

기술분석보고서 철강금속

## 금강공업 (014280)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 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 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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 금강공업(014280)

건축자재 전문 기업에서 모듈러 건축 분야로 사업 다각화

## 기업정보(2024.11.28. 기준)

대표자	전장열, 전재범
설립일자	1979년 08월 08일
상장일자	1988년 09월 10일
기업규모	중견기업
업종분류	강관 제조업
주요제품	강관, 판넬폼,, 사료, 건설가설재 등

## 시세정보(2024.11.28. 기준)

현재가(원)	4,485
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	1,315
발행주식수(주)	29,329,357
52주 최고가(원)	6,540
52주 최저가(원)	3,920
외국인지분율(%)	1.72
주요주주(%)	
안영순	10.83
중원ENG(주)외 6인	28.75

### ■ 종합 건축자재 생산기업으로서 입지 구축

금강공업(이하 ‘동사’)은 1979년 8월 설립된 건축자재 전문 기업으로 1988년 9월 한국거래소 유가증권시장에 상장했다. 동사는 배관용/구조용 강관과 알루미늄폼, 갱폼, 시스템폼, 특수폼 등 폼웍시스템, 가설재 등을 공급하여 안정적으로 매출을 시현하고 있으며, 오랜 업력과 기술력 및 제조 인프라를 바탕으로 종합 건축자재 생산기업으로 입지를 확보한데 이어 국내 폼웍 업계 최초로 폼웍시스템을 수출하는 등 글로벌 기업으로 성장하고 있다.

### ■ 국내 건설경기 침체 속에서 해외 수출 확대 노력

동사의 주요 제품인 배관용/구조용 강관, 폼웍시스템은 전방산업인 건설 시장에 큰 영향을 받는다. 건설지표 중 선행지표로 평가되는 건설 수주가 전년 대비 17.4% 감소하는 등 국내 건설시장은 불확실성이 확대되고 있는 반면, 세계 건설 시장은 전년 대비 6%, 아시아 시장은 전년 대비 8.1% 성장할 것으로 예측되는 상황에서 동사는 말레이시아, 베트남, 인도, 케냐 등을 거점으로 폼웍시스템의 해외수출을 확대하기 위해 노력하고 있다.

### ■ 모듈러 건축을 통한 사업 다각화 추진

동사는 2004년 국내 최초로 모듈러 주택 사업을 시작한 이후 천안시 두정동 행복주택(6층)과 국내 최고층 모듈러 주택 사업인 용인영덕 A2 경기 행복주택(13층)을 성공리에 준공하면서 공동주택 분야에서 두각을 나타내고 있다. 또한 보다 다양한 시설물에 모듈러 건축시스템을 적용하기 위하여 모듈 방식의 옥탑 구조물 모크시스템(MOK SYSTEM) 브랜드를 런칭하여 적용 분야를 넓혀가고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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	5,705	13.7	259	4.5	220	3.9	6.8	2.7	124.7	762	12,158	10.3	0.6
2022	7,289	27.8	344	4.7	534	7.3	15.0	5.4	144.3	1,933	14,261	3.2	0.4
2023	8,569	17.6	666	7.8	448	5.2	10.1	4.0	136.8	1,458	15,288	3.9	0.4

### 기업경쟁력

#### 건축자재 전문 기업

- 다양한 배관용/구조용 강관 Line-up 보유
- 알루미늄폼, 갱폼, 시스템폼, 특수폼 등 폼웍시스템 관련 토탈 솔루션 제공
- 건설에서 조선까지 적용 가능한 가설재 Line-up 보유

#### 생산 인프라 및 R&D 역량 확보

- 자체 생산공장 및 기술개발팀을 운영하며 신제품 및 선행기술 개발
- 폼웍시스템, 모듈러 건축 관련 다수 특허 보유

### 핵심 기술 및 적용제품

#### 알루미늄폼 제조 및 시공 기술

- 일체식 규격품을 사용하여 콘크리트 타설면 균일, 수평도 향상
- Form-Joint 부분의 감소로 후속 공정인 미장·건출작업 용이
- 수직, 수평재를 사용하지 않아 조립 작업 불필요
- Flat Tie 연결부분의 최소화로 기존 공법 대비 건축 폐기물 발생량 감소

#### 모듈러 건축 시공 기술

- 옥탑 구조물을 공장 제작, 현장 조립 방식의 모듈러 공법으로 시공하는 '옥탑 모듈러(MOK SYSTEM)' 개발
- '이현배쓰' 계열사 편입으로 인한 시스템 옥실 분야 기술 영역 확대

알루미늄폼



모듈러 건축



### 시장경쟁력

#### 해외 네트워크를 통한 시장경쟁력 확보

- 말레이시아, 베트남, 인도, 케냐를 거점으로 글로벌 공급망 구축
- 국내 폼웍 업계 최초로 폼웍시스템을 수출하였으며, 폼웍시스템 수출 물량 지속적인 증가 추세

#### 모듈러 건축 시장 확대

- 정부 주도의 모듈러 건축 시스템 육성 정책의 일환으로 모듈러 공법이 적용되는 발주 분야 증가
- 다양한 모듈러 공동주택 시공에 참여하여 공동주택 분야에서 선도적인 입지 구축



## I. 기업 현황

### 강관부터 폼웍시스템까지 건축자재 전문 기업

동사는 배관용, 구조용 강관과 폼웍시스템 등 건설용 가설자재를 개발, 공급하는 업체로 종합 건축자재 생산기업으로서의 입지를 확보하고 있으며, 모듈러 건축 분야로 사업확장을 추진하고 있다.

### ■ 회사의 개요

동사는 배관용, 구조용 강관 제조 및 판매, 폼웍시스템(알루미늄폼, 갱폼, 시스템폼, 특수폼) 제조 및 임대업 등을 주요사업으로 영위하고 있는 강관 및 건설용 가설자재 종합 메이커 업체로 1979년 8월 8일 금강공업 주식회사로 설립되었다. 본사는 부산시 사하구 다산로 110에 위치하고 있으며, 국내에 4곳의 지역사무소와 6곳의 생산공장을 두고 있다. 1988년 9월 10일 한국거래소 유가증권시장에 주식을 상장했다. 동사는 강관과 단관비계 사업으로 시작해 종합 건축자재 생산기업으로 입지를 확보한데 이어 국내 폼웍 업계 최초로 폼웍시스템을 수출하는 등 글로벌 기업으로 성장하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1979.08	금강공업주식회사 설립
1988.09	한국거래소 유가증권시장 상장
2010.01	해외법인 설립(미국 KUMKANG KIND U.S.A. INC)
2010.08	해외법인 설립(베트남 KUMKANG KIND VIETNAM CO., LTD.)
2012.06	음성2공장(충북 음성 생극면 대금로 1994) 매입
2012.10	해외법인 설립(인도 KUMKANG KIND INDIA PRIVATE. LIMITED.)
2013.01	(주)금강포스텍 소규모 흡수합병 (100% 자회사)
2014.12	창녕공장(경남 창녕 계성면 광계마을길 149-16) 매입
2015.07	음성2공장 알루미늄 용해 및 압출 생산 시작
2017.03	해외법인 설립(케냐 KUMKANG KIND EAST AFRICA LIMITED)
2017.04	해외법인 설립(인도네시아 PT.KUMKANG KIND ENGINEERING INDONESIA)
2018.10	회생회사 (주)케이에스피와 M&A를 위한 투자계약 체결
2018.11	회생회사 (주)케이에스피에 대한 변경회생계획인가
2019.03	회생회사 (주)케이에스피에 대한 회생절차 종결
2019.05	(주)케이에스피 코스닥시장 주권매매거래 재개
2022.09	삼미금속(주) 지분 인수
2024.07	금강공업 과천 신사옥 준공

자료: 동사 분기 보고서(2024.09.) 및 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 배합사료 제조 판매 사업을 영위하는 고려산업(주), 내연기관 제조 사업을 영위하는 (주)케이에스피, 금속 단조제품 제조 사업을 영위하는 삼미금속(주)를 비롯하여 20개의 국내 계열사를 보유하고 있으며 해외에는 제조 판매법인 KUMKANG KIND(M)SDN.BHD., KUMKANG KIND VIETNAM CO.,LTD. 등을 포함한 13개의 계열사를 운영하고 있다.

표 2. 주요 종속회사 현황

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도말 자산총액(백만원)	지배관계 근거
고려산업(주)	1957.07.24	부산 사상구 새벽시장로 21 (감전동)	배합사료 제조 판매	258,441	한국채택국제회계기준 제1110호(실질지배력 기준)
(주)케이에스피	1991.12.14	부산 강서구 녹산산업북로 147 (송정동)	내연기관 제조업	75,322	한국채택국제회계기준 제1110호(실질지배력 기준)
삼미금속(주)	1977.09.22	경남 창원시 성산구 공단로 589	금속 단조제품 제조업	152,186	한국채택국제회계기준 제1110호(실질지배력 기준)

자료: 동사 분기 보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

2024년 9월 기준, 동사의 최대주주는 안영순으로 10.83%의 지분을 보유하고 있다. 특수관계자인 중원엔지니어링(주) 외 6인이 8,430,387주를 보유하여 지분을 28.75%를 차지하고 있으며, 동사는 자기주식으로 8.38%를 보유하고 있다.

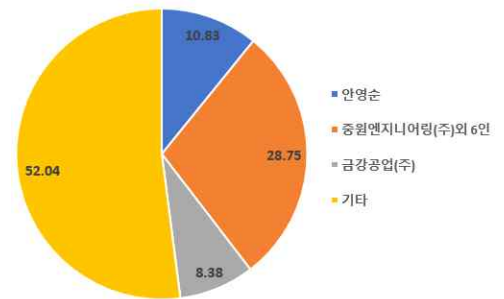
표 3. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
안영순	최대주주	3,177,670	10.83
중원엔지니어링(주) 외 6인	특수관계인	8,430,387	28.75
금강공업(주)	자기주식	2,457,240	8.38
기타	-	15,264,060	52.04
합 계		29,329,357	100.00

자료: 동사 분기 보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 분기 보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

## ■ 대표이사

동사는 전장열·전재범 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 전장열 대표이사는 경신고등학교와 미국 서던캘리포니아대학교 경영학과를 졸업하고 한국주철관공업에서 근무한 경력이 있으며, 1979년부터 현재까지 동사의 경영을 총괄하면서 한국을 대표하는 강관 및 건설용 가설재, 폼웍(Formwork) 업체로 이끌어 나가고 있다. 전재범 대표이사는 미국 서포크대 졸업 후 2006년 동사에 입사하였으며, 2016년 사장으로 승진한 이후 금강공업 경영 전반을 총괄하고 있다. 2022년 12월 동사의 대표이사로 선임되어 현재 금강공업과 계열사 고려산업 사장을 겸직하고 있다.

## ■ 주요 사업분야

동사는 강관 사업, 판넬 사업, 가설재 사업, 모듈러 사업을 영위하고 있으며, 종속회사를 통해 사료 사업(고려산업), 선박엔진 사업(케이에스피), 단조 사업(삼미금속)을 영위하고 있다.

강관 사업은 건축 등의 용도로 사용되는 구조용 강관, 최신설비를 갖춘 자동용융 아연도금 라인을 운용함으로써 배관용 강관 등 고주파 전기저항 용접 강관과 아연도금 강관 등을 생산 공급하고 있다.

## 금강공업(014280)

판넬 사업은 알루미늄폼, 갱폼, 시스템폼, 특수폼 등의 제조 및 판매, 임대 사업을 수행 중에 있으며, 2024년 3분기를 기준으로 알루미늄폼 임대 사업의 매출 비중이 17.6%를 차지하여 동사 사업분야 중 가장 큰 매출을 나타낸 것으로 확인된다. 알루미늄폼은 임대 특성상 임대자산 보유량이 가장 중요한 경쟁력인 만큼 초기 투자비용이 크고, 대규모의 보수생산공장 없이는 시장 진입이 어려운 특징이 있는데, 동사는 알루미늄 소재의 용해, 주조, 압출 공정부터 폼 생산까지 수행 가능한 시스템을 자체적으로 구축하고 있어 시장에서의 강력한 경쟁 우위 요소로 작용하고 있다.

가설재 사업은 조선 현장에서 선박 건조 시 필요한 작업 발판 및 조선 기자재를 생산하고 있으며, LNG선 특수 족장과 같은 정교한 시스템 제품도 제작하고 있다.

모듈러 사업은 천안시 두정동 행복주택(6층)을 시작으로 국내 최고층 모듈러 주택 사업인 용인영덕 A2 경기행복주택(13층)을 지난해 성공리에 준공하여 두각을 나타내고 있으며, 현재 가리봉동 공공주택 사업에 컨소시엄으로 참여하여 착공을 앞두고 있다. 모듈러 건축 시스템은 현장에서 시공되는 기존의 주택 생산 방식에서 탈피하여 80%의 공정을 공장에서 제작 후 현장으로 운반, 조립하므로, 공사기간 단축과 표준화, 대규모 생산으로 인한 공사비 절약 등의 장점이 부각되고 있어 향후 성장이 기대된다.

### ■ 사업분야별 매출실적

2024년 3분기 연결 매출액 기준, 제품 매출은 74.0%, 상품 매출은 5.3%, 임대 매출은 17.6%, 기타 매출은 3.1%의 비중을 차지하고 있다. 제품 매출 중 사료 비중이 46.9%로 가장 높으며, 동사의 사업분야로 한정하면 강관 14.2%, 판넬폼 9.4%, 가설재 1.8%, 모듈러 1.0%로 강관 매출 비중이 가장 높은 것으로 확인된다.

표 4. 사업부문별 매출실적

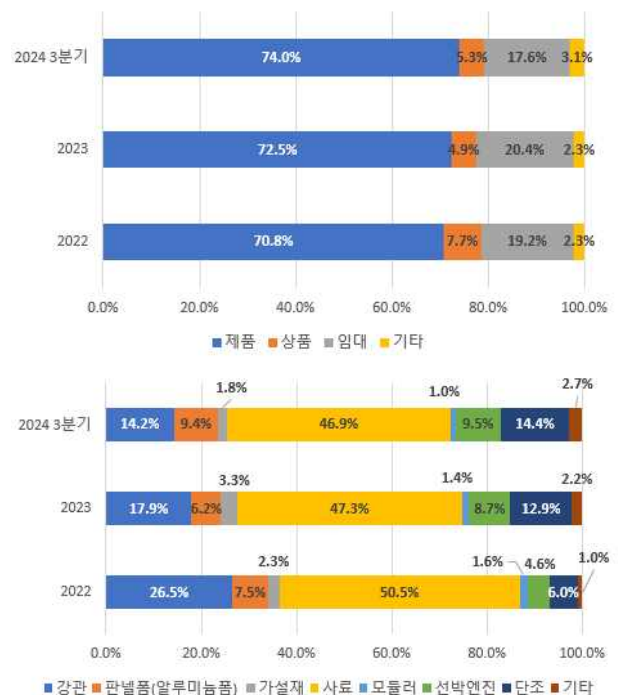
(단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

부문	품목	2022	2023	2024 3분기
제품	강관	136,790	111,344	62,285
	판넬폼(알루미늄폼)	38,713	38,805	41,247
	가설재	11,947	20,674	7,973
	사료	260,542	293,484	205,381
	모듈러	8,193	8,856	4,437
	선박엔진	23,834	53,951	41,750
	단조	30,749	79,941	63,191
	기타	5,004	13,831	12,030
	제품총계	515,772	620,886	438,293
상품	강관	1,096	291	906
	판넬폼(알루미늄폼)	28,962	16,450	17,850
	가설재	966	1,454	560
	사료	6,868	6,067	5,729
	단조	931	6,879	3,362
	기타	17,454	10,826	2,710
	상품총계	56,277	42,017	31,117
임대	알루미늄폼(임대)	140,216	174,525	104,571
기타	기타	16,667	19,465	18,495
합계		728,932	856,893	592,477

자료: 동사 분기 보고서(2024.09.)

그림 2. 사업부문별 매출비중

(단위: %)

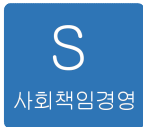


자료: 동사 분기 보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



- ◎ 제조공장 내 안전/환경 체계 구축, 책임자 임명 진행, 자체 규정 보유
- ◎ 알루미늄 폼웍을 통해 기존 재래식 폼웍의 건축 폐기물 절감
- ◎ 폐알루미늄 등을 재활용하여 새로운 알루미늄품을 생산하는 자원 재활용 사업



- ◎ 문화재단 등 학자금 기부
- ◎ 제품 및 서비스의 품질관리를 위한 시스템을 구축하고 제품의 유지보수 등을 수행하는 등 고객 만족을 위한 관리 활동 수행



- ◎ 정기 주주총회 소집 등 주주의 권리 보호
- ◎ 감사직무규정을 두고 감사인이 감사업무를 수행하기 위하여 필요한 독립성 및 권한 등을 명시
- ◎ 기업윤리 규범을 제정, 공지하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수

## II. 시장 동향

### 불확실한 경제 여건 속에서 국내 건설시장의 침체 전망

고물가, 고금리, 부동산 PF 리스크 확대 등의 영향으로 국내 건설시장은 침체가 예상되는 반면 세계 건설시장과 아시아 건설시장에 대한 낙관적인 전망이 존재하며, 각종 규제와 미국의 쿼터제, 미중 무역분쟁으로 인해 강관 생산 회복은 더딘 상태이다.

### ■ 건설 시장 현황 및 전망

대한건설협회에 따르면, 건설지표 중 선행지표로 평가되는 건설 수주액은 지난 4년간의 상승세를 마감하고, 2023년 전년 대비 17.4% 감소한 189.8조 원을 기록했다. 건설 수주는 2018년 154.5조 원에서 4년 연속 증가해 2022년 229.7조 원으로 역대 최대 실적을 기록했으나, 고물가, 고금리, 부동산 PF 리스크 확대 등의 영향으로 민간수주가 30% 가까이 감소하면서 전체 건설 수주도 감소한 것으로 분석된다.

그림 3. 국내 건설 수주액 추이

(단위: 조 원, %)



자료: 대한건설협회, 한국기술신용평가(주) 재구성

공공수주의 경우 11월까지 전년 동기 대비 6.8% 감소하는 등 부진한 모습을 보였지만, 연말(12월)에 수주가 전년 동월 대비 98.9% 급등해, 연간으로는 전년 대비 13.1% 증가하는 등 양호한 모습을 보였다. 세부적으로 살펴보면, 공공 토목수주는 철도와 도로 수주가 양호한 모습을 보여 역대 최대치인 42.7조 원을 기록하면서 전년 대비 17.5% 증가했고, 공공 주택수주는 5.4조 원을 기록, 전년 대비 3.0% 증가한 것으로 파악된다. 공공 비주택 건축수주는 전년 대비 6.0% 증가한 16.2조 원을 기록하여 전체 공공수주는 통계가 작성된 1994년 이후 역대 최대 실적인 64.3조 원을 기록했다.

2023년 민간수주는 토목은 양호했지만 주거용과 비주거용 건축 모두 부진하여 전년 대비 27.4% 감소한 125.6조 원을 기록했다. 민간 토목수주는 대형 석유화학 플랜트 수주 영향으로 역대 최대치인 27.0조 원을 기록하면서 전년 대비 9.5% 증가했고, 민간 주택수주는 부동산경기 침체의 영향으로 재건축과 신규주택 수주가 부진해 전년 대비 32.6% 감소한 54.4조 원으로 5년 내 가장 낮은 금액을 기록했다. 한편, 민간 비주택 건축수주는 상업용 오피스 건물뿐만 아니라, 공장 및 창고 수주도 함께 감소해 전년 대비 34.5% 줄어든 44.2조 원으로 3년 내 가장 낮은 실적을 기록했다.



그림 4. 공공수주 추이(좌) 및 민간수주 추이(우)



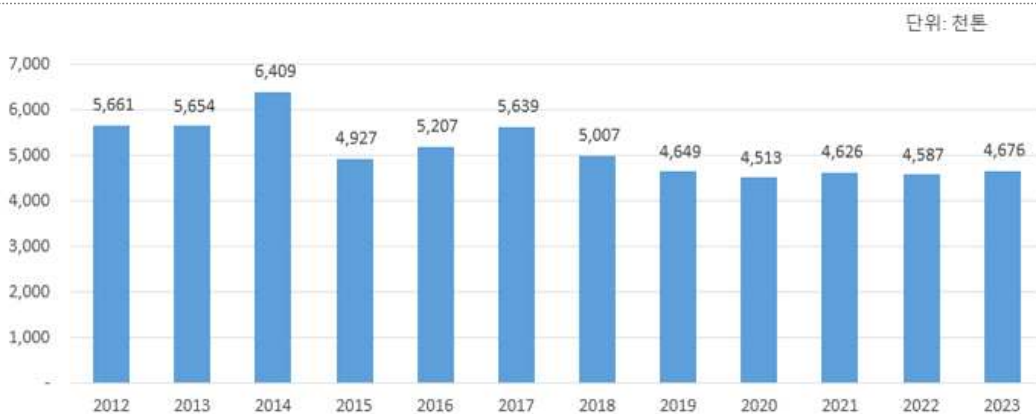
자료: 대한건설협회, 한국기술신용평가(주) 재구성

한편, 한국건설산업연구원은 2024년 세계 건설 시장의 규모를 전년 대비 6% 성장한 14.6조 달러로 전망했고, 아시아 시장의 규모는 전년 대비 8.1% 증가한 6.9조 달러로 전망했다. 세계경제 전망에 대해 낙관과 비관이 혼재되어 있어 불확실성이 존재하지만, 해외건설 수주는 ‘기존 시장의 발주환경 개선 지속’ 과 ‘인프라 건설을 위한 투자개발형 방식의 발주 증가’ 등에 힘입어 긍정적 결과를 기대할 수 있을 것으로 예측했다.

### ■ 강관 시장 현황

한국철강협회에 따르면, 2023년 국내 강관 생산량은 전년 대비 1.9% 증가한 4,676천 톤이며, 2024년 8월까지의 생산량은 3,059천 톤으로 나타났다. 2010년대 초반 국내 건설시장 침체 지속에도 불구하고 글로벌 자동차 생산량 증가와 제3국 등 신규 시장개척으로 강관 생산량은 증가하는 추세를 보였으나 2015년 이후 주요 수요산업인 세일가스 및 오일 개발 프로젝트가 취소되거나 연기되면서 생산이 감소했다. 2017년부터 본격화된 자국 산업 보호를 위한 각종 규제와 미국의 쿼터제, 미중 무역분쟁 등의 영향으로 강관 생산 회복은 더딘 상태이다.

그림 5. 연간 강관 생산량



자료: 한국철강협회, 통계청, 한국기술신용평가(주) 재구성

### III. 기술분석

#### 건축자재를 기반으로 모듈러 건축분야로 포트폴리오 확장을 통한 매출 다각화

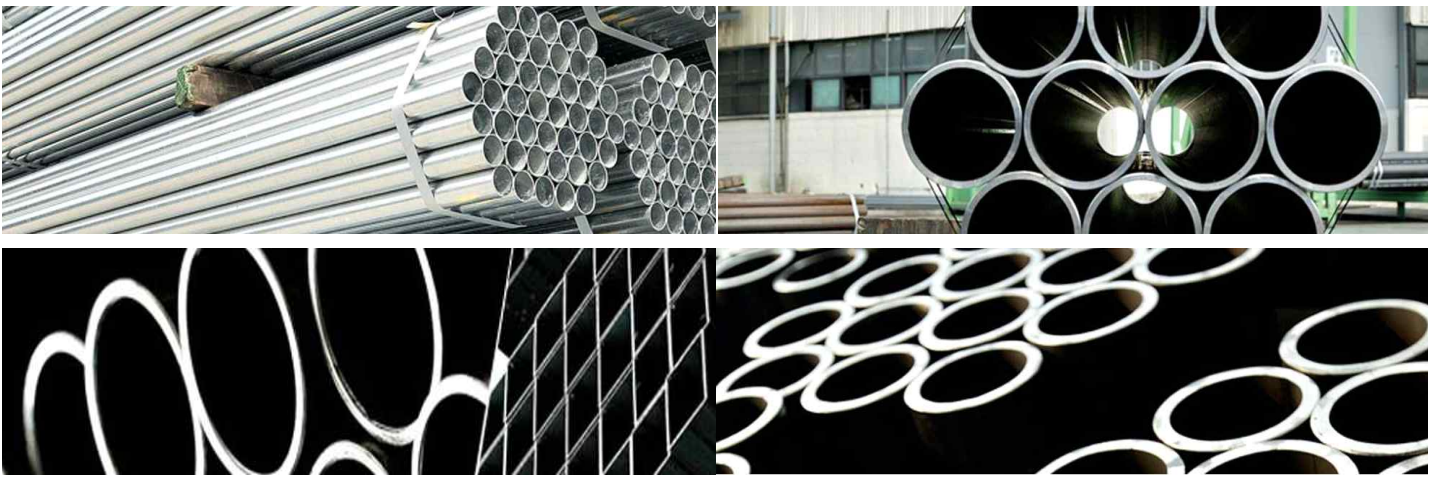
동사는 건축자재 전문기업으로 건축자재용 강관을 비롯해 알루미늄폼, 갱폼, 시스템폼, 특수폼 등 종합 폼웍시스템 제조 기술을 보유하고 있으며, 최근 모듈러 건축을 신성장동력으로 삼고 미래지향적 공법을 지속적으로 개발하고 있다.

#### ■ 용도별 강관 제조기술 보유

강관은 용도에 따라 배관용, 특수 배관용, 유정용 송유관, 전선관, 구조용, 비닐하우스용, 열교환기용, 기타 강관으로 분류되며, 2023년 강관 생산량을 기준으로 구조용 강관이 44.9%로 가장 높은 비중을 차지하며, 유정용 송유관 21.4%, 배관용 강관이 19.0%로 그 뒤를 잇고 있다.

동사는 건축용 배관용 강관, 건축물 구조용 강관, 전기배선용 전선관, OCTG 유정용 강관 등의 다양한 용도의 강관을 생산하고 있으며, 최신 설비를 갖춘 자동용융 아연도금 라인을 준공하여 외경 15mm에서 200mm에 이르는 고주파 전기저항 용접강관 및 아연도금 백관을 생산 공급하고 있다. 특히 강관 경쟁력 확보에 중요한 요소인 원재료(HR COIL) 조달에 노력을 기울이고 있으며, 컴퓨터 시스템에 의한 미세한 성형과 고주파 용접작업, 냉각, 수압과 비파괴 테스트 등 여러 검사단계를 거치는 엄격한 제조공정을 통해 강관의 품질을 높이고 있다.

그림 6. 동사의 주요 강관 제품



자료: 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

#### ■ 폼웍 시스템 제조 기술 및 인프라 보유

폼웍 시스템(Formwork System)은 건설 현장에서 콘크리트를 부어 구조물을 만들기 위해 사용하는 거푸집 시스템으로, 콘크리트가 굳을 때까지 그 형태를 유지하도록 돕는 임시 구조물이다.

동사의 폼웍 시스템은 크게 알루미늄폼, 갱폼, 시스템폼, 특수폼으로 구분되며, 주력 제품은 알루미늄폼으로 국내 폼웍 업계 최초로 폼웍시스템을 수출한 바 있다.

고강도 알루미늄 합금 프레임을 이용한 알루미늄폼은 일체식 규격폼을 사용하므로 콘크리트 타설면이 균일하고 수평도가 향상되며, Form-Joint 부분의 감소로 후속 공정인 미장·건축작업이 용이하다. 또한 수직, 수평재를 사용하지 않아 조립 작업이 불필요하고, Flat Tie 연결부분의 최소화로 건축 폐기물 발생량이 적은 것이 장점이다.

표 5. 동사의 알루미늄폼 특징(타 품목과의 비교)

특징	폼워킹 타입				
	Hard Held Formwork	Tunnel Formwork	Table Formwork	Traditional Formwork	동사 알루미늄폼
크레인이나 중장비가 필요하지 않음	√				√
벽체, 보, 바닥 및 계단실 타설시 1개소에서 타설가능		√			√
서포트 제거 없이 슬라브 패널 해체 가능					√
기둥과 보를 동시에 설치가능	√			√	√
숙련된 노동인력 없이도 시공	√				√
단층 및 복층 건물에 적합		√	√	√	√
고층 건물에 적합				√	√
타 디자인에 폼워킹 제품 재활용 가능					√
어떠한 콘크리트 구조물에도 적용가능				√	√
거푸집 구조물 면적비율이 가장 낮음					√
클라이언트의 모든 건축 및 구조 요구 사항을 수정 없이 적용 가능	√			√	√
자가 교정이 가능하여 뛰어난 거푸집 조립성 제공	√				√
건축 폐기물 발생 최소화로 친환경적					√

자료: 동사 홈페이지(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 알루미늄폼을 비롯한 시스템폼, 특수폼 등 종합 폼워킹시스템을 제공하기 위해 충청북도 음성과 진천, 경상남도 창녕 등 4곳에 폼워킹 생산 공장을 구축했다. 음성1공장은 내수시장용 알루미늄폼을 생산하여 국내 알루미늄폼 임대 운영의 효율성을 극대화하고 있으며, 62,600㎡ 부지에 구축된 진천공장은 연간 13,200톤 이상의 수출용 알루미늄폼을 생산할 수 있는 인프라를 구축하고 있다. 음성2공장에는 전량 수입에 의존하는 고가의 원자재인 알루미늄의 자원 재생과 재활용을 위해 최신 용해로와 압출 설비를 구축하여 알루미늄 압출 제품을 전문으로 생산하고 있다. 창녕공장에서는 고층빌딩 및 주거시설을 위한 시스템폼, 교량, 터널 등의 토목공사를 위한 시스템폼을 생산하고 있으며, 그 외 조선 LNGC용 가설재, 모듈러 시스템을 취급하고 있다.



■ 모듈러 건축을 통한 사업 다각화

모듈러 건축은 공장에서 철강재로 정밀 제작된 구조체(Module)에 벽체와 바닥, 천장, 창호, 전기, 설비 등 전체 공정의 70~80%를 시공하고, 이를 현장으로 운송하여 조립하는 신개념 건축 시스템이다. 공장에서 대량생산에 따른 원가절감이 가능하고, 표준화 시스템에 의한 균일한 품질 확보가 용이하며 모듈러 유닛의 증축·이축이 용이하다는 것이 장점이다.

동사는 천안시 두정동 행복주택(6층)을 시작으로 국내 최고층 모듈러 주택 사업인 용인영덕 A2 경기행복주택(13층)을 성공리에 준공하여 공동주택 분야에서 두각을 나타내고 있으며, 현재 가리봉동 공공주택 사업에 컨소시엄으로 참여하였다. 또한, 보다 다양한 시설물에 모듈러 건축시스템을 적용하기 위해 2023년 모듈 방식의 옥탑 구조물인 ‘옥탑 모듈러(MOK SYSTEM)’를 개발하여 런칭한 바 있다. 옥탑 모듈러는 엘리베이터 권상기 설치 등을 위해 공동주택 옥상부에 건축하는 옥탑 구조물을 공장 제작, 현장 조립 방식의 모듈러 공법으로 시공한 것으로 기존 철근콘크리트(RC)의 단점을 보완한 균일한 고품질 시공, 공기 단축, 안전사고 감소 등의 장점이 있다. 실제 모듈러로 옥탑 구조물을 설치할 경우 현장 타설 방식의 RC 대비 공기를 단축할 수 있다.

동사는 군부대, 관공서, 학교시설, 사무실 등 모듈러 건축 시스템의 적용 범위를 점차 확대해 나가고 있다. 또한 모듈러 수주시장을 선점할 수 있는 경쟁력을 갖추고 이를 유지하기 위한 지속적인 기술개발을 추진하고 있으며 다수의 특허를 취득하였다.

표 6. 모듈러 건축 관련 최근 3년간 특허 취득 현황

출원번호	취득일	등록번호	발명의 명칭	존속기간
10-2022-0055530	2023.05.03	10-2530136	모듈러 이동식 건축물 조립식 기초 구조	2042.05.04
10-2022-0009320	2022.11.04	10-2465330	구조 일체형 패널라이징 옥탑 모듈러 시공방법	2042.01.21
10-2021-0142459	2022.09.02	10-2441504	확장형 모듈러	2041.10.25
10-2021-0139069	2023.08.21	10-2570306	적층형 모듈러 유닛의 연결구조 및 그 제작방법	2041.10.19
10-2021-0139070	2022.11.22	10-2471123	건축용 모듈러 유닛 제작을 위한 자동조절 가이드 장치	2041.10.19

자료: KIPRIS(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 7. 모듈러 건축 시공 실적

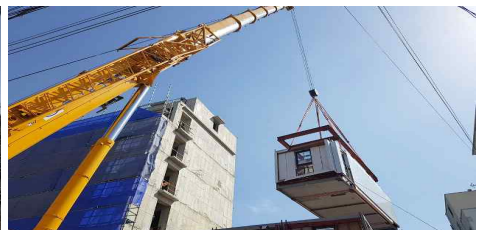
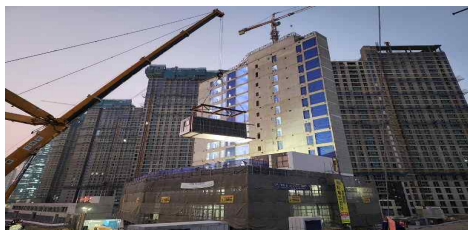
포스코 광주오포 옥탑모듈러



용인영덕 경기행복주택



천안두정 행복주택 건설사업



자료: 동사 홈페이지 자료(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성



#### IV. 재무분석

##### 2024년 3/4분기 강관, 가설재 부문의 실적 저조로 매출액 감소

동사는 M&A를 통해 기술력과 경쟁력을 확대하는 등 최근 두자릿수 매출액증가율을 유지해 왔으나 2024년 3/4분기 강관, 가설재 등의 일부 사업부문의 실적 저조로 매출액이 축소되었다. 매출액 감소에 따른 비용부담 증가로 수익성이 소폭 저하되었으나 양호한 수준의 수익성을 견지해 오고 있다.

##### ■ 최근 3년간 두자릿수 매출액증가율 보여왔으나, 2024년 3/4분기 매출액 축소

동사의 최근 3개년 매출액 실적을 살펴보면, 2021년 5,705억 원(+13.7%, yoy), 2022년 7,289억 원(+27.8%, yoy), 2023년 8,569억 원(+17.6%, yoy)으로 실적 개선 추세가 지속되고 있다. 2021년 단가 상승 효과와 알루미늄폼 등 판넬 부문의 실적 개선으로 매출액이 증가하였다. 2022년에는 9월 삼미금속 인수로 단조사업 부문의 실적이 추가되었고, 강관 부문의 실적 소폭 감소에도 판넬 부문의 성장이 본격화되고, 조선 업황 회복에 따른 가설재와 선박엔진 부문의 실적 개선으로 매출액이 큰 폭으로 증가했다. 2023년에는 분양 물량 증가에 따른 알루미늄폼 등 판넬 부문 실적 호조와 조선 업황 개선으로 가설재, 선박엔진 부문의 실적이 증가하면서 매출 실적 개선 추세가 지속되었다.

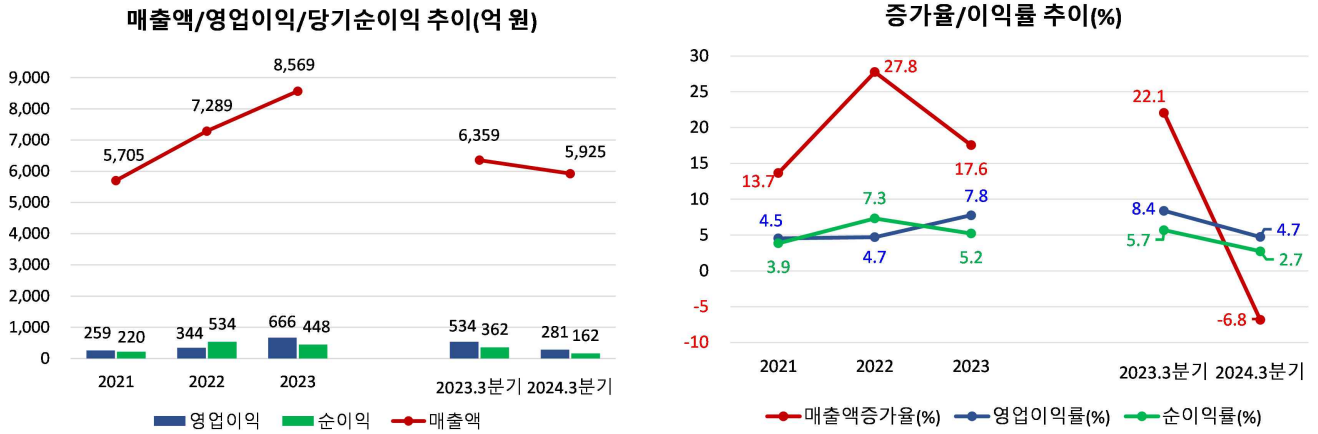
한편, 2024년 3/4분기 동사의 판넬, 사료 부문 매출액 증가에도 강관, 가설재, 선박엔진 사업부문 실적이 전년동기대비 감소하면서 전체 매출액은 5,925억 원을 기록하며 전년동기대비 6.8% 축소되었다.

##### ■ 매출 부침에 따른 수익성 지표 변동 폭이 적은 편으로 수익성 양호

동사의 최근 3개년 영업이익 규모를 살펴보면 2021년 영업이익 259억 원, 영업이익률 4.5%를 기록하였으며, 2022년에는 큰 폭의 매출성장에 따른 판관비 부담 감소에도 불구하고 원가율 상승(2021년 83.1%→2022년 84.9%)으로 영업이익 344억 원, 영업이익률 4.7%로 전년 대비 0.2%p 증가하는데 그쳤다. 염가매수차익, 외환차익 등의 영향으로 영업외수지가 개선되며 순이익률은 2021년 3.9%에서 2022년 7.3%로 크게 증가했다. 2023년에는 매출액 증가와 함께 원가율 하락(81.6%)으로 영업이익 666억 원, 영업이익률은 전년대비 3.1%p 증가한 7.8%를 기록하였으며, 순이익률은 5.2%를 시현하는 등 양호한 수익성을 견지해 오고 있다. 한편, 2024년 3/4분기 매출액 감소와 더불어 원가율 상승 및 운반비 등 판관비 부담이 확대되면서 영업이익률은 전년동기 8.4%에서 3.7%p감소한 4.7%를 기록하였으며, 유형자산처분이익 증가 등 기타수지 개선에도 순이익률은 전년동기 5.7%에서 3.0%p감소한 2.7%로 감소하였다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

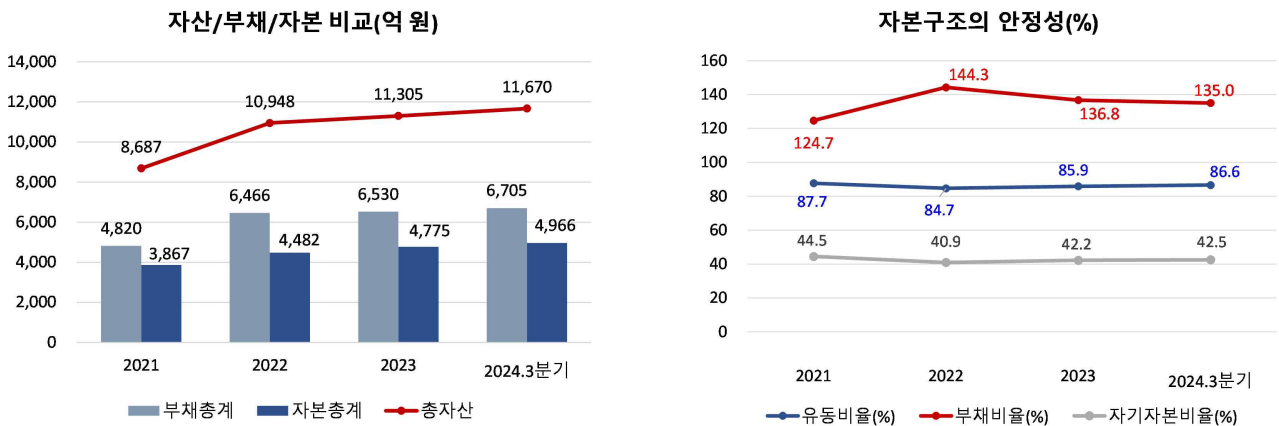
■ 뛰어난 재무탄력성을 바탕으로 재무안정성 양호

동사는 2023년말 현재 자기자본비율 44.5%, 부채비율 136.8%, 유동비율 85.9%로 재무안정성에 큰 변동없이 양호한 수준의 제안정성 지표를 꾸준히 유지해 오고 있다. 2023년말 현재 차입금의존도는 42.2%로 M&A투자, 신사옥 마련 등에서 수척상 부침없이 일정 수준의 재무안정성을 견지해 오고 있는 등 자금조절 능력이 뛰어나며, 영업활동을 통한 자금 창출력을 바탕으로 투자자금 소요에 무리가 없고 현금성 자산 보유액이 1,000억 원 전·후 일정 수준 이상을 유지하고 있는 등 현금흐름이 양호하다.

한편, 2024년 3/4분기말 현재 자기자본비율 42.5%, 부채비율 135.0%, 유동비율 86.6%로 전반적으로 양호한 제안정성 수치를 유지하고 있다.

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2023.3분기	2024.3분기
매출액	5,705	7,289	8,569	6,359	5,925
매출액증가율(%)	13.7	27.8	17.6	22.1	-6.8
영업이익	259	344	666	534	281
영업이익률(%)	4.5	4.7	7.8	8.4	4.7
순이익	220	534	448	362	162
순이익률(%)	3.9	7.3	5.2	5.7	2.7
부채총계	4,820	6,466	6,530	6,655	6,705
자본총계	3,867	4,482	4,775	4,729	4,966
총자산	8,687	10,948	11,305	11,384	11,670
유동비율(%)	87.7	84.7	85.9	86.5	86.6
부채비율(%)	124.7	144.3	136.8	140.7	135.0
자기자본비율(%)	44.5	40.9	42.2	41.5	42.5
영업활동현금흐름	-202	-273	494	255	-51
투자활동현금흐름	-53	-372	-248	-168	-456
재무활동현금흐름	358	587	-126	-35	405
기말의현금	958	901	1,021	978	911

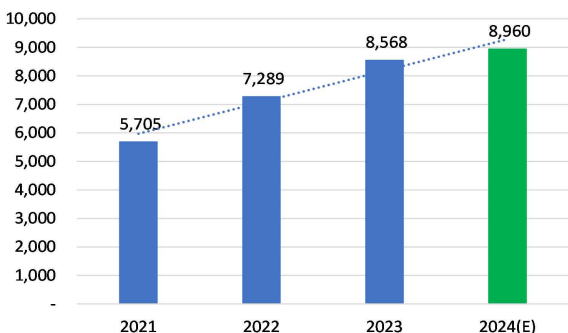
자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 강관부문, 가설재부문, 사료부문, 선박엔진부문, 단조부문, 기타부문(모듈러건축 등)으로 사업을 영위하고 있으며, M&A를 통해 기술력과 경쟁력을 확대하고 미래성장 동력을 확보하고 있다. 또한, 사업포트폴리오 다변화로 외부 영업환경 변화에 능동적 대처가 가능해 큰 폭의 실적 부침 없이 꾸준한 외형 성장이 가능할 전망이다. 2022년 형단조 전문기업 삼미금속 인수를 통해 형단조 사업을 영위하는 자회사 케이에스피의 포트폴리오 확대와 경쟁력을 강화했다. 2023년 1월 시스템 욕실 전문기업 이현배쓰의 그룹 편입, 모듈러 건축의 필수 요소 기술인 시스템 욕실 분야에서 특허 및 기술을 보유하여 동사와 시너지 효과를 낼 전망이다. 동사는 정부 주택 공급 확대 정책 등으로 전자재 업황 개선이 가능할 전망이며, 판넬 부문의 경우 실적 턴어라운드 본격화와 타 부문 실적 정상화에 따른 수익성 또한 개선될 것으로 전망된다.

그림 9. 매출실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 사업부문별 실적

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

매출 유형	품목	2021	2022	2023	2024 (E)
제품/상품	강관 등	4,446	5,720	6,628	7,180
임대/기타	알루미늄품 등	1,259	1,569	1,940	1,780
합계		5,705	7,289	8,568	8,960

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 모듈러 건축을 통한 성장동력 확보

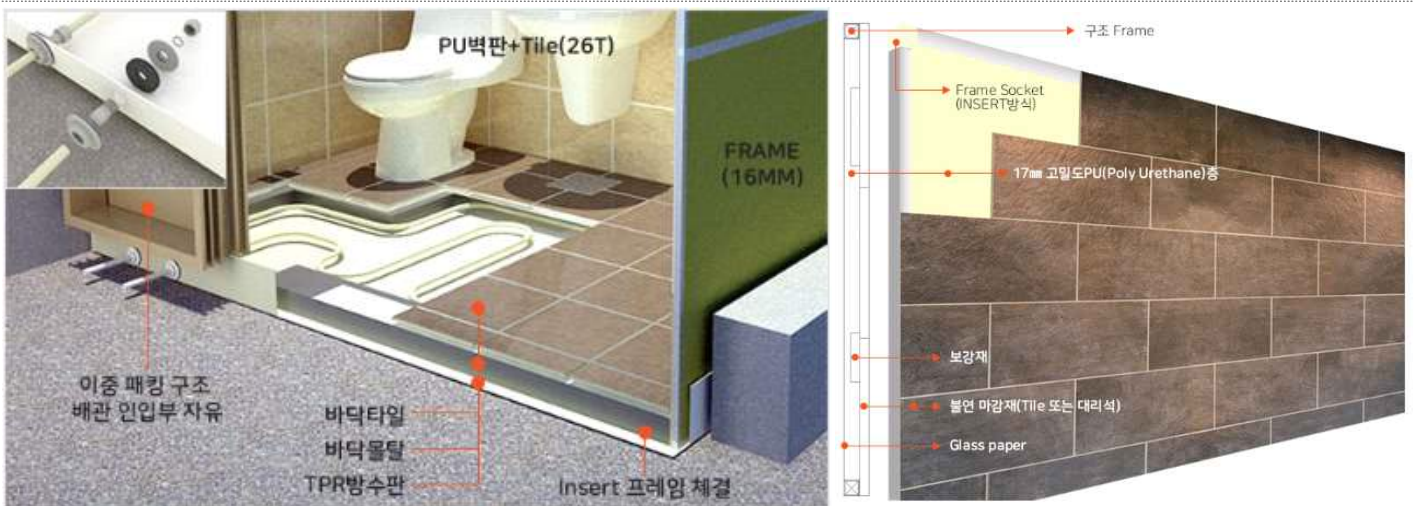
동사는 최근 모듈러 건축 사업을 집중적으로 육성하고 있다. 국내 최고층 모듈러 주택 시공 참여, 국내 최초 옥탑 모듈러(MOK SYSTEM) 개발 등 모듈러 건축 분야에서 경쟁력을 확보하기 위한 기술개발을 진행하고 있으며, 최근에는 시스템 욕실 전문기업 '이현배쓰'를 계열사로 편입하는 등 모듈러 건축 관련 기술 영역 확대를 추진하고 있다.

### ■ M&A를 통한 모듈러 건축 기술 영역 확대 추진

동사는 2023년 1월 시스템 욕실 전문기업 이현배쓰를 금강공업 그룹 계열사로 편입했다. 이현배쓰는 모듈러 건축의 필수 요소기술인 시스템 욕실 분야에서 독보적인 기술력을 보유한 기업으로, 기존의 건식공법과 습식공법의 장점을 접목한 하이브리드공법인 E\_SYSTEM 공법을 통해 시스템 욕실을 시공한다. E\_SYSTEM 공법은 바닥은 TPR(Thermo Plastic Resin) 방수판 + 몰탈 + 타일을, 벽체는 PU 복합판넬(Poly Urethane Foam)을 사용하는 공법으로 기존의 습식 공법 대비 완벽한 방수 구현이 가능하고 시공관리가 용이하며, 건식 공법 대비 바닥 울렁임 및 공명음이 없고, 규격, 면적, 형상의 한계가 없다는 것이 특징이다.

욕실 바닥, 벽, 천장을 공장에서 생산한 후 현장에서 위생기구를 비롯한 욕실 시스템 일체를 조립, 설치함으로써 시공성 향상이 가능하며 공사 기간을 혁신적으로 단축할 수 있어 동사의 모듈러 건축과 시너지 효과를 낼 것으로 기대된다.

그림 10. 시스템 욕실 바닥 구조(좌) 및 벽체 구조(우)



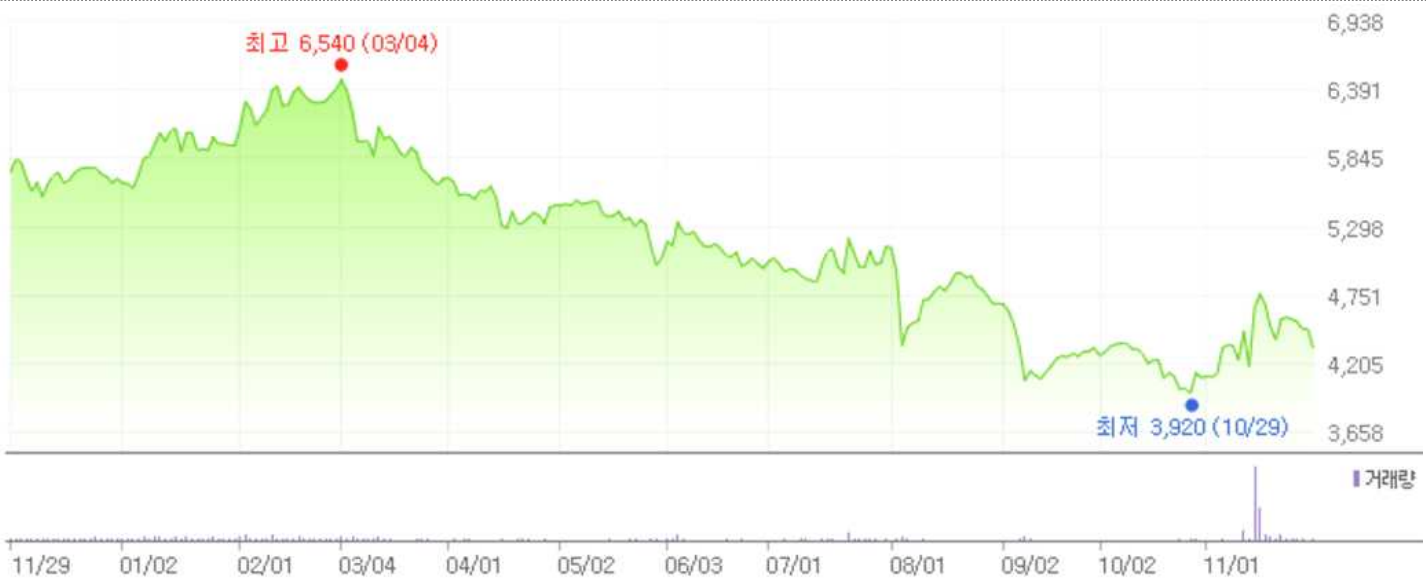
자료: 이현배쓰 홈페이지(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성



증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.28.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

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
금강공업	X	X	X