


이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

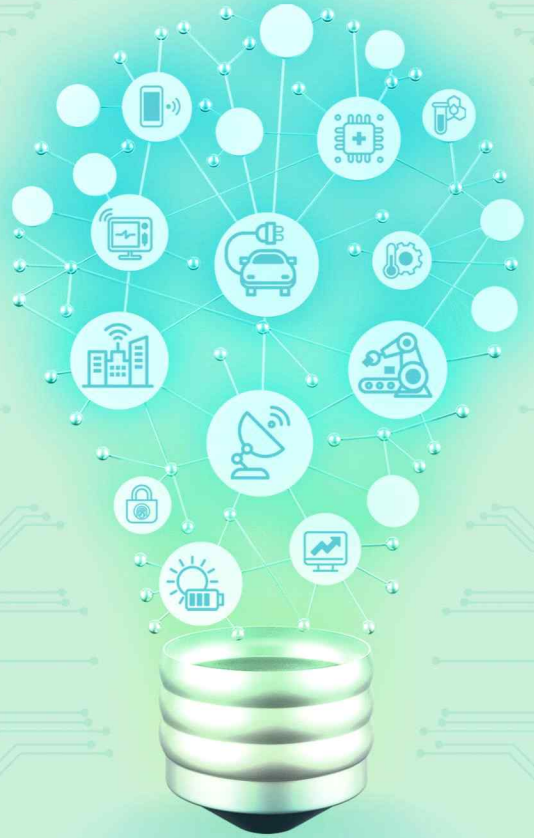
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

대동스틸(048470)

금속

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

백하영 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 '18.07.19에 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.

대동스틸(048470)

철강산업의 호황 및 철강재 가격 급등으로 수익성 개선

기업정보(2022/05/06 기준)

대표자	임형기, 임주희
설립일자	1973년 08월 14일
상장일자	2002년 01월 10일
기업규모	중소기업
업종분류	열간 압연 및 압출 제품 제조업
주요제품	열연강판, 후판, 스켈프, 무늬강판, 임가공

시세정보(2022/05/06 기준)

현재가	7,770원
액면가	500원
시가총액	777억 원
발행주식수	10,000,000주
52주 최고가	9,570원
52주 최저가	5,120원
외국인지분율	0.66%
주요주주	
임형기 외 3인	33.68%
자사주	0.78%

■ POSCO 열연 제품 지정 판매점

대동스틸(이하 동사)은 1973년 설립되어 2002년 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 1975년 POSCO 열연 제품의 SSC(Service&Solution Center)로 선정된 이후 국내 철강재의 1차 유통을 담당하고 있으며, 포항, 인천에 생산시설을 운영하여 철강재의 가공을 수행하고 있다. 동사는 각자 대표이사 체제로 운영되고 있으며, 2021년 전년 대비 55.5% 증가한 1,654.2억 원의 매출 실적을 달성하였다.

■ 포항과 인천에 위치한 생산시설 운영으로 물류적 이점 보유

유통 마진은 SSC사의 수익성에 중요 요소로, 동사는 POSCO에 인접한 포항공장 및 원활한 수도권 영업을 위해 인천에 공장을 보유하고 있으며, 이를 통해 저렴한 운송비로 원가 경쟁력을 확보하였다. 동사는 주로 열연 제품과 후판을 매입하여 가공하여 열연강판, 스키프(Skelp), 후판 등의 형태로 2차, 3차 기업에게 제공하고 있다. 동사는 수도권 중심의 영업에서 경상권, 충청권으로 영역을 확대하며 신규 수요처를 확보하고 있으며, 2019년에 동국제강 판매 대리점으로 지정되며 매입처를 다양화하고 있다.

■ COVID-19의 영향에서 벗어나 제조업 경기가 회복하며 철강 수요 증가

COVID-19로 위축되었던 경기가 회복세에 돌입하며 건설업, 조선업, 자동차산업 등 제조업의 철강 수요가 증가하고 있다. 이는 철강재 가격 상승으로 이어지며 전반적인 철강산업의 실적이 개선되었다. 2022년의 철강 수요도 증가할 것으로 전망되는 가운데, POSCO 그룹의 LNG 터미널 사업의 진행으로 동사의 실적 개선 및 수혜가 예상된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	1,132.9	11.6	-5.2	-0.5	3.1	0.3	0.5	0.4	28.2	31	6,159	170.5	0.9
2020	1,063.6	-6.1	10.4	1.0	2.0	0.2	0.3	0.3	27.7	20	6,317	241.6	0.8
2021	1,654.2	55.5	175.8	10.6	145.2	8.8	20.8	15.4	41.3	1,452	7,736	4.0	0.8

기업경쟁력

POSCO 1차 유통기업 SSC

- 1975년 POSCO SSC사로 선정
- POSCO는 동사의 매입의 80% 이상 차지
- POSCO 그룹의 LNG 터미널 사업에 따른 수혜 예상

포항, 인천 공장의 지리적 이점

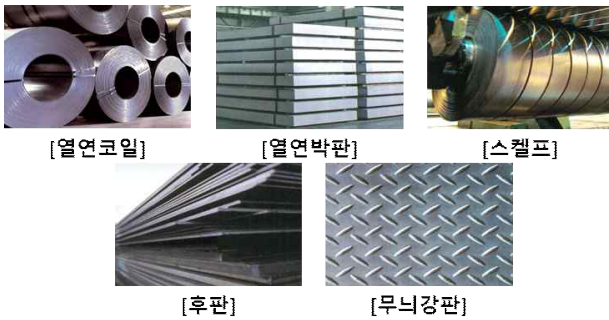
- POSCO와 인접한 포항공장과 수도권 영업의 이점을 보유한 인천 공장을 운영 중
- 포항: 웨어, 슬리터 설비 보유/ 인천: 웨어 설비 보유

핵심기술 및 적용제품

주요 사업 분야 및 매출 실적

- 철강재 제조 및 판매 사업: 열연 제품, 후판 등을 가공하여 토목, 건설, 조선, 자동차 기업에 제공
 - 제품: 열연코일 등을 절단하여 열연박판으로 판매
 - 상품: 가공 없이 원제품 그대로 제공
 - 서비스: 임가공
- 매출실적
 - 2021년 총 매출은 전년 대비 55.5% 증가
 - 전년 대비 159% 증가한 영업이익 규모

취급품목

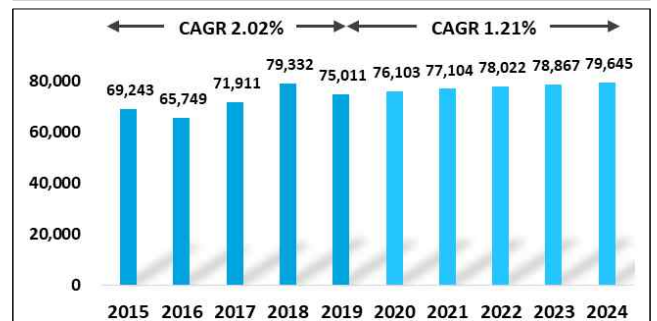


시장경쟁력

국내 철강 절단품 시장규모(출처: 통계청)

- 제조업의 경기회복으로 건설, 조선, 자동차 등의 산업에서 철강 수요 증가 추세, 세계철강협회에 의하면 2022년 철강 수요는 1,896백만 톤으로 전망
- 수요와 공급의 불균형으로 철강재 가격 급등
- 철강 절단품 시장은 여러 산업에 필수적인 생산재를 제공하는 국가 기간산업으로 제조업 경기변동에 선행
- 환경문제에 대해 정부의 규제 강화

년도	시장규모	CAGR
2019년	7조 5,011억 원	1.21%▲
2024년	7조 9,645억 원	



ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 ISO14001(환경경영시스템)을 바탕으로 환경경영을 실천하고 있음.
- 동사는 국내외 환경법규를 준수하여 제품 및 서비스를 제공하고 있음.
- 철강재 가공 시 발생하는 폐기물을 줄이기 위해 폐기물 처리 프로세스를 구축하여 시행함.

S

(사회책임경영)

- 동사는 ISO9001(품질경영시스템)을 보유하고 있으며, 설비 자동화로 생산성을 향상함.
- 동사는 사랑의 연탄 나누기 행사로 지역사회 독거노인 및 저소득층 가구를 돕고 있음.
- 동사는 여성 임원을 보유하고 있으며, 여성 근로자 비율 및 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 동 산업 이상임.

G

(기업지배구조)

- 동사의 사외이사는 코스닥협회가 실시하는 교육에 참여하여 전문성을 강화하고 있음.
- 동사는 감사 지원조직을 구성하였으며, 외부감사를 통해 내부회계관리제도의 적절성을 검토받고 있음.
- 동사는 상장 이후 지속적인 배당 활동을 시행하여 주주 환원을 위해 노력하고 있음.

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

I. 기업현황

POSCO 1차 유통을 담당하는 SSC사

동사는 POSCO에서 철강재를 매입하여 가공하거나, 원제품의 형태로 수요 기업에 제공하고 있다. 전반적인 제조업 경기가 회복하여 철강 수요가 증가하고 있으며, 철강재 가격 또한 급등하며 철강사 및 관련 기업의 실적과 수익성이 개선되고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1973년 8월 대동강업으로 설립되어 2000년 (주)대동스틸로 사명을 변경하였으며, 2002년 1월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 1975년 POSCO의 열연 제품 SSC(Service&Solution Center)로 선정되어 철강재 유통업을 영위하고 있으며, 1989년 포항공장 준공에 이어 1995년 인천 공장을 기공하며 철강재 제조업으로 사업 영역을 확장하였다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사는 임형기 대표이사와 그 특수관계인인 임주희 대표이사의 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 동사의 최대주주는 임형기 대표이사로 20.09%의 지분을 보유하고 있으며, 그 특수관계인(오수복, 임주희, 임지현)이 총 13.59%의 지분을 보유하고 있다. 그 외 POSCO 4.98%, 자사주 0.78%로 구성된다.

[표 1] 동사의 주요 주주 현황

(단위: 주, %)

주주명	주식수	지분율
임형기	2,009,247	20.09
오수복	1,000,000	10.00
POSCO	498,000	4.98
임주희	215,715	2.16
임지현	143,141	1.43
자사주	78,109	0.78
기타	6,055,788	60.56
합계	10,000,000	100.00



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ POSCO 1차 유통 업체

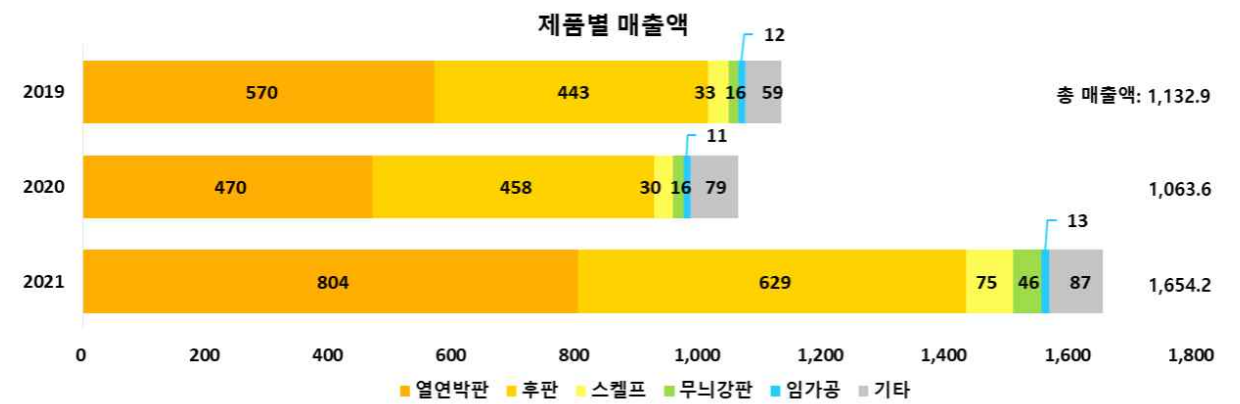
SSC들은 국내 시장에서 1차 유통을 담당하는 기업으로, SSC는 제강사로부터 공급받은 철강재를 보유한 설비로 가공하거나 원제품 상태로 제공하며, 2차, 3차 기업에 해당하는 중소기업들은 SSC를 거쳐 물량을 공급받는다. 동사는 열연코일, 냉연코일 및 후판을 가공하여 토목, 건설, 자동차, 조립금속, 조선 등에 사용되는 열연박판, 무늬강판, 후판, 스키프 등의 형태로 철강재를 제공하고 있다. POSCO는 동사의 매입의 80% 이상을 차지하는 주 구매처이며, 일부는 해외에서 조달받고 있다.

동사는 POSCO의 수주 실적과 공급받는 열연 제품의 가격 변동에 따라 매출에 큰 영향을 받고 있다. 동사의 총 매출은 2019년 1,132.9억 원에서 COVID-19의 영향으로 전방산업의 수요가 감소하며 2020년 1,063.6억 원으로 축소되었으나, 2021년 백신 보급에 따라 경기가 회복되며 원자재 수요는 증가하였지만, 철강재 생산은 그에 미치지 못하는 수급 불균형으로 철강재 가격이 크게 오르며 전년 대비 55.5% 증가한 1,654.2억 원의 매출실적을 나타냈다.

동사의 매출은 제품, 상품, 서비스로 구성되며 제품매출은 POSCO에서 매입한 열연 제품을 가공을 거쳐 제공함으로 발생하는 매출이며, 상품매출은 가공 없이 제공되어 발생한 매출이다. 서비스 매출은 임가공을 통해 시현되는 매출을 말한다. 제품매출의 비중은 2019년 50.7%, 2020년 43.9%, 2021년 49.2%이고 상품매출은 2019년 48.2%, 2020년 55.1%, 2021년 50.0%로 서로 등락을 나타내고 있으며, 임가공 매출은 총 매출의 1.0% 미만으로 발생하는 것으로 확인된다.

동사는 공급하는 철강재를 열연박판, 후판, 스키프, 무늬강판 등으로 구분 짓고 있으며, 열연박판의 경우 85.7%가 가공을 거쳐 제공되는 제품매출이며, 후판의 경우는 전량 상품으로 공급하고 있다. 2021년 기준 열연박판 48.6%, 후판 38.0%, 스키프 4.6%, 무늬강판 2.8%로 대부분의 매출이 열연박판과 후판으로부터 발생하고 있다.

[그림 1] 동사의 매출 현황 (단위: 억 원)




*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 포항, 인천공장 운영으로 유통 및 물류의 지리적 이점 보유

동사는 경북 포항 장흥동과 인천 고잔동에 생산설비를 갖춘 공장을 운영하고 있다. 동사가 보유한 설비는 절단(Slittering)과 전단(Shearing) 두 가지로, 슬리터는 코일을 길이 방향으로 절단하여 폭이 좁은 코일 형태인 스키프를 만드는 설비이며, 웨어는 코일을 스트립 상태로 풀어서 폭 방향으로 전단하여 철판(Sheet)으로 만드는 설비를 뜻한다. 동사가 보유한 생산라인은 총 5개로 포항공장에는 웨어, 슬리터라인 모두 보유하고 있으며 인천공장에서는 웨어라인으로 박판, 후판을 가공하고 있다.

[표 2] 동사의 생산능력

인천공장		포항공장		
박물 Shear Line	후물 Shear Line	후물 Shear Line	박물 Rotary Shear Line	Slitter Line
8.7만 톤	12만 톤	16.1만 톤		5.8만 톤
				

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

동사 매입의 60%를 차지하는 열연코일은 슬래브를 열간 압연기를 통과시켜 코일의 형태로 감아 놓은 것이며 이를 평판의 형태로 절단한 것이 열연박판이다. 박판은 3mm 이하의 비교적 얇은 강판을, 후판은 6mm 이상의 두꺼운 강판을 뜻한다. 열연코일을 냉간압연하여 표면을 매끄럽게 처리한 제품을 냉연코일이라 하며, 동사는 일부 냉연코일도 매입하여 제공하고 있다.

[표 3] 동사의 제품군

구분	특징	사진
열연코일 (Hot-rolled Coil)	일반 구조용 강과 용접구조용 강이 생산되며 가공되어 다양한 산업에 쓰이는 반제품	
열연박판 (Hot-rolled Plate)	특수원소(P, Cu, C 등)를 첨가하여 내식성과 내후성이 우수하여 컨테이너, 특수차량 제작에 쓰이며 건축 구조물에도 사용되는 박판	
열연스켈프 (Hot-rolled Skelp)	고강도이며 Drawing성과 용접성이 우수한 강판으로 자동차의 프레임, 휠 등에 사용되는 제품	
후판 (Plates)	6mm 이상의 두꺼운 철판으로, 조선용, 일반 용접구조물, 교량, 산업기계, 건축, 해양구조물 등 가장 널리 사용되는 강판	
무늬강판 (Checked Coil)	압연롤 표면에 조작홈을 넣어 압하해, 강판의 한쪽 면에 미끄럼 방지 등을 목적으로 엠보싱 형태의 체크 무늬가 있는 제품	

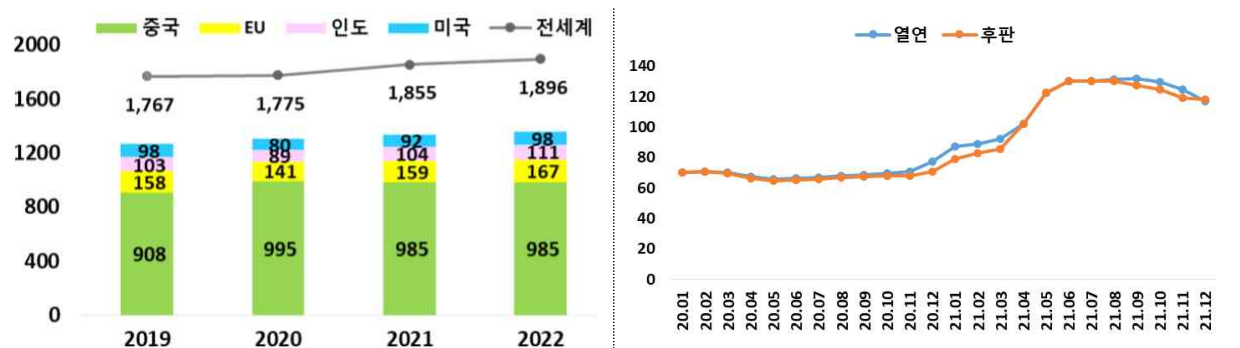
*출처: 동사 사업보고서(2021.12), 홈페이지, NICE디앤비 재구성

SSC 수익성의 중요 요소는 유통마진으로, 동사는 주 매입처인 POSCO와 인접한 포항공장을 운영하여 물류비용을 최소화하고 있으며, 인천공장의 경우 중국산 철강재를 수도권 지역에 저렴한 운송비로 공급할 수 있어 원가 경쟁력을 확보하고 있다. 동사는 기존에 수도권 중심의 영업에서 경상권, 충청권으로 영업지역을 확대하여 신규 수요처를 확대하고 있으며 2019년 동국제강 판매 대리점으로 선정되며 매입처를 다양화하고 있다.

■ 경기회복으로 전방산업의 철강 수요가 증가하며 철강산업 성장세

세계철강협회(WSA)는 2022년 철강 수요가 전년 대비 2.2% 증가한 1,896백만 톤에 이를 것으로 전망하고 있다. 2021년 COVID-19로 위축되었던 제조업 경기가 백신 보급 등의 영향으로 점차 회복하며 건설업, 조선업, 자동차 산업 등의 철강 수요가 증가하고 있다. 하지만, 수요의 증가에 비해 철강 공급은 그에 미치지 못하여 주 원재료인 철광석 가격은 급등하였으며 이는 철강제품의 가격 상승으로 이어졌다. 2021년 12월 기준 후판의 가격은 톤 당 118만 원으로 전년 동월 대비 67% 증가하였으며, 열연강판은 117만 원으로 51% 증가하였다. 2022년 철강수요 증가 상승세는 유지될 것으로 예상되는 가운데, 국내 주요 철강사 POSCO, 현대제철, 동국제강을 비롯한 철강 가공업체들의 실적 상승도 이어질 것으로 기대된다.

[그림 2] 세계 철강수요 전망(좌) / 열연 및 후판 가격 추이(우) (단위: 년, 백만 톤, 만 원/톤)

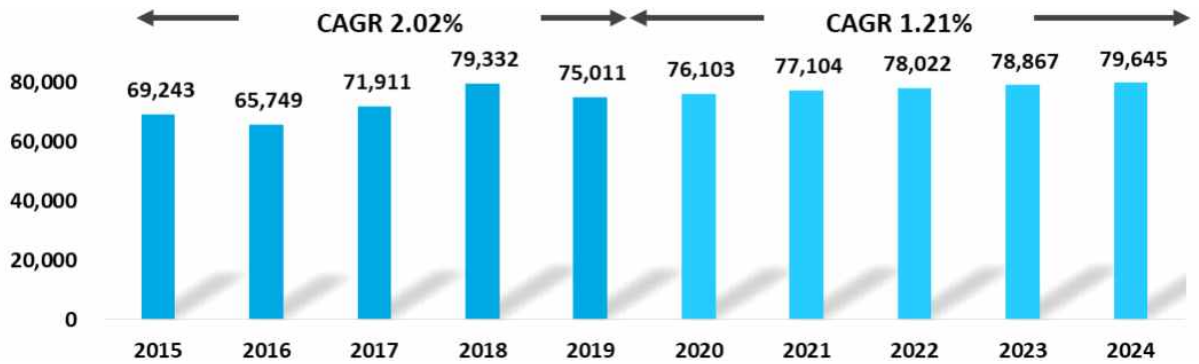


*출처: 세계철강협회(World Steel Association), 산업통상자원부, NICE디앤비 재구성

통계청에 의하면 국내 철강 절단품 출하금액은 2015년 6조 9,243억 원에서 2019년 7조 5,011억 원으로 연평균 2.02%의 성장률로 증가하였으며 이후 시장환경, 업황 등을 감안하여 연평균 1.21%로 성장하여 2024년에는 7조 9,645억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

철강 절단품 시장은 초기 막대한 시설 투자가 필요한 장치산업으로, 후방산업은 특수강, 강관 산업 등이 존재하며 전방산업으로는 가전, 자동차, 플랜트, 조선 등 다양한 산업이 있다. 또한, 여러 산업에 필수적인 생산재를 제공하는 국가 기간산업으로, 국내 경기의 영향을 많이 받아 전체 제조업의 경기변동에 선행되는 특징이 있다. 전반적인 철강산업은 환경문제에 대해 강화되는 정부의 규제를 받고 있어 친환경 설비 증설이 요구되고 있으며, 글로벌 시장에서 중국의 저가 공세에 대한 효과적인 마케팅 방안과 전략 수립이 필요하다.

[그림 3] 국내 철강 절단품 시장 규모 (단위: 년, 억 원)



*출처: 통계청, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 경쟁사 현황: POSCO 열연 제품 SSC사

POSCO의 열연 SSC는 동사를 포함하여 8개사가 존재한다. 동사와 동양에스텍, 문배철강, 부국철강, 삼현철강, 윈스틸, 태창철강, 세아L&S가 있으며 이 중 5곳이 상장하였다. 상장사의 2021년 결산 기준 매출액을 비교하면 동사가 1,654.2억 원으로 가장 작은 수준을 나타냈으나, 동사의 매출액영업이익률이 10.6%로 가장 높은 수준의 수익성을 나타냈다.

[표 4] 동사의 주요 경쟁사 현황

기업	개요	매출 및 위치
 [동사]	<ul style="list-style-type: none"> 코스닥 상장사 설립: 1973년 8월 14일 상장: 2002년 1월 10일 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 1,654.2억 원 매출액영업이익률: 10.6% 인천 본사 / 인천, 포항 공장
 [삼현철강]	<ul style="list-style-type: none"> 코스닥 상장사 설립: 1984년 2월 1일 상장: 2001년 1월 9일 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 3,221.5억 원 매출액영업이익률: 10.3% 창원 본사 / 광양 공장
 [문배철강]	<ul style="list-style-type: none"> 유가증권 상장사 설립: 1973년 1월 21일 상장: 1994년 1월 5일 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 2,048.7억 원 매출액영업이익률: 10.2% 서울 본사 / 광양, 시화, 포항 공장
 [동양에스텍]	<ul style="list-style-type: none"> 코스닥 상장사 설립: 1981년 12월 1일 상장: 2002년 2월 5일 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 2,007.3억 원 매출액영업이익률: 9.7% 대전 본사 / 대전, 포항 공장
 [부국철강]	<ul style="list-style-type: none"> 유가증권 상장사 설립: 1976년 8월 23일 상장: 2008년 10월 14일 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 1,957.3억 원 매출액영업이익률: 4.1% 광주광역시 본사 / 광주, 순천, 익산 공장

*출처: 각 사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[그림 4] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 ISO14001(환경경영시스템)을 바탕으로 환경경영을 수행하고 있다. 동사는 철강재 제조 및 유통 사업을 영위 중으로, 제품 및 서비스를 제공하는 과정에 국내외 환경법규를 준수하여 관련 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없다. 또한, 철강재 가공 시에 발생하는 폐기물을 줄이기 위해 폐기물 처리 프로세스를 구축해 시행하고 있으며, 동사의 임직원은 다회용 컵 사용, 분리수거 등 근무 환경에서 실천할 수 있는 환경보호 활동에 참여하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 고객에게 신뢰할 수 있는 제품을 제공하기 위해 ISO9001(품질경영시스템)을 취득하여 체계적인 품질관리를 구축하였으며, 설비 자동화로 생산성을 향상하고 있다. 동사는 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 사회공헌 활동을 이어가고 있다. 동사의 임직원들은 주 사업장인 인천, 포항 지역사회의 독거노인 및 저소득층 가구를 돕기 위해 성금을 모금하고 직접 연탄을 배송하는 ‘사랑의 연탄 나누기 행사’를 이웃사랑을 실천하고 있다.

[그림 5] 동사의 사회공헌 활동



*출처: 동사 홈페이지

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사는 여성 임원을 보유하고 있으며 동사의 여성 근로자의 비율은 20.0%로, 동 산업(C24, 1차 금속 제조업) 평균 여성 근로자 비율인 10.2%에 상회한다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 55.3%로 산업 평균인 58.0%에 다소 못 미치나, 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 144.6%로 산업 평균인 58.0%의 2배 이상 웃도는 수치로 동사는 일정 수준 성별에 따른 고용 수준의 평등을 실천하는 것으로 확인된다.

[표 5] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수(전체)		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	32	134,762	7.6	11.2	65,000	56,496
여	8	15,348	4.2	6.5	94,000	32,748
합계	40	150,110	-	-	-	-

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

G 동사는 지배구조(G) 부문에서 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 동사의 사외이사는 자본시장과 관련된 중요 이슈에 대해 코스닥협회가 실시하는 교육에 참여하였다. 동사는 최대주주와 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 감사지원 조직을 구성하여 경영 전반에 관한 감사 직무 수행을 지원하고 있다. 또한, 내부회계관리 규정을 제정하여 홈페이지에 공개하고 있으며 외부감사를 통해 내부회계관리 제도의 적절성을 검토받고 있다. 동사는 전자투표제를 도입하여 실시하고 있으며, 주주환원을 위해 상장 이후 지속적인 배당 활동을 시행하고 있다.

[표 6] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

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

출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

철강재 판매 가격 인상 및 수요 증가에 따른 급격한 매출 성장과 수익성 개선 기록

동사는 POSCO의 가공센터이자 1차 철강 제조업체로 1973년부터 꾸준한 성장을 이어오고 있다. 최근 철광석 품귀현상 발생과 COVID-19 완화의 영향으로 철강재 수요가 증가하고 있으며, 이에 따른 철강재 판매 가격 인상으로 급격한 매출 성장과 수익성 개선을 기록했다.

■ POSCO 1차 유통기업, 원가 경쟁력을 바탕으로 한 실적 개선 기대

동사는 1차 형태로 가공한 각종 철강재를 산업 전반에 우수한 품질로 공급하는 POSCO의 가공센터이자 1차 철강 제조업체이다. 1975년 4월 국내 유일의 고로업체 POSCO의 열연 제품 지정판매점으로 선정되어 국내 철강재 공급 업무를 수행하며 지속적 성장을 나타냈다. 사업부문은 철강재 가공제품 제조, 철강재 전단 가공으로 구분되어있으며, 2021년 매출액 기준 열연박판 48.6%, 후판 38.0%, 무늬강판 2.8%, 기타 10.5%의 비중을 차지하고 있다.

1989년 단순유통업에서 종합적인 철강재 Coil Service Center로 전환하였고, 현재는 포항과 인천에 Rotary Shear Line 및 Slitter Line 등 5기의 Coil Service 설비를 보유하고 가동하고 있다. 또한, 동사의 포항공장은 POSCO와 인접한 공업단지 내에 생산공장이 위치하고 있어 물류비용 최소화 가능하며, 중국 등에서 생산된 수입 제품을 선박 수송하여 저렴한 운송을 확보하고 있는 바, 높은 원가 경쟁력을 바탕으로 한 실적 개선이 기대된다.

■ 2021년 철강재 판매 가격 상승에 따른 매출 증가

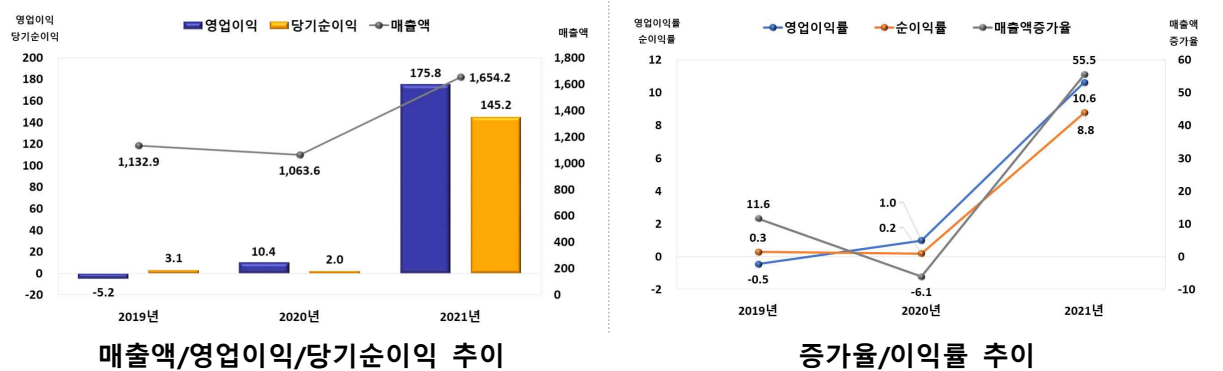
동사 주요 제품 및 상품군은 열연박판, 후판, 무늬강판, 스킵프, 부산물로 구성되어 있으며, 일부 임가공 서비스도 제공하고 있다. 동사는 2020년 열연박판 제품, 스킵프 제품 매출 감소 등의 영향으로 전년 1,132.9억 원 대비 6.1% 감소한 1,063.6억 원의 매출액을 기록하며 다소 매출 정체를 나타냈다. 한편, 2021년 전년 대비 철강재 판매 가격이 크게 상승[열연박판 제품 2021년 1,111,598원/TON, 2020년 637,588원/TON, 무늬강판 2021년 1,312,826원/TON, 2020년 720,802원/TON, 스킵프 2021년 1,126,249원/TON, 2020년 745,851원/TON, 부산물 2021년 510,059원/TON, 2020년 270,793원/TON 외]함에 따라 2021년에는 전년 매출 1,063.6억 원 대비 55.5% 증가한 1,654.2억 원을 기록하며 큰 폭의 매출 성장을 나타냈다. 철강재 판매 증가에 이어, COVID-19로 인한 물류 차질이 개선 조짐을 보이며 국내 제조업계의 철강 제품 수요 증가가 예상됨에 따라, 향후 동사의 매출 실적 개선이 이어질 것으로 기대된다.

■ 2021년 매출 증가에 따른 원가부담 축소로 수익성 대폭 개선

2019년 높은 원가 부담(원가부담율 96.2%) 등의 영향으로 5.2억 원의 영업손실을 기록하였으나, 2020년에는 원가 부담 감소(원가부담율 94.9%)에 힘입어 10.4억 원의 영업이익을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 이에 이어 2021년에는 중국 철강업 구조조정에 따른 철강재 단가 상승에 힘입어 원가 부담이 전년 94.9%에서 85.8%로 완화되었고 이에 영업이익 규모가 전년 대비 159.0% 증가한 175.8억 원을 시현하며 10.6%(+9.6%p, YoY)의 매출액영업이익률을 기록하였다.

한편, 순이익률의 경우 최근 3개년간 금융비용 및 법인세비용의 여파로 영업이익률을 하회하는 기조를 나타낸 가운데, 2021년 순이익률은 매출 증가, 영업수지 개선 등에 힘입어 전년 0.2%에서 8.8%로 개선되었고 순이익 규모는 2.0억 원에서 145.2억 원으로 확대되었다. 향후 COVID-19의 영향력 감소로 전방산업이 활성화되고, POSCO LNG 터미널 사업 등이 철강제품 수요 증가로 이어짐에 따라 추가적인 수익성 개선 가능성을 보유하고 있는 것으로 판단된다.

[그림 6] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)



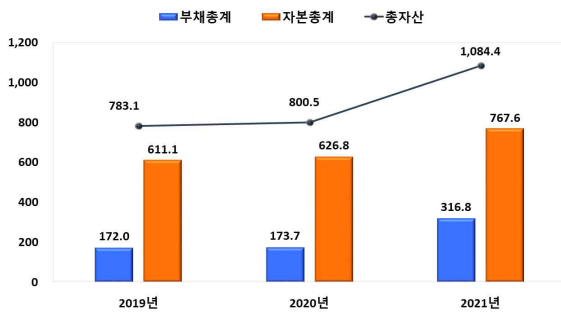
*출처: 동사 사업보고서(2021.12) NICE디앤비 재구성

■ 소폭의 등락을 나타내고 있으나, 양호한 재무안정성 유지

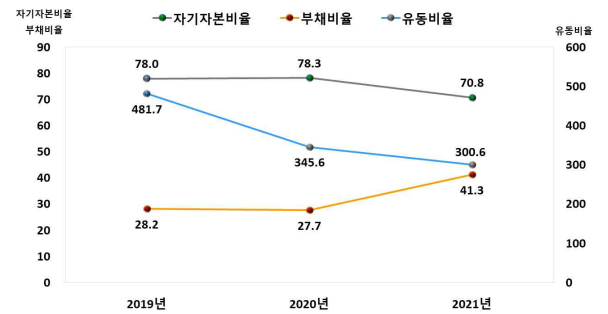
최근 3개년 동안의 주요 재무안정성은 소폭의 등락을 나타냈으나 양호한 수준을 유지하고 있다. 2021년 영업활동에 수반되는 단기적인 자금 부족을 금융권으로부터 조달하여 차입금이 전년 48.2억 원에서 96.2억 원으로 증가하였고 이에 부채비율이 전년 대비 약화되었으나 40%대로 여전히 낮은 수준이다. 또한, 2021년 기말 차입금 비중이 총자산의 10% 미만으로 높지 않으며 차입금을 상회하는 101.9억 원의 현금보유량을 고려 시 차입금 확대에 대한 우려도 매우 낮다. 아울러 매출채권이 회수되면 차입금을 즉시 상환하는 구조로 차입금 상환 여력도 양호한 수준으로 판단된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2021.12) NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	1,132.9	1,063.6	1,654.2
매출액증가율(%)	11.6	-6.1	55.5
영업이익	-5.2	10.4	175.8
영업이익률(%)	-0.5	1.0	10.6
순이익	3.1	2.0	145.2
순이익률(%)	0.3	0.2	8.8
부채총계	172.0	173.7	316.8
자본총계	611.1	626.8	767.6
총자산	783.1	800.5	1,084.4
유동비율(%)	481.7	345.6	300.6
부채비율(%)	28.2	27.7	41.3
자기자본비율(%)	78.0	78.3	70.8
영업현금흐름	-13.8	49.5	-130.0
투자현금흐름	11.5	-47.1	81.8
재무현금흐름	27.0	5.0	44.5
기말 현금	98.0	105.3	101.9

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

철강 수요 증가와 POSCO LNG 터미널 사업에 따른 사업실적 확대 기대

철광석 품귀현상에 따른 동사 철강재 판매 단가 상승으로 2021년 매출이 전년 대비 55.5% 증가하였다. 동사는 POSCO 1차 유통을 담당하는 SSC로 POSCO의 LNG 터미널 사업 진행에 따라 향후 수주물량 확대에 따른 매출 증대 및 사업 확대가 기대된다.

■ POSCO의 LNG 터미널 사업 진행에 따른 수주 물량 확대 기대

동사는 POSCO SSC로, 국내 철강재 공급의 일익을 담당하고 있다. POSCO 그룹은 7,500억 원을 투자해 전남 광양시에 LNG 터미널을 증설하고, 2025년까지 LNG 저장 탱크 2기를 신설할 계획이다. POSCO와 포스코에너지의 합작사인 엔이에이치는 전라남도과 광양 LNG 터미널 구축 투자협약을 체결하며 건설 및 운영을 맡는다. 이번 합작 투자를 통해 증설되는 LNG 저장 탱크는 20만 kl 규모로 해당 계약 체결에 따라 POSCO 그룹의 철강재 수요 증가가 예상되는 가운데, 2021년에 이어 동사의 실적 개선 가속화가 기대된다.

■ 2021년 철강재 판매 증가에 따른 향후 매출 증가 및 수익성 개선 기대

최근 철광석 품귀현상이 나타나 철강재 판매 단가가 급격하게 증가하고 있다. 인도 대부분의 철광석 산지에서는 생산량이 급감한 반면, 최근 백신 보급 확대에 힘입어 중국을 비롯한 세계 각국의 철광석 수요가 늘어나면서 품귀현상이 심화되고 있어 인도 철광석 가격 인상 흐름이 당분간 지속될 것으로 판단된다. 인도는 호주에 이은 세계 2위 철광석 생산국이며, 한국 역시 인도 철광석 최대 수입국 중 한 곳으로 향후 철광석 가격 인상에 따른 판매 단가 인상이 불가피할 것으로 보인다. 다만, 철강재 수입 단가가 인상되었으나, 이에 따른 동사 철강재 판매 단가도 2021년 전년 대비 약 2배가량 증가했다. 철광석 품귀현상에 따른 철강재 판매 단가의 추가 인상 가능성도 보유하고 있어 향후 철강재 판매 단가 인상으로 매출 외형 증가세의 가속화와 이에 따른 채산성 개선이 기대된다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 4월 29일)