

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

고려시멘트(198440)

비금속

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

박도연 전문연구원

- 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 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.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

고려시멘트(198440)

호남기반의 시멘트 제조 전문 기업

기업정보(2022/03/23 기준)

대표자	구희택
설립일자	1962년 12월 28일
상장일자	2014년 08월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	시멘트 제조업
주요제품	시멘트

시세정보(2022/03/23 기준)

현재가(원)	4,540
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	1,450
발행주식수	31,979,960
52주 최고가(원)	5,600
52주 최저가(원)	3,200
외국인지분율	0.33%
주요주주	강대완

■ 호남지역 기반의 시멘트 제조사

고려시멘트(이하 동사)는 1962년 12월에 설립되었고, 2014년 코스닥시장에 상장된 시멘트 제조사로, 호남지역 내 각종 건축/토목공사에 시멘트를 납품해왔다. 주 영업권으로 전라권을 설정하여 물류비를 최소화하고, 자체 개발광산으로부터 석회석을 조달하는 등 수익성과 생산성 향상을 추구하고 있다. 지속적인 연구개발을 통해 기존 시멘트의 품질 개선, 새로운 시멘트의 개발을 추진하는 시멘트 전문기업이다.

■ 재반등이 예상되는 시장 내 품질경영 전략

시멘트 산업은 전형적인 내수 산업이며, 건설 산업이 전방 산업으로 국내 건설 경기와 연관하여 성장성에 직접적 영향을 받는다. 2018년부터 전반적인 건설 경기 둔화 정책으로 시멘트의 국내수요는 감소했지만, 2021년 건설산업에 대해 긍정적 정부 정책이 발표되며 시멘트의 국내수요와 출하량은 증가할 것으로 사료된다. 해당 시장 내 동사는 DCM용, 차수벽 공사용 등 고객의 필요에 맞는 시멘트를 생산할 수 있는 기술과 이를 위한 고효율 혼합설비를 보유하여 고품질의 시멘트를 제공하고 있다. 이는 동사의 국내 시멘트 시장 내 점유율 확대를 이끌어왔으며 추후 추가적 점유율 확대를 기대할 수 있게 한다.

■ 시멘트 2차 제품 등으로 미래성장동력 모색

동사는 자체적으로 보유한 개발광산으로부터 석회석 조달이 가능해 안정적인 원재료 공급이 가능하며, 이미 보유한 설비를 통해 안정적인 시멘트 생산이 가능하다. 동사는 이에 더해 연구개발로 특수시멘트를 공급하고 있으며, 고객사 기술지원 및 시멘트 2차 제품 등 매출 증대를 위한 사업 확대와 더불어 최근 환경관련 규제 강화에 발맞춰 환경개선을 위한 설비투자 확대를 하는 등 지속적인 성장을 위한 전략을 마련하고 있다.

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)
2019	709	1.2	(5)	(0.6)	34	4.8	3.9	2.7	43.6	106	2,766	29	1
2020	702	(1.0)	43	6.1	44	6.3	4.9	3.7	24.9	139	2,888	22	1.05
2021	657	(6.4)	37	5.6	46	7.1	4.4	3.5	25.3	145	3,663	27	1.05

기업경쟁력

호남지역 기반 영업력

- 60여 년간 호남지역에서 시멘트 생산
→1962년부터 2022년까지 호남지역 내 사업 유지
- 지역 내 사업의 전략적 수주
→광주광역시, 나주혁신도시, 전북혁신도시 등
충남 이남 지역 내 사업 위주의 전략적 수주

우수한 사업 인프라

- 주요 타깃 지역 내 물류기지 확보
→물류비 최소화로 수익성 제고
- 자체 개발광산으로부터 석회석 조달
→석회석 사용량의 대부분을 자체 조달
- 자체 연구개발 부서 확립 및 지원
→고객 맞춤형 제품 개발 및 제조 기술로 차별화 시도

핵심제품 및 지속가능경영

핵심제품

- 포틀랜드시멘트: 일반적인 시멘트
- 고로슬래그시멘트: 고로슬래그(고온의 철 부산물을 물로 급랭시켜 수쇄시킨 것)와 시멘트의 혼합물
- 특수시멘트: 고화재, 저발열 등 수요자 요구에 맞는 성질의 시멘트
- 플라이애시: 시멘트의 작업성 등을 개선시키는 첨가제

지속가능경영

■ 환경경영의 일환으로 폐기물정보를 상세히 공개

폐기물 관리기준		Pb (mg/kg)	Cu (mg/kg)	Cd (mg/kg)	As (mg/kg)	Hg (mg/kg)	Cl (%)	저위발열량 (kcal/kg)
대체 원료	철질	<1000	<3000	<60	<500	<2	-	-
	기타	<150	<800	<50	<50	<2	-	-
대체연료		<200	<800	<9	<13	<1.2	<2%	>4500
아연슬래그		<7000	<14000	<60	<500	<2	-	-
동슬래그		<3200	<10000	<100	<900	<2	-	-

ESG 현황

Environment

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

田: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

Social

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

田: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

Governance

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

田: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

- > 당사는 동사의 홈페이지에 환경 관련 정보를 공개하고 지속적인 환경교육을 시행 및 환경 평가체계를 구축하고 있음. 또한, 갱내채광법을 이용하여 분진, 이산화탄소 등으로 인한 대기 오염을 감축하고 있음.
- > 당사는 개인정보 처리방침에 대해 관련 법규를 준수하고 있으며, 회사 차원의 봉사활동을 통한 사회 후원 정책을 실시하고 있음.
- > 당사는 전자투표제를 통해 주주의결권 행사를 지원하며, 4년 이상 연속 현금배당을 실시하고 있음. 이사회 내 사외이사 비중이 25%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회는 운영하지 않음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보(주)가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

호남지역을 기반으로 한 시멘트 제조 전문기업

고려시멘트는 약 60년간 호남지역을 기반으로 시멘트 제조 및 납품을 하며 지역 내 인지도를 제고해 왔으며, 이를 기반으로 지역 내 사업을 전략적으로 수주하며 성장하고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

고려시멘트(이하 동사)는 1962년 12월 설립되어 시멘트 제조업을 영위하고 있으며, 2014년 8월 코스닥시장에 상장되었다. 광주, 전남, 전북 등의 호남지역에서 반세기 이상 사업을 영위하며 지역 내 인지도를 제고해왔으며, 이를 기반으로 호남지역에서의 사업을 지속적으로 확장하고 있다. 전남 장성군 장성읍에 본사를 두고 있으며, 강대완 회장과 경영총괄을 맡은 구희택 대표이사, 재무기획의 홍기범 이사 등 3명의 사내이사가 경영하고 있다. 이 외, 시멘트 부문의 품질관리 및 연구개발을 담당하는 4명의 인력을 포함 2021년 9월 기준 87명의 직원이 상근하고 있다. 자체 개발광산을 보유해 석회석을 자체 조달하고 있으며, 채광/조쇄 - 원료분쇄 - 소성 - 제품분쇄 - 시멘트 출하의 생산공정을 확립하였다. 동사 품질관리팀은 대표이사 직할조직으로 신제품 개발, 품질개선, 생산성 향상, 원가절감, 설비개조 및 특허출원 등 연구개발 관련 업무에 역량을 집중하여 미래 기술사업의 경쟁력을 확보해 나가고 있다.

그림 1. 시멘트 생산 공정 및 시멘트부문 매출 실적(단위: 백만 원, %)



사업부문	매출유형	2021년 3분기		2020년		2019년	
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
시멘트	제품, 상품	48,564	100	70,183	100	70,922	100

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술

동사의 주요 제품은 포틀랜드시멘트(1종), 고로슬래그시멘트, 특수시멘트, 플라이애시이며, 토목 공사나 건축의 콘크리트 공사에서 수요자의 요구에 따라 제공한다. 특히, 동사는 토양과의 혼합으로 만들어지는 고화재 시멘트와 다성분계 혼합시멘트인 저발열 시멘트를 각 수요자의 목적에 따라 생산하여 납품한다. 고화재 시멘트는 기존의 토양과 일정한 비율로 혼합하여 토양과 함께 고화시키는 시멘트계 무기질 재료이며, 저발열 시멘트는 시멘트 수화열에 의한 콘크리트의 온도 균열과 내구성 저하 문제를 해결하기 위해 개발된 다성분계 혼합시멘트를 의미한다. 고화재 시멘트와 저발열 시멘트는 모두 강도를 높이거나 반응성 증진, 또는 내해수성(해수에 대한 내성) 증가 목적으로 사용되기에 댐, 교각, 초고층 건축물 등 다양한 건물에 맞는 성질을 제공하기 위해 사용된다.

표 1. 주요 제품의 특징 및 관련 적용공사

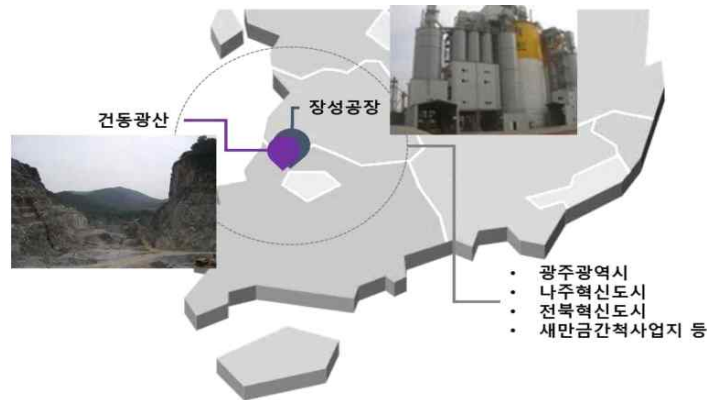
종류	특징		적용공사
포틀랜드시멘트	1종	일반 시멘트	일반 콘크리트
	2종	낮은 수화열의 중용열시멘트	댐, 터널 등
	3종	초기강도가 커 신속한 수화가 가능한 조강시멘트	긴급공사
	4종	2종보다 낮은 수화열의 저열시멘트	매스 콘크리트
	5종	내화학적, 내구성이 향상된 내황산염시멘트	해양공사 등
고로슬래그시멘트	고온의 철 부산물을 물로 급랭시켜 수쇄시킨 고로슬래그와 시멘트를 혼합한 친환경 시멘트		매스 콘크리트, 상하수도시설, 해양 콘크리트
특수시멘트	고화재	일반 포틀랜드시멘트 대비 우수한 강도	대형콘크리트, 교량, 고속도로, 항만시설, 연안도로 등
		고 미분말의 제품으로 시공 초기부터 우수한 성능	
		최신 분쇄 공정을 통한 표면 개질로 우수한 반응성	
	저발열	내해수성이 우수한 고로슬래그 미분말 사용	대형구조물, 해양콘크리트, 염소이온접촉 구조물
기존 3성분계 시멘트 기능 강화(수화열 저감)			
		내해수성 우수	
		장기강도 발현 우수	
플라이애시	수화열이 낮아지며 장기적인 강도 및 수밀성이 향상되는 정제 플라이애시 및 플라이애시 시멘트		댐 콘크리트, 매스 콘크리트

*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 영업전략

동사는 상기 언급된 고객 맞춤형 시멘트를 기반으로 추가적인 가격경쟁력을 확보해 매출을 시현하고 있다. 자체 석회석광산을 개발 운용하여 석회석 사용의 대부분으로 자체적으로 조달하고 있으며, 광주광역시, 나주혁신도시, 전북혁신도시, 새만금간척사업지 등 호남지역 주요 수요지에 대해 근거리 판매 정책을 고수하여 물류비를 최소화했다. 이에, 동사는 60여 년간 호남지역 기반의 영업을 지속해온 것과 더불어 지역 내 동사의 경쟁력을 한층 더 제고해가고 있다.

그림 2. 호남권 시멘트 주요 수요지와 동사의 위치

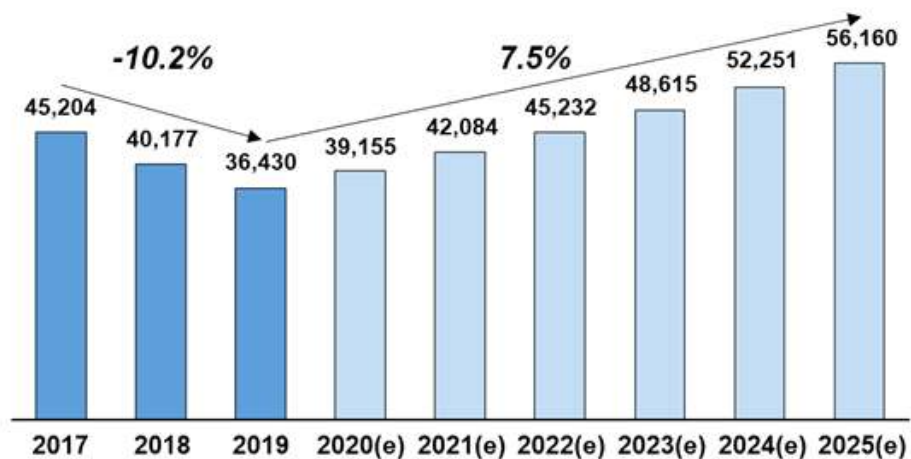


*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 경쟁사 현황

시멘트 산업은 경기 민감도가 높은 기간산업, 내수중심의 장치산업, 진입장벽이 높은 산업, 에너지소비형 산업의 특징을 보유하고 있으며, 후방 산업으로 유연탄, 기계설비 제조업 등이 있고, 전방 산업으로 건설 토목 등 건축업이 있다. 국내 건설업의 장기간 불황으로 시멘트 산업 또한 불황이 지속되었다. 하지만, 2021년 SOC 예산 26조 원으로 대규모 정부주도 건설업 투자와 건설수주 등 시멘트 산업에 긍정적인 정책변화를 통해 향후 산업 규모의 증가가 예상된다. 통계청의 2021년 광업/제조업조사 발표자료에 따르면, 국내 시멘트 시장 규모는 2017년 45,204억 원에서 2019년 36,430억 원으로 연평균 10.2%씩 감소하였지만, 2020년 39,155억 원을 형성한 이후 연평균 7.5%씩 증가하여 2025년에는 56,160억 원의 규모를 가질 것으로 전망됐다.

그림 3. 국내 시멘트 산업 규모 및 전망



*출처: 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

국내 시멘트 산업에 참여하고 있는 기업은 쌍용C&E, 삼표시멘트, 성신양회, 유니온, 고려시멘트 등이 있다. 각 기업에 대한 설명은 [표 2]와 같다.

표 2. 국내 시멘트 산업 참여 기업

기업명	특징
쌍용C&E	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1962년 설립되어 시멘트, 레미콘 등 사업에 주력, 1975년 유가증권 상장 ✓ 주요제품: 시멘트, 슬래그시멘트, 슬래그파우더 외 ✓ 생산소재지: 서울, 동해, 영월, 문경, 광양 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 21.49%
삼표시멘트	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 동양시멘트로 시작하여 시멘트 사업에 주력, 2001년 코스닥 상장 ✓ 주요제품: 시멘트, 석회석, 플랜트 외 ✓ 생산소재지: 삼척, 광양, 광주, 군산, 김해 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 14.95%
성신양회	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 성신화학으로 시작하여 시멘트, 레미콘 사업을 주력, 1976년 유가증권 상장 ✓ 주요제품: 시멘트 외 ✓ 생산소재지: 단양, 부강 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 13.26%
유니온	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1964년 유니온백양회공업으로 시작하여 시멘트 사업에 주력, 1996년 유가증권 상장 ✓ 주요제품: 백시멘트, 알루미늄시멘트 및 기타특수 시멘트 외 ✓ 생산소재지: 청주, 포항 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 2.05%
고려시멘트	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 서울시멘트로 시작하여 시멘트 사업에 주력, 2014년 코스닥 상장 ✓ 주요제품: 시멘트 외 ✓ 생산소재지: 장성 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 1.81%

*출처: 각사 3분기 보고서(2020), KISLINE 산업보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

프. 재무 분석

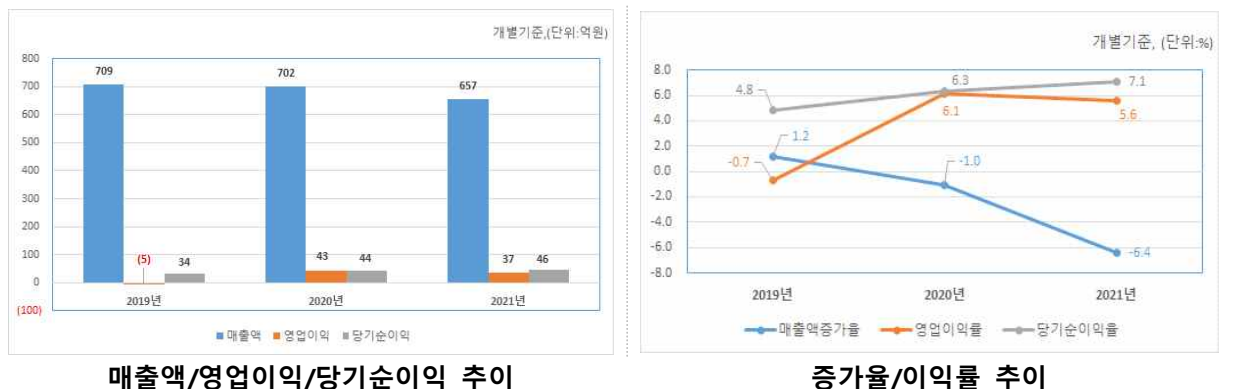
시멘트 제조 기업으로 2021년 매출 감소

동사는 건축, 토목에 사용되는 시멘트를 생산 판매하는 업체로 2021년 매출액은 전년 대비 6.4% 감소한 657억 원을 기록하였으며, 2022년도에는 국가균형발전 프로젝트, 한국판 뉴딜사업 등 건설투자 및 정부 SOC 사업 증가, 토목현장 증가 등의 영향으로 시멘트 국내수요 및 출하량 증가가 기대된다.

■ 최근 3년 연속 매출 감소

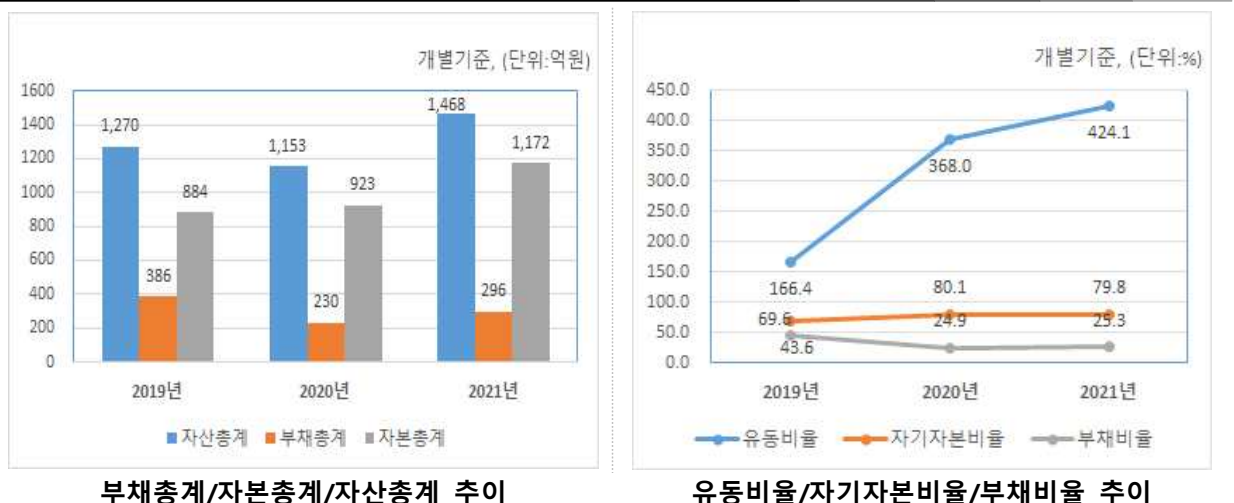
동사는 시멘트 생산, 판매를 주력 사업으로 영위하고 있는 업체로 2019년 709억 원(-17.3%, YoY), 2020년 702억 원(-1.0, YoY), 2021년 657억 원(-6.4%, YoY)으로 매출이 감소하고 있는 추세이다. 2021년 매출 감소는 공정보수일정 증가에 따른 생산가동율 감소가 주요 원인이다.

그림 4. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석(개별 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 요약 재무상태표 분석(개별 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021)

■ 양호한 재무안정성 유지

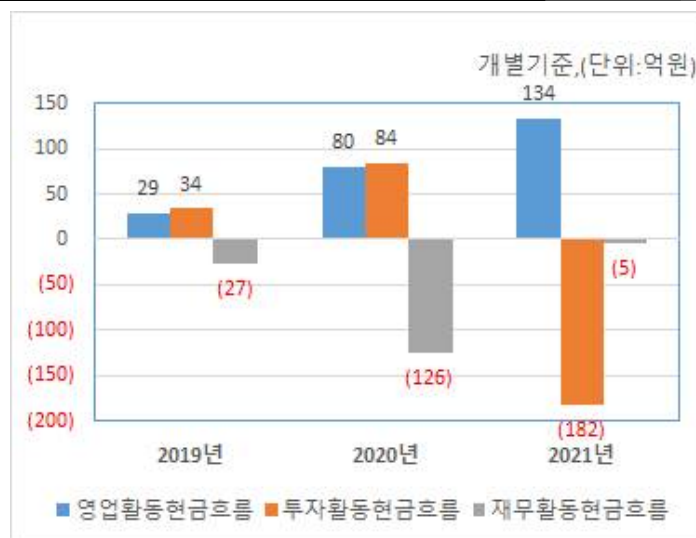
수익성 측면으로는 대손상각비 환입 및 운반비 감소 영향으로 판관비 부담은 5.5%에서 4.4%로 완화되었으나 유연탄 등 원부재료의 원가 상승으로 인해 매출원가율이 88.4%에서 89.9%로 상승하여 매출액영업이익률은 전년 대비 소폭 저하된 5.6%를 기록하였다. 한편, 매출권평가이익 등의 기타수익이 증가하였고, 외화환산손실 등의 기타비용 감소, 이자비용이 감소하면서 매출액순이익률은 전년 대비 개선된 7.1%를 기록하였다.

재무안정성 측면으로는 이연법인세 계산에 의한 이연법인세부채 증가 등의 영향으로 부채규모가 전년 대비 66억 원 증가하였으나 당기순이익 유보, 재평가잉여금 증가 등의 영향으로 자본도 248억 원 증가하여 2021년도 주요 재무안정성 지표는 자기자본비율 79.8%, 부채비율 25.3%로 양호한 지표가 유지되고 있다.

■ 양호한 자금흐름 유지

2021년 영업활동으로 인한 현금흐름은 매출채권의 감소로 인해 전년도에 비해 증가한 134억 원을 기록하였다. 투자활동으로 인한 현금유출 중 단기금융상품 취득으로 인한 현금 유출이 200억 원인데 이를 제외하면 회사의 건설중인자산 및 기계장치 취득 등 설비 투자는 영업활동을 통해 벌어들인 현금 내에서 사용되고 있다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화(개별 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

연구개발로 인한 품질경영과 친환경 경영

동사는 지속적인 연구개발과 연구협력 등으로 여러 종류의 시멘트의 생산 및 품질개선을 이루고 있으며, 이와 동시에 친환경 경영 강화로 지속가능경영 전략을 제시하고 있다.

■ 품질 확보를 위한 연구개발

동사는 클링커 및 시멘트 품질향상, 혼합재 활용, 효과적 발파 등을 목표로 지속적인 연구를 수행하고 있으며, 연구과제 및 특허등록을 통해 해당 기술을 진보시키고 있다. 특히, 2018년 등록된 특허 ‘워터 백 장치 및 이를 이용한 발파분진 저감 방법’ (특허등록번호: 10-1986338)은 건설 현장 중 발파현장에서 폭발성 물질을 내장한 워터 백에 물을 충전하여 기폭 시 분무 확산을 일으키는 것에 대한 연구이다. 이는 분무를 발생시켜 발파분진을 저감시키는 효과가 있을 뿐만 아니라, 물을 이용하기에 저비용으로 단시간 내 발파분진을 제거할 수 있는 특징이 있는 기술이다.

표 3. 동사 주요 연구개발 실적

연구개발실적	상세	기대효과
(연구과제) 클링커 및 시멘트 품질연구 기간: 2013.04~진행 중	저품위 석회석을 이용한 시멘트 제조기술 개발 조합원료 모듈러스 변화에 따른 강도특성 향상 석회석 품위 변화에 따른 클링커 품질특성 향상 R/M 분쇄성 향상을 위한 분쇄 조제 개발 미량성분이 시멘트에 미치는 영향분석	용도개발, 원가절감, 품질향상
(연구과제) 혼합재 활용기술 개발 기간: 2013.04~진행 중	저 분말도 고로슬래그를 이용한 저발열 혼합시멘트 연구 혼화제 혼합사용 시 특성 및 문제점 고찰 고장형 저발열 시멘트 개발 및 적용 진동밀로 개질한 고로슬래그 시멘트를 적용한 고강도 파일	용도대응, 원가절감, 품질향상
(특허등록) 워터 백 장치 및 이를 이용한 발파분진 저감 방법	발파현장 내 폭발성 물질을 내장한 워터 백을 이용한 발파분진 저감 효과 연구	발파분진 저감, 비용절감

*출처: 3분기 보고서(2021), KIPRIS(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 친환경 경영 강화

동사는 시멘트 원료의 약 90%를 차지하는 석회석을 자체 광산에서 채광한다. 채광은 광산에서 발파 등을 통해 석회석을 채굴하는 것을 의미하는데, 광산의 형태, 안전성, 경제성, 현장여건 등을 고려하여 채광 방법이 선택된다. 크게 노천채광법과 갱내채광법으로 구분되는데, 노천채광법은 지표면의 표토를 제거 후, 직접 지표에서부터 석회석을 채광하는 방법으로 비용의

저렴성, 감독의 용이성, 작업환경의 용이성 등의 장점을 가져 보편적으로 활용된다. 다만, 개발 심도가 제한되고, 표토와 폐석의 처리나 분진 등이 환경에 영향을 미칠 수 있다는 단점이 있다. 이에, 동사는 갱내채광법을 사용하는데, 갱내채광법은 갱도를 만들어 갱내에서 석회석을 채광하는 방법으로 초기투자 비용과 이로 인한 생산원가 상승, 갱도 붕괴 가능성 및 이로 인한 안전비용 상승 등의 단점이 존재하지만, 산림 훼손이나 소음, 분진 등으로 인한 환경피해를 최소화시킨다는 장점이 있다.

표 4. 석회석 채광방식의 비교

	노천채광법	갱내채광법
		
구분	지표면의 표토를 제거하고 주 작업인 채굴작업이 이루어지는 방식	갱도를 굴진하여 갱내에서 채굴하는 작업방식
방식	계단식채광법, 노천 항정법, 경사 채광법 등	중단채광법, 주방식채광법
장점	공정 간단, 초기투자 비용 저렴, 대량생산 및 선택채굴 가능, 품질관리 용이, 안정성이 높음	산림 훼손, 소음 및 진동 등의 환경적 피해 최소화, 계절별 및 기후의 영향을 받지 않음
단점	폐석(표토) 처리 많이 발생, 대형장비 사용에 따른 숙련공 양성과 개발 기간 장기간 소요, 채광장이 노출되어 경관과 산림 훼손	초기투자 비용 많음, 생산원가가 높음, 갱도의 붕괴, 안전을 위한 투자비가 많이 소요

*출처: 한국광물자원공사, Korea Open CourseWare 광해방지 및 저감기술, NICE평가정보(주) 재구성

시멘트의 제조 및 유통과정에서 업체가 준수해야 하는 환경관련법규는 ‘대기환경보전법’, ‘저탄소 녹색성장 기본법’, ‘온실가스 배출권의 할당 및 거래에 관한 법률’, ‘수질 및 수생태계 보전에 관한 법률’, ‘소음/진동관리법’, ‘폐기물관리법’, ‘잔류성유기오염물질 관리법’ 등이 있으며, 지속적으로 환경관련 규제가 강화되고 있는 추세이다. 동사는 해당 산업 변화에 발맞춰 채광방법을 포함한 환경개선 설비투자를 확대해가고 있다. 또한, 동사 홈페이지를 통한 폐기물정보공개로 통해 매년 상하반기에 배출된 폐기물 종류와 사용용도, 배출자, 누계에 대한 상세 정보를 제공하고 있다.

■ 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 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG, 대신경제연구소, NICE평가정보 등이 있다.

그림 7. ESG



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 분야별 진단 항목은 정보공시 분야로 ESG 정보공시 방식, ESG 정보공시 주기, ESG 정보공시 범위 등의 문항을 설정하였으며, 환경(E) 분야로 온실가스 배출량, 재생에너지 사용 비율, 환경 법규제 위반 등의 문항을, 사회(S) 분야로 정규직 비율, 결사의 자유 보장, 여성 구성원 비율 등의 문항을, 지배구조(G) 분야로 이사회 내 ESG 안건 상정, 사외이사 비율, 대표이사 이사회 의장 분리, 배당정책 및 이행 등의 문항을 설정하였다.

한국기업지배구조원(2022) 및 NICE평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1~ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다. 시멘트 산업을 영위하고 있는 국내 상장사의 등급은 아래와 같다.

표 5. 한국기업지배구조원의 시멘트 산업 영위 기업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조
쌍용C&E	003410	B+	B	A	B+
삼표시멘트	038500	B+	B	B	B+
성신양회	004980	A	B+	A+	A
유니온	000910	A	B+	A+	A

*출처: 한국기업지배구조원(2022), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2022)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 상기 명시된 기업 중 서스틴베스트에서도 ESG 등급평가를 받은 기업과 그들의 등급은 다음과 같다.

표 6. 서스틴베스트의 시멘트 산업 영위 기업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
쌍용C&E	003410	AA	A	2조 이상
성신양회	004980	B	BB	5천억 ~ 2조
유니온	000910	B	A	5천억 ~ 2조

*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 한국기업지배구조원과 서스틴베스트에서 ESG 평가를 받은 이력이 없는 것으로 확인된다. 이에, 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다.

동사는 동사 홈페이지를 통한 환경정보를 자세히 공개하고 있으며, 동사 내 지속적인 환경교육 시행과 환경 평가체계 구축을 통해 환경경영을 시행하고 있다. 또한, 동사가 석회석 채광에 있어 채택하고 있는 갱내채광법은 분진이나 이산화탄소 등으로 인한 대기오염을 줄이는 데 긍정적인 방법이다. 한편, 회사 차원의 지역사회로의 봉사활동 등 사회공헌 프로그램이 확인되나, 2021년 3분기 보고서 기준으로 총 87명의 직원 중, 여성근로자는 1명으로 그 비중이 매우 낮은 것으로 파악된다.

표 7. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
시멘트	남	85	1	86
	여	1	0	1
합계		86	1	87

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 제 7기(2020년도) 정기주주총회부터 전자투표제를 도입하였다. 한편, 4년 연속 현금배당을 시행하고 있으며, 이후 배당에 대한 정책을 명시하였다. 총 4명의 이사 중 1명의 사외이사를 보유하고 있으며, 상근직 감사 1인을 두며 독립적인 이사업무 감독을 시행하고 있다.

■ 증권사 투자 의견

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

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.03)