

기술분석보고서 산업재

강동씨앤엘(198440)



작성기관 한국기술신용평가(주)

작성자 황정환 선임연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

강동씨엔엘(198440)

고로슬래그 기반 친환경 시멘트 제조 전문기업, 레저사업으로의 영역 확장 중

기업정보(2025.07.24.)

대표자	구희택, 이훈창
설립일자	2014.04.28
상장일자	2017.05.15
기업규모	중소기업
업종분류	산업재
주요제품	고로슬래그 시멘트

시세정보(2025.07.24.)

현재가(원)	1,330
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	810
발행주식수(주)	60,931,896
52주 최고가(원)	2,440
52주 최저가(원)	1,033
외국인지분율(%)	0.80
주요주주(%)	
(주)강동레미콘에	16.89
이치에스	
강대완 외 8인	52.21

■ 시멘트 제조 전문기업

동사는 설립 이후 현재까지 산학연 협력을 통해 축적된 기술력을 바탕으로 고객 맞춤형 특수 시멘트 제품 생산역량을 확보하고 있다. 주요 제조 거점으로는 광주, 전남, 전북지역으로 지역 특화 시장을 기반으로 하는 근거리 판매 전략을 통해 물류비 측면에서 경쟁력을 갖추고 있다. 최근에는 환경 규제 강화 흐름에 맞춰 포틀랜드 시멘트 생산을 중단하고, 유연탄을 전혀 사용하지 않는 고로슬래그 시멘트로 제품군을 전환하여 친환경 중심의 생산 체계를 구축하고 있다.

■ 레저사업장 인수를 통한 신규 성장동력 확보

동사는 2024년 7월, (주)블루윈의 경주사업장에서 운영 중인 디아너스CC, 리조트, 워터파크, 룩스타워 등 복합 레저시설을 인수하였으며, 이에 따라 사명을 (주)고려시멘트에서 (주)강동씨엔엘로 변경하고 시멘트와 레저를 병행하는 복합사업 구조로 전환하였다. 해당 사업장은 경주시의 문화, 관광 자원을 기반으로 천연 온천수, 스파시설 등의 차별화된 콘텐츠를 보유하고 있으며, 시즌별 가격 전략, 연회장 등 다양한 규모의 시설 운영, 고객 맞춤형 서비스 도입을 통해 경쟁력을 강화하고 있다.

■ 회복세에 진입한 시멘트 산업, 꾸준한 성장세의 레저 산업

시멘트 산업은 코로나19 이후 건설경기 침체로 성장세 다소 둔화되었으나, 건설자재 수급 여건의 개선과 정부의 주택공급 확대 정책 등에 따라 점차 회복 국면에 진입할 것으로 전망된다. 한편, 레저 산업은 단순 숙박, 관광 중심에서 리조트, 해양레저, 골프 등 다양하고 세분화된 수요로 영역을 확장하고 있으며, 생활 수준 향상과 여가 시간 증가에 힘입어 지속적인 성장세를 보이고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	699	6.4	-126	-18.1	-78	-11.1	-6.9	-5.5	25.5	-243	3,419	N/A	0.7
2023	505	-27.7	-172	-34.1	-158	-31.4	-15.7	-12.6	24.3	-495	2,883	N/A	0.6
2024	474	-6.2	56	11.7	-77	-16.3	-6.8	-2.8	227.6	-166	2,206	N/A	0.6

기업경쟁력

시멘트 제조 원천기술 보유	- 신제품 개발, 품질 개선, 원가 절감 등 시멘트 제조 전반에 필요한 원천기술 보유 중임. - 토질 안정화, DCM(Deep Cement Mixing), 차수벽 시공 등 다양한 용도에 대응 가능한 특수 시멘트를 생산할 수 있는 기술 및 혼합설비를 확보하고 있음.
친환경 생산체계 확보	- 시멘트 제조 및 유통 과정에서 '대기환경보전법', '저탄소 녹색성장 기본법', '온실가스 배출권의 할당 및 거래에 관한 법률' 등 환경 관련 법규를 준수하기 위한, 친환경 제조 기술 보유 중임.

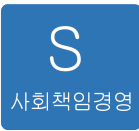
핵심 기술 및 적용제품

고로슬래그 시멘트	- 유연탄을 전혀 사용하지 않아 온실가스 배출권 할당 측면에서 유리한 친환경 시멘트	시멘트 생산설비	레저사업
레저사업	- 아름다운 자연과 인상적인 인테리어의 콘도미니엄, 파도풀과 슬라이드존을 갖춘 워터파크 시설을 포함한 복합 휴양 리조트		

시장경쟁력

필수 국가기간산업	- 시멘트 산업은 철강, 석유화학 산업과 함께 국민경제에 있어서 필수적인 기초소재를 공급하는 대표적인 국가기간산업임.
최적화된 공급망 확보	- 제조시설은 광주광역시, 나주혁신도시, 전북혁신도시, 새만금 간척사업지 등 전라권 주요 수요 유발지역과 인접한 입지에 위치하고 있어, 지역 내 수요에 대한 신속한 대응이 가능함. - 또한, 우수한 품질 경쟁력과 함께 물류비 절감을 통한 가격경쟁력도 보유 중임.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

	◎ 당사는 환경경영전략을 수립하여 기업 운영 및 제품 생산전 과정에서 발생하는 환경 영향과 리스크를 최소화하고, 기후변화에 적극 대응하고 있음. ◎ 또한, 환경 관련 정보 등을 홈페이지를 통해 공개하고 있으며, 지속적인 환경교육과 함께 내부 환경 평가 체계를 구축하여 운영 중임.
	◎ 당사는 개인정보 처리방침에 있어 관련 법령을 준수하고 있으며, 회사 차원의 봉사활동을 통해 사회공헌 정책을 실천하고 있음. ◎ 또한, 광산 안전관리 및 기후변화 산업경쟁력 제고 분야에서 각각 산업통산자원부 장관상을 수상하였으며, 안전을 최우선으로 하는 윤리경영 및 책임경영 체계를 적극 추진하고 있음.
	◎ 당사는 이사회 운영규정 및 주요 내용을 일반 투자자가 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 정기보고서 등에 주요 의결사항 및 활동내역을 첨부하여 투명하게 공개하고 있음. ◎ 또한, 투자자 보호를 위해 사업보고서 외에도 공시 진행, 변경사항, 우발부채, 제재 관련 사항 등 필요한 정보를 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위반 사항은 없음.

I. 기업 현황

레저사업을 통해 사업 포트폴리오를 확장 중인 시멘트 제조 전문기업

동사는 2014년 4월 설립되어 시멘트 제조 및 유통을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 최근에는 레저사업으로 사업 영역을 확대하고 있다. 시멘트 사업의 모태는 1962년 설립된 서울시멘트에 있으며, 2012년 강동그룹 편입 이후 2017년 코스닥 시장에 상장되었다. 2024년에는 블루원 경주사업장을 인수하며 레저사업에 본격 진출하였다.

■ 회사의 개요

동사는 시멘트 제조 및 유통을 주요 사업 목적으로 설립된 이후, 광주, 전남, 전북 등 호남 지역을 중심으로 반세기 이상 시멘트 생산 및 납품 사업을 영위해왔다. 2008년 유진기업에 인수되었으며, 2012년 강동그룹에 편입된 후, 2017년 NH스팩3호와의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장되었다.

2023년에는 장성 시멘트공장의 생산을 중단하였고, 시멘트 생산 기능을 전남 영암군 소재의 목포공장으로 통합하였다. 현재는 유연탄을 전혀 사용하지 않는 슬래그시멘트만을 생산하고 있다.

2024년 7월에는 경주시 소재 블루원의 경주사업장을 인수해 디아너스CC, 리조트, 워터파크 등 복합 레저시설 운영을 개시하였으며, 이를 계기로 사명을 (주)고려시멘트에서 (주)강동씨앤엘로 변경하고, 시멘트와 레저사업을 아우르는 복합 사업 구조로 전환하였다. 주요 사업장으로는 전남 영암군의 목포공장과 경북 경주시 보불로 391의 경주사업장이 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1962.12	구 서울시멘트 설립
1970.11	고려시멘트제조(주) 상호변경
1973.02	장성 시멘트공장 준공
2008.08	유진기업으로 흡수합병
2012.07	유진기업에서 강동그룹으로 편입
2014.04	동사 설립
2017.05	코스닥 시장 상장
2023.01	목포 슬래그시멘트 공장 준공
2024.06	사명 변경((주)강동씨앤엘)
2024.07	(주)블루원 경주사업장 인수

자료: 동사 홈페이지, 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

강동씨앤엘(198440)

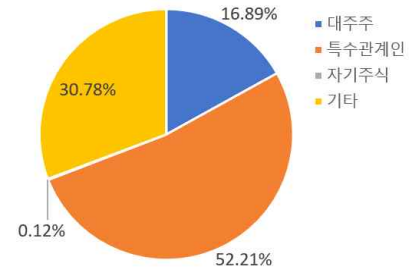
2025년 1월, 기존 최대주주였던 강대완의 장외 매도를 실시함에 따라 최대주주가 (주)강동레미콘에이치에스로 변경되었으며, 이는 특수관계인 간 최대주주 변경에 해당한다. 2025년 3월 기준, (주)강동레미콘에이치에스 및 그 특수관계인은 총 69.1%의 지분을 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
(주)강동레미콘에이치에스	최대주주	10,290,444	16.89
강대완 외 8인	특수관계인	31,812,868	52.21
자기주식	자기주식	72,472	0.12
기타	기타	18,756,112	30.48
합계		60,931,896	100.00

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 최대주주인 (주)강동레미콘에이치에스를 비롯하여 최대주주 및 특수관계자인 (주)미래, (주)강동 등과 함께 호남지역을 중심으로 상호 지분관계를 형성한 관계회사를 보유하고 있다. 동사를 포함한 계열회사 및 기타 특수관계자는 총 18개사에 이른다.

표 3. 동사 관계회사 현황

상호	설립일	소재지	주요사업
(주)미래	1997.10.	전남 나주시	제조업(쇄석골재, 레미콘, 아스콘, 혼화재)
(주)강동	2016.03.	전남 곡성군	제조업(파일)
(주)강동레미콘	1999.11.	전남 순천시	제조업(레미콘)
(주)강동레미콘에이치에스	2019.12.	전남 화순군	제조업(레미콘)
(주)강동레미콘제이에스 외 12개사	-	전남 장성군 외	제조업(레미콘)

자료: 동사 공시자료(2025.05.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 대표이사

동사는 구희택과 이훈창 공동대표이사 체제로 운영되고 있다. 구희택 공동대표이사는 2021년 3월부터 공동대표이사로 재직 중이며, 전반적인 경영 및 관리 업무를 총괄하고 있다. 시멘트 및 전자재 업계에서 약 30년간의 경험과 함께, 상장 및 비상장사에서의 풍부한 경력을 보유하고 있다.

이훈창 공동대표이사는 무등산골프앤리조트 감사로 재직한 바 있으며, 2023년 8월부터 동사 재무이사로 근무하다가 2025년 3월 공동대표이사로 선임되었다. 현재 (주)강동리츠 및 (주)강동레미콘제이에이치의 대표이사를 겸직하고 있으며, 재무 분야에 전문성을 갖춘 인물로, 강동그룹 내 재무기획 업무를 담당하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 시멘트사업 부문과 레저 사업부문을 양축으로 하는 복합 사업 구조를 보유하고 있다.

시멘트사업 부문은 친환경성과 경제성을 고려해 슬래그시멘트 중심의 제품 포트폴리오로 전환하였다. 2023년 1월 전남 목포에 슬래그시멘트 공장을 준공하고 판매를 개시하였으며, 같은 해 8월 장성공장 가동을 중단하고 혼합시멘트 생산 기능을 목포공장으로 일원화하였다. 이로써 기존 유연탄 기반 포틀랜드시멘트 생산은 중단되었고, 현재는 유연탄을 전혀 사용하지 않는 슬래그시멘트만을 생산하고 있다.

또한, 기존에 중국과 일본에서 수입하던 고로슬래그 원재료를 2025년부터 국내 공급처로 전환함에 따라 원가 절감 효과가 기대된다. 과거 포틀랜드시멘트 생산 시 문제가 되었던 온실가스 배출권 이슈도 해소되어, 환경 규제 대응 측면에서 경쟁력을 확보한 상태다.

레저사업 부문은 2024년 7월 경북 경주시 천군동 소재 ㈜블루원의 경주사업장을 인수하며 본격 진출하였다. 해당 사업장은 골프장(디아너스CC), 리조트, 워터파크, 룩스타워(복합문화시설), 웨딩홀 등으로 구성된 대규모 복합 레저시설이며, 인수 후 자체 운영을 통해 안정적인 매출을 창출 중이다.

■ 사업부문별 매출실적

2023년까지 동사의 주력 사업은 시멘트사업 부문에 집중되어 있었다. 2023년 매출은 약 505억 원으로, 이 중 시멘트사업 부문이 503억 원으로 약 99.6%를 차지하였다. 2024년 하반기부터는 레저사업이 본격화되며 사업 구조에 변화가 나타났다. 2024년 연간 매출은 시멘트 부문 245억 원(51.8%), 레저 부문 226억 원(47.8%)으로, 레저 부문이 사업 개시 첫해부터 시멘트 부문과 유사한 수준의 매출을 기록하며 주요 사업으로 부상하였다.

2025년 1분기 기준으로는 전체 매출 116억 원 중 레저사업 부문이 61억 원(52.5%)을 기록하며 처음으로 시멘트사업 부문(55억 원 47.3%)을 초과하였다. 이는 레저사업의 운영 안정화와 수익 기반 강화의 결과로 해석된다. 이처럼 동사의 사업 구조는 기존의 시멘트 단일 중심 체제에서 벗어나, 시멘트와 레저를 양축으로 하는 복수 중심 체제로 전환되고 있다.

표 4. 사업부문별 매출실적

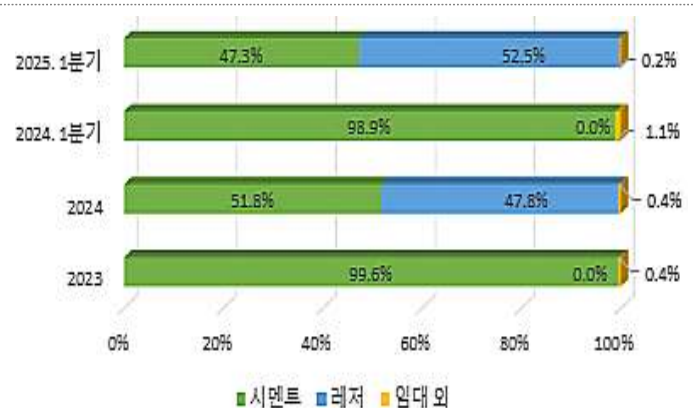
(단위: 억 원, IFRS 개별 기준)

사업 부문	2022년	2023년	2024년	2024.1Q	2025.1Q
시멘트	695	503	245	40	55
레저	-	-	226	-	61
임대 외	4	2	2	-	-
합계	699	505	473	40	116

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술
신용평가(주) 재구성

그림 2. 사업부문별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국
기술신용평가(주) 재구성

II. 시장 동향

건설경기 회복과 여가시간 증가에 따라, 시멘트 산업과 레저 산업의 점진적인 성장 기대

시멘트 산업은 국민경제에 필수적인 기초소재를 공급하는 국가기간산업으로, 전방산업인 건설투자 회복에 따라 점진적으로 성장이 기대된다. 한편, 레저 산업은 여가 문화 확산과 관광객 증가에 힘입어 지속적인 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

■ 시멘트 산업 시장 현황

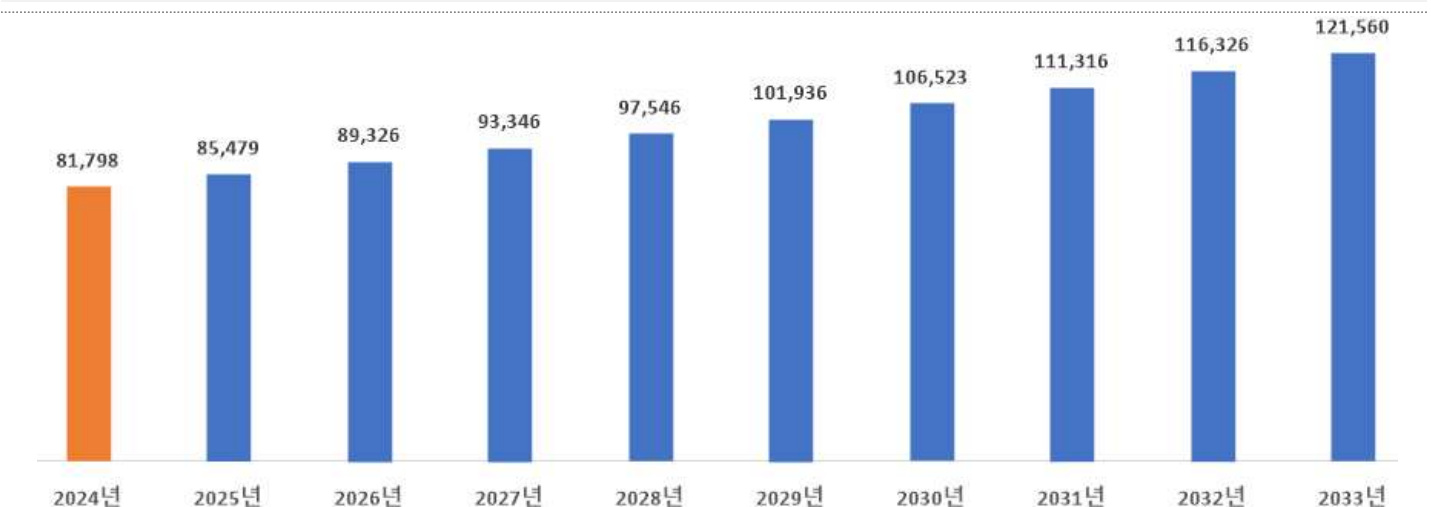
시멘트 산업은 전방산업인 건설경기의 영향을 받으며, 계절적 수요 편차가 뚜렷한 산업이다. 일반적으로 동, 하절기 출하량은 감소하고, 건설공사가 집중되는 3~5월, 9~11월에는 출하량이 증가하는 경향이 있다. 신규 사업자에게는 막대한 설비투자 비용, 대규모 공장 부지 확보, 물류 인프라 및 시스템 구축 등의 진입장벽이 높으며, 주요 원재료인 석회석 분쇄 과정에서 다량의 이산화탄소가 발생하는 특성상, 연료 소비 및 전력 사용으로 인해 온실가스 배출이 불가피하다. 이에 따라 시멘트 산업은 친환경 제품 생산 중심으로 구조적 전환이 이루어지고 있다.

시멘트 산업은 초기에 대규모 설비투자가 필요한 자본 집약적 장치산업으로, 수송과 물류 비축을 위한 물류기지의 확보가 중요하다. 이로 인해 신규 업체의 시장 진입이 어렵고, 높은 물류비용으로 인해 지역별 공급 한계가 존재하는 특성이 있다. 동사는 호남 지역을 대표하는 시멘트 생산기업으로, 약 60년간 고려시멘트라는 브랜드명으로 영업을 지속해 왔으며, 우수한 품질 등으로 시장에서 신뢰를 얻고 있다.

한편, 코로나19로 인한 경제활동 위축으로 시멘트 생산량과 주요 업체의 매출은 일시적으로 감소하였으나, 원자재 가격 하락과 경영 효율화 등의 영향으로 일부 업체들은 수익성을 개선하고 있는 것으로 파악된다. 향후에는 건설자재 수급 여건의 점진적 완화와 정부의 주택공급 확대 정책 등으로 민간 부문을 중심으로 건설 투자가 회복세를 보일 것으로 전망된다. 시장조사기관 Research and Markets에 따르면, 국내 시멘트 시장은 2024년 약 8조 1,798억 원 규모이며, 산업 환경, 규제, 동종 업계 현황 등을 고려할 때 향후 연평균 4.5% 성장하여, 2033년에는 약 12조 1,560억 원 규모에 이를 것으로 전망된다.

그림 3. 국내 시멘트 산업 시장

(단위: 억 원)



자료: Research and Markets(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 레저 산업 시장 현황

레저란 타인의 강요가 아닌 자발적인 의사에서 출발한 여가 활동을 의미하며, 주로 스포츠, 취미/교양, 관광, 오락의 네 가지 분야로 구분된다. 이 중 관광 산업은 관광 활동에 필요한 이동, 숙박, 식사, 휴양 및 기타 부가활동과 관련된 서비스를 제공하고, 이에 필요한 시설을 운영하는 산업이다.

최근 관광시장은 소비 주체가 개인 중심에서 가족 중심으로 이동하고 있으며, 단순 숙박 및 관광에서 휴양, 장기 체류 등 다양한 목적을 반영한 복합화, 세분화된 형태로 변화하고 있다. 이에 따라 리조트 또한 단순 숙박 기능을 넘어 다양한 부대시설을 갖춘 복합 숙박시설로 진화하고 있다.

복합 리조트 산업은 다수의 시설이 입지한 형태로 구성되며, 쇼핑센터, 골프장, 스키장 등 각각의 시설들이 관련된 법령 및 제도에 따른 사업 승인 절차를 거쳐야 하므로, 행정 절차가 복잡하고 진입장벽이 높은 산업으로 분류된다. 또한, 대규모 부지를 필요로 하고, 일시적으로 대규모 자금 투입이 필요한 특성상 개발 및 자금 조달 측면에서의 제약사항이 존재한다.

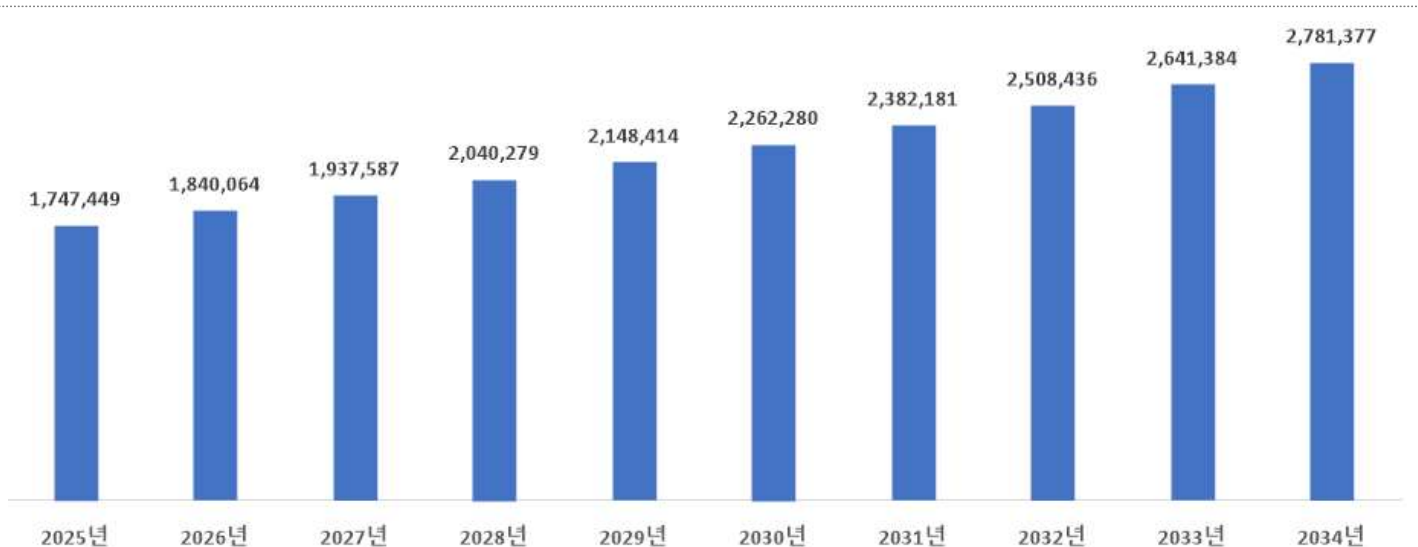
한편, 레저스포츠의 대표 분야인 골프는 골프 코스를 제공하고 이용자에게 다양한 서비스를 제공하는 시설 산업이다. 2025년 1월 1일 기준, 국내 골프장 수는 525개(회원제 153개, 대중형 372개)이며, 특수 골프장까지 포함하면 600개를 초과하는 수준으로 파악된다. 최근 수년간 골프장 수는 정체된 수준을 유지하고 있으나, 이용자 수 증가 및 단가 인상 등으로 수익성은 개선되는 흐름을 보이고 있다.

특히, 코로나 19 팬데믹 기간 동안 골프는 비교적 안전한 야외 스포츠로 인식되면서 수요가 급증하였다. 이에 따라 평균 내장객 수가 증가하고, 그린피 인상 및 카트, 캐디피 등 부대 수익 항목도 함께 상승하면서 전반적인 단위당 수익성이 향상된 것으로 분석된다.

시장조사기관 DataCube Research에 따르면, 스포츠, 취미/교양, 관광, 오락 등을 포함하는 국내 레저산업 시장은 2025년 약 174조 7,449억 원 규모로 추산되며, 산업 환경, 규제, 동종 업계 현황 등을 고려할 때 향후 연평균 5.3% 성장하여, 2034년에는 약 278조 1,377억 원 규모에 이를 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 레저산업 시장

(단위: 억 원)



자료: DataCube Research(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

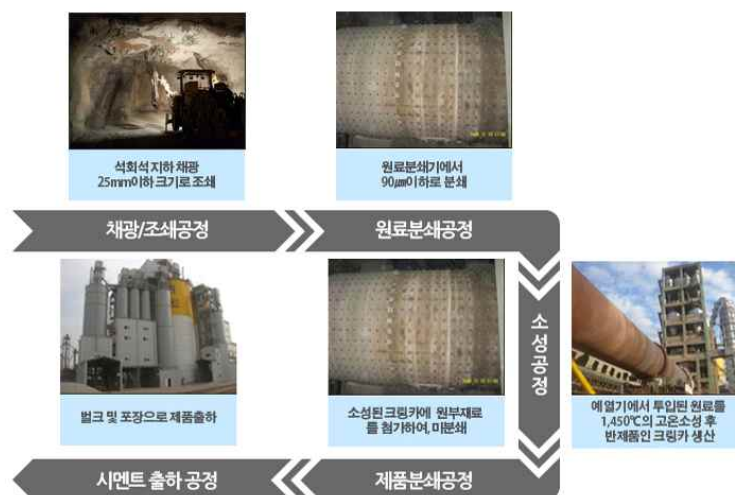
시멘트 제조 분야의 원천기술 확보

동사는 환경 관련 규제 강화에 대응하여 친환경 슬래그시멘트를 생산, 공급하고 있으며, 대형 우량 거래처를 중심으로 안정적인 판매망을 확보하고 리스크를 최소화함으로써 수익을 극대화하고 있다.

■ 친환경 시멘트 제조기술

시멘트는 넓게는 물질과 물질을 서로 이어 붙이거나 결합시키는 결합재의 의미를 갖고 있으나, 건설 소재로서 사용되는 시멘트는 수분과 열이 발생하는 화학반응의 결과로 응결현상과 정화현상이 발생하는 물질을 뜻한다. 시멘트는 고체화 특성에 따라 소석회, 마그네시아 시멘트, 석고 등의 기경성 시멘트(Anhydraulic Cement)와 포틀랜드 시멘트, 혼합 시멘트(슬래그, 플라이애시), 특수 시멘트 등의 수경성 시멘트(Hydraulic Cement)로 분류될 수 있다. 전체 시멘트 소비 중 약 80%를 차지하는 포틀랜드 시멘트는 대부분의 콘크리트 공사에 널리 사용되고 있다. 시멘트 제조 공정은 채광/조쇄 공정, 원료분쇄 공정, 소성 공정, 제품분쇄 공정, 시멘트 출하 공정으로 구성되며, 레미콘 공급이 활성화되면서 벌크 상태의 출하가 증가하고 있다.

그림 5. 시멘트 제조 공정



자료: 동사 홈페이지(2025.07.) 한국기술신용평가(주) 재구성

시멘트 제품, 원재료 및 생산과 관련된 사항과 관련하여 '산업표준화법'의 적용을 받고 있으며, 시멘트와 레미콘 유통을 위한 입지선정, 저장시설 설치 및 등록 등에 관한 사항은 '산업집적 활성화 및 공장설립에 관한 법률'의 적용을 받고 있다. 시멘트 제조, 유통 과정에서 환경과 관련하여 준수해야 하는 환경관련 법규는 '대기환경보전법', '저탄소 녹색성장 기본법', '온실가스 배출권의 할당 및 거래에 관한 법률', '수질 및 수생태계 보전에 관한 법률', '소음·진동관리법', '폐기물관리법', '잔류성유기오염물질 관리법' 등이 있다. 동사는 호남지역 유일한 포틀랜드 시멘트 생산업체였으나, 이러한 환경관련 규제가 강화되는 추세에 발맞춰 유연탄을 전혀 사용하지 않는 고로슬래그 시멘트만을 생산하고 있다. 2023년 전라남도 영암군 산호읍 대불산단 8로 30일대에 고로슬래그 시멘트 생산을 위한 신규시설투자 및 공장증설을 완료하였다. 공장증설 이후 유형자산 취득이 이루어졌으며, 취득가액은 약 390억원 수준으로 파악된다.

표 5. 동사의 고로슬래그 시멘트 관련 신규투자

구분	내용
투자 목적	고로슬래그미분말 생산 신규시설투자 및 공장신설
투자 내용	고로슬래그미분말 생산 설비 (320,000톤/년)
투자 지역	전라남도 영암군 삼호읍 대불산단8로 30
투자 기간	2023년 04월 01일 ~ 2024년 7월 16일
투자 금액	326억 원
집행 금액	326억 원
투자 효과	생산원가 절감, 물류비 절감에 따른 영업이익 개선
유형자산 취득	390억 원

자료: 동사 공시자료(2025.05.), 한국기술신용평가(주) 재구성

고로슬래그는 고로에서 선철을 만들 때에 생성되는 부산물로, 물로 급랭 분쇄한 고로슬래그는 결정화되지 못한 유리질의 작은 모래 모양을 하고 있으며, 포틀랜드 시멘트, $\text{Ca}(\text{OH})_2$, CaSO_4 , 알칼리 등과 반응하여 수경성을 나타낸다. 고로슬래그 시멘트(KS L 5210)는 고로슬래그와 시멘트를 충분히 혼합한 것으로, 고로슬래그의 함유량에 따라 3종류로 구분되며, 댐 등의 매스콘크리트, 상하수도 시설, 해양 콘크리트, 터널 등에 주로 사용된다. 모르타르나 콘크리트에 사용 시 온도의 영향을 받기 쉽고, 초기강도가 낮아 한랭기에는 초기양생에 주의할 필요가 있으며, 장기강도는 보통 포틀랜드 시멘트보다 높은 경우가 많다. 동사는 주요 생산품으로 주로 2종 고로슬래그시멘트를 생산하고 있으며, 종류에 따른 고로슬래그 물리성능, 함유량과 화학성분은 아래의 표와 같다.

표 6. 고로슬래그 시멘트의 물리성능

구분	항목		종류		
			1종	2종	3종
분말도	비표면적(cm^2/g)		3,000 이상	3,000 이상	3,300 이상
안정도	오토클레이브 팽창도(%)		0.2 이하	0.2 이하	0.2 이하
	르샤틀리에(mm)		10 이하	10 이하	10 이하
응결시간	비카실험	초결(분)	45 이상	60 이상	60 이상
		종결(시간)	7 이하	10 이하	10 이하
압축강도 (MPa)	3일		12.5 이상	10.0 이상	7.5 이상
	7일		22.5 이상	17.5 이상	15.0 이상
	28일		42.5 이상	42.5 이상	40.0 이상

자료: 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 고로슬래그 시멘트의 함유량, 화학성분

구분	항목	종류		
		1종	2종	3종
함유량	고로슬래그 함유량	5 초과 30 이하	30 초과 60 이하	60 초과 70 이하
화학성분	삼산화황 (SO ₃)	3.5 이하	4.0 이하	4.5 이하
	산화마그네슘 (MgO)	5.0 이하	6.0 이하	6.0 이하
	강열감량	3.0 이하	3.0 이하	3.0 이하

자료: 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 포틀랜드 시멘트를 생산하던 과거에는 온실가스 배출권 이슈가 큰 편이었지만, 현재는 고로슬래그 시멘트만을 생산하고 있어 온실가스 배출권 할당 문제에서도 유리한 위치에 있다. 동사의 고로슬래그 시멘트 제조 공정은 원부 재료 입고, 슬래그 분쇄 공정, 혼합 공정, 제품(출하) 공정으로 구성되며, 원부재료 입고 공정에서는 수재 슬래그, 보통 포틀랜드 시멘트, 플라이애쉬 등 원부 재료를 입고하여 저장한다. 그 다음 슬래그 분쇄기에서 분말도 4,300 cm²/g 이상으로 분쇄하는 과정을 거친 후, 혼합공정에서는 저장된 포틀랜드 시멘트, 슬래그 파우더, 무수석고를 무중력 혼합기를 통해 고로슬래그 시멘트를 생산한다. 제품(출하) 공정은 생산 저장된 고로슬래그 시멘트와 슬래그 파우더를 고객에게 출하/판매하는 과정으로 품질개선을 통해 지속적인 경쟁력을 확보해 나가고 있다.

그림 6. 고로슬래그 시멘트 제조 공정



자료: 동사 제공 자료(2025.07.)

동사의 시멘트부문 생산능력은 시멘트 기준 연 960,000톤의 생산능력을 가지고 있으며, 2024년 기준 272,948톤을 생산하였고, 2025년 1분기 기준 59,162톤을 생산한 것으로 파악된다. 동사의 주요 설비는 Vertical Roller Mill, OPC Silo(콘크리트), 무수석고 Silo, Steel Silo(대불부두), 무중력 혼합기, SC Silo(콘크리트) 등으로 구성되어 있으며, 주요 시험기기는 분말도 측정기, 안정도시험기, 인장압축강도 시험기, 몰탈혼합기 등으로 구성되어 있다.

표 8. 생산설비 현황

구분	기계 설비명	설비용량
Slag Mill	Vertical Roller Mill	50 ton/hr
원료	OPC Silo(콘크리트)	5,000 ton
	SP Silo(콘크리트)	5,000 ton
	무수석고 Silo	200 ton
	Steel Silo(대불부두)	4,000 ton
믹서	무중력 혼합기	150 ton/hr
제품	SC Silo(콘크리트)	5,000 ton

시험기기명	수량	기기스펙
분말도 측정기	1	22×39×18
안정도시험기(브르돈 압력계)	1	1 2.5×500mm
인장압축강도 시험기	2	500(0.01) kN, 300 kN
몰탈혼합기	1	62~125 r/min
응결시험기	1	100~180 cm
전기식 지시저울	2	220(0.0001) g
전기로	1	1,600°C, 1,700°C
건조기	1	350°C
낙하시험기	1	100~180 cm
항온항습기	1	500D×500W×500H
시험체틀	1	(40×40×160) mm

자료: 동사 제공 자료(2025.07.)

환경부에서는 미세먼지 저감 대책의 일환으로 질소산화물 배출부과금을 산업계에 부과하기로 결정함에 따라 시멘트 시장 참여 업체들의 부담은 늘어날 전망이다. 시멘트 산업 공정상 배기가스 저감장치(SCR, Selective Catalytic Reduction, 선택적 촉매 환원 설비) 설치가 사실상 불가능하고 질소산화물에 감소에 한계가 있기 때문에 동사의 친환경 시멘트 제조 기술은 지속적인 우위를 가질 것으로 파악된다.

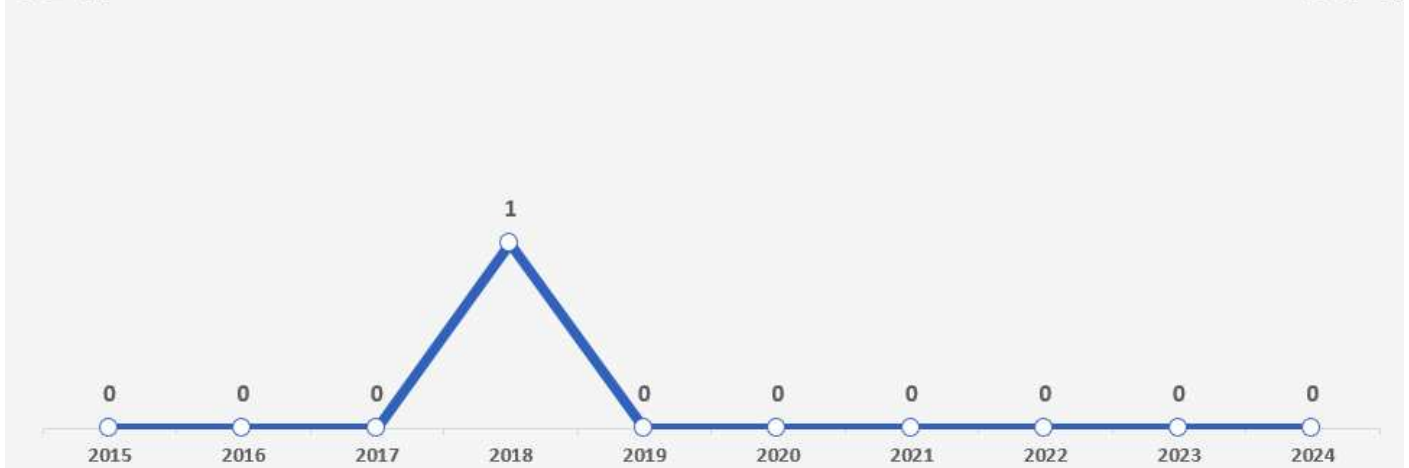
국내 시멘트 산업은 시대변화에 따라 기후변화 대응, 유지관리 시장 확대 등에 대비하고 구조체 및 마감재로서의 역할을 수행하기 위해 초고성능, 스마트, 친환경을 키워드로 하는 융합 기술개발이 추진되고 있다. 이에 동사는 저분말도 고로슬래그를 이용한 저발열 혼합시멘트에 관한 연구, 혼화제 혼합 사용시 특성 및 문제점 고찰, 진동밀로 개질한 고로슬래그 시멘트를 적용한 고강도 파일 개발, 조강형 저발열시멘트 개발 및 적용 등의 연구개발을 추진하고 있으며, 품질향상과 원가절감을 위한 중점업무에 역량을 집중하고 있다.

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.07.23.)에 따르면, 당사는 총 1건의 특허를 출원, 1건이 등록되었다. 최근 10년 기준으로 1건의 특허를 출원, 1건이 등록되었다.

출원 개수

(단위: 개)



자료: KIPRIS(2025.07.23.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술분류는 [터널내설비] 등으로 파악된다.
(단, 기술부문별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [E21F] 터널내설비

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020180075348	워터 백 장치 및 이를 이용한 발파분진 저감 방법	2018-06-29

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

기존 시멘트사업에서 복합 레저사업으로 사업을 다각화하며, 외형 성장의 전환점을 마련함

동사는 설립 이후 시멘트 제조업을 기반으로 안정적인 시장 입지를 구축해 왔으나, 최근 시멘트 업황 부진과 장성공장 생산 중단 등의 영향으로 매출실적이 감소하였다. 이후 2024년 7월 복합 레저사업으로 사업을 다각화하면서 2025년 1분기에는 전년동기대비 매출이 큰 폭으로 증가하는 등 외형 성장의 전환점을 마련하였다.

■ 2024년 하반기 레저사업 진출에 따라 2025년 1분기 매출 반등

동사는 설립 이후 시멘트사업을 기반으로 안정적인 시장 입지를 형성해 왔으며, 2022년 매출액은 699억 원을 기록하였다. 이후 시멘트 산업의 전반적인 수요 위축과 함께 장성공장 생산 중단 등의 영향으로 2023년 매출은 505억 원으로 전년대비 27.7% 감소하였고, 2024년에는 474억 원으로 하락하였다.

2024년 1분기 매출은 40억 원으로 전년동기대비 78.8% 감소하였으나, 2025년 1분기에는 116억 원으로 187.2% 증가하며 실적 반등이 나타났다. 이는 2024년 하반기부터 실적에 반영된 레저사업 부문(디아너스CC, 리조트, 워터파크 등)의 매출 기여에 따른 효과로 판단된다.

■ 수익 구조 개선에 따른 영업이익 흑자 전환

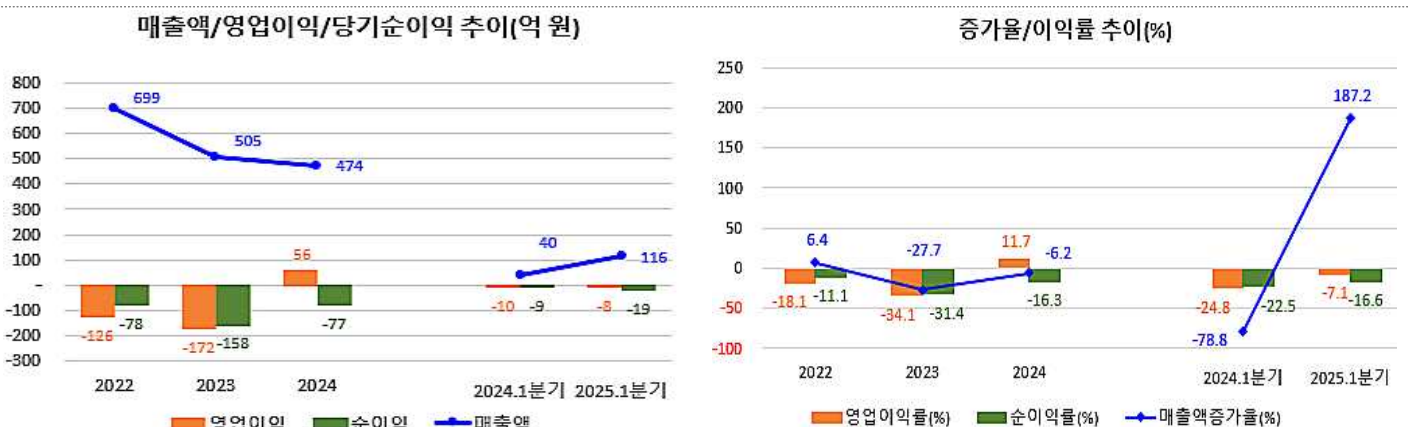
수익성 지표는 점진적인 개선세를 보이고 있다. 동사는 2022년, 2023년에는 각각 -126억 원, -172억 원의 영업손실을 기록하며 적자가 지속되었으나, 2024년에는 56억 원의 영업이익을 달성하며 흑자 전환에 성공하였다. 이는 사업 구조 전환에 따라 원가 구조 개선의 효과로 분석된다.

영업이익률도 2023년 -34.1%에서 2024년 11.7%로 개선되었다. 다만, 분기별 실적은 여전히 변동성이 존재한다. 2024년 1분기와 2025년 1분기에는 각각 -10억 원, -8억 원의 영업손실이 발생하였으며, 이는 계절성 요인, 고정비 부담, 초기 레저사업 정착에 따른 비용 증가 등이 주요 원인으로 분석된다.

한편, 순이익은 2024년 -77억 원, 2025년 1분기 -19억 원의 손실이 이어지고 있다. 이는 감가상각 증가, 금융비용 확대, 일회성 비용 등이 수익성에 영향을 미친 것으로 판단된다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



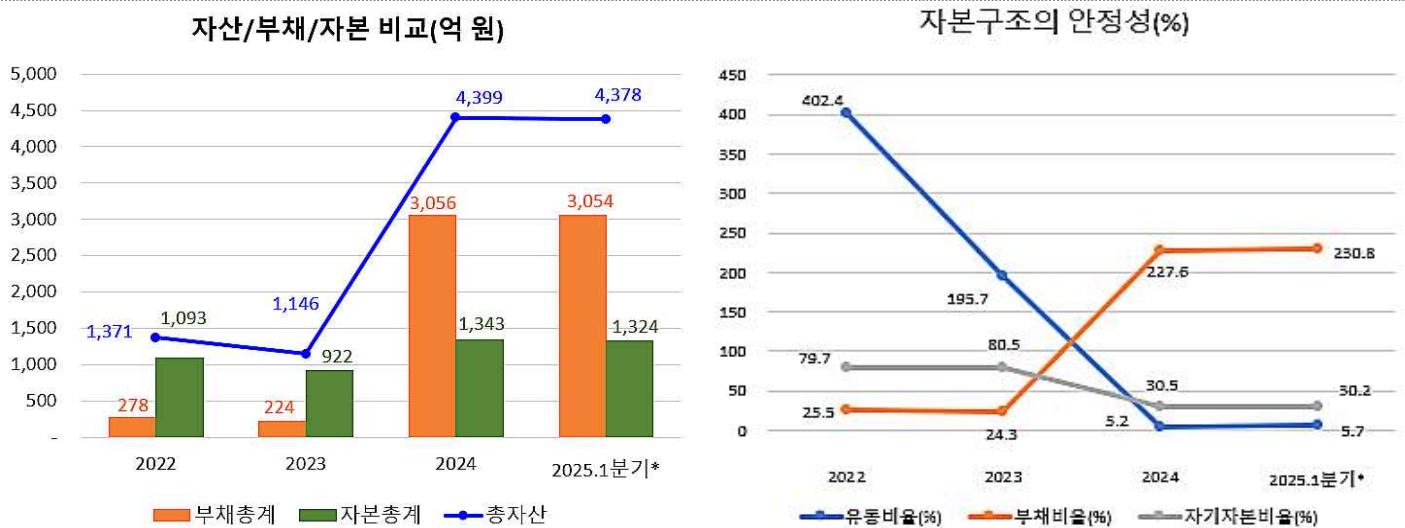
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재무성

■ 레저사업 인수에 따른 재무구조 변동

동사의 재무안정성은 2024년을 기점으로 구조적 변화를 보였다. 2022년과 2023년에는 부채비율이 각각 25.5%, 24.3%로 낮은 수준을 유지하였으나, 2024년에는 레저사업 인수 관련 자금 소요로 인해 부채총계가 3,056억 원으로 증가하며 부채비율이 227.6%로 상승하였고, 2025년 1분기에는 230.8%를 기록하였다. 이는 레저사업 인수 자금 조달을 위한 외부 차입 확대 및 자산 재평가 영향에 따른 것으로, 일시적인 재무지표 변동으로 해석된다. 레저사업 인수에 따른 자금 유출이 있었으나, 유상증자 등을 통해 재무활동현금흐름 1,277억 원으로 보전되었으며, 전반적인 자금흐름 상 유의미한 부담은 없는 것으로 판단된다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	699	505	474	40	116
매출액증가율(%)	6.4	-27.7	-6.2	-78.8	187.2
영업이익	-126	-172	56	-10	-8
영업이익률(%)	-18.1	-34.1	11.7	-24.8	-7.1
순이익	-78	-158	-77	-9	-19
순이익률(%)	-11.1	-31.4	-16.3	-22.5	-16.6
부채총계	278	224	3,056	240	3,054
자본총계	1,093	922	1,343	913	1,324
총자산	1,371	1,146	4,399	1,153	4,378
유동비율(%)	402.4	195.7	5.2	150.0	5.7
부채비율(%)	25.5	24.3	227.6	26.2	230.8
자기자본비율(%)	79.7	80.5	30.5	79.2	30.2
영업활동현금흐름	-131	26	160	3	-59
투자활동현금흐름	150	-25	-1,507	-20	-4
재무활동현금흐름	-9	46	1,277	-0.4	54
기말의현금	38	85	16	67	6

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

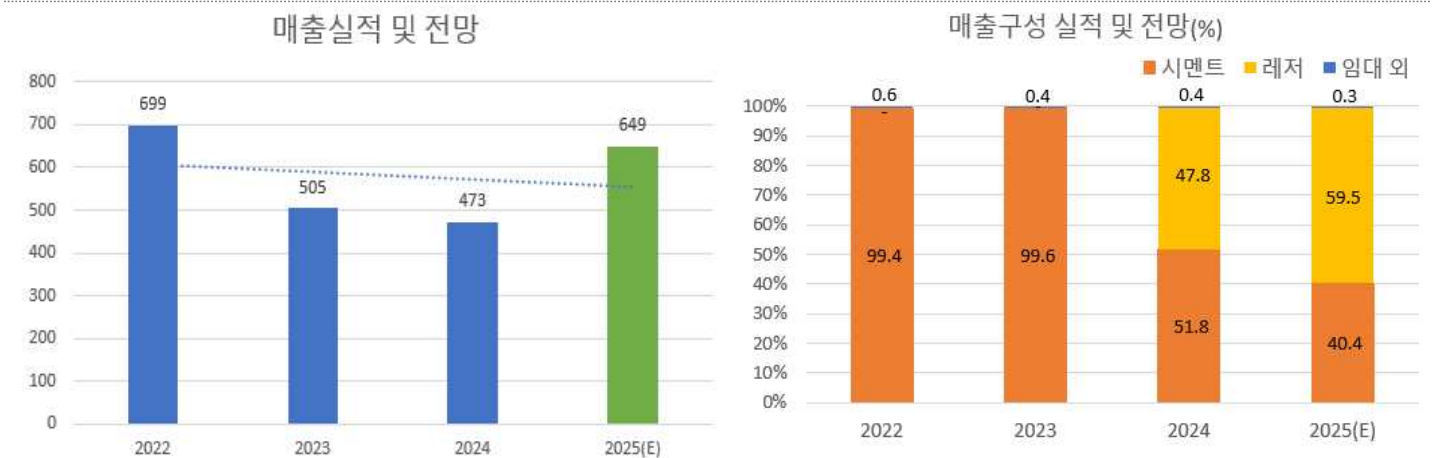
시멘트사업 부문은 국내 건설경기 둔화와 생산설비 가동률 저하 등의 영향으로 회복세가 제한적일 것으로 예상된다. 다만, 자가 보유 석회석 광산을 통한 원재료 조달 안정성은 주요 강점이며, 고로슬래그 미분말 등 제품 다변화와 출하시설 투자를 통한 중장기 원가 경쟁력 확보는 긍정적인 요인으로 판단된다.

레저사업 부문은 비교적 단기간 내 안정적인 수익 기반을 형성할 수 있을 것으로 판단된다. 골프장, 콘도, 워너파크, 룩스타워 등 복합시설 운영을 통해 다양한 수요층을 확보하고 있으며, 시즌별 가격 전략과 대리점, 여행사 등 유통망 활용을 통한 확장 전략이 매출 성장의 주요 동력으로 작용할 것으로 기대된다.

2025년 이후에는 레저사업 부문이 매출 성장에 본격적으로 기여할 것으로 기대되며, 시멘트 부문은 효율성 중심의 수익성 유지 전략이 병행될 것으로 판단된다. 단기적으로는 레저사업의 안정적 정착과 재무 안정성 회복이 주요 과제로, 중장기적으로는 양 사업 부문의 복합 구조를 기반으로 하는 내실 있는 성장세가 이어질 것으로 기대된다.

그림 9. 동사 매출실적, 매출구성 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 사업 부문별 매출전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2025년(E)	2025.1Q	2025.2Q(E)	2025.3Q(E)	2025.4Q(E)
매출액	699	505	473	649	116	168	203	161
시멘트	695	503	245	262	55	68	65	74
레저	-	-	226	386	61	100	138	87
임대 외	4	2	2	1	-	-	-	-

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규 레저사업을 통한 사업다각화 및 매출 성장 기대

동사는 사업다각화 및 신규 성장동력 확보를 위해 2024년 7월, 경주시 소재 (주)블루원의 사업장(골프장, 리조트, 워터파크, 웨딩시설 등 포함)을 영업 양수하였다. 기존 시멘트사업의 친환경적 구조 전환과 함께 신규 레저사업 진출을 통해 향후 사업적 도약이 기대된다.

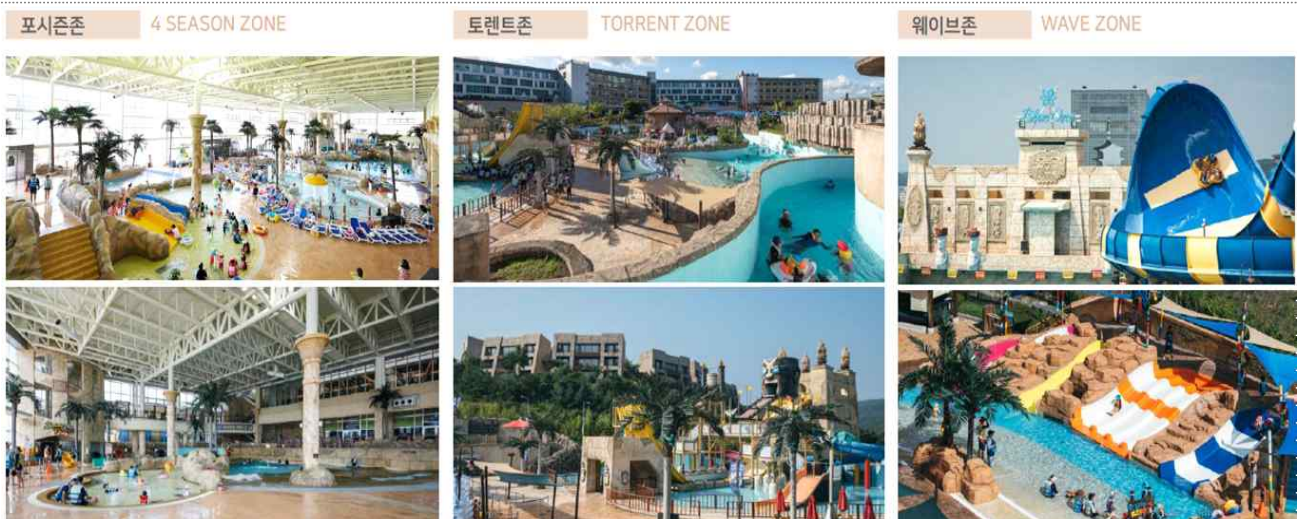
■ 신규 레저사업 개발에 따른 매출 확대 및 수익성 개선 기대

동사는 2024년 7월 4일 주주총회 결의에 따라 경상북도 경주시 보불로 391 일대에 위치한 (주)블루원 경주사업장의 영업을 양수하였다. 해당 사업장은 디아너스CC, 리조트, 워터파크, 룩스타워 등 주요 사업을 운영 중이다. 동사는 신규사업 개발과 사업다각화를 위해 사명을 (주)고려시멘트에서 (주)강동씨앤엘로 변경하였다.

디아너스 CC는 보문호와 보문단지를 조망할 수 있는 자연 속 회원제 골프장으로, 연회실을 갖추어 세미나 개최도 가능하다. 리조트는 패밀리 및 프라이빗 콘도, 컨벤션 등 다양한 편의시설을 갖추고 있으며, 워터파크는 야외 파도풀, 키즈존, 천연 온천수 스파 등을 포함한 가족형 워터파크다. 이 외에도 웨딩홀, 카페, 키즈파크 등으로 구성된 룩스타워 시설을 함께 운영 중이다. 동사는 레저사업을 통해 안정적인 B2C 수익 기반을 확보하고 있으며, 시멘트 사업과의 시너지로 현금흐름이 개선되는 등 사업 구조 전환이 본격화되고 있다.

정부의 부동산 경기 부양책에 따른 건설경기 회복 기대와 여름철 워터파크, 리조트 수요 증가로 인해 하반기 매출이 상반기 대비 상승할 것으로 예상되며, 이에 따른 수익성 개선에도 영향을 미칠 것으로 기대된다

그림 10. 동사의 신규 레저사업



자료: 동사 제공 자료(2025.07.)

■ 기존 시멘트공장 부지(장성공장) 자산 활용 및 지역개발 협력 계획

동사의 장성공장은 현재 생산이 중단되어 유휴 부지 및 폐광산으로 남아 있으며, 회사는 해당 자산에 대한 투자 및 개발 계획을 보유하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 장성군과 업무협약을 체결하여 폐광산을 기부채납하고, 이를 지역 관광자원으로 개발할 계획이다. 동사는 시멘트공장 부지에 대한 민간 투자 유치에 적극 협조 중인 것으로 파악된다.

강동씨앤엘(198440)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2025.07.25.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
강동씨앤엘	X	X	X