

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

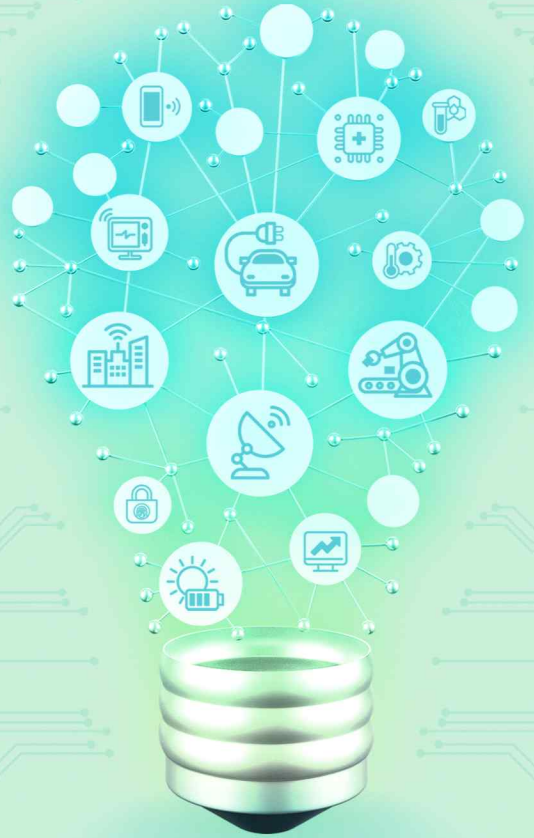
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

동일철강(023790)

금속

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이혜연 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.

동일철강(023790)

국내 산업 발전과 함께 성장해온 철강제품 제조 전문기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	장인화
설립일자	1967년 07월 12일
상장일자	1994년 11월 07일
기업규모	중소기업
업종분류	열간압연 및 압출 제품 제조업
주요제품	마봉각, 마사각, 마육각 등

시세정보(2021/12/20 기준)

현재가(원)	4,400
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	646
발행주식수	14,672,884
52주 최고가(원)	6,900
52주 최저가(원)	2,449
외국인지분율	3.19%
주요주주	장인화

■ 오랜 업력의 철강제품 제조 전문기업

동일철강(이하 동사)은 철강소재 제품 제조 및 판매를 목적으로 1967년 법인 설립되어 봉강 및 형강 사업부로 구성하여 운영하였으나 2020년 상반기 형강 사업부 생산을 중단하였으며 현재는 봉강 사업부에 집중하고 있다. 부산광역시 사상구 소재 본사 공장에서 사업을 영위하고 있으며 주요 제품은 마봉강, 마사각강, 마육각강, 봉강 등이 있다. 동사는 생산 인프라를 확보하기 위해 지속적으로 설비 투자를 진행하고 있으며 효율적인 생산체계 구축과 고품질 제품을 생산하기 위해 노력을 기울이고 있다.

■ 철강산업 하반기 성장세 기대 및 환경 관련 정책 이슈

2021년 상반기 국내 철강산업은 수출과 내수가 증가하며 전체 출하량이 2020년 대비 증가하였으나 수입은 중국의 규제, 철강재 자국 우선 판매 전략 등으로 감소하였다. 2021년 하반기 또한 국내외 경기 개선, 조선산업의 수주 호조와 글로벌 플랜트 산업의 회복세, 중국의 철강재 감산정책 등에 영향을 받아 전체 출하량 증가세가 지속될 것으로 전망된다. 한편, 전 산업에서 환경문제가 중요해지면서 온실가스 저감 등 새로운 정책 수립 및 규제가 시행되고 있다. 이에 동사는 사업장 내에서 발생하는 폐기물을 상시 감시 및 최적의 처리 시스템을 통해 처리하고 있다. 향후 안정적으로 발전하기 위해서는 기술 및 경영상의 성장전략을 모색하며 환경규제 강화와 미래 추세에 대응하는 활발한 활동과 다양한 전략이 필요한 것으로 파악된다.

■ 제품 개발을 통한 매출 성장 기대

동사는 주요 제품인 봉강 생산에 집중하고 있으며 자동차 부품 경량화 등을 위한 소재로의 신규 수요 창출을 계획하고 있다. 확보한 설비를 기반으로 고탄소강 및 합금강류의 Q(Quenching)/T(Tempering) 열처리 후 신선 공정을 통해 자동차에 활용되는 신규 제품 개발을 확대하고 있다. 자동차 조선, 기계, 건설 등 다양한 전방산업을 통해 국내 시장 점유율을 안정적으로 확보하며 향후에도 수익 창출을 이룰 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	242	(56.2)	(21)	(8.8)	(135)	(55.6)	(29.1)	(10.2)	182.5	(918)	3,753	N/A	0.5
2019	266	9.7	(40)	(15.0)	39	14.6	7.3	3.3	65.8	264	3,979	6.1	0.4
2020	219	(17.5)	(42)	(19.1)	(88)	(40.0)	(15.7)	(9.7)	58.1	(598)	3,936	N/A	0.8

기업경쟁력

철강소재 전문기업

- 오랜 업력을 기반으로 다양한 봉강 제품 제조업체
- 고부가가치 제품인 마봉강류 제조 기술 보유
- 고품질 구현을 위한 높은 수준의 생산 인프라 확보와 이를 기반으로 매출 유지

경쟁력

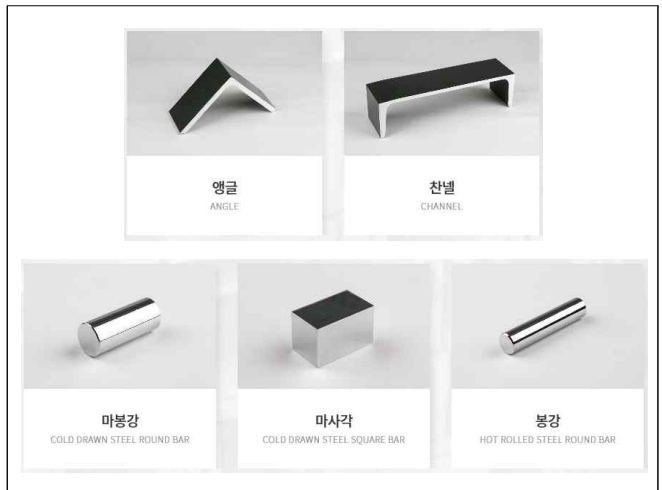
- 형강 생산 증단을 통해 봉강 사업 집중도 및 품질 역량 강화
- 자동차 산업 트렌드에 맞춰 친환경 자동차에 적용되는 경량화 소재 개발
- 제품 다변화 및 공정 합리화를 통한 수익성 기대

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- 자동차, 기계, 조선 등에 활용되는 봉강 제조 기술
- 열간압연 및 인발 공정에 관한 기술 보유

주력 제품



ESG 현황

Environment

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

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

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

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

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

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > 환경 정보 공개 및 경영 조직을 별도로 운영하고 있지 않으나 철강산업 환경 규제에 영향을 받아 폐기물 감시 및 처리 시스템을 운영하고 있음.
- > 여성 근로자가 근무 중이며, 제품 관련 품질 인증을 보유하고 있음.
- > 이사회 내 감사위원회를 운영하고 있으며, 사외이사 비중이 30%이상으로 독립성을 유지하면서 감사 업무를 수행하고 있음.

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

I. 기업현황

오랜 업력을 보유한 철강소재 전문기업

철강소재 전문기업으로 열간압연 및 인발 기술을 통해 철강 제품인 봉강 등을 생산하고 있으며 오랜 업력을 기반으로 고품질 제품을 생산하고 있다.

■ 개요 및 사업현황

동사는 1967년 7월 철강 제품 제조 및 판매를 주목적 사업으로 설립되었다. 1994년 11월 코스닥 시장에 상장되었으며 2007년 조선용 형강 및 일반 형강을 생산하는 화인베스틸을 계열사로 추가하였다. 2009년 8월 형강 제조업체인 화인스틸과 합병 후 봉강(본사 공장) 및 형강(제2공장) 사업부로 양분하여 사업을 영위하였으나, 제2공장이 사상공업지역 재생사업 지구 활성화 구역 편입에 따라 지자체에 매각되어 2019년 형강 생산을 중단하였다. 이에 동사는 봉강 제조를 중심으로 사업을 영위하고 있으며 마봉강, 마사각강, 마육각강, 마직사각강, 봉강 등의 제품을 전문적으로 제작하고 있다. 추가적으로 2020년 12월 대선조선(주) M&A투자계약을 체결하였으며 2021년 3분기 보고서 작성일 기준 대선조선(주) 지분 인수(45.91%)를 완료한 것으로 조사된다.

부산광역시 사상구 가야대로 46 소재에 본사를 두고 있으며 최대주주인 장인화 대표이사가 경영을 총괄하고 있고 2021년 9월 기준 39명의 임직원이 근무하고 있다.

조선용 형강 및 일반 형강을 생산, 판매하는 상장법인 (주)화인베스틸과 부동산관리를 목적으로 설립된 (주)화인산업개발을 관계사로 보유하고 있다. 또한, 사업다각화를 목적으로 대선조선(주)를 인수하였다.

■ 보유기술 및 주요 제품 현황

1967년 철강재 제조업을 시작으로 1980년 공장 증축 이전을 통해 열간압연 및 인발 제품을 생산하였으며 철강재 관련 50년 이상 축적해온 기술력과 생산 노하우를 보유하고 있다. 공장 및 자체 압연설비를 기반으로 일반적인 봉강 외에도 인발의 공정을 거쳐 고부가가치 제품인 마봉강류를 생산하고 있으며 1차 자동차 및 기계장치 원자재로 공급하고 있다.

동사는 가열로, 압연설비, 인발설비, 열처리설비, 선재직선기설비 등을 운영하고 있다. 압연설비를 활용한 봉강 생산 능력은 연간 33,600MT이고 인발설비를 활용한 마봉강 생산 능력은 24,000MT으로 파악된다. 2002년 신선공장 증설, 2012년 소둔로 설비 신설 등 2000년 이후 설비 투자를 통해 생산역량을 확충했으며 2019년 사상공장 매각 등 사업 변화로 2020년 자분탐상설비 및 소둔로 설비를 매각하였고 사상공장 설비를 철거하였다.






동사의 제품은 자동차, 조선, 기계, 건설 등 전 산업에 기초 소재로 활용되고 있다. 탄소강, 합금강, 베어링강 등을 주원료로 하여 중간 제품인 슬라브, 빌렛, 선재 등을 열간압연, 인발 가공을 통해 봉강, 마봉강, 마사각강, 마육각강, 마직사각강, 사각강 등을 제조하고 있다.

표 1. 주요 생산설비

압연설비	인발설비	열처리설비
		

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 2. 주요 제품

제품	재질	내용
 마봉강	탄소강, 합금강, 베어링강	열간압연된 철강제품, 선재/열연봉강을 원재료로 하여 냉간인발된 제품의 총칭 용도: 자동차 부품, 기계부품, 건축자재, 볼트, 샤프트 등
 마사각, 마직사각, 마육각 등	탄소강	열간압연된 철강제품, 선재/열연봉강을 원재료로 하여 냉간인발된 제품의 총칭 용도: 자동차 부품, 유압피팅, 조선기자재 등
 봉강	탄소강, 합금강, 베어링강	빌렛을 원재료로 하여 고온에서 열간압연하여 생산 용도: 자동차 부품, 기계 부품, 건축자재, 볼트, 샤프트 등
 앵글	-	두변이 직각으로 된 압연형강으로 등변ㄱ형강, 부등변ㄱ형강 등이 있음. 용도: 트러스부재, 조선, 철탑용 등
 찬널	-	웹에서 한쪽 방향으로만 두 개의 플랜지를 갖는 단면형상으로 비대칭이나 조립 및 접합이 편리함. 용도: 트러스, 가새, 샷기둥 등

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 매출 현황 및 주요 고객사

동사는 2018년 대비 2019년 매출액이 증가하였으나 2020년은 감소한 것으로 파악된다. 이는 지속되는 내수경기 침체 및 글로벌 철강산업의 불황, COVID-19 팬데믹의 영향으로 인한 것으로, 대내외 경제회복 불확실성에 의한 경영성과 결과 2020년 매출액 219억 원과 지속적인 영업 손실을 시현하였다. 한편, 2021년 3분기 보고서에 따르면 3분기 누적 매출액이 약 276억 원으로 2020년 전체 매출액보다 높은 수준으로 향후 실적 향상이 전망된다. 동사의 고객사는 철강재, 자동차 부품, 건축자재, 기계 부품 등을 도매 및 제조하는 업체들로 구성되어 있으며 경기 변동에 영향을 받고 있으나 고객사와의 지속적인 거래를 통해 영업 위험을 최소화하고 안정적으로 사업을 영위하고 있다.

그림 1. 주요 고객사



*출처: 사업보고서(2019), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 경쟁사 현황

국내 봉강(특수강) 시장은 산업의 고도화, 차량의 경량화 등으로 양호한 성장세를 보여 왔으며, 국내 산업환경이 선진화될수록 시장의 발전 가능성은 더욱 확대될 것으로 파악된다. 동 산업에 참여하는 제조업체는 세아베스틸, 세아창원특수강(구. 포스코특수강), 현대제철, 동일산업 등 상위 기업들이 시장을 과점하는 형태로 형성되어 있다. 2019년 봉강(특수강)의 수입은 국내 수요가 부진하였음에도 중국산 제품의 가격하락과 중국 철강산업의 감산정책 완화 등으로 2018년 대비 증가하였으며, 2020년 역시 수출 부진에 따른 국내 업체들의 내수 판매 집중과 중국산 제품의 가격 상승으로 수입은 감소세를 보였다. 중국산 저가품의 경우 대다수가 저급의 탄소강에 집중되어 있어 고급 합금강이나 자동차용 강판의 생산에는 한계를 드러내고 있는 상황으로 기술력을 갖춘 상위업체들의 위협도는 낮은 편이다.

표 3. 봉강(특수강) 시장점유율(2020년 매출액 기준)

업체명	매출액(백만원)	점유율(%)
세아베스틸	1,383,071	48.88
세아창원특수강(구. 포스코특수강)	467,957	16.54
현대제철	467,041	16.51
원일특강	170,916	6.04
동일산업	148,462	5.25
진양특수강	141,610	5.00
광진실업	28,464	1.01
동일철강	21,920	0.77
합계	2,829,441	100.00

*출처: KISLINE산업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술사업 분석

동사는 50년 이상의 오랜 노하우를 기반으로 공정 개발과 제품 불량률 최소화를 도모하고 있다. 특허 등 지식재산권을 확보하고 있지 않으나, 독자적인 기술개발을 통해 봉강 및 고부가가치제품인 마봉강류를 생산하고 있다. 1차 자동차 및 기계장치 등의 원자재를 생산하고 있는 바, 국내외적으로 긍정적인 성장세를 보이고 있으며, 철강산업에서도 고급강의 수요가 꾸준히 증가됨에 따라 고부가가치 제품인 봉강 제품의 생산이 늘어날 것으로 파악된다.

철강산업은 철강재의 고급 및 맞춤형 제품에 대한 수요가 증가함에 따라 요구에 맞춘 제품을 적시에 공급할 수 있는 생산 및 제품 개발 능력이 중요한 경쟁 요소로 대두되고 있다. 이에 동사는 다양한 마봉강류 생산을 통해 판매처의 요청에 따른 맞춤형 제품, 고급화 제품에 대한 수요에 대응함으로써 안정적으로 성장하고 있다. 또한, 최적화된 시설을 갖추고 있어 수요자가 원하는 사이즈와 다양한 종류의 봉강을 생산할 수 있으며, 축적된 기술 노하우를 기반으로 생산 및 품질 관리에 지속적인 노력을 기울이고 있다. 봉강 매출 확대를 위해 고부가가치 자동차 소재의 신규 수요 창출을 계획하고 있는 것으로 파악되는 바, 제품 다변화를 통해 향후에도 안정적인 매출과 수익 창출을 달성할 것으로 전망된다.

프. 재무 분석

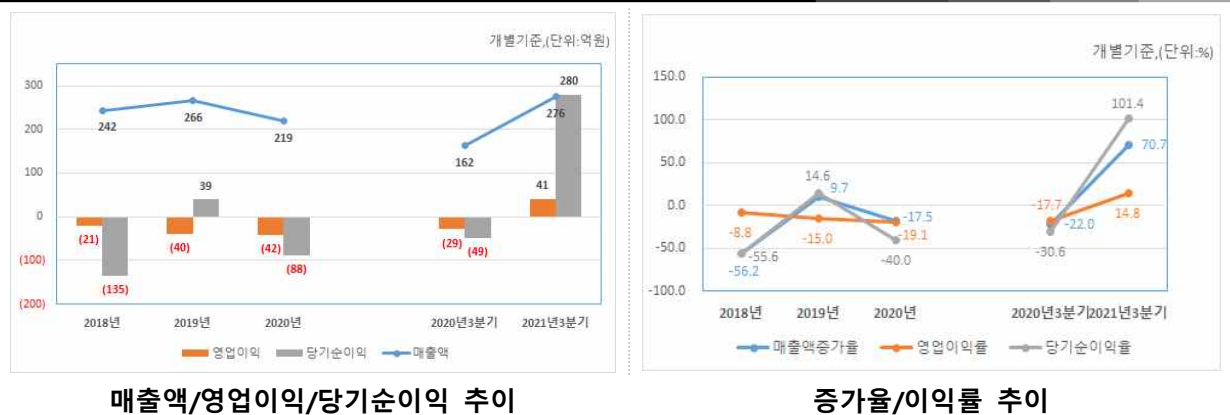
2019년 형강사업부 생산중단으로 봉강사업에 집중

동사는 1967년 설립된 철강재 제조업체로 봉강 및 형강을 주로 생산해 왔으나, 2019년 형강사업부 생산중단 및 공공용지 편입에 따른 주요 유형자산 매각으로 차입금을 대거 상환하며 자산규모가 크게 축소되었고, 안정성 지표 또한 개선된 바 있다. 현재는 봉강 사업부에 집중하고 있으며, 국내 봉강압연 시장에서 2020년 매출액 기준 6위의 점유율을 차지하였다.

■ 봉강 제품 제조를 통한 매출 시현

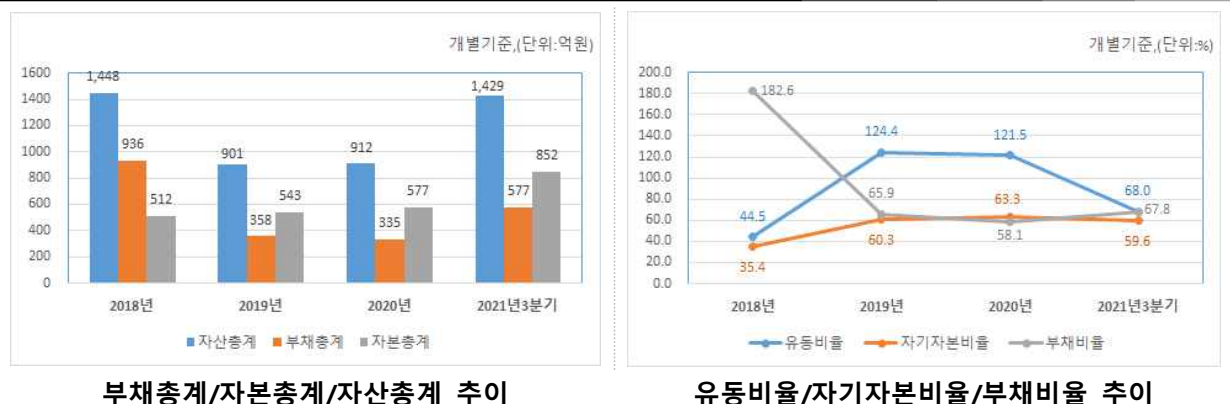
동사는 크게 봉강사업부와 형강사업부로 구분되어 있었으나, 2019년 형강사업부의 생산중단으로 현재 봉강사업부에 집중하고 있다. 2020년 결산 매출 219억 원 중 마봉강 매출은 139억 원(총매출의 63.5%)을 차지하였고, 환봉 등 기타 매출은 71억 원(총매출의 32.3%)을 기록하였다.

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)

■ 매출액 감소 및 열위한 수익구조 시현

2020년 결산 매출액은 코로나 19로 인한 경기침체로 봉강시장 또한 위축되면서 전년 대비 감소한 219억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2018년 242억 원(-56.2% YoY), 2019년 266억 원(+9.7% YoY), 2020년 219억 원(-17.5% YoY)을 기록하며 최근 매출액이 감소한 모습을 보였다.

동사의 매출원가율은 2019년 100.3%, 2020년 91.8%로 원가부담이 완화되었음에도 불구하고 인건비 증가 등으로 판매비용 부담은 확대되면서 2019년 매출액영업이익률 -15.0%, 2020년 매출액영업이익률 -19.1%로 영업손실폭이 확대되었으며, 전기 중단영업이익 제거와 지분법손실 증가로 2019년 매출액순이익률 14.6%, 2020년 매출액순이익률 -40.0%를 기록, 당기순손실을 시현하며 열위한 수익구조를 나타내고 있다.

■ 2021년 3분기 매출액 증가 및 수익성 흑자 전환

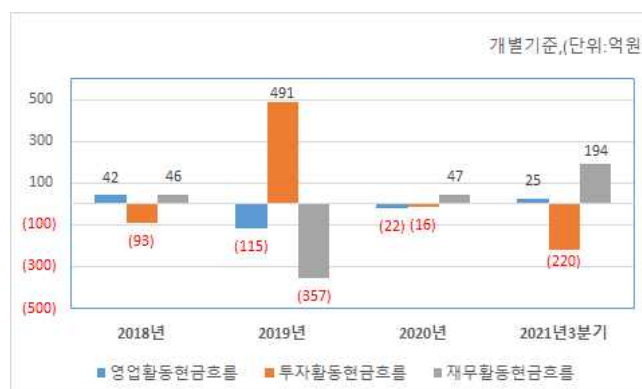
동사의 2021년 3분기 매출액은 글로벌 경기 회복세와 전방 자동차 및 기계산업의 생산 증가로 특수강 수요가 증가하면서 전년 동기 대비 70.7% 증가한 276억 원을 기록하였다. 외형 확대에 따른 영업비용 부담 완화로 매출액영업이익률 14.8%를 기록한 가운데 대선조선(주) 염가매수 차익으로 영업외수지가 개선되면서 매출액순이익률은 101.4%를 기록하며 전년 동기 대비 수익성이 흑자상태로 전환하였다.

주요 재무안정성 측면에서는 이익 유보로 자기자본이 확충되었음에도 불구하고 2021년 4월 대선조선(주) 지분 인수로 차입금과 전환사채가 증가하면서 부채비율 67.8%, 자기자본비율 59.6%, 유동비율 68.0%를 기록하여 2020년 결산 대비 안정성 지표가 저하되었으나, 전반적으로 무난한 재무안정성을 견지하고 있다.

■ 열위한 자금흐름 지속

2020년 결산 영업활동현금흐름은 당기순손실 시현으로 인해 적자 상태를 지속하고 있으며, 이로 인해 부족한 운전자금과 단기대여금 지급 등 투자활동 소요자금은 자기주식 처분의 재무활동을 통해 충당하며 열위한 자금흐름을 지속하였다.

그림 4. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

수익성 확보를 위해 봉강 제품 집중 생산 및 경량화 소재 개발

동사는 고부가가치 제품인 봉강 제품에 초점을 두고 있으며 자동차 산업 트렌드에 맞춰 경량화 소재 개발 등 철강산업 내 시장점유율 확대 및 수익성 확보를 위해 노력을 기울이고 있다.

■ 주요 사업 이슈

2021년 상반기 국내 철강산업은 수출과 내수가 모두 증가하며 전체 출하량이 2020년 동기 대비 증가하였다. 내수는 조선산업의 건조량 회복세, 자동차, 가전산업의 생산 증가, 설비투자 확대 등으로 수요가 증가하였고, 수출은 COVID-19 장기화에 따른 신흥국의 투자 부진 등에도 해외 자동차 공장의 생산 증가, 건설 및 플랜트 산업의 투자 재개 등의 영향으로 증가하였다. 수입은 중국의 수출증치세 환급 폐지, 철강재 자국 우선 판매 전략 등으로 감소하였다. 이는 중국 정부의 탄소 중립 정책에 따른 환경 규제 및 호주와의 무역 분쟁 등으로 중국 철강업체들이 감산을 시작하였고, 이에 따라 국내 기업들은 중국제품과의 가격 경쟁력과 물량 확보를 통해 실적에 영향을 받은 것으로 파악되며 중국의 철강제품 공급심화/구조조정에 따라 가격 등이 변동되고 있다.

품목별로 살펴보면 발전소 및 공장 증설 수주 증가로 봉형강류가 증가하였고 자동차 생산량 증가로 열연강판 냉연관재류도 증가하였다. 선재와 특수강봉강도 자동차 및 기계산업의 생산량 증가 영향을 받아 성장하였다. 2021년 하반기도 상반기에 이어 증가세가 지속될 것으로 전망된다. 동사는 국내 시장 점유 확대를 통한 매출 안정화에 주력하고 있으며 국내 철강산업 호조에 영향을 받아 2021년 3분기 누적 매출액이 2020년 전체 매출액을 넘어섰으며 앞으로의 수익성 확대가 기대된다.

그림 5. 중국 열연 유통가격 및 국내 철강업체 영업이익 동향



*출처: 하나금융투자(2021)

■ 기술에 대한 향후 전망

동사는 주요 제품인 봉강 생산에 집중하고 있으며 자동차 부품 경량화 등 소재로의 신규 수요 창출을 계획하고 있다. 확보한 설비를 기반으로 고탄소강(S45C 이상) 및 합금강(SCM재)류의 Q(Quenching, 소입)/T(Tempering, 뜨임) 열처리 후 신선 공정을 통해 자동차에 활용되는 신규 제품 개발을 확대하고 있다. 동사는 수익성 확보를 위해 고부가가치 제품 개발 및 고품질 제품 생산 등 지속적인 노력을 기울이고 있다.

한편, 전 산업에서 환경문제가 중요해 지면서 온실가스 저감 등 새로운 정책 수립 및 규제가 시행되고 있으며 에너지 효율성이 높고 오염물질 배출을 줄일 수 있는 소재, 생산방법에 대한 수요가 커지고 있다. 이에 동사도 국제적 온실가스 저감 정책에 대응하고 철강 부산물 재활용 등을 위한 친환경 설비를 활용함으로써 선제적으로 대응하기 위한 노력이 필요한 것으로 파악된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관에는 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG 가 있다.

그림 6. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지

2021년 12월 1일 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 분야별 진단 항목을 보면 정보공시(P) 분야는 ESG 정보공시 방식, ESG 정보공시 주기, ESG 정보공시 범위 등 5개 문항으로, 환경(E) 분야는 재생 원부자재 비율, 온실가스 배출량, 재생에너지 사용 비율, 폐기물 재활용 비율, 환경 법규제 위반 등 17개 문항으로 각각 구성됐다. 사회(S) 분야는 정규직 비율, 결사의 자유 보장, 여성 구성원 비율, 산업재해율, 협력사 ESG 지원 등 22개 문항으로, 지배구조(G) 분야는 이사회 내 ESG 안건 상정, 사외이사 비율, 대표이사과 이사회 의장의 분리, 배당정책 및 이행, 감사기구 전문성 등 17개 문항으로 각각 이뤄졌다.

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 이 중 철강업은 일부 대기업, 상장사의 등급이 제시되어 있으나 동사는 평가받은 이력이 없는 것으로 파악된다.

표 4. 한국기업지배구조원의 주요 철강 기업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
세아베스틸	001430	B+	B+	B	B+	2021
현대제철	004020	A	B+	A	A	2021
세아특수강	019440	B+	B+	B+	B+	2021
동일산업	004890	B	B	C	B+	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 2021년 하반기 1,004개의 업체를 평가하였으며 전체 등급은 각 등급별 절대 기준을 마련하여 이에 따라 부여된 등급으로 ESG 성과가 우수한 기업을 선별할 수 있다.

규모별 등급은 ESG 평가에서 상대적으로 유리한 여건을 갖춘 대규모 기업들이 높은 점수를 받는 한계를 보완하고 ESG 성과가 우수한 중소기업을 가려내기 위해 도입한 등급체제로 서스틴베스트에서 직전 사업 연도말 자산 총액을 기준으로 평가대상 기업들을 2조 원 이상, 5천억 원 이상 2조 원 미만, 5천억 원 미만으로 구분하여 규모별 차등화된 기준에 따라 점수를 산출하여 등급을 부여하였다. 이 중 철강업은 일부 대기업, 상장사의 등급이 제시되어 있으나 동사는 평가받은 이력이 없는 것으로 파악된다.

표 5. 서스틴베스트의 주요 철강 기업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
세아베스틸	001430	A	BB	2조 이상
동일산업	004890	B	A	5천억 이하
세아특수강	019440	BB	BB	5천억 이상
현대제철	004020	A	BB	2조 이상

*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했으며 동사는 환경정보 공개, 환경 경영조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등이 파악되지 않았다. 철강산업은 국가 전체 온실가스 배출량의 17% 차지하고 있으며 참여 기업들은 탄소 저감, 친환경 소재 생산에 집중하고 있다. 이에 ESG 경영은 이슈가 되고 있으며 포스코의 경우 이미 전담조직을 신설하여 ESG 경영을 본격화하고 있다. 현대제철 또한 ESG 경영에 본격적으로 참여하고 있으며 2020년부터 ESG 전략 수립 및 운영체제를 고도화하고 있다.

환경부문에서는 사업장 인근의 생물 보호를 목표로 활동하고 있으며, 사업부문에서는 인권헌장을 새롭게 개편하고 해외사업장에 대한 인권평가를 실시하고 있다. 동국제강은 탄소 배출 절감을 위해 고철을 녹여 쇳물을 생산하는 전기로 생산 방식을 고도화하고 있다. 동국제강 인천공장의 에코 아크 전기로는 친환경 제강 설비로 에너지 저감을 위해 철 스크랩을 전기로에 연속으로 공급하여 에너지 효율을 극대화하는 것으로 파악된다.

ESG 경영은 기업들의 미래 지속가능성을 평가하는 중요한 요소로 선택이 아닌 필수로 자리 잡고 있으며 환경 부문에 있어서 지속적으로 관심과 이슈가 될 수밖에 없는 철강과 금속 산업에 있어서 ESG는 더욱 중요한 요소가 될 것으로 파악된다.

동사 또한 철강산업에 대한 환경관련 규제가 강화되고 있음에 사업장 내에서 발생하는 폐기물을 상시 감시 및 최적의 처리 시스템을 통해 처리하고 있다. 동사가 안정적으로 발전하기 위해서는 기술 및 경영상의 성장전략을 모색하며 환경규제 강화와 미래 추세에 대응하는 활발한 활동과 다양한 전략이 필요한 것으로 파악된다.

지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 정기주주총회(제54기)를 진행한 이력이 있다. 동사의 이사회는 2021년 3월 사외이사 1명이 신규 선임되었으며 2021년 6월 사외이사 1명이 중도 사임하였다. 현재 이사회는 총 5명으로 2명의 사외이사과 대표이사를 포함한 3명의 사내이사로 구성되어 있다. 정기주주총회에서 감사위원회 도입을 위한 정관을 변경 후 이사회 내 위원회로 감사위원회를 도입하였고 사외이사 2명과 사내이사 1명으로 구성되어 있다. 이사는 주주총회에서 선임하고 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선정하되 발행주식 총수의 4분의 1 이상의 수로 함을 정함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있다.

표 6. 철강 상장기업 브랜드평판 결과

순위	브랜드	사회공헌지수 (순위)	브랜드 평판지수	순위	브랜드	사회공헌지수	브랜드 평판지수
1	포스코	35,357(1)	5,347,879	13	고려제강	2,104(14)	247,656
2	현대제철	18,598(2)	1,592,619	14	세아제강	3,172(10)	230,767
3	동국제강	12,622(3)	1,415,791	15	경남스틸	8,787(6)	224,663
4	아주스틸	7,460(7)	779,200	16	TCC스틸	1,559(16)	178,984
5	KG ETS	9,794(4)	711,288	17	동양철관	1,326(18)	166,011
6	KG동부제철	5,522(8)	489,133	18	휴먼엔	1,945(15)	159,091
7	포스코엠텍	4,809(9)	483,737	19	부국철강	891(23)	148,914
8	세아베스틸	3,087(11)	352,535	20	금강철강	488(24)	147,558
9	한국선재	9,652(5)	336,934	21	동일제강	1,450(17)	141,152
10	대한제강	2,489(13)	319,246	22	동일철강	1,262(20)	140,401
11	한국철강	1,142(22)	307,255	23	한국주강	2,553(12)	137,562
12	동국S&C	1,266(19)	256,863	24	제일제강	1,216(21)	127,858

*출처: 한국기업평판연구소(2021.12), NICE평가정보(주) 재구성

한국기업평판연구소는 철강 상장기업 47개 브랜드에 대해서 빅데이터 분석을 활용한 브랜드 평판 조사를 실시하였다. 브랜드에 대한 평판은 브랜드에 대한 소비자들의 활동 빅데이터를 참여가치, 소통가치, 소셜가치, 시장가치, 재무가치로 나누게 된다. 브랜드에 대한 긍정적 평가, 미디어 관심도, 소비자끼리 소통량, 소셜에서의 대화량, 커뮤니티 점유율을 측정하여 분석하였다.

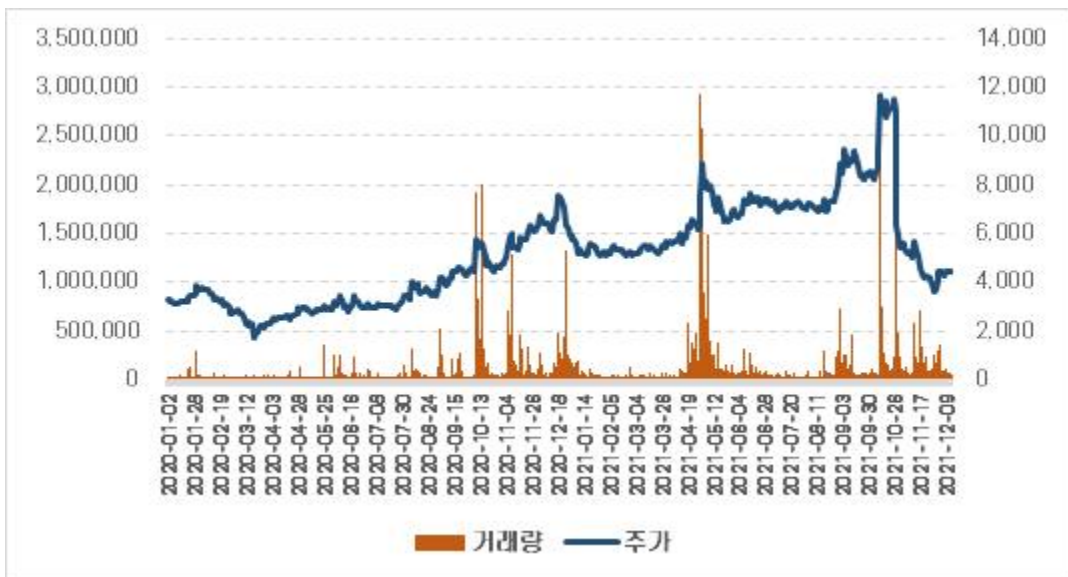
2021년 11월 3일부터 2021년 12월 3일까지 빅데이터를 분석하였으며 브랜드평판지수는 1위 포스코, 2위 현대제철, 3위 동국제강 순으로 분석되었다. 동사의 브랜드 평판지수는 47개의 업체 중 22위로 분석되었으며 사회공헌지수는 브랜드평판지수 24위 내 업체만 고려 시 1,262(20위)로 조사되었다.

최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자적합 기준이 아니라, 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 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)