

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

티플렉스(081150)

금속

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

지혜련 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.

티플렉스(081150)

2021년 3분기 매출 실적 호조, 신성장 동력 사업 모멘텀 기대

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	김영국
설립일자	1991년 12월 13일
상장일자	2009년 04월 23일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 1차 철강 제조업
주요제품	스테인리스 (봉강, 판재, 선재), 희소금속

시세정보(2021/12/13 기준)

현재가(원)	4,315
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,047
발행주식수	24,268,402
52주 최고가(원)	5,500
52주 최저가(원)	2,995
외국인지분율	0.58%
주요주주	김영국

■ 1,500여 곳의 고객사를 보유한 스테인리스 소재 가공 전문기업

티플렉스(이사 동사)는 법인 이래 30년간 단 한번의 적자 없이 흑자를 기록한 스테인리스 소재 가공 전문기업으로, 조선, 반도체 등 1,500여 곳의 고객사를 보유하고 있다. 세아창원특수강과 상호 전략적 파트너십 구축함을 통해 장기 거래를 해오고 있으며, 이를 통해 안정적으로 원자재를 조달받고 있으며, 경인 지역 최대 스테인리스 자재 구매업체로 우수한 수준의 가격 경쟁력을 구축하고 있다.

■ 2021년 3분기 매출 실적 호조

동사가 공시한 2021년 3분기 매출액은 460억 원으로 전년동기대비 50.46% 증가하였으며, 영업이익은 47억 원으로 전년동기대비 523.34% 증가하였다. 올해 3분기까지의 누적 매출액은 1,325억 원으로 지난해 전체 매출액 1,326억 원과 비슷한 수준인 가운데 영업이익률은 두 자릿수에 진입한 10.3%를 기록하여 올해 역대 최대 실적을 전망하고 있다. 니켈 가격 강세로 스테인리스 가격 인상, 재고판매 등에 따른 이익률 개선이 전망되며, 반도체, 조선 등 전방산업의 수요 증가 등으로 대내외 우호적 산업환경이 지속되고 있다.

■ 신성장 동력 사업 모멘텀 기대

반도체 설비투자와 LNG선 대규모 수주로 피팅 및 플랜지 수요가 증가하고 있어 동사의 지속적인 매출 성장세를 견인하고 있다. 이와 더불어 원전과 전기차 모멘텀도 기대된다. 전기차 배터리 모듈에 스테인리스 소재가 탑재됨에 따라 전기차 시장 성장에 따른 실적 확대가 예상된다. 또한, 원전 밸브용 소재로 스테인리스 환봉이 사용되고 있으며, 해당 제품에 대한 수요가 증가하고 있어 사업 동력에 긍정적 요인으로 작용하고 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	1,217	3.4	35	2.9	21	1.7	2.5	1.6	59.0	87	3,452	33.3	0.8
2019	1,312	7.9	39	3.0	22	1.7	16.2	1.6	55.0	91	4,040	25.7	0.6
2020	1,326	1.1	48	3.6	38	2.9	3.8	2.5	47.1	156	4,176	20.2	0.8

기업경쟁력

국내 스테인리스 소재 가공 전문기업

- **핵심 원자재 조달 경쟁력 확보**
 - 세아창원특수강과 전략적 파트너십 구축
 - 안정적으로 원자재 조달
- **선재 사업 부문 지속적인 성장세**
 - 반도체, 조선 등 전방산업 호조, CD bar 수요 증가
 - CD bar 생산시설의 지속적 투자 및 증설

신성장 동력 확보

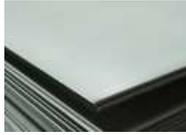
- **피팅 및 플랜지 수요 증가**
 - 반도체 설비투자 증가
 - LNG선 대규모 수주
- **전기차 모멘텀 기대**
 - 전기차 배터리 모듈에 스테인리스 소재 사용
 - 전기차 시장 확대에 따른 수요 증가

주요 기술 및 핵심 제품

우수한 수준의 기술 및 생산능력 보유

- **뛰어난 인발 기술력 보유**
 - 4~33Ø 규격 인발 가공을 통한 물성 향상
 - 표면, 경도 등이 우수한 제품 생산
- **생산 체계 고도화를 통한 품질경쟁력 구축**
 - 봉강, 판재, 선재 사업별 대규모 라인 구축
 - 공인 인증 확보 등 체계적 경영 및 품질 관리 실시

핵심 제품

봉강	판재	CD bar
		

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	□
환경 경영 조직 설치	田
환경 교육 수준	□
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	□
지배구조 정보 공개	田

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

▶ 당사는 ISO 14001(환경경영인증)을 확보하고 있으나, 그 외 환경 정보 공개, 온실가스 배출, 에너지/용수 사용, 신재생 에너지 관련 정보는 확인되지 않음.
 ▶ 여성 근로자 비중은 다소 낮은 수준이나, 기간제 근로자가 없는 것으로 파악됨. 그 외 사회공헌 프로그램, 소비자 및 정보보호 안전 인증, 협력사 지원 프로그램 등은 확인되지 않음.
 ▶ 이사회 내 사외이사를 보유하고 있어 이사회 독립성을 확보하고 있음. 감사위원회를 운영 중에 있지 않으나, 상근감사로 자격을 유지하여 감사 업무를 수행 중임.

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

I. 기업현황

1,500여 곳의 고객사를 보유한 스테인리스 소재 가공 전문기업

동사는 스테인리스 소재 가공 전문기업으로써 1,500여 곳에 이르는 고객사를 보유하여 경기 사이클에 따른 영업 위험을 최소화하고, 세아창원특수강과 전략적 파트너십을 구축하여 우수한 경쟁력을 보유하고 있다.

■ 개요

동사는 1982년 1월 태창상회로 설립되어 1991년 12월 법인 전환하였으며, 2009년 4월 코스닥시장에 상장되었다. 스테인리스 가공 전문기업으로 봉강 및 판재의 기반사업에 이어 CDM(Combined Drawing Machine) 사업까지 그 영역을 넓혀가고 있다. 법인 이래 단 한 번도 적자를 기록한 적 없이 흑자만 기록해왔으며, 세아창원특수강과 장기간 거래 신뢰를 바탕으로 전략적 파트너십을 구축하고 있다. 주요제품으로는 스테인리스 봉강, 판재(냉연강판/열연강판)가 있으며, 신성장 동력 제품으로 CD(Cold Drawn) Bar 가공품(피팅 및 플랜지), 전기차 배터리 모듈 소재, LNG 선박용 초저온 밸브 소재 등이 있다.

한편, 2021년 9월 분기보고서 기준, 동사의 최대주주는 김영국 대표이사로 17.46%의 지분을 보유하고 있다. 또한, 특수관계에 있는 김태수 이사는 6.87%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 기타 주주로 구성되어 있다.

표 1. 주요 산업 분야

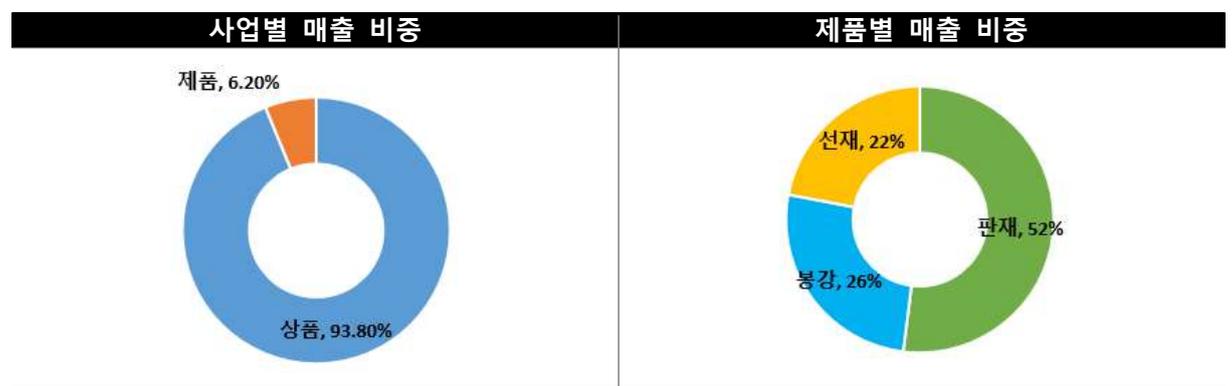


*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 매출 비중

2021년 9월 분기보고서 기준, 스테인리스, 희소금속에 대한 2021년 3분기까지의 제품 매출액은 1,243억 원으로 전체 매출의 93.80%를 차지하고 있으며, 그 외 나머지는 스테인리스 상품 매출액이 차지하고 있다. 상상인증권 보고서에 따르면, 제품별 매출 비중은 판재 52%, 봉강 26%, 선재 22%를 차지하고 있는 것으로 파악된다.

표 2. 주요 매출 비중



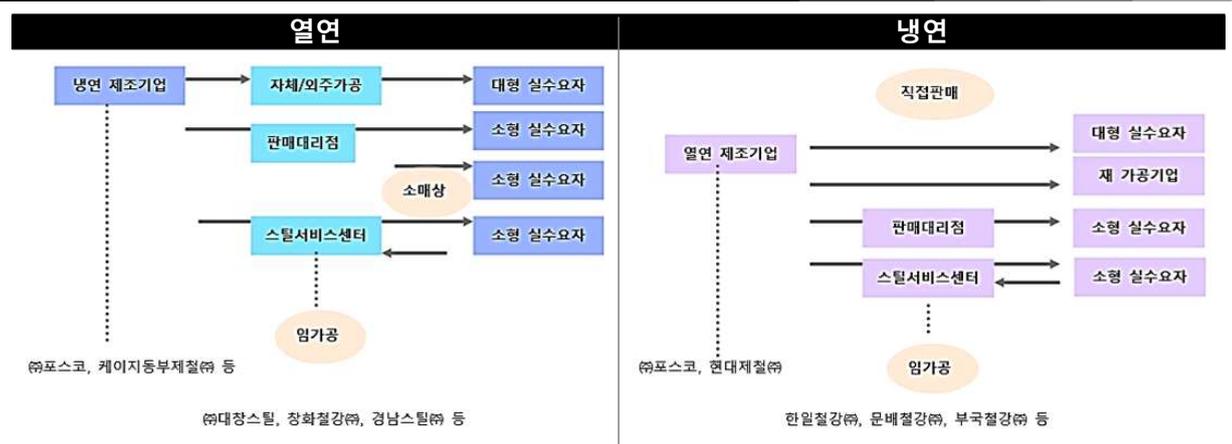
*출처: 분기보고서(2021), 상상인증권 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 산업 현황

철강 유통 및 가공 산업은 생산자로부터 코일 형태로 출하되는 강판(열연, 냉연의 박판 및 중판 등)을 단순 유통/판매하거나 슬리팅(Slitting) 또는 시어링(Shearing)해서 원하는 치수의 절판으로 수요자에게 가공 및 판매하는 산업에 해당한다. 최근에는 스틸 서비스 센터로 부르고 있다.

철강 제조 기업에서 공급하는 철강재는 규격이 일정하게 고정되어 있어 대형 실수요자, 소형 실수요자 등 모든 철강 수요자는 공급받은 철강재를 원형 상태로 사용할 수 없고, 자체 가공이나 외주가공을 해야만 한다. 따라서, 가공설비 중복 투자 및 외주가공 비용 절감을 위해 철강 유통/가공 기업을 이용하여 가공하고 있다.

표 3. 철강 유통 및 가공 산업 계통도



*출처: 나이스산업분석보고서(2021)

NICE평가정보 산업분석보고서(2021)에 따르면, 2021년 상반기 철강 유통 및 가공 산업은 COVID-19 팬데믹의 장기화와 국내 건설투자의 회복 지연에도 글로벌 경기 개선에 대한 기대와 자동차 산업의 생산 증가, 조선산업의 건조량 증가 등으로 열연강판, 냉연판재류, 후판의 수요가 모두 증가하였고, 판가 역시 상승하며 전체 시장 규모가 전년동기대비 성장한 것으로 추정된다.

하반기 역시 상반기에 이어 성장세를 지속할 것으로 전망되는데, 이는 글로벌 백신 보급 확대와 경기 개선, 각국의 경기부양 정책, 전방 자동차 산업의 생산 증가 및 가전산업의 회복세, 조선산업의 건조량 증가, 주택 부문을 중심으로 한 국내 건설투자 증가 등이 예상되기 때문이다.

▶▶ STS 철강재 동향

한국철강협회 STS(Stainless Steel, 스테인리스강) 보고서(2021)에 따르면, 2020년 11월 STS 냉연강판 생산량은 9만 7,601톤으로 2019년 11월 대비 7% 증가하였으며, 전년 동월 대비 11% 증가하였다. 이는 STS 수입업체의 가격 인상 등 수입재 원가 상승 문제와 재고 밸런스 문제 등으로 가격 인상이 본격화됨에 따라 국내 수요 증가로 이어진 것으로 추정된다. 전체 판매량은 10만 430톤으로 전월 대비 10% 증가하였고, 전년 동월 대비 2% 증가하였다.

표 4. STS 냉연강판 생산량, 판매량, 재고 현황 (단위: 톤)

구분	2019.11.	2020.10.	2020.11.	전년 동월 대비	전월 대비	
생산량	87,989	91,305	97,601	11%	7%	
판매량	내수	59,903	60,265	66,277	11%	10%
	로컬	1,436	2,177	2,342	63%	8%
	수출	36,797	29,048	31,810	-13%	10%
	합계	98,076	91,490	100,430	2%	10%
재고량	117,203	86,988	85,867	-27%	-1%	

*출처: 한국철강협회 STS 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

2020년 STS 철강재 전체 수입량은 117만 7,403톤으로 전년 대비 2.9% 증가하였다. STS 봉형강류는 11만 5,635톤으로 전년 대비 9.5% 감소하였으며, STS 판재류는 93만 6,132톤으로 전년 대비 6.3% 증가하였다. STS 판재류 중 열연강판은 43만 3,012톤으로 전년 대비 5% 증가하였으며, 냉연강판은 45만 1,925톤으로 전년 대비 7.6% 증가하였다.

표 5. STS 철강재 수입 실적 (단위: 톤)

구분	2019	2020	전년 대비		
철강재	봉형강류	127,745	115,635	-9.5%	
	판재류	중후판	48,255	51,195	6.1%
		열연강판	412,367	433,012	5.0%
		냉연강판	420,061	451,925	7.6%
		합계	69,555	936,132	6.3%
	강관	76,283	74,459	-2.4%	
	주단강	18,657	17,195	-7.8%	
	강선류	31,978	19,818	-38%	
	강반제품	8,444	14,164	67.7%	
	합계	1,143,790	1,177,403	2.9%	

*출처: 한국철강협회 STS 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

2020년 STS 철강재 전체 수출량은 142만 9,816톤으로 전년 대비 12.0% 감소하였다. STS 봉형강류는 7만 6,843톤으로 전년 대비 9.1% 감소하였으며, STS 판재류는 124만 3,230톤으로 전년 대비 12.5% 감소하였다. STS 판재류 중 열연강판은 69만 9,641톤으로 전년 대비 10.6% 감소하였으며, 냉연강판은 51만 9,662톤으로 전년 대비 14.1% 감소하였다.

표 6. STS 철강재 수출 실적

(단위: 톤)

구분		2019	2020	전년 대비	
철강재	봉형강류	84,551	76,843	-9.1%	
	판재류	중후판	34,090	23,927	-29.8%
		열연강판	782,332	699,641	-10.6%
		냉연강판	604,856	519,662	-14.1%
		합계	1,421,278	1,243,230	-12.5%
	강관	59,365	53,499	-9.9%	
	주단강	18,710	17,477	-6.6%	
	강선류	39,633	36,747	-7.3%	
	강반제품	1,979	2,020	2.1%	
	합계	1,625,516	1,429,816	-12.0%	

*출처: 한국철강협회 STS 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 핵심경쟁력

▶▶ 핵심 원자재 조달 경쟁력 확보

동사는 세아창원특수강과 상호 전략적 파트너십을 구축하며, 약 30년 이상의 장기적으로 거래해 왔다. 이를 통해 안정적으로 원자재를 조달받고 있으며, 경인 지역 최대 스테인리스 자재 구매업체로 원재료 구매에 우수한 경쟁력을 구축하고 있다.

▶▶ 1,500여 곳에 이르는 고객사 보유

STS는 산업 경기변동에 민감한 기초산업 소재로써 해당 제품의 수요 변동은 전체 제조업의 경기변동에 선행되는 특징을 가지고 있다. 동사가 확보한 매출처 또한 다양한 사업군으로 구성되어 있으며, 경기변동에 따라 영향을 일부 받고 있으나, 다년간 지속해 온 매출처 다원화로 경기 사이클에 따른 영업 위험을 최소화하여 안정적으로 사업을 영위해 오고 있다. 동사는 1,500여 곳에 이르는 고객사를 보유하여, 조선 및 플랜트, 반도체 장비, 금속 부품, 일반 기계, 전자부품, 자동차부품, 원자력발전, 건설 등 전 산업 분야에 걸쳐 다양한 용도로 제품을 납품하고 있다. 해당 고객사들을 대상으로 강력한 네트워크를 구축하고 있으며, 다품종, 소량생산, 단납기 등을 통해 고객 니즈에 맞는 대응 정책을 구축하고 있다. 특정 업체들에 대한 의존도가 낮아 실적 변동성이 높지 않은 것도 특징이다.

▶▶ 뛰어난 인발 기술력 보유

전방산업인 반도체 설비용 피팅류와 산업용 밸브 시장의 꾸준한 수요 증가로 인해 CD bar 사업 부분이 지속적인 성장세를 나타내고 있다. 타사와 차별화되는 경쟁력으로 원자재 구매력, 제품의 우수한 품질력 등을 꼽을 수 있으며, 그 중 핵심 경쟁력은 인발 기술력 보유이다. 스테인리스 와이어로드를 냉간인발 가공하고 직진도 부여 및 표면처리를 한 후 일정한 길이로 절단하여 CD bar를 생산하고 있다. 이때 직경 4~33Ø규격으로 인발 가공함으로써 제품의 물성(표면, 경도)을 향상시켰다. 인발은 다양한 금속이나 합금의 단면을 감소시키거나 변형시키는 공정으로 재료를 밀어 넣는 압출과 달리 잡아당기는 힘을 이용한다. 인발 공정 후, 원통 모형 양쪽 면 중심이 일치하고 완벽한 원형을 이뤄야 하는데 그 원형의 차이를 편경 차라고 한다. 동사의 제품은 편경 차가 오차범위 내(0.5mm)에서 양산되고 있어 제품의 우수성을 인정받고 있다.

그림 1. CD Bar 생산 능력



*출처: IR 자료(2020)

II. 재무분석

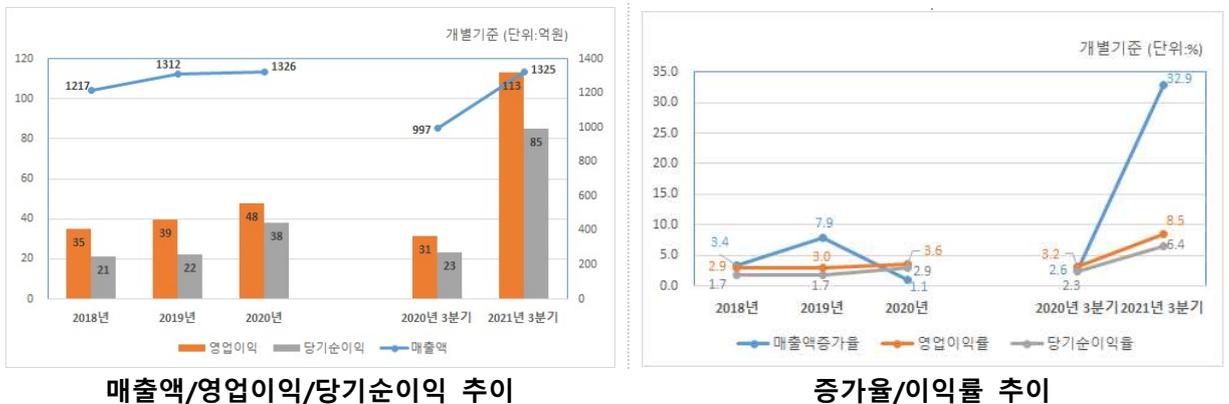
매출 꾸준히 증가하는 등 완만한 성장세 유지, 재무구조 안정적

동사는 스테인리스 소재 가공 및 제조업체로, 안정적인 재무구조를 기반으로 수년간 매출이 꾸준히 증가하고 있으며, 2021년도에는 전방산업 수요 증가와 스테인리스 주원료의 가격 인상 등 우호적인 산업 환경을 바탕으로 뚜렷한 실적 성장을 나타냈다.

■ 주력 사업의 강세로 매출 증가세

동사의 주요 사업은 스테인리스 소재 가공 및 제조업으로 단일 사업을 영위하고 있다. 한편, 동사는 유통단계를 거치지 않는 직접 판매방식을 채택하고 있어 가격 경쟁 측면에서 우위를 점하고 있으며, 장기간 거래를 통한 파트너쉽 구축을 통해 안정적인 원재료 공급을 받고 있는 바, 다양한 사업군의 1,500여개 국내 매출처를 확보하고 있다. 매출의 약 94%가 내수 판매로 이루어져 있고 그 외 6%가 수출 분으로 구성되어 있는 가운데, 2020년에는 코로나 19로 인한 산업경기 위축에도 불구하고, 봉강, 후판 품목의 수주 증가로 개별기준 전년 대비 1.1% 증가한 1,326억 원의 매출을 시현하는 등 안정적인 성장 기조를 유지하였다.

그림 2. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

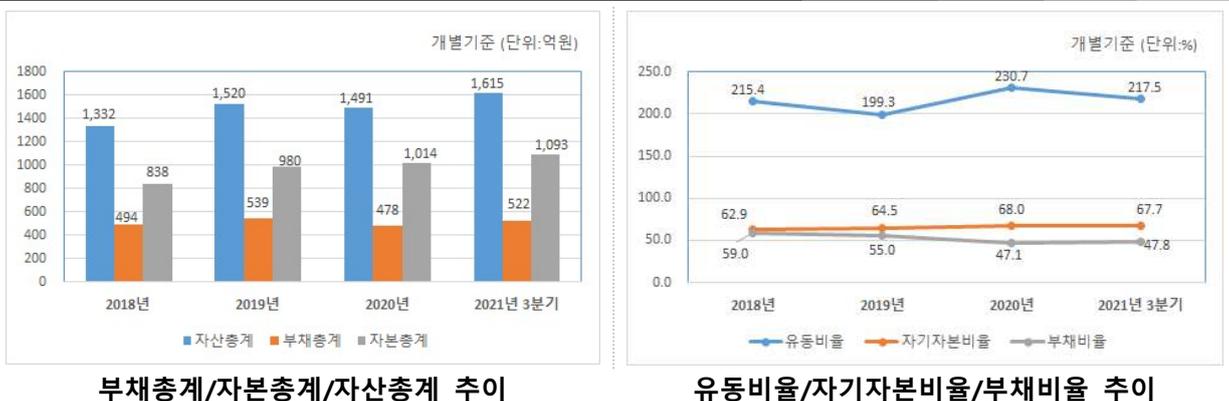


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 3. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 매출 소폭 증가한 가운데, 수익성 개선

동사는 스테인리스 소재 가공을 통해 연간 꾸준한 매출 성장세를 유지하고 있는 바, 이에 따라 최근 3개년 매출 실적을 살펴보면 2018년 1,217억 원(+3.4% YoY), 2019년 1,312억 원(+7.9% YoY), 2020년 1,326억 원(+1.1% YoY)을 기록하였다.

수익성 측면에서는 매출원가율이 2019년 93%에서 2020년 92.7%로 낮아진 가운데, 지급수수료 감소 등으로 판관비 부담 또한 완화되면서 영업 수익성이 전년 대비 소폭 개선된 매출액영업이익률 3.6%를 기록하였고, 이자비용 감소 및 전년도 발생한 대손상각비 제거 등으로 기타비용이 감소하여 매출액순이익률 또한 전년대비 개선된 2.9%를 기록하였다. 매년 약 12억 원의 금융원가 발생으로 순이익이 다소 미흡한 수준이었으나, 당기 이자비용 감소 영향으로 금융원가 비중이 축소된 바, 전반적인 수익성은 무난한 수준을 나타냈다.

■ 2021년 3분기 외형 및 수익성 개선, 재무구조 안정적

코로나 19로 인한 산업경기 위축에도 불구하고, 반도체 산업 등 전방산업의 수요 증가와 스테인리스 판매가격 인상 등에 힘입어 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기대비 32.9% 증가한 1,325억 원을 기록했다. 이는 2020년 연매출 1,326억 원과 유사한 수준으로 외형이 크게 확대될 것으로 예상된다.

수익성 측면에서는 매출 신장에 따른 원가 및 판관비 부담의 완화, 초기 투자 관련 비용 부담이 감소하면서 전년 동기대비 개선된 매출액영업이익률 8.5%, 매출액순이익률 6.4%를 기록하여, 업계 대비 양호한 수익성을 시현하였다.

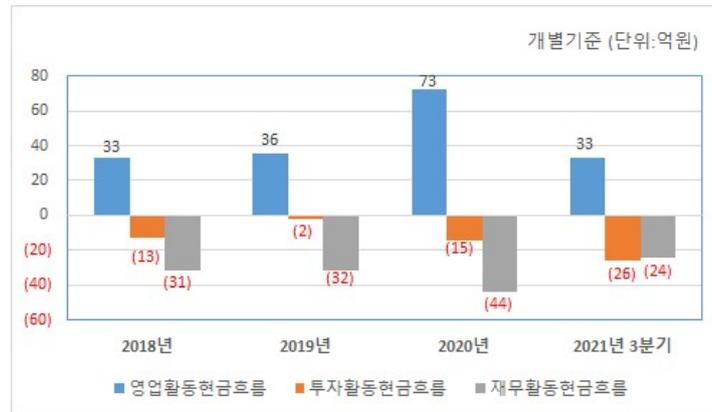
한편, 재무안정성 측면에서는 이익 유보를 통한 자기자본 확충에도 불구하고, 매입채무, 법인세부채 등의 증가로 인한 부채 규모 확대로 2020년 결산 대비 안정성 지표가 소폭 저하되어 2021년 3분기 말 자기자본비율 67.7%, 부채비율 47.8%를 기록하였으나, 여전히 산업 평균 대비 양호한 수준으로 안정적인 재무구조를 유지하였다.

■ 자금흐름 양호, 유동성 위험 낮은 편

2020년 개별기준 순이익 규모 확대 및 매출채권, 재고자산 감소 등의 영향으로 영업활동 현금흐름은 전년대비 개선되었고, 약 73억원 규모를 기록하였다. 시설이용권 등 무형자산 취득, 단기대여금 지급 등 투자활동으로 인한 현금유출이 15억 원으로, 이는 유입된 영업자금으로 충당하였으며, 잔여 자금으로 차입금 일부 상환 및 배당금 지급 등에 소요되는 자금을 충당하는 등 양호한 자금흐름을 보였다.

또한 잔여 자금은 내부 유보한 바, 기말 현금이 32억 원에서 46억 원으로 증가했으며 단기적인 유동성 위험은 낮은 것으로 판단된다.

그림 4. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

2021년 사상 최대 수출 실적 전망, 신성장 동력 사업 모멘텀 기대

국제 니켈 가격 상승세를 나타내고 있는 가운데 전방산업의 수요 증가와 스테인리스 가격 인상 등의 요인으로 영업이익률 개선 효과가 나타나고 있다. 또한, 전방산업 회복에 따라 스테인리스 밸브, 피팅류에 대한 발주량이 증가하고 있어 대내외 우호적 산업환경이 지속되고 있다.

■ 2021년 3분기 실적 호조, 올해 역대 최대 실적 전망

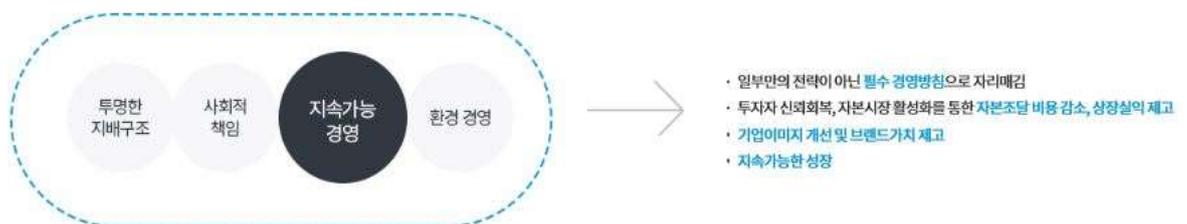
동사가 공시한 2021년 3분기 실적에 따르면, 매출액 460억 원, 영업이익 47억 원 및 순이익 49억 원을 기록하여 전년동기대비 각각 50.64%, 523.34% 및 771.49% 증가하였다. 3분기까지 누적 매출액은 지난해 전체 매출액과 비슷하며 영업이익은 작년과 비교하여 2.4배에 달한다. 동사는 스테인리스 봉강 시장 점유율 1위를 기록한 가운데 니켈 가격 상승 추세에 따른 스테인리스 가격 인상 및 판매량 증가, 비용 감소 등 실적 성장에 긍정적 효과를 나타냈으며, 반도체, 조선 등 전방산업 회복에 따라 발주량이 증가하고 있는 등 당분간 실적 호조를 이어갈 전망이다.

■ 신성장 동력 사업의 연이은 실적 호조

동사의 신성장 동력 사업으로 CD Bar 가공품, 전기차 배터리 모듈 소재, 원전 핵심 밸브가 있다. 반도체 설비투자와 LNG선 대규모 수주 등으로 인해 스테인리스 밸브 및 피팅류 수요가 증가하여 CD Bar 사업 부문의 지속적인 성장세를 견인하고 있다. 더불어 전기차 배터리 모듈 소재를 개발하여 생산하고 있으며, 월 70~100톤을 베트남에 있는 전기차 법원에서 가공한 뒤, 유럽에 있는 국내 전기차 배터리 대기업 공장에 공급하고 있다. 또한, 동사는 국내 상장사 가운데 원전 핵심 밸브를 유일하게 생산하고 있는 기업이다. 소형모듈 원전에 이은 국내외 원전 관련 호재가 이어지면서 밸브용 스테인리스 환봉 등 원전의 핵심 장치에 사용되는 스테인리스 부품 수요가 증가함에 따라 동사 제품의 수요 또한 증가하고 있다. 그 외 희소금속 사업 분야로 니켈, 텅스텐, 티타늄 등의 특수소재를 유통하고 있으며, 다양한 분야로 수요가 증가하고 있어 지속적인 매출 시현이 가능할 것으로 전망된다.

■ ESG 활동 현황

그림 5. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임 투자에 대한 접근성을 제고 하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG가 있다.

▶▶ **철강업계 및 동사 현황**

국내 철강업계는 정부의 그린뉴딜 정책과 탄소중립 추진전략에 맞춰 ESG 경영 전략 고도화에 힘쓰고 있다.

국내 최대 철강업체 중 하나인 포스코는 친환경 산업가스 제조기술 연구개발에 나서고 있다. 지구온난화지수와 오존층 파괴 위험도가 낮은 반도체 제조용 식각 가스와 냉매 가스를 개발하여 2025년까지 상용화 할 계획이다. 또한, 업계 최초 이산화탄소 포집/활용(CCU) 기술 실증 사업에 돌입하였다. 이는 고로/전로/파이넥스 용융로 공정에서 발생하는 고온의 가스에서 고순도 이산화탄소를 분리 포집한 후, 코크스 오븐에 취합해 COG 가스로 전환하는 기술이다. 해당 기술 상용화 시, 총 32만 톤의 탄소 감축 효과를 보일 것으로 관측된다.

현대제철 또한 ESG 경영을 적극적으로 실시해 온 결과 2021 다우존스 지속가능경영지수(DJSI) 평가에서 최고 등급에 편입되었으며, 국내 철강업계에선 현대제철이 유일하다. 동국제강 역시 2021년 친환경 투자비용을 40% 상향하는 등 2050 탄소 중립에 힘을 쏟고 있다.

동사의 파트너사인 세아그룹의 세아창원특수강은 산세 공정에서 발생하는 부산물인 폐수 오니와 슬래그를 섞어 만든 혼합건조파우더 형태의 에코 파우더를 생성하여 부산물 매립 제로화에 성공하였다. 이에 따라 부산물 매립에 따른 비용 상승과 잔여 매립지 감소 영향에 대응할 수 있으며, 폐기물 처리 비용 또한 절감시켰다.

▶▶ **동사 현황**

동사는 ESG 평가등급 이력이 부재하여 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인하였다. 환경부문에 해당하는 ISO 14001 인증을 보유하고 있는 기업으로 인증을 갱신해 오고 있으며, 환경경영을 기업경영의 방침으로 삼고, 구체적인 목표와 세부목표를 제어하고 있다. 이를 달성하기 위하여 조직, 절차 등을 규정하고 인적, 물적 자원을 효율적으로 배분하여 조직적으로 관리하는 체제를 갖추고 지속적인 환경개선을 이루어 나가고 있는 것으로 보인다. 다만, 사회 전반의 분위기가 ESG 경영의 중요성을 강조하고 있어 향후 ESG 경영에 대한 좀 더 구체적인 대응 전략이 필요할 것으로 판단된다.

한편, 2021년 9월 분기보고서에 따르면, 기간제 근로자는 없는 것으로 파악되며, 여성 근로자는 5명(전체 14.7%)으로 총 62명의 임직원이 근무하고 있는 것으로 확인되는 등 사회적 책임 경영에 관한 부문에 대응 역량을 일부 확인할 수 있으나, 향후 사회적 공헌에 대한 적극적 참여 또한 필요할 것으로 사료된다.

표 7. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
제조업	남	57	-	57
	여	5	-	5
합계		62	-	62

*출처: 분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

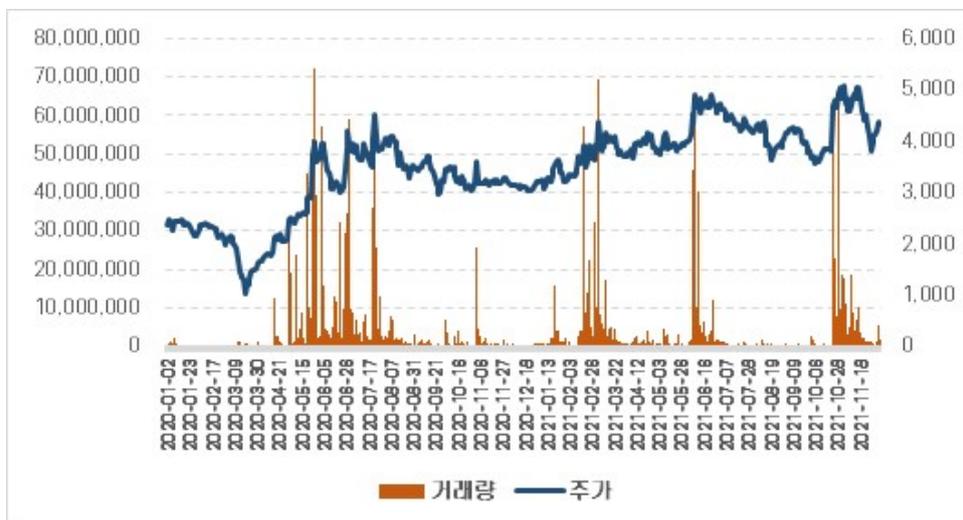
지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 주주의결권 행사 지원제도가 있는 것으로 확인된다. 지배구조 정보에서 별도의 계열회사를 보유하고 있지 않은 것으로 확인된다. 이사회 구성은 대표이사를 포함하여 총 3명의 이사 중 1명의 사외이사를 보유하고 있으며, 이사 선임 시 정보를 공개하고 있으며, 경영 관리 전문가 1명이 사외이사를 담당하고 있는 것으로 확인된다. 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나, 상법 제386조 및 제415조에 준용 규정에 의거 새로운 감사의 선임 시까지 상근감사로 자격을 유지하여 감사업무를 수행하고 있다.

최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라 모든 구성요소가 인류의 지속 가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.12)