

기술분석보고서 산업재

KC산업(112190)

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

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 류치선 연구원

[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.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

KC산업(112190)

콘크리트를 스마트하게, 설계부터 시공까지 - PC산업의 독보적 1위

기업정보(2026.05.14 기준)

대표자	오세원
설립일자	1995.12
상장일자	2016.05
기업규모	중소기업
업종분류	토목 건설업
주요제품	토목공사, 철근콘크리트공사, 보링그라우팅공사 등

시세정보(2026.05.14 기준)

현재가(원)	1,277
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	335
발행주식수	27,204,889
52주 최고가(원)	2,190
52주 최저가(원)	930
외국인지분율	-
주요주주	성신양회(주), 제네시스모듈러 유한회사

■ 설계·생산·시공 일괄 체계, 국내 토목PC 18년 연속 1위

KC산업(이하 동사)은 1995년 설립 이후 프리캐스트 콘크리트(PC) 제품의 설계·생산·시공을 일괄 수행하는 국내 유일의 토목PC 전문기업으로, 2006년부터 현재까지 18년 연속 국내 업계 매출 1위를 유지하고 있는 것으로 확인된다. 경기도 여주시에 본사 및 공장을 두고 전력구·하수암거 등 토목PC를 핵심 사업으로 영위하면서, 현대건설·삼성물산·현대산업개발 등 국내 주요 대형 건설사를 고객사로 확보하고 있는 것으로 파악된다. 77건의 등록 특허와 다수의 신기술 인증을 바탕으로 경쟁사 대비 차별화된 기술 장벽을 구축하고 있다.

■ DSM·PC모듈러로 고부가가치 영역 확장 가속화

동사는 2013년부터 독자 특허공법인 DSM(Divided Shield Method)을 통해 도심지 비개착 터널굴착 시장에 진입하였으며, 2025년 동 사업 매출이 전기 대비 164.9% 급성장한 약 99억원을 기록한 것으로 확인된다. PC모듈러 사업에서는 2025년 총 246억 6,000만원 규모 7건을 수주하며 군 간부숙소·농촌형 공동주택 등 다양한 분야에서 KC 콘크리트 모듈러 기술의 범용성을 입증하고 있으며, 공장 제작률 80%·RC 대비 공기 단축 50% 등 구체적인 기술 지표가 시장 경쟁력을 뒷받침하고 있는 것으로 평가된다.

■ 성신양회 파트너십으로 글로벌 사업 확장 기반 마련

2026년 성신양회(주)와 제네시스모듈러 유한회사가 각각 지분 43.37%를 확보하며 공동 최대주주로 등극, 2026년 3월 오세원 단독대표이사 체제로 경영진이 개편된 것으로 파악된다. 국내 최대 시멘트 기업인 성신양회와의 파트너십을 통해 원재료 수급 안정화 및 해외 PC모듈러 시장 진출 기반이 마련되어, 동사의 사업 구조가 국내 공공 중심에서 민간·글로벌로 다변화되고 있는 것으로 전망된다.

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)
2023	710.4	-14.10	40.6	5.70	25.2	3.50	6.35	1.63	290.30	353	5,559	5.05	0.32
2024	843.2	18.70	94.5	11.20	4.6	0.60	1.27	0.28	356.60	65	5,123	24.58	0.31
2025	606.8	-28.00	8.7	1.40	9.2	1.50	1.15	0.51	127.90	112	2,935	50.0	0.58

기업경쟁력

국내 토목PC 압도적 1위

- 2006년부터 현재까지 18년 연속 국내 토목PC 분야 매출 1위 유지 확인
- 설계·생산·시공 일관 체계를 갖춘 국내 유일 기업으로 차별화된 경쟁 지위 확보
- 조달청 우수제품 등록(2개사 중 1개사), 정부 관급자재 시장에서의 우선 계약 지위 확보

특허 기반 기술 장벽

- 77건의 등록 특허 보유, 국토해양부·환경부로부터 다수의 건설신기술 지정 획득
- PC암거 접합기술 5가지, DSM 비개착공법 등 원천 특허 보유로 기술 모방 방어
- 기술연구소 운영, 연간 R&D 투자 지속(2025년 연구개발비 6억 5,400만원, 매출액 대비 1.07%)

핵심 기술 및 적용제품

PC암거 접합기술

주름형 폐합지수판 공법 (특허 10-1433344) 등 독자 접합기술 5종 특허화로 원천적 누수 방지 및 내구성 극대화 구현

KC 콘크리트 모듈러 시스템

공장 제작률 80%, 공기 단축 50%, 내화 벽체 3시간·방음 1등급(66dB) 등 고성능 지표를 갖춘 PC 기반 조립식 건축 시스템으로 군·공공·농촌 분야 수주 확대 중

<주요 사업부문>



건축 PC

물류센터 · 지하주차장 · 콜링타워



토목 PC

수직구 · 저류조 · BOX · 세그먼트 · 인버트 박스(TBM) · DSM · PSTM
방음벽기초 · 탑다운



비개착터널



PC 모듈러

주택 · 기숙사 · 펜션 · 호텔 · 상가

<토목 PC 부문 주요 실적>



이천오산1공구공사



제주섬도2동 저류조 공사



평택P3급기원기구 공사



반정저류조공사



고양영상밸리 공사



검단저류조공사

시장경쟁력

국내 PC암거 관급시장 독점적 지위

조달청 나라장터 PC암거 관급자재 발주금액이 2024년 1,695억원으로 확대되는 가운데, 동사는 중소기업 간 경쟁제품 특성상 대기업 진입이 차단된 시장에서 압도적 1위 지위를 유지

국내 모듈러 건축 고성장 수혜

국내 모듈러 시장이 2025년 약 4,950억원에서 2030년 1조원 이상으로 성장 전망(대한건설정책연구원)되는 가운데, 동사는 국방부·지자체 등 공공 중심의 수주 실적 누적으로 시장 선점 중

글로벌 프리캐스트 콘크리트 시장 성장

글로벌 프리캐스트 콘크리트 시장은 2026년 약 1,701억 달러 규모로 2034년까지 CAGR 6.34%로 성장 전망(Fortune Business Insights, 2025)되며, 성신양회와의 파트너십을 통한 해외 진출 기반 마련

I. 기업 현황

토목PC 설계·생산·시공 일관 체계를 갖춘 국내 1위 스마트 건설 전문기업

동사는 전력구·하수암거 등 국가 기반 인프라 핵심 자재를 설계부터 시공까지 일관 공급하는 국내 유일의 전문기업으로, 77건의 등록 특허를 기반으로 한 기술 장벽 위에 DSM·PC모듈러 등 고부가가치 신사업이 고성장하면서 성신양회와의 파트너십을 통한 해외 시장 진출이 본격화될 것으로 전망된다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 1995년 12월 주식회사 토암산업으로 설립되어 PC 건설자재 생산·판매업을 시작한 이래, 1999년 건설교통부 건설신기술 지정을 계기로 기술 중심 기업으로의 정체성을 확립한 것으로 파악된다.

2015년 현재의 (주)케이씨산업으로 상호를 변경하고 2016년 코넥스 상장을 통해 자본시장에 진입하였으며, 이후 DSM 비개착공법 및 PC모듈러 사업 영역을 지속 확장해 온 것으로 확인된다.

2021년 공업화주택인정 승인과 2022년 종합건설업 면허 취득을 통해 건축 분야로의 사업 다각화 기반을 구축하였으며, 2025년 성신양회·제네시스모듈러의 전략적 투자 유치를 통해 재무 구조 강화 및 글로벌 사업 확장을 위한 새로운 성장 모멘텀을 확보한 것으로 평가된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

2026년 3월 25일 기준 동사의 대표이사는 오세원 단독대표이사 체제로 전환된 것으로 확인된다. 오세원 대표이사는 1969년생으로, 성신양회(주)에서 1995년부터 2025년까지 약 30년간 상무로 재직하며 시멘트·건설자재 산업 전반에 걸친 풍부한 실무 경험과 사업 운영 역량을 축적한 것으로 파악된다.

국내 시멘트 1위 기업인 성신양회에서의 장기 경력은 동사의 핵심 원재료인 시멘트·레미콘 수급 최적화 및 공급망 안정화에 직결되는 전략적 강점으로 작용할 것으로 판단된다. 아울러 성신양회와의 긴밀한 협력 관계를 바탕으로 PC모듈러 사업의 해외 진출 전략 추진에 있어 핵심적인 역할을 담당할 것으로 전망된다.

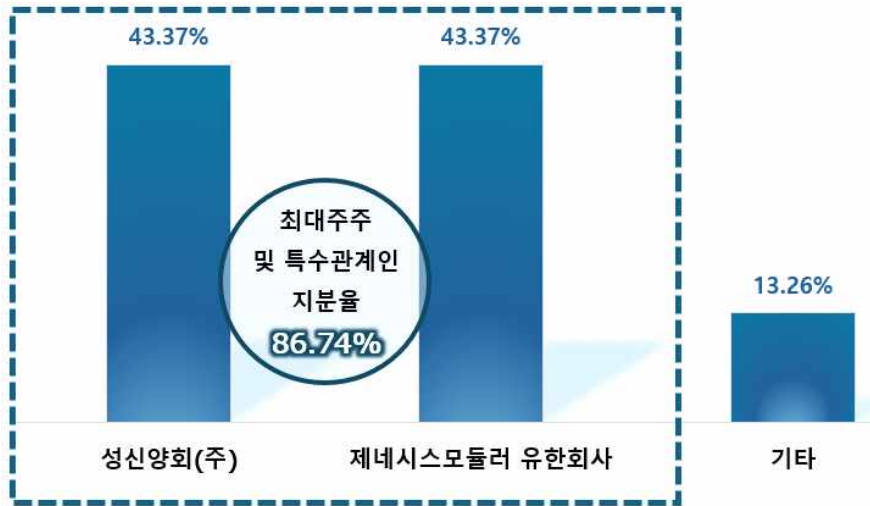
■ 주주 현황

동사의 현재 최대주주는 성신양회(주)와 제네시스모듈러 유한회사가 각각 11,798,697주(43.37%)를 보유하여 공동 최대주주이며, 2026년 3월 25일 기준 양사 합산 보유주식은 23,597,394주(86.74%)에 이르는 것으로 확인된다.

KC산업(112190)

성신양회(주)는 국내 시멘트 업계 최상위 기업으로서 동사와의 산업적 시너지 창출이 기대되며, 제네시스프라이빗에쿼티를 배후 운용사로 둔 제네시스모듈러 유한회사와의 계약을 통해 증장기 지분 구조의 안정성이 확보되고 있는 것으로 파악된다. 공동 최대주주의 합산 지분율이 86.74%에 달해 경영권 안정성이 매우 높은 수준으로 평가된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 주식등의 대량보유상황보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 부문

[PC암거 사업]

PC암거 사업은 동사의 핵심 매출원으로, 2025년 353억 원(매출 비중 58.22%)을 기록하며 전체 매출의 절반 이상을 차지하고 있는 것으로 확인된다.

동사는 공장 사전 제작 후 현장 조립 방식을 채택하여 현장 타설 방식 대비 공기 단축, 품질 균일화, 도심지 민원 최소화라는 차별화된 가치를 제공하고 있으며, 현대건설·현대산업개발·삼성물산 등 1군 건설사를 주요 고객으로 확보하고 있는 것으로 파악된다.

특히 동사는 조달청 우수제품으로 등록되어 있어 공공기관 수의계약이 가능하며, LH·수자원공사·도로공사 등 공기업 중심의 안정적 수주 채널을 유지하고 있는 것으로 평가된다. 조달청 나라장터 기준 PC암거 관급자재 발주시장이 2024년 약 1,695억원 규모로 확대됨에 따라 동사의 시장 지배력이 지속될 것으로 전망된다.

[DSM 사업]

DSM(Divided Shield Method) 사업은 동사가 보유한 독자 특허공법으로, 기존 Messer Shield 공법의 장점을 계승하면서 도심지 지반 변형을 극소화하는 비개착 터널굴착 공법에 해당한다.

2025년 매출이 전기 대비 164.9% 급성장한 약 99억원(매출 비중 16.39%)을 기록하며 동사의 핵심 성장 동력으로 부상하고 있는 것으로 확인된다. 광화문 5호선역 지하공공보도공사, 영동대로 4공구 비개착 공사(롯데건설), 승인지하차도 DSM굴착공사(현대엔지니어링) 등 대형 도심지 인프라 공사에 지속 적용되고 있으며, 도심지 지하공간 개발 수요 증가와 함께 증장기적으로 높은 성장세를 이어갈 것으로 판단된다.

[PC모듈러 사업]

PC모듈러 사업은 동사의 미래 성장 핵심 축으로, 2025년 매출 67억원(매출 비중 11.07%)을 기록한 것으로 파악된다.

동사의 'KC 콘크리트 모듈러 시스템'은 공장 제작률 80%, RC 대비 공기 단축 50%, 내화 성능은 벽체 3시간·슬래브 2시간, 1등급 방음 성능(66dB) 등 업계 최고 수준의 기술 사양을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

2025년 한 해 동안 군 간부숙소 2건, 전남 고흥 스마트 영농빌리지, 경남 의령 힐링 전원타운, 전남 신안 테마공원 등 총 7건 246억원 규모의 프로젝트를 수주하며 공공·민간 전방위 확장을 이루고 있으며, 저탄소 콘크리트 적용을 통한 ESG 경쟁력도 강화되고 있는 것으로 평가된다.

[건축PC 및 특수PC 사업]

건축PC 사업은 빗물저류조·쿨링타워·지하주차장 등 건축물 부속 구조물을 대상으로 하며, 2025년 매출 21억원(3.58%)을 기록한 것으로 확인된다.

특수PC 사업은 교량·지하차도·터널 세그먼트 등 대형 토목구조물 분야를 담당하며, 인천국제공항 제2여객터미널 연결철도 세그먼트 납품 등 대형 레퍼런스를 보유하고 있는 것으로 파악된다.

두 사업부문 모두 삼성물산·대우건설·태영건설 등 주요 건설사와의 협력 관계를 기반으로 안정적인 수주 구조를 유지하고 있는 것으로 평가된다.

표 1. 사업 부문

사업부문	품목	주요 사업 내용
PC암거	전력구, 통신구, 공동구 암거	하수도·전력구·통신구 등 지하 기반시설용 조립식 철근콘크리트 암거 제조 및 시공
PC방음벽	방음벽기초	고속도로·도로변 소음 차단을 위한 프리캐스트 콘크리트 방음벽 기초 제조 및 시공
DSM	DSM터널	독자 특허공법(Divided Shield Method)을 활용한 도심지 비개착식 지하터널 굴착 및 구조물 시공
건축PC	저류조, 쿨링타워	빗물저류조·쿨링타워 등 건축용 프리캐스트 콘크리트 제품 제조 및 시공
특수PC	교량, 지하차도	교량·지하차도·터널 세그먼트 등 특수 토목구조물용 PC제품 제조 및 시공
모듈러	모듈러	PC 기반 조립식 건축 모듈러 시스템 설계·제조·시공 (군 시설, 공공주택, 농촌형 주거 등)
기타	고철 매각 등	PC제품 제조 부산물 처리 및 기타 매출

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

II. 시장 동향

국내 SOC 기반 PC 시장의 안정적 성장 속, 모듈러·글로벌 시장으로의 확장 가시화

국내 프리캐스트 콘크리트 시장이 2035년까지 CAGR 4.3%로 안정적 성장이 전망되는 가운데, PC모듈러 부문은 2030년 1조원 이상의 고성장이 예상되며 글로벌 PC 시장의 CAGR 6.34% 성장세까지 맞물려 동사의 사업 확장 환경이 한층 우호적으로 조성되고 있는 것으로 평가된다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

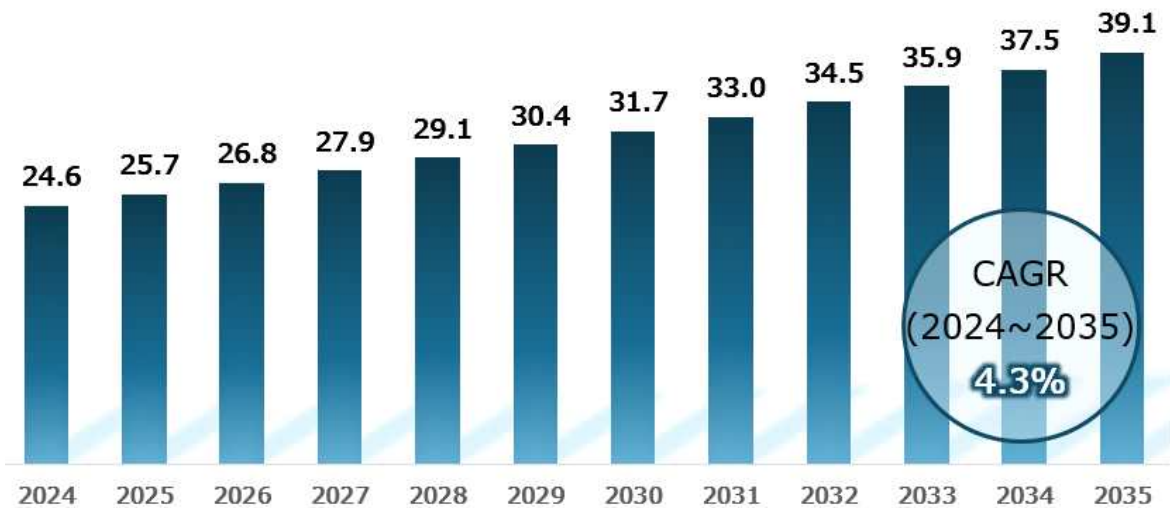
동사의 사업 구조는 국내 공공 SOC 인프라 시장(PC암거·DSM)을 핵심 기반으로 하면서, PC모듈러 사업을 통해 국내 공공·민간 건축 시장 및 글로벌 모듈러 시장으로 목표시장을 확장하고 있는 것으로 파악된다.

Spherical Insights(2025)에 따르면, 국내 프리캐스트 콘크리트 시장은 2024년 24.6억 달러 규모에서 2035년 39.1억 달러로 성장할 것으로 전망되며, 2024~2035년 CAGR 4.3%의 안정적 성장세가 예상되는 것으로 확인된다.

SOC 예산 증대와 노후 인프라 교체 수요를 기반으로 PC암거·방음벽 등 토목PC 수요가 안정적으로 유지되는 가운데, 아파트 지하주차장에 국한되던 PC 공법이 물류창고·반도체공장 등 지상 건축물로 확대되며 수요 기반이 넓어지고 있는 것으로 파악된다.

그림 3. 국내 프리캐스트 콘크리트 시장

(단위: 억 달러)



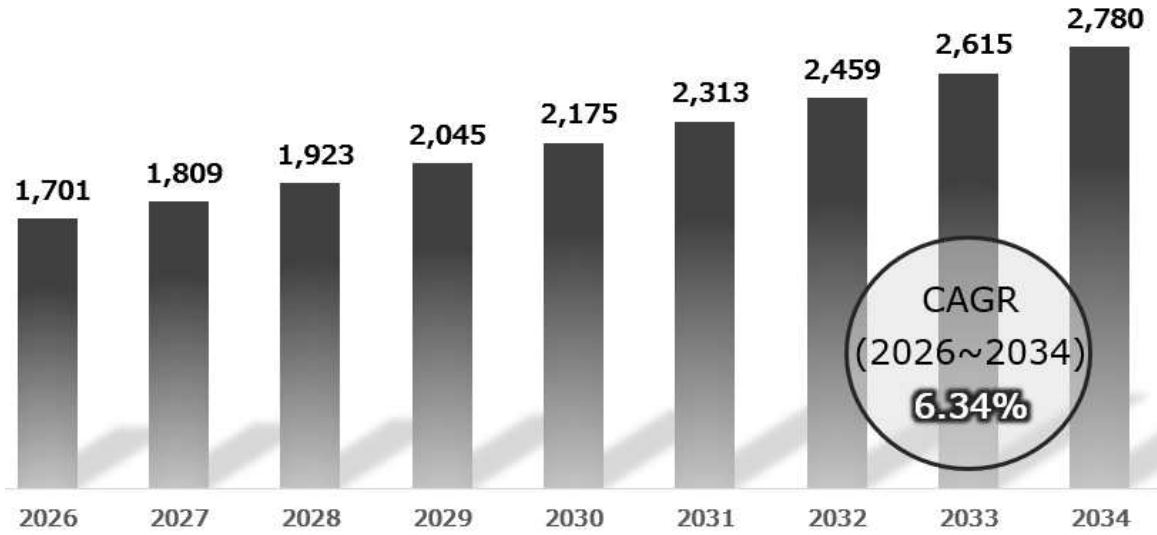
자료: Spherical Insights(2025), NICE평가정보(주) 재가공

특히 동사의 성장 동력인 PC모듈러 부문은 대한건설정책연구원 추정 기준 2025년 약 4,586억 원에서 2030년 1조원 이상의 시장으로 고성장(CAGR 17.18%)이 전망되는 것으로 확인된다.

Fortune Business Insights(2025)에 따르면, 글로벌 프리캐스트 콘크리트 시장은 2026년 1,701억 달러에서 2034년 2,780억 달러로 CAGR 6.34%의 성장이 전망되는 것으로 확인된다. 아시아태평양 지역이 2025년 기준 39%의 시장 점유율로 글로벌 시장을 주도하고 있는 것으로 파악된다.

그림 4. 글로벌 프리캐스트 콘크리트 시장

(단위: 억 달러)



자료: Fortune Business Insights(2025), NICE평가정보(주) 재가공

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

국내 PC암거 시장은 조합 62개사가 경쟁하는 분산 구조이나, 기술력 및 조달청 우수제품 인증 여부에 따라 사실상 상위 업체 중심으로 시장이 재편되어 있는 것으로 파악된다. 동사는 설계·생산·시공 일관 체계와 77건의 등록 특허를 바탕으로 압도적 1위 지위를 유지하고 있으며, 대규모 사급자재 현장에서 현지 제작장 운영 방식을 통해 운송비 절감이라는 추가적 경쟁우위를 확보하고 있는 것으로 확인된다.

글로벌 시장에서는 Holcim, Boral Limited, Tindall Corporation, Larsen & Toubro 등 대형 PC 제조사들이 자국 중심의 사업을 영위하고 있으며, 국내 기업들은 주로 내수 시장에 집중하는 구조인 것으로 파악된다.

국내에서는 건축PC 분야로 대형 건설사들이 생산·시공 역량을 내재화하는 추세가 가속화되고 있으나, 토목PC 특화 기술력과 특허 공법 부문에서 동사는 여전히 경쟁사 대비 명확한 기술 격차를 유지하고 있는 것으로 평가된다.

PC모듈러 분야에서는 포스코A&C, HDC현대산업개발 등 대형사들이 철골 모듈러 중심으로 시장에 진입하고 있는 가운데, 동사는 PC(콘크리트) 모듈러라는 차별화된 기술 방향성으로 공공 조달 시장에서의 경쟁력을 강화하고 있는 것으로 판단된다. PC암거 제조 국내 경쟁업체 현황은 아래와 같다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

업체명	사업 현황
태영피씨엠(주)	PC암거 제조·시공 전문, 2024년 매출 415억원으로 업계 2위
케이와이피씨(주)	PC암거 제조·시공 전문, 2024년 매출 344억원으로 업계 3위
(주)지구코퍼레이션	PC암거·토목PC 제조·시공, 2024년 매출 122억원으로 업계 4위

자료: 각 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

설계·생산·시공 일관체제와 77건 특허로 구축한 PC산업 압도적 기술 우위

PC암거 접합 원천기술, DSM 비개착공법, KC 콘크리트 모듈러 시스템의 3대 기술 축을 중심으로 국내 경쟁사가 단기간에 추격하기 어려운 기술 장벽을 구축하고 있다. 77건의 등록 특허와 매년 지속되는 R&D 투자를 통해 핵심 기술의 진화와 신시장 진입이 병행되고 있어, 중장기 경쟁력이 강화되고 있다.

■ PC암거 접합 및 수밀 기술 — 국내 특허 5종으로 구축한 원천 기술 장벽

동사는 조립식 PC암거의 핵심 취약점인 접합부 내구성 및 누수 문제를 해결하기 위해 독자적인 접합기술 5종을 개발해 특허화하였다

대표 특허인 '주름형 중공 폐합지수관을 이용한 콘크리트 암거 구조물 시공방법(10-1433344)'은 원천적으로 누수를 방지하는 공법으로, 수밀이 요구되는 전력구·전력맨홀·공동구 및 차집관거 시공에 적용된다. '앵커 기능을 가진 긴장재 양방향 정착장치를 이용한 콘크리트 박스 암거(10-0912929)', '면진기능을 가지는 앵커형 강선 정착장치 및 이를 이용한 콘크리트 암거구조물(10-1841226)' 등의 특허는 비틀림·뽑힘 저항을 극대화하는 구조적 차별성을 확보한다.

이러한 접합 기술력은 조달청 우수제품 지정 및 한국전력공사 송·배전 지중화 사업의 공식 채택으로 이어져, 동사의 PC암거가 관급시장 내 사실상 표준 제품으로 자리매김하는 데 직접적으로 기여한 것으로 평가된다

■ DSM 비개착공법 — 독점 특허공법 기반의 도심지 터널굴착 솔루션

DSM(Divided Shield Method)은 동사가 독자 개발하여 특허화한 비개착 터널굴착 공법으로, 기존 Messer Shield 공법의 장점을 유지하면서 도심지 지반 변형을 극소화하는 기술이다.

'잭업 시스템을 이용한 토사터널 구축 메사공법(10-1806766)', '비개착 지중구조물의 시공방법(10-2522158)' 등 핵심 특허가 등록되어 있으며, 강관다단 그라우팅 선행 시공 후 강관 병렬 배열 및 반복 굴착·복공 시공을 통해 인접 지반 및 기존 구조물에 미치는 영향을 최소화한다.

광화문역 지하보도, 영동대로 비개착공사, 송인지하차도 DSM굴착 등 수도권 대형 도심 인프라 현장에 지속 적용되며 기술 신뢰성이 검증된다. 이는 도심지 지하공간 개발 수요 증가와 함께 동사의 수주 경쟁력을 지속 강화하는 핵심 기술 자산으로 기능한다.

■ PC모듈러 시스템 — 설계·생산·시공 일관 체계의 스마트 건축 기술

동사의 'KC 콘크리트 모듈러 시스템'은 PC세그먼트 기반의 조립식 건축 공법으로, '확장형 PC모듈러 구조물(10-2571609)', '일체형 바닥부가 형성된 역U형 PC모듈러 구조물(10-2700652)', '하프피씨 천정판이 형성된 역U형 PC모듈러 및 이를 이용한 PC모듈러 구조물 시공방법(10-2865787)' 등 최근까지 특허 확장이 활발하게 진행된다.

공장 제작률 80%, 공기 단축 50%, 내화 벽체 3시간·슬래브 2시간, 방음 1등급(66dB)이라는 구체적인 기술 성능 지표를 바탕으로 2021년 공업화주택인정(KCPM M-1 Multiplex Housing)을 획득하였으며, 저탄소 콘크리트 적용을 통한 CO₂ 약 73% 저감 성능이 ESG 기반 수요에 대응한다.

군 간부숙소, 농촌 공동주택, 자연친화 시설 등 다양한 유형의 공공 건축물에 레퍼런스가 축적되고 있

어 향후 민간 시장 및 해외 시장 진출의 기술적 기반으로 기능할 것으로 평가된다.

그림 5. 동사 주요 사업부문별 실적

<p>건축 PC</p>			
<p>물류센터 · 지하주차장 · 쿨링타워</p>	<p>여주 H1 물류센터 신축공사</p>	<p>여주시 심석리 물류센터 신축공사</p>	<p>여주천연가스 발전소 중 쿨링타워 PC공사</p>
<p>건축 PC</p>			
<p>물류센터 · 지하주차장 · 쿨링타워</p>	<p>이천오산1공구공사</p>	<p>제주삼도2동 저류조 공사</p>	<p>평택P3급기환기구 공사</p>
<p>비개착터널</p>			
<p>인버트 박스(TBM) · DSM · PSTM</p>	<p>김포-파주 TBM터널 인버트박스</p>	<p>반포천</p>	<p>천안 원성상룡 배수분구</p>
<p>PC 모듈러</p>			
<p>주택 · 기숙사 · 펜션 · 호텔 · 상가</p>	<p>여주공장 기숙사</p>	<p>종교시설</p>	<p>캠핑장 사무동</p>

자료: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

■ 연구개발 활동

동사의 최근 3개년 연구개발비는 2023년 7억 7,500만원(매출액 대비 1.09%), 2024년 6억 9,700만원(0.83%), 2025년 6억 5,400만원(1.07%)으로, 매출액 대비 1% 내외의 안정적인 R&D 투자를 지속하고 있는 것으로 확인된다. 기술연구소를 통해 중장기 R&D 전략 추진 및 지적재산권 확보·관리가 체계적으로 이루어지고 있는 것으로 파악된다.

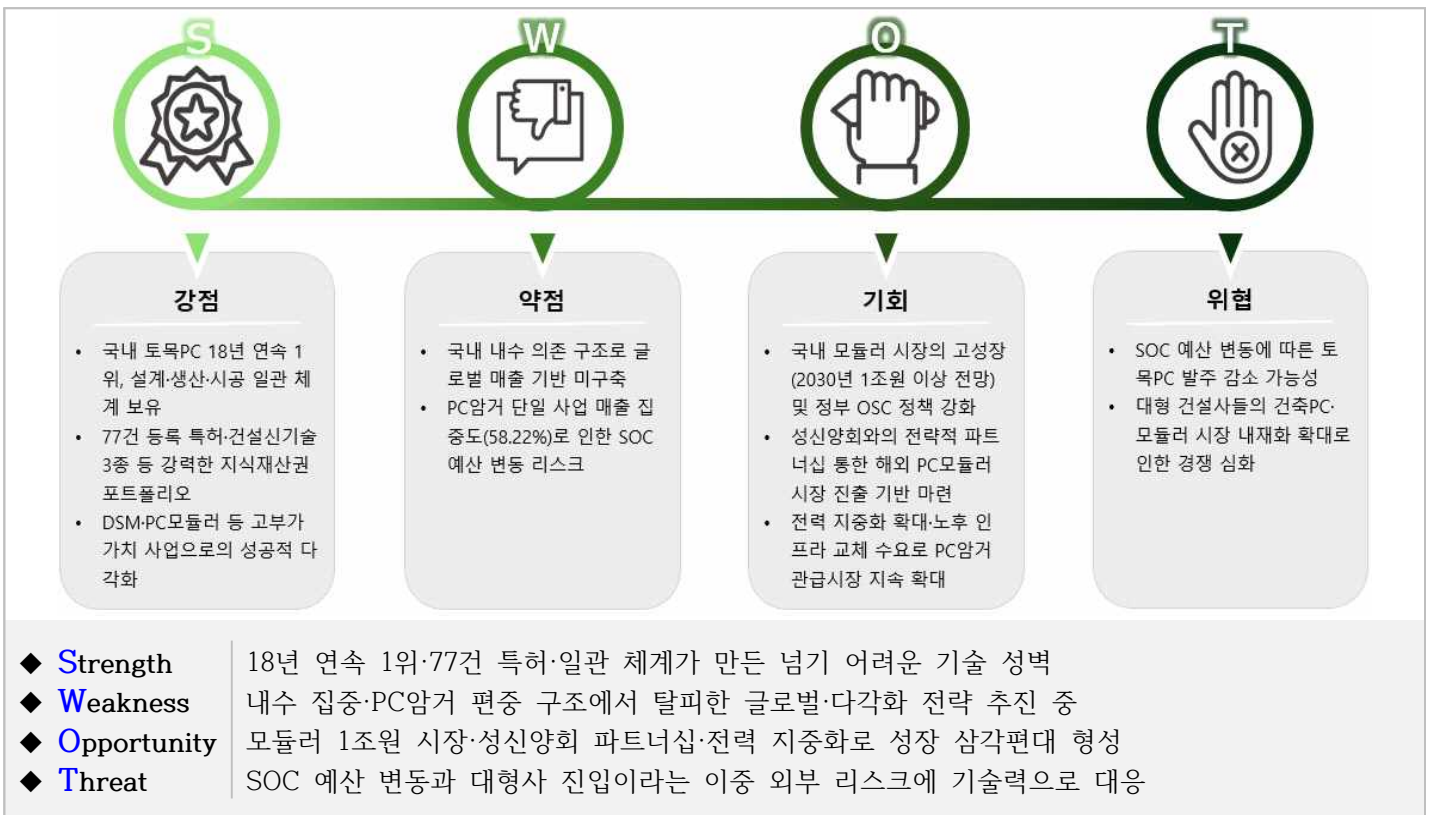
표 3. 최근 3개년 연구개발비

(단위: 억 원)

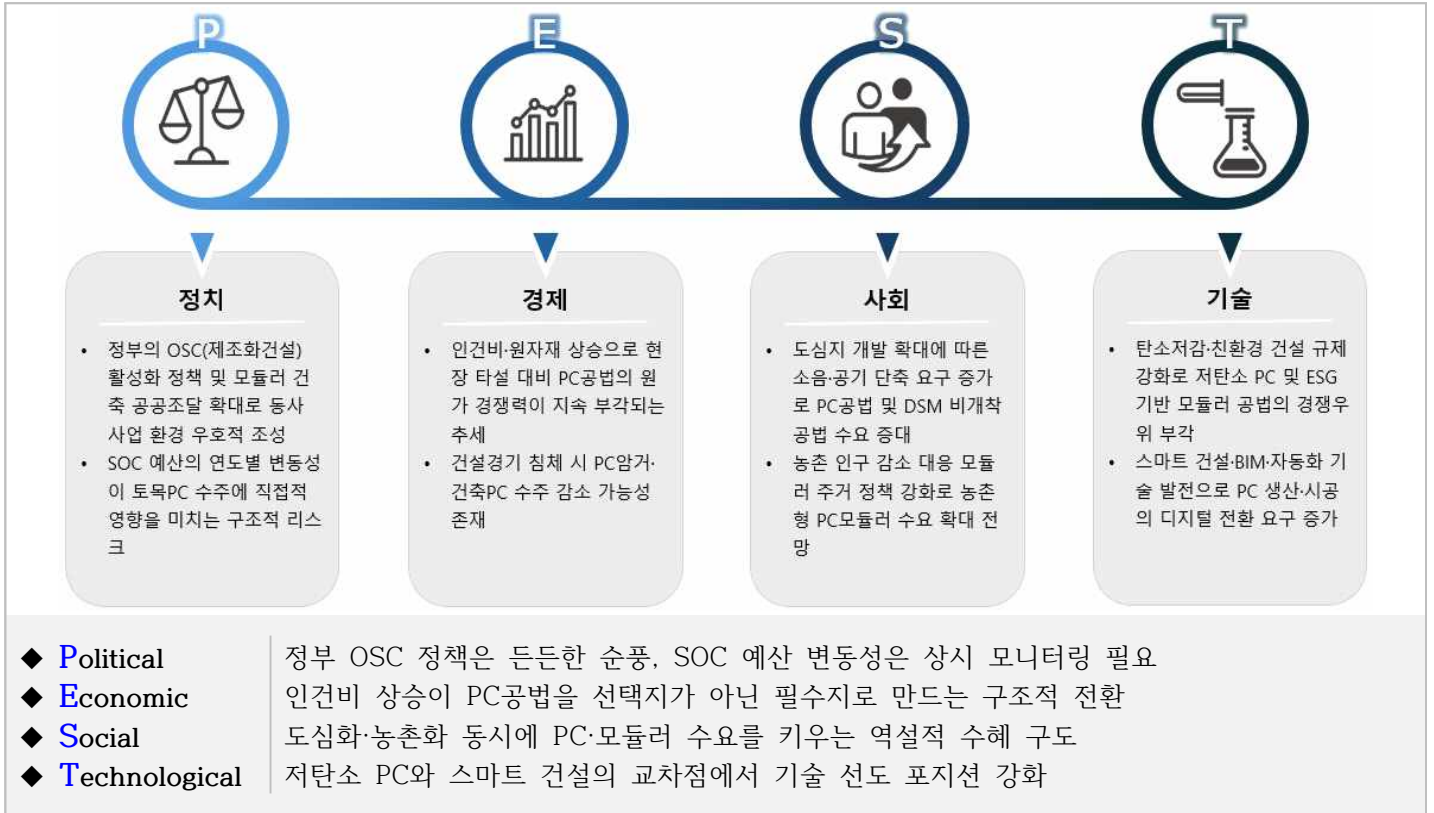
구분	2023년	2024년	2025년
연구개발비용 계	7.75	6.97	6.54
연구개발비/매출액 비율	1.09%	0.83%	1.07%

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

PC구조물 전문기업, 경영권 변동에 따른 모듈러 신사업 진출로 성장 기반 구축

동사의 2025년 매출액은 주력 PC암거 부문의 수주 조정 영향으로 전년 대비 28.0% 축소된 606.8억 원을 기록하였다. 영업이익은 8.7억 원(영업이익률 1.4%)을 시현하였으며, 부채비율이 127.9%로 대폭 개선되었다.

■ PC구조물 전문기업, 모듈러 건축으로 사업영역 확대

동사는 PC(Precast Concrete) 구조물 전문기업으로, 전력구·통신구·공동구 등에 사용되는 PC암거를 비롯하여 DSM터널, PC방음벽, 건축PC, 특수PC 등 콘크리트 프리캐스트 제품을 생산·시공하고 있다.

동사의 매출액 추이를 살펴보면, 2022년 826.8억 원에서 2023년 710.4억 원(-14.1%)으로 축소된 이후 2024년 843.2억 원(+18.7%)으로 회복하였으나, 2025년에는 606.8억 원(-28.0%)으로 다시 축소되었다.

■ 영업이익 8.7억 원, 매출원가율 상승

2024년 동사는 매출액 843.2억 원, 영업이익 94.5억 원(영업이익률 11.2%)을 기록하여 양호한 수익성을 시현하였다. 매출원가율은 78.5%로 전년(82.1%) 대비 개선되었으며, 판매비와관리비는 87.2억 원으로 효율적으로 관리되었다. 다만 금융비용 102.5억 원의 부담으로 당기순이익은 4.6억 원(순이익률 0.6%)에 그쳤다.

2025년에는 매출이 전년 대비 28.0% 축소된 606.8억 원을 나타낸 가운데, 매출원가율 85.3% 상승으

KC산업(112190)

로 원가 부담이 확대되면서 영업이익은 8.7억 원(영업이익률 1.4%)으로 전년 대비 축소되었다. 다만 기타수익 80.3억 원(전년 2.7억 원 대비 대폭 증가)의 반영으로 당기순이익은 9.2억 원(순이익률 1.5%)을 기록하여 전년(4.6억 원)을 상회하는 수준을 나타내었다. 향후 모듈러 사업의 본격 성장과 DSM 부문의 수주 확대에 따라 수익성 회복이 기대된다.

그림 6. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

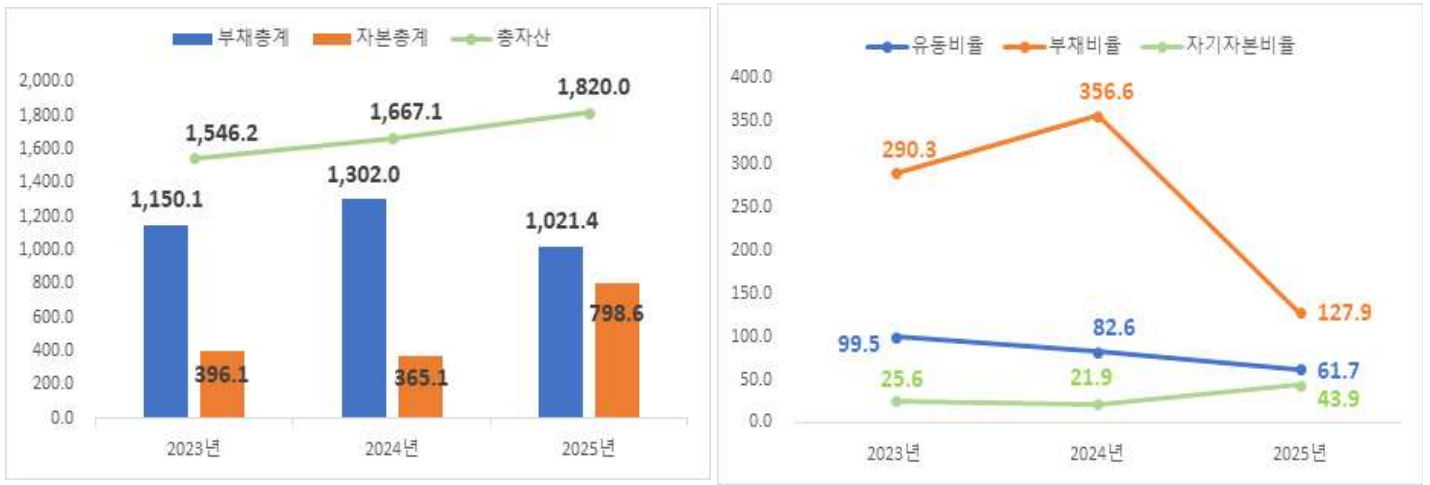
■ 유상증자 효과로 부채비율 대폭 개선, 재무 안정성 강화

2024년 동사는 총자산이 전년 대비 120.9억 원 증가한 1,667.1억 원을 기록하였고, 부채총계는 151.9억 원 증가한 1,302.0억 원, 자본총계는 31.0억 원 축소된 365.1억 원을 나타내었다(유동비율 16.9%p 하락한 82.6%, 부채비율 66.3%p 상승한 356.6%, 자기자본비율 3.7%p 하락한 21.9%).

2025년에는 12월 대규모 유상증자의 효과로 자본총계가 365.1억 원에서 798.6억 원으로 433.5억 원 증가하였고, 부채총계는 1,302.0억 원에서 1,021.4억 원으로 280.6억 원 감소하였다. 이에 따라 총자산은 1,820.0억 원을 기록하였다(유동비율 20.9%p 하락한 61.7%, 부채비율 228.7%p 하락한 127.9%, 자기자본비율 22.0%p 상승한 43.9%).

그림 7. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	710.4	843.2	606.8
매출액증가율(%)	-14.1	18.7	-28.0
영업이익	40.6	94.5	8.7
영업이익률(%)	5.7	11.2	1.4
순이익	25.2	4.6	9.2
순이익률(%)	3.5	0.6	1.5
부채총계	1,150.1	1,302.0	1,021.4
자본총계	396.1	365.1	798.6
총자산	1,546.2	1,667.1	1,820.0
유동비율(%)	99.5	82.6	61.7
부채비율(%)	290.3	356.6	127.9
자기자본비율(%)	25.6	21.9	43.9
영업현금흐름	-124.3	12.9	72.3
투자현금흐름	19.9	-68.6	-20.6
재무현금흐름	55.2	82.1	-30.3
기말 현금	16.3	42.8	64.2

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

동사 실적 전망

국내 프리캐스트 콘크리트(PC) 시장은 2026년 SOC 예산 27.7조 원(전년 대비 +9.1%)의 편성과 함께 전력·통신 인프라 투자 확대, 노후 관로 교체 수요 증가 등에 힘입어 완만한 성장세가 전망된다. 동사의 주력 부문인 PC암거는 전력구·통신구 등 사회간접자본 투자와 직결되어 SOC 예산 확대의 직접적 수혜가 기대되며, DSM터널 부문은 도심지 비개착 공법 수요 증가에 따른 성장세가 지속될 것으로 판단된다.

동사의 핵심 성장 동력은 모듈러 사업의 본격 확장이다. 성신양회(레미콘 국내 1위)와 제네시스모듈러 유한회사가 공동최대주주(합산 86.74%)로 진입함에 따라, 레미콘 원재료 조달→PC 제조→모듈러 시공을

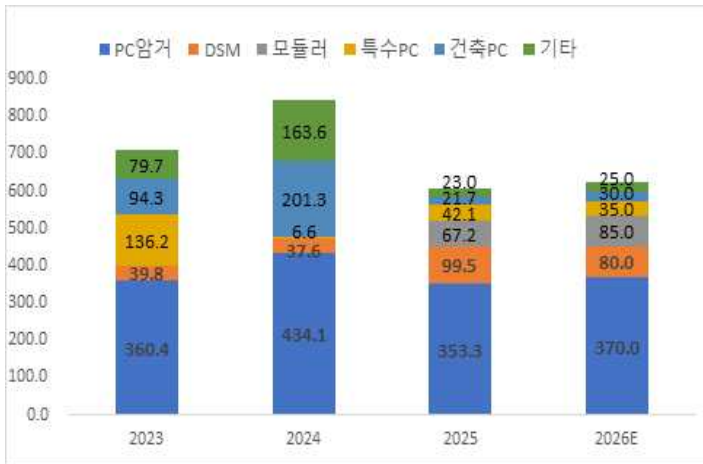
KC산업(112190)

아우르는 생산 체계가 구축되었다. 당사는 2025년 한 해 동안 국방부 군 간부숙소, 전남 고흥 스마트 영농빌리지 등 총 7건, 246.6억 원 규모의 PC 모듈러 프로젝트를 수주하였으며, 콘크리트 모듈러 건축 플랫폼 '빌드심플리'를 출시하여 DfMA(Design for Manufacturing and Assembly) 기반의 탈현장 건설 사업화를 추진하고 있다. 2026년에는 공공 분야 실적을 기반으로 민간 시장 진출을 본격화하고, 구조 경량화·이동형 모듈 등 차세대 건축 기술 개발도 병행할 계획이다.

이에 따라 당사의 2026년 매출은 PC암거 부문의 SOC 예산 확대에 따른 수주 회복, DSM 부문의 성장세 조정, 모듈러 사업의 민간 확대, 특수PC·건축PC·기타 부문의 안정적 유지 등을 고려하여 전년 대비 3.0% 회복된 625억 원이 전망된다. 본 전망치는 수주 파이프라인과 과거 추세를 종합한 추정치이며, 당사의 모듈러 민간 시장 본격 진출과 성신양회 그룹 연계 시너지가 본격 반영될 경우 상방 가능성이 존재한다.

그림 8. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



항목	2023	2024	2025	2026E
매출액	710.4	843.2	606.8	625.0
PC암거	360.4	434.1	353.3	370.0
DSM	39.8	37.6	99.5	80.0
모듈러	-	-	67.2	85.0
특수PC	136.2	6.6	42.1	35.0
건축PC	94.3	201.3	21.7	30.0
기타	79.7	163.6	23.0	25.0

연도별 실적 및 전망

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

성신양회 파트너십·모듈러 고성장·DSM 확산이 이끄는 Next Level 성장 스토리

성신양회 파트너십을 기반으로 오세원 대표이사 체제에서 PC모듈러 민간·해외 진출이 본격화되고, PC암거 안정 기반 위에 DSM·모듈러 사업이 고성장 드라이버로 작동하며 동사의 증장기 사업 다각화 실현 가능성이 높아지고 있는 것으로 평가된다.

■ 성신양회·제네시스PE 전략적 투자 유치 및 경영진 개편으로 새로운 성장 도약대 마련

2025년 12월, 성신양회(주)와 제네시스모듈러 유한회사가 각각 43.37%의 지분을 확보하며 공동 최대 주주로 등극하였으며, 양사 합산 지분율은 86.74%에 달해 경영권 안정성이 크게 강화된 것으로 확인된다. 이 과정에서 성신양회는 유상증자 신주 인수에도 참여하며 동사와의 전략적 결합 의지를 명확히 한

KC산업(112190)

것으로 파악되며, 2026년 3월 주주총회 및 이사회를 통해 오세원 단독 대표이사 체제로 경영진이 재편된 것으로 확인된다. 국내 최대 시멘트 기업인 성신양회와의 파트너십은 동사의 원재료 수급 안정화는 물론 해외 PC모듈러 사업 진출을 위한 전략적 기반으로 작용할 것으로 전망된다.

■ PC모듈러 사업, 2025년 246억원 수주 달성 — 공공 실적 기반 민간·해외 확장 본격화

동사는 2025년 한 해 동안 국방부 군 간부숙소, 전남 고흥 스마트 영농빌리지, 전북 남원 청년농촌보금자리, 경남 의령 힐링 전원타운, 전남 신안 테마공원 조성사업 등 총 7건 246억 6,000만원 규모의 PC 모듈러 프로젝트를 수주하며 다양한 분야에서 KC 콘크리트 모듈러의 활용 가능성을 입증한 것으로 확인된다. 특히 저탄소 콘크리트를 본격 도입하여 기존 대비 CO₂ 발생량을 약 73% 저감하는 친환경 공법을 가동함으로써 ESG 기반 공공 발주 시장에서의 경쟁우위를 한층 강화하고 있는 것으로 평가된다.

그림 9. 2025년 PC 모듈러 수주사업 조감도 모음



자료: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

■ DSM 비개착공법의 수도권 주요 현장으로 적용 확대와 글로벌 모듈러 시장 진출 기회 포착

DSM 비개착공법은 2025년 영동대로 4공구(롯데건설), 승인지하차도(현대엔지니어링) 등 수도권 핵심 인프라 현장에 연속 적용되며 전기 대비 164.9%의 매출 급성장을 기록한 것으로 확인된다. 아울러 우크라이나 재건협력, 사우디 국부펀드 모듈러 주택공급, 네옴시티 옥사곤 모듈러 주택 등 대형 해외 프로젝트 중심으로 국내 모듈러 수요가 증가하고 있어, 성신양회와의 파트너십을 통한 동사의 글로벌 시장 진출 타이밍이 매우 적절한 것으로 평가된다. 동사는 2026년에는 공공 분야에서 쌓은 실적을 기반으로 민간 시장 진출을 본격화하고, 구조 경량화·이동형 모듈 등 차세대 건축 기술 개발도 병행할 것으로 밝힌 바 있다.

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

생성형 AI 답변 :

“KC산업은 18년 연속 PC산업 1위의 기술력 위에 모듈러·DSM 고성장과 성신양회 파트너십이 더해지며, 도심 인프라부터 스마트 건축까지 아우르는 종합 건설 솔루션 기업으로의 도약이 가시화되고 있다.”

* 출처 : Gemini

증권사 투자 의견 예시(하단)

작성기관

투자 의견

목표주가

작성일

최근 6개월간 발간보고서 없음.

KC산업(112190)

시장정보(주가 및 거래량)

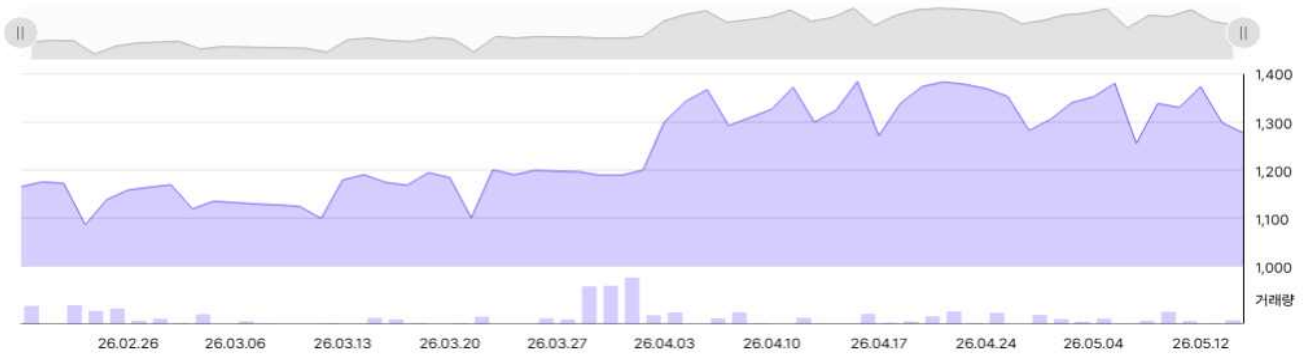
112190 코넥스

1,277 ▼21 -1.64%

단위: 원, 주, % | 기준 일자: 2026.05.14

전일 1,298 고가 1,328 거래량 935 주
 시가 1,328 저가 1,249 거래대금 1백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE Bizline(2026.05.14.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 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~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
KC산업	X	X	X