

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

삼일(032280)

운송

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

하상수 연구원

- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

삼일(032280)

토탈 물류서비스를 구축한 종합물류기업

기업정보(2022/05/09 기준)

대표자	강승엽, 안인수
설립일자	1965년 12월 08일
상장일자	1997년 03월 15일
기업규모	중견기업
업종분류	일반 화물자동차 운송업
주요제품	화물자동차, 도로화물 운송, 항만하역 운송

시세정보(2022/05/09 기준)

현재가	2,800원
액면가	1,000원
시가총액	451억 원
발행주식수	16,213,590주
52주 최고가	9,300원
52주 최저가	2,125원
외국인지분율	2.29%
주요주주	
㈜티디 외 8인	32.14%

■ 국내 토탈 물류서비스 제공 기업

삼일(이하 동사)은 1965년 12월에 법인 설립되어 1997년 3월에 코스닥 시장에 상장되었으며, 특수화물 자동차운송사업, 특별보세운송, 화물주선업 등의 복합화물 운송 관련 사업을 영위하고 있다. 또한, 동사는 POSCO 설립 시부터 물류 협력업체로서 철강제품의 보관 및 육상운송을 담당하고 있으며, 포항지역 최대 화물터미널과 포항항 부두의 부대사업을 영위하고 있다.

■ 50년 이상 축적된 운송 네트워크 기술력과 노하우

동사의 주요 서비스는 육상운송, 항만하역, 보관물류, 터미널사업으로 구성되어 있다. 그중 육상운송은 동사의 핵심사업으로, 오랜 기간 축적된 노하우와 기술력을 바탕으로 고객사에게 운송, 창고 보관, 출하용역, 물류정보 등 최적의 물류서비스를 제공하고 있다. 또한, 동사는 항만하역 서비스에서 전문 하역요원 및 창고재고관리 시스템 운영을 통한 신속성과 안정성을 갖춘 사업경쟁력을 구축하고 있다. 동사는 국내 물류 중심지 10곳에 위치한 물류시설에서 고객사 맞춤형 물류보관 사업을 영위 중이며, 포항 철강관리공단 내 위치한 터미널에서 배차, 주차, 주유, 사무실 임대 등의 토탈 물류서비스를 제공하고 있다.

■ 주요 고객사와의 거래 강화 및 물류창고 신축을 통한 사업 역량 확보

동사는 주요 고객사인 POSCO 출신 전문경영인 영입 등을 통한 거래관계 강화에 나서고 있으며, 항만하역 사업에서 포항강관, 한국시멘트 등 대형 화주와 고정거래 유지를 통한 사업 안정성을 확보하고 있다. 또한, 동사는 운송, 제품 보관 등의 원활한 물류서비스 제공을 위해 최근 포항과 당진에 물류센터를 신축하여 사업역량 확장에 나섰다.

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	961.5	-1.5	25.0	2.6	33.0	3.4	5.2	3.5	52.1	204	4,179	9.8	0.5
2020	834.5	-13.2	-14.5	-1.7	-31.4	-3.8	-5.0	-3.0	85.0	-194	4,006	-	0.5
2021	853.7	2.3	-27.6	-3.2	-26.0	-3.1	-4.4	-2.5	68.1	-161	3,941	-	0.7

기업경쟁력

차별화된 토탈 물류서비스 제공

- 57년 업력의 노하우를 지닌 국내 종합물류기업
- 육상운송, 항만하역, 보관물류, 물류터미널 운영 등의 토탈 물류서비스를 제공
- 최신기종의 차량 및 자동화 설비 구축을 통한 사업경쟁력 확보

견고한 사업 네트워크 구축

- 전국 7개 영업소를 기반으로 운송 네트워크 구축
- 다수의 물류시설 확보를 통한 고객사 맞춤형 물류서비스 제공
- 물류 교통의 요지에 위치한 물류터미널을 통해 배차, 주차, 주유, 사무실 임대 등의 부대서비스 제공

핵심기술 및 적용제품

주요 서비스

육상운송



항만하역



보관물류



터미널사업



주요 매출실적

(단위: 억 원)

매출유형	2019년	2020년	2021년
사업수익	670.9	583.8	585.7
하역수익	251.5	219.0	231.6
유류수익	39.1	31.7	36.4
합계	961.5	834.5	853.7

시장경쟁력

국내 일반 화물자동차 운송업 매출액 규모

연도	규모	성장률
2014년	20조 6,703억 원	연평균 2.08% ▲
2019년	22조 9,008억 원	

국내 3PL 시장 규모

연도	시장규모	성장률
2020년	20조 214억 원	연평균 3.99% ▲
2024년(E)	23조 4,132억 원	

고객사와의 사업안정성 확보 및 물류창고 신축

- POSCO 출신 전문경영인 영입 등을 통한 주요 고객사 거래관계 강화
- 포항항 대형 화주와의 고정거래를 통한 사업안정성 확보
- 포항영일신항만 배후부지 및 당진 송산 부근 물류창고 신축을 통한 사업영역 확장

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사의 주요 사업은 환경 부문과 직접적인 연관을 가지고 있지 않으나, 친환경 녹색물류 경영목표를 수립 하고, 차량 및 건물 운용 시 발생하는 온실가스를 자체적으로 집계하고 감축 목표를 설정하고 있음.
- 동사는 친환경 차량 및 장비, 시설 도입과 물류시스템 고도화를 통해 저탄소 물류운영 체제 확립을 추진하고 있으며, 국토교통부로부터 '우수녹색물류실천기업' 인증을 취득한 바 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 주요 사업과 관련하여 ISO 45001(안전보건경영시스템) 인증을 취득한 바 있으며, 최근 전 직원을 대상으로 중대재해처벌법 시행 및 관련 안전교육을 실시하였음.
- 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 자녀 학자금 지원, 경조사 지원, 사내 대출제도 운영, 연차별 무 사고 운전자 포상, 장기근속 포상 등의 복리후생을 제공하고 있음.
- 동사의 기간제 근로자 고용비율은 6.6%로 고용안정에 크게 기여하고 있는 것으로 파악됨.

G

(기업지배구조)

- 동사는 사외이사를 1인 선임하고 있어 사외이사 선임의 적정성을 갖추고 있으며, 대표이사와의 특수관계나 동사 지분을 보유하지 않은 독립된 상근 감사를 선임하고 있음.
- 동사는 효과적인 내부통제 체도를 운영하고 있으며, 최근 3년간 배당을 수행한 이력이 있음.
- 동사의 최대주주 및 특수관계인 지분율은 30.26%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보함.

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

I. 기업현황

50년 이상의 기술노하우를 지닌 종합물류기업

동사는 육상운송, 항만하역, 보관물류, 터미널 사업 등의 토탈 물류서비스를 제공하는 국내 중견기업으로, POSCO 설립 시부터 물류 협력업체로서 성장해왔다. 또한, 동사는 전국적인 영업유통망과 최신기종의 차량 및 자동화 설비로 사업경쟁력을 갖추고 있다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 올해 창사 57주년을 맞은 운송업 중견기업으로, 1965년 12월 ‘삼일운수’ 사명으로 설립되어 1975년 12월 현재 사명으로 법인 설립되었으며, 1997년 3월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 특수화물 자동차운송사업, 특별보세운송, 화물주선업, 창고보관업, 하역업 등의 복합화물 운송 관련 사업을 영위하고 있으며, 인천, 당진, 대구, 부산, 광양, 창원 등지의 전국적인 영업망과 최신 자동화 창고시설 및 최신기종의 차량 장비를 갖추고 있다. 또한, 동사는 POSCO 설립 시부터 물류 협력업체로서 철강제품의 보관 및 육상운송을 담당하고 있으며, 포항지역 최대 화물터미널과 포항항 7, 8번 부두의 운영, 건설, 하역 등의 부대사업을 영위하고 있다.

동사 사업보고서(2021.12) 기준, 동사의 최대주주는 (주)티디(대표이사: 배태하)로 8.87%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 주요주주로 (학)벽산학원(7.30%), (주)한중(6.60%), 스톨베르크&삼일(주)(3.50%) 등이 있다. 동사의 최대주주인 (주)티디는 2014년 3월 설립하여 화물자동차운송주선, 항만하역운송 및 도매상품 중개사업을 영위하는 기업이다.

[그림 1] 동사 조직도



*출처: 동사 홈페이지

[그림 2] 동사 주요 고객사



*출처: 동사 IR자료(2021)

■ 주요 서비스

동사는 POSCO와 당진제철소 등에서 생산되는 철강제품을 전국 각지 수요처로 운송하는 것을 주력사업으로 하고 있으며, 그 외 일반화물운송, 항만하역, 유류판매업을 병행하고 있다. 동사가 제공하는 주요 서비스로는 전국 6개 영업지점망 연계 운송 네트워크를 보유한 육상운송과 선박 입출항부터 하역작업 및 고객사 공장인도까지 제공하는 항만하역 서비스가 있다. 또한, 동사는 고객사 맞춤형 물류 보관 서비스와 배차, 주차, 주유, 사무실임대 등의 종합 물류서비스를 제공하는 터미널 사업도 영위하고 있다.

[표 1] 동사 주요 서비스

육상운송	항만하역
	
보관물류	터미널사업
	

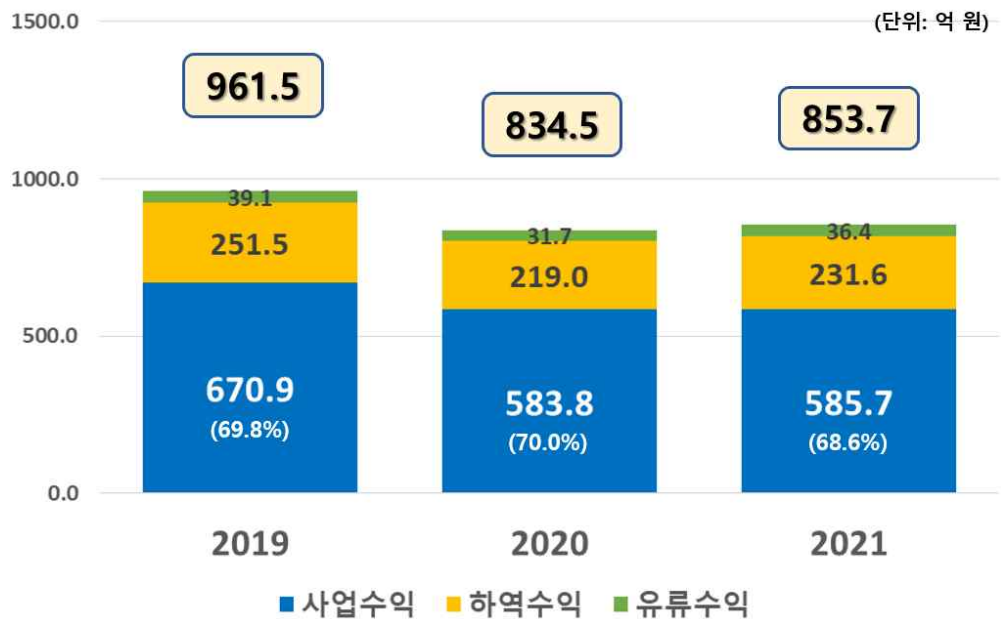
*출처: 동사 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

■ 3개년 매출 현황

동사의 매출은 크게 사업수익과 하역수익, 유류수익으로 나눌 수 있는데, 사업수익은 운송수익이 대부분을 차지하고 있으며, 물류센터(화물터미널)에 수반된 임대수익, 유류 판매수익 및 화물알선료 수입 등이 포함된다. 하역수익은 수출입 항만하역 및 하역작업과 연계된 운송수익을 의미하며, 유류수익은 동사가 포항시에서 운영하는 1개 주유소에서 발생하는 매출을 가리킨다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 최근 3개년 매출액은 2019년 961.5억 원, 2020년 834.5억 원, 2021년 853.7억 원의 매출액 추이를 나타냈으며, 그중 사업수익 부분의 매출이 3개년 모두 68% 이상의 점유율을 차지하였다.

[그림 3] 동사의 최근 3개년 매출 현황



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



동사의 주요 사업은 환경(E) 부문과 직접적인 연관을 가지고 있지 않으며, 동사는 환경 또는 에너지 관리 전담부서 및 전담인력을 별도로 보유하고 있지 않은 것으로 확인되나, 윤리경영 방침 제정을 통해 환경친화 기업을 지향하도록 하고 있다. 최근 동사는 한국교통안전공단 에코드라이브 실천가이드를 기준으로, 친환경 녹색물류 경영 목표를 수립하였다. 동사는 차량 및 건물 운용 시 발생하는 온실가스를 자체적으로 집계하고 있으며, 매년 온실가스 감축 목표를 설정하고 이를 실천하고 있다. 또한, 동사는 친환경 차량 및 장비, 시설 도입과

물류시스템 고도화를 통해 저탄소 물류운영 체제 확립을 추진하고 있으며, 이러한 노력을 통해 2021년 9월 국토교통부로부터 ‘우수녹색물류실천기업’ 인증을 취득한 바 있다.



동사는 사회(S) 부문과 관련하여 안전보건 관리 전담조직 또는 전담 인력을 보유한 사실은 확인된 바 없다. 다만, 동사는 윤리강령 내 안전보건과 관련 조항을 제시하고 있으며, 주요 사업과 관련하여 ISO 45001(안전보건경영시스템) 인증을 취득하였고, 최근 전 직원을 대상으로 중대재해처벌법 시행 및 관련 안전교육을 실시한 바 있다. 한편, 동사는 윤리강령 내 사회공헌 관련 조항을 제시하고 있으나, 최근 지역사회를 위한 별도의 사회공헌활동 수행 이력은 확인된 바 없다.

한편, 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 자녀 학자금 지원, 경조사 지원, 사내 대출제도 및 동호회 운영, 건강검진 지원, 연차별 무사고 운전자 포상, 장기근속 포상, 자기개발 교육비 지원과 같은 복리후생을 제공하여 임직원의 근무 효율성을 제고하고, 근로 의욕을 고취하는 등 좋은 일자리 확대에 기여하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 기간제 근로자 고용비율은 6.6%로, 동 산업(H49. 육상운송 및 파이프라인 운송업) 평균 21.8% 대비 크게 하회하여 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 고용안정에 기여하고 있는 것으로 파악된다. 한편, 동사의 여성 근로자 비중은 14.8%로 동 산업 평균 9.1% 대비 상회하고 있으나, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수 및 급여수준은 각각 47.3%, 61.1%로 동 산업 평균 91.8%, 99.4% 대비 하회하고 있다. 따라서, 동사는 여성에게 고용기회를 다수 제공하고 있으나, 고용평등의 기여수준은 다소 미흡한 것으로 파악된다.

[표 2] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	52	282,838	14.8	7.3	48,642	35,472
여	9	28,346	7.0	6.7	29,741	35,244
합계	61	311,184	13.6	7.2	45,853	35,451

*출처: 고용노동부 「2020 고용형태별근로실태조사 보고서」(2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재무성



동사는 지배구조(G)와 관련하여 별도의 윤리 또는 컴플라이언스 전담 부서나 담당자 보유 현황이 확인된 바 없으나, 윤리경영 방침 내 공정경쟁 및 보안 관련 조항을 제시하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회 의장은 대표이사가 겸직하고 있어 이사회 의장 독립성을 확보하지는 못한 것으로 파악된다. 동사는 사외이사 1인을 선임하고 있어 사외이사 선임의 적정성을 갖춘 것으로 파악되나, 사외이사 지원조직을 별도로 운영하고 있지는 않은 것으로 확인된다.

한편, 동사의 사외이사는 대표이사와 특수관계 및 동사 지분을 보유하고 있지 않아 사외이사 독립성을 갖춘 것으로 판단된다.

동사는 동사의 지분 또는 특수관계를 보유하지 않은 독립된 상근 감사를 선임하고 있으며, 감사 지원조직인 경리팀을 운영하고 있는 것으로 확인된다. 한편, 동사는 전자투표제 등의 주주 의결권 행사 지원제도를 시행하고 있지 않은 것으로 확인되나, 내부회계 관리제도 등 효과적인 내부통제 체도를 운영하고 있고, 최근 3년간 배당을 추진한 실적을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

동사의 최대주주 및 특수관계인 지분율은 30.26%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있는 것으로 파악된다.

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	X	회계 전문성	X	최대주주 및 특수관계인 지분율	30.26
사내/사외/기타비상무	3/1/0	특수관계인	X	소액주주 지분율	63.58
사외이사 비율	25.00	내부통제 제도	O	3년 이내 배당	O
사외이사 지원조직	X	감사 지원조직	O	의결권 지원제도	X

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 시장동향

종합물류사업 관련 화물운송업 및 3PL 시장 분석

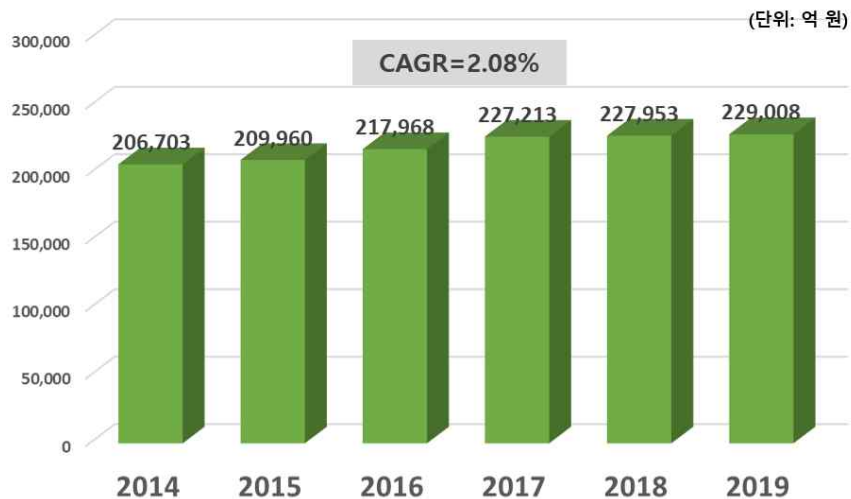
동사의 주요사업인 육상운송의 경우, 국내 화물자동차 운송업 시장의 성장과 관련성이 높다. 또한, 동사가 제공하는 토탈 물류서비스의 경우 물류 아웃소싱의 한 부분인 3PL과 밀접한 연관성을 갖는다.

■ 국내 화물자동차 운송업 매출 통계

동사의 주요사업은 토탈 물류서비스, 육상운송, 항만하역, 물류보관, 터미널 등의 사업을 영위하고 있으며, 육상운송 사업이 동사의 주된 매출처이다. 육상운송을 포함하는 일반 화물자동차 운송업은 일반·특수대형화물 자동차를 이용하여 각종 화물을 고객사에게 운송하는 산업활동을 의미한다.

국가물류통합정보센터 국가물류통계에 의하면, 국내 일반 화물자동차 운송업 매출액 규모는 2014년 20조 6,703억 원을 형성하였으며, 이후 연평균 성장률(CAGR) 2.08%로 성장하여 2019년 22조 9,008억 원을 형성한 것으로 파악된다.

[그림 4] 국내 일반 화물자동차 운송업 매출액 규모



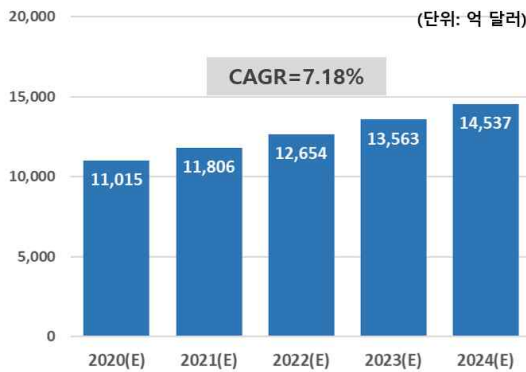
*출처: 국가물류통합정보센터 국가물류통계, NICE디앤비 재구성

■ 국내외 3PL 시장 동향

3PL(Third Party Logistics, 3자 물류)은 화주기업(고객기업)의 물류업무를 외부 전문업체에게 업무의 설계, 기획 및 운영까지 위탁시키는 물류 아웃소싱을 의미한다. 특히, 3PL은 화주의 물류업무를 포괄적으로 운영 및 관리하여 화주기업의 운영비 절감, 기업역량 집중, 물류서비스 개선 등의 장점을 지닌다. 국내 물류시장의 규모가 지속적으로 증가하고 물류 업체들이 점차 대형화, 전문화되면서 3PL 시장도 확대되고 있으며, 기업들의 물류 아웃소싱에 대한 관심이 높아지고 있어 3PL을 중심으로 물류전문 기업들의 성장 가능성은 긍정적으로 평가되고 있다.

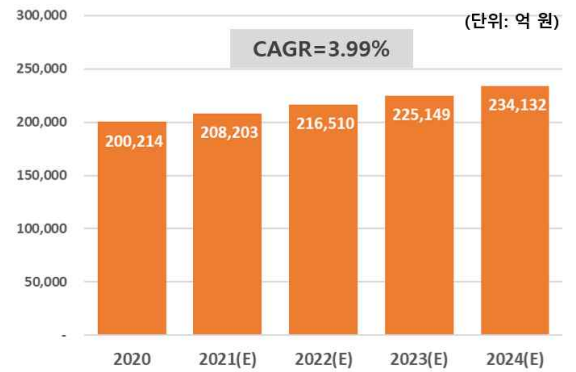
글로벌 시장조사기관 Allied Market Research에 따르면, 글로벌 3PL 시장 규모는 2020년 1조 1,015억 달러를 형성하였으며, 이후 7.18%의 성장률을 보이며 2024년 1조 4,537억 달러의 시장을 형성할 것으로 예상된다. 또한, Armstrong&Associates의 시장조사 보고서에 따르면, 국내 3PL 시장 규모는 2020년 20조 214억 원을 형성하였으며, 이후 연평균 성장률 3.99%로 성장하여 2024년 23조 4,132억 원의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다.

[그림 5] 글로벌 3PL 시장 규모



*출처: Allied Market Research(2020), NICE디앤비 재구성

[그림 6] 국내 3PL 시장 규모



*출처: Armstrong&Associates(2021), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁기업 현황

육상운송, 항만하역, 물류보관 등의 종합 물류서비스 사업을 영위하는 동사의 경쟁기업으로는 (주)국보, (주)KCTC가 있다. 2021년 결산 기준 연결 매출액을 비교하면 동사가 853.7억 원, (주)국보가 968.5억 원, (주)KCTC가 6,947.4억 원으로 경쟁사 대비 동사 매출 규모가 가장 작은 수준이다. 한편, 수익성을 비교해 보면 동사의 매출액영업이익률이 -3.2%, (주)국보 -8.3%, (주)KCTC 4.3%로 (주)KCTC를 제외한 동사와 (주)국보의 경우 적자를 기록한 바, (주)KCTC의 수익성이 가장 높은 것으로 나타났다.

(* 동사는 K-IFRS 별도 기준이며, (주)국보, (주)KCTC는 K-IFRS 연결 기준임.)

[표 4] 동사 경쟁기업 현황

회사명	설립일	주요 사항
동사	1965년 12월	• 화물자동차·덤프트럭 운송사업, 항만하역, 화물알선업, 창고보관업, 물류터미널 사업 등을 영위
(주)국보	1953년 12월	• 컨테이너 화물운송, 보관, 하역 등 물류사업 영위 • 골프 의류 도소매, 신문, 출판업 등 신규사업 보유
(주)KCTC	1973년 07월	• 컨테이너 터미널 사업, 항만하역, 운송, 보관, 중량물 사업, 소화물 사업 등을 영위

*출처: 각 사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

57년 업력으로 구축해온 운송 네트워크 기술

동사는 육상운송, 항만하역, 물류보관 등의 사업을 영위하는 50년 이상의 종합물류기업으로, 수백 대의 대형화물차량 및 특수장비, 자동화된 첨단물류창고, 실시간 정보를 제공하는 디지털 물류시스템, 맞춤형 물류보관 시스템 등을 보유하여 고객사에게 토탈 물류서비스를 제공하고 있다.

■ 50년 이상 경력으로 다져온 운송 서비스 기술

육상운송 서비스는 동사의 핵심사업으로, 1965년 창업 이래 국가경제의 동맥인 수송분야에서의 축적된 최고의 노하우와 기술력을 바탕으로 최적의 물류 서비스를 제공하고 있다. 동사는 이를 통해 고객사의 물류비 절감에 기여하며, 운송에서부터 창고 보관, 출하용역, 물류정보의 제공까지 토탈 물류서비스를 제공하고 있다.

[표 5] 동사 분야별 운송서비스

분야	주요 서비스
철제품 및 일반화물	<ul style="list-style-type: none"> 코일, 선재, 후판 등 다양한 형태와 특성을 가진 철강제품의 운송에 적합한 전용차량과 특수장비를 보유 최적의 운송서비스를 제공하며 고객의 요청 시 보관 및 선별출하 서비스를 제공
컨테이너	<ul style="list-style-type: none"> 부산, 인천, 광양 등 주요 항만을 통해 수출입되는 컨테이너 화물들에 대해 해당 지역에 소재한 지점 및 영업소에서 전국적 운송 네트워크를 활용한 배차서비스를 제공함으로써 신속하고 정확한 운송서비스를 제공
중량물 및 특수화물	<ul style="list-style-type: none"> 국내 최초로 2MW급 풍력발전기 20기를 하역, 운송, 설치를 성공적으로 완료하였으며 중량화물, 장척 화물 등 특수화물운송에 적합한 신장비와 전문인력을 운영함으로써 고객사에 관련 전문기술력을 제공

*출처: 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

[그림 7] 동사 육상운송 서비스



*출처: 동사 IR자료(2021)

[표 6] 동사 차량 보유 현황

차량	보유수
트레일러	149대
풀카고	8대
카고	45대
덤프	15대
지게차	4대

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 운송산업 내에서 경쟁력을 갖추기 위해 일반·특수화물자동차 등의 대형화물차량을 다수 확보하고 있으며, 인천, 부산, 광양 등 전국 6개 영업지점망을 연계한 운송 네트워크를 구축하고 있다. 또한, 최첨단 물류창고 등 다수의 보관창고 및 제품 입고고·재고현황 정보를 제공하는 온라인 물류시스템 구축으로 고객사별 맞춤형 서비스를 제공하고 있으며, TRS(Trunked Radio System, 다중 무선통신)을 통한 배치시스템 가동으로 신속 배차 및 정확한 운송 서비스를 제공한다.

■ 차별화된 기술력의 항만하역 서비스

동사는 포항항 7, 8부두 TOC(Terminal Operating Company, 부두운영사)로서 자체 부두 선석 및 야적장을 보유하고 있으며, 선박의 입출항 시점부터 수출입 제품에 대한 항만하역, 보관 및 고객사의 공장인도까지 토탈 서비스를 제공한다.

분야	주요 서비스
철강제품 및 일반화물	<ul style="list-style-type: none"> 코일, 선재, 후판, 빌렛, 파이프 등 제품별 하역작업에 적합한 하역장비와 운송수단 보유 하역작업 후 제품 규격별 선별 작업 후 단거리 및 장거리 운송서비스 제공
벌크 화물	<ul style="list-style-type: none"> 벌크 전용 선석을 보유하여 무연탄, 크링카, 코크스, 비료 등 벌크화물은 당사가 주로 전담 화주의 출하 지시에 의해 항만 내 계근 후 고객사의 공장까지 양질의 품질상태로 운송서비스 제공
중량물 및 특수화물	<ul style="list-style-type: none"> 고중량의 건설기자재 및 프로젝트 화물 등에 대한 다양한 경험과 노하우 및 전문기술력 확보 특수차량 및 장비를 투입, 최적의 작업방식과 경로를 이용하여 안전한 하역운송서비스 제공
컨테이너 화물	<ul style="list-style-type: none"> 부산항 및 인천항을 통해 수출입되는 컨테이너 화물의 하역 및 내륙운송 서비스를 제공

*출처: 동사 IR자료(2021) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 8] 동사 항만하역 서비스



*출처: 동사 IR자료(2021)

[표 8] 항만하역 사업 연혁

연도	내용
1986	해상운송사업 면허 취득
1993	항만운송사업 면허 인가
1997	포항항 7, 8부두 TOC로 선정
2013	포항항 3부두 임항창고 건립
2014	POSCO 항만운송하역사 등록
2020	영일만항 1물류센터 준공

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사의 항만하역 사업은 전문 하역요원들의 관리감독 하에 제품별 작업 메뉴얼에 따라 24시간 작업체제를 유지함으로써 신속성과 안전성을 갖춘 고품질 서비스를 제공한다. 또한, 동사는 우천 시에도 제품 수송을 통해 조기 선적작업이 가능하도록 전천후 운송장비를 운영하며, 하역 작업 후 보관서비스와 운송 연계서비스 등의 고객 편의를 제공한다. 그 외에도 동사는 수출입 제품에 대한 실시간 재고정보 파악과 신속하고 정확한 하역작업을 위한 창고재고관리 시스템 도입을 추진하는 등 차별화된 서비스로 사업경쟁력을 구축하고 있다.

■ 고객사 맞춤형 물류보관 사업

동사는 최첨단 자동화 물류창고 등 다수의 창고시설과 넓은 야드를 보유하여 고객사별 보관계약 방식에 따른 맞춤형 서비스 및 고객사 요구에 따른 제품별 구분관리로 신속, 정확한 출하서비스를 제공한다. 또한, 동사는 제품의 입고 시점부터 출고까지의 물류 흐름을 Tracking하는 디지털 물류시스템 운영으로 고객사에 제품 입출고 및 재고정보 등의 물류정보를 실시간으로 제공한다.

[표 9] 동사 물류시설 보유현황

구분		면적(평)	적재능력(톤)	제품	
포항	괴동	물류창고	776	6,500	코일류
	장흥	자동화 창고	1,018	10,000	코일류
		정비공장 창고	711	1,500	선재류
		텐트하우스	473	1,500	선재류
		옥명	물류센터	5,800	40,000
		제2물류창고	1,300	4,500	선재류
	호동	물류창고	3,600	20,000	코일류
	항만	영일만1물류센터	2,200	10,000	철강류
당진	송산	물류센터	1,400	17,000	코일류
		제2물류센터	2,900	30,000	철강류

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 토탈 물류서비스를 제공하는 터미널사업

동사가 제공하는 터미널 서비스는 물류 발생의 근원지인 포항철강관리공단 내에 위치하여 산업물류 비용 절감과 지역경제 발전에 기여하고 있다. 또한, 동사의 물류터미널은 32,459평의 넓은 부지와 440여 대 차량을 동시 수용가능한 주차시설을 완비하고 있으며, 지역운수업체와 화물 알선업체간의 정보교환, 배차, 주차, 주유, 사무실 임대 등의 토탈 물류서비스를 제공하고 있다.

[표 10] 동사 터미널 관련 서비스

분야	주요 서비스
주차 관련 서비스	<ul style="list-style-type: none"> 주차 관제시스템(차량번호인식) 운영으로 입출차 편리, 차고지 증명 발급 등
사무실 임대	<ul style="list-style-type: none"> 시스템 냉난방 임대사무실 20실 보유, 식당 및 매점 등 편의시설 완비
주유 서비스	<ul style="list-style-type: none"> 대형화물차량의 진출입 용이, 최신식 자동세차기 보유

*출처: 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

[그림 9] 동사 물류터미널



*출처: 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

SWOT 분석

[그림 10] SWOT 분석



IV. 재무분석

2021년 마이너스 성장 탈피, 안정적인 거래관계 바탕으로 양호한 사업 안정성 유지 전망

2021년 마이너스 성장 탈피에 성공한 가운데, 동사의 주력사업인 물류사업 특성상 기반 시설의 대체 및 신규 설비 구축에 상당액의 투자 및 기간이 소요되어 신규 경쟁업체에 대한 진입장벽이 존재하며 주 거래처와의 안정적인 거래관계를 유지하고 있어 사업 안정성은 양호한 수준을 유지할 것으로 전망된다.

■ 2021년 마이너스 성장 탈피는 성공하였으나, 매출액증가율은 미미한 수준 기록

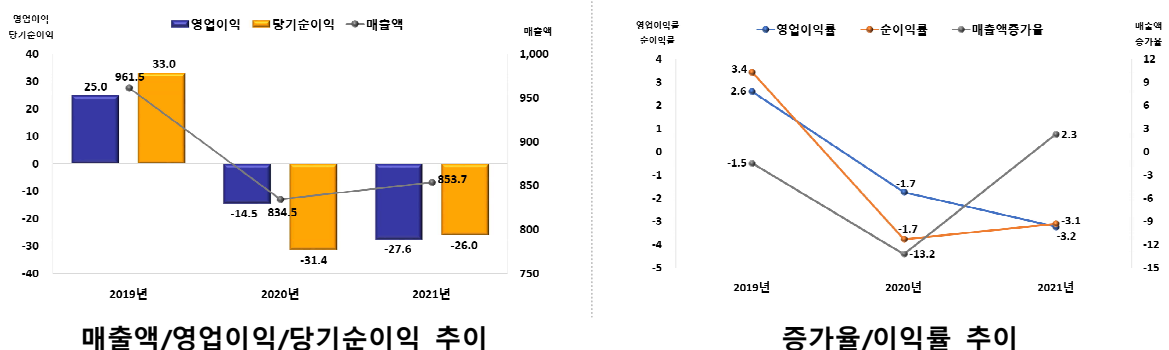
2019년을 기점으로 지난 2개년간 마이너스 성장을 기록한 동사는 2021년 주력사업 부문인 운송 및 터미널 사업수익을 비롯하여 하역 부문의 물동량 증가 및 유류 판매 증가에 힘입어 2021년 연간 853.7억 원(+2.3% YoY)의 매출액을 기록하며 역성장이 일단락된 모습을 보였다. 다만, 사업 부문별 매출 증가폭이 크지 않아 현격한 반등을 보이지 못한 채 전년도 수준의 외형을 유지하는 데 그쳤다.

■ 2021년 전년에 이어 영업손익 및 순손익 적자 지속

2020년 매출액감소율은 손익분기점 이하의 매출 시현으로 14.5억 원의 영업손실 및 31.4억 원의 순손실을 기록하며 영업손익과 순손익이 모두 적자 전환하였다. 이후 2021년 마이너스 성장 탈피에도 불구하고 90%대의 높은 원가율이 지속되고 있는 상황에서 원가율이 상승 추이를 나타냄에 따라 27.6억 원의 영업손실을 기록하며 전년 대비 영업적자 규모가 더욱 확대되었다. 다만, 법인세비용 부담 완화 등으로 순손실 규모는 전년 대비 17.2% 감소한 26.0억 원을 기록하며 소폭 개선된 모습을 보였다.

[그림 11] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재무성

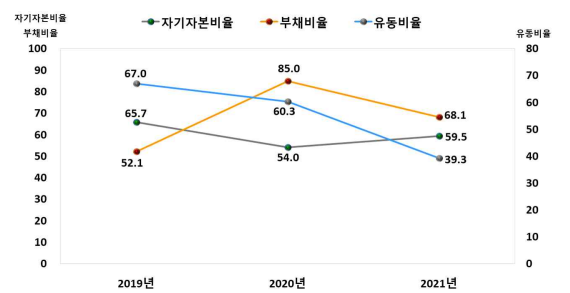
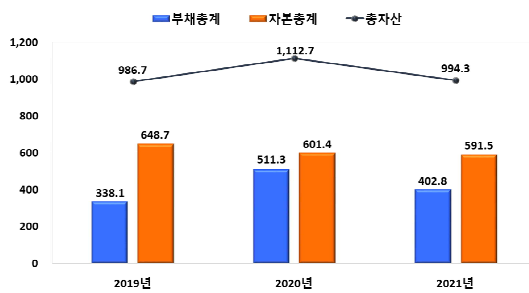
■ 2021년 적자 발생에도 부채부담 완화 등에 힘입어 재무안정성 전년 대비 개선

2021년 순손실 발생에 따른 자기자본 규모 축소에도 불구하고 일부 차입금 상환 등으로 부채부담이 소폭 완화됨에 따라 주요 재무안정성 지표는 부채비율 68.1%, 자기자본비율 59.5%를

기록하며 전년 대비 개선된 모습을 보였다. 한편, 2021년 말 기준 차입금 규모는 매출, 자산 대비 크게 우려할 만한 수준은 아니나, 영업수익성 적자 기조가 지속되고 있는 상황에서 현금유동성 역시 1% 미만으로 단기유동성이 취약한 수준인 점 등을 고려 시 금융비용 발생이 수익성 제고에 부담 요인으로 작용할 가능성을 배제할 수 없다. 더불어 영업활동을 통한 수익 창출 능력이 저하된 상황에서 추가적인 외부자금 조달 가능성도 상존하고 있는바, 여신규모 변동에 대한 관찰이 필요한 수준으로 분석된다. 이에 따라, 향후 수익구조 개선 및 잉여현금 창출을 통한 단기유동성 제고 여부에 대한 관찰이 필요한 것으로 판단된다.

[그림 12] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자산/부채/자본 비교

자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	961.5	834.5	853.7
매출액증가율(%)	-1.5	-13.2	2.3
영업이익	25.0	-14.5	-27.6
영업이익률(%)	2.6	-1.7	-3.2
순이익	33.0	-31.4	-26.0
순이익률(%)	3.4	-3.8	-3.1
부채총계	338.1	511.3	402.8
자본총계	648.7	601.4	591.5
총자산	986.7	1,112.7	994.3
유동비율(%)	67.0	60.3	39.3
부채비율(%)	52.1	85.0	68.1
자기자본비율(%)	65.7	54.0	59.5
영업현금흐름	70.2	29.3	-19.3
투자현금흐름	-96.0	-83.6	-12.9
재무현금흐름	3.0	101.7	-15.1
기말 현금	0.1	47.5	0.1

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

안정적인 거래관계 유지 및 물류창고 신축을 통한 사업안정성 확보 기대

2021년 매출액증가율이 흑자로 돌아섰으나, 증가폭이 미미한 수준으로 전년 수준의 외형을 유지하는 데 그쳤다. 다만, 고정거래처와의 안정적인 거래관계를 유지하고 있어 일정 수준의 수요 확보는 가능할 것으로 전망된다. 또한, 당사는 포항과 당진에 물류창고 추가로 증축하여 물류 인프라 확충 및 사업역량 확장에 나서고 있다.

■ POSCO 등 주요 고객사와의 거래관계 강화를 통한 안정적인 수요 확보 전망

2021년 사업 전반에 걸쳐 양호한 매출을 나타냄에 따라 마이너스 성장은 일단락되었으나, 손익분기점을 하회하는 매출 시현으로 27.6억 원(+90.3% YoY)의 영업손실 및 26억 원(-17.2% YoY)의 당기순손실을 기록하며 적자기조가 지속되었다. 한편, 2021년 주력사업인 물류사업의 경우 사업 특성상 기반 시설의 대체 및 신규 설비 구축에 상당액의 투자 및 기간이 소요되어 신규 경쟁업체에 대한 일정 수준의 진입장벽이 존재하고 있어 동사의 사업실적에 긍정적인 요인으로 작용하고 있다. 아울러 최근 주요 고객사인 POSCO 출신 인사를 전문경영인으로 영입한 점 등은 향후 POSCO와의 관계 강화 및 지속적인 물량 확보에 효과적일 것으로 분석된다. 또한, 물류터미널은 터미널 임대사업 이외에도 POSCO 철강제품의 하치장으로 활용되는 등 수익구조 개선에 기여하고 있으며, 포항항 7, 8번 부두 일부를 운영 중인 하역사업은 포항강관, 한국시멘트 등 대형 화주와 고정거래를 하고 있어 사업 안정성은 양호한 수준으로 판단된다. 상기 상황을 고려 시 향후 안정적인 수요 확보는 가능할 것으로 전망되나, 수익성 개선 여부가 동사에게 있어 중요한 과제로 남을 것으로 분석된다.

■ 물류창고 신축을 통한 사업역량 확대

동사는 물류 인프라 확충의 일환으로 2020년 12월 포항영일신항만 배후부지에 입주하여 ‘영일만항 1물류센터’를 신축 및 운영에 들어갔다. 당사는 신축 물류센터에서 영일신항만을 통해 수출입되는 컨테이너 제품의 보관, 적출입 및 수송서비스를 제공함으로써 지역 화주사의 물류비 절감에 기여하고 있다. 또한, 당사는 2021년 1월 당진시 송산면에 2물류창고의 추가 준공을 통해 동사의 당진 사업장 내 사업역량을 확장하였다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 1개년 주가변동 현황



*출처: 네이버금융(2022.04.21 기준)