

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기



SGC이테크건설(016250)

건설

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이나경 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.

SGC이테크건설(016250)

39년의 업력을 통해 다수의 플랜트 및 토목건축공사 시공경험을 보유한 종합건설사

기업정보(2021/12/03 기준)

대표자	이복영/안찬규
설립일자	1982년 09월 14일
상장일자	1999년 12월 28일
기업규모	중소기업
업종분류	제조업 및 유사 산업용 건물 건설업
주요제품	건설업, 환경사업, 플랜트사업

■ 상위 1.46%의 시공능력을 보유한 플랜트 및 토목건축공사 전문기업

SGC이테크건설(이하 동사)은 토목건축공사업, 산업설비공사업 등의 건설 관련 면허를 보유하고 있으며, 특히, 플랜트 건설 및 토목건축공사 영역에서 다수의 시공 경험을 보유하고 있다. 우수한 시공기술을 확보하였고, 건설 및 엔지니어링 서비스를 제공하고 있으며, 국내 중견 건설회사 중 유일하게 EPC(Engineering, Procurement, Construction) Total Solution을 제공할 수 있는 기술력을 갖추고 있는 것으로 파악된다. 그 결과, 2021년에 토목건축공사업 시공능력 상위 1.46%의 종합건설사로 성장하였으며, 건설품질경영대상, 건설시공부문에 대한 표창장을 수상하는 등 대내외적으로 인정받고 있다.

시세정보(2021/12/03 기준)

현재가(원)	71,200
액면가(원)	5,000
시가총액(억 원)	1,441
발행주식수	2,024,247
52주 최고가(원)	83,700
52주 최저가(원)	48,300
외국인지분율	3.30%
주요주주	SGC에너지(주)

■ 코로나19 장기화, 부동산 규제 강화로 인해 건설투자 감소 예상

정부 주도의 대규모 SOC 건설과 주택 및 부동산 시장의 활성화로 꾸준한 건설투자와 수주가 이루어져 왔으나, 최근 코로나19의 글로벌 확산과 장기화에 따라 각국의 봉쇄조치 등으로 인해 전방산업의 수요성장 정체가 지속되고 있다. 또한, 정부의 부동산 규제 강화로 인해 기업들의 투자가 위축되어 민간 건설시장은 신규 투자가 큰 폭으로 감소하고 있는 것으로 확인된다. 플랜트 건설시장은 수요국들의 설비증설, 신재생 에너지 개발 추세 확산 등에 힘입어 지속적으로 성장할 것으로 전망되어 동사의 플랜트 건설공사에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 판단된다.

■ 건설사업을 중심으로 자체 경쟁력 확보에 집중

동사는 화학플랜트, 산업플랜트 등의 다양한 산업 분야에 대한 EPC Total Solution을 제공하여 고품질과 차별화된 서비스로 경쟁력을 강화하고 있다. 또한, 4개국에 해외법인을 두고 지속적으로 해외 수주물량을 추가 확보할 예정이다. 토목건축공사 분야로는 자체 브랜드 'THE LIV'를 런칭하여 토목건축사업의 경쟁력 확보에 집중하고 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	14,879	1.5	1,130	7.6	711	4.8	13.1	3.9	283.6	9,970	83,202	7.0	0.8
2019	12,807	(13.9)	129	1.0	315	2.5	6.7	1.6	291.8	5,408	87,305	11.7	0.7
2020	11,358	(11.3)	(364)	(3.2)	1,807	15.9	79.7	13.4	382.0	52,512	73,681	1.2	0.8

기업경쟁력

상위 1%대 종합건설사

- **39년의 오랜 업력을 바탕으로 우수한 시공능력 보유**
 - 우수한 건설기술인력, 다수의 다양한 사업수행 경험, 건설규정 및 품질관리 노하우 보유
 - 토목건축공사업 시공능력순위 45위로 상위 1.46%
- **철저한 품질관리를 위한 시공시스템 확보**
 - 우수한 시공 품질의 확보를 위한 체계적인 조직 구성
 - 스마트 건설기술개발, 기술품질개선 등의 차별화된 기술을 제공

핵심경쟁력

- **우수한 인적자원 확보**
 - 전문성을 갖춘 건설 기술인력 확보와 지속적인 교육으로 기술인력의 전문성 강화
- **건설 관련한 전체적인 기술 제공 가능**
 - 플랜트 사업 관련 EPC(Engineering, Procurement, Construction) 기술을 통한 Total Solution을 제공하여 경쟁력 강화
- **안정적 사업을 위한 전략적 수주**
 - 건설사업 변화에 맞춘 관급 및 자체 분양공사 수주

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- **플랜트 사업**
 - 해외법인 네트워크와 축적된 기술력을 보유
 - 석유화학, 반도체, 발전에너지 등 다양한 플랜트 시공 기술 확보
- **토목건축 사업**
 - 도로, 교량, 시설 등 토목 분야 기술력 보유
 - 'THE LIV' 브랜드 기반 편리성과 유용성을 겸비한 쾌적한 주거환경 구축

공사 실적

- **플랜트**
 - 삼일제약 베트남 점안제 생산공장 건설공사
 - 대산파워 열공급시설 건설공사
 - SMG 바이오매스 발전사업 Project
- **토목건축**
 - 가양 THE LIV 골드퍼스트 지식산업센터 신축공사
 - 홍대입구 동교동 복합시설 신축공사
 - 용인 백봉리 물류센터

ESG 현황

Environment

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- ▶ 환경 경영 조직을 설치하였으나 온실가스 배출, 에너지, 용수 사용, 신재생 에너지에 대한 세부사항은 공개되고 있지 않음.
- ▶ 당사는 친환경적인 사업장을 구현하기 위해 환경경영을 운영하고 있으며, 사업장의 무재해, 무사고를 위해 안전보건경영을 수행하고 있음.
- ▶ 이사회 내 사외이사 비중이 25%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으며, 주주총회결의에 의해 선임된 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있음.

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

I. 기업현황

39년의 업력을 보유한 종합건설사로 국내 플랜트 건설 전문기업

동사는 플랜트 건설사업, 토목건축공사업 등을 주요 사업으로 영위하며, 우수한 기술적 노하우를 바탕으로 국내 플랜트 건설과 토목건축공사 분야의 선도기업으로 자리 잡고 있다.

■ 개요

SGC이테크건설(이하 동사)은 1982년 ‘영창건설’로 설립되어 약 39년간 토목, 건축 및 전기공사를 주요 사업으로 집중하며 성장하였다. 동사는 1997년 OCI의 기술부를 인수하여 환경사업, FA사업 및 플랜트 건설사업을 함께 영위하고 있다. 1998년 화물자동차터미널업, 석유류 판매업 및 관광숙박업을 영위하는 영창실업을 흡수합병하여 1999년 코스닥 시장에 상장하였다. 2000년 (주)이테크이앤씨로 사명을 교체한 후, 2005년에 (주)이테크건설로 다시 사명을 교체하였다.

동사의 분기보고서(2021년 09월)에 따르면 최대주주는 SGC에너지(주)(31.19%), 이복영(5.79%), 이우성(5.22%)으로 총 42.21%의 지분을 소유하고 있다. SGC에너지(주)는 1967년 설립된 전기 생산 및 판매업으로, 이우성 이사가 최대주주에 올라 있으며, 19.23%의 지분을 보유하고 있다.

동사는 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 의해 OCI 주식회사 대표이사인 이우현을 동일인으로 하는 OCI 기업집단에 속해 있다. 2021년 9월 분기보고서 기준 동사 외 17개의 계열사를 두고 있다.

■ 사업 현황 및 연구개발 활동

동사는 석유화학, 정밀화학, 무기화학, 발전, 제약&바이오, 반도체&LCD 등 다양한 산업분야의 플랜트 EPC와 토목 및 건축공사, 주택공사를 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 현황

사업부문	주요 생산 및 판매제품 유형
플랜트	신재생에너지, 석유화학, 정밀화학, 반도체&LCD 재료, 발전 및 에너지 등 관련 분야의 건설 및 엔지니어링 서비스
토목건축	토목 및 건축(비주거용 건축물, 공동주택, 공장용 건축물 등) 건설공사 및 부동산개발사업 등
터미널	화물터미널 임대, 석유류 판매
기타	사업영위를 위한 경영지원

*출처: 분기보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성

대한건설협회(2021)에 따르면, 당사는 토목건축공사업, 산업설비공사업, 조경공사업에 대한 면허를 보유하고 있으며, 전문건설면허로는 가스시설시공업 제1종, 시설물유지관리업 면허를 보유하고 있는 것으로 파악된다. 당사는 약 39여 년의 오랜 업력을 바탕으로 우수한 전문건설인력과 다양한 시공 경험을 보유하고 있다. 특히, 토목건축공사업의 시공능력(2021년)은 전체 3,072업체 중 순위 45위로 종합건설사 상위 1.46%의 매우 우수한 시공능력을 보유하고 있다.[표2 참고]

당사는 2019년에 ‘건설품질경영대상’ 국토부장관상 대상을 수상하였으며, 2018년에 건설시공부문에서 산업통상자원부장관 표창을 수상하는 등 다수의 수상실적을 보유하여 대내외적으로 기술력을 인정받고 있다.

당사의 연구개발 담당 조직은 기술연구소로 등록되어 있는 엔지니어링 본부가 담당하고 있다. 총괄 연구소장의 주도하에 고객을 위한 Pilot 기술지원과 시운전에 참여하고 있으며, 대학 및 협회와도 연계하여 다방면의 기술개발분야에 만전을 기하고 있다. 또한, 당사는 21세기 환경 산업을 주도하는 환경 친화적 기술개발에 비중을 높이기 위해 기술연구소 및 전담 부서를 운영하고 있으며, 대기 오염 정화, 수질 정화 및 폐기물 처리 분야에서 다양한 연구 활동을 전개해 나가고 있는 것으로 확인된다.

표 2. 영위 공종별 시공능력평가액, 순위(단위: 백만 원, %)

비고		2021년	2020년
토목건축	시공능력평가액	941,975	949,966
	상위 백분율	1.46	1.38
산업설비	시공능력평가액	650,716	721,860
	상위 백분율	4.10	3.97
조경	시공능력평가액	146,705	141,182
	상위 백분율	2.89	3.02
시설물유지관리	시공능력평가액	92,757	97,542
	상위 백분율	0.27	0.27
가스시설 제1종	시공능력평가액	28,538	32,801
	상위 백분율	3.45%	2.27

*출처 : 대한건설협회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술 및 주요 실적 현황

당사의 주요사업은 플랜트 건설 관련 EPC, 토목건축사업, 터미널사업으로 구성되어 있다. 사업 부문에 따른 매출실적을 비교하면, 국내 플랜트 건설이 가장 큰 매출 비중을 차지하는 것으로 나타났다.[표3 참고]

표 3. 동사 매출실적(단위: 백만 원, %)

구분	2021년 3분기		2020년 3분기		2020년		
	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	
플랜트	국내	584,542	68.3	471,618	62.9	750,438	66.1
	해외	1,199	0.1	859	0.1	1,377	0.1
토목건축		270,533	31.6	276,740	36.9	383,185	33.7
터미널		259	0.0	770	0.1	1,871	0.2
합계		856,066	100	749,800	100	1,135,751	100

*출처: 분기보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성

1. 플랜트 건설 분야

동사의 주요 사업인 플랜트 건설은 각종 산업시설물 및 사회간접자본의 설치, 운영, 유지, 보수 등을 수행하고, 사업의 목적과 기술용역 업무뿐만 아니라 다양한 프로젝트를 수행하기 위한 총체적 EPC Total Solution을 제공하는 시스템 기술이다. 동사는 무기·정밀·석탄·석유화학의 다양한 화학플랜트 건설 공사와 반도체 및 전자재료 등의 산업플랜트 건설공사를 진행하고 있다. 또한, 정밀화학, 전자재료 분야의 다양한 프로젝트 수행을 통해 축적한 기술력과 노하우를 바탕으로 Clean Room 및 공조 등 제약 및 바이오플랜트 건설에 필요한 Total GMP Solution을 제공하고 있으며, 폐수처리, 대기오염방지 폐기물 처리 등의 분야에서 한 차원 높은 품질과 차별화된 서비스의 실현으로 환경플랜트 분야의 Total Solution을 제공하고 있다. 특히, 산업용 소각로 분야에서는 국내 업체 중 우수한 기술력을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

표 4. 플랜트 분야 공사 주요 실적

공사명	발주처	종류
S-OIL RUC Project Incineration Package 2(국내)	대우건설	화학플랜트
YANSAB EG DBN Project(해외)	SABIC YANSAB	화학플랜트
NTC Project(국내)	오텍	산업플랜트
SADARA Gas Supply Project(해외)	SABIC/GAS	산업플랜트
동아제약 내용약제 신공장 신축공사	동아제약	바이오제약
메디톡스 오송 3공장 필러동 증축공사	메디톡스	바이오제약
Waste Water Treatment	LG화학	환경플랜트
Waste Liquid Incinerator	삼성정밀화학	환경플랜트

*출처 : 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

2. 토목건축공사 분야

토목건축공사 사업부는 토목 및 건축(비주거용 건축물, 공동주택, 공장용 건축물 등) 건설공사 및 부동산개발사업을 담당하여 해당 부문의 점진적 확장을 통한 포트폴리오 안정화를 추구하고 있다. 동사는 빌딩, 학교, 병원, 방송국 등의 의료, 교육, 문화, 물류시설 등의 다양한 공사실적을 보유하고 있다. 또한, 동사는 도로, 교량, 단지조성, 하수처리장, 하천개수 등의 다양한 분야에 참여하고 있으며, 공원조성 등 토목환경 분야로 영역을 넓히고 있다.[표5 참고]

표 5. 토목건축 공사 주요 실적

사업명	사업기간	발주처
홍대입구 동교동 복합시설 신축공사	2017.12~2019.09	홍대입구동교동프로젝트금융투자(주)
용인 백봉리 물류센터	2017.10~2019.02	엘비전문투자형6호사모부동산(유)
부천 자동차매매센터	2017.11~2019.11	(주)하나자산신탁
군산 해저터널	2012.04~2014.06	군장에너지

*출처 : 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 공동주택공사 수주물량 확대 및 택지 확보를 통한 자체 사업 추진을 위해 ‘THE LIV(더 리브)’ 라는 주거 브랜드를 런칭하였으며, 이에 사업부지를 직접 매입하여 시행 및 시공을 직접 수행하는 주택사업분양사업을 진행하고 있다. 최근 정부의 주택시장 규제 강화로 지식산업센터가 새로운 부동산 투자 상품으로 주목받기 시작하며 동사의 수익성에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

표 6. 2021년 분양 진행&예정 사업

사업명	위치	공급유형	규모	분양 단계
화곡동 더리브 주상복합	서울시 강서구 화곡동 370-76 외 필지	근린생활시설	지하 3층 ~ 지상 13층	분양 예정
청라 더리브 티아모	인천광역시 서구 청라동 202-3	지식산업센터, 지원시설, 근린생활시설	지하 5층~지상 10층	분양 중
가양역 더리브 아너비즈타워	서울시 강서구 등촌동 629-1	지식산업센터, 지원시설	지하5층~ 지상15층	분양 중

*출처 : 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

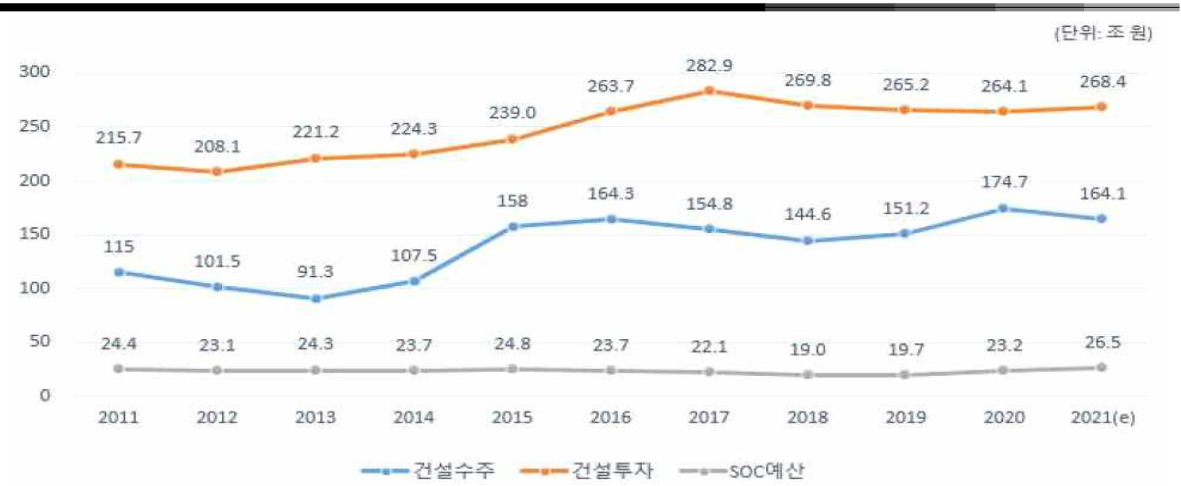
■ 시장 현황 및 특성

한국건설산업연구원(2021)에 따르면, 대표적인 선행지표인 건설수주는 2017년부터 2년 연속 감소하여 부진한 실적을 나타내었지만, 2019년에는 전년 대비 7.4% 증가하며 반등하였으며, 이후 2020년에도 증가하여 174.4조 원으로 1994년 이후 역대 최대치를 기록하였다. 2021년 건설수주는 공공 부문 4.2%, 민간 부문 0.8% 증가에 힘입어 164.1조 원에 달할 것으로 전망되었다.

건설경기의 대표적인 동행지표인 건설투자는 2012년 208.1조 원을 기록한 이후 5년 연속 꾸준히 증가하였으나, 2017년 282.9조 원으로 역대 최대치를 나타낸 후 2020년까지 다시 감소한 것으로 파악된다. 2021년 건설투자는 268.4조 원으로 전망되었는데, 이는 전년대비 1.6% 증가된 수치로 상반기 0.4% 감소하여 부진을 나타낼 것으로 전망되나, 주택과 비주택 건축투자 회복속도에 맞추어 하반기에 3.6% 증가하여 양호할 것으로 전망되었다. 2022년에는 2.4% 증가할 것으로 예상되어 양호할 것으로 전망된다.

한편, 1990년대 급속히 증가했던 국내 SOC 예산은 외환위기 직후부터 성장이 멈춰 정체된 모습을 보이고 있다. 2010년 25.4조 원으로 정점을 찍은 후 2016년까지 23~24조 원대를 유지하였고, 2018년까지 연속 감소세를 보이다가 2019년부터 다시 증가하기 시작하였으며, 2021년에는 역대 최대 규모인 26.5조 원의 SOC 예산이 투입될 예정이다.

그림 1. 국내 건설수주, 건설투자, SOC 예산 증장기 추이



*출처: 한국건설산업연구원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지난 1~2월 해외건설은 저조한 수주 실적을 거뒀으나, 주요 업체별로 플랜트(산업설비) 분야 수주가 활발히 이어지면서 반등 조짐을 보였다. 해외건설협회에 따르면, 2021년 1~2월 해외건설 수주금액은 39억 달러로 전년 동기 94억 달러보다 약 58.1% 감소한 것으로 집계되었다. 같은 기간 수주 건수도 84건으로 전년 동기 109건에 비해 줄어들었다. 지역별로는 지난해 수주를 이끌었던 아시아와 중동에서 위축세가 두드러졌다. 아시아 지역에서는 지난 1~2월 5억 1,851만 달러 수주를 기록하였으며, 전년 동기 31억 4,222만 달러에 비해 83% 급감한 실적을 나타냈다. 중동 지역 역시 같은 기간 14억 7,796만 달러를 기록, 전년 동기 57억 5,896만 달러에서 74% 줄어들었다.

하지만 건설업계는 국가별로 백신 접종이 본격화하며 코로나19 확산세가 주춤하고, 바닥을 찼던 국제유가도 코로나19 이전 상태로 회복세를 보여 반등 여건이 형성되고 있는 것으로 판단되고 있다. 특히 지난해 해외건설 수주액의 절반 이상을 차지한 플랜트 분야가 유가 상승과 글로벌 소비 회복 추세 속에 석유화학의 수요 증가로 발주가 한층 늘어날 것으로 내다 보고 있어 해외 진출 기업들의 플랜트 수주에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 예상된다.

■ 경쟁사 현황

토목건축건설업을 영위하고 2021년 기준 시공능력평가액이 동사와 비슷한 수준인 주요 경쟁사로는 아이에스동서(주), 양우건설(주), (주)한진중공업, 화성산업(주), (주)금성백조주택, (주)서한 등이 있는 것으로 파악된다.

II. 재무 분석

분할합병에 따른 연결중속회사 변경으로 매출 감소

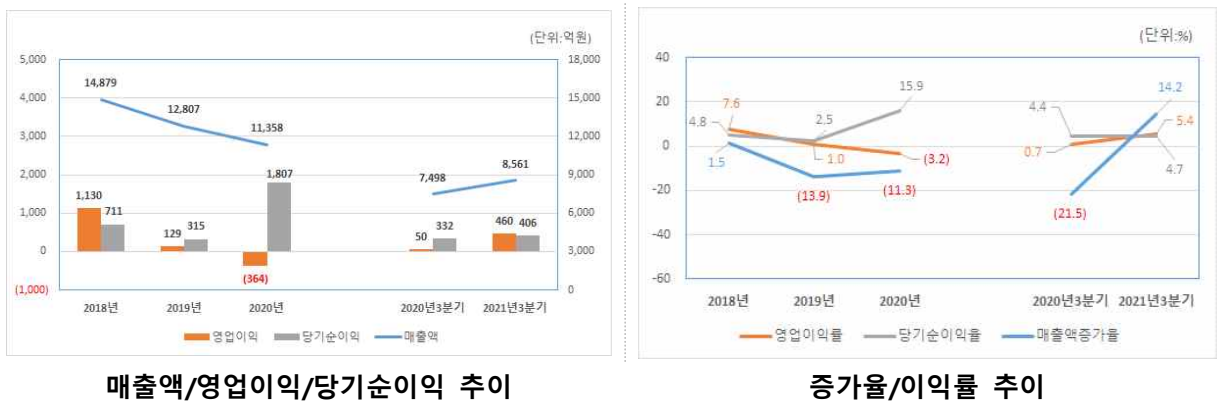
동사는 2020년 10월 그룹 지배구조 개편에 따라 투자부문을 분할하였고, 군장에너지(주)가 중속사에서 제외됨에 따라 2020년 결산 기준 매출액은 전년 대비 11.3% 감소한 1조 1,358억 원의 매출을 시현하였다.

■ 지주사 SGC에너지(주)를 중심으로 지배구조 개편

동사는 2020년 10월 투자부문을 인적분할하였고, 분할된 투자부문과 발전에너지사업을 영위 하던 중속사 군장에너지(주)가 동사의 최대주주인 SGC에너지(주) (구, (주)삼광글라스)에 흡수합병되는 지배구조 개편이 단행되었다. 지주사 SGC에너지(주)가 SGC이테크건설(주) 등 나머지 계열사들을 지배하는 구조이다.

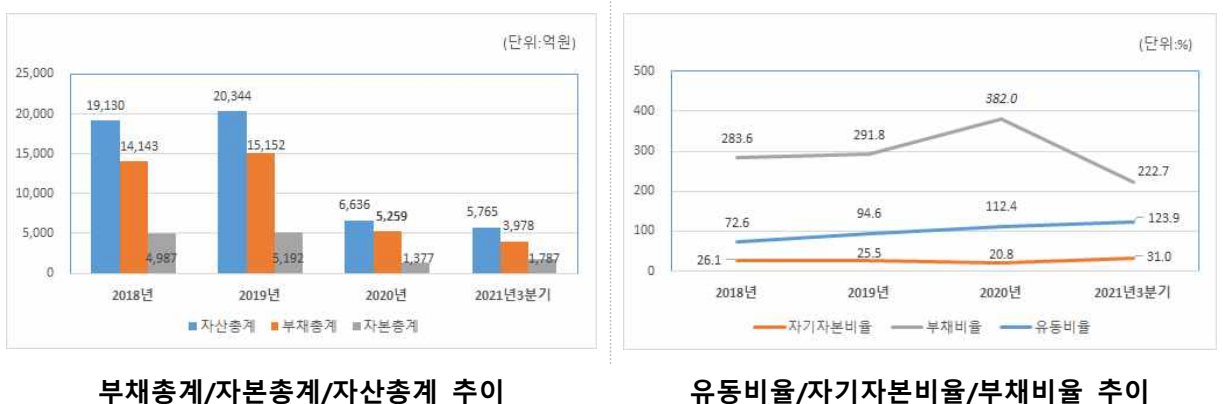
동사의 실적에서 큰 비중을 차지하였던 발전에너지부문이 제거됨에 따라 동사의 사업은 플랜트부문과 토목건축부문 등 건설업 중심으로 변경되었다.

그림 2. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 3. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 2021년 물류센터 신축 수주 확대로 성장 기대

동사가 주력으로 영위하는 플랜트사업은 석유화학, 정밀화학, 무기화학, 발전, 바이오/제약, 반도체&LCD 등 다양한 산업분야에서 총체적 EPC(Engineering, Procurement, Construction)를 제공하고 있다. 동사는 냉동과 냉장설비가 갖춰진 물류센터 건설에도 기술력을 확보하고 있는데, 코로나19로 인해 온라인시장이 성장하면서 물류센터 신축 수주가 이어지고 있어 성장이 기대된다.

동사는 2020년 결산 기준 그룹 지배구조 개편에 따라 투자부문을 분할하였고, 발전에너지사업을 영위하던 군장에너지(주)가 종속사에서 제외됨에 따라 전년 대비 11.3% 감소한 1조 1,358억 원의 매출을 시현하였다.

동사의 매출원가율은 2019년 95.0%, 2020년 93.7%로 개선되었으나 공사미수금에 대한 손실충당금 설정 등으로 대손상각비가 크게 증가하면서 영업이익은 전년 대비 적자 전환된 매출액영업이익률 -3.2%를 기록하였다. 한편, 분할합병으로 인해 중단영업손익을 인식하면서 당기 순이익은 전년 대비 크게 증가하며 1,807억 원을 나타내었다.

■ 2021년 3분기 매출 성장, 영업이익률 개선

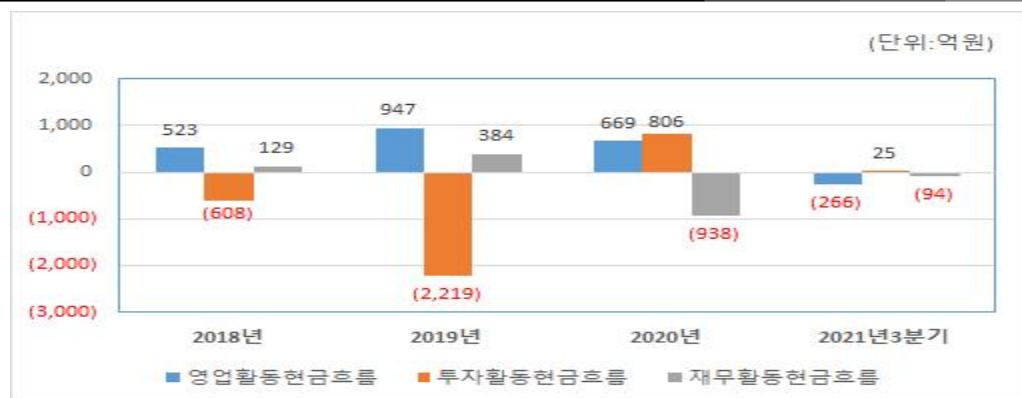
동사는 2021년 3분기 기준 토목건축부문은 정체 상태를 보였으나 플랜트부문이 기 수주한 현장들의 본격적인 프로세스 진행으로 호조를 나타내 전년 동기 대비 14.2% 증가한 8,561억 원의 매출을 시현하였다. 또한 전 사업부의 비용절감 노력으로 매출원가율이 개선되면서 전년 동기 대비 개선된 매출액영업이익률 5.4%, 매출액순이익률 4.7%를 기록하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 222.7%, 자기자본비율 31.0%, 유동비율 123.9%를 나타내었고 미흡한 수준을 유지하였다.

■ 2020년 영업활동 현금흐름 (+) 유지

동사는 2020년 결산 기준 당기순이익 시현을 기반으로 영업활동 현금흐름은 (+) 상태를 유지하였으며, 유입된 자금과 매각예정자산 처분 등을 통해 조달한 자금으로 유형자산 취득과 인적분할로 인한 현금유출에 필요한 자금을 충당하고 기말 현금을 확대하였다.

그림 4. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020) 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

건설사업 분야로의 사업 역량 강화

동사는 영위해오던 발전/에너지 사업을 철수한 후, 플랜트 건설사업, 토목건축사업, 자체분양사업에 집중하여 건설사업 역량을 강화하고 있다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 1999년 코스닥에 상장한 후, 2020년 발전/에너지 사업을 인적분할함과 동시에 사명을 이테크건설에서 SGC이테크건설로 변경하였고, 코스닥 시장에 재상장하였다. 이를 통해 동사는 플랜트 사업 및 토목건축사업에 집중하며 건설사업역량을 강화하고 있으며, 우수한 종합건설사로 입지를 굳히고 있다. 또한, 화물터미널 임대 및 석유류 판매 등의 터미널 사업은 보고서 작성일 현재 임대사업자를 선정하여 위임운영하고 있는 것으로 확인된다.

동사는 화공 및 산업플랜트 수주 경쟁력을 공고히 하면서, 제약&바이오, 반도체&LCD 등 다양한 분야로 수주 영역을 확대할 계획이다. 또한, 베트남 신규 진출을 기반으로 한 동남아 시장 진출 확대와 중동시장 전략적 영업 지속 및 점진적 확장을 하고 있으며, Engineering 역량 향상을 통한 Value Engineering으로 원가 경쟁력을 확보하고 있다. 토목건축공사의 경우, 수익성과 사업성 위주의 선별 수주 전략을 가지고 있으며, 현금흐름이 안정적인 신탁사업 중심의 도급사업을 확대하고 있다. ‘THE LIV’를 활용한 주택사업 확대 및 택지 확보를 통한 자체 사업을 추진하여 사업역량을 강화하고 있다.

■ 기술 및 시장 이슈

2022년부터는 ‘전문건설업 대업종화’가 시행될 예정이며, 이는 현재 시설물유지관리업을 제외한 28개의 전문건설업종을 14개로 통합하는 것으로 앞으로 2022년 공공공사, 2023년 민간공사에 단계적으로 적용될 예정이다. 대업종화가 적용될 경우 전문건설업체는 업종별 업무범위가 넓어져 여러 공종이 복합된 종합공사에 보다 원활하게 진출할 수 있으며, 이에 종합-전문건설업체 간 원-하도급 관계를 벗어나 시공능력에 따라 경쟁하는 구도가 마련될 것으로 기대된다. 이로 인해 건설산업 생산구조 혁신이 본격화될 것으로 전망되고 있어 건설업체들을 업역, 업종, 등록 기준의 변화로 인해 새로운 경쟁 환경에 직면할 가능성이 큰 것으로 파악된다.

한편, 건설업계가 빅데이터 및 인공지능(AI) 등의 접목을 늘리며 스마트해지고 있다. 주택의 하자관리부터 설계안, 생산체계까지 건설사마다 디지털 전환에 속도를 내고 있는 것으로 파악된다. 국토교통부가 ‘제6차 건설기술진흥 기본계획’의 목표를 “스마트건설 2025”로 설정하고, ‘스마트 건설기술로드맵’을 2018년 10월 발표한 이후 스마트건설지원센터의 설립, 스마트 건설 핵심기술 개발을 위한 2,000억 원 규모의 연구개발사업 추진은 물론, ‘스마트 건설기술 대전’ 등 관심을 유도하기 위한 행사가 지속적으로 추진중에 있으며, 스마트 건설기술 시범사업이 본격화되고 있다. 글로벌 컨설팅 업체 맥킨지는 4차 산업혁명 기술의 도입이 코로나19로 인해 정체된 생산성, 낮은 수익성, 높은 수작업 비율을 극복하는데 도움이 될 것으로 판단하고 있으며, 대한건설정책연구원에 따르면 건설산업은 디지털화가 1% 진전될 때 생산성을 0.81% 증가시키며, 스마트 건설기술이 정착될 경우 생산성이 25% 이상 높아지는 것으로 나타났다.

지난해 정부는 한국판 뉴딜 10대 과제를 발표하였고, 이 중 그린리모델링이 그린 뉴딜에 해당하는 대표과제로 선정되었다. 또한, 국토교통부는 2021년 6월 기존 건축물과 신규 건축물 등 건축물의 특성을 반영한 ‘2050 탄소중립을 위한 녹색건축 활성화 방안’을 발표하였다. 이에 현재 건설업계에서는 비효율적인 노후 건축물을 리모델링하여 에너지 효율을 높이는 ‘그린리모델링’과 단열 효율을 높여 에너지 사용을 최소화하고 화석에너지 대신 신재생 에너지를 사용하는 ‘제로 에너지 건축물’ 등이 주요 이슈로 부상하고 있다.

유가 상승과 글로벌 소비 회복 추세 속에 석유화학의 수요 증가로 플랜트 건설의 발주가 한층 늘어날 것으로 내다보고 있어 동사의 플랜트 수주에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 판단된다. 또한, 국내 분양 시장의 호황에 따라 주택 사업이 호조를 보이고 있어 동사가 운영하고 있는 ‘THE LIV’의 주택분양사업의 매출에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 판단된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 약칭으로, 기업이나 비즈니스가 사회에 미치는 영향을 측정하는 비재무적 요소이다. ESG 평가는 기업에게 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다.

건설업의 생산활동은 대부분 옥외에서 이루어지며, 시공과정에서 안전사고의 발생위험이 높아 보건 및 안전경영 이슈가 중요하다. 또한, 건설업은 전 세계 에너지 소비의 30%, 온실가스 배출의 20%를 차지할 정도로 환경 이슈와 밀접한 업종으로, 지속가능한 경영에 대한 글로벌 규범 강화와 금융기관의 ‘사회적 책임투자’ (SRI)가 확대되면서, 건설업계에서도 ESG의 중요성이 더욱 높아지고 있다.

건설산업연구원(2021)에 따르면, 건설사업의 추진에 있어서 사업내용 및 사업금융조달, 그리고 건설기업의 가치에 대한 평가에서 ESG가 중요한 가치의 평가 기준으로 자리잡게 될 가능성이 높다고 전망하고 있다. 더 나아가 환경 오염적 요소에 대한 규제, ESG 전반에 대한 사업대응계획 요구 등 건설사업의 착수 및 이행 단계에 있어 새로운 법적, 자율적 규제 요인으로 작용할 것이라 예상하고 있다.

대한건설정책연구원(2021)에서는 이러한 건설업의 특성을 고려하여 ESG의 3가지 요소를 재해석하여 각 요소별 세부요소를 [그림 5]와 같이 제시하고 있다. 환경 부문에서는 환경오염, 친환경건축, 탄소중립, 사회 부문에서는 안전관리, 지역사회 관계, 인적자원관리, 지배구조 부문에서는 기업윤리, 이해관계자 협력, 지배구조가 주요 고려사항으로 제시되고 있다.

그림 5. 건설산업 특성을 고려한 ESG 등급 평가 세부요소

환경	사회	지배구조(협력)
환경오염 (소음/먼지/오염물질)	안전관리 (사고예방, 교육강화)	기업윤리 (뇌물/반부패/담합)
친환경건축 (그린, 제로에너지)	지역사회 관계 (현장, 고객불만 최소화)	이해관계자 협력 (원하도급관계, 공급망)
탄소중립 (재생에너지, 온실가스)	인적자원관리 (고용, 능력개발)	지배구조 (기업승계, 내부거래)

*출처: 대한건설정책연구원(2021)

국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, 대신경제연구소 등이 있다, 산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 해당 평가등급에는 토목건축공사를 수행하고 있는 일부 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다.

표 7. 토목건축공사 운영 중인 기업의 ESG등급 현황

기업명	기업코드	ESG등급	환경	사회	지배구조	평가년도
한진중공업	097230	B	C	B	B+	2021
아이에스동서	010780	B+	B	B+	A	2021
동부건설	005960	C	C	D	B+	2021
금호건설	002990	C	C	D	C	2021
두산중공업	034020	A	A+	A	B+	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 코스닥 시장에 상장된 1군 건설사로서, 2021년 ESG등급은 다음의 [표8]과 같다. 한국기업지배구조원에서는 ESG 평가등급을 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 부여하고 있으며, 동사는 환경부문 C, 사회부문 C, 지배구조 B+, 최종 ESG등급은 C등급으로 확인된다.

표 8. 동사의 ESG 등급 현황

ESG등급	환경(E)	사회(S)	지배구조(G)	평가년도
C	C	C	B+	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

(환경) 건설업에서의 환경 활동은 자원 재사용, 친환경-고효율 건축자재의 사용, 기업 가치사슬 활동에서의 혁신을 통해 불필요한 비용을 제거함과 동시에 환경문제 해결에 기여할 수 있다. 동사는 [그림 6]과 같이 ISO 14001(환경경영시스템)을 운영하고 있으며, 환경리스크 평가를 통해 잠재적/실제적 환경유해인자를 선제적으로 관리하여 안전한 사업장으로서의 운영, 유지를 하고 있다. 또한, 친환경, 청결시공을 통한 쾌적한 사업장을 조성하고 국내외 환경 관련 법규 및 규격을 준수하며 이해관계자의 견해를 적극 수용하고 있다. 환경개선활동을 지속적으로 하고 있으며, 환경경영시스템의 확립 및 발전을 위해 인적자원, 전문기술 및 재정을 적극적으로 지원하고 있다.

그림 6. 환경경영시스템



*출처: 동사 홈페이지(2021)



(사회) 노동집약적이고 장기간이 소요되는 건설업의 특성을 고려할 때, 건설업에서 가장 중요한 이슈는 ‘안전’이다. 당사는 ISO 45001(안전보건경영시스템)을 운영하고 있으며, 모든 사업활동에서 안전보건을 최우선의 가치로 전세계 및 지역 법규와 규정을 엄격히 준수하고 있다. 당사는 안전보건리스크 평가를 통해 잠재적/실제적 위험을 선제적으로 예방하여 안전한 사업장을 운영 및 유지하고 있으며, 국내외 안전보건 관련 법규 준수와 이해관계자의 견해를 적극적으로 수용하고 있다. 또한, 안전보건경영시스템의 확립 및 발전을 위해 인적자원, 전문 기술 및 재정을 적극 지원하며, 전 임직원 및 협력회사의 지속적인 안전보건 교육훈련을 통해 능동적이고 적극적인 안전보건관리 활동을 유도하고 있다.

표 9. 안전보건경영시스템

목표	안전보건방침
무사건	건강증진을 위한 깨끗한 일터
무사고	위해 요소 파악 및 위험성 평가를 통한 안전한 일터
무재해	최적의 안전보건경영시스템을 갖춘 선진안전문화

*출처: 당사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

(지배구조) 당사는 대표이사 1인을 포함한 총 4명의 이사(사내이사 3인, 시외이사 1인)로 이사회가 구성되어 있고, 주요 의결사항에 대해 공시하고 있으며, 합리적인 의사결정 및 투명성 확보를 위한 제도적 장치를 확보하고 있다. 별도의 감사위원회는 두고 있지 않으나, 주주총회 의결에 의해 선임된 감사 1명(전용권)이 감사업무를 수행하고 있는 것으로 확인된다. 법규에 의거 이사회 추천 및 주주총회를 통해 선임함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있는 것으로 확인되며, 회사 내 지원조직은 사외이사가 이사회 및 이사회내 위원회에서 전문적인 직무수행이 가능하도록 지원하고 있다. 또한, 이사회 안건 내용을 충분히 검토할 수 있도록 사전에 자료를 제공하고 필요 시 방문 설명 등을 실시하고 있으며, 기타 사내 주요 현안에 대해서도 수시로 정보를 제공하고 있는 것으로 파악된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	Not Rated	N/R	2021-08-02
이베스트 증권	<ul style="list-style-type: none"> 일부 프로젝트 조기준공에 따른 정산효과 등으로 2분기 이익 규모 QoQ 큰 폭으로 확대 유가 절대레벨 확대에 따라 동남아 화공 플랜트를 필두로 한 해외 수주 기대 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.11)