

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

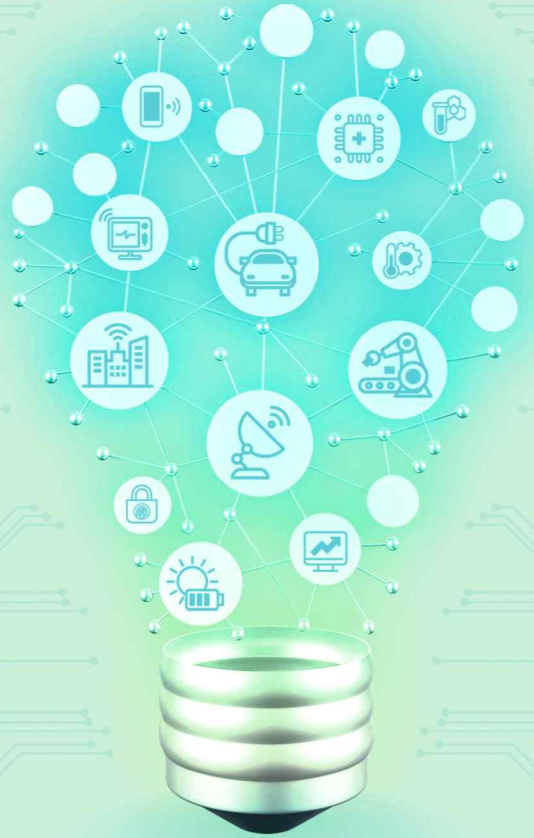
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

피제이메탈(128660)

금속

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

윤상준 전문위원

- 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 '20.12.10에 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.

피제이메탈(128660)

제강공정 산소제거용 알루미늄 탈산제 및 압출용 알루미늄 빌렛 제조기업

기업정보(2021/12/13 기준)

대표자	원경연
설립일자	2010년 06월 30일
상장일자	2010년 12월 13일
기업규모	중견기업
업종분류	알루미늄 주물 주조업
주요제품	알루미늄 탈산제, 알루미늄 빌렛

시세정보(2021/12/13 기준)

현재가	5,070원
액면가	500원
시가총액	1,258억원
발행주식수	24,803,369주
52주 최고가	7,910원
52주 최저가	2,155원
외국인지분율	0.66%
주요주주	
풍전비율	45.00%
승동준	15.07%

■ 알루미늄 탈산제 및 알루미늄 빌렛 제조기업

피제이메탈(이하 동사)은 제철소 제강공정에서 산소 제거용으로 투입하는 알루미늄 탈산제(Deoxidizer)와 알루미늄 압출에 쓰이는 중간재료인 알루미늄 빌렛(Billet) 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 알루미늄 탈산제는 포스코, 현대제철, 동국제강 등 국내 주요 제강사에 공급되고 있으며, 알루미늄 빌렛은 9:1의 내수 대 수출 비중으로 국내·외 알루미늄 압출업체들에 공급되고 있다. 동사의 POSCO향 매출은 총 매출의 약 40.0%를 차지하고 있다.

■ 연속주조방식의 생산기술 보유

동사는 제강사의 요청에 따라 원하는 규격 및 그 용도별로 형상과 성분을 다르게 하여 생산이 가능한 연속주조방식의 탈산제(용강 및 슬래그용) 생산 기술을 보유하고 있다. 알루미늄 빌렛은 Air-Slip 방식의 연속주조기술을 이용하여 생산하고 있으며, 6~10인치 구경을 갖는 알루미늄 1000 계열, 6000 계열, 7000 계열 생산기술을 보유하고 있으며, 특히 자동차용 소재인 6000 계열 알루미늄 빌렛에 강점을 가지고 있다. 동사는 연간 100,800톤의 탈산제 생산과 연간 64,800톤의 빌렛 생산능력을 보유하고 있다.

■ 알루미늄 국제시세 상승 및 판매량 증대에 따른 2021년 외형 성장

동사의 생산품인 알루미늄 탈산제 및 알루미늄 빌렛을 포함하는 알루미늄 정련품의 판매단가는 LME(London Metal Exchange, 런던 금속거래소) 알루미늄 현물시세와 환율 등을 고려하여 조정이 이루어지고 있다. 해당 산업은 원자재 가격이 제품가격의 약 70% 정도를 차지하는 등 원자재 가격이 차지하는 비율이 매우 높으며, 국제 원자재 시세 및 환율에 매우 민감한 산업이다. 2021년 LME 알루미늄 현물시세의 강세에 따른 판매단가의 상승 및 판매량 증대에 따라 동사의 매출은 동년 3분기에 이미 전년 총매출의 126.3%를 달성하였으며, 동년 총매출액은 2,000억 원 이상에 이를 것으로 예상된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도기준)

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	1,500.6	11.1	47.1	3.1	32.2	2.1	7.9	4.6	65.4	130	1,649	16.5	1.3
2019	1,421.4	-5.3	43.9	3.1	21.1	1.5	5.2	3.2	58.9	85	1,634	31.9	1.7
2020	1,281.4	-9.8	64.4	5.0	47.5	3.7	11.4	7.2	58.1	191	1,719	11.9	1.3

기업경쟁력

알루미늄 탈산제 및 빌렛 생산기술 확보

- 제강사의 요청에 따라 원하는 사양 및 용도에 따라 형상과 성분을 다르게 생산이 가능한 연속주조방식의 알루미늄 탈산제(용강 및 슬래그용) 생산기술 보유
- 알루미늄 1000 계열, 6000 계열, 7000 계열의 빌렛 생산기술 보유

안정적 매출처 및 생산능력 보유

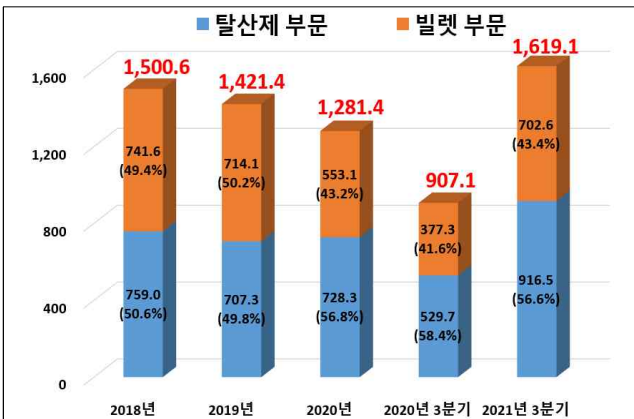
- 안정적 매출처 확보
 - 포스코 : 동사 연매출의 40% 차지
- 알루미늄 탈산제 연간 100,800톤 및 알루미늄 빌렛 연간 64,800톤 생산능력 보유

주요제품 및 매출실적

주요제품

- 알루미늄 탈산제
 - Pellet, Pellet(Trapezoid), Pellet(Corn-type), Mini Pellet, AI Shot 등
- 알루미늄 빌렛
 - 알루미늄 1000 계열, 6000 계열, 7000 계열의 빌렛

최근 3개년 매출실적 (K-IFRS 별도기준, 단위: 억 원)



시장경쟁력

국내 알루미늄 2차 정련품 시장규모(출하금액 기준)

연도	시장규모	성장률
2011년	2조 2,749억 원	연평균 4.94%▼
2022년(E)	1조 3,029억 원	

*출처: 통계청(2021)

국내 알루미늄 1차 정련품 시장규모(출하금액 기준)

연도	시장규모	성장률
2011년	9,833억 원	연평균 7.81%▲
2022년(E)	2조 2,491억 원	

*출처: 통계청(2021)

동사 및 경쟁업체의 연매출액 비교 (단위: 억 원)

회사명	2018년	2019년	2020년
동사	1,500.6	1,421.4	1,281.4
포스코엠텍	3,009.7	2,887.0	2,554.0
하이호경금속	4,772.3	3,555.6	2,360.7
성훈경금속	297.5	197.3	197.6

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 ISO14001(환경경영시스템)을 바탕으로 리사이클링을 활용한 알루미늄 탈산제와 빌렛을 제공함.
- 동사는 제품의 개발 및 생산 전 과정에 환경 법규를 준수하고 있으며, 환경오염 물질 개선 실적을 인정받아 금강유역 환경청장 표창을 받은 바 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득함.
- 동사의 여성 근로자의 비율은 12.7%로 동 산업(C24) 평균인 10.2% 이상이며 남성대비 여성 근로자의 임금 수준 및 근속연수 또한 동 산업 평균에 상회하여 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 내부정보 관리규정을 제정하여 내부거래를 방지하고 상장기업의 공시의무를 준수하고 있음.
- 동사는 이사회 내 감사위원회를 설치하고 회계 전문성을 갖춘 감사위원을 선임하여 내부회계 관리 업무를 수행하고 있으며, 주주환원을 위해 11회 연속 배당을 시행함.

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

I. 기업현황

탈산제 및 빌렛에 특화된 알루미늄 주물 제조기업

동사는 제철소의 제강공정에서 산소 제거용으로 투입하는 탈산제 및 알루미늄 압출에 쓰이는 중간재료인 빌렛의 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 탈산제는 연간 100,800톤, 빌렛은 연간 64,800톤의 생산능력을 보유하고 있다.

■ 기업 개요

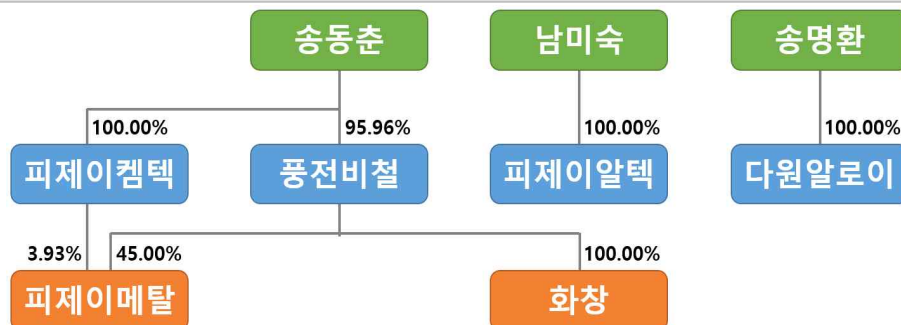
동사의 전신인 '알텍스'는 '덕은산업'이란 상호로 1984년 3월에 설립되어 1995년 8년 코스닥 시장에 상장되었으며, 2008년 4월 '대한전선' 그룹에 편입되었다. 동사는 비철금속 제조 및 판매업 등을 영위할 목적으로 알텍스의 탈산제 사업부문이 인적분할되어 2010년 6월 설립된 기업으로 2010년 12월 '풍전비철' 그룹에 편입되어 코스닥 시장에 재상장되었으며, 알루미늄 탈산제 및 알루미늄 빌렛을 생산 및 판매하고 있다.

[그림 1] 동사의 주요 연혁



*출처: 동사 홈페이지(2021), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 풍전비철 그룹 현황

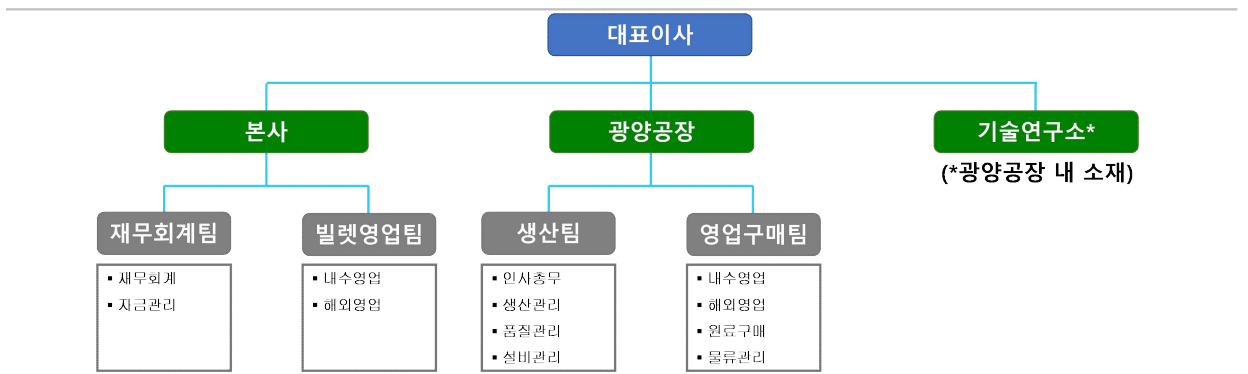


*출처: 동사 제공자료(2021), NICE디앤비 재구성

동사는 3개의 조직(본사, 광양공장, 기술연구소)으로 구성되어 있고, 2021년 9월 기준으로 본

사 및 광양공장의 2개 사업장에 총 79명의 임직원이 근무하고 있으며, 최대주주는 45.00%의 지분을 소유한 지배회사 풍전비철이다.

[그림 3] 동사의 조직도



*출처: 동사 홈페이지(2021), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

[표 1] 동사의 사업장 현황

사업장	소재지
본사	서울특별시 강남구 테헤란로 81길 13 (삼성동) 동원빌딩 11층
광양공장	전남 광양시 명당 2길 42 (태인동)

[표 2] 동사의 주주현황

주주	지분율(%)
(주)풍전비철	45.00
송동춘	15.07
(주)피제이캠텍	3.93
기타	36.00

*출처: 동사 분기보고서(2021.09) *출처: 동사 분기보고서(2021.09)

■ 주요제품

알루미늄 탈산제는 제강공정에서 용강(쇳물)에 포함되어 있는 산소를 제거하여 최종생산품인 강철의 내식성을 증가시키기 위해 첨가하는 부원료($3\text{FeO} + 2\text{Al} \rightarrow 3\text{Fe} + \text{Al}_2\text{O}_3$)이며, 알루미늄 빌렛은 알루미늄 압출에 쓰이는 중간재료이다. 동사의 알루미늄 탈산제는 주로 POSCO 광양제철소, 현대제철, 동국제강 등 국내 주요 제강사에 공급되고 있으며, 알루미늄 빌렛은 국내·외 알루미늄 압출 업체들에 공급되고 있다.

[그림 4] 동사의 주요 제품



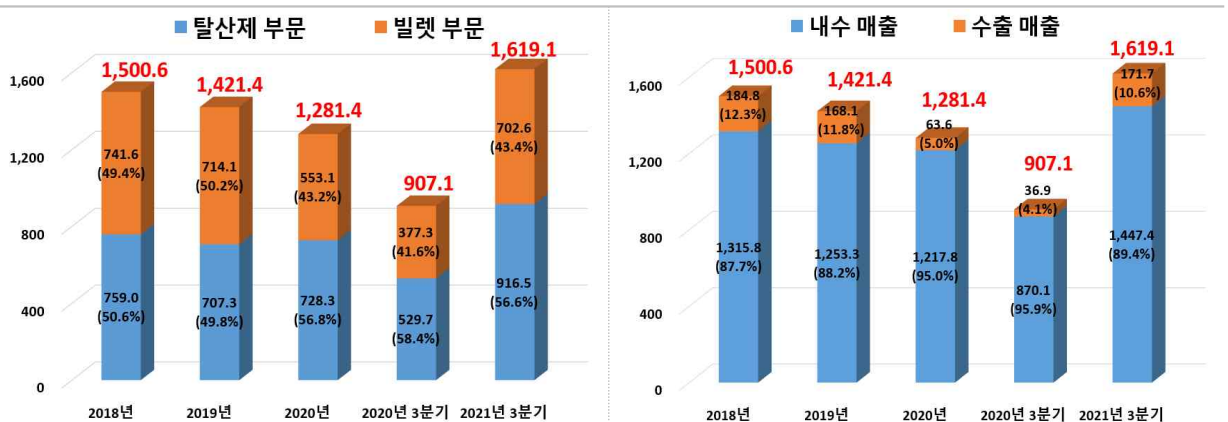
*출처: 동사 제공자료(2021), NICE디앤비 재구성

■ 매출실적 현황

동사의 최근 3개년 매출액 현황을 살펴보면, 2018년 전년 대비 11.1% 증가한 1,500.6억 원을 달성하였으나, 2019년 전년 대비 5.3% 감소한 1,421.4억 원, 2020년 전년 대비 9.8% 감소한 1,281.4억 원의 매출을 기록하여 2년 연속 매출감소를 시현하였다. 그러나 2021년 3분기에 전년 동기 대비 78.5% 증가한 1,619.1억 원의 매출을 기록하였는데, 이는 전년 총 매출액의 126.3%에 해당하는 금액으로 올해에는 이미 매출성장을 달성하였다. 사업 부문별로는 탈산제 부문의 매출비중이 2018년 50.6%, 2019년 49.8%, 2020년 56.8%, 2020년 3분기 58.4%, 2021년 3분기 56.6%를 차지하여 빌렛 부문보다 다소 비중이 더 높음이 확인된다. 동사의 내수매출 비중은 2018년 87.7%, 2019년 88.2%, 2020년 95.0%, 2020년 3분기 95.9%, 2021년 3분기 89.4%로 수출매출 대비 월등히 높게 나타나 동사는 내수중심 기업임을 알 수 있다. 한편, 유형별 매출을 살펴보면, 제품 매출비중이 2018년 98.3%, 2019년 95.3%, 2020년 93.7%, 2020년 3분기 93.6%, 2021년 3분기 96.8%로 나타나 동사 매출의 대부분이 제품 판매에 의해 이루어지고 있다.

[그림 5] 동사의 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 별도기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

[표 3] 동사 매출액의 유형별 비중

	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
제품 매출	1,475.3억 원 (98.3%)	1,353.9억 원 (95.3%)	1,201.4억 원 (93.7%)	849.4억 원 (93.6%)	1,566.9억 원 (96.8%)
상품 매출	25.3억 원 (1.7%)	67.5억 원 (4.7%)	80.0억 원 (6.2%)	57.7억 원 (6.4%)	52.3억 원 (3.2%)
합계	1,500.6억 원 (100.0%)	1,421.4억 원 (100.0%)	1,281.4억 원 (100.0%)	907.1억 원 (100.0%)	1,619.1억 원 (100.0%)

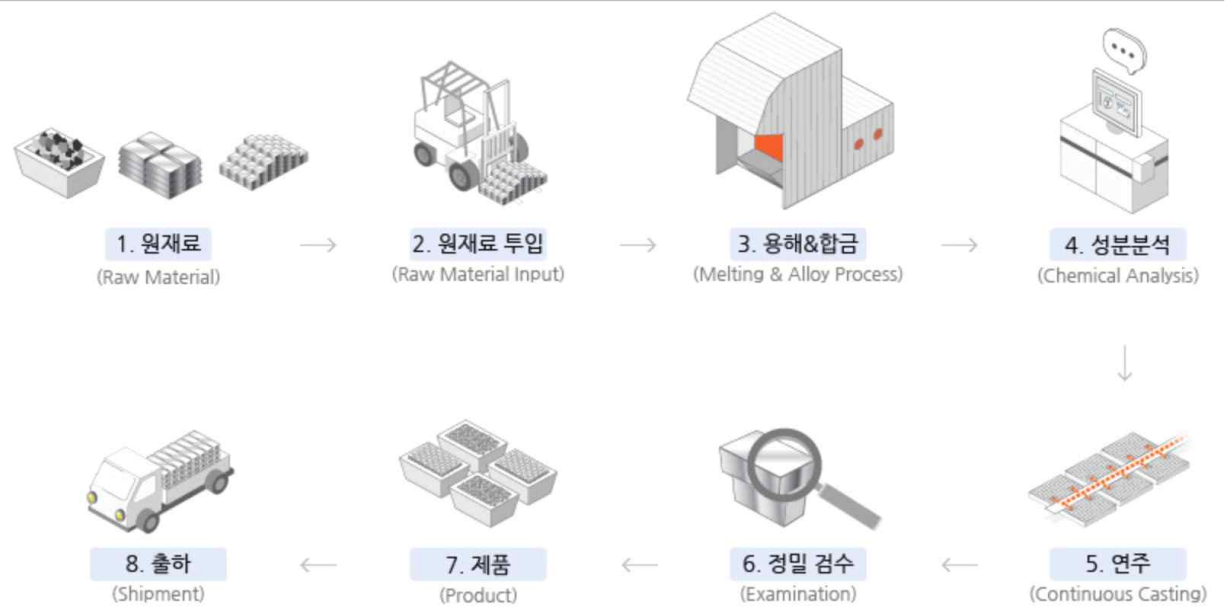
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 연속주조방식을 이용한 알루미늄 탈산제 생산

동사는 제강사의 요청에 따라 원하는 규격 및 그 용도별로 형상과 성분을 다르게 하여 생산이 가능한 연속주조방식의 탈산제 생산기술 및 연간 100,800톤의 탈산제 생산능력을 보유하고 있다. 동사의 탈산제는 알루미늄 용해용 반사로에서 알루미늄 스크랩을 용해한 후, 직경 4~9

mm 크기의 노즐을 갖는 알루미늄 용탕 분배기와 1.0~2.0m/sec의 이동속도를 갖는 연속주조기로 이뤄진 생산설비에서 생산된 것으로, 3~105g의 다양한 형태 및 90~98%의 알루미늄 함량을 갖는 용강 및 슬래그용 탈산제이다. 특히 3~5g 이하의 슬래그용 탈산제는 기계적 성형에 의한 탈산제와 달리, 레이들(Ladle) 투입시 유해한 비산먼지 및 백연이 발생되지 않아 친환경적이라 할 수 있다. 용강 탈산제 중 티타늄(Ti) 성분 0.005% 이하를 갖는 탈산제는 전기도금용 강판 제조공정에서 사용되고 있다.

[그림 6] 동사의 탈산제 생산공정



*출처: 동사 홈페이지(2021)

[표 4] 동사의 알루미늄 탈산제 생산설비

- 주요 설비: 60톤 용해로 2기(전자교반기 2기), 연속주조기 4기(보유물드: Pellet, Mini Pellet, Pellet(Corn-type), Al Shot) 등
- 보조 설비: 재처리기(압입기 3기, 쿨러 1기), 볼밀 설비(볼밀 6기, 선별기 3기), UBC 절단기, 알루미늄 분철 압축기, 컴프레셔(100마력 3기), 집진설비(용해로, 재처리, 볼밀), 품질검사 설비(분광분석기 외) 등



*출처: 동사 제공자료(2021), NICE디앤비 재구성

■ Air-Slip 방식의 연속주조기술을 이용한 알루미늄 빌렛 생산

동사는 Air-Slip 방식의 연속주조기술을 이용하여 알루미늄 빌렛을 생산하고 있고, 6~10인치 구경을 갖는 알루미늄 1000 계열, 6000 계열, 7000 계열 생산기술을 확보하고 있으며, 연간 64,800톤의 생산능력을 보유하고 있다. Air-Slip 방식의 연속주조기술은 직접냉각(Direct Cooling)방식과 달리 다공성의 흑연을 통해 직접 빌렛 표면에 오일과 혼합가스(질소와 산소)를 공급해줌으로써 용탕과 금형 간에 직접적인 접촉에 의한 열 방출을 사전에 제어할 수 있으며, 용탕에서 직접 분괴공정(Cogging Process)까지의 공정을 마칠 수 있으므로 공정의 간략화로 인한 설비비 절감을 얻을 수 있다. 또한, 주조 시 기본적으로 가압공정이 들어가고 연속적인 공정의 진행으로 인해 빌렛의 표면 및 내부 품질이 우수하고 수축공 결함이 없는 특징이 있다.

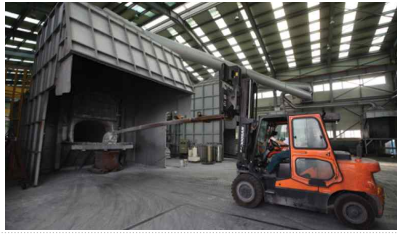
[그림 7] 동사의 빌렛 생산과정



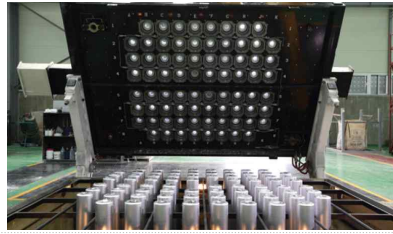
*출처: 동사 홈페이지(2021)

[표 5] 동사의 알루미늄 빌렛 생산설비

- 주요 설비: 25톤 용해로 2기(전자교반기 2기), Air-Slip 주조기 1기(보유몰드: 6", 7", 8", 9", 10"), 탈가스 처리장치, 50톤 균질가열로 2기, 50톤 냉각로 1기 등
- 보조 설비: 재처리 설비(재압입기 및 냉각쿨러), 절단 포장설비 1기, 컴프레셔(100마력 1기, 30마력 고압 2기), 집진설비(용해로, 균질로), 품질검사 설비(수소가스측정기, 분광분석기 외) 등



알루미늄 반사로 25톤 x 2기,
전자교반기 x 2기



Air-Slip 주조기 1기
(보유몰드: 6", 7", 8", 9", 10")



균질가열로 50톤 x 2기



냉각로 50톤 x 1기



빌렛 커팅기



수소가스 측정장비

*출처: 동사 제공자료(2021), NICE디앤비 재구성

■ 연구개발 활동

동사의 기술연구소는 1997년 3월 설립되어 동년 4월 한국산업기술진흥협회로부터 기업부설 연구소로 공인받았다. 2021년 9월 기준으로 총 6명의 연구인력으로 구성되어 있으며, 공정기술 개발, 부산물 활용 기술 개발, 신제품 개발, 품질관리 기술 개발 등의 연구개발 업무를 전담하고 있다. 동사는 연구개발활동에 지속적으로 투자하여 왔으며, 2021년 9월 기준으로 특허권 4건을 보유하고 있다.

■ 알루미늄 정련품 시장 현황

알루미늄 산업은 원재료인 잉곳을 생산하는 정련업과 잉곳을 가공하여 각종 판, 박, 봉 등을 생산하는 가공업으로 구분되며, 가공업은 다시 가공방법에 따라 압출업, 압연업, 주물 및 다이캐스팅업 등으로 구분된다. 알루미늄 정련업은 천연 보크사이트(알루미늄 원광)를 이용하여 제품을 생산하는 1차 정련업과 잉곳 및 페스크랩을 이용하여 제품을 생산하는 2차 정련업으로 구분되는데, 국내에서는 천연 보크사이트의 부존이 전무하여 전량을 수입에 의존하고 있다. 동사의 알루미늄 탈산제 및 빌렛 생산은 2차 정련업에 해당한다.

[표 6] 알루미늄 정련업의 특징

특징	내용
기술·자본집약적 산업	<ul style="list-style-type: none"> 초기 설비투자금액이 많고, 안정된 품질의 제품 생산을 위해서는 장기간의 기술축적이 필요함. 규모의 경제로 진입장벽이 높아 신규 업체들의 진입이 어려움.
가격 변동성이 큰 산업	<ul style="list-style-type: none"> 원자재 가격이 제품가격의 약 70%를 차지하기 때문에 원재료의 국제시세의 등락폭에 따른 가격의 변화가 크고 환율변동에도 민감함.
경기변동에 영향을 받는 산업	<ul style="list-style-type: none"> 알루미늄 정련품은 철강, 건축, 자동차, 선박, 비행기 등의 수요산업에 기초소재로 광범위하게 사용되기 때문에 국내 경기상황의 영향을 직접적으로 받음.

*출처: 한국신용정보원 TDB 시장보고서(2020.05), NICE디앤비 재구성

통계청(2021)에 따르면, 알루미늄 탈산제를 포함하는 알루미늄 2차 정련품의 국내 시장규모

는 2011년 2조 2,749억 원에서 2019년 1조 5,168억 원으로 연평균(CAGR) 4.94%로 감소하였으며, 동일 감소율 적용 시 2022년에는 1조 3,029억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

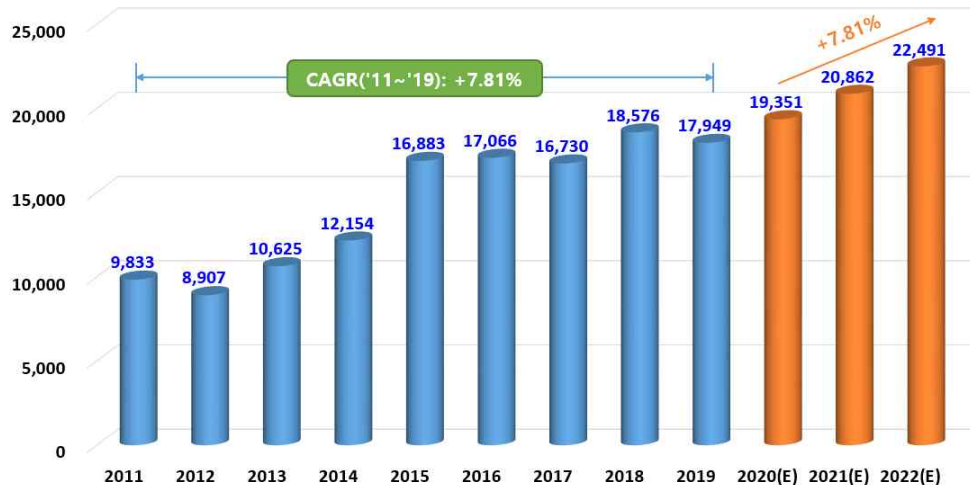
[그림 8] 국내 알루미늄 2차 정련품 시장규모(출하금액 기준) (단위: 억 원)



*출처: 통계청(2021), NICE디앤비 재구성

참고로, 알루미늄 잉곳을 포함하는 알루미늄 1차 정련품의 국내 시장규모는 2011년 9,833억 원에서 2019년 1조 7,949억 원으로 연평균(CAGR) 7.81%로 증가하였으며, 동일 증가율 적용 시 2022년에는 2조 2,491억 원에 이를 것으로 전망된다.

[그림 9] 국내 알루미늄 1차 정련품 시장규모(출하금액 기준) (단위: 억 원)



*출처: 통계청(2021), NICE디앤비 재구성

동사의 탈산제 부문의 경쟁업체로는 '포스코애크', 빌렛 부문의 경쟁업체로는 '하이호경금속', '성훈경금속' 등이 있다. 포스코애크는 알루미늄 탈산제를 생산하는 철강부원료 사업과 철강포장 사업을 영위하고 있으며, 동사와 함께 포스코에 알루미늄 탈산제를 공급하는 주요기업이다. 하이호경금속은 빌렛 및 알루미늄 잉곳을 생산 및 판매하는 국내 굴지의 알루미늄 정련 전문기업이며, 성훈경금속은 1975년에 설립된 알루미늄 압출형재 및 알루미늄 빌렛을 전문적으로 제조하는 중소기업이다. 각 기업의 2020년 별도재무제표 기준 연간 매출액을 비교하면, 동사

가 1,281.4억 원, 포스코애크이 2,554.0억 원, 하이호경금속이 2,360.7억 원, 성훈경금속이 197.6억 원으로 포스코애크이의 매출규모가 가장 큰 것으로 확인된다.

구분		2018년	2019년	2020년	평균
동사 ¹⁾	매출액(억 원)	1,500.6	1,421.4	1,281.4	1,401.1
	영업이익률(%)	3.1	3.1	5.0	3.7
포스코애크이 ²⁾	매출액(억 원)	3,009.7	2,887.0	2,554.0	2,816.9
	영업이익률	6.3	4.5	4.5	5.1
하이호경금속 ²⁾	매출액(억 원)	4,772.3	3,555.6	2,360.7	3,562.9
	영업이익률	1.0	1.0	1.0	1.0
성훈경금속 ²⁾	매출액(억 원)	297.5	197.3	197.6	230.8
	영업이익률	9.1	3.1	8.7	7.0

*출처: 1) 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성
 2) CREPORT((주)포스코애크이 506-81-00055, (주)성훈경금속 134-81-12400, (주)하이호금속 114-86-31257)

SWOT 분석

[그림 10] SWOT 분석



동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 ISO14001(환경경영시스템)을 바탕으로 환경경영을 실천하고 있다. 동사는 첨단 합금 기술과 친환경 리사이클링 기술을 활용하여 알루미늄 탈산제와 빌렛을 제공하고 있으며, 탈탄소 정책에 따라 광산 제련이 아닌 알루미늄 스크랩을 이용하여 제품을 생산하고 있다. 동사는 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 있으며 환경오염 물질 개선 실적으로 환경보전에 앞장선 공로를 인정받아 2019년 금강유역 환경청장 표창을 받은 바 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 소비자에게 고품질의 제품을 제공하기 위해 체계적인 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템) 및 IATF 16949(알루미늄 빌렛제조) 인증을 취득하였고, 이를 통한 품질 및 생산성 향상으로 가격경쟁력 또한 확보하였다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 12.7%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C24, 1차 금속제조업) 평균 여성 근로자 비율인 10.2% 이상이다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 72.6%로 산업 평균인 58.0% 대비 상회하고, 남성대비 여성 근로자의 근속연수도 65.8%로 산업 평균인 58.0% 이상으로 동사는 성별에 따른 고용 수준의 평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.

[표 8] 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	69	134,762	11.1	11.2	67,121	56,496
여	10	15,348	7.3	6.5	48,714	32,748
합계	79	150,110	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라, 내부거래를 방지하기 위해 내부정보관리규정을 제정하여 따르고 있으며 공시담당자를 선정해 내부정보를 검토하고 상장기업의 공시의무를 준수하고 있다.

동사 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 이사회는 총 5인으로 사내이사 3인, 사외이사 2인으로 구성되어 있으며 이사회 내 감사위원회를 설치하였다. 동사는 회계 전문성을 갖춘 감사위원을 선임하고 감사 업무에 필요한 정보 접근을 위한 내부장치를 마련하여 경영 투명성을 강화하고 있다. 동사는 서면투표제를 도입하여 실시하고 주주환원을 위해 11회 연속 배당을 시행하였고 최근 5년간 평균 배당수익률은 4.5%이다.

[표 9] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	회계 전문성	최대주주 지분을 (특수관계자 포함)
-	○	64.00
사내/사외/기타비상무	특수관계인	소액주주 지분율
3/2/0	-	36.00
사외이사 재직기간	내부통제 제도	3년 이내 배당
6년 미만	○	○
내부위원회	지원조직	의결권 지원제도
○	-	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

알루미늄 시세 하락 영향으로 2020년에 매출 감소세 지속

2020년 국내외 경기침체와 알루미늄 시세 하락이 판매단가 하락으로 이어진 바, 2020년 전년 대비 9.8% 감소한 실적을 기록했다. 다만, 원가부담 경감과 전반적인 고정비 부담 감소로 수익성 지표는 개선을 나타냈다.

■ 2020년에 매출 감소세 지속

동사는 비철금속 합금 소재 중 하나인 알루미늄 탈산제와 빌렛 제조 사업을 주력 사업으로 영위 중이며, 2020년 사업보고서에 따르면, 알루미늄 탈산제는 국내시장 전체 생산량 및 판매량 등이 집계되지 않아 정확한 시장점유율은 산정하기 어려우나, 포스코 공급사 중 탈산제 주요 공급사인 포스코엠텍의 공급량을 합산하여 계산할 시, 동사의 시장 점유율은 47.0%로 비교적 높은 편이다. 또한, 압출용 소재인 알루미늄 빌렛은 64,800톤의 연간 생산능력을 갖추고 있다. 동사 탈산제의 주요 매출처는 포스코로 동사 총 매출의 40.0%를 차지하고 있으며, 빌렛의 주요 매출처는 국내·외 알루미늄 압출업체들이다. 2020년 별도기준 사업 부문별 매출 비중은 탈산제 부문 56.8%, 빌렛 부문 43.2%로 알루미늄 탈산제의 매출 비중이 다소 높게 나타났다으며, 전체 수출 비중은 5.0%로 주로 내수 판매를 통해 매출을 실현하고 있다.

■ 2021년 철강 수요회복 등에 힘입어 실적 반등

동사의 주요 고객사는 포스코로 알루미늄 탈산제의 대부분을 포스코에 판매하고 있어, 고객사의 사용량에 따라 매출액의 변동이 발생하고 있다. 2019년 전년 대비 5.3% 감소한 1,421.4억 원의 매출을 기록한 가운데, 알루미늄 시세 하락이 판매 단가 하락으로 이어짐에 따라 2020년 전년 대비 9.8% 감소한 1,281.4억 원의 매출을 기록하여 전년에 이어 실적 감소세가 지속되었다.

다만, 2021년 들어 전기차 등 자동차 필수소재인 알루미늄 빌렛 소재의 수요 확대로 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 78.5% 증가한 1,619.1억 원을 실현하며 회복 추이를 나타냈다. 2021년 9월 말 분기보고서에 따르면, 중국의 수출세 환급폐지가 국내 철강가격 경쟁력 확보와 판매 증가로 이어져, 국내 탈산제 공급업체도 그 효과를 보고 있으며, 국내외 철강시장의 활황에 편승하여, 알루미늄 탈산제도 LME와 연계하여 꾸준히 판매량과 가격이 상승 중에 있다. 알루미늄 빌렛 또한 러시아 수출세 부과, 스크랩의 부족에 따른 공급이 타이트해지면서 국내 뿐만 아니라, 해외 수출량도 증가하는 등 전방산업 업황 개선과 수요 회복이 매출 성장을 견인한 것으로 보인다.

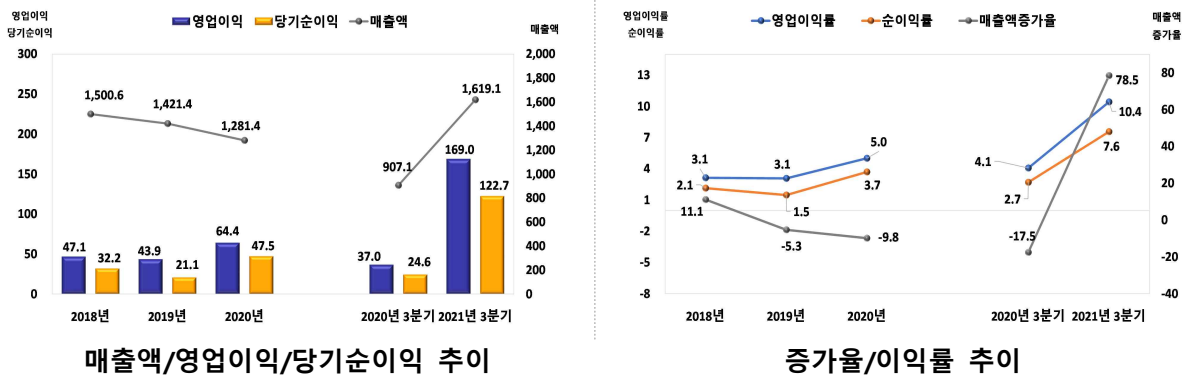
■ 수익성 지표는 개선세, 2021년 3분기 누적 영업이익률 10%대로 양호

LME 알루미늄 시세 환율 변동 등에 따라 매월 원재료 가격 변동이 있으며, 알루미늄 국제시세 및 현재의 시장상황에 따라 구입하는 원재료비에 연동하여 제품가격이 변동하고 있다. 2020년 사업실적은 감소하였으나, 원재료 및 소모품 비용 축소 등 생산성 향상과 조업

가동률 확보로 수익성이 개선되어 매출액영업이익률은 5.0%(+1.9%, YoY)를 기록하였다. 한편, 영업외수지 적자로 매출액순이익률은 3.7%(+2.2%, YoY)를 기록하였다.

한편, 2021년 3분기 누적 기준, 매출 회복에 힘입어 매출액영업이익률 10.4%, 매출액순이익률 7.6%를 기록하였고, 각각 전년 동기간의 영업이익률 4.1%, 순이익률 2.7% 대비 개선된 수치를 나타내었다. 3분기(누적) 누적 영업이익 169.0억 원(+356.8% YoY), 분기 누적 순이익 122.7억 원(+398.8% YoY)을 기록하며 양호한 영업실적을 나타냈다.

[그림 11] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)



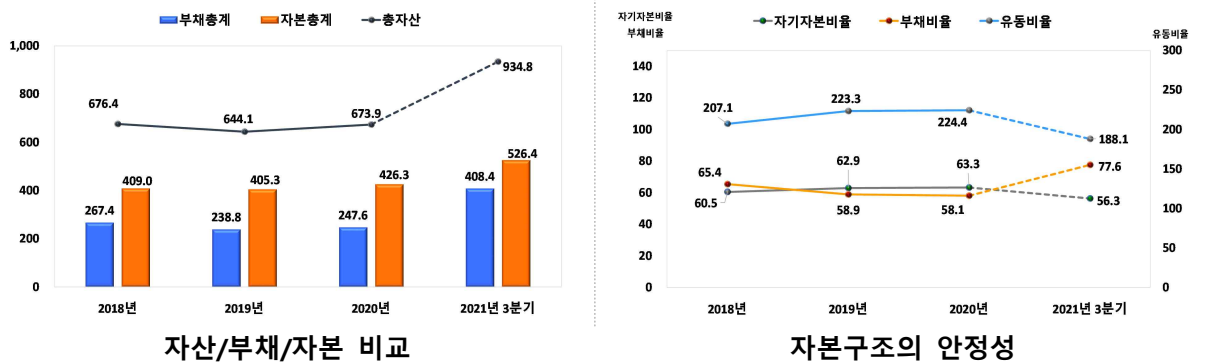
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 비교적 안정적 재무구조 유지, 단기차입금 비중은 높은 수준

최근 3개년 50~60%대의 부채비율과 200% 초반대의 유동비율을 기록하며 큰 변동없이 비교적 일정한 재무구조를 유지하고 있으며, 2020년 말 기준 부채비율 58.1%, 유동비율 224.4%를 기록하여 양호한 재무안정성을 나타냈다. 2020년 감사보고서에 따르면, 동사는 유동성 위험관리를 위해 미사용 차입금 한도를 적정 수준으로 유지하고 있으며, 원재료 공정가치 및 환율변동 위험을 회피하기 위하여 파생상품계약을 체결하여 운영하고 있다. 이에 차입금의존도는 30.7%를 나타내며 적정 수준을 나타냈으나, 장기 차입금 대비 무역금융을 포함한 단기차입금 비중이 2020년 78.3%를 나타내며 높은 수준을 기록했다. 다만, 차입금과 관련하여 회사 소유 건물 및 기계장치, 투자자산 등 담보를 제공하고 있어, 전반적인 재무리스크는 보통 수준으로 판단된다.

한편, 2021년 9월, LME 상승에 따른 원자재 매입자금 선확보 목적으로 단기차입금 증가 결정을 공시한 가운데, 관계사 화창, 피제이캠텍으로부터 130억 원을 조달하였다. 이에 2021년 3분기 말 기준에는 부채비율 77.6%(+27.4%, YoY), 유동비율 188.1%(-77.8%)를 기록하며 2020년 말 대비 안정성 지표가 저하된 수치를 나타냈다.

[그림 12] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 별도기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	1,500.6	1,421.4	1,281.4	907.1	1,619.1
매출액증가율(%)	11.1	-5.3	-9.8	-17.5	78.5
영업이익	47.1	43.9	64.4	37.0	169.0
영업이익률(%)	3.1	3.1	5.0	4.1	10.4
순이익	32.2	21.1	47.5	24.6	122.7
순이익률(%)	2.1	1.5	3.7	2.7	7.6
부채총계	267.4	238.8	247.6	203.3	408.4
자본총계	409.0	405.3	426.3	404.9	526.4
총자산	676.4	644.1	673.9	608.2	934.8
유동비율(%)	207.1	223.3	224.4	265.9	188.1
부채비율(%)	65.4	58.9	58.1	50.2	77.6
자기자본비율(%)	60.5	62.9	63.3	66.6	56.3
영업현금흐름	98.7	56.3	30.0	65.2	-39.1
투자현금흐름	-4.5	-7.1	-3.6	-0.6	-11.1
재무현금흐름	-92.0	-43.9	-32.0	-72.2	91.9
기말 현금	3.0	8.3	2.6	0.6	44.3

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

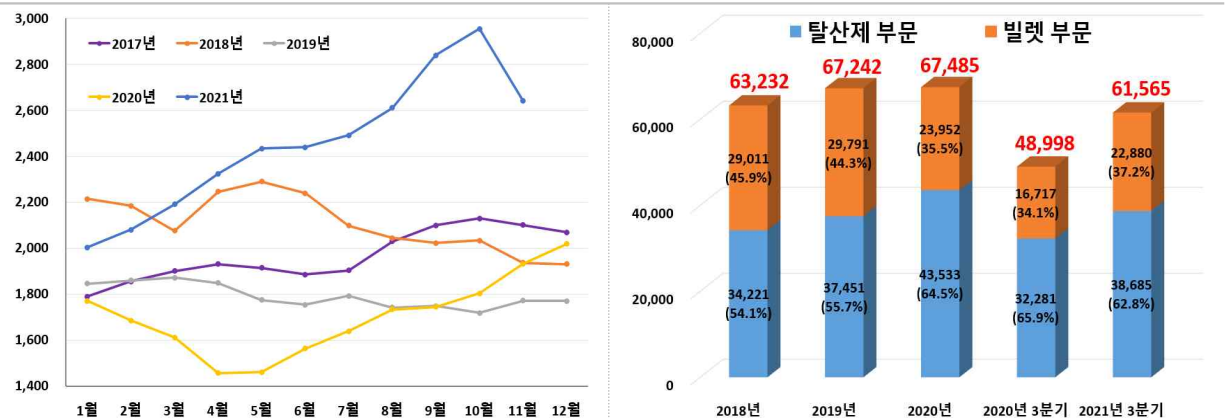
주력사업 기반으로 매출성장 및 외형회복

동사는 알루미늄 국제시세의 상승 및 판매량 증대에 힘입어 2021년에 전년 대비 현저한 매출 성장을 달성하였다.

■ 알루미늄 국제시세 상승 및 판매량 증대에 따른 2021년 외형 성장

알루미늄 정련품 판매단가는 LME 알루미늄 현물시세와 환율 등을 고려하여 조정이 이루어지고 있다. 해당 산업은 원자재 가격이 제품가격의 약 70% 정도를 차지하여 원자재 가격이 차지하는 비율이 매우 높으며, 국제 원자재 시세 및 환율에 매우 민감하다. 2021년 LME 알루미늄 현물시세의 강세에 따른 판매단가의 상승 및 판매량 증대에 따라 동사의 매출은 동년 3분기에 이미 전년 총매출의 126.3%를 달성하였다.

[그림 13] 알루미늄 국제시세(좌) 및 동사의 판매량(우) (단위: 달러/톤, 톤)



*출처: 한국비철금속협회(2021), 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사의 분기보고서(2021.09)에 따르면, 주요 고객사인 포스코로 2021년 상/하반기 납기가 완료될 알루미늄 탈산제 수량은 41,300톤이고, 수주총액은 934.5억 원이다. 포스코가 동사 총매출의 약 40%를 차지하고 있는 점을 고려할 시, 2021년 예상 매출액은 전년 대비 증가한 2,000억 원 이상이 될 것으로 예상된다. 또한, 전 세계적인 그린 인프라 투자 및 탈 탄소 정책과 더불어 친환경 전기차 시장 확대에 따라 핵심소재인 알루미늄, 구리, 니켈 등 비철 수요의 잇따른 수혜가 전망된다. 다만, 원자재 가격 변동과 선박, 컨테이너 부족에 따른 선박 운임 상승 및 배송 지연 등 여러 악재가 하반기에 존재하고 있어, 알루미늄 빌렛 생산 및 수급의 어려움도 일부 있을 것으로 보인다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 12월 03일)