

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

삼목에스폼(018310)

소재

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 '20.08.20에 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.

삼목에스폼(018310)

국내 알루미늄폼 시장점유율 1위 기업

기업정보(2022/04/07 기준)

대표자	엄석호
설립일자	1985년 06월 03일
상장일자	1996년 04월 01일
기업규모	중견기업
업종분류	육상 금속 골조 구조재 제조업
주요제품	알루미늄폼, 갱폼, 거푸집 자동인양시스템 등

시세정보(2022/04/18 기준)

현재가	28,450원
액면가	500원
시가총액	4,182억 원
발행주식수	14,700,000주
52주 최고가	31,750원
52주 최저가	12,500원
외국인지분율	2.93%
주요주주	
에스폼(주)	40.53%
김준년	12.75%

■ 알루미늄폼 등의 건설·토목용 가설재 사업 영위

삼목에스폼(이하 동사)은 경기 안성시 소재의 중견기업으로 건설·토목용 가설재를 제조하여 판매 및 임대하는 사업을 영위하고 있다. 동사는 국내 알루미늄폼(Aluminum Form, 알루미늄 거푸집) 시장점유율 1위 기업으로 3곳의 공장과 알루미늄폼, 하이테크폼, 알루미늄 서포트, 갱폼, 거푸집 자동인양시스템(S.C.S, G.C.S, P.C.S) 등의 제품군을 보유하고 있다. 또한, 특허권 49건, 디자인권 10건, 상표권 7건, 서비스표 2건 등 다수의 지식재산권을 취득하여 기술적 진입장벽을 구축하고 있다.

■ 국내 건설경기의 활황세 및 거푸집 시장의 성장세

국내 건설업계 수주액은 2021년 212.0조 원으로 사상 최대치를 기록하였으며, 2022년에도 214.8조 원(+1.32% YoY)에 이를 것으로 전망되는 등 국내 건설업계의 활황세는 당분간 지속될 것으로 예상된다. 또한, 국내 거푸집 산업의 시장규모는 2018년 1,090억 원에서 연평균(CAGR) 2.29%로 성장하여 2026년 1,307억 원에 이를 것으로 추산된다.

■ 2021년 매출 반등, 2022년 사업 전망도 긍정적

동사는 2019년 1,442.2억 원(-23.7% YoY), 2020년 1,164.5억 원(-19.3% YoY)을 기록하여 2년 연속 매출이 감소하였으나, 2021년 2,049.1억 원(+76.0% YoY)을 기록하며 대폭적인 매출 반등을 시현하였다. 또한, 동사는 2021년 7월 최대주주인 에스폼(주)의 폼사업 부문, 특수사업 부문, 소재사업 부문의 분할흡수 합병을 통해 원소재부터 제품까지 일괄생산이 가능한 순환형 사업구조를 구축하여 향후 원가 절감 및 사업 시너지 효과가 창출될 것으로 기대된다. 더불어, 2022년 상반기 신규 공장이 완공되어 원가경쟁력이 더욱 제고될 것으로 기대되며, 2021년 하반기부터 3기 신도시 및 공공주택 공급확대 등으로 신규 분양물량이 증가하여 제품 수요 역시 꾸준히 증가할 것으로 예상되는 바, 2022년 사업도 긍정적으로 전망된다.

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)
2019	1,442.2	-23.7	113.7	7.9	137.0	9.5	4.1	3.6	15.8	932	27,776	9.0	0.3
2020	1,164.5	-19.3	-126.5	-10.9	7.1	0.6	0.2	0.2	16.6	48	28,496	179.6	0.3
2021	2,049.1	76.0	106.0	5.2	124.1	6.1	3.5	2.8	28.6	844	27,731	16.4	0.5

기업경쟁력

국내 알루미늄품 시장점유율 1위

- 업력 37년의 축적된 기술력을 바탕으로 국내 알루미늄품 시장점유율 41%(2021년 기준)를 차지한 업계 1위 업체

기술적 진입장벽 구축

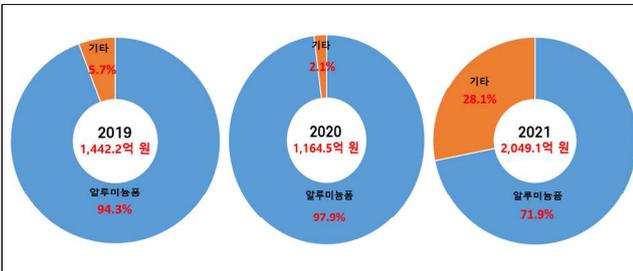
- 특허권 49건, 디자인권 10건, 상표권 7건, 서비스표 2건 등의 지식재산권 보유

주요제품 및 매출실적

주요제품

- 알루미늄품
- 하이테크폼
- 알루미늄 서포트
- 갱폼
- 거푸집 자동인양시스템
 - S.C.S(Safety Climbing System)
 - G.C.S(Guide-rail Climbing System)
 - P.C.S(Portable Climbing System)

최근 3개년 매출실적 (K-IFRS 별도기준)



시장경쟁력

세계 거푸집 산업의 시장규모

연도	시장규모	성장률
2018년	53.2억 달러	연평균 2.29%▲
2026년(E)	63.7억 달러	

*출처: Verified Market Research(2020.08)

국내 거푸집 산업의 시장규모

연도	시장규모	성장률
2018년	1,090억 원	연평균 2.29%▲
2026년(E)	1,307억 원	

*출처: NICE디앤비(2022.04)

동사 및 경쟁업체의 연매출액 비교 (단위: 억 원)

회사명	2019년	2020년	2021년
동사	1,442.2	1,164.5	2,049.1
금강공업	5,497.3	5,019.3	5,705.4
에이원알폼	329.1	315.0	200.6
현대알루미늄	1,212.4	1,321.3	1,213.7

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 재활용 가능한 알루미늄을 주 소재로 건설 현장에 사용되는 거푸집을 생산, 판매, 임대하는 사업을 영위 중으로, 이를 통해 자원의 재활용과 건설 폐기물 감소에 기여하고 있음.
- 동사는 국내-외 환경 법규를 준수하여 환경법 관련 행정적 처분을 받은 기록이 없음.

S

(사회책임경영)

- 동사의 주 제품인 알루미늄 거푸집은 건설 현장 안전 관리의 용이성 및 작업공간 확보 등의 장점을 보유하여 작업자의 안전성 향상을 도모하고 있음.
- 동사는 공장 기숙사 운영, 중식 및 석식 제공, 건강검진, 자녀 학자금 지원 등의 복리후생제도를 마련함.

G

(기업지배구조)

- 동사는 사외이사 3인을 보유하고 있으며 이사회 내부에 내부거래위원회를 설치하여 운영하고 있음.
- 동사는 법률 및 회계 전문성을 보유한 사외이사 3인으로 구성된 감사위원회를 조직해 감사 업무를 수행함.
- 동사는 배당 활동을 시행해 사업 이익의 일부를 주주에게 환원하고 있음.

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

I. 기업현황

국내 알루미늄폼 시장점유율 1위 업체

동사는 알루미늄폼을 위시한 건설·토목용 가설재를 제조하여 판매 및 임대하는 사업을 영위하고 있다. 국내 알루미늄폼 시장점유율 1위 업체이며, 특허권 49건, 디자인권 10건, 상표권 7건, 서비스표 2건 등 다수의 지식재산권을 취득하여 기술적 진입장벽을 구축하고 있다.

■ 회사 개요

동사는 알루미늄폼, 갱폼, 시스템폼, 특수폼 등 건설·토목용 폼(Form, 거푸집)을 제조하여 판매 및 임대하는 사업을 영위하고 있는 중견기업으로 1985년 6월에 설립되어 1996년 4월 코스닥 시장에 상장하였다. 안성 사업장, 시화 사업장, 당진 사업장, 서울사무소 등 4곳의 사업장을 두고 있으며, 총 329명의 임직원이 근무하고 있다. 2021년 매출액 2,049.1억 원, 영업이익 106.0억 원을 기록한 국내 알루미늄폼 시장점유율 1위 기업이다. 동사의 최대주주는 지분 40.53%를 보유한 에스폼(주)이며, 그 뒤를 김준년(지분율 12.75%), 이영자(지분율 3.78%), 동일제강(주)(지분율 3.74%) 등이 따르고 있다. 한편, 동사는 2021년 7월 1일자로 최대주주인 관계사 에스폼(주)의 소재사업 부문, 폼사업 부문, 특수사업 부문을 물적분할하여 흡수합병하였으며, 이에 따라 6개사가 연결대상 종속기업으로 신규편입되었다.

[표 1] 동사의 사업장 현황

사업장	주소	설명
안성 사업장	경기 안성시 미양면 안성맞춤대로 474-40	본사 소재, 월간 250,000m ² 알루미늄폼 생산능력 보유
시화 사업장	경기 시흥시 공단1대로260번길 52	월간 25,000m ² 갱폼 생산능력 보유
당진 사업장	충남 당진시 송산면 석문방조제로 512	월간 100톤 거푸집자동인양시스템 생산능력 보유
서울사무소	서울 강남구 테헤란로2길 38	영업 전진기지

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 주요 제품

[표 2] 동사의 주요 제품

제품	설명	사진
알루미늄폼	알루미늄 합금(A6061-T6) 압출재를 주요 구성자재로 하는 거푸집으로 재래식 거푸집의 단점을 보완하기 위하여 개발됨. 동사는 원소재부터 용해→압출→가공→완제품까지 일체화된 알루미늄폼 일괄생산시스템을 갖추고 있음.	
하이테크폼	알루미늄폼에 Drop Down System을 적용하여 기존 알루미늄폼의 단점인 설치 해체 시 소음문제를 해결한 제품임. 알루미늄폼의 장점인 정밀시공, 시공효율성, 재활용을 통한 환경문제개선 등은 그대로 계승하면서, 설치 해체 시 발생하는 소음문제를 해결하였고, 패널 연결 핀의 체결을 최소화하여 시공의 효율성을 더욱 높였음.	

<p>알루미늄 서포트</p>	<p>알루미늄 압출재로 제작되었으며, 기존의 스틸 서포트에 비해 가벼울 뿐만 아니라 더 무거운 하중을 지탱함. 1.8m에서 5.5m까지 다양한 층 고에 사용이 가능함.</p>	
<p>갱폼</p>	<p>주로 고층 아파트와 같은 평면상 상·하부 동일 단면 구조물에서 외부 벽체 거푸집 설치·해체작업 및 미장·치장 작업 발판용 케이지(CAGE)를 일체로 제작하여 사용하는 대형 거푸집임.</p>	
<p>S.C.S</p>	<p>갱폼 설치, 탈형, 인양 시 바람에 의한 갱폼 낙하 사고 및 충돌 등에 의한 사고를 방지하기 위한 시스템임. 기존 갱폼에 Rail과 Shoe를 부착해 안전하게 인양될 수 있도록 해주는 인양 보조 시스템으로 저렴한 비용으로 갱폼 낙하 추락 사고를 방지해 줌.</p>	
<p>G.C.S</p>	<p>작업자의 안전과 공정진행의 효율성 및 경제성이 통합된 클라이밍 시스템으로 타워크레인의 도움 없이 2.4m 폭의 발판 위에서 기어장치 만으로 갱폼의 설치 및 해체가 가능해 신속하게 공정을 진행할 수 있음.</p>	
<p>P.C.S</p>	<p>포터블 유압 펌프를 작업발판이나 슬라브에서 이동하면서 2틀씩 거푸집을 인양하는 자동 인양 시스템으로 기존 시스템에 비해 경제임.</p>	

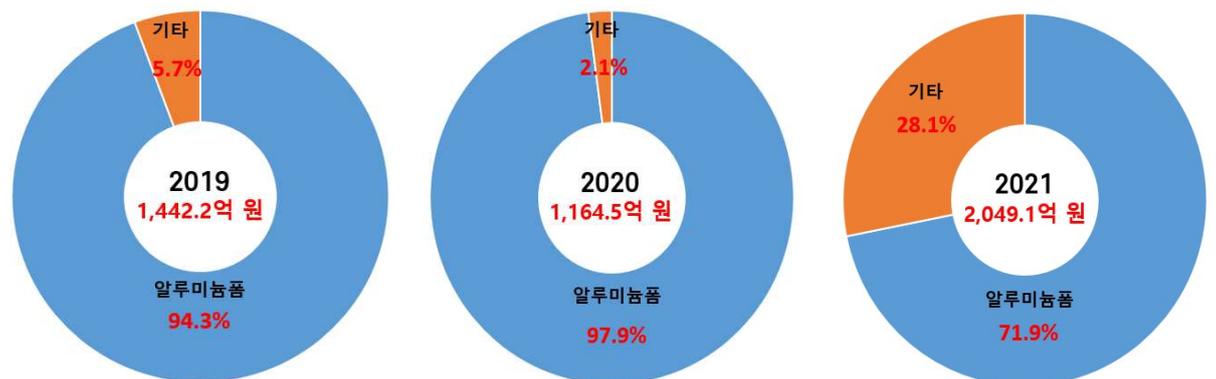
*출처: 동사 제공자료(2022.04), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 매출 현황

동사의 최근 매출액을 살펴보면, 2019년 전년 대비 23.7% 감소한 1,442.2억 원, 2020년 전년 대비 19.3% 감소한 1,164.5억 원을 기록하며 2년 연속 외형 감소를 시현하였으나, 2021년 전년 대비 76.0% 증가한 2,049.1억 원을 기록하며 대폭적인 매출 반등을 나타내었다. 동사의 주요 제품은 알루미늄폼으로 매출비중 2019년 94.3%, 2020년 97.9%, 2021년 71.9%를 차지하고 있다. 한편, 2021년 말 기준 동사의 수주잔고는 872.2억 원으로 2021년 매출액 대비 42.6% 수준이다.

[그림 1] 동사의 품목별 매출 현황

(K-IFRS 별도기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 알루미늄폼 제조과정

동사는 용해와 압출 또는 회수를 통해 확보한 알루미늄 원자재를 절단 및 기본가공, Pin Hole 가공, 각도가공 및 용접, 코팅 및 분류 등의 공정을 거쳐 알루미늄폼으로 제조하고 있다. 코팅은 알루미늄과 콘크리트 접촉 시 발생하는 부식 현상을 방지하기 위해 수지 계열의 도료를 약 20~30 μ m로 코팅하는 과정이고, 건조는 100~150 $^{\circ}$ C 온도에서 가열하여 도료가 알루미늄 패널에 완전히 밀착되도록 하는 과정이다.

[표 3] 동사의 알루미늄폼 제조과정

공정	사진	
절단 및 기본가공		
Pin Hole 가공		
각도가공 및 용접		
코팅 및 분류		

*출처: 동사 제공자료(2022.04), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 다수의 지식재산권 보유

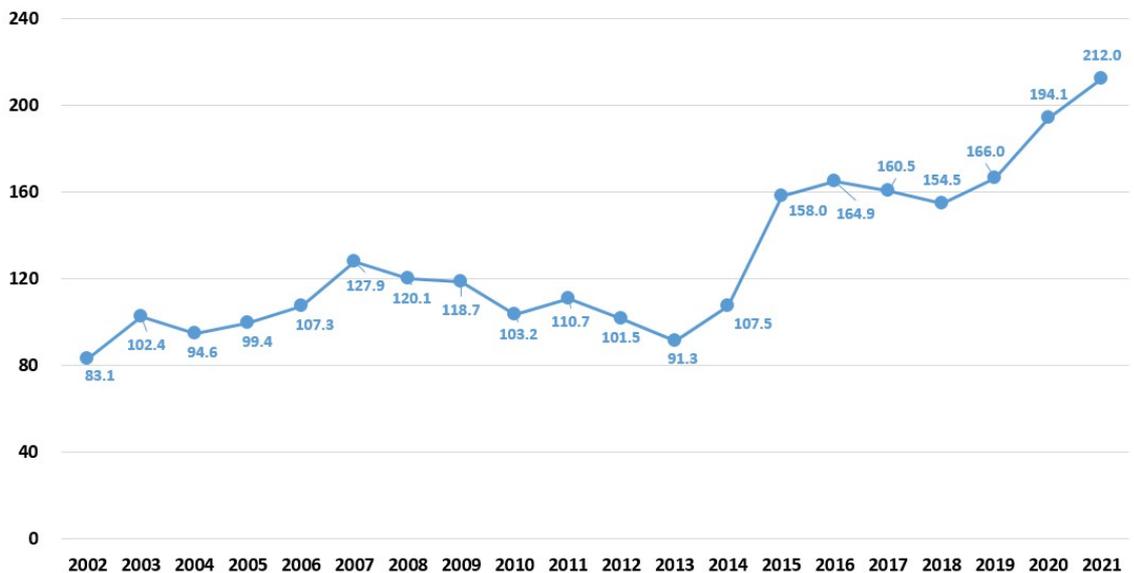
동사는 2017년 4월에 한국산업기술진흥협회로부터 공인받은 기업부설연구소를 운영하고 있다. 37년 업력의 축적된 기술력을 바탕으로 알루미늄폼을 위시한 건설·토목용 가설재와 관련하여 특허권 49건, 디자인권 10건, 상표권 7건, 서비스표 2건 등 다수의 지식재산권을 취득하여 기술적 진입장벽을 구축하고 있다.

■ 국내 건설경기의 활황세 및 거푸집 시장의 성장세

거푸집 산업은 전방산업인 건설산업의 경기에 영향을 받는다. 통계청(2022.04)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. 이러한 활황세는 2021년에도 이어져 전년 대비 9.2% 증가한 212.0조 원의 사상 최대치를 기록하였으며, 이는 부동산시장의 규제회피 경향에 따라 민간수주가 주택을 중심으로 큰 폭으로 증가하였기 때문으로 풀이된다. 한국건설산업연구원의 2022년 건설경기 전망(2021.11)에 따르면, 2022년에도 국내 건설수주액이 214.8조 원(+1.32% YoY)에 이를 것으로 전망되는 등 국내 건설업계의 호황세는 당분간 지속될 것으로 예상된다.

[그림 2] 국내 건설수주액 증장기 추이

(단위: 조 원)



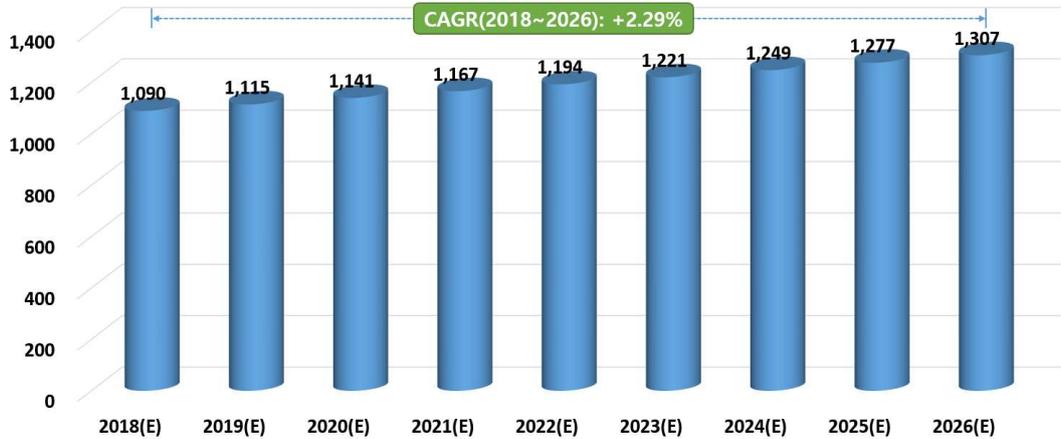
*출처: 통계청(2022.04), NICE디앤비 재구성

Verified Market Research(2020.08)에 의하면, 세계 거푸집 산업의 시장규모는 2018년 53.2억 달러(6조 3,840억 원, 1달러=1,200원 기준)를 기록한 후, 연평균 2.29%로 성장하여 2026년에는 63.7억 달러(7조 6,440억 원, 1달러=1,200원 기준)에 이를 것으로 전망되었다. 한편, 한국수출입은행의 2021년 하반기 해외건설산업 동향(2021.12)에 의하면, 국내 건설산업 시장규모는 세계 건설산업 시장규모의 약 1.71%인 바, 국내 거푸집 산업의 시장규모를 동산업 세계시장의 1.71% 수준으로 가정함으로써 국내 시장규모를 추산할 수 있다. 이에 따라, 국내 거푸집 산업의 시장규모는 2018년 1,090억 원에서 연평균 2.29%로 성장하여 2026년

1,307억 원으로 성장할 것으로 추산된다.

[그림 3] 국내 거푸집 산업의 시장규모

(단위: 억 원)



*출처: Verified Market Research(2020.08), 한국수출입은행(2021.12), NICE디앤비

■ 경쟁업체 및 시장점유율 현황

[금강공업] 금강공업은 1979년 8월 설립되어 1988년 9월 코스피 시장에 상장한 중견기업이다. 본사는 부산시 사하구에 소재하고 있으며, 강관, 거푸집, 가설재, 사료, 선박엔진 등의 사업 부문을 보유하고 있다. 최근 3년(2019년~2021년)간 평균 매출액은 5,407.3억 원이며 평균 영업이익률은 1.6%이다. 2021년 연결기준으로 거푸집 관련 매출액은 1,638.0억 원으로 전체 매출 대비 28.7%의 비중을 차지하였다.

[에이원알폼] 에이원알폼은 2005년 4월 설립되어 2015년 12월 코넥스 시장에 상장한 중소기업이다. 본사는 충북 괴산군에 소재하고 있으며, 거푸집 사업 및 타일 사업을 영위하고 있다. 최근 3년(2019년~2021년)간 평균 매출액은 281.6억 원이며 평균 영업이익률은 -17.9%이다. 2021년 기준으로 거푸집 관련 매출액은 187.8억 원으로 전체 매출 대비 93.6%의 비중을 차지하였다.

[현대알루미늄] 현대알루미늄은 2002년 1월 설립된 비상장 중견기업으로 알루미늄 커튼월(Curtain Wall), 알루미늄 거푸집, 알루미늄 창호 등의 제작에 전문성을 보유하고 있다. 본사는 충남 논산시에 소재하고 있으며, 커튼월, 거푸집, 경관시설, 태양광시설, 방화창 등의 사업을 영위하고 있다. 최근 3년(2019년~2021년)간 평균 매출액은 1,249.1억 원이며 평균 영업이익률은 2.4%이다.

[표 4] 동사 및 경쟁업체의 수익률 현황

구분		2019년	2020년	2021년	평균
동사 ¹⁾	매출액(억 원)	1,442.2	1,164.5	2,049.1	1,551.9
	영업이익률(%)	7.9	-10.9	5.2	0.7
금강공업 ²⁾	매출액(억 원)	5,497.3	5,019.3	5,705.4	5,407.3
	영업이익률(%)	0.5	-0.3	4.5	1.6
에이원알폼 ¹⁾	매출액(억 원)	329.1	315.0	200.6	281.6
	영업이익률(%)	3.6	0.4	-57.6	-17.9

현대알루미늄 ³⁾	매출액(억 원)	1,212.4	1,321.3	1,213.7	1,249.1
	영업이익율(%)	0.6	3.1	3.6	2.4

*출처: CREPORT(www.creport.co.kr), 1) K-IFRS 별도기준, 2) K-IFRS 연결기준, 3) KGAAP 별도기준

국내 알루미늄폼 시장은 동사 및 상기 경쟁업체들이 전체시장의 약 80%를 차지하는 과점시장이다. 그 중, 동사는 최근 3개년(2019년~2021년)간 평균 40%의 시장점유율을 차지함으로써 업계 1위 기업의 시장지위를 공고히 하고 있다. 그 뒤를 금강공업, 현대알루미늄, 에이원알폼 등이 뒤따르고 있다.

[표 5] 국내 알루미늄폼 시장의 점유율 현황

구분	2019년	2020년	2021년	평균
동사	39.0%	40.0%	41.0%	40.0%
금강공업	28.0%	27.0%	28.0%	27.7%
에이원알폼	9.0%	5.0%	3.0%	5.7%
현대알루미늄	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
기타	17.0%	21.0%	21.0%	19.7%

*출처: 금강공업 사업보고서(2021.12), 에이원알폼 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

SWOT 분석

[그림 4] SWOT 분석



동사의 ESG 활동



동사는 건설 현장에 사용되는 알루미늄폼을 생산, 판매, 임대하는 사업을 영위 중이다. 동사는 환경(E) 부문에서 재활용 가능한 알루미늄을 주 소재로 제품을 생산하여 자원의 재활용 및 건설폐기물 감소 등의 친환경 조성에 힘쓰고 있다. 동사는 제품 및 서비스를 제공하는 과정에 국내·외 환경법규를 준수하고 있으며, 환경법 위반으로 관련된 제재를 받은 기록이 없다.



동사는 사회(S) 부문에서, 동사의 주 제품인 알루미늄폼은 건설 현장의 안전 관리의 용이성, 작업공간 확보 등의 장점을 가지며 이를 통해 작업자의 안전성 향상에 기여하고 있다. 또한, 동사는 품질 혁신을 이루고 있으며 사후 고객관리 시스템의 강화로 고객만족을 도모하고 있다.

동사는 임직원의 안정적인 주거를 돕기 위해 공장 기숙사를 운영하고 있으며, 중식 및 석식을 제공하고 있다. 또한, 성과에 따른 보상제도를 도입하고, 건강검진, 자녀 학자금 지원, 동아리 활동 지원 등 복리 후생제도를 운용하여 임직원의 행복한 삶을 지원하고 있다. 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 7.6%로 동 산업(C25, 금속 가공제품 제조업)의 여성 근로자 비율인 18.5% 이거나, 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 90.3%로 산업 평균인 73.5% 이상이며 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준 또한 70.0%로 산업 평균인 71.0%와 유사한 수준으로 확인된다.

[그림 5] 동사의 사회 공헌 활동



*출처: 동사 홈페이지

[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	304	244,786	6.2	6.8	39,797	43,584
여	25	55,406	5.6	5.0	27,857	30,948
합계	329	300,192	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 이사회는 총 6인이며 3인의 사외이사를 보유하고 있으며, 이사회 내부에 내부거래위원회를 설치하여 관계사 내부거래에 따른 적정성을 심의하여 객관성을 확보하고 있다. 동사는 사외이사 3인으로 구성된 감사위원회를 조직하여 내부회계관리제도 운영과 회계 및 사무에 대한 감사를 수행하고 있으며, 감사위원회 구성 인원들은 법률 및 회계, 금융 전문가로 감사 전문성을 강화하였다. 동사는 배당 활동을 통해 사업 이익의 일정 부분을 주주에게 환원하고 있으며, 상장 기업으로서 공시 의무를 준수하고 있다.

[표 7] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	○	최대주주 지분율	60.86
사내/사외	3/3	특수관계인	-	소액주주 지분율	29.19
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	○	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	-

출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

Ⅱ. 재무분석

건설경기 회복세 및 관계사 합병효과로 2021년 영업실적 반등

지난 2개년간 부진한 실적 추이 지속되었으나, 2021년 건설경기의 가파른 회복세 및 관계사 합병 효과로 영업실적이 반등하며 흑자 전환에 성공하였다.

■ 국내 건설용 알루미늄품 선두기업, 일괄생산체계 구축

동사는 각종 건축 및 토목공사에 사용되는 알루미늄품, 갱폼, 시스템폼, 특수폼 등의 제조 및 임대를 주요 사업으로 영위하고 있다. 주로 알루미늄품을 생산하고 있으며, 직판체제로 건설원청사나 전문건설업체인 각 형틀업체에 제품을 공급하고 있다. 장기간 투자를 통해 확보한 다량의 알루미늄품 시스템을 바탕으로 과점 형태의 시장구조에서 국내 선두기업의 시장지위를 견고히 다지고 있다.

■ 건설경기의 가파른 회복세 및 합병효과로 인한 실적 개선

신규 주택 공급물량 축소로 인한 건설수주 감소 및 신규 알루미늄품 제조사의 시장 진입으로 인한 단가 경쟁으로 2019년과 2020년 -23.7%, -19.3%의 매출액증가율을 각각 기록하며 부진한 실적이 이어졌다.

이후 2021년에는 최근 건설경기의 가파른 회복세에 힘입은 임대단가 상승, 임대판넬 매출 증가, 합병 효과 등으로 전년 대비 76.0% 증가한 2,049.1억 원의 매출을 기록하여 큰 폭의 실적 개선을 나타냈다.

2021년 하반기부터 3기 신도시 및 공공주택 공급확대 등으로 향후 신규 분양 물량은 증가될 것으로 전망되며, 2021년 7월 최대주주인 관계사 에스폼(주)의 폼사업 부문, 특수사업 부문, 소재사업 부문을 합병하여 일괄생산체계를 구축한 점 등을 고려 시, 향후 생산원가 절감 및 수주경쟁에 따른 원가경쟁력을 확보할 것으로 기대된다.

■ 시장 경쟁 심화로 수익성 악화 지속, 2021년 실적 개선에 따른 마진 정상화

최근 시장 경쟁 심화로 매출원가율이 2018년 64.1%, 2019년 76.3%, 2020년 90.8%로 지속적으로 상승하며 최근 2개년간 영업수익성이 크게 악화되었다. 다만, 2021년에는 건설경기 회복에 따른 제품 수요 증가 및 임대단가 상승 등으로 큰 폭의 실적 개선을 나타냈으며, 이에 합병 효과가 더해지며 전반적인 영업비용 부담이 완화되었다. 이로 인해 106.0억 원의 영업이익을 기록하며 흑자 전환에 성공하였으며, 전년에 이어 영업외수지도 흑자 기초를 유지하며 당기순이익은 124.1억 원을 기록하였다.

[그림 6] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 동업종 내 최상위권의 시장지위를 기반으로 안정적 재무구조 유지

오랜 업력 및 동업종 내 최상위권의 시장지위를 바탕으로 지속적인 순이익 내부유보가 이루어졌으며, 2021년 말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 28.6%, 자기자본비율 77.8%를 기록하였다. 또한, 총자산의 65.1%를 이익잉여금으로 보유하는 등 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

한편, 현금흐름표상 음(-)의 영업활동현금흐름을 나타낸 가운데, 관계사 에스폼(주)의 일부 사업 부문 분할흡수 합병 및 설비 투자 비용, 차입 상환에 필요한 자금을 내부 현금을 사용하여 충당하였으며, 이로 인해 2021년 보유 현금성자산 규모가 기초 545억 원에서 기말 234억 원으로 크게 축소되었다.

[그림 7] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 기타이슈

2021년 7월 1일 최대주주인 관계사 에스폼(주)의 폼사업 부문, 특수사업 부문, 소재사업 부문을 분할흡수 합병하였다. 이로 인해, S-FORM INDIA PVT., LTD.사를 포함하여 총 6개사가 동사로 인수되어 신규 연결 대상회사로 편입되었다. 이를 통해 원소재부터 제품까지 일괄생산 체계를 구축하였다.

[표 8] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	1,442.2	1,164.5	2,049.1
매출액증가율(%)	-23.7	-19.3	76.0
영업이익	113.7	-126.5	106.0
영업이익률(%)	7.9	-10.9	5.2
순이익	137.0	7.1	124.1
순이익률(%)	9.1	0.6	6.1
부채총계	540.9	563.7	1,062.9
자본총계	3,423.2	3,395.6	3,720.4
총자산	3,964.1	3,959.2	4,783.3
유동비율(%)	483.2	389.1	150.2
부채비율(%)	15.8	16.6	46.2
자기자본비율(%)	86.4	85.8	77.8
영업현금흐름	421.4	246.4	-51.0
투자현금흐름	-394.2	281.6	-65.5
재무현금흐름	-61.1	-79.6	-194.3
기말 현금	97.1	545.5	234.7

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

안정적 수익원 기반, 순환형 사업구조 구축으로 2022년 사업전망은 긍정적

건설경기 회복세로 인한 제품 수요 증가 및 원가 절감 사업구조 구축으로 동사의 2022년 사업은 긍정적으로 전망된다.

■ 기술력, 자본력을 바탕으로 한 알루미늄폼 시장점유율 1위 기업

최근 정부의 신규 주택공급물량의 축소 및 신규업체의 시장진입 등으로 비우호적인 시장상황에 직면하였으나, 장기간 투자를 통해 확보한 알루미늄폼 시스템 및 지속적인 기술개발, 시장인지도 등을 바탕으로 알루미늄폼 시장점유율 1위를 유지하고 있다.

신규 경쟁업체 진입이 치열한 상황이나, 동사는 기존의 재래식공법을 신공법으로 전환시키며 건설기자재의 적용범위를 확대시키는 전략을 취하고 있으며, 기술력과 자본력, 대외적 인지도를 겸비하고 있어 오히려 사세확장의 기회가 되고 있다.

■ 기업 인수로 순환형 사업구조 구축, 사업 시너지 효과 기대

동사는 수익성 제고를 목적으로 2018년 5월 적자 사업인 갱폼사업 부문을 관계사 에스폼(주)에 최종 양도한 바 있다. 또한, 2021년 7월에는 최대주인 관계사 에스폼(주)의 폼사업 부문, 특수사업 부문, 소재사업 부문을 분할흡수 합병하여 S-FORM INDIA PVT., LTD.사를 포함하여 총 6개사를 동사가 인수하였다. 이번 기업 인수를 통해 원소재부터 제품까지 일괄생산이 가능한 순환형 사업구조를 구축하였으며, 향후 원가 절감 및 사업 시너지 효과가 지속적으로 창출될 것으로 기대된다.

■ 제품 수요 증가 및 원가경쟁력 제고에 따라 2022년 사업전망은 긍정적

2020년 코로나19 사태 장기화로 인해 성장이 정체되고, 인플레이션 심화 등 어려운 경영환경이 지속된 가운데, 비우호적인 시장상황에 직면하며 부진한 실적 추이가 지속되었다. 이에 원가 절감을 통한 수익성 제고, 사업 시너지 효과를 목적으로 2021년 중 관계사 일부 사업 부문을 인수하였으며, 향후 수익사업의 전문화 및 다각화를 통해 주력 사업의 경쟁력을 더욱 강화시킬 계획이다.

또한, 동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사는 2022년 상반기 신규 공장이 완공되어 원가경쟁력을 더욱 제고할 것으로 기대되며, 2021년 하반기부터 3기 신도시 및 공공주택 공급확대 등으로 신규 분양물량이 증가하여 제품 수요 역시 꾸준히 증가할 것으로 예상되는 바, 동사의 2022년 사업은 긍정적으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 04월 07일)