

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

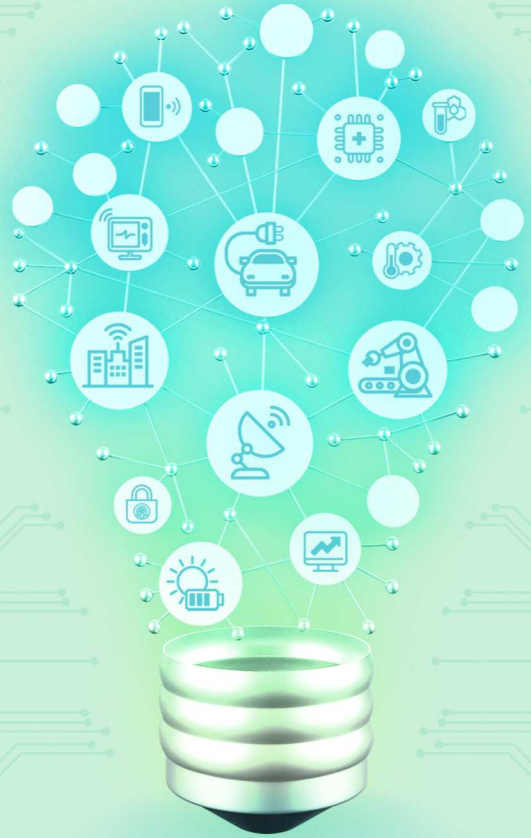
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

KBI메탈(024840)

금속

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

국윤민 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 보고서는 '20.08.13에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.

KBI메탈(024840)

재생동 정련 기술 기반의 전선용 동선 제조 및 전장품 제조 기업

기업정보(2021/10/21 기준)

대표자	박한상
설립일자	1987년 02월 25일
상장일자	1994년 12월 29일
기업규모	중견기업
업종분류	동 압연, 압출 및 연신제품 제조업
주요제품	전선용 동선, 차량 및 전기제품용 모터

시세정보(2021/10/21 기준)

현재가	1,990원
액면가	500원
시가총액	656억 원
발행주식수	32,950,848주
52주 최고가	3,265원
52주 최저가	1,430원
외국인지분율	5.57%
주요주주	
(주)KBI텍 외 6인	33.21%
자사주	0.22%

■ 재생동 정련 기술을 통한 다양한 전선 용도에 따른 제품 생산

KBI메탈(이하 동사)은 메탈사업부에서 재생동 정련 기술을 활용하여 전선용 동선을 제조하고 있으며, 전장사업부에서는 각종 차량 및 전자제품에 내장되는 자성철심(CORE) 등과 차량에 내장되는 모터와 그 부품들을 생산, 판매하고 있으며, 전선사업부에서는 고압케이블선 및 통신선을 제조 및 가공하고 있다. 동사는 전선 제조공정에 사용되는 동선 제조를 주력 사업분야로 하여, JCR Rod를 중심으로 생산 및 판매하고 다양한 전선 용도에 따른 제품을 생산하고 있다.

■ 전력수요 증가 및 국내 나동선 시장 확대에 따른 성장 가능성

동사의 주요 매출을 차지하는 JCR Rod 제조사업은 전선 산업의 수요에 따라 영향을 크게 받는 산업이다. 선진국의 전력망 교체 수요 증가 및 개발도상국가에서의 전력수요 증가에 따라 전력 인프라 확장이 기대되고, 이에 따라 전력선 시장 규모 확대가 기대되어 지속적인 수요가 증가할 것으로 보여진다.

또한, 국내 나동선 시장의 확대에 따라 앞으로도 소폭의 시장성장은 지속될 것으로 보여지며, 동사의 주력사업인 JCR Rod 제조에 따른 매출 성장이 기대되나, 코로나19 여파로 원자재 확보의 어려움과 가격 등락에 따른 리스크가 있을 것으로 보인다.

■ 안정적 판매망 구축 및 사업 다각화를 통한 매출 증대 전략 확보

동사는 주력 매출 제품인 JCR Rod 판매를 위해 중소 전선업체를 주요 판매처로 하여 안정적인 판매망을 구축하고 있고, 베트남 전선회사 인수 이후 매년 수출액도 증가하고 있다.

또한, 매출 확대를 위하여 전장사업부에서 부분조립체 분야로의 사업 다각화를 하고 있으며, 동사는 전장품 개발 계획을 통해 중장기 성장동력을 마련하고 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	4,637.6	-1.6	52.9	1.1	44.0	0.9	5.4	2.2	143.7	136	2,563	15.4	0.8
2019	4,947.9	6.7	103.2	2.1	68.1	1.4	7.6	3.3	135.2	196	2,741	8.6	0.6
2020	4,922.1	-0.5	107.8	2.2	23.6	0.5	2.0	1.1	123.9	56	2,812	32.4	0.6

기업경쟁력

재생동 동선 제조 기술력 확보

- 재생동 정련 기술 확보를 통한 불순물 제거 및 전도율 증가시킬 수 있는 핵심 경쟁 기술 보유
- 제조공정 자동화를 통한 생산효율 극대화
- 국내 JCR Rod 시장점유율 약 40% 및 연간 65,000t 생산능력 보유

고품질 자동차용 전장품 제조 기술력 보유

- 고품질 전장품 제조기술을 바탕으로 사업 다각화 추진
- 기존 단일부품에서 부분조립체 분야로 다각화
- 기업부설연구소를 통한 전장품 개발 능력 보유
- Seat Ventilation Module 개발 및 양산을 통한 매출 증대 전략 확보

핵심기술 및 적용제품

주요 사업 부문별 핵심기술 및 주요 제품

[전장사업부]

- 자동차 및 전자제품에 사용되는 다양한 CORE 제품류 및 전장품류 제조
- Alternator, VHM, SVHM, Transformer Core

[메탈사업부]

- 동사 자체의 재생동 정련 기술을 바탕으로 고품질 재생용 동선 제조
- JCR Rod, SCR Rod

[전선사업부]

- 자회사인 KBI COSMOLINK-VINA CABLE Co., LTD.의 TIW 생산라인을 통해 베트남 시장 진출
- 고압케이블선, 통신선

주요 매출실적

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년 상반기
전장사업부	246.2	316.4	181.2
메탈사업부	4,346.4	4,419.3	2,939.2
전선사업부	355.3	186.4	119.3
합계	4,947.9	4,922.1	3,239.7

시장경쟁력

세계 전선 시장 규모

연도	시장규모	이슈
2020년	183.1억 달러	• 선진국의 노후화된 전력망 교체 수요 증가 • 개발도상국 중심의 전력 인프라 확대 투자 증가
2027년	245.9억 달러	

동사의 베트남 시장 진출 및 매출 증가

- 2017년 베트남 전선회사 'COSMOLINK-VIETNAM CABLE Co., LTD.' 인수를 통한 메탈사업부 및 전선사업부 매출 증가
- 매년 6% 내외의 지속적인 경제성장 및 인프라 확충으로 인한 전력케이블 수요 증가

JCR Rod 국내 시장 현황 및 주요 기업

- 중소 전선업체가 주를 이루어 JCR Rod 생산
- KBI메탈(주), (주)태우, (주)청우테크, (주)금당
- 동사는 40% 국내 시장점유 및 전체 약 40개 고객사 중심의 매출처 확보

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 저탄소 녹색성장을 지향하여 온실가스 감축 사업을 시행하고 있으며 제3자 검증을 통해 온실가스 배출량을 집계하여 환경 성과의 객관성을 확보함.
- 동사는 제품 생산과정에 환경 법규를 준수하고 발생하는 폐기물을 줄이기 위해 배출량 저감 정책을 수립하고 재활용하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 기술연구소를 바탕으로 한 연구개발 활동과 품질 향상으로 고객이 신뢰할 수 있는 제품을 제공하여 TS16949(자동차부품 품질보증 시스템) 인증과 ISO9001(품질경영 시스템) 인증을 취득함.
- 동사는 여성 임원을 보유하고 있고 여성 근로자 비율, 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업(C24) 대비 높은 수준으로 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 주주의결권 행사 지원 제도로 2021년 전자투표제와 전자위임장 권유제도를 도입함
- 동사는 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 감사 지원조직(경영지원팀)을 구성하여 내부회계 관리제도 모범규정에 따라 경영 전반에 관한 감사 직무를 수행하고 있음.

* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

재생동 정련 기술을 통한 맞춤형 전선용 동선 제조

동사는 재생동 및 전기동 기반의 전선용 동선을 주력으로 제조하고 있으며, 재생동 정련 기술을 바탕으로 국내 JCR Rod 시장에서 입지를 공고히 하고 있다. 또한, 동사는 단일부품에서 부분조립체 분야로 사업을 다각화하고 있으며, 베트남 전력선 시장 진출을 통해 수출이 증가하고 있다.

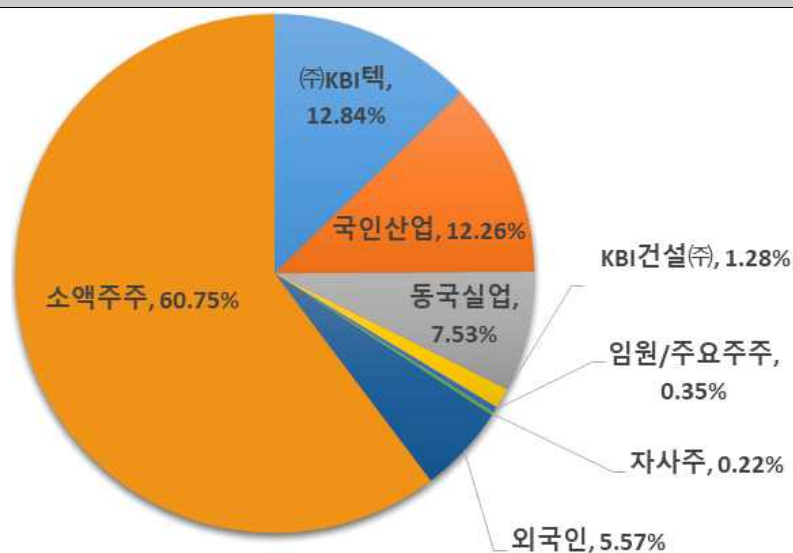
■ 기업 개요 및 주요주주

동사는 전선용 동선인 JCR Rod, SCR Rod 및 자동차 및 전자제품에 사용되는 CORE 제품류와 다양한 전장품류를 전문적으로 제조하고 있는 기업으로, 1987년 2월에 설립되었으며, 1994년 12월 코스닥 시장에 상장된 중견기업이다.

동사는 1987년 2월 '㈜한국성산' 이라는 상호로 설립된 후, '㈜엠비성산', '갑을메탈(주)' 로의 상호 변경을 거친 후, 2019년 'KBI메탈(주)' 로 상호가 변경되었다. 동사는 대구광역시 달성군 소재 본사 사업장 외 동사를 포함해 25개의 국내 법인과 10개의 해외 법인 총 35개의 계열회사가 있으며, 베트남 전력케이블 시장에서의 매출 확대 및 시장확보를 위하여 종속회사로 현지 법인인 KBI COSMOLINK-VINA CABLE Co., LTD.를 두고 있다.

동사의 최대주주는 2020년 3월 (주)국인산업에서 (주)KBI텍으로 변동되어, (주)KBI텍 (주)KBI국인산업 33.3% 보유)이 12.84%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 주요주주는 (주)국인산업과 (주)동국실업 등이 있다.

[그림 1] 동사의 주요주주 현황



*출처: 동사 반기보고서(2021.06) 및 동사 제출자료(2021.10), NICE디앤비 재무성

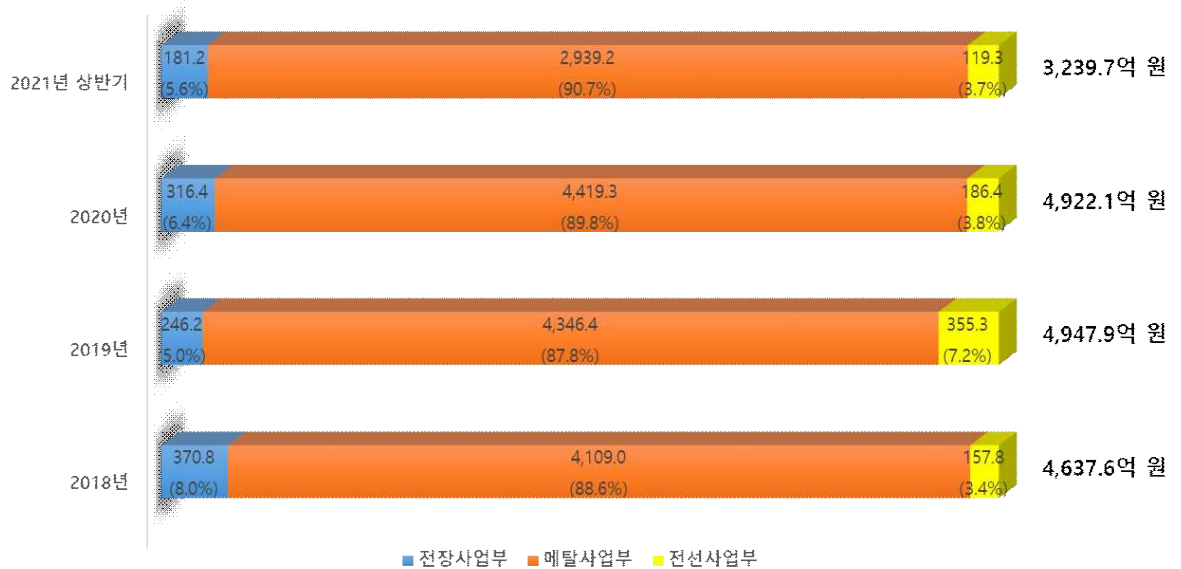
■ 메탈사업부 중심의 매출 실적 확보

동사의 사업보고서(2020.12)에 의하면, 동사의 2020년 매출액은 4,922.1억 원으로 전년 대비 0.5% 감소하였다. 이는 코로나19 팬데믹으로 인하여 자동차 업계의 전반적인 생산/공급 위축에 따라, 현금창출단위(GCU) 손상으로 2020년 일시적으로 감소한 것으로 파악된다. 특히, 동사의 전장사업부문은 전년 대비 11.0% 매출감소를 기록하였다. 그러나, 전선사업부의 주력 제품 설비 투자를 통한 TIW(Thin Insulated Wire) 등 고압전선 생산 및 판매로 베트남 시장 내 매출 증대에 따라 동사의 전선사업부의 2020년 매출액은 전년 대비 9.0% 증가하여 동사의 전체 매출 하락폭이 최소화된 것으로 파악된다.

동사의 매출은 메탈사업부의 전선용 동선(JCR Rod 및 SCR Rod)과 전장사업부의 CORE 제품류 및 전장품류, 그리고 전선사업부의 고압전선 등의 부문으로 구분되며, 최근 3년간 메탈사업부의 매출이 각각 전체 매출의 88.6%, 87.8%, 89.8%를 차지하여 동사의 매출에 가장 큰 비중을 차지하는 것으로 파악되었다. 동사 메탈사업부의 Rod 사업 부문은 베트남 시장 공략으로 최근 3년간 수출 비중이 각각 0.3%, 1.7%, 2.4%로 증가하는 추세를 보이고 있으나, 실질적으로 내수 중심의 사업을 영위하고 있는 것으로 확인되며, 매출액의 90% 이상이 JCR Rod 품목으로 구성되어 있는 것으로 파악된다.

한편, 동사의 전장사업부는 단일부품에서 부분 조립체 분야로 사업을 다각화하고 있으며, 미래 전기자동차 수요 급증에 따른 매출액 증가와 최근 MES(Manufacturing Execution System) 도입으로 인한 정확한 원가계산과 생산계획으로 수익성 증대를 기대할 수 있을 것으로 예측된다.

[그림 2] 동사 매출액 추이 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 주요제품군: 전선용 동선 및 전장품

동사는 재생동 및 전기동을 원료로 하여 전선 제조공정의 소재로 사용되는 전선용 동선을 주요 제품으로 생산 및 납품하고 있으며, 다양한 전장품류(자동차용 Blow Motor, Alternator 등)와 CORE 제품류(Slit Coil, Transformer Core 등) 및 전선류를 생산하고 있다.

동사는 재생동 정련 기술을 통해 재생동의 불순물을 제거하고 전도율을 증가시켜 다양한 용도로 사용될 수 있는 전선용 동선을 제조하고 있으며, 제조공정의 자동화를 통해 생산효율을 높이고 있다. 또한, 동사는 전장사업부의 기업부설연구소를 통해 다양한 전장품 개발을 진행 중이며, 2020년 3월 국내 최초 국산화 제품인 SVBM(Seat Ventilation Boosting Module)의 양산이 시작되었고, 에어컨 보조 장치인 VHM(Ventilation Heating Module) 제품을 개발하여 OEM을 통해 유럽지역으로 판매 예정이다.

[표 1] 동사의 사업부별 주요 제품 목록

사업부	주요제품	
메탈사업부	 <p>JCR ROD</p> <ul style="list-style-type: none"> 친환경적인 자원재생 제품 원재료 : 동스크랩(100%) 용도 : 전력선, 선박용선 등 생산능력 : 연간 65,000톤 	 <p>SCR ROD</p> <ul style="list-style-type: none"> 동선 등 광범위하게 쓰이는 산업소재 원재료 : 전기동(순도 99.99%) 용도 : 통신선, 예나열선, 전기·전자기기 용선, 선박용선, 자동차용 전선 등 생산능력 : 연간 135,000톤
	전장품류	Core류
전장사업부	 <p>AC Motor</p>	 <p>Slit Coil</p>
	 <p>Alternator</p>	 <p>Transformer Core</p>
	 <p>Starter Motor</p>	 <p>Motor Core</p>
	 <p>SVHM</p>	 <p>Winding</p>
	 <p>VBM</p>	 <p>Die Casting</p>

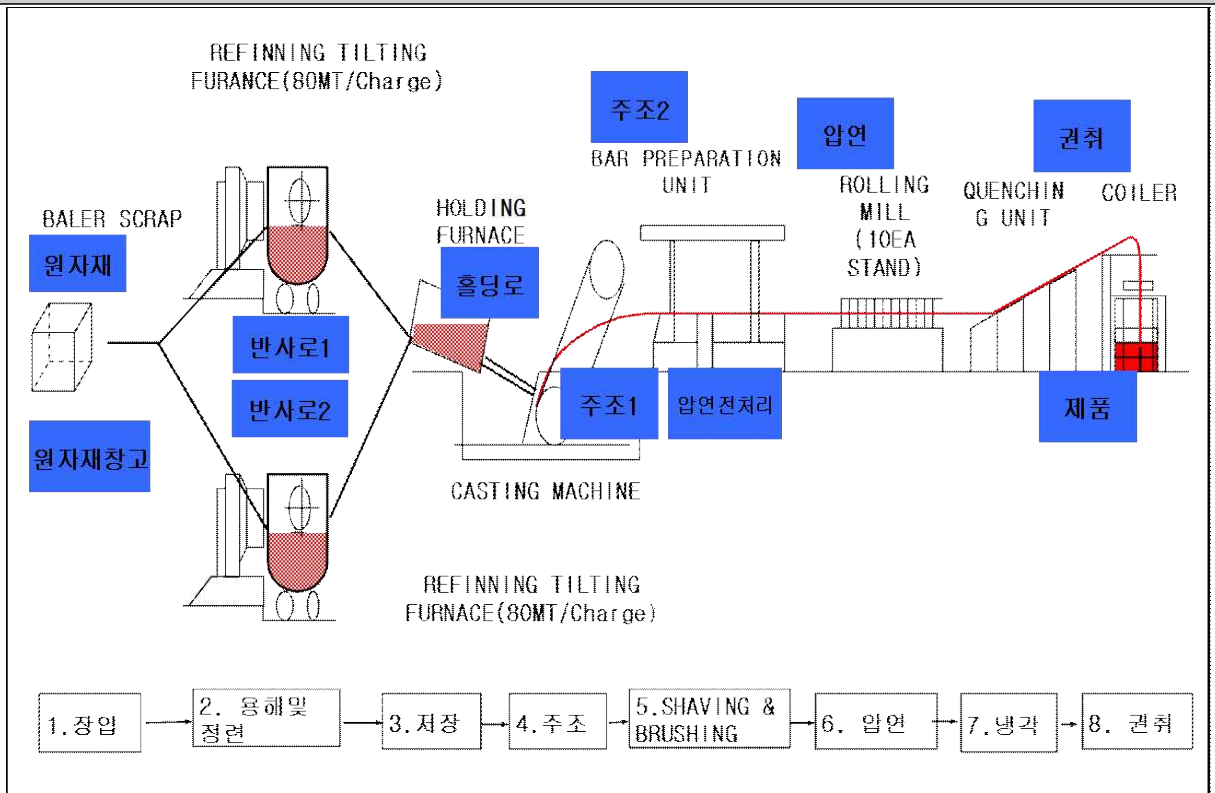
*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 차별화된 재생동 정련 기술을 통한 JCR Rod 제조 및 납품

동사는 재생동 불순물 제거를 통해 전도율을 증가시킬 수 있는 재생동 정련 기술에 대한 기술력을 바탕으로 JCR Rod를 생산하고 있으며, 재생동 정련 공정은 Continuous Casting & Rolling 과정을 통해 진행되고 있고, 동사는 연간 65,000t을 생산할 수 있는 설비를 갖추고 있다. 특히, 동사는 주조온도, 압연온도, 원료 투입량 등의 핵심 공정 요소를 자동화를 통하여 제어, 분석 및 관리하고 있으며, 효율적인 생산과정을 통해 국/내외로 제품을 판매하고 있다.

동사의 JCR Rod 제품의 주요 매출처는 전력선, 통신선 등을 생산하는 중소 전선업체이며, (주)대원전선, 대명전선 등 40여 개의 업체가 있다. 현재 상위 10개 매출처 기업이 동사의 메탈사업부 매출 비중의 80%를 차지하고 있으며, 추정되는 국내 전선 수요 300kt 중에 동사의 JCR Rod의 경우 약 5,000t/월 규모로 공급이 이루어지고 있다.

[그림 3] 동사의 JCR Rod 제조공정 모식도



*출처: 동사 제출자료(2021.10)

■ 국내/외 전선 시장 및 전력선 시장 동향

동사의 주력 제품은 메탈사업부의 전선용 동선(JCR Rod 및 SCR Rod)으로, 동사는 자체 재생동 정련 기술과 다양한 판매 유통망을 통해 국/내외 거래처에 전선용 동선을 납품하고 있다.

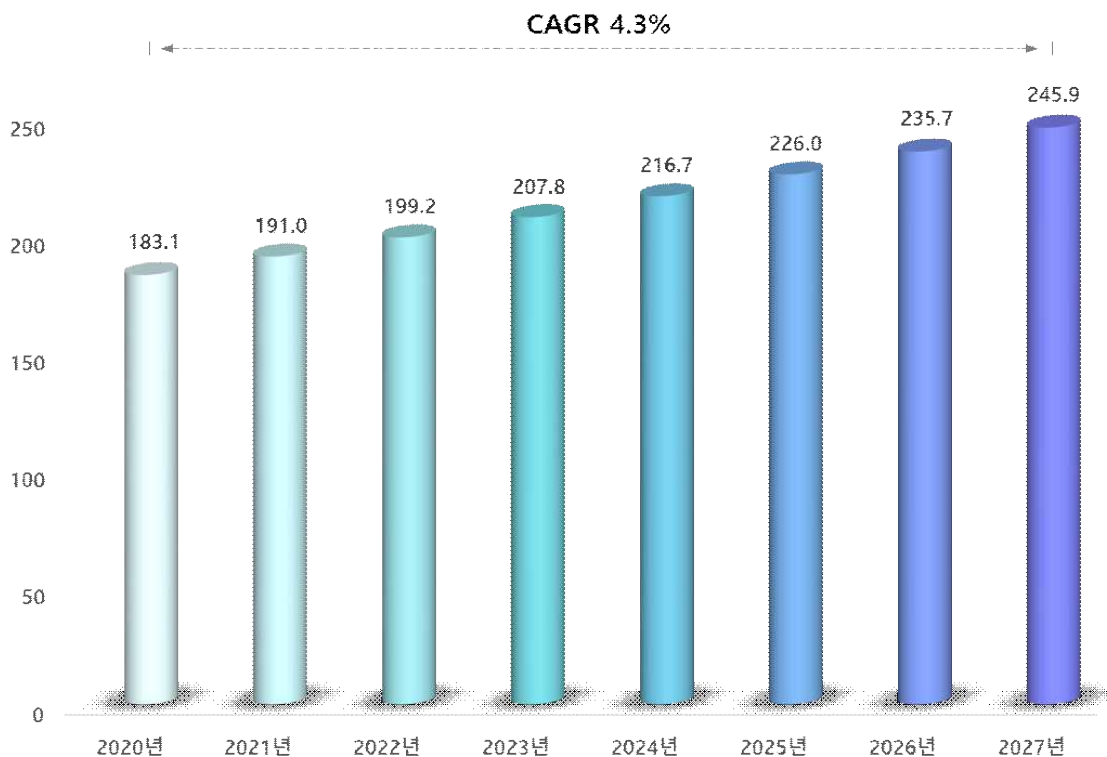
전선 산업은 국가 기간산업으로서, 대부분의 수요가 국가 전력망 구축 및 유지로부터 발생하는 가운데, 전력·통신산업을 전방산업으로 두며, 동을 중심으로 한 비철금속산업 등을 후방산업으로 두고 있기에 각 정부의 개발 계획과도 밀접한 연관이 있다.

내수시장의 경우, 1980년대 까지 경제개발계획에 따라 비약적인 발전을 이룩함에 반해, 1990년대 이후 설비 및 통신망 투자가 일단락됨에 따라 경쟁이 심화되고 성장이 정체되었다. 반면, 해외시장의 경우, 선진국에서 노후화된 전력망에 대한 교체 수요 증가 및 신흥국 중심의 전력 인프라 확대 투자 등 수요가 증가하고 있다.

또한, 인도의 시장 분석 기관인 Markets Study Reports의 2021년 'Global wires and cables market'보고서에 따르면, 세계 전선 시장은 2020년 기준 183.1억 달러를 달성하였으며, 연평균 4.3%의 성장을 거듭하여 2027년에는 245.9억 달러에 이를 것으로 전망되고 있다. 또한, 전력 인프라 확대에 따라 전력선의 시장 규모는 2020년 도체중량 기준 13,452kt에서 2025년 15,823kt까지 증가할 것으로 전망되고 있다.

[그림 4] 세계 전선 시장 규모

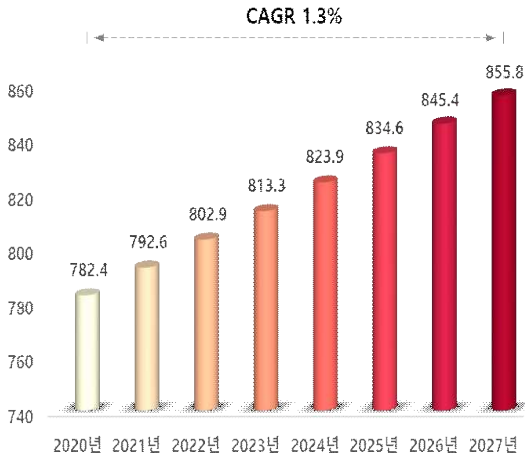
(단위: 억 달러)



*출처: Markets Study Reports, 'Global wires and cables market'(2021), NICE디앤비 재구성

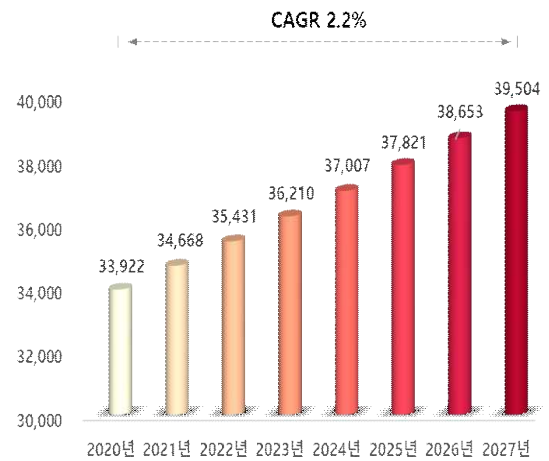
2020년 Research and Markets의 보고서에 따르면, 세계 나동선 시장은 2020년 782.4 Thousand Metric Tons의 생산량에서 연평균 1.3%로 성장하여 2027년에는 855.8 Thousand Metric Tons에 달할 것으로 전망된다. 또한, 한국신용정보원의 분석 정보에 따르면 국내 나동선 출하금액은 2020년 33,922억 원에서 연평균 2.2%로 성장하여 2027년에는 39,504억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되어, 향후 나동선의 국내외 시장은 성장세를 유지할 수 있을 것으로 예측되지만, 알루미늄, 그래핀과 같은 대체 소재 기반의 전선과의 경쟁이 예상된다.

[그림 5] 세계 나동선 시장 규모 (단위: kt)



*출처: Research and Markets(2020),
NICE디앤비 재구성

[그림 6] 국내 나동선 출하금액 (단위: 억 원)



*출처: 한국신용정보원(2020),
NICE디앤비 재구성

한편, 산업통상자원부에서 발표한 제9차 전력수급기본계획 및 한국전력공사가 수립한 제9차 장기 송변전설비계획(2020~2034)에 따르면, 전력 수급 불균형 해소와 안정된 전력 공급을 위해 송변전설비 및 송전선로의 보강을 계획하고 있다. 2019년 기준 34,517C-km 수준의 송전선로는 2034년 기준 약 1.4배 증가한 48,075C-km으로 확충될 예정이며, 변전소 수는 2019년 863개에서 약 1.3배 증가하여 2034년에는 1,154개로 확충, 변전설비는 2019년 331,760MVA 수준에서 약 1.4배 증가하여 2034년에는 478,222MVA로 보강될 계획이다.

[표 2] 전압별 송전선로 확충계획 (단위: C-km)

구분	2019년	2027년	2034년
765kV	1,025	1,033	1,033
345KV	9,800	11,394	13,500
154KV	23,265	28,923	31,771
HVDC	427	1,771	1,771
합계	34,517	43,121	48,075

*출처: 한국전력공사, 제9차 장기송변전설비계획(2020~2034)(2020), NICE디앤비 재구성

■ 국내 전선용 동선 제조 주요 기업 현황

현재 국내 전선용 동선 산업에는 SCR 설비를 보유한 소수 중대형 업체(㈜엘에스전선, 대한전선(주), 일진전기(주), 가온전선(주) 등)가 SCR Rod를 제조 및 납품하고 있으며, 다소 규모가 작은 중소 전선업체는 재생동 원료 기반의 JCR Rod를 제조하여 납품하고 있다. 동사의 제출자료에 따르면, 2020년 기준 국내 JCR Rod M/S 현황에서 동사는 40%의 시장 점유율을 나타내어 시장을 선두하는 것으로 확인되고, 시장의 진입장벽은 높은 편이며, 2014년부터 시행된 국세청의 국세청의 '구리스크랩 매입과 납부제도' 시행으로 사업 안정성은 더욱 강화될 것으로 파악된다. 경쟁업체로는 (주)태우, (주)청우테크, (주)금당이 있으며, 동사를 포함하여 4개 업체에 대하여 2020년 재무제표를 기준으로 peer group 재무를 비교하였다. 2020년 기준으로 매출액을 비교하면 동사가 4,922.1억 원, (주)태우가 4,631.8억 원, (주)청우테크가 2,264.3억 원, (주)금당이 1,760.8억 원으로 동사의 매출액이 가장 큰 수준이다.

[표 3] 2020년 기준 국내 JCR Rod 제조 업체 비교 (단위: 억 원)

회사명	설립일	사업 부문	매출액	영업이익	당기순이익
KBI메탈(주)	1987.02.25	JCR/SCR Rod, 전장품 및 Core류, 전선 등	4,922.1	107.8	23.6
(주)태우	1984.04.41	JCR/SCR Rod, 동봉 등	4,631.8	121.9	34.9
(주)청우테크	2006.11.09	JCR Rod 등	2,264.3	18.1	13.2
(주)금당	2014.08.01	JCR Rod 등	1,760.8	5.9	0.4

*출처: 각 업체 사업보고서 및 감사보고서, NICE디앤비 재구성

[그림 7] SWOT 분석



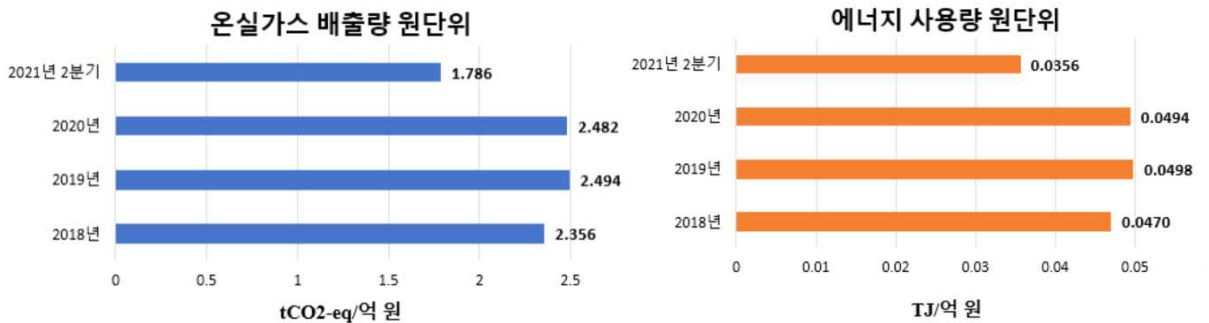
■ 동사의 ESG 활동

동사는 환경(E) 부문에서, 환경경영의 실천을 위해 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 환경 전담 조직을 구성하여 환경 성과를 관리하고 있다. 생산 폐기물을 줄이기 위해 배출량 저감 정책을 수립하여 폐기물을 재활용하고 있으며, 2012년부터 온실가스 감축 사업을 자발적으로 시행하고 제3자 인증을 통해 절감량의 객관성을 확보하였다. 동사의 제품 중 JCR은 100% 동 스크랩을 원료로 생산되는 자원 재생 제품(친환경 제품)이며 동사의 임직원들은 다회용 컵의 사용, 분리수거 등을 통해 일상생활에서 환경 보호 활동을 하고 있다.



[그림 8] 동사의 온실가스 배출량, 에너지 사용량

(단위: $tCO_2 - eq/억 원$, $TJ/억 원$)



*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지속적인 연구개발 활동과 품질향상으로 소비자가 만족하고 신뢰할 수 있는 제품을 제공하고 있다. 전장품 사업에서 자체적인 기술연구소를 바탕으로 고품질의 자동차 전장품을 개발하여 TS16949 (자동차부품 품질보증 시스템) 인증을 취득하였으며, 메탈 사업부는 신공법의 도입과 체계적인 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영 시스템) 인증을 통해 품질 경쟁력을 확보하였다.

동사는 직장 내 괴롭힘 방지 교육, 성희롱 방지 교육을 시행하여 근로자의 인권을 보호하고 있으며, 안전 보건을 위한 전담 조직을 구성하고 매 분기 전 직원을 대상으로 교육(산업안전보건교육)을 실시하고 있다. 또한, 임직원의 안정적인 주거 마련을 위해 주택자금 지원하고 기숙사를 운영하고 있으며, 경조사 지원, 종합 건강검진, 자녀 학자금 지원 등 다양한 복리후생 제도를 운용하여 임직원의 생활 안정을 돕고 기업 경쟁력을 제고하고 있다.

[그림 9] 동사의 복리후생 제도

<p>여가지원</p> <ul style="list-style-type: none"> · 주 5일제 실시 · 특별 유급휴가 · 포상휴가 	<p>경조사 지원</p> <ul style="list-style-type: none"> · 경조금 지급 · 경조 휴가 · 조사용품 지원 	<p>건강관리</p> <ul style="list-style-type: none"> · 종합 건강검진 · 일반검진, 특수검진 	<p>주거안정</p> <ul style="list-style-type: none"> · 주택자금 융자, 사택 · 기숙사 운영(공정)
<p>생활지원</p> <ul style="list-style-type: none"> · 자녀학자금 지원 · 하기휴가비, 귀성여비 	<p>법정복리후생</p> <ul style="list-style-type: none"> · 국민연금, 건강보험, 고용보험, 산재보험 	<p>포상제도</p> <ul style="list-style-type: none"> · 우수사원 포상 · 장기근속자 포상 	<p>기타</p> <ul style="list-style-type: none"> · 사내식당 운영 · 선물지급

*출처: 동사 홈페이지

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사는 여성 임원을 보유하고 있으며 여성 근로자의 비율은 17.0%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C24, 1차 금속 제조업) 평균 여성 근로자 비율인 10.2% 이상이다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 78.6%로 산업 평균인 58.0% 대비 상회하고, 남성대비 여성 근로자의 근속연수도 119.6%로 산업 평균인 58.0%보다 2배 이상 웃도는 수치로 동사는 성별에 따른 고용 수준의 평등을 실천하고 있다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	274	134,762	9.2	11.2	18,992	56,496
여	56	15,348	11.0	6.5	14,922	32,748
합계	330	150,110	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 윤리 경영의 이행을 위해 모든 임직원은 윤리 서약서를 작성하고 윤리 강령을 수립하여 따르고 있다. 또한, 내부신고 제도를 시행하여 사내외 부정행위를 방지하고 올바른 기업 문화의 실천을 위해 힘쓰고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 감사 지원조직(경영지원팀)을 설치하여 내부회계 관리제도 모범규정에 따라 회계 관리, 이사회 등 경영 전반에 관한 감사 직무를 수행하고 있다. 동사는 주주의결권 행사 지원 제도로 2021년 전자투표제와 전자위임장 권유제도를 도입하여 주주 친화 정책을 강화하였으며 상장기업으로서의 기업공시제도의 의무를 준수하고 있다.

[표 5] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	34.48
사내/사외	2/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	65.68
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	-
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

Ⅱ. 재무분석

안정적인 수요를 바탕으로 4,000억 원 중후반대 매출 외형 유지

최근 3개년간 매출 외형 및 재무구조는 크게 변동은 없었으나, 2021년 2분기 누적 매출은 전년 매출액 대비 양호한 수준을 나타낸 가운데, 반기 영업수지도 개선되었다.

■ JCR Rod 부문 국내 생산 1위를 바탕으로 사업 전개

동사는 전선용 동선, 전기제품용 모터, CORE 제품류, 산업 기계용 발전기의 제조 및 유통업을 주력사업으로 영위하고 있다. 동사의 사업 부문은 크게 전선 제조용 동선의 생산을 담당하는 메탈사업부와 각종 전기 및 전자제품에 내장되는 CORE 제품류 등을 생산하는 전장사업부로 구분되며, 2017년 베트남 전선회사인 COSMOLINK-VIETNAM CABLE Co., LTD.를 인수한 이후 전력선과 통신선의 제조 및 가공업을 담당하는 전선사업부를 추가로 개설하여 현재 총 3개의 사업부를 운영 중이다. 한편, 2020년 매출액 기준 각 사업 부문별 매출 비중은 메탈사업부가 89.8%로 가장 높은 매출 기여도를 나타냈으며, 전장사업부가 6.4%, 전선사업부가 3.8%를 각각 차지하였다.

주력 사업부인 메탈사업부에서 취급하는 동선의 품목은 크게 재생동을 원료로 하는 JCR Rod와 전기동을 원료로 하는 SCR Rod로 구분되며, JCR Rod가 2020년 메탈사업부 품목별 매출 비중 91.6%를 차지한 주력 제품이다. 각 사업 부문별 판매경로는 내수와 수출(동남아 등)로 구분할 수 있으나 대부분 화성전선, 타타대우 등 국내 수요업체를 대상으로 사업을 전개 중이다. [2020년 수출 비중 약 3.8%]

■ 최근 3개년간 4,000억 중후반대 매출 외형 유지

1987년 2월 설립을 모태로 한 메탈사업부는 동사의 주력 사업부로서 약 34년간 시스템 운영능력, 기술노하우 등의 사업경쟁력을 축적하였고 JCR Rod 제조 시장의 약 40% 수준의 시장점유율을 기록하고 있다. 이와 같은 장기간 사업경험에 기반한 사업경쟁력과 국가기간 산업으로서의 비교적 안정적인 수요로 최근 3년간 연평균 4,000억 원 중후반대의 매출액을 유지하였다.

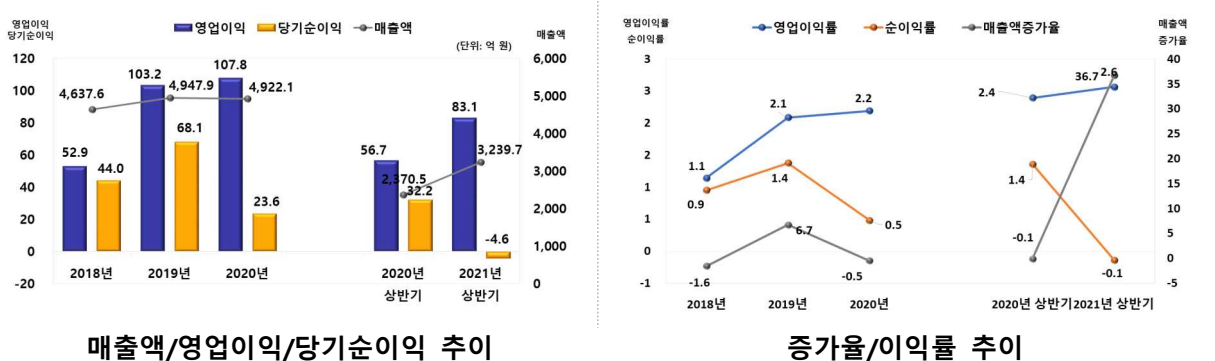
재생동을 원재료로 하는 JCR Rod 중심의 사업구조로, 약 40% 수준의 시장점유율을 차지하고 있는 가운데, 2021년 상반기에도 실적 증가세에 힘입어 2021년 2분기 누적 매출액 전년 동기 대비 36.7% 증가한 3,239.7억 원을 시현하며 확대된 매출 실적을 나타냈다.

■ 2021년 2분기 수익성 적자 나타냈으나, 영업수익성의 개선추이는 긍정적

2016년 메탈사업부 조직 개편에 따른 원가 절감에 힘입어 영업이익 91.3억 원, 당기순이익 31.6억 원 시현하는 등 전체 영업수지가 흑자 전환하였다. 이후, 2017년 베트남 전선회사 인수를 통한 수출액 증가, LME가격 지속적인 상승 및 수주량 증가로 2020년까지 흑자 기조를 유지 중이다. 한편, 제조원가 구성상 전기동, 스크랩 등의 원재료비 비중이 80% 이상을 차지하고 있어 원재료비 가격변화가 매출 및 수익구조에 상당한 영향력을 미치고 있는 것으로 분석되었으며, 글로벌 구리가격의 지속적인 상승 및 수주물량 증가에 힘입어 2020년에도 매출액영업이익률은 전년 2.1%와 비슷한 수준인 2.2%를 유지하였다. 다만, 매출액순이익율의 경우 소멸시기에 따른 공제가능 이월결손금 변동 관련 세무적 효과로 인해 법인세비용이 발생하여 2020년 0.5%로 전년 1.4% 대비 저하되었다.

2021년 상반기에도 글로벌 구리가격 상승에 따라 2021년 2분기 누적 기준 매출액영업이익률은 2.6%로, 반기누적영업이익 83.1억 원(+46.6% YoY)을 기록하며 전년 동기 및 기말 대비 개선되었다. 다만, 선물거래손실 증가 및 차입금 사용으로 소요되는 금융원가 지출로 반기누적순손실 4.6억 원을 기록하며 적자를 나타냈다.

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

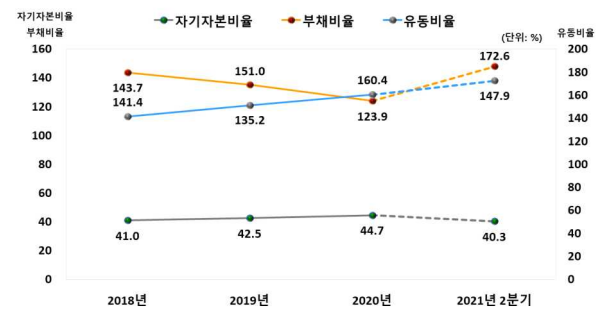
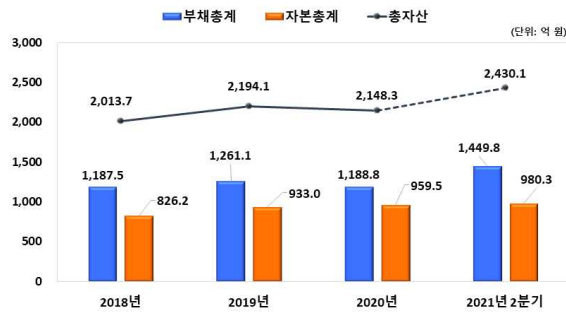
■ 양호한 수익창출력을 기반으로 소폭의 재무구조 개선추이 유지

매년 꾸준한 순이익의 내부유보를 바탕으로 재무안정성은 소폭의 개선추이를 나타내며, 2020년 말 기준, 부채비율 123.9%, 자기자본비율 44.7%를 기록하여 양호한 재무안정성을 나타냈다. 최근 3개년간 총자산의 40% 내외의 차입 규모를 나타내는 등 차입금의존도는 높은 수준이나, 영업이익 대비 이자비용의 지표를 나타내는 이자보상배율은 약 2.9배로 이자비용을 감당할 수 있는 수준이다.

이후, 전환사채 발행 등으로 차입 규모는 기말 대비 확대되어, 2021년 2분기 말 기준 부채비율 147.9%, 자기자본비율 40.3%를 기록하는 등 재무안정성은 저하되었으나, 크게 우려할만한 수준의 변동은 아닌 것으로 판단된다.

[그림 11] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교

자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	4,637.6	4,947.9	4,922.1	2,370.5	3,239.7
매출액증가율(%)	-1.6	6.7	-0.5	-0.1	36.7
영업이익	52.9	103.2	107.8	56.7	83.1
영업이익률(%)	1.1	2.1	2.2	2.4	2.6
순이익	44.0	68.1	23.6	32.2	-4.6
순이익률(%)	0.9	1.4	0.5	1.4	-0.1
부채총계	1,187.5	1,261.1	1,188.8	1,031.9	1,449.8
자본총계	826.2	933.0	959.5	968.5	980.3
총자산	2,013.7	2,194.1	2,148.3	2,000.4	2,430.1
유동비율(%)	141.4	151.0	160.4	166.3	172.6
부채비율(%)	143.7	135.2	123.9	106.5	147.9
자기자본비율(%)	41.0	42.5	44.7	48.4	40.3
영업현금흐름	192.6	-49.3	102.3	80.3	-256.5
투자현금흐름	-88.9	54.3	-14.7	15.6	75.8
재무현금흐름	-93.2	25.5	-50.6	-35.0	190.6
기말 현금	43.7	74.2	111.2	135.1	121.1

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

안정적 매출 기반을 바탕으로 신규 사업 다각화 노력

JCR Rod 사업 중심의 메탈사업부를 통해 안정적 매출 확보는 기대되고, 최근 전선 수요가 증가하고 있는 베트남 시장 공략을 통한 매출 증가도 기대되지만, 전방 산업인 전선산업의 경기변동에 따른 성장 제한 요소가 존재한다. 한편, 전장사업부를 통한 사업 확장을 통해 매출 성장 동력을 찾기 위한 노력은 지속될 것으로 전망된다.

■ 사업다각화 및 생산 자동화를 통한 매출 극대화 전략 확보

동사는 매출 확대를 위해 전장사업부를 통해 기존 단일부품에서 부분조립체 분야로 사업을 다각화하고 있다. 동사의 전장사업부는 전장품 개발을 위해서 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 이를 통해 수입에 의존해 온 통풍시트를 국산화하였다. 통풍시트의 핵심 장치인 '바람이(SVHM)'와 '후석공조시스템(VBM, R/HVAC)'이 동사의 본사 사업장인 대구공장에서 생산되고 있으며, 이 중 최초의 국산화 제품인 SVHM은 통풍시트에 장착되어 좌석에 바람이 나오게 하는 장치로, 2020년 3월에는 7세대 아반떼용 'SVHM(통풍시트 모듈)'의 양산을 시작하였다. 또한, 메르세데스-벤츠 사에 납품되는 VBM 제품은 차량 내 뒷자석 탑승자가 개별 조절 가능한 냉난방기로서, 벤츠 E 클래스, GLE등에 연간 14만대 정도 생산돼 공급되며, 동사는 이를 통해 9년간 관련 매출이 총 1,000억 원에 달할 것으로 예측하고 있다.

동사는 생산 자동화를 위해 외부 케이스와 두뇌 역할을 하는 컨트롤러(PCB)의 자동 조립, 제품 성능 보증을 위한 풍량 소음 진동 내구성 검사 등에 대한 자동화 체계를 갖추고, 최적화된 제품 생산을 위해 생산 라인은 개별 생산품으로 구성하였다. 2012년 최초 국산화 이후, 국내외 경쟁사 대비 풍량은 30% 강화되었고, 소음은 10% 줄어들었으며, 국산화를 통해 과거 수입에 의존했을 때 대비 40% 정도 가격경쟁력을 개선할 수 있었다. 동사는 전장사업 확대가 원천기술을 중심으로 차세대 모빌리티(친환경차) 트렌드에 부합한 핵심부품 개발을 추진해 기술 국산화를 더욱 진행시킬 수 있을 것으로 예상하고 있다.

■ 글로벌 구리 가격 변화에 따른 매출액 추이 변화

동사 메탈사업부의 Rod 사업 부문은 제조원가 구성상 원재료비 비중이 90% 이상을 차지하고 있어, 원재료(동스크랩, 전기동)의 가격변화가 매출 및 수익에 큰 영향을 미치는 구조이다. 이에 대해 동사는 원재료 가격과 매출단가를 연동하여 판매하고 있으며, 아울러 헷지(파생상품거래 등)를 통해 가격변동에 대응하고 있다. 2021년 상반기 기준, 선물거래손실 증가 및 차입금 사용으로 소요되는 금융원가 지출로 반기누적순손실 4.6억 원을 기록하였으나, 당해 4월 이후 코로나19로 인하여 구리 최대 공급국인 칠레의 국경폐쇄와 광산 노조의 파업으로 인한 공급 차질로 글로벌 구리 가격은 상승하였으며, 이는 동사의 2021년 영업이익 개선으로 이어졌다.

또한, 영업이익 대비 이자비용의 지표를 나타내는 이자보상배율은 약 2.9배인 점 등을 감안할 시, 이자비용 지급 능력은 감당할 수 있는 수준이며, 단기내 여신 관련 리스크는 크게 우려할만한 수준은 아닐 것으로 전망된다.

■ 2021년 매출 실적 확대는 긍정적이거나, 중장기적으로는 평년 수준 유지 전망

최근 3개년간 4,000억 원 대의 매출과 50~100억 원대의 영업이익을 내고 있는 가운데, JCR Rod 분야에서 국내 1위 생산업체인 시장지위 및 점유율을 바탕으로 2021년 상반기 누적 매출액은 전년 동기 대비 36.7% 증가한 3,239.7억 원을 시현하였다. 다만, 수요 산업인 전선 산업의 경기변동에 민감한 반응과 더불어 한진 및 한국통신에 대한 관납 물량의 조정여부, 건축업 등 관련산업의 경기 저하, 사회간접자본 사업 확충 등 관련 전선 사업의 경기변동에 영향을 받는 바, 중장기적인 매출 성장에는 제한적일 것으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 12일)