

기술분석보고서 비금속

동양파일 (228340)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김준호 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "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.

동양파일(228340)

PHC 파일 제조 선도기업

기업정보(2024.06.05. 기준)

대표자	김근수
설립일자	2013년 06월 12일
상장일자	2016년 04월 06일
기업규모	중견기업
업종분류	콘크리트 관 및 기타 구조용 콘크리트 제품 제조업
주요제품	콘크리트 파일

시세정보(2024.06.05. 기준)

현재가(원)	2,285원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	457억 원
발행주식수	20,000,000주
52주 최고가(원)	3,435원
52주 최저가(원)	2,090원
외국인지분율	0.65%
주요주주	
한림건설	40.00%
가현개발	20.00%

■ 콘크리트 파일 제조 사업 영위

동양파일(이하 동사)은 2013년 6월 설립되어 2016년 4월 코스닥 시장에 상장한 업체로, 콘크리트 파일 제조 사업을 영위하고 있다. 동사의 제품은 원심력을 응용하여 제작된 고강도 콘크리트 파일인 PHC 파일로, 건축물 지반 공사에 사용되며, 대형 건설업체에 주로 납품하고 있다. 또한, 동사는 3개의 공장을 운영하며 고객의 수요에 적시 대응이 가능한 전국 공급망을 갖추고 있다.

■ 건설경기 부진에 따른 PHC 파일 수요 감소 전망

동사는 주요 제품을 건설업체에 납품하고 있어, 전방산업인 건설 산업의 환경에 민감하게 영향을 받는다. 2023년 건축착공면적과 건설수주액이 감소하는 등 건설경기는 부진할 것으로 예상되고, 이에 따라 PHC 파일의 수요도 감소할 것으로 전망된다. 글로벌 원자재 가격 상승 등 공급측 요인의 영향에 따라 콘크리트 파일 생산자물가지수가 높게 유지되는 등 건설부문 인플레이션으로 인하여 국내 콘크리트 파일 출하금액은 지속적으로 증가할 것으로 전망되나, 물가 상승분을 반영하면 제한적인 상승이 예상된다.

■ PHC 파일 생산 노하우 보유 및 고품질의 제품 공급

동사는 제품 생산 공정에 대한 효율화 및 품질 관리 노하우를 기반으로 우한 성능의 PHC 파일을 제조하고 있다. 동사의 PHC 파일은 압축력에 강하고 내구성이 뛰어나며, 적절한 콘크리트 양생 기술과 설비를 도입하여 생산 기간을 단축하면서 고객 수요에 대응하여 적기에 대량 공급이 가능하다. 또한, 동사는 시장 수요에 알맞은 제품을 개발하여 대구경 파일, 선단 확장형 파일, 강관 부착형 파일 등 다양한 PHC 파일을 생산하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	695.3	48.1	81.9	11.8	23.8	3.4	2.0	1.9	6.8	119	5,901	35.5	0.7
2022	725.8	4.4	52.7	7.3	49.1	6.8	4.1	3.8	5.3	245	6,146	12.5	0.5
2023	710.6	-2.1	44.9	6.3	51.7	7.3	4.1	3.9	5.6	258	6,404	9.7	0.4

기업경쟁력

<p>다양한 PHC 파일 생산 노하우 보유</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 초고강도 파일, 대구경 파일, 선단 확장형 파일, 강관 부착형 파일 등의 다양한 PHC 파일 생산 ■ 생산 및 품질 관리 노하우 기반의 공장 운영 및 공정 개발 및 품질 개선 활동 수행
<p>지역별 공장 분산을 통한 전국적 공급망 구축</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 아산, 익산, 함안의 3개 공장을 가동하며 전국적인 유통 네트워크 확보 및 물류비 절감

핵심 기술 및 적용제품

<p>우수한 성능 및 품질의 PHC 파일 제조 기술 보유</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 고장력의 PC 강선을 사용하여 높은 힘 인장응력과 뛰어난 내구성 확보 - 프리스트레스를 균일하게 도입하여 우수한 타격 내력과 균열 최소화
<p>공정별 적합한 설비 구축을 통한 생산 효율성 확보</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 증기양생 방식에 따른 설비를 구축하고 양생기간을 줄여 적기에 대량의 제품 공급 가능

동사의 주요 제품

<p>단본 파일</p> 	<p>상부 파일</p> 
<p>하부 파일</p> 	<p>MAMMILLA SHOE</p> 

시장경쟁력

<p>국내 건설수주액 추이</p>	<p>년도</p>	<p>수주액</p>	<p>연평균 성장률</p>
	<p>2013년</p>	<p>91.3조 원</p>	<p>▲7.6%</p>
<p>국내 콘크리트 파일 출하금액</p>	<p>년도</p>	<p>출하금액</p>	
	<p>2022년</p>	<p>6,254억 원</p>	<p>▲5.7%</p>
	<p>2027년(E)</p>	<p>1조 2,619억 원</p>	
<p>시장환경</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 최근 전방산업인 건설 산업의 하락세 지속과 건설경기 악화로 인한 PHC 파일 수요 감소 전망 ■ 국내 콘크리트 파일 출하금액은 지속적인 증가가 전망되나, 글로벌 원자재 가격 상승 등 건축자재 인플레이션 반영 시 제한적인 상승 전망 		

I. 기업 현황

콘크리트 파일 제조 사업 영위

동사는 건축 공사의 기초 보강재인 콘크리트 파일을 제조하며 PHC 파일 단일 사업을 영위하고 있다. 또한, 동사는 공장 네트워크를 기반으로 전국 공급망을 구축하고 대형 및 중견 건설사에 제품을 납품하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2013년 6월 설립되어 콘크리트 파일 제조 사업을 영위하고 있으며, 콘크리트 파일은 건설 공사의 기초 보강재로 구조물 건축 시 발생할 수 있는 지반 침하에 대응하여 지반지지력을 강화하여 구조물의 안정성을 확보하기 위해 사용된다. 동사는 충청남도 아산시 염치읍 아산온천로 16-127에 본사와 공장을 두고, 전북특별자치도 익산시와 경상남도 함안군에 각각 공장을 보유하고 있으며, 2016년 4월 6일 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2013.06.	동사 설립
2013.08.	동양 파일사업부문 양수도
2014.12.	한림건설(주), 가현개발(주) 최대주주 변경
2016.04.	한림건설(주) 최대주주 변경
2016.04.	코스닥 시장 상장

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

동사 분기보고서(2024.03.) 기준, 동사의 최대주주는 한림건설(주)로 40.00%의 지분을 보유하고 있고, 가현개발(주)가 20.00%를 보유 중이다. 동사가 속한 기업집단 한림건설(주)은 상장사 1개사(동사), 비상장사 10개사(가현개발(주), ㈜한림토건 등)로 구성되어 있다. 한편, 동사는 연결대상 종속회사를 보유하지 않고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
한림건설(주)	40.00
가현개발(주)	20.00
기타	40.00
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
한림건설(주)	토목공사, 주택건설공사 등	9,392
가현개발(주)	건축공사	388
㈜한림토건	토목건축공사 등	38
한림대부개발(주)	부동산 개발	1,177
광릉레저개발(주)	골프장 운영	1,537
일승개발(주)	골프장 운영	276
㈜더스위트레이크힐스용인	부동산 개발 및 공급	-

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

김근수 대표이사는 한림건설에서 이사로 근무하였고 2006년 한림건설의 대표이사로 선임되어 경영을 총괄하였다. 이후 2022년 2월부터 동사의 아산공장 공장장으로 생산총괄 업무를 수행하였고, 2022년 8월에 동사의 대표이사로 취임하여 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업

동사는 건축물 지반 공사에 주로 사용되는 콘크리트 파일을 생산하고 있으며, 초고층 아파트, 해안의 연약지반 등의 지지대 역할로 적합하여 널리 사용되고 있다. 동사는 주로 고객사의 발주에 따라 생산 및 납품하는 형태로 사업을 영위하며, 원심력을 응용하여 일정 압축강도 이상으로 제작된 고강도 콘크리트 말뚝인 PHC(Pretensioned spun High strength Concrete) 파일을 주력으로 제조하고 있다. 동사는 아산, 익산, 함안 3개 공장을 운영하면서 고객에게 적시에 수요 대응이 가능한 전국 공급망을 갖추고 PHC 파일 단일 사업을 영위하고 있다. PHC 파일은 운반비 부담이 큰 제품 특성상 내수 판매를 통해 매출이 발생하며, 이에 따라 동사는 국내 건설경기의 변화에 영향을 많이 받고, 정부의 부동산 정책에 따른 아파트 분양 시황이나 SOC(사회간접자본, Social Overhead Capital) 사업 부문의 정책에 따른 투자 증감 등이 콘크리트 파일 수요에 영향을 미친다. 한편, 수요처의 형태로 보면 수도권이나 경기 북부지역 등 대체로 지반이 튼튼한 지역보다는 해안가나 매립지 등 연약지반인 지역의 건축, 토목공사가 많을수록 수요 확대에 대한 기여도가 크다.

■ 주요 고객사

동사의 주요 고객사는 대부분 건설사이며, 전국적인 공급망 네트워크를 기반으로 포스코건설, 동부건설, 롯데건설, 현대건설 등 건설 수주 순위 50위권 이내의 대형 및 중견 건설사에 주로 납품하고 있다. 동사는 전 지역에 콘크리트 파일을 공급할 수 있는 공장 네트워크와 생산능력을 통하여 대규모 물량을 안정적으로 납품할 수 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

		◎ 저탄소 친환경 고내구성 파일 제품 개발 및 특허등록을 통한 저탄소 배출자재 활용 증가 도모		◎ 국내·외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 저감 활동 수행
		◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영		◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행
		◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축		

II. 시장 동향

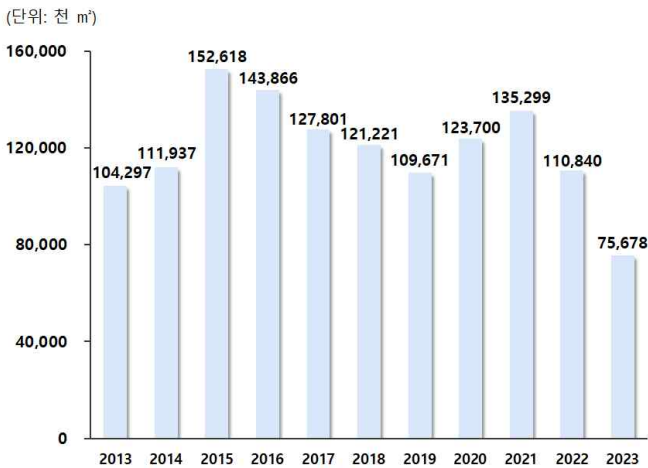
건설경기 부진에 따른 PHC 파일 시장환경 악화

동사의 주요 고객은 대형 건설업체로, 전방산업인 건설 산업에 큰 영향을 받는다. 건축착공면적과 건설 수주액이 감소하며 건설경기가 위축되었고, 국내 콘크리트 파일 출하금액은 지속적인 증가가 전망되나, 기존의 높은 성장세는 약화되고 건설경기 및 건축자재 인플레이션 반영 시 제한적인 상승이 전망된다.

■ 전방산업인 건설 산업의 경기 악화로 PHC 파일 수요 감소 전망

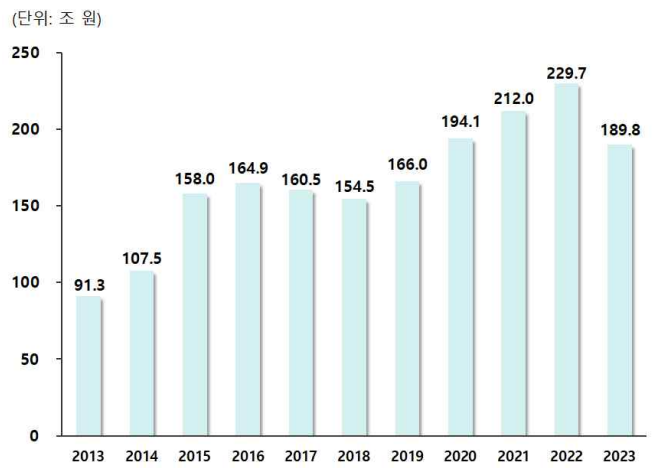
동사가 생산하는 콘크리트 파일은 건설 공사의 기초 자재로 사용되어 전방산업인 건설 산업의 시장환경에 노출되어 있으며, 타 산업 대비 민감도가 높기 때문에 정부의 부동산 및 건설 관련 정책에 큰 영향을 받는다. 건설 자재는 건설 산업이 수주산업이라는 점과 작업에 대한 정확한 예측이 어려워 일반 제조업과 차별적인 구매와 관리가 이루어진다. 건축자재는 사용 목적에 따라 구조재료, 마감재료, 차단재료, 내화재료 등으로 구분되며, 콘크리트 파일은 가설 및 토공사에 투입되는 구조재료에 포함된다. 이에 따라 콘크리트 파일 시장은 건축착공면적의 추이와 동행하는 모습을 보이며, 건설수주, 건축 인허가 등이 선행지표로 사용된다. 또한, 콘크리트 파일은 댐, 교각, 운하와 같이 내식성과 강도가 요구되는 SOC 건설 및 대형 건설에 많이 사용되기 때문에, SOC 투자액이 수요에 영향을 미친다.

[그림 1] 건축착공면적 추이



자료: 국토교통부 건축허가·착공·준공통계, 통계청, NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 건설수주액 추이

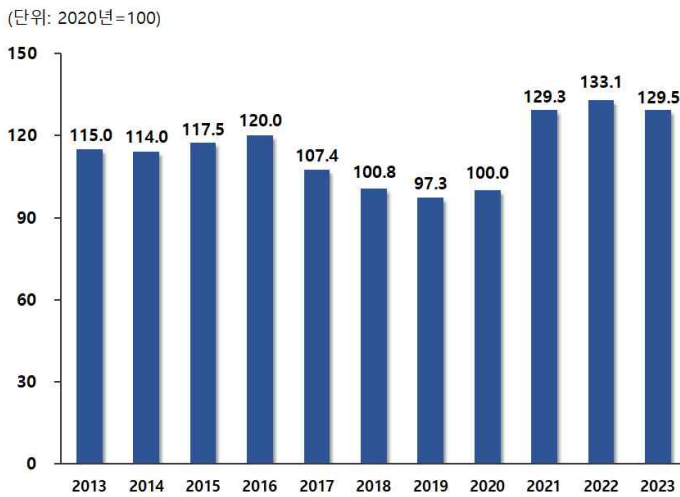


자료: 대한건설협회 국내건설수주동향조사, 통계청, NICE디앤비 재구성

건축착공면적은 건설경기 동행지표로서 공사가 실제로 착수된 면적을 집계한 수치로 건설 산업의 시장 동향과 자재 수급 동향 등을 파악하기 용이하다. 국토교통부 건축허가·착공·준공통계 자료에 따르면, 건축착공면적은 2023년 들어 전년 대비 31.7% 감소하여 7,567만 m²으로 조사되었고, 건설자재 가격 등 전반적인 공사비용 상승과 금리 인상 및 경기 불확실성 확대에 따라 자금조달 여건이 악화된 것이 착공 부진의 요인으로 작용하면서 감소세가 지속되고 있다. 또한, 대한건설협회 국내건설수주동향조사에 따르면, 국내 건설수주액은 대출규제 완화 등 정부의 부동산 경기 부양책 등으로 인하여 민간 건설수주 중심으로 2019년부터 매년 증가하여 2022년 229.7조 원으로 최대치를 기록하였으나, 고물가, 고금리, 부동산 PF 리스크 확대 등의 영향으로 민간 건설수주가 위축되면서 2023년 건설수주액은 전년 대비 17.4% 감소한 189.8조 원을 기록하였다.

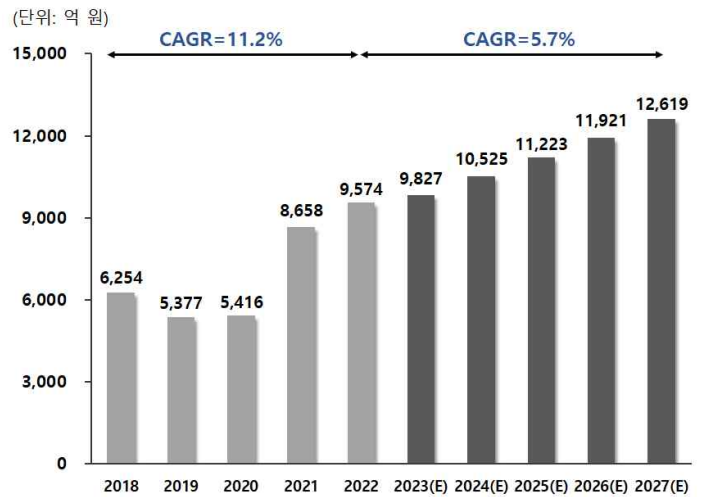
한편, 기획재정부 자료에 따르면 국회에서 통과된 2024년 SOC 예산은 전년도에 비해 5.6% 증가한 26.4조 원으로 확정되었다. 정부는 공공부문 중심의 SOC 건설투자를 통해 경제회복을 위하여 SOC 예산 26.4조 원 중 경제활성화와 관계있는 신속집행 관리 대상 24.2조 원에 대해 상반기에 65% 정도인 15.7조 원을 집중적으로 투입 계획을 추진하는 등 건설업계 지원을 시도하였으나, 원자재값 인상과 물가 상승분을 충분히 반영하지 못한 공사비 책정으로 건설사들의 수주를 낮추고 있다. 이처럼 건설 부문 인플레이션과 SOC 예산 내 안전예산 규모 등을 감안했을 때 SOC 예산의 증가는 실질적으로 제한적인 효과를 보일 것으로 전망된다. 한국은행 생산자물가지수에 따르면, 국내 생산자가 국내 시장에 출하하는 콘크리트 파일의 평균적인 가격변동을 측정하기 위해 작성되는 물가지수인 콘크리트 파일 생산자물가지수는 2020년 100 기준으로 2022년 최고점인 133.1을 달성 후 2023년 129.5로 소폭 감소하였다. 최근 콘크리트 파일 생산자물가지수의 상승에는 수요요인보다는 글로벌 원자재 가격 상승 등 공급측 요인의 영향이 우세한 것으로 판단된다. 2021년 이후 건설자재 가격은 유동성 증가, 환율 급등, 러·우 전쟁 등의 복합적 요인으로 인한 높은 인플레이션과 함께 철근 및 시멘트 부족 등 자재 수급에 차질이 생기면서 전반적으로 상승하였다.

[그림 3] 콘크리트 파일 생산자물가지수 추이



자료: 한국은행 생산자물가지조사, 통계청, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 콘크리트 파일 출하금액



자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

동사의 주요 제품이 속하는 콘크리트 파일 산업은 콘크리트 배합설비 등 고가의 설비가 필요하며 생산공정이 하나의 일련 공정으로 구성되어 있어 생산 부지가 넓어야 하고, 구경별, 길이별 다양한 종류의 생산제품을 야적할 수 있는 넓은 야적 공간이 필요하여 초기 투자비가 많이 드는 장치산업으로 진입장벽이 높은 편이다. 또한, 콘크리트 파일은 고중량 대형 제품의 특성으로 운반비에 대한 부담이 커서 내수 중심으로 시장이 형성되어 있다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 콘크리트 파일 출하금액은 2018년 6,254억 원에서 2022년 9,574억 원 규모로 연평균 성장률 11.2%를 기록하였으며, 이후 시장환경, 업황 등을 감안 시 연평균 5.7% 증가하여 2027년 1조 2,619억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 콘크리트 파일은 구조물의 초고층화, 대형화와 지가상승, 환경문제 등으로 인한 각종 특수공사가 증가하고 있으며, 원가측면에서 강관 파일보다 저렴한 장점이 있어 수요가 증가하는 추세이다. 다만, 전방산업인 건설 산업의 경기 악화로 콘크리트 파일 시장은 물가 상승분을 반영하면 제한적인 상승이 전망된다.

■ 경쟁사 분석

동사의 주력 사업 영역인 PHC 파일 시장은 2023년 12월 기준으로 23개의 경쟁업체가 있으며 28개의 공장과 연간 약 830만 톤 수준의 생산 능력을 구축한 것으로 확인된다. 대형 건설사의 경우 대규모 물량을 적시에 납품할 수 있는 대형업체 위주로 PHC 파일 발주를 진행하고 있으며, 동사를 포함한 업계 상위 업체들이 시장 점유율의 대부분을 차지하는 경쟁 구도를 나타내고 있다. 국내 주요 PHC 파일 공급업체로는 상장사인 동사를 포함하여 아이에스동서, 삼일씨엔에스, 케이씨씨글라스 등이 있으며, 비상장사로는 아주산업이 있다. 이들 상위 공급업체들은 전국적인 공급망 네트워크를 기반으로 대형 건설사에 주로 납품하고 있으며, 나머지 군소업체들은 공장 소재지를 중심으로 해당 지역의 중소규모 건설사에 납품하고 있다.

[표 4] 국내 PHC 파일 시장 주요 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
동양파일 (동사)	PHC 파일	695.3	725.8	710.6	· 중견기업, 코스닥 시장 상장(2016.04.06.) · PHC 파일 제조 단일 사업 영위 · K-IFRS 별도 기준
아이에스동서	PHC 파일	16,084.4	22,784.4	20,294.4	· 중견기업, 코스피 시장 상장(1986.01.27.) · PHC 파일을 제조하는 콘크리트 사업과 건설사업, 환경사업 영위 · K-IFRS 연결 기준
삼일씨엔에스	PHC 파일	2,266.1	2,412.4	2,164.5	· 중견기업, 코스피 시장 상장(2016.06.30.) · PHC 파일 제조 및 교량 및 특수 구조물 제작, 설치 · K-IFRS 연결 기준
케이씨씨글라스	PHC 파일	11,756.6	14,436.8	16,800.6	· 대기업, 코스피 시장 상장(2020.01.21.) · 건축용 유리 제조 및 내외장재 유통 사업과 PHC 파일 제조 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 5] 주요 기업 기술동향

회사명	기간	연구 과제
삼일씨엔에스	2022.09. ~ 2023.03.	· PHC 파일용 혼합재 개발
	2022.11. ~ 2023.05.	· 혼합재 치환율에 따른 PHC 파일의 압축강도 특성 연구
	2023.02. ~ 2023.05.	· PC 최적배합 개발
	2023.05. ~ 2023.11.	· PHC 파일에서 원심단계에 따른 성형 및 압축강도 영향에 관한 실험적 연구
	2023.06. ~ 2023.12.	· PHC 파일 NAC 3성분계 배합 개발

자료: 삼일씨엔에스 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

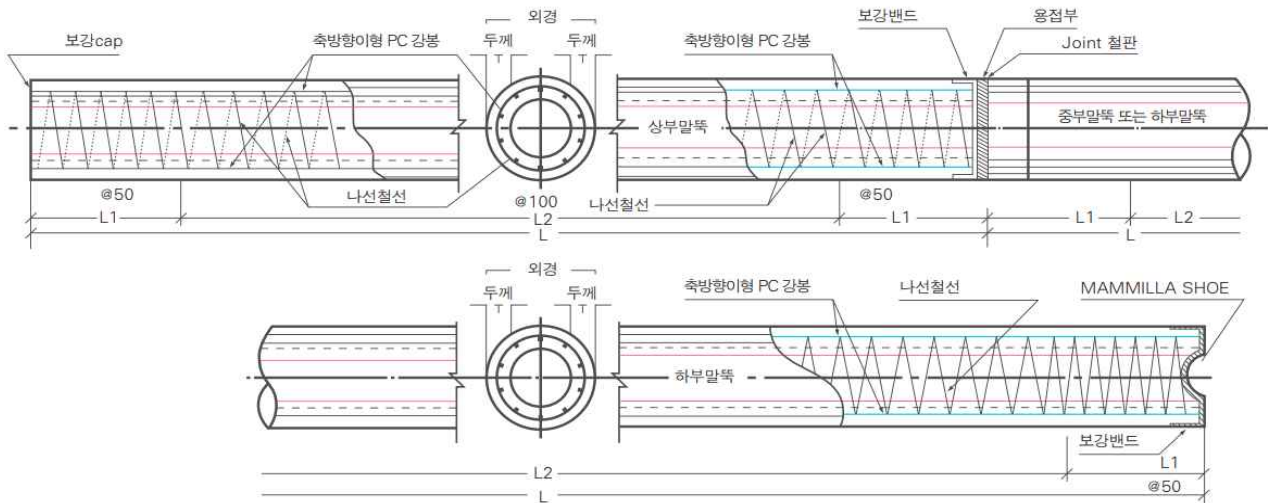
PHC 파일의 생산 노하우 보유 및 3개의 공장 분산을 통한 공급망 구축

동사는 건설 기초소재로 사용되는 PHC 파일을 주력으로 제조하고 있다. 동사의 제품은 내구성이 뛰어나고 압축력에 강하며, 콘크리트 양생 기술과 공정 관리 노하우를 바탕으로 양생기간이 짧아 적기에 대량의 제품 공급이 가능하다.

■ 우수한 성능 및 품질의 PHC 파일 제조 기술 보유

동사의 주요 제품인 콘크리트 파일은 지표 근처의 지반이 지지층으로 부적당할 때 건축 및 토목 구조물의 하중을 상대적으로 깊은 지지층에 전달하기 위한 수단으로 사용되는 구조용 콘크리트 제품이다. 콘크리트 파일은 원심력 굳힘과 진동 굳힘 등의 방법으로 생산되고, 원형, 삼각형, 사각형, 육각형 등의 단면 형상이 있으며, 중공형 단면과 속이 메워진 단면의 제품이 있다. 또한, 콘크리트 파일은 구조물이 고층화 및 대형화되고 연약 지반에서의 건설과 해안 공사가 활발해지면서 구조물의 안전성에 대한 중요도가 증가하며 일반 콘크리트 파일에 비해 더 깊은 관입량과 지지력을 가지는 PHC 파일이 주류를 이루고 있다. PHC 파일은 압축강도 78.5N/mm² 이상의 프리텐션 방식으로 생산한 고강도 콘크리트 파일로, 지지력과 타격 내력, 휨 내력이 우수하고 강한 내화특성이 특징이며 기존 강관 파일에 비해 경제적인 시공설계가 가능하다.

[그림 5] PHC 파일 구조도



자료: 동사 PHC 파일 카탈로그

PHC 파일은 속이 빈 원통형을 몸체로 하고, 몸체 각 단면의 바깥지름 및 두께는 거의 일정해야 하며 필요에 따라 선단부, 이음부 또는 머리부로 구성된다. 이때 선단부, 이음부 및 머리부는 PHC 파일의 길이에 포함되고 제조 후 새로 부착한 선단부의 철제 구조물 등은 길이에 포함되지 않으며, 기성 PHC 파일의 최대 길이는 15m 이고, 말뚝의 관입 깊이가 15m 이상이면 이음을 실시해야 한다. 또한, 기존 파일에 선단부 확장을 통하여 보다 큰 구경의 파일을 시공하는 효과를 가져갈 수 있어, 시공사 입장에서 공사비용의 절감을 목적으로 선단 확장형 파일의 수요가 증가하고 있다. 또한, PHC 파일은 시멘트, 모래, 자갈 등의 골재를 주요 원재료로 사용하고, 높은 압축강도의 콘크리트를 사용함으로써 허용응력도가 높고 뛰어난 내충격성을 나타낸다.

한편, 동사의 PHC 파일은 압축력에 강하고 내구성이 뛰어나며 양생기간이 짧아 적기에 대량 공급이 가능하여 건축물 지반 공사에 경제적인 공법으로 널리 사용되고 있다. 동사의 제품은 조적이 치밀하고 고강도 콘크리트로 성형한 단면에 압축응력을 사전에 가하는 프리스트레스(Prestress)를 균일하게 도입하여 타격 내력이 우수하고 항타 시에 발생하는 반사파에 의한 인장응력을 흡수하여 균열이 적다. 또한, 종래의 PC(Prestressed Concrete) 파일로는 항타가 곤란한 중간의 단단한 층도 용이하게 관입되므로 보다 깊고 단단한 지층에 관입하는 것이 가능하고 강관 파일에 비해 부식성에 대한 저항성이 크고 가격이 상대적으로 저렴하다. 동사의 PHC 파일은 고장력 PC 강선을 사용하고 정확한 응력을 도입하여 콘크리트의 휨 인장응력이 높아 축력과 수평력을 동시에 받는 내진 설계에 적합하다. 이 외에도 동사의 제품은 크리프(Creep) 및 건조 수축량이 적고 동결융해 저항성과 내산성 등의 내화특성이 우수한 장점이 있다.

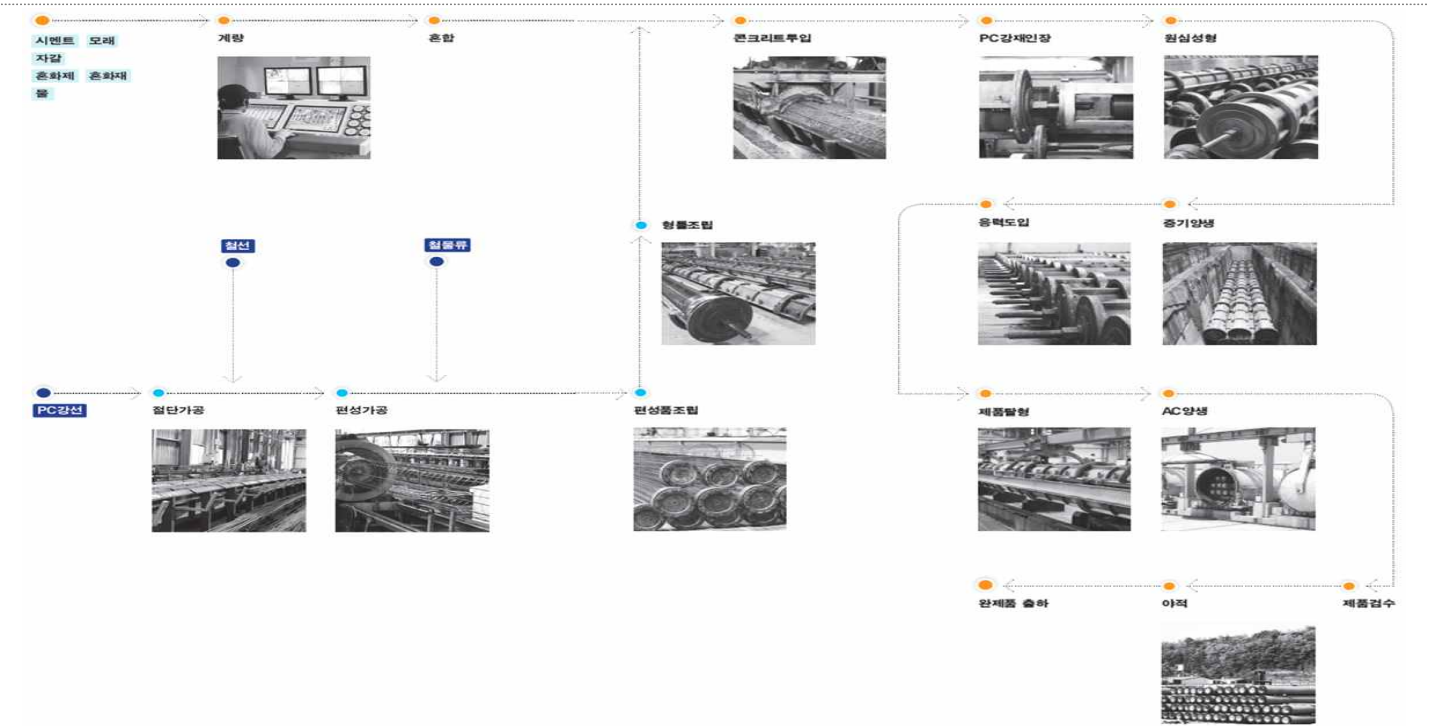
[그림 6] 동사의 제품



자료: 동사 PHC 파일 카탈로그, NICE디앤비 재구성

동사는 충청남도 아산시, 전북특별자치도 익산시, 경상남도 함안군 3곳의 공장을 가동하며 전국적인 유통 네트워크를 보유하고 있다. 동사는 AC(Auto Clave) 설비 및 NAC(Non-Auto Clave) 설비를 구축하고 오토 클레이브(AC) 방식의 제품과 상압 증기양생(NAC) 방식의 제품 모두 생산하고 있다. 오토 클레이브 방식을 통한 콘크리트 양생은 고온·고압을 이용한 증기 양생으로 양생 시간을 단축시키고 콘크리트 강도 변화를 최소화하여 품질을 향상시키는 방식이며, 상압 증기양생 방식은 기존의 PC 파일의 제조 방법과 마찬가지로 상압 증기 양생만으로 PHC 파일을 제조하는 방법으로, 적절한 혼합재와 고성능 감수제를 사용하여 고강도의 파일을 생산한다. 동사의 PHC 파일 제조 공정은 우선 시멘트, 모래 자갈, 혼화제, 물 등의 주요 원자재를 계량 및 혼합하는 공정을 수행한다. 절단 및 편성 가공 후 형틀 조립을 마친 PC 강선에 두께가 균일하도록 콘크리트를 투입한 후 형틀을 회전시켜 원심력으로 콘크리트를 성형하고 양생 공정과 응력 도입 공정, 탈형 공정을 거쳐 제품 검수 후 출하를 진행하고 있다.

[그림 7] PHC 파일 제조 공정도



자료: 동사 PHC 파일 카탈로그

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 기술총괄 업무를 담당하는 사업본부장과 아산, 익산, 함안의 각 공장장 등 품질 및 생산관리 기술 지식을 보유한 전문인력을 확보하고 있다. 동사는 최근 연구개발비용 지출이 없고 별도의 연구소 및 조직을 운영하고 있지는 않으나, 신제품 개발과 품질 개선 등의 업무를 수행하고 있으며 기술제휴 등을 통해 대구경 파일, 선단 확장형 파일, 강관 부착형 파일 등의 제품 개발 및 양산화와 공정 효율화를 진행하였다.

[표 6] 동사의 주요 지식재산권

구분	특허명	등록일	적용제품
특허권	· 조기 초고강도 확보를 위한 피에이치씨 파일용 콘크리트 조성물 및 이의 제조방법	2013.03.19.	PHC 파일
특허권	· 저탄소 친환경 고내구성 피에이치씨 파일용 콘크리트 조성물 및 그 제조방법	2013.03.19.	PHC 파일

자료: KIPRIS(2024), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2022년부터 매출 정체를 보였으나, 최근 3개년 간 양호한 수익성 견지

동사는 2021년 건설경기 회복세와 PHC 공급 부족에 따른 판가 상승으로 높은 매출 성장세를 기록하였으나, 이후 건설경기의 부진으로 2022년 매출 성장세 둔화, 2023년에는 소폭 감소세를 나타내었다. 한편, 동사는 최근 3개년 간 양호한 수익성을 유지하였다.

■ 건설경기 부진으로 2022년 매출 성장세 크게 둔화, 2023년 매출 소폭 감소

동사는 2021년 건설경기의 회복세와 기업들의 플랜트 투자 확대에 의해 PHC 파일의 수요가 증가한 가운데 공급 부족 및 원재료 가격 인상으로 판가 역시 큰 폭으로 상승하면서 전년 대비 48.1% 증가한 695.3억 원의 매출을 시현하며 양호한 외형 성장을 달성하였다. 그러나 2022년 건설투자 감소 등 전방산업의 부진으로 전년 대비 4.4% 증가한 725.8억 원의 매출을 시현하며 성장세가 둔화되었고, 2023년에는 주택경기 위축과 정부의 SOC 예산 감소 등 건설경기 부진이 이어지며 전년 대비 2.1% 감소한 710.6억 원의 매출 시현에 그쳤다.

한편, 2024년 1분기에는 주택 부문을 위주로 신규 착공 물량이 위축되는 등 건설투자가 감소하였고, 이에 따른 PHC 파일 수요 축소와 판가 하락으로 전년 동기 대비 20.3% 감소한 158.4억 원의 매출을 시현하였다.

■ 최근 3개년 간 양호한 수익성 견지

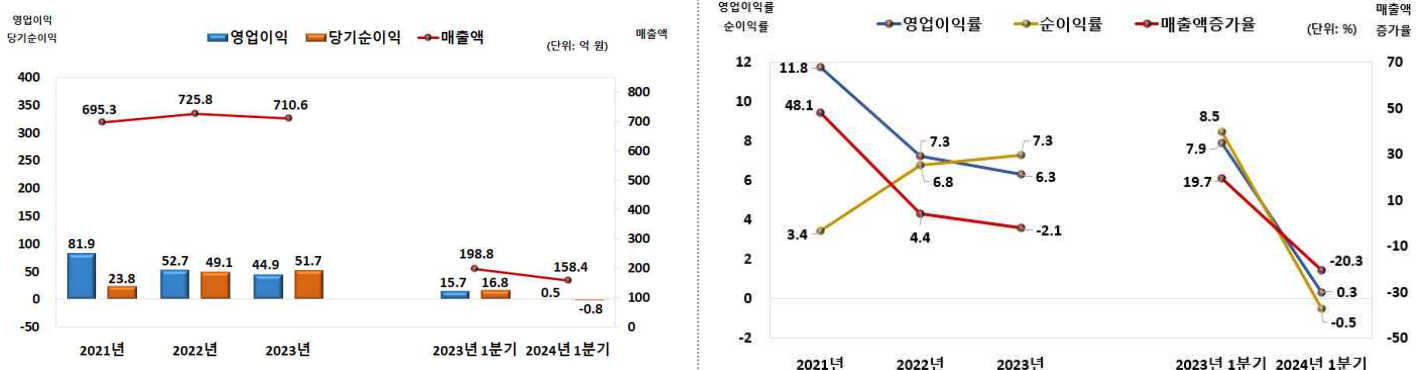
동사는 2021년 큰 폭의 매출 성장에 따른 원가구조 개선과 판관비 부담의 완화로 영업 흑자전환하였고, 영업이익률 11.8%로 양호한 수준을 보였다. 순이익 역시 흑자전환하였으나, 영업외수지가 저하되면서 순이익률은 영업이익률 대비 낮은 수준인 3.4%를 기록하였다.

2022년 원가율 상승으로 영업이익률은 전년 대비 하락한 7.3%를 기록하였으나, 기타비용의 감소 등 영업외수지가 개선되어 순이익률은 전년 대비 상승한 6.8%를 기록하였다. 2023년 매출 부진의 영향으로 원가 및 판관비 부담이 소폭 확대되며 영업이익률 6.3%를 기록하였으며, 이자수익 등 영업외수익 증가와 법인세 감소로 인해 순이익률은 7.3%를 나타내었다.

한편, 2024년 1분기 매출 감소에 따른 판관비 부담 확대와 원가율 상승으로 영업이익률이 전년 동기 7.9%에서 0.3%로 크게 하락하였고, 영업외수지 저하로 인해 0.8억 원의 당기순손실을 기록하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

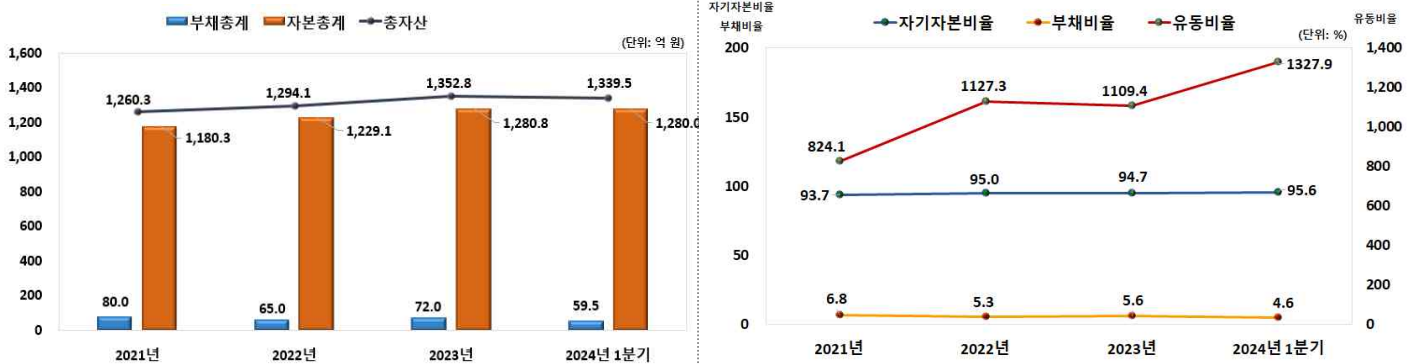
■ 무차입경영과 낮은 부채 부담으로 우량한 재무구조 견지

동사는 충분한 규모의 이익잉여금 확보와 자본잉여금 보유로 자기자본비율이 2021년 93.7%, 2022년 95.0%, 2023년 94.7%로 동종업계 평균을 크게 상회하는 우량한 재무구조를 지속했다. 2023년 역시 매입채무 및 미지급금 증가로 부채 규모가 다소 증가하였으나 순이익의 내부유보를 통한 이익잉여금 증대로 자기자본 규모가 확충되어 자기자본비율 94.7%, 부채비율 5.6%, 유동비율 1,109.4%로 우량한 수준의 재무안정성 지표를 기록하였다.

한편, 2024년 3월 말 기준 자기자본비율 95.6%, 부채비율 4.6%, 유동비율 1,327.9%로 여전히 우량한 수준의 재무구조를 견지하였다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	695.3	725.8	710.6	198.8	158.4
매출액증가율(%)	48.1	4.4	-2.1	19.7	-20.3
영업이익	81.9	52.7	44.9	15.7	0.5
영업이익률(%)	11.8	7.3	6.3	7.9	0.3
순이익	23.8	49.1	51.7	16.8	-0.8
순이익률(%)	3.4	6.8	7.3	8.5	-0.5
부채총계	80.0	65.0	72.0	73.4	59.5
자본총계	1,180.3	1,229.1	1,280.8	1,246.0	1,280.0
총자산	1,260.3	1,294.1	1,352.8	1,319.4	1,339.5
유동비율(%)	824.1	1,127.3	1,109.4	1,033.3	1,327.9
부채비율(%)	6.8	5.3	5.6	5.9	4.6
자기자본비율(%)	93.7	95.0	94.7	94.4	95.6
영업현금흐름	8.0	46.3	43.1	9.8	50.6
투자현금흐름	-157.2	-6.1	-104.0	-7.9	-39.3
재무현금흐름	-0.5	-1.5	-2.4	-0.6	-0.6
기말 현금	64.4	103.2	350.7	104.4	430.7

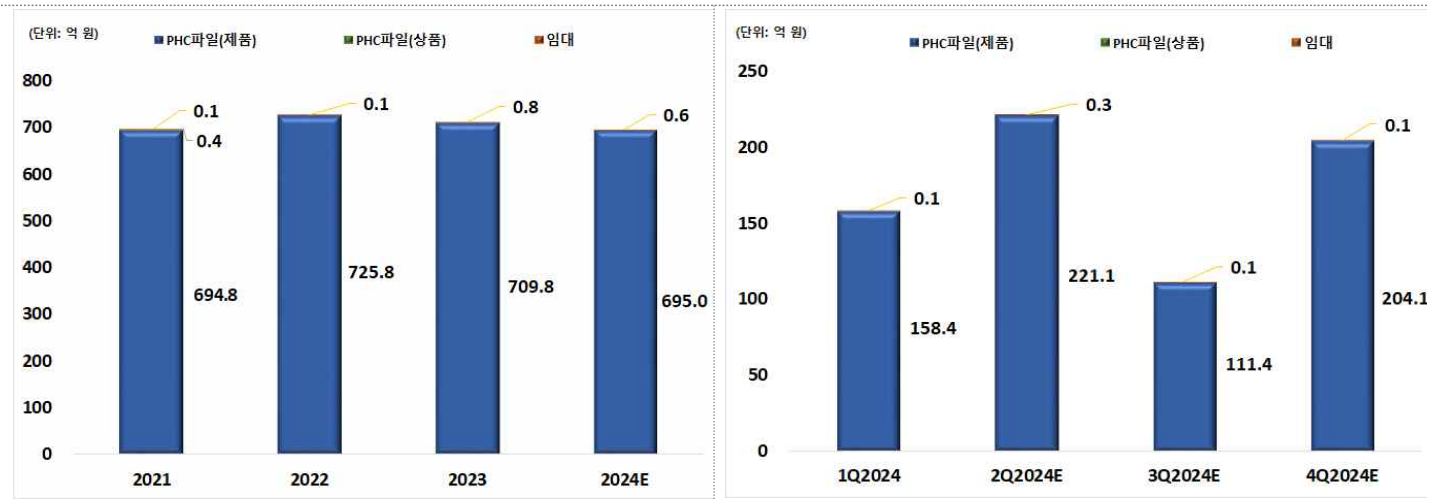
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 주택경기 위축과 정부 SOC 예산 감소 등 건설경기 부진이 이어지며 2023년에는 전년 대비 2.1% 감소한 710.6억 원의 매출을 기록하였고, 2024년 1분기에는 주택 부문을 위주로 신규 착공 물량이 위축되는 등 건설투자가 감소하면서 PHC 파일 수요 축소와 판가 하락으로 전년 동기 대비 20.3% 감소한 158.4억 원의 매출을 시현하였다. 2023년 건축착공면적과 건설수주액이 감소하는 등 건설경기의 회복에는 시간이 필요할 것으로 예상되며, 전방산업에 민감한 동사의 사업 특성상 동사는 전년 수준으로 소폭의 매출감소세를 이어갈 것으로 전망된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	695.3	725.9	710.6	695.6	158.5	221.4	111.5	204.2
PHC파일(제품)	694.8	725.8	709.8	695.0	158.4	221.1	111.4	204.1
PHC파일(상품)	0.4	-	-	-	-	-	-	-
임대	0.1	0.1	0.8	0.6	0.1	0.3	0.1	0.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

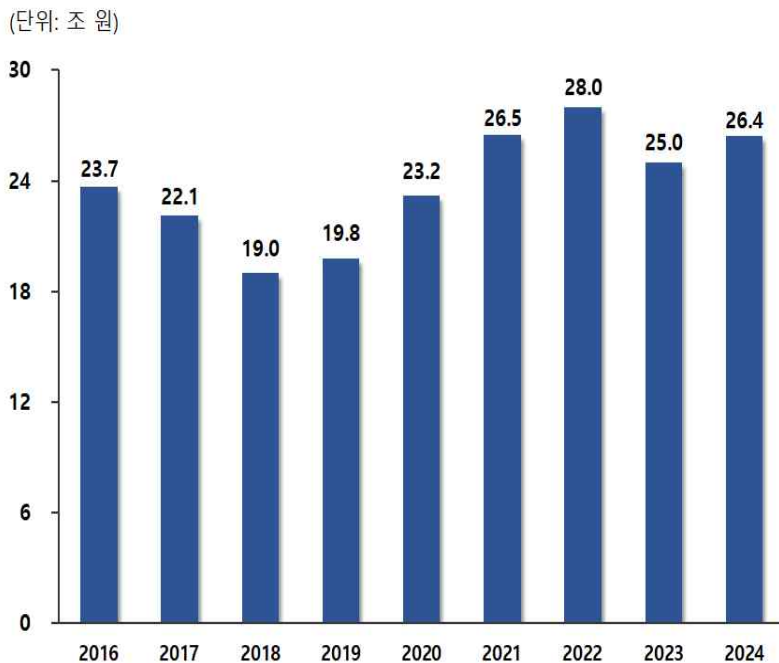
전국적 공급망을 기반으로 대형 공사 일정에 따른 PHC 파일 제품 수요 기대

동사는 PHC 파일 제조 상위 업체 중 유일하게 단일 사업을 영위하고 있다. 동사의 사업은 전방산업의 경기애 높은 상관관계를 보이며, 대형 공사 일정이 PHC 제품 수요에 중요한 영향을 미친다.

■ PHC 파일 수요에 영향을 주는 2024년 주요 대형 공사

동사는 PHC 파일 제조 사업을 단일로 영위하기 때문에 제품에 대한 수요 분석이 중요하다. 2023년 PHC 파일 수요는 수도권 재건축, 재개발 및 평택 고덕 삼성전자 반도체 공장, 대구, 포항, 부산 에코델타시티 등 아파트 분양 현장과 현대자동차 울산 전기차 공장 건설 등이 이끌었다. 2024년 민간분야에서 기대되는 대형 공사는 수도권의 평택 고덕 삼성전자 반도체 공장, 인천 송도 아파트 분양물량 및 송도 바이오 플랜트와 인천북항 물류센터, 청주 SK하이닉스 반도체 공장, 광주 첨단지구 아파트 분양물량, 울산 에스오일 사힌 프로젝트, 전남 여수 롯데케미칼, 지에스에너지의 화학공장 증설 공사 등이 있다. 또한, 공공분야에서 PHC 파일 수요에 중요한 영향을 미칠 것으로 예상되는 대형 공사에는 부산 가덕도 신공항 건설, 군산 새만금 사업 관련 육상 태양광 발전사업, 수변도시 조성사업, 인입 철도 및 새만금 국제공항 건설사업 착공 등이 있다.

[그림 11] 정부 SOC 예산 추이



자료: 기획재정부, NICE디앤비 재구성

[그림 12] 2024년 국토교통부 주요 SOC 사업



자료: 국토교통부, 한경비즈니스

동양파일(228340)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.05.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
동양파일	X	X	X