하였다.

이는 2019년 글로벌 공급 과잉 심화, 미·중 무역분쟁에 따른 실적 악화현상의 영향으로 보이고 특히, 2020년 코로나19 확산에 따라 내수 및 수출시장의 동반 위축에 따라 판매부진과 원재료 가격 상승에 따른 마진하락 등에 기인한 것으로 보인다.

반면, 2021년 코로나19 백신과 함께 산업회복세로 변화하여 전방산업의 글로벌 시장이 호조를 보이고 있고, 산업성장으로 인한 수요 증가를 공급이 따라가지 못하고 있는 상황으로, 2021년 반기 누적 매출액은 288억 원으로 전년 동기 대비 30.8% 증가하였고, 영업이익(영업이익률)은 16억 원(5.46%)으로 전년 동기 대비 33억 원 증가, 흑자전환 하였는데, 이는 전방산업의 회복세에 맞춘 활발한 사업 활동의 영향으로 보인다.

[그림 11] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 별도기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

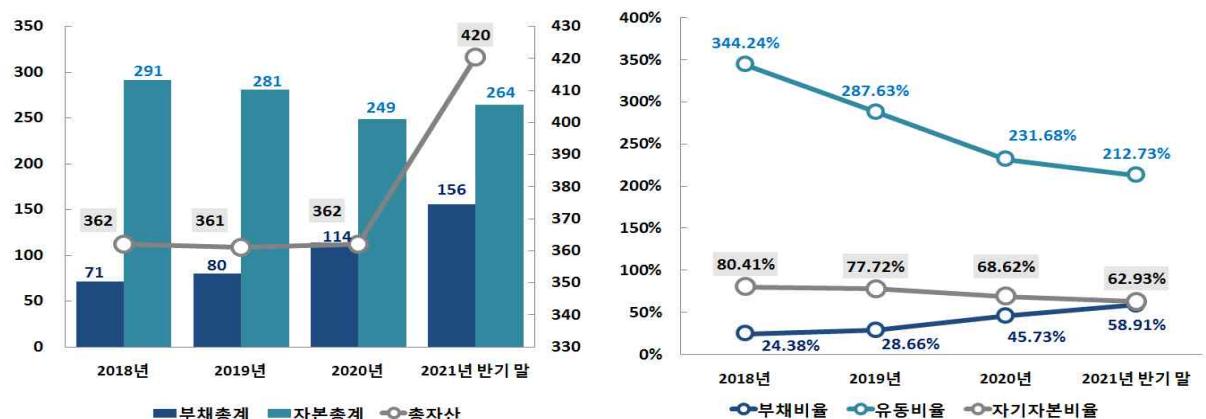
■ 풍부한 내부유보자금 등 안정적인 재무구조 견지

동사의 부채비율은 설비 및 공장 신축 등의 투자활동을 위한 기타유동금융부채의 증가 등의 영향으로 2018년 말 24.38%, 2019년 말 28.66%, 2020년 말 45.73%이고, 유동비율은 2018년 말 344.24%, 2019년 말 287.63%, 2020년 말 231.68%를 기록하였다.

2021년 반기 말 부채비율은 58.91%, 유동비율은 212.73%를 기록하였는데, 사업규모 확장을 위한 지속적인 투자 증가에 따른 단기차입금의 증가 등의 영향으로 보이며, 2021년 반기 말 현재 49억 원의 현금성 자산과 61억 원의 매출채권 등을 보유하고 있는 점을 고려하면, 동사의 재무구조는 안정적인 것으로 판단된다.

[그림 12] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 별도기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사의 영업활동현금흐름은 영업활동에서 발생한 당기순손실의 영향으로 2019년 정(+)에서 2020년 부(-)의 흐름을 나타내었고, 투자활동현금흐름은 유형자산의 취득으로 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 장·단기차입금의 차입 등으로 2019년 부(-)에서 2020년 정(+)의 흐름을 나타내었다.

2021년 반기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 사업규모 확장 및 본사 이전을 위한 투자를 위해 외부 자금을 차입한 것으로 판단되며, 기말현금 및 현금성자산으로 기초 대비 8억 원 감소한 49억 원을 보유하고 있다.

[그림 13] 현금흐름 분석 [K-IFRS 별도기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

철강산업 재도약 기술개발사업과 사업 확장을 위한 부지 확보로 수혜 전망

정부는 철강산업의 구조고도화와 미래 경쟁력 향상을 위한 기술개발, 장비구축 및 실증, 성과 확산 등 철강산업 재도약 기술개발사업을 추진하고 있고, 동사는 사업부지 확보를 통한 생산 경쟁력 확보 및 사업 영역을 확대하고 있어 이에 대한 사업 수혜를 받을 것으로 기대된다.

■ 정부, 지자체, 철강업계가 협력하는 철강산업 재도약 기술개발사업 추진

철강산업의 구조고도화와 미래 경쟁력 향상을 위해 포항시와 경상북도, 산업통상자원부가 주체가 되고 전라남도와 충청남도가 참여하는 사업으로 2021년부터 2025년까지 5년 간 국비 924 억 원, 지방비 103억 원, 민간투자 379억 원 등 총 사업비 1,354억 원이 투입되는 철강산업 재도약 기술개발사업을 추진한다.

기술개발, 장비구축 및 실증, 성과 확산 등 철강산업재도약 사업을 본격적으로 추진하고 있는데, 중소중견기업 중심의 미래수요산업 대응력 향상을 통한 철강산업 전반의 선순환 체계 구축 및 성장동력 확보를 추진하며, 중소철강사의 혁신잠재력을 극대화할 수 있는 R&D 등의 지원 및 독자적인 기술개발 역량 강화 기반을 마련할 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 14] 철강산업 재도약 기술개발사업 순환체계



*출처 : 포항시

[그림 15] 철강산업 재도약 기술개발사업 기대효과 및 파급효과 분석



*출처 : 포항시

■ 사업규모 확대를 위한 부지 확보와 원자재 확보를 통한 사업 안정화 추진

동사는 철강재 수요에 따른 무리한 영업을 통한 납기지연을 지양하고 있으며, 납기일 염수 및 유통마진을 통해 경쟁력을 높이고 있다. 또한, 사업규모 확대 및 본사이전 부지 확보를 위한 약 133억 원의 토지 및 건물을 양수 결정하였으며, 공장 신축과 추가 설비구입 등으로 생산경쟁력을 향상시켜 제조업체로서의 입지를 한층 더 강화하고 있고, 특수강 부분으로 사업 영역을 확대하여 매출 증대에 기여하고 있다.

또한, 각종 철강재에 대하여 공급물량 확보에 사업전략을 두고 있으며, 효율적인 영업 전략을 추진하여 대외 경쟁력을 강화하고, 원가절감 활동을 지속적으로 진행하여 이익을 창출하고 있다.

[그림 16] 동사 사업규모 확대를 위한 부지 확보 지역(오리일반산업단지 조감도)



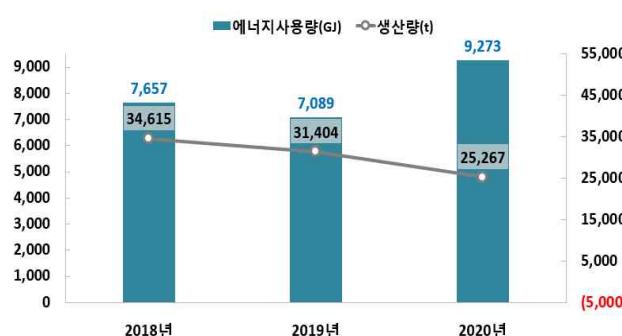
*출처 : 부산도시공사

■ 동사의 ESG 활동

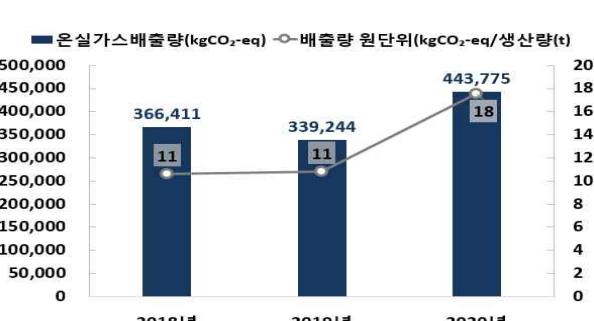
(E) 환경 부문

동사는 지속적인 환경 개선을 위하여 환경(대기, 수질, 폐기물, 폐수 등) 관련 법규 준수를 위한 'ISO 14001(환경경영시스템)' 기반 환경목표 및 세부목표를 수립, 이행하고 정기적으로 이행 상태를 검토하여 환경영영체계를 강화 발전시키고 있으며, 전 구성원이 환경영영체계를 이해하고 실행할 수 있도록 체계적인 교육, 훈련을 주기적으로 실시하고 있다.

[그림 17] 연도별 에너지사용량 및 생산량



[그림 18] 연도별 온실가스배출량 및 원단위



*출처 : 동사, 한국기업데이터(주) 재가공

기후변화대응 측면에서 에너지 사용은 전기가 대부분이며, 동사의 2020년 에너지사용량은

9,273GJ, 온실가스배출량은 443,775kgCO₂-eq로 전년 대비 증가하였고, 온실가스배출량 원 단위가 2018년 11kgCO₂-eq/생산량(t)에서 2020년 18kgCO₂-eq/생산량(t)로 약 65.92% 가량 증가하였다. 이는 수요량을 고려하지 않은 지속적인 생산라인 가동의 영향으로 보이며, 2021년 반기 기준 예상 수요량을 고려한 생산라인 가동 일수를 조절하여 에너지 개선활동에 힘쓰고 있다.

(S) 사회 부문

동사는 사회(S) 부문에서는 기본적으로 ISO 9001(품질경영시스템) 기반 산업안전 및 품질안전을 위한 시스템을 갖추고 있으며, 부산은애학교를 설립하여 성장과정에서 장애가 있는 아이들을 조기발견을 통해 아동능력 개발 지원을 진행하고 있어 사회적 책임 활동에도 앞장서고 있다. 또한, 직원의 직무향상을 위한 리더쉽강화교육, 외국어 교육, 자기계발비 지원 등 복리후생제도와 복리후생비를 지원하고 있어 구성원들을 위한 효율적인 업무 환경을 제공하고 있다.

(G) 지배구조 부문

대표이사 외 주요경영진은 안전보건경영 강화를 통한 신뢰관계 구축, 사회적 책임 실천을 주요 전략 방향으로 설정하여 지속적인 경영혁신을 주도하고 있다.

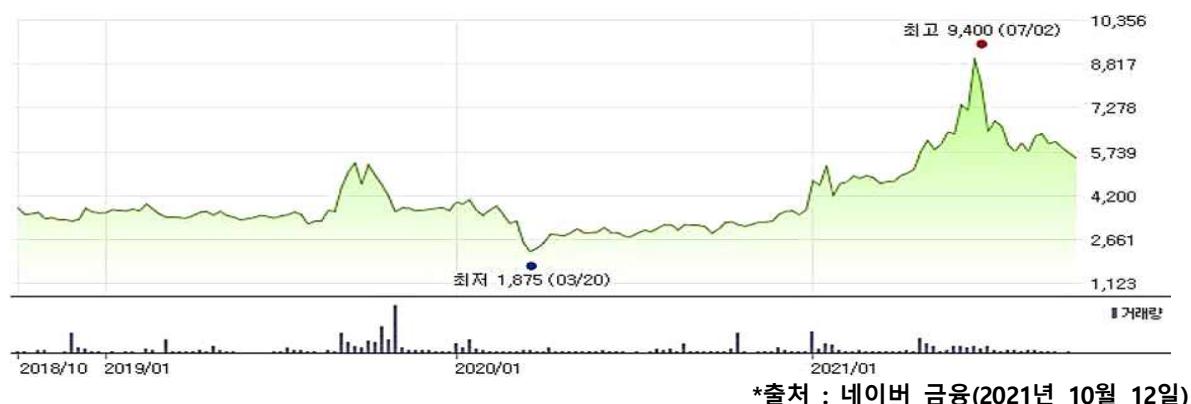
정보공개와 주주 권익보호 측면에서 ESG 관련 정보 공개는 부족한 수준이나, 상장회사로서의 공시 의무를 준수하며, 소통 채널 다양성 확보, 정보접근 등의 권한을 준수하기 홈페이지에 최신 제품 소개 자료를 업데이트 하는 등 이해관계자의 권리보호를 위한 노력을 일정 수준 이상으로 전개하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
· 최근 1년 이내 발간 보고서 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 19] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2021년 10월 12일)