

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

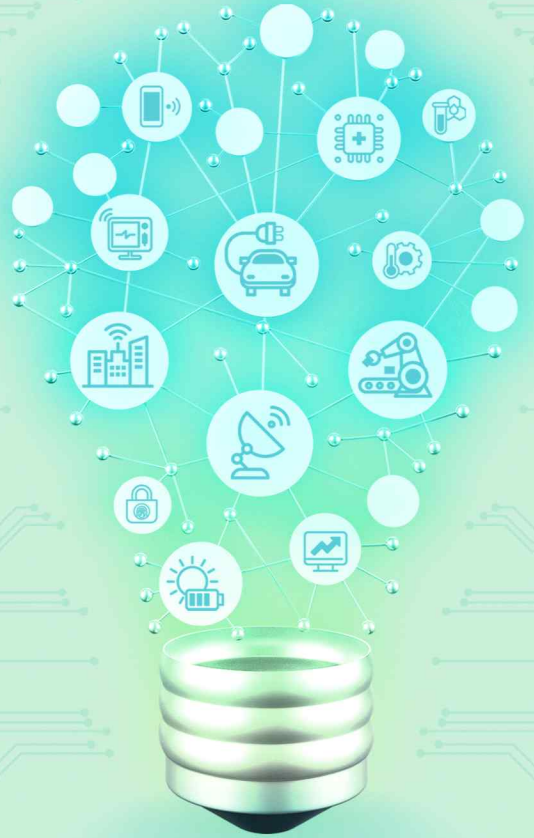
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

한국선재(025550)

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 '20.11.19에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 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.

한국선재(025550)

선재류, 철강재, 밸브류, 피팅류 제조 및 유통

기업정보(2022/02/10 기준)

대표자	이제훈
설립일자	1974년 05월 21일
상장일자	1995년 06월 19일
기업규모	중견기업
업종분류	철강선 제조업
주요제품	일반 선재, 스테인리스 선재, 철강재 등

시세정보(2022/02/21 기준)

현재가	4,625원
액면가	500원
시가총액	1,106억 원
발행주식수	23,909,198주
52주 최고가	14,700원
52주 최저가	3,020원
외국인지분율	1.64%
주요주주	
이제훈	26.1%

■ 품목별 전용공장 운영 및 신제품 개발 기술력 보유

'한국선재'(이하 동사)는 부산 소재의 중견기업으로 일반 선재(線材: 일정한 모양의 단면을 가지는 선 형태의 철강제품), 스테인리스 선재, 철강류 등에 대한 제조·가공 및 유통 사업을 영위하고 있으며, 계장(計裝: 공정 관리를 위하여 측정 장치, 제어 장치 등을 설비하는 일)용 밸브 및 피팅 제조기업인 '한선엔지니어링'과 배관용 밸브 제조기업인 '기성금속'을 종속기업으로 보유하고 있다. 동사는 품목별로 특화된 전용 제조공장을 운영하고 있으며, 연구 개발 활동에 지속적으로 투자하여 '착색 도장용 무광택 아연도금철선', '합금도금선', '해저케이블용 아연도금강선'을 개발하는 등 신제품 개발 기술력을 보유하고 있다.

■ 선재 시장 및 밸브 시장의 점진적 성장세 전망

통계청 자료(2022.01)에 의하면, 국내 선재 시장은 2013년 2조 8,861억 원에서 2019년 3조 2,461억 원으로 연평균(CAGR) 1.98%로 성장하여 왔으며, 동일 성장률 가정 시 2024년에는 3조 5,802억 원에 이를 것으로 전망된다. 국내 밸브 시장은 2016년 4조 3,482억 원에서 2019년 4조 6,665억 원으로 연평균(CAGR) 2.38%로 성장하여 왔으며, 동일 성장률 가정 시 2024년에는 5조 2,496억 원에 이를 것으로 전망된다.

■ 2020년 수익성 소폭 감소하였으나, 2021년 실적 개선

2020년, 동사는 1,871.6억 원(0.9% YoY)의 매출을 기록하여 전년 수준의 매출 외형을 유지하였으나, 영업이익률은 전년의 3.6%에서 2.8%로, 순이익률은 전년의 1.7%에서 1.1%로 하락하여 수익성은 소폭 감소하였다. 그러나 2021년 3분기(누적) 기준으로 매출액 1,552.5억 원(13.9% YoY), 영업이익률 10.1%(+6.8%p YoY), 순이익률 8.3%(+5.9%p YoY)를 기록하여 전년 동기 대비 실적이 개선되었다.

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	1,926.7	15.6	72.2	3.7	68.1	3.5	7.8	3.3	162.0	270	3,728	10.2	0.7
2019	1,854.8	-3.7	66.9	3.6	30.9	1.7	3.0	1.3	151.1	106	3,779	28.6	0.8
2020	1,871.6	0.9	52.4	2.8	21.0	1.1	2.0	0.9	142.0	73	3,918	46.9	0.9

기업경쟁력

품목별로 특화된 전용 제조공장 운영

- 신평공장 : 일반 선재류
- 밀양공장 : 스테인리스 선재류
- 학장공장 : 철강재

신제품 개발능력 보유

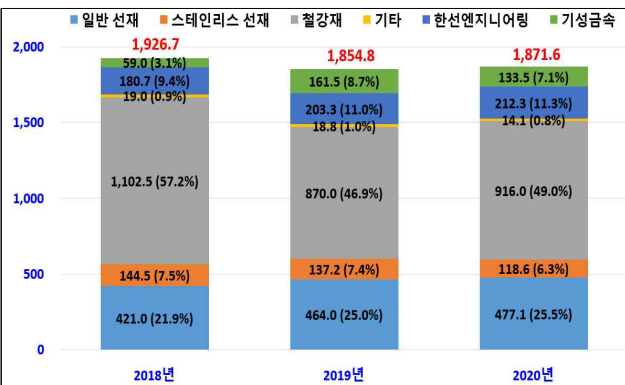
- 지속적 R&D 투자 및 공인 연구개발전담부서 운영
- 착색 도장용 무광택 아연도금철선, 합금도금선 등의 신제품 개발 이력

주요제품 및 매출실적

주요제품

- 선재류
 - 일반 선재류(경강선재, 연강선재, 합금도금선)
 - 스테인리스 선재류(스테인리스 강선, 니켈합금 선재, 용접용 선재)
- 철강류
 - 형강류, 철판류, 파이프류 등
- 중속기업 생산 제품
 - 한선엔지니어링 : 계장용 밸브 및 피팅
 - 기성금속 : 배관용 밸브

최근 3개년 매출실적 (K-IFRS 연결기준, 단위: 억 원)



시장경쟁력

국내 선재 시장규모

연도	시장규모	성장률
2013년	2조 8,861억 원	연평균 1.98%▲
2024년(E)	3조 5,802억 원	

*출처: 통계청(2022.01)

국내 밸브 시장규모

연도	시장규모	성장률
2016년	4조 3,482억 원	연평균 2.38%▲
2024년(E)	5조 2,496억 원	

*출처: 통계청(2022.01)

동사 및 경쟁업체의 연매출액 비교 (단위: 억 원)

회사명	2018년	2019년	2020년
동사	1,926.7	1,854.8	1,871.6
고려특수선재	2,129.2	2,288.5	2,060.8
만호제강	2,152.4	2,091.6	1,964.2
DSR	1,723.1	1,698.1	1,639.7
조선선재	627.1	640.4	595.2

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 ISO14001(환경경영 시스템) 인증을 바탕으로 환경관리 전담조직 구성, 환경교육 시행 등의 활동을 진행해 환경경영을 실천하고 있음.
- 동사는 폐기물 저감 활동을 진행해 폐기물 발생량의 50% 이상을 재활용하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 전담조직 구성과 안전교육 시행, 주기적인 안전점검을 통해 작업환경을 개선하고 있음.
- 동사는 자녀 학자금 지원, 어학교육 및 동호회 활동 지원, 통근버스 운영 등의 복리후생제도를 마련함.
- 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업(C24) 평균 이상임.

G

(기업지배구조)

- 동사는 내부정보관리 규정을 개정하고 홈페이지에 공개하고 있으며, 이를 통해 내부거래 규제, 기업설명회, 공시이행 등을 관리하고 있음.
- 동사는 특수관계인이 아닌 상근감사를 선임하고 사외이사를 보유하고 있음.

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

I. 기업현황

일반 선재, 스테인리스 선재, 철강재, 밸브, 피팅 등의 제품 생산

동사는 일반 선재, 스테인리스 선재, 철강재를 판매하는 중견기업이다. 또한, 계장용 밸브 및 피팅 제조기업인 한선엔지니어링과 배관용 밸브 제조기업인 기성금속을 종속기업으로 보유하고 있다.

■ 회사개요 및 주요주주

동사는 일반 선재, 스테인리스 선재, 철강재에 대한 제조 및 판매를 주요사업으로 영위하고 있는 부산 소재 중견기업으로 1974년 5월 '한국선재공업사'로 설립되었고, 1990년 8월 법인으로 전환되었으며, 1995년 6월 코스닥 시장에 상장되었다. 종속기업을 포함하여 서울, 부산, 경남 밀양에 총 8개의 사업장(공장 및 사무소)을 보유하고 있으며, 품목별로 특화된 전용 제조공장을 운영하고 있다. 즉, 신평공장에서는 경강선재, 연강선재, 합금도금선(ALUTEN) 등의 제품을 생산하고 있고, 밀양공장에서는 스테인리스 강선, 니켈합금 와이어, 용접용 선재 등의 제품을 생산하고 있으며, 학장공장에서는 형강류, 철판류, 파이프류 등의 각종 철강류를 가공 및 유통하고 있다. 자회사인 한선엔지니어링은 조선·해양, EPC, 플랜트, 원자력·화력·수력 발전설비 등 고가의 장비 또는 설비의 부품으로 사용되는 계장용 밸브 및 피팅 제조기업이며, 2018년 10월 인수한 기성금속은 배관용 밸브를 전문적으로 생산하는 기업이다. 그 외 화물운송 알선업을 영위하는 '금제'를 계열회사로 보유하고 있다. 2021년 9월 기준, 동사의 최대주주는 대표이사 이재훈으로 26.1%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 주요주주로는 사장 이정훈(4.6%), 계열회사 금제(5.6%), 자사주(7.6%) 등이 있다.

[표 1] 동사의 사업장 현황

사업장	주소	사업장 분포
서울사무소	서울시 양천구 목동동로 293(목동)	
본사/신평공장	부산시 사하구 하신변영로 27(신평동)	
학장공장	부산시 사상구 새벽로45번길 35(학장동)	
녹산공장	부산시 강서구 녹산산업북로 460(송정동)	
미음공장	부산시 강서구 미음산단1로 15번길 37(구랑동)	
밀양공장	경남 밀양시 하남읍 양동농공단지길 27(양동리)	
한선엔지니어링	부산시 강서구 녹산산단361로 27(송정동)	
기성금속	부산시 강서구 녹산산단17로 20(송정동)	

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), 동사 제공자료(2022.01), NICE디앤비 재구성

■ 사업 부문 및 주요 제품

동사는 신평공장을 중심으로 일반 선재 사업을, 밀양공장을 중심으로 스테인리스 선재 사업을, 학장공장을 중심으로 철강재 사업을 영위하고 있다. 동사 및 종속기업의 주요 제품을 다음에

나타내었다.

[표 2] 동사의 사업 부문 및 주요 제품		
사업 부문	제품군	제품 및 사용처
일반 선재 부문	경강선재	○ 탄소가 0.5% 이상 들어 있는 매우 굳은 강철인 경강(硬鋼)으로 만든 경강선, 피아노선, 아연도금강선 등의 제품이 있음.
		   <p>경강선(침대 스프링) 피아노선(스프링) 아연도금강선(해저케이블)</p>
	연강선재	○ 탄소 함유량이 비교적 적은 강철인 연강(軟鋼)으로 만든 선재로서 보통철선, 아연도금철선 등의 제품이 있음.
		   <p>보통철선(자동차 부품) 아연도금철선(펜스) 아연도금철선(녹색코팅망)</p>
합금도금선 (ALUTEN)	○ 아연(Zn)과 알루미늄(Al)의 합금으로 도금한 선재로서 기존 아연도금강선/아연도금철선의 내식성(耐蝕性: 부식을 잘 견디는 성질)을 5배 이상 증가시킨 제품임.	
	   <p>합금도금선(돌망태) 합금도금선(송전케이블)</p>	
스테인리스 선재 부문	스테인리스 강선	○ 스테인리스 재질로 제조한 선재로서 일반용, 금망용, 스프링용, 내열용, 컬러 와이어, 듀플렉스 등의 다양한 제품이 있음.
		   <p>일반용(메쉬) 스프링용(스프링) 컬러 와이어</p>
스테인리스 선재 부문	니켈합금 선재	○ 광범위한 부식조건에서 뛰어난 내식성을 갖는 합금으로 제조된 선재로 산화성 및 환원성 분위기, 고온에서의 내식성이 우수하여 해수담수 설비, 석유화학 설비용으로 많이 사용됨.
		   <p>니켈합금 선재(메쉬) 니켈합금 선재(금망)</p>

스테인리스 선재 부문	용접용 선재	○ 스테인리스 재질 또는 니켈합금 재질로 생산되며 MIG ¹⁾ 용접용 선재 및 TIG ²⁾ 용접용 선재가 있음.		
				
		MIG용접용 선재		
		TIG용접용 선재		
철강재 부문	형강류	○ 일정한 형상의 단면을 가지는 압연 강철재로서 H형강, I형강, ㄱ형강, ㄷ형강, 철근, 레일 등의 제품이 있음.		
				
		I형강	ㄱ형강	레일
	철판류	○ 열연코일판, 열연후판, 무늬강판 등의 제품이 있음.		
				
		열연코일판	열연후판	무늬강판
	파이프류	○ 전선관, 각관, 단관비계 등의 제품이 있음.		
				
전선관		각관	단관비계	
기타	○ 데크플레이트, 환봉, 평철 등의 제품이 있음.			
				
		데크플레이트	환봉	평철
한선엔지니어링	○ 밸브류, 피팅류 등의 제품이 있음.			
				
	밸브류	피팅류	기타(튜브)	
기성금속	○ Ball 밸브류, Bronze 밸브류, Special 밸브류, Casting 밸브류 등의 제품이 있음.			
				
	Ball 밸브	Bronze 밸브	Special 밸브	Casting 밸브

1) Metal Inert Gas, 2) Tungsten Inert Gas

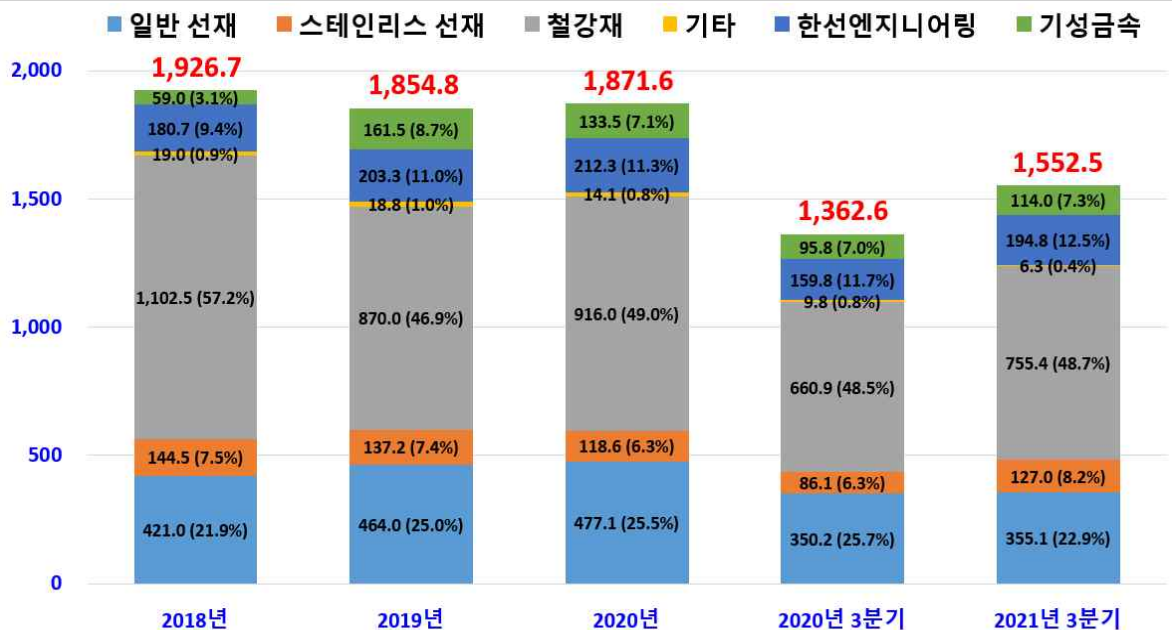
*출처: 동사 분기보고서(2021.09), 동사 홈페이지, 동사 제공자료(2022.01), NICE디앤비 재구성

■ 매출 현황

동사의 최근 3개년 매출액을 살펴보면, 2018년 전년 대비 15.6% 증가한 1,926.7억 원, 2019년 전년 대비 3.7% 감소한 1,854.8억 원, 2020년 전년 대비 0.9% 증가한 1,871.6억 원을 기록하였다. 2021년 3분기(누적)는 전년 동기 대비 13.9% 증가한 1,552.5억 원의 매출을 시현하였다. 철강재 부문의 매출비중이 2018년 57.2%, 2019년 46.9%, 2020년 49.0%, 2020년 3분기(누적) 48.5%, 2021년 3분기(누적) 48.7%로 나타나 동사의 제1 매출원임이 확인된다. 뒤이어 일반 선재 부문의 매출비중이 21.9~25.7%를 차지하였고, 스테인리스 선재 부문의 매출비중은 6.3~8.2%였다. 중속기업인 한성엔지니어링의 매출비중은 9.4~12.5%였고, 기성금속의 매출비중은 2018년 3.1%에서 2021년 3분기 7.3%로 현저하게 증가하였다.

[그림 1] 동사의 부문별 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)



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

동사의 내수/수출 비중을 살펴보면, 내수매출 비중이 2018년 83.8%, 2019년 76.8%, 2020년 79.5%, 2020년 3분기 80.5%, 2021년 3분기 77.9%로 나타나 동사는 내수중심 기업임이 확인된다.

[표 3] 동사 매출의 내수/수출 비중

(단위: 억 원)

	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
내수 매출	1,613.7(83.8%)	1,423.8(76.8%)	1,487.7(79.5%)	1,249.7(80.5%)	1,061.4(77.9%)
수출 매출	312.6(16.2%)	431.0(23.2%)	383.9(20.5%)	302.8(19.5%)	301.2(22.1%)
총매출	1,926.3(100.0%)	1,854.8(100.0%)	1,871.6(100.0%)	1,552.5(100.0%)	1,362.6(100.0%)

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

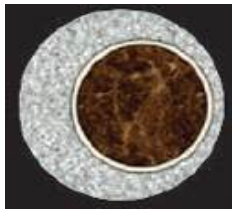




■ 착색 도장용 무광택 아연도금철선 및 합금도금선(ALUTEN) 국내 최초 개발

용융시킨 아연 속에 철선을 넣어 도금하는 용융아연도금법으로 만들어진 아연도금철선은 순아

연층(Zn) 및 합금층(Fe+Zn)의 제어가 매우 어렵고 도금부착량의 편차가 크고 표면의 거칠기 및 광택을 조절하기에 많은 어려움이 있다. 또한 표면이 균일하지 못하고 두꺼운 순아연층으로 인해 도장이 어려울 뿐만 아니라 도금층과 도장층이 치밀하지 못해 박리되는 경우가 발생하여 착색 도장용으로 사용하기에는 매우 어려운 문제점이 있다. 동사는 이를 해결하고자 용융아연도금법과 특수와이핑(wiping) 장치를 이용하여 표면의 순아연층을 최소화하고 합금층을 표면까지 발달시킴과 동시에 미세한 요철을 만든 착색 도장용 무광택 아연도금철선을 국내 최초로 개발하였다. 동 제품은 아연조에서의 침적시간 및 냉각시간을 조정함으로써 합금층의 생성을 증가시키고 도금표면에 미세하고 거친 요철을 형성시킨 착색 도장공정에 적합한 제품이다.







또한, 동사는 아연도금선재에 알루미늄을 부가하여 내식성이 향상된 합금도금선(ALUTEN)도 국내 최초로 개발하였다. 동일 환경에서 적청(녹) 발생시간 비교 시 기존 아연도금으로만 이루어진 제품 대비 동사가 개발한 합금도금선은 최소 5배 이상의 내식성을 가지는 것이 확인되었다. 또한, 동사의 합금도금선은 아연이 알루미늄으로 치환되며 성장하여 매우 치밀한 미세조직을 가지며, 성형성이 우수하여 가공이 유리하고 단선이나 균열이 적어 대부분의 아연도금선재 대체용으로 사용이 가능하다.

[그림 2] 동사의 아연도금철선 단면 비교

구분	기존제품	개발제품
단면 형상		
	 철층	 합금층
	 아연층	

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 3] 동사의 합금도금선 내식성 비교

	아연도금제품	합금도금선
초기		
20일		
120일		

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 연구개발 활동 및 실적

동사는 2017년 3월부터 한국산업기술진흥협회로부터 공인받은 연구개발전담부서를 보유하고 있으며, 지속적으로 연구개발비를 투자하며 신제품 개발 및 품질 향상을 위한 R&D 활동을 하고 있다. 종속기업인 한선엔지니어링과 기성금속도 각자의 연구개발전담부서를 운영하고 있으며, 2021년 9월 기준으로 한선엔지니어링이 특허권 3건을 보유 중이다.

■ 선재 시장 및 밸브 시장의 점진적인 성장세 전망

선재산업의 후방산업인 철강산업의 현황을 살펴보면, 세계 조강(粗鋼: 제강로에서 제조된 그대로의 가공되지 않은 강철) 생산량은 2011년 1,517.9 백만 톤에서 2021년 1,950.5 백만 톤으로 연평균(CAGR) 2.54%로 지속적인 성장세를 보였다. 동기간 국내에서는 69.6±1.98 백만 톤의 조강을 생산하여 비교적 일정한 생산량을 유지하였으며, 세계 생산량 대비 3.6~4.5%를 차지하였다.

[표 4] 세계 및 국내 조강 생산량

(단위: 백 만톤)

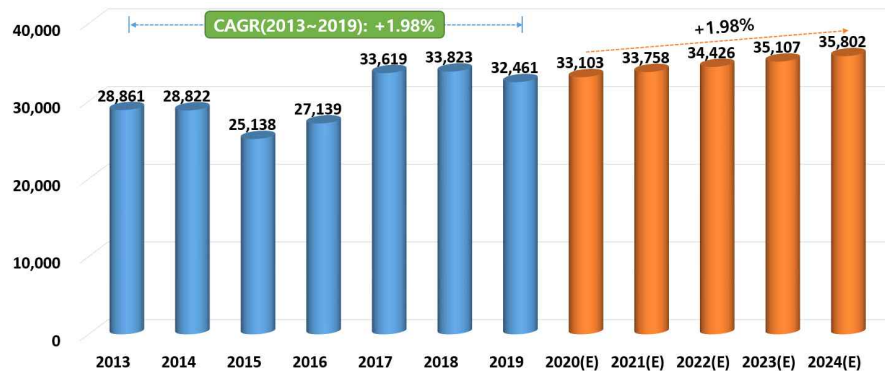
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
세계	1,517.9	1,546.8	1,606.0	1,665.0	1,620.9	1,629.6	1,689.4	1,808.4	1,868.8	1,877.5	1,950.5
한국	68.5 (4.5%)	69.1 (4.5%)	66.1 (4.1%)	71.5 (4.3%)	69.7 (4.3%)	68.6 (4.2%)	71.0 (4.2%)	72.5 (4.0%)	71.4 (3.8%)	67.1 (3.6%)	70.6 (3.6%)

*출처: World Steel Association, 한국철강협회(2022.02), NICE디앤비 재구성

국내 철강 생산량의 정체세, 중국·일본산 선재와의 경쟁 격화, 한국산 선재에 대한 미국의 반덤핑 규제 등의 비우호적 시장환경에도 불구하고, 국내 선재 시장은 지난 수년간 점진적인 성장세를 보여왔다. 즉, 통계청 자료(2022.01)에 의하면, 국내 선재 시장은 2013년 2조 8,861억 원에서 2019년 3조 2,461억 원으로 연평균(CAGR) 1.98%로 성장하여 왔다. 향후에도 선재산업은 코로나19 팬데믹의 완화에 따른 건설, 기계, 자동차 등의 주요 전방산업의 경기회복에 따라 점진적인 성장세를 이어갈 것으로 예상되며, 동일 성장률 1.98% 가정 시 2024년에는 3조 5,802억 원에 이를 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 선재 시장(출하액 기준)

(단위: 억 원)



*출처: 통계청(2022.01), NICE디앤비 재구성

동사의 중속기업들이 영위하고 있는 밸브 사업의 시장 또한 지난 수년간 점진적인 성장세를 보여왔다. 즉, 통계청 자료(2022.01)에 의하면, 국내 밸브 시장은 2016년 4조 3,482억 원에서 2019년 4조 6,665억 원으로 연평균(CAGR) 2.38%로 성장하여 왔다. 건설, 조선·해양, EPC, 플랜트 등의 주요 전방 산업의 경기 회복에 따른 각종 밸브류에 대한 수요 증가로 인해 향후에도 국내 밸브 시장은 점진적으로 확대될 것으로 전망되며, 동일 성장률 2.38% 가정 시 2024년에는 5조 2,496억 원에 이를 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 밸브 시장(출하액 기준)

(단위: 억 원)



*출처: 통계청(2022.01), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁업체 현황

[고려특수선재] 고려특수선재는 1969년 8월 설립된 철강선 제조 비상장 중견기업으로 스테인리스 와이어, 니켈알로이 와이어, 스테인리스 로프, 의료용 와이어, 항공용 와이어, 티타늄 와이어 등의 다양한 선재제품을 제조 및 판매하고 있다. 경남 양산에 본사 및 공장이 소재하고 있고, 서울과 부산에 국내영업팀을 두고 있으며, 아시아, 유럽, 북미에 11개의 해외지사를 두고 있다. 최근 3년(2018년~2020년)간 평균 매출액은 2,159.5억 원이며 영업이익률은 3.7%이다.

[만호제강] 만호제강은 1953년 9월 설립되어 1977년 6월 코스피 시장에 상장한 중견기업으로 철강선재 사업, 섬유로프 사업, 임대 사업을 영위하고 있다. 철강선재 사업이 2020년 기준으로 전체매출의 84.2%를 차지할 정도로 만호제강의 제1 매출원이다. 부산에 본사 및 공장이 소재하고 있고, 서울에 사무소를 두고 있으며, 창원과 경남 양산에 공장을 두고 있다. 스프링 와셔 제조기업인 동대금속을 종속회사로 보유하고 있으며, 최근 3년(2018년~2020년)간 평균 매출액은 2,069.4억 원이며 영업이익률은 0.0%이다.

[DSR] DSR은 1965년 4월 설립되어 2013년 5월 코스피 시장에 상장한 중견기업으로 철강선재 사업과 섬유로프 사업을 영위하고 있다. 부산에 본사 및 공장이 소재하고 있으며, 광양에 2개의 공장, 서울에 사무소, 경기도 화성시에 물류 허브를 두고 있다. 그 외, 중국과 베트남에 생산법인과 미국, 일본, 독일에 판매법인을 보유하고 있다. 최근 3년(2018년~2020년)간 평균 매출액은 1,687.0억 원이며 영업이익률은 5.5%이다.

[조선선재] 조선선재는 2010년 1월 'CS홀딩스'로부터 인적분할로 설립되어 2010년 2월 코스피 시장에 상장한 경북 포항시 소재 중소기업으로 용접용 선재를 전문적으로 생산 및 판매하고 있다. 최근 3년(2018년~2020년)간 평균 매출액은 620.9억 원이며 영업이익률은 21.7%로써 경쟁사 대비 높은 수익률을 보였다.

[표 5] 동사 및 경쟁업체의 수익률 현황

구분		2018년	2019년	2020년	평균
동사 ¹⁾	매출액(억 원)	1,926.7	1,854.8	1,871.6	1,884.2
	영업이익률(%)	3.7	3.6	2.8	3.4
고려특수선재 ²⁾	매출액(억 원)	2,129.2	2,288.5	2,060.8	2,159.5
	영업이익률	4.7	5.6	0.9	3.7
만호제강 ¹⁾	매출액(억 원)	2,152.4	2,091.6	1,964.2	2,069.4
	영업이익률(%)	0.9	-0.6	-0.2	0.0
DSR ¹⁾	매출액(억 원)	1,723.1	1,698.1	1,639.7	1,687.0
	영업이익률(%)	5.5	5.4	5.5	5.5
조선선재 ³⁾	매출액(억 원)	627.1	640.4	595.2	620.9
	영업이익률(%)	21.7	22.0	21.4	21.7

*출처: 1) 각 기업 사업보고서(2020.12), K-IFRS 연결기준 2) CREPORT(고려특수선재), K-IFRS 별도기준 3) 조선선재 사업보고서(2020.12), K-IFRS 별도기준

■ SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 ISO14001(환경경영 시스템)을 취득한 바 있으며, 이를 바탕으로 환경관리 전담조직을 구성하고 매년 전 직원을 대상으로 유관교육을 시행하는 등 환경경영을 실천하고 있다. 또한, 동사는 제품의 생산과정에서 발생하는 폐기물을 줄이기 위해 별도의 폐기물 저감 활동을 진행해 폐기물 발생량의 50% 이상을 재활용하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 전담조직을 구성하여 안전보건관리 계획을 수립하고 전 직원을 대상으로 분기별로 안전교육을 시행하고 있다. 또한, 주기적으로 사업장을 점검하여 작업환경을 개선하여 근로자의 안전을 보장하기 위해 노력하고 있다. 동사는 임직원의 일과 삶의 균형을 위해 동호회, 어학교육 및 단합 행사 등의 문화생활 지원비를 제공하고 각종 경조사와 자녀 학자금을 지원하고 있다. 또한, 통근버스를 운영하여 임직원의 출퇴근을 돕고 있으며 사내·외 교육 및 성과에 따른 적절한 보상을 제공하여 임직원의 성장을 도모하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 8.4%로 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C24, 1차 금속 제조업) 평균 여성 근로자 비율인 10.2%에 다소 못 미친다. 하지만, 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 112.5%로 산업 평균인 58.0% 대비 상회하고, 남성대비 여성 근로자의 임금 수준 또한 80.2%로 산업 평균인 58.0% 이상으로 동사는 일정 수준 성별에 따른 고용 수준의 평등을 실천하는 것으로 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	186	134,762	8.0	11.2	33,703	56,496
여	17	15,348	9.0	6.5	27,027	32,748
합계	203	150,110	-	-	-	-

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



동사는 지배구조(G) 부문에서 코스닥 시장 공시규정에 따라 내부자 거래 규제, 기업설명회, 공시이행 등을 포함하는 내부정보관리규정을 개정하여 공표하고 상장기업으로서 공시의무를 준수하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 특수관계인이 아닌 상근감사를 선임하였다. 동사는 주주의결권 행사 지원제도로 전자투표제를 도입하여 실시한 바 있다.

[표 7] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	36.36
사내/사외	2/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	53.96
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	-
내부위원회	-	감사 지원조직	-	의결권 지원제도	○

출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

2021년 전방산업 업황 회복 등에 따른 주력 제품 수요 증가로 매출 성장 전망

2020년 철강경기 불황과 내수시장 부진에도 불구하고 판매가격 상승 등에 힘입어 전년 수준의 매출 외형을 유지하였고 2021년 글로벌 경기 개선 및 국내 건설투자 확대, 플랜트 투자의 회복세 등으로 주력 제품의 수요가 증가함에 따라 3분기까지 양호한 매출 추이를 나타낸 바, 향후 매출 성장이 전망된다.

■ 2020년 철강재 판매가격 상승 등으로 전년 수준의 매출 외형 유지

2020년, 동사는 1,871.6억 원(0.9% YoY)의 매출을 시현하여 2019년의 1,854.8억 원(-3.7% YoY) 매출액 대비 매출 외형을 유지하였다. 사업부문별 매출비중은 철강재 부문 49.0%(2.1%p, YoY), 일반 선재 부문 25.5%(+0.5%p, YoY), 스테인리스 선재 부문 6.3%(-1.1%p, YoY), 기타 0.8%(-0.2%p, YoY), 한선엔지니어링 11.3%(+0.3%p, YoY), 기성금속 7.1%(-1.6%p, YoY)의 분포를 나타내었다. 동사의 제1 매출원인 철강재 부문의 매출비중이 철강경기 불황과 내수시장 부진에도 불구하고 판매가격 상승 등에 힘입어 전년 46.9%에서 49.0%로 소폭 확대되며 동사의 매출 외형 유지를 견인하였다.

2021년 글로벌 경기 개선과 국내 건설투자 확대, 플랜트 투자의 회복세 등으로 주력 제품인 아연도금선재와 스테인리스 강선 등의 수요가 증가한 가운데, 종속기업의 피팅·밸브 부문의 판매 역시 증가하며 2021년 3분기 누적 매출액은 1,552.5억 원(13.9% YoY)을 기록하며 전년 동기 대비 증가하였다.

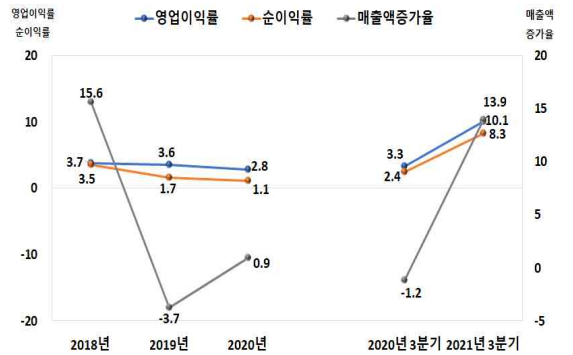
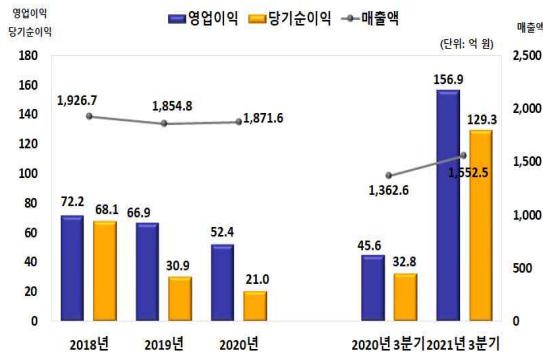
■ 2020년 수익성 소폭 감소하였으나, 2021년 매출실적 및 수익성 모두 개선

2020년 전년 수준의 매출 외형 유지에도 불구하고 기성금속 등 종속기업의 수익성 악화의 영향으로 매출액영업이익률은 2019년 3.6%에서 2020년 2.8%로 소폭 하락하며 영업수익성이 정체된 양상을 보였고, 영업이익 규모는 전년 66.9억 원에서 52.4억 원으로 약 21.7% 감소하였다.

한편, 2020년 매출액순이익률은 2019년 1.7%에서 2020년 1.1%로 하락하며 매출액영업이익률과 유사한 추이를 나타내었고, 순이익 규모는 21.0억 원(-32.0% YoY)을 기록하며 전년 대비 축소되었다.

2021년 3분기 누적 매출액 기준 매출 신장 등에 따른 판관비 부담 완화 및 원가구조 개선 등으로 누적 매출액영업이익률은 10.1%(+6.8%p YoY)을 기록하며 전년 동기간 대비 개선된 모습을 보였다. 아울러 영업수지 개선에 힘입어 2021년 3분기 누적 매출액순이익률 역시 8.3%로 전년 동기간(2.4%) 대비 약 5.9%p 상승하며 개선되었다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이

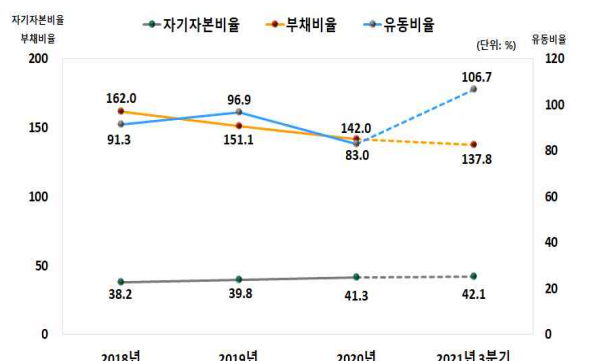
증가율/이익률 추이

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

■ 꾸준한 흑자시현 등으로 전반적인 재무안정성 지표 개선 추세 지속

흑자기조를 바탕으로 한 지속적인 순이익 내부유보로 최근 3개년간 이익잉여금을 포함한 자기 자본 규모가 확대 추이를 보이고 있으며, 2020년 말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 142.0%, 자기자본비율 41.3%를 기록하며 전년 대비 개선된 모습을 나타냈다. 다만, 최근 3개년간 유동비율이 100%를 다소 하회하고 있어 단기 유동성 개선이 필요할 것으로 판단된다. 이후 2021년 9월 말 주요 재무안정성 지표는 부채비율 137.8%, 자기자본비율 42.1%를 기록하며 전년 말 대비 소폭 개선되는 등 무난한 재무구조를 유지하였다.

[그림 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교

자본구조의 안정성

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

■ 2021년 하반기 부동산 매각을 통한 자금 유동성 확보 노력

동사는 2021년 8월 11일자로 유희자산 매각을 통한 자원효율성 제고 및 현금 유동성 확보를 목적으로 부산광역시 강서구 송정동 1601-1번지 소재 부동산의 매각 계약을 체결하였다. 해당 부동산은 전자부품 제조 및 LED 조명기기 제조업체인 '엔에스로지스'에게 매각 예정으로 양도금액은 247.3억 원이며, 상기 부동산의 양도기준일 및 등기예정일은 2022년 2월 10일로 확인되었다.

[표 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	1,926.7	1,854.8	1,871.6	1,362.6	1,552.5
매출액증가율(%)	15.6	-3.7	0.9	-1.2	13.9
영업이익	72.2	66.9	52.4	45.6	156.9
영업이익률(%)	3.7	3.6	2.8	3.3	10.1
순이익	68.1	30.9	21.0	32.8	129.3
순이익률(%)	3.5	1.7	1.1	2.4	8.3
부채총계	1,450.6	1,378.1	1,297.1	1,257.2	1,475.3
자본총계	895.2	912.0	913.2	922.0	1,070.6
총자산	2,345.8	2,290.0	2,210.3	2,179.2	2,545.9
유동비율(%)	91.3	96.9	83.0	97.5	106.7
부채비율(%)	162.0	151.1	142.0	136.4	137.8
자기자본비율(%)	38.2	39.8	41.3	42.3	42.1
영업현금흐름	50.2	22.6	186.7	73.2	-130.7
투자현금흐름	-122.4	-12.0	33.1	42.2	-65.0
재무현금흐름	65.4	6.1	-163.9	-129.0	126.2
기말 현금	16.2	32.9	88.6	19.3	19.2

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

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

주력 제품인 아연도금선재 등의 수요 증가 등으로 중장기적인 성장 기대

2021년 글로벌 경기 개선과 국내 건설투자 확대, 플랜트 투자의 회복세 등으로 주력 제품인 아연도금선재 및 철강재 수요 증가와 아울러 피팅 밸브 판매 호조로 향후 중장기적인 성장이 기대된다.

■ 2021년 전방산업의 업황 회복 속 매출 성장 전망

2020년 코로나19 여파에 따른 경제위기에도 불구하고 판매가격 상승 등에 힘입어 매출규모는 1,871.6억 원(0.9% YoY)을 기록하며 전년 수준의 매출 외형을 유지하였다. 다만, 전년 수준의 매출액 시현에도 불구하고 매출액영업이익률 및 매출액순이익률은 각각 2.8%, 1.1%를 기록하며 전반적인 수익성이 정체된 양상을 보였고, 이익규모는 영업이익 52.4억 원(-21.7% YoY), 순이익 21.0억 원(-32.0% YoY)을 각각 기록하며 전년 대비 축소된 모습을 보였다.

이후 2021년 글로벌 경기 개선과 국내 건설투자 확대, 플랜트 투자의 회복세 등 전방산업 업황 회복 및 중속기업의 피팅·밸브 판매호조 등으로 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 13.9% 증가하였다. 또한, 매출 성장에 따른 영업비용 부담 개선으로 2021년 3분기 누적 기준 매출액영업이익률 및 매출액순이익률은 각각 10.1%(+6.8%p YoY), 8.3%(+5.9%p YoY)로 상승하는 등 전반적인 수익성이 전년 동기 대비 개선된 모습을 보여, 실적 회복이 전망된다.

■ 대표이사 변경 및 자사주 소각

동사는 2021년 3월 창업주 古 이명호 회장의 임기만료에 따른 퇴임으로 인해 이명호 회장 및 이제훈 대표의 각자대표 체제에서 이제훈 대표의 단독대표 체제로 변경되었으며, 현재 2세 경영인인 이제훈 대표 및 이정훈 사장에 의해 운영되고 있다. 2021년 12월 기준 발행주식의 2.50%인 61만 3,056주의 자사주를 소각하는 등 동사는 주주가치 제고를 위해 노력하고 있다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 9] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 2월 10일)