

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

포스코엠텍(009520)

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 미게재 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

포스코엠텍(009520)

철강포장 자동화 기술 및 알루미늄 탈산제 제조 기술을 보유한 철강 전문기업

기업정보(2021/11/1 기준)

대표자	이희근
설립일자	1973년 12월 27일
상장일자	1997년 11월 10일
기업규모	대기업
업종분류	그 외 기타 1차 철강 제조업
주요제품	철강포장, 알루미늄 탈산제 제조 등

시세정보(2021/11/1 기준)

현재가(원)	8,070
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	3,,390
발행주식수(주)	41,642,703
52주 최고가(원)	12,400
52주 최저가(원)	4,235
외국인지분율	1.13%
주요주주	(주)포스코

■ 철강포장 및 철강 부원료 제조 전문기업

포스코엠텍(주)은 철강포장 및 철강 부원료 사업을 목적으로 1973년 12월 삼정강업주식회사를 상호로 하여 설립하였고, 1997년 11월 코스닥시장에 상장하였으며, 2011년 3월 현 상호로 변경하였다.

주력사업은 철강포장 및 철강 부원료 생산으로, 경상북도 포항시에 본사 및 공장을 두고 있으며, 2021년 6월 말 기준 992명의 직원이 근무 중이다.

■ 철강 부원료 생산 및 철강포장 등 다양한 사업으로 경쟁력 확보

철강포장과 관련된 포장설비 엔지니어링을 진행하여 철강포장라인 개발을 진행하고 있고, 이를 적용한 다수의 포장라인 및 설비를 갖추어 철강 및 비철금속 코일 제품을 포장하고 있다.

그리고 알루미늄 탈산제 공장 내 생산 설비를 갖추고, 철강 부원료인 알루미늄 탈산제를 생산하고 있으며, (주)포스코와의 계약을 통해 (주)포스코 내 폐로망간 공장과 동판재 공장을 위탁운영하며 사업 역량을 강화하고 있다.

■ 정부의 철강산업 기술개발사업 추진과 기술개발을 통한 경쟁력 강화

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, 포스코엠텍(주)은 생산공장 내 추가 설비를 구입하여 생산경쟁력을 높이고 있으며, 공법개선을 위한 기술 개발과 제강공정 후 생기는 부산물과 관련하여 고부가가치화에 대한 기술 개발을 진행하여 재자원화 및 소재화에 대한 기술경쟁력을 높이고 있다.

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	3,010	16.73	190	6.31	141	4.69	16.50	10.62	39.07	339	2,119	19.40	3.10
2019	2,887	-4.08	131	4.52	106	3.66	11.87	8.40	43.41	254	2,160	18.82	2.21
2020	2,554	-11.53	116	4.55	94	3.68	10.10	7.26	35.17	226	2,315	20.40	1.99

기업경쟁력

특허경영

- 특허권, 디자인권 등 다수 지식재산권 보유
 - 전기강판용 알루미늄 탈산제 제조 방법 등

축적된 기술 선점과 점유율 확대 전략

- 포장 및 제조기술에 대한 지속적인 공정개선 진행
- 안정적인 공급물량 확보로 사업안정성 강화

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

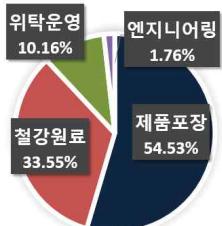
- 철강포장설비 개발 및 철강포장 기술
- 알루미늄 탈산제 및 페로망간 제조 기술

적용제품



매출비중

■ 사업부문별 매출비중(2021년 반기)



시장현황

시장 내 경쟁력

- 화성금속공업(주), (주)세아엠앤에스 등 다수의 거래처 확보 및 (주)포스코와의 주 계약을 통해 사업 영위
- 포장설비 및 자동화 기술 고도화로 사업경쟁력 강화
- 저원가 고효율 기술개발을 통한 기술경쟁력 강화

최근 변동사항

정부, 재도약 기술개발사업 추진

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

시장경쟁력 확보를 위한 투자 진행

- 공장 정비와 추가 설비구입 등 생산경쟁력 강화
- 지속적인 연구개발을 통한 신포장 기술 적용 및 포장 대체재 상용화 추진으로 시장경쟁력 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, ISO 45001 인증 기반 산업안전 및 품질안전 시스템 구축 - 인재개발 장학금, 봉사단 등 지역사회활동 진행 - 자기계발을 위한 비용지원 등 복리후생제도 구축
GOVERNANCE	<ul style="list-style-type: none"> - 윤리적 기업문화의 정착 - 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보 - 합리적인 의사결정 및 투명한 제도 	<ul style="list-style-type: none"> - 윤리적 정도경영을 위한 다양한 프로그램 운영 - 홈페이지를 통한 기업 활동 적극적인 공개 - 주요경영진들의 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

철강포장 및 알루미늄 탈산제 등 철강 부원료 제조 전문 기업

동사는 포장사업부 내 다수의 포장라인 및 설비를 갖추어 철강 및 비철금속 코일 제품을 포장하고 있으며, 알루미늄 공장 내 생산 설비를 갖추어 철강 부원료인 알루미늄 탈산제를 생산하고 있다.

■ 회사 개요 및 주요 사업 분야

주식회사 포스코엠텍(이하 ‘동사’)은 철강포장 및 철강 부원료 사업을 목적으로 1973년 12월 삼정강업주식회사를 상호로 하여 설립하였고, 1997년 11월 코스닥시장에 상장하였으며, 2011년 3월 현 상호로 변경하였다.

주력사업은 철강포장 및 철강 부원료 생산으로 경상북도 포항시에 본사 및 공장을 두고 있으며, 2021년 6월 말 기준 992명의 직원이 근무 중이다.

[그림 1] 동사의 사업장



*출처 : 동사 홈페이지

■ 대표이사 정보 및 경영진

대표이사 이희근(1962년생, 남)은 전북대학교 금속공학과, 포항공대 금속재료학 석사과정을 졸업하였고, 1987년에 (주)포스코에 입사한 후 기술개발팀장, 제선부장을 거쳐 포항제철소 선강 담당 부소장으로 근무하며 제조 전반에 대한 경험을 쌓았다.

2021년 1월 대표이사로 취임하여 동사의 경영전반을 총괄하고 있으며, 30년 이상의 오랜 동업 종 경력을 보유하고 있어, 기술이해도가 높은 수준이며, 기술지식을 바탕으로 금속소재의 품질

개선 등 지속적인 연구개발에 힘쓰고 있다.

동사의 최대주주는 2021년 6월 말 기준 48.85%의 지분을 보유하고 있는 (주)포스코로 열연, 냉연, 스테인리스 등 다양한 철강제품 생산하고 있고, 대표이사는 최정우, 김학동, 전중선 3인이며, 최대주주는 국민연금공단(지분율 10.16%)이다. 동사는 (주)포스코 외 (재)포스코청암재단이 지분 1.80%를 보유하고 있는 등 최대주주 및 특수관계인의 지분율 합은 50.67%이다.

[표 1] 최대주주 및 특수관계인의 주식 소유 현황

주요 주주	관계	소유 주식 수 및 지분율	
		주식 수(주)	지분율(%)
(주)포스코	최대주주	20,342,460	48.85
(재)포스코청암재단	특수관계인	750,880	1.80
김진영	등기임원	5,000	0.01
강규봉	등기임원	5,000	0.01
계		21,103,340	50.67

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

■ 철강 부원료 생산 및 철강포장 등 다양한 사업으로 안정적인 사업 영위

동사는 주력사업으로 제품포장 부문, 철강원료 부문, 엔지니어링 사업부문, 위탁운영 사업부문으로 나누어 사업을 영위하고 있다.

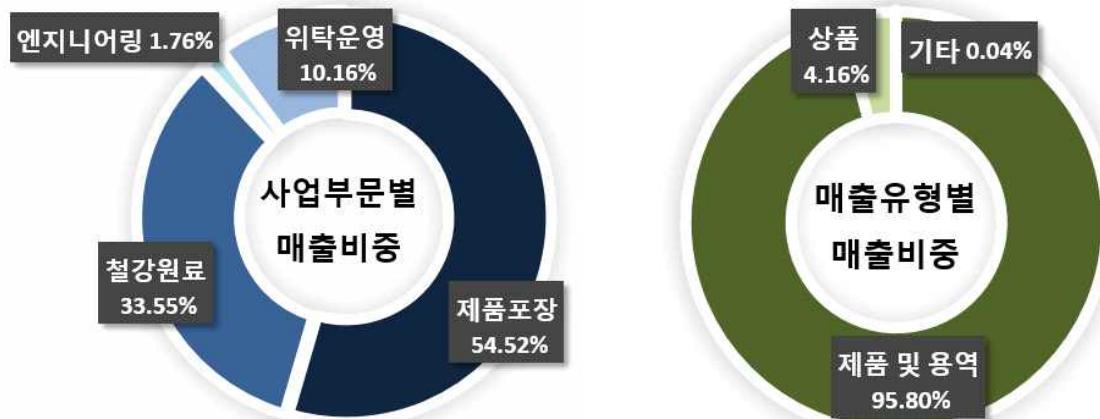
제품포장 부문에서 동사는 다수의 포장라인 및 설비를 갖추어 철강 및 비철금속 코일 제품을 포장하고 있고, 철강원료 부문에서 알루미늄 탈산제 공장 내 생산 설비를 갖추고, 철강 부원료인 알루미늄 탈산제를 생산하고 있다.

그리고 엔지니어링 사업부문에서 철강포장과 관련된 포장설비 엔지니어링을 진행하여 철강포장라인 개발을 진행하고 있고, 위탁운영 사업부문에서 (주)포스코와의 계약을 통해 (주)포스코 내 폐로망간 공장과 동판재 공장을 위탁운영하며 사업 역량을 강화하고 있다.

동사는 주 거래처인 (주)포스코와의 계약을 통해 (주)포스코의 열연 및 냉연, STS강판 공장에서 생산되는 코일을 포장하는 업무를 담당하여 일괄적으로 수행하고 있으며, 화성금속공업(주), (주)세아엠앤에스 등 다수의 거래처를 보유하여 안정적인 사업을 영위하고 있다.

2021년 반기 기준 제품포장 부문이 매출비중의 54.52%, 철강원료 부문이 33.55%, 위탁운영 10.16%, 엔지니어링 1.76% 순으로 차지하고 있다. 매출유형별로는 제품 및 용역매출 95.80%, 상품매출 4.16%, 기타 0.04%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 관제조업, 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.

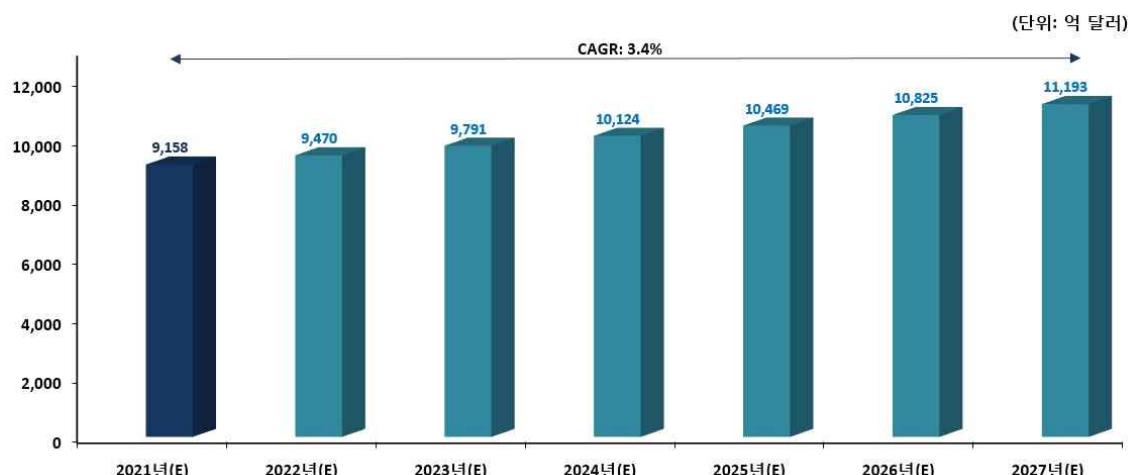
■ 코로나19 팬데믹 기저효과로 철강수요 증가에 따른 시장 회복세 전망

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% 증가하였다.

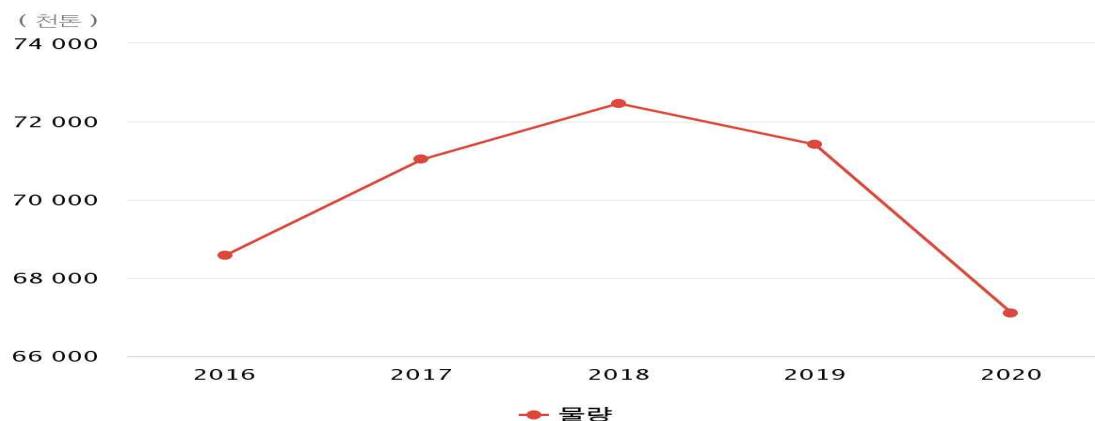
[표 2] 연도별 국내 조강 생산량

(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

*출처 : 한국철강협회, 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 4] 국내 조강 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)

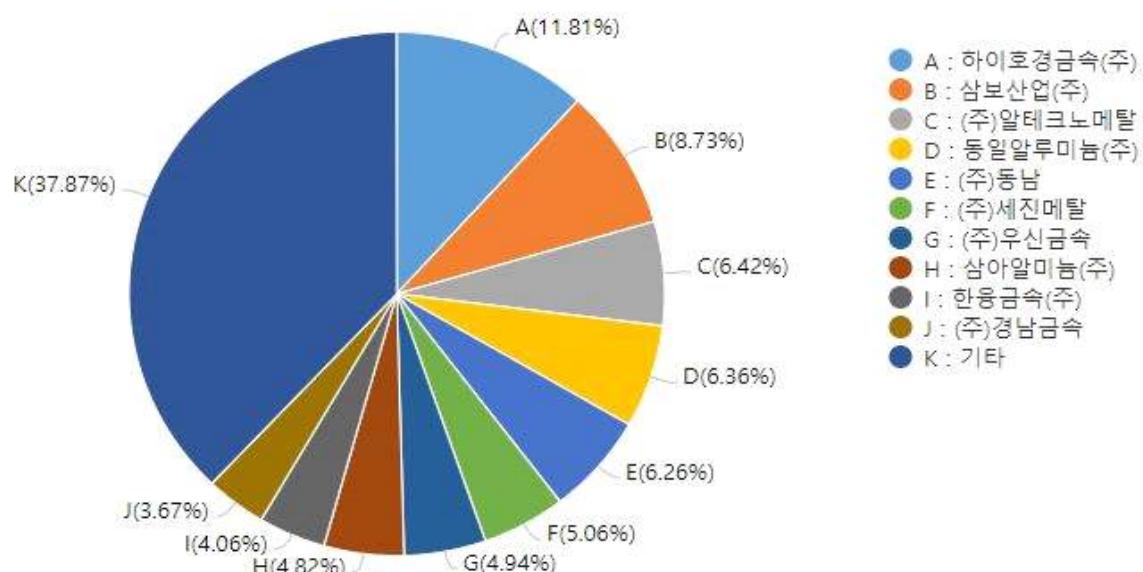


*출처 : 한국철강협회

■ 철강산업의 변화에 따른 참여업체 현황 및 시장점유율

철강산업은 건설, 조선, 자동차 등 다양한 산업에서 필요로 하는 산업으로서, 산업 활동에 필수적 기초소재를 제공하는 기간산업이다. 국내 알루미늄 2차 정련품 제조업 시장과 관련하여 대기업을 제외한 중견, 중소기업 알루미늄 2차 정련품 참여업체는 하이호경금속(주), 삼보산업(주), (주)알테크노메탈 등이 있다.

[그림 6] 국내 알루미늄 2차 정련품 제조업 시장점유율



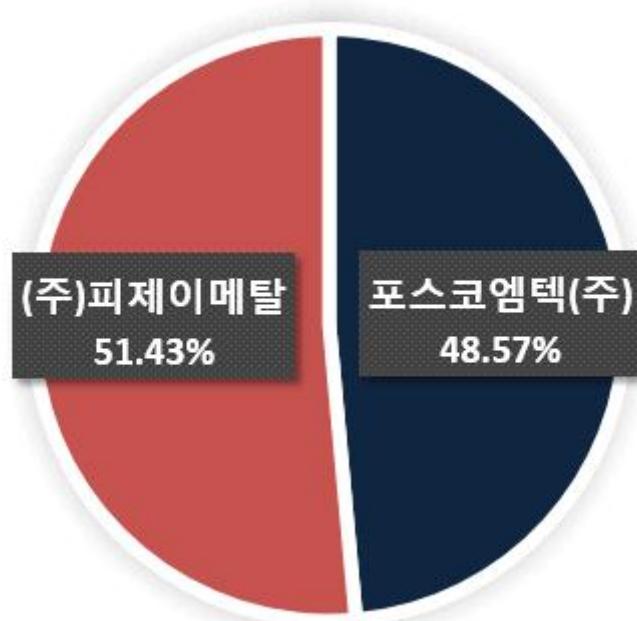
*출처 : 한국과학기술정보연구원(2019년)

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 알루미늄 탈산제 제조업 시장은 (주)제이케이메탈소재, (주)피제이메탈, 삼보산업(주), 포스코엠텍 등의 업체가 참여하고 있으나, 동사와 (주)피제이메탈이 해당 분야에서 독보적인 시장 점유율을 확보하여 시장을 과점하는 형태로 형성되어 있다.

[그림 7] 국내 알루미늄 탈산제 제조업 시장점유율(2021년 반기 포스코 공급 물량 기준)



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

한편, 동사는 철강원료의 판매량 또한 조강생산량에 비례하여 실적 변동이 있는데, 이를 최소화 하기 위해 (주)포스코, 화성금속공업(주), (주)세아엠앤에스 등 다양한 거래처를 확보하여 공급 거래에 있어 안정적인 관계를 유지하고 있고, 철강원료사업은 알루미늄 재생과의 국제가격 등락 폭이 큼에 주목하여 자체 직수입 체제를 강화하고 있으며, 국내 고객처의 원재료 수급을 원활히 제공하여 안정적인 관계를 구축하고 있다.

또한, 철강포장사업은 포장타입 간소화 등으로 자재이익을 개선하여 경쟁력을 강화하고 있고, 포장설비사업은 프로젝트 포장라인 준공 완료 및 자동화 설비 기술개발에 주력하고 있으며, 위탁운영사업에서는 구조적 체질개선을 통한 원가 절감 등 생산경쟁력을 확보하여 시장점유율 비중확대를 꾀하고 있다.

III. 기술분석

철강 자동화 포장 기술과 탈산제 생산 기술로 기술경쟁력 확보

동사는 포장라인 시스템을 개발하여 기존 포장라인에서 적용하여 포장 공정을 통해 철강, 비철 금속 코일 제품을 포장하고 있으며, 공장 내 설비를 구축하여 알루미늄 함량이 높고, 티타늄 함량이 낮게 제한된 강판용 알루미늄 탈산제를 제조하고 있다.

■ 철강제품의 표면품질을 위한 철강 자동화 포장 기술

제철공정은 각종 철광석 등을 주원료를 이용하여 청물을 생산하는 제선공정, 청물에서 불순물을 제거하여 용강을 만드는 제강공정, 액체상태의 용강을 고체 상태로 만드는 연주공정, 고체상태의 철을 강판이나 선재로 만드는 압연공정 등으로 이루어진다.

연주공정은 액체 상태인 용강을 주형에 주입하고, 연속 주조기를 통과시킨 후 냉각 및 응고 과정을 진행하여 연속적인 슬래브, 블룸, 빌렛 등의 중간소재로 만드는 공정이며, 이중 슬래브는 압연공정에서 회전하는 복수 개의 롤 사이를 통과하면서 얇은 강판의 형태의 제품으로 생산된다. 이와 같이 생산되는 강판은 유통의 편의를 위해 코일 형태(이하, 코일)로 감겨 제공되며, 포장재에 의해 포장되어 운반 및 유통된다.

포장재는 코일의 방습을 위해 코일의 외주면 및 측단면을 감싸는 방청지, 코일의 외주면을 보호하는 외주보호판, 코일의 내주면을 보호하는 내주보호판, 코일의 양측면을 보호하는 단면측판, 코일의 내주면에 내주보호판을 고정시키는 내주링 및 코일의 외주면에 외주보호판을 고정시키는 외주링 등이 있으며, 이 중에서 외주보호판은 일반적으로 스틸 재질로 이루어진다.

[그림 8] 포장 기술 및 포장 공정 설비라인



*출처 : 동사 홈페이지

외주보호판을 이용하여 코일을 포장하는 공정은 코일에 외주보호판을 감는 공정, 코일에 감긴 외주보호판을 코일에 고정시키는 공정이며, 외주보호판을 이용하여 코일을 포장하는 공정은 작업자에 의한 수작업으로 이루어졌다.

동사는 포장 공정을 통해 철강, 비철금속 코일 제품을 포장하고 있으며, 포장지 공급장치, 포장지 밀봉장치, 외보호판부착기, 철재 자동 부착설비 등 재질별, 사업용도별 포장라인 시스템을

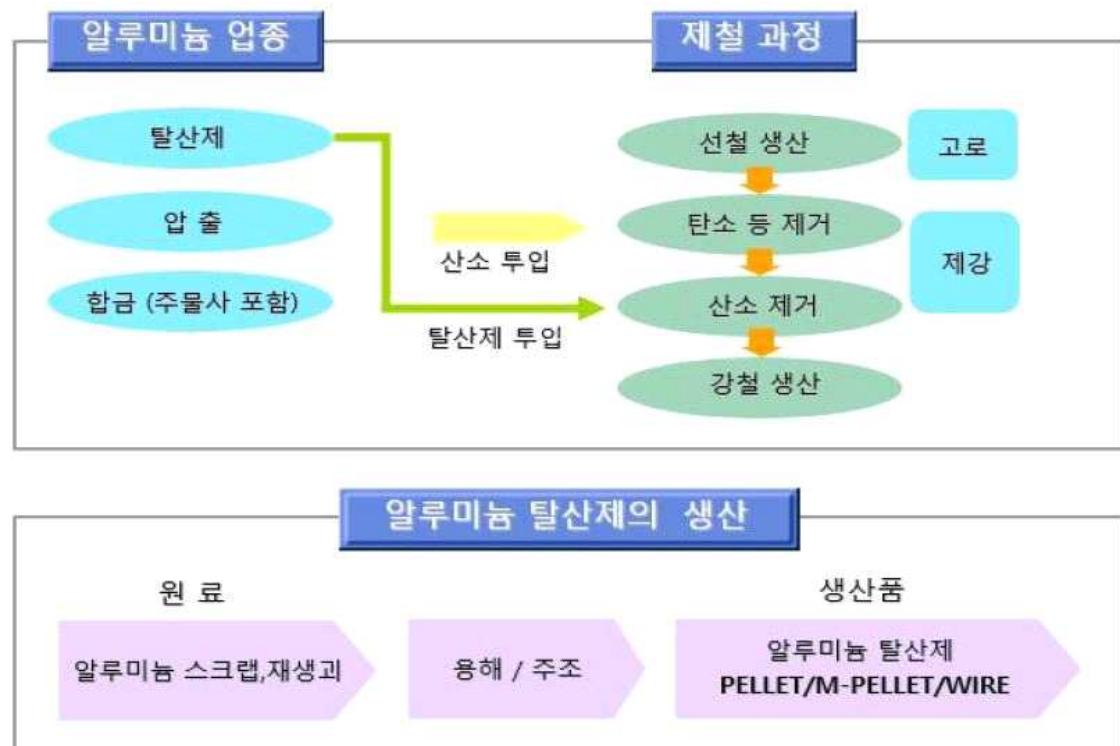
개발하여 기존 포장라인에서 적용하고 있어 포장 공정 설비라인을 통한 측단면, 내부보호판 공정을 진행하고, 자동화 포장 로봇 기술의 도입으로, 외주보호판 포장 공정을 진행하고 있어 코일 포장공정의 자동화에 따른 인건비의 절감, 안전사고 방지, 코일 포장의 신뢰도 확보 및 생산 효율을 높이고 있다.

■ 연속 주조방식으로 생산성이 높은 탈산제 생산기술 보유

일반적으로, 선철 중의 불순물을 제거하는 제강공정을 거치면서 용강 내의 산소 함량은 비교적 높아지게 되며, 이러한 산소는 강의 품질에 악영향을 미치기 때문에 탈산공정을 거쳐 제거되어야 하는데, 주로 열역학적으로 안정된 산화물을 형성하는 Si, Mn, Al, Ca, Zr, Ti, Bo 및 희토류 원소 등을 사용하여 탈산 공정을 진행하게 된다.

알루미늄 탈산제는 선철을 강철로 바꾸는 제강 과정 중 용선(쇳물)에서 과잉 산소를 없애는 것과 동시에 결정을 미세화시키고, 최종 생산품의 내식성 증가 및 가공성이 우수한 강철을 만들기 위해서 첨가하는 부원료이다. 탈산제는 대량으로 생산되어 제철소 등으로 운반되어야 하고, 이 과정에서 최대한 부피를 줄여서 단위 체적당 무게를 높이는 것이 중요하다.

[그림 9] 탈산제의 적용 및 생산 과정



*출처 : 구글 이미지

동사는 사업장에서 최대 약 43,070톤의 철강원료를 생산할 수 있는 역량을 보유하고 있으며, 동사의 알루미늄 탈산제는 알루미늄 용해용 반사로에서 알루미늄 스크랩을 용해한 후 직경 4~5mm 크기의 노즐을 갖는 Al 용탕 분배기 및 1.0~2.0m/sec의 이동속도를 갖는 연속주조기에서 생산된 5~20g 이하의 원추형 펠릿 타입 탈산제로, 기계적 성형에 의한 탈산제와 달리, 레이들로 투입 시 유해한 비산 먼지 및 백연이 발생하지 않는다.

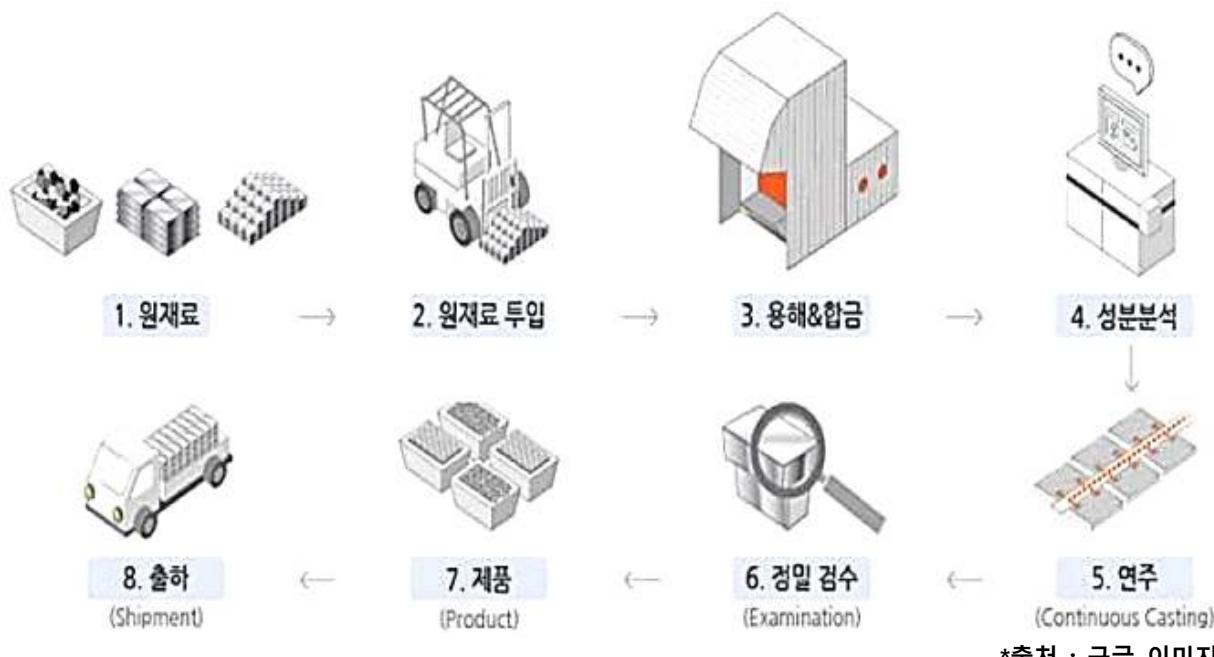
[표 3] 동사의 연간 생산능력

(단위 : 톤)

사업부문	생산능력		
	2019년	2020년	2021년 반기
철강원료	36,720	38,232	21,358

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

[그림 10] 알루미늄 탈산제 생산공정



*출처 : 구글 이미지

■ 우수한 전문 인력 및 꾸준한 연구개발을 통한 기술경쟁력 확보

동사는 연구개발전담부서(인증기관 : 한국산업기술진흥협회)를 2020년 6월에 설립하고, 연구소내 인력이 제조공정 간 부산물에 대한 고부가가치화, 고순도 원료 제조 기술개발, 제조원가 절감을 위한 공정안정화 등 기술력 고도화를 통한 경쟁우위 선점하고 있으며, 전문화 및 특성화된 전문팀을 통한 연구경쟁력 확보, 국내외 연구기관의 지속적인 연구협력, 체제구축을 통한 연구역량 극대화 등을 통하여 핵심 전략을 설정하고, 연구개발을 진행하고 있다.

동사의 최근 3개년(2018 ~ 2020년) 매출액 대비 R&D 투자비율 평균은 0.01%이며, 기술 개발의 성과로 2021년 8월 말 기준 특허권 등록 83건(출원 중 11건), 디자인권 3건을 보유하고 있다.

[표 4] 최근 1년 내 등록한 특허 핵심 내용

명칭	특허 도면	기술적 효과
탈산합금철의 제조방법 및 이를 이용하여 제조된 탈산합금철		<ul style="list-style-type: none"> 탈산 공정의 효율을 향상시킬 수 있도록 알루미늄 함량이 높은 탈산합금철의 제조방법 개발
전기강판용 알루미늄 탈산제 및 그 제조 방법		<ul style="list-style-type: none"> 알루미늄 함량이 높고, 티타늄 함량이 낮게 제한된 강판용 알루미늄 탈산제 제조
알루미늄 스크랩의 알루미늄 회수율 측정 방법	<pre> graph TD A[알루미늄 스크랩의 불순물 함유수준 확인] --> B[회수율 측정용 도가니 준비] B --> C[빙 도가니 중량 측정] C --> D[알루미늄 스크랩 샘플의 도가니 장입 및 중량 측정] D --> E[알루미늄 스크랩 용해] E --> F[알루미늄 회수] F --> G[도가니 중량 측정] G --> H[회수율 결정] </pre>	<ul style="list-style-type: none"> 품목별로 알루미늄 스크랩으로부터 알루미늄이 회수되는 회수율을 효율적으로 분석할 수 있는 알루미늄 스크랩의 알루미늄 회수율 분석 방법을 제공
강판코일 밴드 결속장치 및 방법		<ul style="list-style-type: none"> 밴드의 결속공정을 시작하기 전에 기 설정된 길이의 밴드 선단부를 절단하여 외부로 배출할 수 있으므로, 밴드의 선단부가 다른 구성요소에 간섭되는 현상을 미연에 방지하여 밴드가 원활하게 공급하여 결과적으로 밴드의 결속공정의 공정효율을 향상
크레인용 후크		<ul style="list-style-type: none"> 크레인을 이용한 이송작업 시 이송대상물을 안전하게 이송함과 동시에, 작업자의 안전사고를 미연에 방지하고자 한 크레인용 후크를 제공

[표 5] 연구개발비용 투자 현황

(단위 : 백만 원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년 반기
연구개발비용 총계	16	31	44	158
연구개발비/매출액 비율 [연구개발비용계÷당기 매출액 X 100]	0.01%	0.01%	0.01%	0.11%

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

[표 6] 지식재산권 보유 현황

구분	특허권	디자인권	합계
	국내(출원 중)	국내	
보유 건수(개)	83(11)	3	86

*출처 : 특허정보넷 키프리스, 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 철강포장 및 철강 부원료 사업을 목적으로 1973년 12월 삼정강업주식회사를 상호로 하여 설립하였고, 1997년 11월 코스닥시장에 상장하였으며, 주력사업으로 제품포장 부문과 철강 원료 부문, 엔지니어링 사업부문, 위탁운영 사업부문으로 나누어 사업을 영위하고 있다.

그리고 주 거래처인 (주)포스코와의 계약을 통해 (주)포스코의 열연 및 냉연, STS강판 공장에서 생산되는 코일을 포장하는 업무를 담당하여 일괄적으로 수행하고 있으며, 화성금속공업(주), (주)세아엠앤에스 등 다수의 거래처를 보유하여 안정적인 사업을 영위하고 있다.

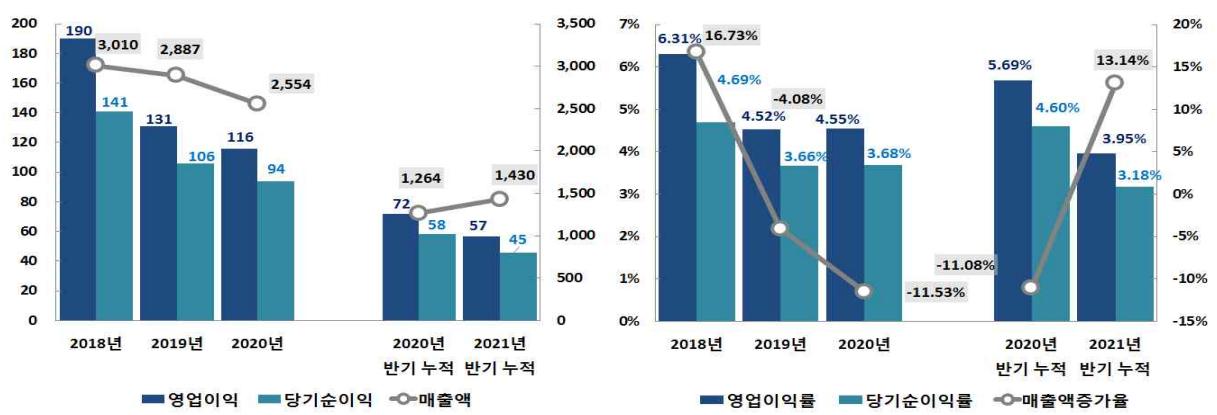
동사의 매출액은 2018년 3,010억 원, 2019년 2,887억 원, 2020년 2,554억 원으로 감소하였고, 영업이익(영업이익률)은 2018년 190억 원(6.31%), 2019년 131억 원(4.52%), 2020년 116억 원(4.55%)을 시현하였다.

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 회복세로 변화하여 전방산업이 호조를 보이고 있고, 산업 성장으로 인한 수요 증가를 공급이 따라가지 못하고 있는 상황이다. 2021년 반기 누적 매출액은 회복세에 맞춘 활발한 사업 활동을 통해 1,430억 원으로 전년 동기 대비 13.14% 증가하였으나, 영업이익(영업이익률)은 57억 원(3.95%)으로 전년 동기 대비 15억 원 감소하였는데, 이는 전방산업 수요 증가에 따른 원자재 가격 상승에 의한 매출원가 부담 영향으로 보인다.

[그림 11] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 별도기준]

(단위 : 억 원)



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

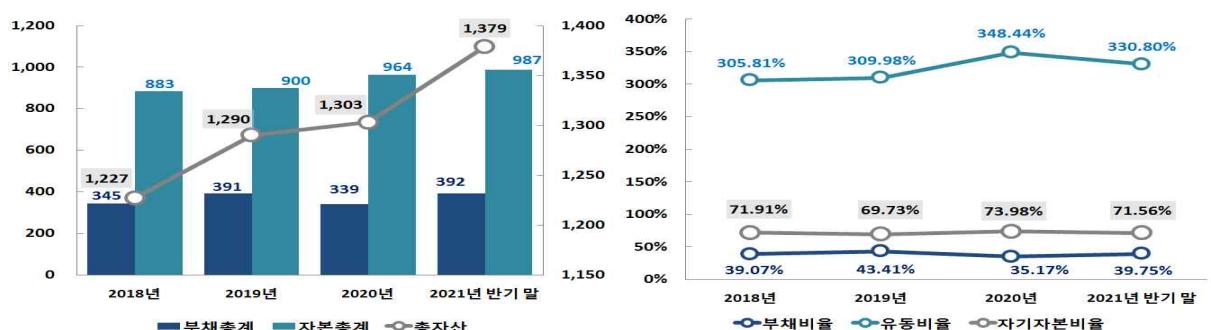
■ 풍부한 내부유보자금 등 안정적인 재무구조 견지

동사의 총자산은 2019년 말 1,290억 원, 2020년 말 1,303억 원, 2021년 반기 말 1,379억 원으로 증가했고, 부채비율은 금융리스부채의 상환으로 2018년 말 39.07%, 2019년 말 43.41%, 2020년 말 35.17%를 기록했으며, 유동비율은 영업활동을 통한 현금창출로 2018년 말 305.81%, 2019년 말 309.98%, 2020년 말 348.44%를 기록하였다.

2021년 반기 말 부채비율은 39.75%, 유동비율은 330.8%를 기록하였는데, 사업규모 확장을 위한 지속적인 투자 증가에 따른 기타금융부채, 기타유동부채의 증가 등의 영향으로 보이며, 2021년 반기 말 현재 41억 원의 현금성 자산과 360억 원의 매출채권, 479억 원의 기타금융자산 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

동사는 영업활동을 통해 2019년, 2020년 연속 현금을 창출하며 정(+)의 영업활동현금흐름을 보이고 있고, 동사의 투자활동현금흐름은 단기금융상품 및 유형자산의 취득으로 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 배당금 및 금융리스부채의 지급으로 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었다.

동사는 2019년 33.3억 원, 2020년 33.3억 원의 배당금을 지급하여 주주가치 환원 및 사업에 대한 책임경영을 보이고 있으며, 2021년 반기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 영업활동으로 현금을 창출하여 투자와 배당금지급 등에 현금을 사용한 것으로 판단되며 기말현금및현금성자산으로 기초 대비 24억 원 감소한 41억 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 기술개발을 통한 경쟁력 강화로 매출 신장 기대

정부는 철강산업의 구조고도화와 미래 경쟁력 향상을 위한 기술개발, 장비구축 및 실증, 성과 확산 등 철강산업 재도약 기술개발사업을 추진하고 있고, 동사는 기술개발을 통한 경쟁력 강화 및 사업 영역을 확대하고 있어 매출 신장이 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

■ 생산공장 정비, 추가 설비구입과 지속적인 기술개발을 통한 시장경쟁력 강화

동사는 철강재 수요에 따른 직수입 체계를 강화하여 고객처의 원재료 수급에 대한 납기지연을 지양하고 있으며, 납기일 염수 및 유통마진을 통해 경쟁력을 높이고 있다. 또한, 공장 정비와 추가 설비구입 등으로 생산경쟁력을 향상시켜 제조업체로서의 입지를 한층 더 강화하고 있다.

또한, 회사의 안정적인 매출기반으로 사업 안정화를 위하여 신 포장 기술 적용 및 환경친화적인 포장 대체재를 상용화하고 포장사업의 경쟁력 글로벌화를 이루도록 노력하고 있다.

지속적인 기술 개발을 진행하여 포장 자동화 설비의 단면측판 보관이송 로봇의 성능 향상 등에 대한 개선을 이루었으며, 제강용 탈산제 제조 과정상 품질저하현상을 줄이기 위한 공법개선을 위한 기술 개발과 제강공정 후 생기는 부산물과 관련하여 고부가가치화에 대한 기술 개발로 재자원화 및 소재화로 경쟁력을 확장해나가고 있다.

[그림 16] 동사의 사업추진 방향



*출처 : 동사

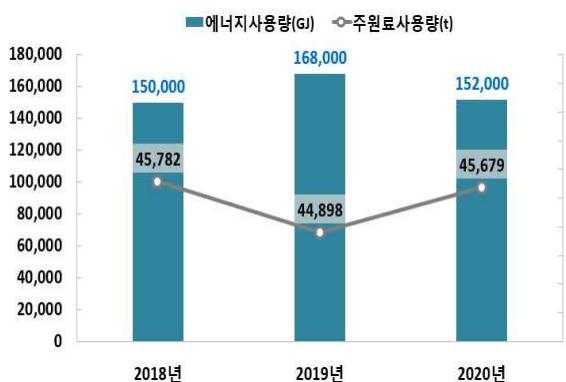
■ 동사의 ESG 활동

(E) 환경 부문

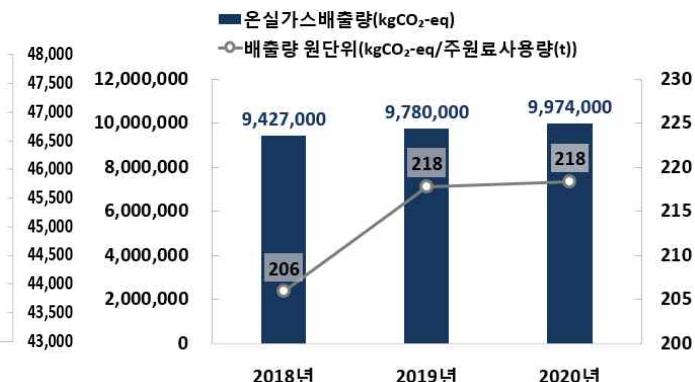
동사는 대기오염물질, 유해화학물질, 폐기물을 사업소별 환경오염의 근본원인, 혁신관리지표를 설정하고 이에 대한 리스크를 끊임없이 모니터링하고 있고, 지속적인 환경 개선을 위하여 환경(대기, 수질, 폐기물, 폐수 등) 관련 법규 준수를 위한 ‘ISO 14001(환경경영시스템)’ 기반 환경목표 및 세부목표를 수립, 이행하고 정기적으로 이행 상태를 검토하여 환경영업체제를 강화 발전시키고 있다.

기후변화대응 측면에서 에너지 사용은 전기가 대부분이며, 동사의 2020년 에너지사용량은 GJ, 온실가스배출량은 152,000kgCO₂-eq로 전년 대비 감소하였고, 온실가스배출량 원단위는 2018년 206kgCO₂-eq/주원료사용량(t)에서 2020년 218kgCO₂-eq/주원료사용량(t)로 약 6.04% 증가하였다.

[그림 17] 연도별 에너지 및 주원료 사용량



[그림 18] 연도별 온실가스배출량 및 원단위



*출처 : 동사, 한국기업데이터(주) 재가공

(S) 사회 부문

동사는 사회(S) 부문에서는 기본적으로 ISO 9001(품질경영시스템), ISO45001(안전보건시스템) 기반 산업안전 및 품질안전을 위한 시스템을 갖추고 있으며, 우수한 인적자원 및 시설물을 기반으로 중소기업 임직원에게 무상교육의 기회를 제공하여 전문 인력 육성에 도움을 주고, 정비인력을 지원하여 중소기업 설비 개선 및 제품품질 향상에 기여하는 활동을 수행하고 있다.

그리고 법적 복리후생제도의 혜택을 적용하고 있으며, 직원과 직원가족들의 행복과 건강증진에 필요한 최대한의 편의를 제공하기 위해 다양한 제도를 운영하고 있으며, 무료급식소 운영, 도시락 배달, 인재개발 장학금, 봉사단을 구성한 지역사회활동 등으로 건강하고 깨끗한 지역사회를 위해 꾸준히 노력하고 있다.

(G) 지배구조 부문

대표이사 외 주요경영진은 안전보건경영 강화를 통한 신뢰관계 구축, 사회적 책임 실천을 주요 전략 방향으로 설정하여 지속적인 경영혁신을 주도하고 있으며, 금품수수 및 부정부패를 방지하기 위해 윤리경영 활동을 수행하고 있으며, 임직원의 지속적인 윤리규범 실천에 많은 노력을 기울이고 있다.

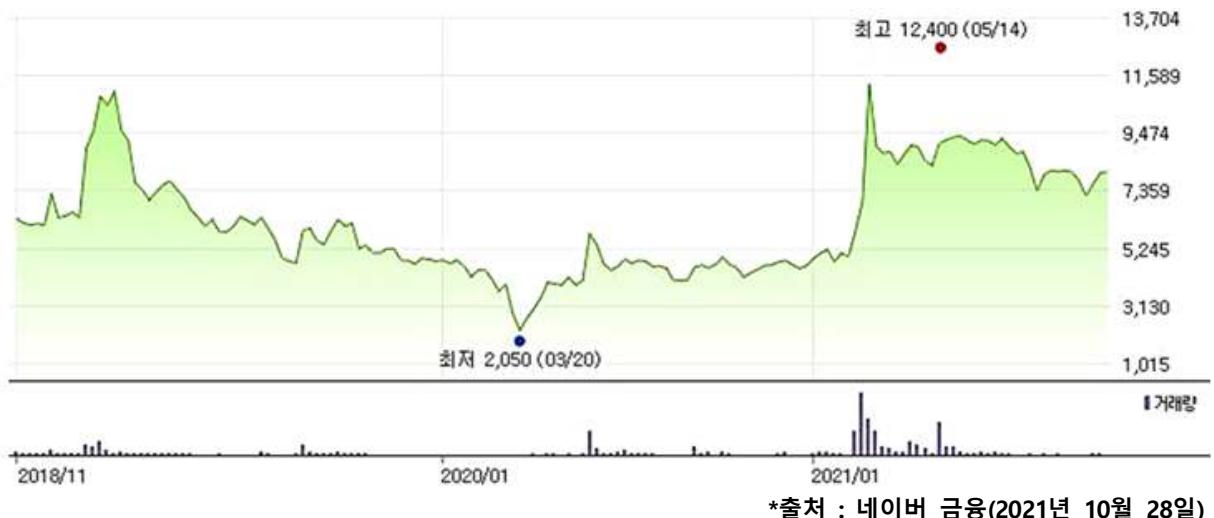
공정거래법을 준수하며 공정하고 자유로운 경쟁을 통해 기업의 가치를 높이기 위해 공정거래 자율준수 프로그램, 윤리/공정거래 온/오프라인 교육 프로그램 등을 운영하고 있으며, 정보공개와 주주 권익보호 측면에서 지속가능경영보고서를 통한 ESG 관련 정보 공개하여 정도경영을 기반으로 하여 윤리적 기업문화를 정착시키고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	MARKET PERFORM	9,200	2021년 10월 26일
현대차 증권	<ul style="list-style-type: none"> · 21년 3분기 영업이익 52억 원으로 당사 추정치 크게 상회 · 21년 3분기 매출액 870억 원, 세전이익 53억 원으로 전년 동기 대비 +78% 기록 · 하반기의 우수한 실적을 반영하여 동사 주가는 견조할 것으로 예상 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 19] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2021년 10월 28일)