

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

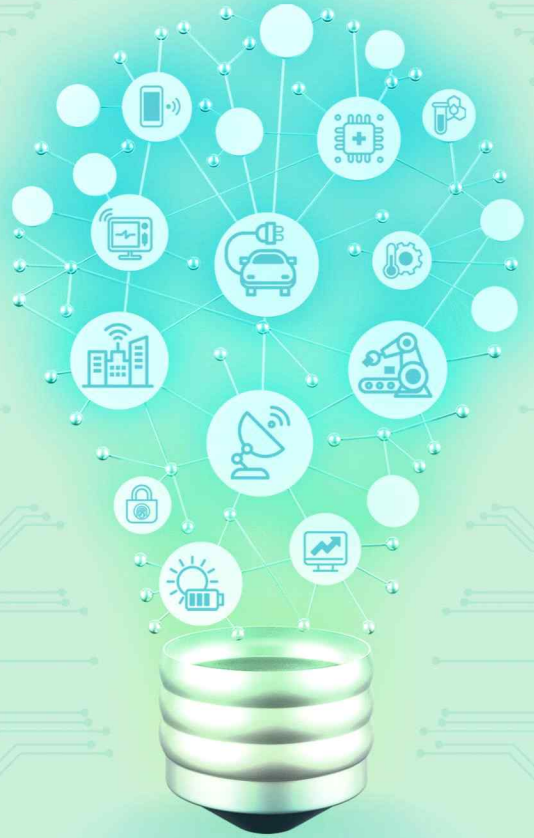
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 제일테크노스(038010)

## 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 '20.10.22에 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.

# 제일테크노스(038010)

## 건축자재 제작 및 조선용 강재 임가공 기업

### 기업정보(2021/12/27 기준)

대표자	나주영
설립일자	1971년 03월 04일
상장일자	2000년 01월 11일
기업규모	중견기업
업종분류	구조용 금속 판제품 및 공작물 제조업
주요제품	데크 플레이트, 조선용 강재 임가공

### 시세정보(2021/12/27 기준)

현재가	6,560원
액면가	500원
시가총액	590억원
발행주식수	9,000,000주
52주 최고가	11,450원
52주 최저가	4,825원
외국인지분율	0.97%
주요주주	
나주영	34.79%
특수관계자	9.18%

### ■ 건축 사업 및 조선 사업 영위

제일테크노스(이하 동사)는 데크 플레이트 등의 건축자재 제조와 조선용 강재 임가공을 주요사업으로 영위하고 있다. 동사의 핵심기술은 데크 플레이트 제작기술, NRC(New paradigm Reinforced Concrete) 공법, 조선용 강재 임가공 기술 등이다. 동사는 창립 초기부터 건축물 구조사업에 집중하여 아파트, 빌딩, 물류창고, 공장, 교량 등의 다양한 건축물에 적용가능한 다양한 데크 플레이트 제조기술을 확보하고 있으며, 미래성장동력으로 확보한 NRC 공법은 기존의 데크 플레이트와 시너지 효과를 발휘하여 동사의 건축 부문 매출을 더욱 증대시킬 것으로 기대된다. 또한, 조선용 강재에 대한 도장 전 표면처리(Shot Blast), 절단가공, 성형가공 등의 다양한 가공기술을 보유하고 있다.

### ■ 2020년 외형축소 시현, 2021년 외형반등 전망

동사는 2020년 조선 부문의 매출감소, 데크 플레이트의 마이너스 수주 심화 및 코로나19로 인한 국제 철광석 가격상승에 따른 원가부담 가중 등으로 18.5%의 외형축소 및 25.0억 원의 영업손실을 기록하였고, 상기 영업손실 및 유형자산손상차손 등으로 인한 영업외수지 적자 지속으로 43.3억 원의 순손실을 기록하는 등 적자로 전환하였다.

그러나 2021년에 신성장동력으로 추진 중인 NRC 사업에서 218.1억 원의 공사를 수주하였으며, 전방산업인 건설업과 조선업의 경기회복으로 3분기 누적 기준으로 전년 총매출의 87.2%에 해당하는 1,186.4억 원의 매출액, 영업이익 3.5억 원, 순이익 7.2억 원을 기록하였다. 4/4분기에도 워드코로나 정책기조로 인한 전국 건설현장 섰다운 해제, 해상운임 급등 및 IMO 친환경 규제 강화로 인한 신규선박 수요 증대 등의 우호적인 전방산업 환경 속에서 실적개선 흐름이 지속될 것으로 예상되는 바, 동사는 2021년 외형반등을 시현할 것으로 전망된다.

### 요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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	1,607.6	5.0	89.2	5.6	53.1	3.3	7.3	3.3	115.6	590	8,559	6.5	0.5
2019	1,670.2	3.9	49.0	2.9	43.0	2.6	5.6	2.7	108.5	466	9,150	9.1	0.5
2020	1,360.5	-18.5	-25.0	-1.8	-43.3	-3.2	-6.0	-2.8	113.0	-493	8,651	N/A	0.8

## 기업경쟁력

### 데크 플레이트 제조 및 조선용 강재 가공기술 보유

- 아파트, 빌딩, 물류창고, 공장, 교량 등의 다양한 건축 물에 적용가능한 다양한 데크 플레이트 제조기술 보유
- 조선용 강재에 대한 다양한 가공기술 보유

### 미래성장동력으로 NRC 공법 확보

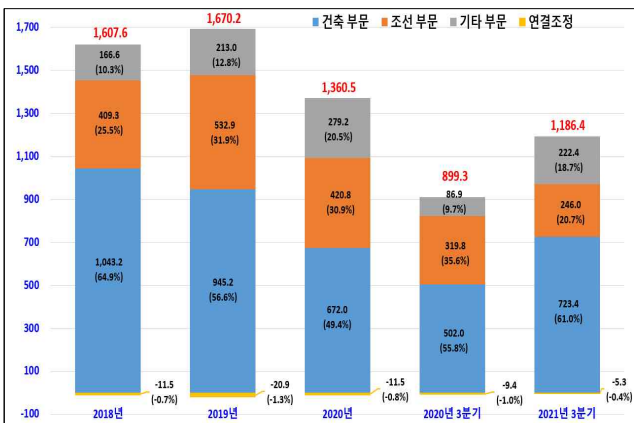
- 철근 콘크리트 공법의 장점은 살리고, 프리캐스트 콘크리트 공법의 단점은 보완한 NRC 공법 전용실시권 확보

## 주요사업 및 매출실적

### 주요사업

- **건축 부문**
  - KEM-DECK, HI-DECK, MULTI-DECK, CAP-DECK, NT-DECK 등의 제품 생산 및 판매
  - NRC 공법을 적용한 공사
- **조선 부문**
  - 조선용 강재에 대한 다양한 임가공

### 최근 3개년 매출실적 (K-IFRS 별도기준, 단위: 억 원)



## 시장경쟁력

### 건축용 금속공작물의 국내 시장규모

연도	시장규모	성장률
2009년	1조 2,956억 원	연평균 5.21%▲
2022년(E)	2조 5,078억 원	

\*출처: 통계청(2021)

### 선박 구성 부분품 임가공업의 국내 시장규모

연도	시장규모	성장률
2009년	4조 1,968억 원	연평균 2.46%▼
2022년(E)	3조 365억 원	

\*출처: 통계청(2021)

### 동사 및 경쟁업체의 연매출액 비교 (단위: 억 원)

회사명	2018년	2019년	2020년
동사	1,607.6	1,670.2	1,360.5
덕신하우징	1,353.6	1,490.1	1,231.8
다스코	2,408.0	2,162.1	2,244.8
세원에스엔피	152.2	175.4	156.2
티시스틸	137.3	616.8	184.3

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

### E

(환경경영)

- 동사는 건축자재와 조선용 가공품 제조업체로 제품의 개발 전 과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 있으며, 환경 관련 법령을 위반하여 행정상의 조치를 받은 기록이 없음.
- 동사는 임직원의 다회용 컵 사용, 분리수거 등의 환경활동을 장려하고 ISO14001(환경경영시스템)을 취득함.

### S

(사회책임경영)

- 동사는 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하고 QSS(Quick Six Sigma) 도입하여 고품질의 제품을 제공함.
- 동사는 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 급식 및 김장 봉사, 단체 헌혈, 연탄 배달 등을 진행하고 나주영 대표이사는 경상북도장애인체육회 상임부회장, 포항 범피해자지원센터 이사장을 역임한 바 있음.

### G

(기업지배구조)

- 동사는 2인의 사외이사와 상근 감사를 선임하였으며 사외이사, 감사 지원조직을 구성하여 적절한 교육을 시행하고 원활한 업무 수행을 위한 경영, 회계 정보를 제공하고 있음.
- 동사는 2002년 이후 매년 배당을 시행하고 있으며 최근 3년간 평균 배당수익률은 1.7%임.

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

# I. 기업현황

## 건축자재 제작 및 조선용 강재 임가공 기업

동사는 데크 플레이트 등의 건축자재 제조와 조선용 강재 임가공을 주요사업으로 영위하고 있으며, 미래성장동력으로 NRC 사업을 발굴하여 추진 중이다.

### ■ 기업 개요

동사는 1971년 3월 '제일중공개발'로 설립되어 2000년 1월 코스닥 시장에 상장되었고, 2000년 3월 '제일테크노스'로 상호를 변경하였으며, 데크 플레이트를 위주로 한 건축용 자재를 생산하는 건축 사업과 조선용 강재를 임가공하는 조선 사업을 주로 영위하고 있다. 동사는 7개 조직(건축사업본부, 조선사업본부, 생산본부, 광양공장, 관리본부, 경영전략실, 해외사업부)으로 구성되어 있으며, 2021년 9월 기준으로 9곳의 사업장에 총 172명의 임직원이 근무하고 있다. 동사는 종속기업으로 베트남 법인인 'JEIL VINA'와 'JEIL VINA NT'를 보유하고 있으며, 최대주주는 나주영 대표이사로 특수관계자를 포함하여 43.97%의 지분을 보유하고 있다.

[그림 1] 동사의 사업장 현황



\*출처: 동사 제공자료(2021)

### ■ 사업군 및 주요제품

동사의 사업군은 건축 부문, 조선 부문, 기타 부문의 3가지로 구분된다.



건축 부문에서는 데크 플레이트 등의 건축용 자재를 생산 및 판매를 통해 매출을 시현하고 있다. 데크 플레이트는 건축물 시공 시 H-Beam 위에 첫 번째로 설치되는 바닥재료로서 철골과 철골 사이에 시공되어 평평한 바닥을 이루며 콘크리트 타설 시 바닥거푸집 역할을 하는 금속 구조재이다. 일반적으로 콘크리트 구조물을 건설할 때는 먼저 거푸집을 설치하고, 거푸집에 철근 등을 배근한 후 콘크리트의 타설 및 양생과 거푸집을 해체하는 과정에서 공기가 길어지는 문제점이 있다. 이러한 문제점을 해결하기 위해, 설치가 용이하고 공기를 단축시킬 수 있으며, 콘크리트 경화 후에도 바닥 전체에 가해지는 전체하중을 지지할 수 있는 데크 플레이트가 다양한 건축물 시공에 사용되고 있다.



[표 1] 기존 합판거푸집 공법과 데크 플레이트 공법의 비교


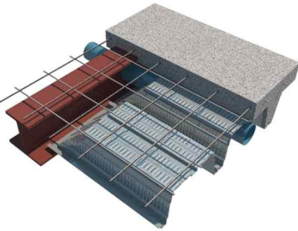
구분	기존 합판거푸집 공법	데크 플레이트 공법
주요 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 제작과 설치의 복잡성</li> <li>• 품질의 불안정</li> <li>• 과도한 인력 투입 및 안전사고 위험성</li> <li>• 동바리 설치 등 시공환경 불량</li> <li>• 건축 폐기물 다량 발생</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 설치의 간편성</li> <li>• 표준화된 제품으로 품질 균질화 가능</li> <li>• 장비를 이용한 설치 용이성</li> <li>• 공사기간 단축 및 공사비용 절감</li> <li>• 안전사고 최소화</li> </ul>
시공사례		

\*출처: 동사 제공자료(2021)

동사는 창립 초기부터 건축물 구조사업에 집중하여 아파트, 빌딩, 물류창고, 공장, 교량 등의 다양한 건축물에 적용가능한 데크 플레이트 제조기술을 확보하였으며, 이를 바탕으로 현재 KEM-DECK, HI-DECK, MULTI-DECK, CAP-DECK, NT-DECK 등의 제품을 생산 및 판매하고 있다.

[표 2] 동사 데크 플레이트 제품군

제품명	주요 특징	사진
KEM-DECK	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 콘크리트 타설 시 거푸집 역할을 하고, 경화 후에는 콘크리트와 일체화되어 인장 철근의 역할을 하는 제품</li> </ul>	
HI-DECK	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 재래식 데크와 달리 표면에 요철이 없으며, 아파트 바닥용 및 강도가 요구되는 교량 등의 시공에 사용되는 제품</li> </ul>	

<p><b>MULTI-DECK</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>콘크리트 양생 후 하부강판을 존치하여 마감재로 사용하거나 또는 탈형하여 재래식 슬래브와 동일한 효과를 낼 수 있는 제품</li> </ul>	
<p><b>CAP-DECK</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>기존의 동바리 설치라는 문제점을 개선한 무(無)동바리 제품</li> </ul>	
<p><b>NT-DECK</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>기존 일체형 데크의 단점인 용접점 노출로 인한 부식문제를 해결하고 용접강도를 향상시킨 용접점 비노출 제품</li> </ul>	

\*출처: 동사 홈페이지(2021), (주)NICE디앤비 재구성

조선 부문에서는 조선용 강재에 대해 도장 전 표면처리(Shot Blast), 절단가공(Steel Cutting), 성형가공 등의 다양한 가공작업을 수행하여 선박의 골격과 외곽을 형성하는 선각공사에 적합한 재료로 만드는 사업을 수행하고 있으며, 임가공 매출이 발생한다.

**[표 3] 동사의 조선용 강재 가공작업**

가공명	주요 특징	사진
<p><b>도장 전 표면처리 (Shot Blast)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>도장작업 전에 미세 분사재(Blast Media)를 고속으로 대량 분사하여 금속표면의 스케일, 녹, 도막 등을 제거하여 표면을 깨끗하게 마무리하는 가공법</li> </ul>	
<p><b>절단가공</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>조선용 강재를 거래처의 요청대로 절단 프로그램에 입력하고 작성된 도면을 토대로 절단하는 가공법</li> </ul>	
<p><b>성형가공</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>조선용 강재를 용도 및 목적에 따라 형상을 변형시키는 가공법</li> </ul>	

\*출처: 동사 홈페이지(2021), (주)NICE디앤비 재구성

■ 매출 현황

동사의 최근 3개년 매출액 현황을 살펴보면, 2018년 전년 대비 5.0% 증가한 1,607.6억 원, 2019년 전년 대비 3.9% 증가한 1,670.2억 원을 달성하였으나, 2020년에는 전년 대비 18.5% 감소한 1,360.5억 원을 기록하였다. 내수매출 비중이 2018년 96.7%, 2019년 97.5%, 2020년 97.6%, 2020년 3분기 98.2%, 2021년 3분기 98.1%로 나타나 동사는 내수중심 기업임이 확인된다. 2021년 3분기(누적) 매출 확인 시 전년 동기 대비 31.9% 증가한 1,186.4억 원의 매출을 기록하여 올해에는 매출성장을 시현할 것으로 전망된다.

[표 4] 동사 매출의 내수·수출 비중

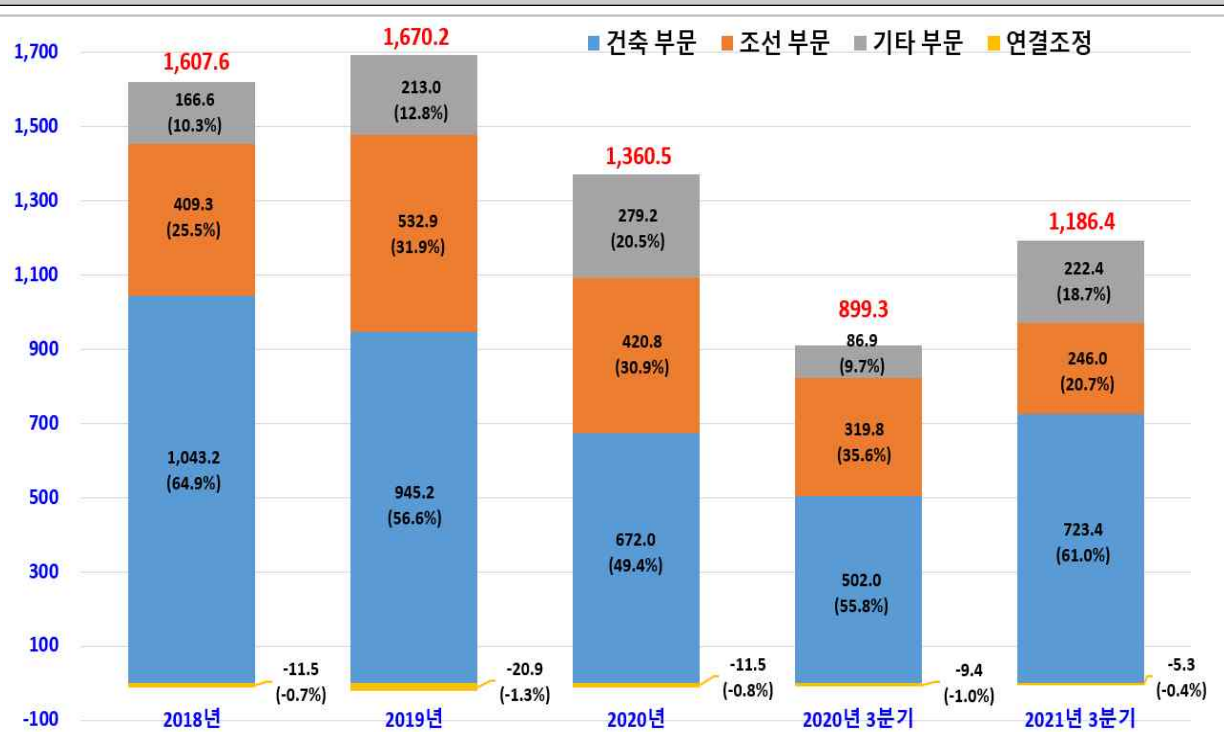
	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
내수 매출	1,555.0억 원 (96.7%)	1,628.9억 원 (97.5%)	1,327.3억 원 (97.6%)	882.8억 원 (98.2%)	1,164.3억 원 (98.1%)
수출 매출	52.6억 원 (3.3%)	41.3억 원 (2.5%)	33.2억 원 (2.4%)	16.6억 원 (1.8%)	22.2억 원 (1.9%)
총매출	1,607.6억 원 (100.0%)	1,670.2억 원 (100.0%)	1,360.5억 원 (100.0%)	899.3억 원 (100.0%)	1,186.4억 원 (100.0%)

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

사업 부문별로는 건축 부문의 매출비중이 2018년 64.9%, 2019년 56.6%, 2020년 49.4%, 2020년 3분기 55.8%, 2021년 3분기 61.0%를 차지하여 제1 매출원임이 확인된다. 제2 매출원인 조선부문의 매출비중은 2018년 25.5%, 2019년 31.9%, 2020년 30.9%, 2020년 3분기 35.6%, 2021년 3분기 20.7%였다.

[그림 2] 동사의 사업 부문별 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)



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



■ NRC 공법 확보

동사는 신규사업 발굴의 일환으로 NRC 공법 전용실시권을 확보하였으며, 이를 통해 사업 포트폴리오를 다변화하고 건축 부문의 매출을 한 단계 더 끌어올리고자 한다. NRC 공법은 철근 콘크리트(RC, Reinforced Concrete) 공법의 장점은 살리고, 프리캐스트 콘크리트(PC, Precast Concrete) 공법의 단점은 보완한 공법으로 주요 골재 부재를 공장에서 선조립해 철골 공사하듯 현장시공을 단순화한 것이 특징이다. 즉, 기존의 건축 현장에서 철근 콘크리트 보(Beam)와 기둥(Column)을 설치하는 습식공법 대신 전문공장에서 보·기둥의 형상을 미리 제작한 뒤 현장에서는 콘크리트 타설만 하여 설치하는 모듈형 공법이다.

[그림 3] 기존 RC 공법(좌) 및 NRC 공법(우)의 비교



\*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성



NRC 공법의 기둥은 네 모서리에 철골 앵글을 설치하고, 중앙부에는 철근을 배근하고 마디마다 평강(Flat Bar)을 덧댄다. 기둥 바닥은 볼트로 접합·조립해서 세우고, 거푸집은 재래식 형태를 적용한다. 일반적으로 2개층 연속 설치가 가능하고, 최대 3개층도 한꺼번에 설치할 수 있다. 보는 영구 거푸집으로 쓰이는 1.6 mm 두께의 U자형 판재에 사각 모양의 앵글을 짠다. 단부의 상부 철근과 중앙부의 하부 철근으로 강성을 확보하고, 기둥과 마찬가지로 마디마다 평강을 덧댄다. 과도한 동바리 없이 주요 지점마다 보를 떠받치는 잭 서포트를 설치하기 때문에 작업공간 확보에 유리하다. 마지막으로 바닥판은 데크 플레이트를 얹어 마감하기 때문에 기존 RC 방식처럼 기둥과 보를 일체화시키면서도 철골, PC 공사처럼 현장시공을 단순화할 수 있다.

[그림 4] NRC 기둥(좌) 및 NRC 보(우)



\*출처: 동사 제공자료(2021), 동사 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

NRC 공법은 기존 공법들 대비 공기단축, 원가절감, 안전관리가 가능하고, 현장 필요인력을 최소화할 수 있으며, 현장설치 후 일괄타설하는 방식으로 압괴, 균열에 대한 구조적인 불안요소가 적은 장점이 있기에 대형물류창고, 아파트 지하주차장, 공장 등의 공사현장을 중심으로 건설업계에 도입되고 있다. 동사는 NRC 공법을 적용한 공사를 수행하는 NRC 사업을 신규로 영위하기 시작하였으며, 이를 미래성장동력으로 삼아 기존의 데크 플레이트와 시너지 효과를 발휘하여 건축 부문의 매출을 증대시킬 계획이다.

### ■ 연구개발 활동 및 실적

동사는 2020년 12월 한국산업기술진흥협회로부터 공인받은 기업부설연구소를 운영하고 있다. 동 연구소는 연구소장을 포함하여 총 7명의 연구인력으로 구성되어 있으며, 건축·토목용 데크 플레이트 제조공정 개선 및 제품 연구, 조선기자재 제품 연구개발, 신재생에너지 관련 연구개발, 기업 및 국책 연구과제 수행, 신규사업 검토 및 추진 등의 업무를 전담하고 있다. 동사는 연구개발활동에 지속적으로 투자하여 왔으며, 2021년 9월 기준으로 특허권 36건, 실용신안권 10건, 의장등록권 18건, 상표등록권 5건, 디자인등록권 8건 등의 지식재산권을 보유하여 기술적 권리장벽을 구축하고 있다.

### ■ 동사 건축사업 관련 국내시장 동향

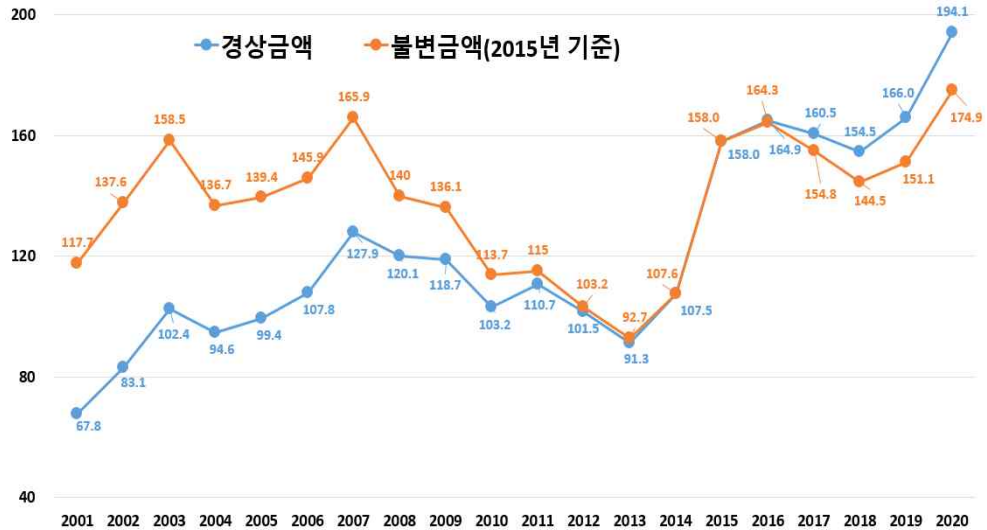
동사 건축 부문의 주요제품인 데크 플레이트는 건축용 금속 공작물에 해당하며, 전방산업인

건설업의 경기상황에 영향을 받는다.

통계청(2021)에 따르면, 국내 건설업계의 수주액은 2017~18년 2년 연속 감소하였으나, 2019년 반등하여 2020년에는 코로나19 시국에도 불구하고 전년 대비 16.9% 증가한 194.1조 원의 역대급 금액을 기록하였다. 2021년 1~8월의 건설 수주액도 전년 동기 대비 17.9% 증가한 134.3조 원으로 역대 최대치를 기록하였다. 이는 부동산시장의 규제회피 경향에 따라 민간수주가 주택을 중심으로 큰 폭으로 증가하였기 때문으로 풀이된다. 한국건설산업연구원의 2022년 건설경기 전망(2021.11)에 따르면, 이러한 국내 건설업계의 호황세는 최소 당분간은 지속될 것으로 예상되어 2021년과 2022년 건설수주액은 각각 214.4조 원과 214.8조 원에 이를 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 건설수주 증장기 추이

(단위: 조 원)



\*출처: 통계청(2021), NICE디앤비 재구성

테크 플레이트를 포함하는 건축용 금속 공작물의 국내 시장규모는 2009년 1조 2,957억 원에서 2019년 2조 1,532억 원으로 연평균(CAGR) 5.21%로 성장하였으며, 동일 성장률 가정 시 2022년에는 2조 5,078억 원에 이를 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내 건축용 금속공작물 시장규모(출하금액 기준)

(단위: 억 원)



\*출처: 통계청(2021), NICE디앤비 재구성

■ 동사 조선사업 관련 국내시장 동향

동사 조선 부문은 조선용 강재에 대해 도장 전 표면처리, 절단가공, 성형가공 등의 다양한 가공작업을 수행하여 선박의 골격과 외곽을 형성하는 선각공사에 적합한 자재로 만드는 임가공업을 영위하고 있다. 해당사업은 선박 구성 부분품 임가공업에 포함되며, 전방산업인 조선산업의 경기에 큰 영향을 받는다. 영국의 조선해운시황 전문기관인 클락스리서치에 따르면, 2021년 9월 기준 우리나라 조선업체는 전세계 수주잔량의 32.6%인 2,856만 CGT(표준화물선환산톤수)를 보유하고 있어 2024년까지 안정적 건조물량을 확보하고 있는 것으로 평가된다. 선박 구성 부분품의 국내 시장규모는 2009년 4조 1,968억 원에서 2019년 3조 2,720억 원으로 연평균(CAGR) 2.46%로 감소하였으며, 동일 감소율 적용 시 2022년에는 3조 365억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 7] 선박 구성 부분품 임가공업의 국내 시장규모(수입금액 기준) (단위: 억 원)



\*출처: 통계청(2021), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁업체 현황

동사의 건축 부문의 경쟁업체로는 국내 굴지의 테크 플레이트 업체들인 '덕신하우징', '다스코' 등이 있으며, 조선 부문의 경쟁업체로는 '세원에스엔피', '티시스틸' 등이 있다. 덕신하우징은 2020년 기준 1,231.8억 원의 매출액과 테크 플레이트 부문의 매출비중 96.3%(1,186.9억 원)를 기록한 국내 테크 플레이트 시장점유율 1위 기업이며, 다스코의 2020년 기준 테크 플레이트 부문의 매출은 전체매출액 2,244.8억 원의 22.4%인 502.8억 원이었다. 세원에스엔피는 선박용 강재 절단사업과 소조립 사업을 영위하는 울산소재 중소기업이며, 티시스틸은 선박 구성 부분품의 제조업 및 철강재 도·소매업을 영위하는 포항소재 중소기업이다.

[표 5] 동사 및 경쟁업체의 수익률 현황

구분	2018년	2019년	2020년	평균	
동사 1)	매출액(억 원)	1,607.6	1,670.2	1,360.5	1,546.1
	영업이익률(%)	5.5	2.9	-1.8	2.2
덕신하우징 1)	매출액(억 원)	1,353.6	1,490.1	1,231.8	1,358.5
	영업이익률	7.8	1.7	-6.7	0.9

다스코 <sup>1)</sup>	매출액(억 원)	2,408.0	2,162.1	2,244.8	2,271.6
	영업이익율	8.1	1.4	-3.2	2.1
세원에스엔피 <sup>2)</sup>	매출액(억 원)	152.2	175.4	156.2	161.3
	영업이익율	3.6	0.2	2.3	2.0
티시스틸 <sup>2)</sup>	매출액(억 원)	137.3	616.8	184.3	312.8
	영업이익율	3.3	1.5	1.5	2.1

\*출처: 1) 각 기업 사업보고서(2020.12), K-IFRS 연결기준

2) CREPORT(㈜세원에스엔피 610-86-01907, ㈜티시스틸 506-81-65719, KGAAP 개별기준)

## SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



## 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 건축자재 제조 및 조선용 강재 임가공을 영위하는 업체로서 ISO14001(환경경영시스템)을 바탕으로 환경경영을 실천하고 있다. 동사는 제품의 개발 및 생산과정에 국내·외 환경 법규를 준수하여 환경에 대한 영향을 최소화하고 환경 관련 법령상의무를 위반하여 행정상의 조치를 받은 사실이 없다. 또한, 동사의 임직원들은 일회용품 사용을 줄이고 텀블러 사용을 장려하고 분리수거 활동을 통해 환경을 보호하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 소비자에게 고품질의 제품을 제공하기 위해 QSS(Quick Six Sigma) 도입하여 생산성 향상과 품질 개선을 이루어 냈으며, 체계적인 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하였다.

동사는 사회공헌활동으로 포항시 노인복지회관을 방문하여 급식 배식 및 설거지, 청소 등을 돕고 포항종합사회복지관에 후원금 및 후원 물품 지원, 김장김치 나누기 봉사활동을 진행하였다. 이 밖에도 연탄 배달, 단체 헌혈, 기부금 전달 등 다양한 활동에 참여하고, 동사의 나주영 대표이사는 지역사회



발전과 소외계층을 돕기 위해 경상북도장애인체육회 상임부회장, 포항 범죄피해자지원센터 이 사장을 역임하는 등 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사는 모든 근로자를 정규직으로 고용 중이며 동사의 여성 근로자의 비율은 8.7%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C25, 금속 가공제품 제조업; 기계 및 가구 제외) 평균 여성 근로자 비율인 18.5% 이하로 확인된다.

**[표 6] 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	157	244,786	14.1	6.8	41,312	43,584
여	15	55,406	9.3	5.0	24,204	30,948
합계	172	300,192	-	-	-	-

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



동사 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 이사회는 총 6인으로 사내이사 4인 사외이사 2인으로 구성되어 있으며, 사외이사 지원조직을 구성해 동사의 사업내용과 현황에 대한 정보를 제공하고 적절한 교육을 시행하여 직무 활동을 지원하고 있다. 동사는 특수관계인이 아닌 상근 감사를 선임하였으며 감사지원조직을 통해 분기 및 결산 회계에 관한 주요사항을 전달하고 내부회계 관리 업무를 지원하고 있다. 동사는 전자투표제를 도입하여 실시하였고, 주주환원을 위해 2002년부터

19회 연속결산 배당을 시행하였고 최근 3년간 평균 배당수익률은 1.7%이다.

**[표 7] 동사의 지배구조** (단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	회계 전문성	최대주주 지분율
-	○	43.97
사내/사외	특수관계인	소액주주 지분율
4/2	-	42.18
사외이사 재직기간	내부통제 제도	3년 이내 배당
6년 미만	○	○
내부위원회	지원조직	의결권 지원제도
-	○	○

출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

## Ⅱ. 재무분석

### 2020년 외형 감소, 2021년 3/4분기 외형 회복세

코로나19로 인한 전방산업 경기 악화로 2020년 매출액이 감소하였으나, 건축 부문의 매출 회복 등으로 2021년 3/4분기(누적) 매출액은 전년 동기 대비 31.9% 증가하여 올해에는 매출성장을 시현할 것으로 전망된다.

#### ■ 내수판매 비중이 연간 97% 내외로 건설 및 조선 경기가 동사 매출에 큰 영향

동사는 55년 업력을 보유한 건축자재 및 조선용 가공품 제조업체이다. 동사의 사업 부문은 테크 플레이트 등의 건축자재를 생산하는 건축 부문, 조선용 철판을 임가공하는 조선 부문, 기타 부문으로 구분되는데, 2020년 연결기준 각 사업 부문별 매출 비중은 건축 부문 49.4%, 조선 부문 30.9%, 기타 부문 20.5%(연결조정 -0.8%)를 기록하여, 건축 부문이 가장 높은 비중을 차지한 주력 사업 부문이다. 또한, 2020년 연결기준 내수 및 수출 비중은 각각 97.6%, 2.4%를 차지하는 등 최근 3개년간 내수판매 위주의 사업을 수행하고 있어, 전방산업인 국내 건설업 및 조선업 경기가 동사의 사업에 큰 영향을 미치는 것으로 분석된다.

#### ■ 2020년 코로나19로 인한 주력 사업 부문 실적 악화로 매출실적은 전년도 하회

조선 부문 매출 제품 단가 상승, 광양공장 생산량 확대 등에 힘입어 동사의 매출 규모는 2018년 1,607.6억 원(+5.0% YoY), 2019년 1,670.2억 원(+3.9% YoY)을 기록하며 동사는 최근 2개년간 성장을 기록하였다. 한편, 2020년에는 국내 코로나19 창궐로 인하여, 테크 플레이트의 설치가 이루어지는 건설 현장 중단 및 신조 발주 지연 등이 있었고, 이에 동사 건축 부문 및 조선 부문의 실적이 악화되어 총 매출 규모는 1,360.5억 원(-18.5% YoY)를 기록하는 데 그쳤다.

2021년 3/4분기 기준 조선부문 임가공매출이 감소세를 지속하였으나, 코로나19 백신 접종 확대 및 건설 현장 기성 재개 등에 따라 건축 부문이 전년 동기 대비 44.1% 증가하여 2021년 3/4분기까지의 누적 매출액은 전년 동기 대비 31.9% 증가한 1,186.4억 원을 기록하며 개선 추이를 나타냈다.

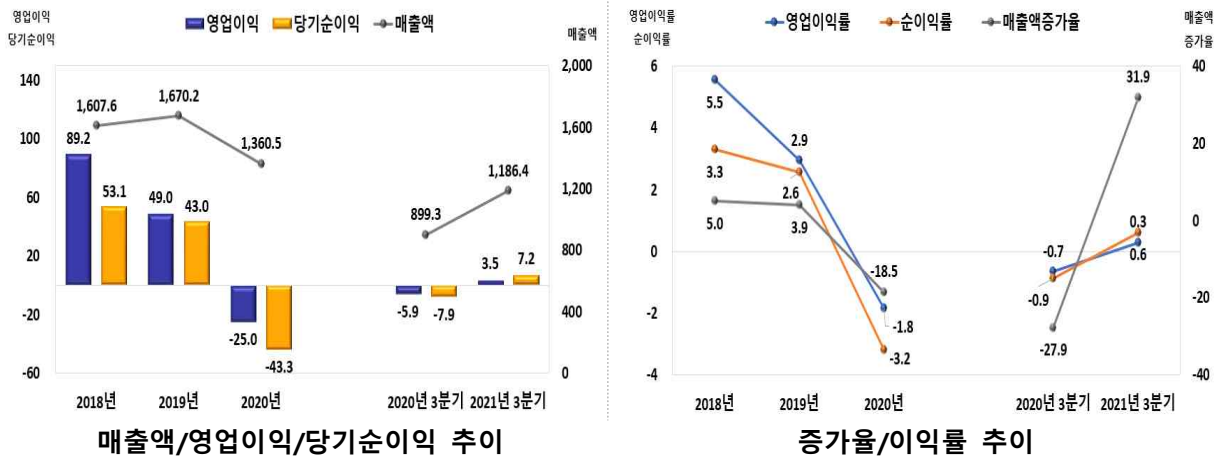
#### ■ 최근 3개년 수익성 하락세 및 2020년 적자 전환, 2021년 3분기 흑자 전환

최근 3년간 건설경기 악화 및 경쟁심화에 따른 저가수주 등으로 테크 플레이트 부문의 저마진 구조가 고착화된 반면, 인건비 등 고정성 경비 부담이 높게 유지되어 전체 수익성 지표는 하락세를 나타냈다. 특히, 2020년에는 조선 부문의 매출감소 및 건축 부문의 마이너스 수주 심화, 코로나 19로 인한 국제 철판 가격상승으로 인한 원자재 가격 부담 가중 등으로 25.0억 원의 영업손실을 기록하였고, 상기 영업손실 및 유형자산손상차손 등으로 인한 영업외수지 적자 지속으로 43.3억 원의 순손실을 기록하는 등 적자로 전환하였다.

한편, 2021년 3/4분기 누적 기준, 매출회복에 힘입어 매출영업이익률 0.3%, 매출액순이익률 0.6%를 기록하였고, 각각 전년 동기간의 영업이익률 -0.7%, 순이익률 -0.9% 대비 개선된 수치를

나타내었다. 상기 수익성 개선은 매출증가 및 인건비 등 영업비용 부담완화 때문인 것으로 분석된다.

[그림 9] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

### ■ 총부채 감소 등으로 무난한 수준의 재무구조 유지

동사의 2020년 기말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 113.0%, 자기자본비율 47.0%를 기록한 가운데, 최근 3개년간 부채비율 추이는 100%~110%대를 유지하는 등 무난한 수준을 지속하였고, 이는 최근 3개년간 순이익의 내부유보 규모가 미미하였음에도, 매입채무 등 유동부채 축소 위주의 총부채 감소에 힘입은 것으로 분석된다. 한편, 2020년 차입금의존도는 24%, 기말 현금(120.4억 원)을 제외한 순차입금 비중은 총자산의 16.2% 수준으로 전반적인 재무리스크가 높은 수준은 아닌 것으로 판단된다.

이후, 2021년 3분기말 기준 부채비율 129.5%, 자기자본비율 43.6%를 기록하는 등 주요 재무구조는 전년 말 대비 소폭 저하되었으나, 여전히 무난한 수준이며, 유동비율은 95.1%를 기록하여 전년 말(91.2%) 대비 소폭 개선되었다.

[그림 10] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

[표 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	1,607.6	1,670.2	1,360.5	899.3	1,186.4
매출액증가율(%)	5.0	3.9	-18.5	-27.9	31.9
영업이익	89.2	49.0	-25.0	-5.9	3.5
영업이익률(%)	5.5	2.9	-1.8	-0.7	0.3
순이익	53.1	43.0	-43.3	-7.9	7.2
순이익률(%)	3.3	2.6	-3.2	-0.9	0.6
부채총계	858.8	828.1	816.7	978.3	946.7
자본총계	743.1	763.3	723.0	748.4	731.0
총자산	1,601.9	1,591.4	1,539.7	1,726.7	1,677.7
유동비율(%)	82.9	89.0	91.2	94.0	95.1
부채비율(%)	115.6	108.5	113.0	130.7	129.5
자기자본비율(%)	46.4	48.0	47.0	43.3	43.6
영업현금흐름	201.3	179.1	42.9	-60.5	-190.2
투자현금흐름	-52.5	-25.4	-8.4	-19.4	-6.8
재무현금흐름	-148.8	-151.5	27.6	53.9	149.9
기말 현금	56.0	58.9	120.4	92.9	74.1

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



### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

#### NRC 공사 수주 및 전방산업 경기 회복으로 2021년 외형반등 전망

단계적 일상회복에 따른 전방산업의 업황 개선으로 동사 주요 사업 부문의 안정적 매출 확보가 예상되며, 이에 따른 판가개선, 원가부담 완화 등으로 동사의 중장기적인 매출성장 및 수익성 증대가 기대된다.

##### ■ 218.1억 원 규모의 NRC 공사 수주

동사는 2021년 4월 에이치에스건설 등을 계약당사자로 하는 NRC 공법을 적용한 공사(경기도 평택 모곡동 지식산업센터 신축공사) 계약을 수주했다. 확정 계약금액은 102억 2,500만 원 규모이며, 계약 종료시점은 2022년 9월 말까지이다. 또한, 2021년 6월에는 코스닥 상장업체인 성도이엔지(037350)를 계약당사자로 하는 115억 8,500만 원 규모의 NRC 공사(인천 남청라 복합물류단지 2차 신축공사)를 추가로 수주했다. 이에 따라, 동사는 올해 총 218억 1,000만 원의 NRC 공사를 수주하였는데, 이는 2020년 연결기준 매출액 1,360.5억 원의 16.0%에 해당하는 금액이다. NRC 사업은 동사의 새로운 성장동력으로서 기존의 테크 플레이트와 시너지 효과를 발휘하여 동사 건축 부문의 매출을 한 단계 더 끌어올릴 것으로 기대를 모으고 있다.

##### ■ 2021년 외형반등 전망

동사는 2021년 3/4분기 누적 기준, 코로나19 장기화에도 불구하고 코로나19 백신접종 확대 및 건설현장 기성 재개 등에 힘입어 전년 동기 대비 31.9%의 매출액증가율과 0.3%의 영업이익률을 기록하는 등 실적개선을 시현하였다.

한편, 2021년 11월 시행된 워드 코로나 정책기조로 테크 플레이트가 설치되는 전국 건설현장 셋다운이 대부분 해제되어 동사의 주요 전방산업인 건설업계의 기성 증가가 이어지고 있다. 또한, 동사의 또 다른 전방산업인 조선업계의 경우, 코로나19에 따른 물동량 증가로 해상운임이 급등하였고, IMO의 친환경 규제 강화로 인한 초대형 LNG 및 LPG 운반선 수요 급증 등으로 국내 조선업계 수주호조가 이어지고 있다. 이에 따라 동사 건축 부문 및 조선 부문 공히 4/4분기에도 실적개선 흐름을 이어갈 것으로 예상되어 동사는 2021년 전년 대비 매출성장을 시현할 것으로 전망된다.

##### ■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2021년 12월 15일)