

기술 2024-204

2024.12.05.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 소재

이구산업(025820)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김정우 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.

이구산업(025820)

비철금속 전문 제조기업

기업정보(2024.11.21. 기준)

대표자	안월환/김영길
설립일자	1971년 01월 16일
상장일자	1995년 08월 18일
기업규모	중견기업
업종분류	산업용 동판 제조 및 판매업
주요제품	동, 황동, 인청동

시세정보(2024.11.21. 기준)

현재가(원)	4,055원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	1,356억 원
발행주식수	33,442,000주
52주 최고가(원)	8,420원
52주 최저가(원)	3,650원
외국인지분율	2.31%
주요주주	
김정우 외 1인	13.86%
바디프랜드 외 2인	12.00%

■ 비철금속의 대표적인 기초 소재 기업

이구산업(이하 동사)은 자동차 부품, 반도체 및 전기·전자 제품 등 제조업 전반에 광범위하게 사용되는 동, 황동 및 인청동 등의 소재를 생산하는 제조기업으로 1968년 9월 설립되었으며, 1995년 8월 유가증권시장에 상장하였다. 동사는 상시종업원 233명(2024년 9월 기준)이 근무하고 있는 중견기업으로, 2023년 기준 순수 압연제품에 대한 국내 시장점유율 22%를 차지하고 있으며, 동사 조사자료에 따른 2024년 예상 시장점유율은 24%로 꾸준한 점유율 상승세를 유지하고 있다.

■ 고부가가치 제품 개발을 통한 경쟁력 강화

동사는 단순 제조를 넘어 고부가가치 제품 개발에 주력하며 시장에서의 경쟁력을 높이고 있다. 특히 전기차 배터리 부품용 동 제품군의 개발은 전기차 시장 확대에 의해 높은 성장 가능성을 보이고 있으며, 고온 강도와 전기 전도성이 우수한 특수 합금 소재와 LED용 소재 등의 신제품 개발로 첨단소재 분야에서 경쟁력을 강화하고 있다.

■ 전기차 및 친환경 산업 품목 수요 증대에 따른 동판 시장의 성장

동판은 자동차, 전기전자 부품 및 일반 생활용품까지 다양한 분야에 적용되고 있다. 또한, 산업 발달에 따라 그 수요가 확대되고 있으며 최근에는 고도의 정밀도를 요구하는 반도체, 통신, 에너지 및 의료분야, 나아가 글로벌 친환경 정책으로 인한 전기차 보급 확대, 사물인터넷 시대 도래 등으로 산업에서 차지하는 비중이 증가하는 추세에 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	3,343.6	64.8	356.3	10.7	210.5	6.3	18.7	7.1	164.0	630	3,669	5.8	1.0
2022	4,296.2	28.5	136.9	3.2	57.2	1.3	4.6	1.7	165.1	171	3,804	18.3	0.8
2023	4,333.7	0.9	102.1	2.4	6.6	0.2	0.5	0.2	149.3	20	3,766	196.4	1.0

기업경쟁력

비철금속 전문 제조기업

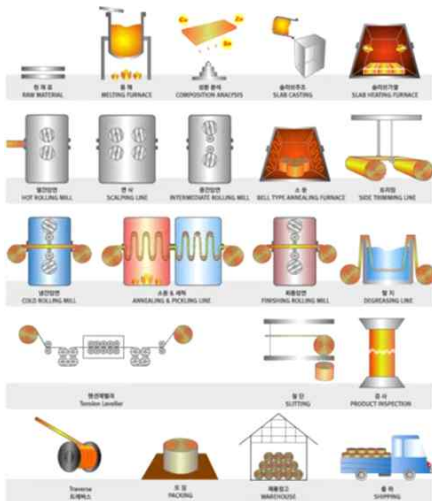
- 인, 황동 및 인청동 등의 동 제품 전문 제조기업
- 풍산과 함께 국내 동판 압연시장을 양분하는 국내 2위 동가공업체

자동차 부품 소재 제품 개발

- 글로벌 전기차 시장 성장에 따른 전기차 소재 매출 비중의 꾸준한 증가세
- 국내 주요 전기차용 배터리 제조사의 1, 2차 벤더에 동사 제품 납품 중

핵심 기술 및 적용제품

- 포송공장 설비 가동 안정화 및 생산 효율성 강화
- C194, LFC, CDA42500 C7020 등 고부가가치 특수합금 제품 개발



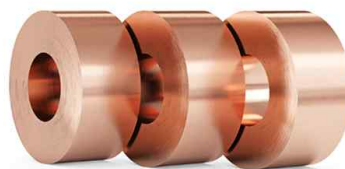
제조 공정도



황동



인청동



타프피치동



특수합금

시장경쟁력

국내 동판 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	2조 6,863억 원	▲13.84%
2027년	5조 1,361억 원	

국내 자동차 생산량

년도	생산량	연평균 성장률
2021년	346만 대	▲6.40 %
2024년	417만 대	

시장환경

- 동판 압연산업은 최근 고도의 정밀도를 요구하는 반도체, 통신, 에너지 및 의료분야, 나아가 글로벌 친환경 정책으로 인한 전기차 보급 확대, 사물인터넷 시대 도래 등으로 산업에서 차지하는 비중이 증가하는 추세
- 국내 자동차 생산은 경기 부진 지속에 따른 국내 수요 위축에도 견고한 글로벌 수요를 바탕으로 한 수출 증가로 전년 대비 0.7% 증가한 417만 대로 전향

I. 기업 현황

제조업 전반에 활용되는 비철금속의 대표적인 기초 소재 기업

동사는 동, 황동 및 인청동 등 동 제품을 생산하는 기업이며, 적극적인 설비투자를 통해 생산 효율성 강화, 적기공급을 목표로 하고, 이와 동시에 신제품 개발에 힘쓰고 있다. 또한 전기차 시장 확대에 따른 자동차 부품 소재 설비 확대를 준비 중에 있다.

■ 기업 개요

동사는 1968년 9월 비철금속 제조를 목적으로 설립되어, 1995년 8월 유가증권시장에 상장된 기업으로, 연간 60,000톤의 생산능력을 갖추고 있으며, 자동차 부품, 반도체, 기계장치 등 제조업 전반에 광범위하게 사용되는 동, 황동 및 인청동을 주력 제품으로 사업을 영위 중이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1968.09.	이구산업사 설립
1971.01.	법인 전환
1995.08.	유가증권시장 상장
2004.10.	평택 포승공장 준공
2017.03.	본점 이전(경기도 평택시 포승읍 포승공단로42)
2020.03.	대표이사 안월환, 김영길 선임(각자 대표이사)

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

2024년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 손인국 현 국일신동(주) 대표이사로 24.66%를 보유하고 있고, 그 외 친인척 등 특수관계인 21명이 25.34%를 보유하고 있으며, 이구무역(주)가 0.51%를 차지하고 있다. 한편, 동사는 총 5개의 계열회사를 보유하고 있으며, 주요 계열사로 상장사인 국일신동(주) 및 비상장사인 이구무역(주) 등이 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
손인국	24.66
특수관계인 21명	25.34
이구무역(주)	0.51
기타	49.49
합계	100.00

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액 (단위: 백만 원)
국일신동(주)	동합금계열 비철전문 제조	49,815
이구무역(주)	원부자재 수입	6,474
덕흥제선(주)	농산물의 유통, 판매	15,853
(주)이구에코텍	산업용 스테인리스 강선 생산	-
(주)이구엔지니어링	금속압연기 설계,제작	5,279

■ 대표이사 경력

2024년 9월 말 기준, 동사는 안월환, 김영길 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 안월환 대표이사는 2009년부터 동사에서 근무하였으며, 2017년 동사 부사장으로 승진하였으며, 2020년부터 각자 대표이사로 선임되었다. 김영길 대표이사는 2003년부터 동사에서 근무하였으며, 2015년에 동사 대표이사로 선임되었다.

■ 주요 사업

동사는 커넥터, 터미널, 배터리용 단자, 전장제품 등 자동차 부품 소재로 쓰이는 동 제품이 주요 매출 품목이며, LED용 단자, 스마트폰, TV 등 전자제품 소재와 기계장치, 건축소재 등에서도 매출이 발생하고 있다. 동사는 전기차 시장 성장에 따라 동 소재 수요가 증가하고 있는 바, 전기차 부품 소재 설비 확대를 준비 중에 있다.

[그림 1] 동사의 동 제품



[그림 2] 동사의 국내 사업장 전경



자료: 동사 홈페이지

■ 주요 고객사

동사는 국내 주요 전기차용 배터리 제조사의 1, 2차 벤더에 전기차 소형 배터리인 셀을 연결하는 케이블인 Busbar 및 2차전지 음극, 양극판을 외부와 전기적으로 연결하는 부품인 Lead tap 등의 제품을 납품하고 있으며, 최종적으로 국내외 대부분의 자동차 메이커에 동사 제품이 사용되고 있다.

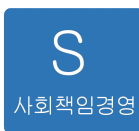
ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



◎ 친환경에 대한 필요성을 인지하여 다회용 컵 사용 등을 권장, 분리수거를 통해 근무환경 내에서 환경 보호를 위한 노력 수행



◎ ISO 14001 인증 취득 및 폐기물 처리 프로세스를 구축



◎ 불용전산장비 및 노후 전산장비 재사용 기부를 통한 수익금 취약계층 지원



◎ 근로자 건강검진, 자녀학자금, 경조사 지원 등의 복지제도 운영



◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영
◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축

II. 시장 동향

전기차 및 친환경 산업 품목 수요 증대에 따른 동판 시장의 성장

동판은 동 압연, 압출 및 연신제품 제조업에 해당하는 품목으로, 제품 특성상 원자재 가격 변화가 수익성에 큰 영향을 미치며, 환율 변동에 따른 수익성 악화 우려가 상존하고, 중국 등 신규 기업의 시장 진입 증가로 경쟁이 심화되고 있다. 최근 글로벌 친환경 정책으로 인한 전기차 보급 확대 등으로 산업에서 차지하는 비중이 증가하는 추세에 있다.

■ 동판 시장의 개요 및 특징

동판은 동 압연, 압출 및 연신제품 제조업(C24221)에 해당하는 품목으로, 동빌렛, 봉 등의 동재를 압연 가공하여 동판을 생산하며, 동도금판을 포함한다.

동판 시장은 자본집약적 장치산업으로서, 대규모 설비투자가 요구되는 장치산업으로 초기 설비투자 금액이 크고, 투자자금 회수기간이 장기간 소요된다. 또한, 생산 공정 자동화가 필요하고, 설비 가동률 관리가 매우 중요하며 주요 산업의 기초 원자재로서 전후방 연관 효과가 큰 산업으로, 전기, 전자, 자동차, IT, 통신기기, 건설, 조선분야에 쓰이는 기초 소재인 바, 경기변동과 직접적으로 연관된다. 또한, 원활한 생산을 위해 원자재의 확보가 중요하며 판매가격에서 원자재가 차지하는 비중이 높아 국제원자재 가격 변동에 민감하고, 중국을 포함한 미국, 유럽 등 글로벌 경기 동향에 직접적인 영향을 받는다. 동판은 자동차, 전기/전자, 반도체, 통신기기, 건축, 조선 등 산업 전반의 기초소재로 사용되며, 동판의 전후방 산업은 '동빌렛, 동봉 → 동판 → 자동차, 전기/전자, 통신기기, 건설' 등으로 구성된다.

[그림 3] 전후방 산업(동판)

구분	동빌렛/동봉	동판	자동차, 전기/전자, 통신기기, 건설
제품			
업체	프라임글로벌, 대창, 풍산	엘에스엠앤엠, 풍산, 이구산업	삼성물산, 삼성전자, 현대자동차, 한국단자공업

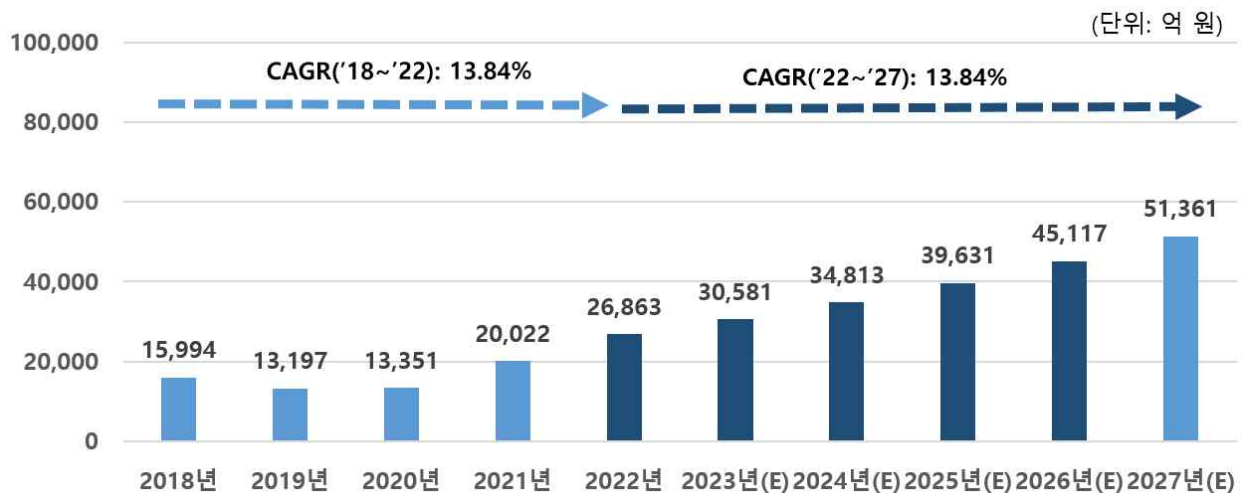
자료: 각 사 홈페이지

동판 압연산업은 자동차, 전기전자부품 및 일반 생활 용품까지 다양한 분야에 적용되고 있다. 또한, 산업 발달에 따라 그 수요가 확대 증가되며 최근에는 고도의 정밀도를 요구하는 반도체, 통신, 에너지 및 의료분야, 나아가 글로벌 친환경 정책으로 인한 전기차 보급확대, 사물인터넷 시대 도래 등으로 산업에서 차지하는 비중이 증가하는 추세에 있다.

■ 국내 동판 시장규모

통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 동판 출하금액은 2018년 15,994억 원에서 2022년 26,863억 원으로 연평균 13.84% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2027년에는 51,361억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 동판 시장규모



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

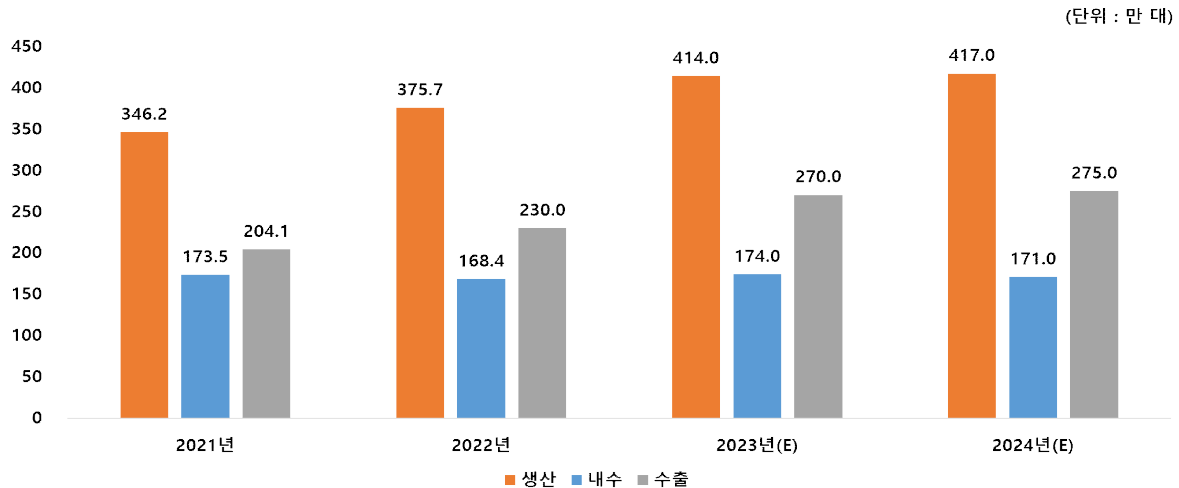
■ 국내 자동차 시장규모 및 전망

동사의 매출 중 자동차 부품 매출 비중이 최근 몇 년간 지속적으로 확대되고 있으며, 특히 하이브리드 및 전기차의 경우 내연기관 차량보다 구리 요구량이 2배 이상인 것으로 알려져 친환경 차량 보급 확대에 따라 자동차 부품이 향후에도 동사의 주요 매출처가 될 것으로 전망된다.

한국자동차산업협회(KAMA)에서 2023년 발표한 2023년 자동차산업 평가 및 2024년 전망 자료에 따르면, 2023년 자동차산업은 반도체 수급이 개선되어 생산이 정상화되고, 누적된 이연수요의 해소로 내수 및 수출 동반 회복세를 보였다. 내수는 친환경 자동차 및 SUV 판매호조 및 전년도 기저효과와 이연된 수요로 전년 대비 3.3% 증가한 174.0만 대를 기록하였고, 수출은 미국, EU 시장으로 친환경 자동차, SUV 등 국산 자동차의 판매 호조세 및 환율 효과로 전년 대비 17.4% 증가한 270만 대로 예상하였다. 생산 또한 적극적인 공급망 관리와 반도체 수급 정상화로 높은 회복세를 보이며 전년 대비 10.2% 증가한 414만 대를 예상하였다.

2024년은 글로벌 경기 부진 영향으로 소비심리가 위축되고 그동안의 이연수요가 감소하여 회복력이 약화, 특히 주요국들의 통화 긴축 기조가 장기간 이어지면서 3고(고물가, 고환율, 고금리) 현상이 지속되어 신규수요를 제한할 것으로 전망하였다. 내수는 완만한 경기회복과 주요 전동화 모델의 신차 출시에도 불구하고 전년도 반도체 공급 개선에 따른 역 기저효과와 경기 부진으로 인한 가계 가처분소득 감소, 고금리 등이 신규수요를 제한하여 전년 대비 1.7% 감소한 171만 대를 전망하였고, 수출은 선진시장의 경제성장률 둔화, 전년 실적 호조에 따른 역 기저효과에도 불구하고 미국, 유럽 등 주요시장의 수요 정상화와 선진시장 하반기 금리 인하로 인한 소비심리 회복 등으로 전년 대비 1.9% 증가한 275만 대로 전망하였다. 생산은 경기 부진 지속에 따른 국내 수요 위축에도 견고한 글로벌 수요를 바탕으로 한 수출 증가로 전년 대비 0.7% 증가한 417만 대를 전망하였다.

[그림 5] 국내 자동차 산업 전망



자료: 2023년 자동차산업 평가 및 2024년 전망(2023), 한국자동차산업협회(KAMA), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

국내 동판 시장은 풍산과 동사가 시장을 양분하고 있으며, 그 외 엘에스엠엔엠 등이 참여하고 있다. 2023년 기준 연간 매출액을 비교하면 동사가 4,333억 원, 풍산 4조 1,252억 원, 엘에스엠엔엠 10조 1,547억 원을 기록하였다.

[표 4] 국내 동판 업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
이구산업 (동사)	자동차부품 생산 등	3,343	4,296	4,333	· 중견기업, 유가증권시장 상장(1995.08.) · 비철금속 제조 사업 영위 · K-IFRS 별도 기준
풍산	자동차 부품 생산	35,095	43,730	41,253	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2008.07.) · 신동사업 및 방산사업 영위 · K-IFRS 연결 기준
엘에스엠엔엠	샤시 및 차체 부품 생산	99,015	108,786	101,548	· 대기업, 비상장기업 · 전기동, 금, 은, 황산 등 제조 및 판매 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

내수시장에서의 확고한 기반을 바탕으로 생산 효율성 강화 및 적극적인 제품 개발 추진

동사는 자동차 부품을 비롯한 반도체, 전기, 전자제품, 기계장치 등에 광범위하게 쓰이는 동, 황동, 인청동 등을 제조하고 있으며, 시장 주도를 위해 적극적인 최신 설비투자 및 신제품 개발에 힘쓰고 있다.

■ 동판 기술 개요 및 특징

동판은 동 재료를 가공하여 판 형태로 만든 것을 지칭하는 것으로, 동은 붉은색을 띠는 금속이며, 자연에서 순수한 금속으로 존재하고, 연성과 전성, 전기 및 열 전도성이 뛰어나다. 금, 은을 제외하고는 가장 넓고, 얇게 가공할 수 있으며, 주조 제품을 만드는데 가장 좋은 재료로서, 수도꼭지나 각종 밸브류 등의 일상 생활용품의 원료로도 많이 사용된다. 동은 다른 금속에 비해 내식성이 뛰어나고, 수분과 접촉하면 순식간에 얇은 피막이 형성되어 부식의 진행을 더디게 해주며, 열 전도성이 강철의 9배, 스테인레스 강철의 24배에 달하기 때문에 난방용 배관재나 보일러의 열교환기 배관 등으로 많이 적용된다.

동판은 전기·전자 제품의 부품, 반도체·통신 부품, 자동차·지하철·선박·항공기 등 교통수단의 부품 및 전장품으로 사용되고 있으며, 건설용 파이프, 댐 방수막 부품, 가공 식품 공정 부품, 주화 등 매우 폭넓은 산업 분야에서 사용되고 있다.

■ 동판 제조 공정

동판 생산 공정은 일반적으로 원재료 가공 및 슬라브 제조→열간 압연→냉간 압연→절단 및 검사→포장 및 출하 단계로 진행된다.

원재료 가공 및 슬라브 제조 단계는 동제련 업체에서 진행되며, 제련 방식은 건식법과 습식법으로 구분되고, 고순도 및 고품질의 슬라브는 건식법을 적용한 제련으로 생산된다. 열간 압연은 슬라브를 동의 재결정 온도 이상으로 가열한 후 원하는 두께와 폭으로 압연하는 공정으로서, 압연 후 면삭 과정을 통해 표면에 잔류하는 불순물 및 슬러지 등을 제거하고, 선택적으로 중간압연 과정을 추가로 진행하기도 한다.

압연이 완료된 후에는 소둔(annealing) 과정을 거치는데, 이는 판재의 연화, 피삭성의 향상, 소성 가공성의 개선, 내부 응력(잔류 응력(residual stress))의 제거 등을 목적으로 진행하는 작업으로, 처리 목적이나 조작법에 따라 완전 소둔, 저온 소둔, 연화, 구상화, 확산 등의 종류가 있다.

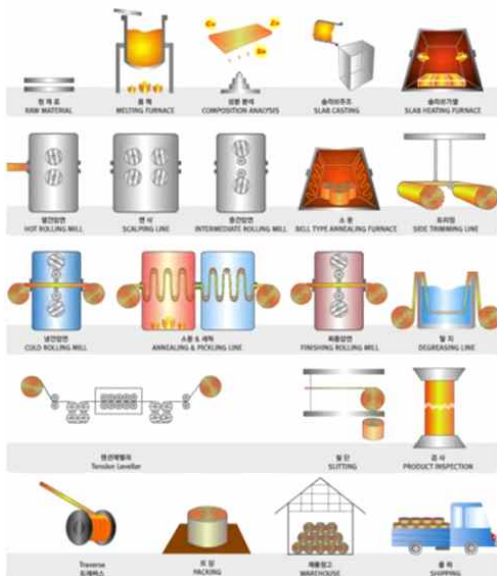
냉간 압연(cold rolling)은 재료를 상온에 가까운 온도에서 압연 가공하는 것으로, 재료의 재결정 이하의 온도에서 회전하는 2개의 롤러를 이용하여 진행하는 작업을 말한다. 열간 압연된 판재의 요철이나 주름 등을 교정하기도 하고, 열간 압연 판재에 비해 고급화되며, 이전보다 연신률은 저하되지만, 인장 강도는 높아지고, 독특한 금속광택을 부여한다. 냉간 압연은 용도에 맞는 두께와 재질확보를 위해 통상 40~90%의 압하율로 진행되며, 자동두께제어, 자동형상제어 등의 첨단 제어기기를 이용한다. 냉간 압연은 열간 압연과 마찬가지로 동판을 기계적으로 얇게 만든 것이기 때문에 판재에 내부 응력이 발생하여 가공성이 저하되므로 소둔 과정을 통해 조직을 연화시키고, 가공성을 개선해야 한다.

열처리 전·후에는 판재를 알칼리 용액조에 통과시켜 압연유와 오염물을 제거할 수 있으며, 냉간 압연을 거친 판재는 압연 시 발생하는 유분 및 철분 등의 오염물질이 상당량 잔류하게 되므로, 오염 물질을 제거하기 위하여 NaOH 등의 알칼리 용액으로 구성된 세정액을 이용한 탈지 공정을 진행하게 된다.

■ 동사의 주요 생산 제품

동사는 커넥터, 터미널, 배터리 단자 및 전장제품 등에 쓰이는 동 제품을 국내 자동차 3사의 1차, 2차 벤더에 납품하고 있으며, 특히 전기차 비중이 증가함에 따라 전기차 소형 배터리인 셀을 연결하는 케이블인 Busbar 및 2차전지 음극, 양극판을 외부와 전기적으로 연결하는 부품인 Lead Tap 등 고부가가치 제품(C194, LFC 등) 비중이 늘어나고 있다. 동사의 터프피치동(C1100) 제품은 각종 스위치, 릴레이, 차단기 및 변압기에 사용되며, 황동(C2600 등) 제품은 배선기구, 산업용 차단기, 도어록, 안테나, 전장기 등에 사용되고, 인청동(C5102 등)은 전기기기, 계전기에 사용된다.

[그림 6] 동사의 동판 제조 공정(좌) 및 주요 생산 제품(우)



황동

인청동

타프피치동

특수합금

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 실적 및 역량

동사는 동합금 소재를 주조·압연하여 동합금 코일 및 판재를 생산하는 업체로, 주요 연구 방향은 고기능성 동합금, 환경 친화적인 동합금, 특화된 동합금의 소재 및 공정 개발을 주요 추진 방향으로 삼고 있다. 동사는 금속과학연구소를 별도로 설립하여 운영하고 있으며, 고부가가치 제품을 통해 단순 제품 중심의 사업구조에서 벗어나 고수익형 사업구조를 구축하고 기술경쟁력을 갖추기 위하여 리드프레임과 LED용 신제품 개발을 진행하는 등 첨단제품 중심의 사업으로 연구개발을 추진하고 있다.

[표 5] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022년	2023년	2024년 3분기
연구개발비용	534.9	524.0	365.1
연구개발비 / 매출액 비율	0.12	0.12	0.11

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

구체적으로, 자체개발을 통해 LEAD FRAME 소재, 버 제거장치 및 LK7020 등 고부가가치 제품에 대한 연구개발을 진행하고 각각에 대한 특허를 취득함으로써 변압기 제품 소재 등 판매 시장 확대를 통한 매출증대 및 수익성 증대가 기대된다.

[표 6] 동사의 연구개발 실적

연구개발 실적	상세내용
LEAD FRAME 소재	- 반도체 소재로서 고부가가치 제품에 해당함.
버 제거장치	- 동 및 황동코일의 스리팅 후에 스리팅면에 발생하는 burr를 제거하여 절단면을 round 처리하는 장치
LK7020	- 고온에서도 우수한 강도, 전기전도도를 갖는 전기, 전자부품용 고기능성 동합금 및 그 제조 방법으로서 고부가가치 제품에 해당함.

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 이후 매출 정체 및 수익성 악화 추세, 2024년 3분기 누적 영업수익성 회복 기조

동사는 전기차 소재 매출 증가로 2022년까지 성장세를 보였으나, 2023년 이후 매출정체를 나타내고 있다. 최근 3개년 수익성은 원재료 가격 및 제품 판매단가 변동으로 악화 추세를 보였으나, 2024년 3분기 누적 영업수익성은 회복세를 나타내었다.

■ 2022년까지 전기차 소재 매출 증가로 인해 외형 성장세 지속, 2023년 이후 매출 정체

동사는 비철금속전문 제조업체로, 자동차 부품을 비롯하여 반도체, 전기, 전자제품, 주방용품, 기계장치, 건축재 등 생활용품부터 첨단소재까지 제조업 전반에 폭넓게 사용되는 비철금속을 취급하고 있으며, 연간 6만 톤의 생산능력을 갖추고 국내 수요의 20% 이상을 공급하고 있다.

전기차 소재 매출증가로 인해 국내 동판 압연시장에서 동사의 시장 점유율이 매년 점진적으로 증가하여 2021년 전년 대비 64.8% 증가한 3,343.6억 원, 2022년 전년 대비 28.5% 증가한 4,296.2억 원의 매출액을 기록하며 큰 폭의 외형증가세를 지속하였으나, 2023년 매출액은 중국 경기부진에 전기차 수요 부진이 겹치며 전년 대비 0.9% 증가한 4,333.7억 원을 기록하여 외형정체를 보였다.

한편, 2024년 3분기 누적 전년 동기 대비 2.5% 증가한 3,463.0억 원의 매출액을 기록하였다.

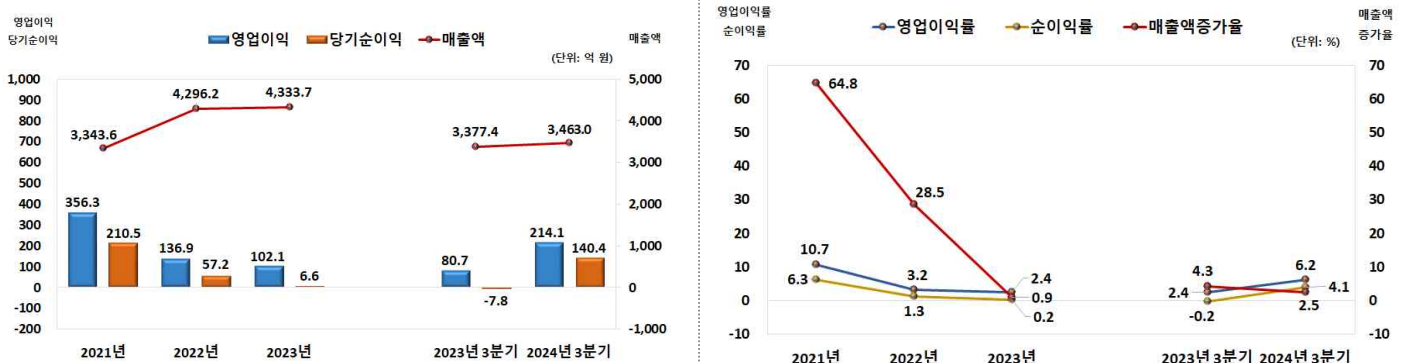
■ 원재료 및 제품판매단가 변동에 의한 수익성 하락세, 2024년 3분기 누적 영업수익성 회복

2021년 영업이익률 10.7%(영업이익 356.3억 원)을 기록한 이후 2022년에는 러-우전쟁으로 인한 원가 상승 및 구리가격 하락으로 인해 영업이익률은 전년 대비 7.5%p 하락한 3.2%, 영업이익은 219.4억 원 감소한 136.9억 원을 기록하여 수익성이 악화되었다. 2023년 글로벌 전기동시장의 공급과잉으로 인해 동가격이 하락하였고 이로 인한 Metal Loss(원재료 구매가격과 제품판매가격 간 시차에 따라 발생하는 손실)의 영향으로 영업이익률은 전년 대비 0.8%p 하락한 2.4%, 영업이익은 34.8억 원 감소한 102.1억 원을 기록하여 수익성 악화 추세를 지속하였다.

한편, 구리가격 상승으로 인해 2024년 3분기 누적 영업이익률은 전년 동기 대비 3.8%p 증가한 6.2%, 영업이익도 133.4억 원 증가한 214.1억 원을 기록하여 수익성 회복을 나타내었다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

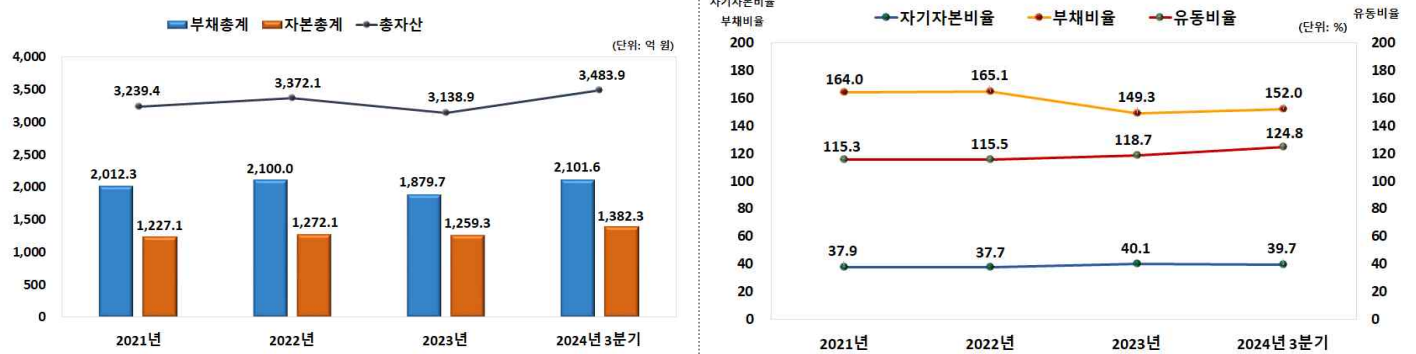
■ 주요 재무안정성 지표는 안정적인 수준 유지

동사의 부채비율은 2021년 164.0%, 2022년 165.1%로 비슷한 수준을 나타낸 후, 2023년 단기차입금 감소 등에 힘입어 149.3%를 나타내며 개선세를 나타내었으며, 최근 3개년간 유동비율도 각각 115.3%, 115.5%, 118.7%로 100%를 상회하는 수준을 유지하고 있는 바, 전반적인 재무구조는 안정적인 수준으로 분석된다.

한편, 2024년 3분기 말 부채비율 152.0%, 유동비율 124.8%를 기록해 전반적인 재무안정성 지표는 전기 말과 비슷한 수준을 유지하였다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 3분기 누적	2024년 3분기 누적
매출액	3,343.6	4,296.2	4,333.7	3,377.4	3,463.0
매출액증가율(%)	64.8	28.5	0.9	4.3	2.5
영업이익	356.3	136.9	102.1	80.7	214.1
영업이익률(%)	10.7	3.2	2.4	2.4	6.2
순이익	210.5	57.2	6.6	-7.8	140.4
순이익률(%)	6.3	1.3	0.2	-0.2	4.1
부채총계	2,012.3	2,100.0	1,879.7	2,146.4	2,101.6
자본총계	1,227.1	1,272.1	1,259.3	1,247.4	1,382.3
총자산	3,239.4	3,372.1	3,138.9	3,393.8	3,483.9
유동비율(%)	115.3	115.5	118.7	115.0	124.8
부채비율(%)	164.0	165.1	149.3	172.1	152.0
자기자본비율(%)	37.9	37.7	40.1	36.8	39.7
영업현금흐름	-99.6	-16.9	264.9	4.4	-56.1
투자현금흐름	-6.6	-52.3	-67.8	-65.2	-11.2
재무현금흐름	118.5	76.7	-197.0	54.7	70.3
기말 현금	16.6	11.1	11.3	4.6	14.3

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

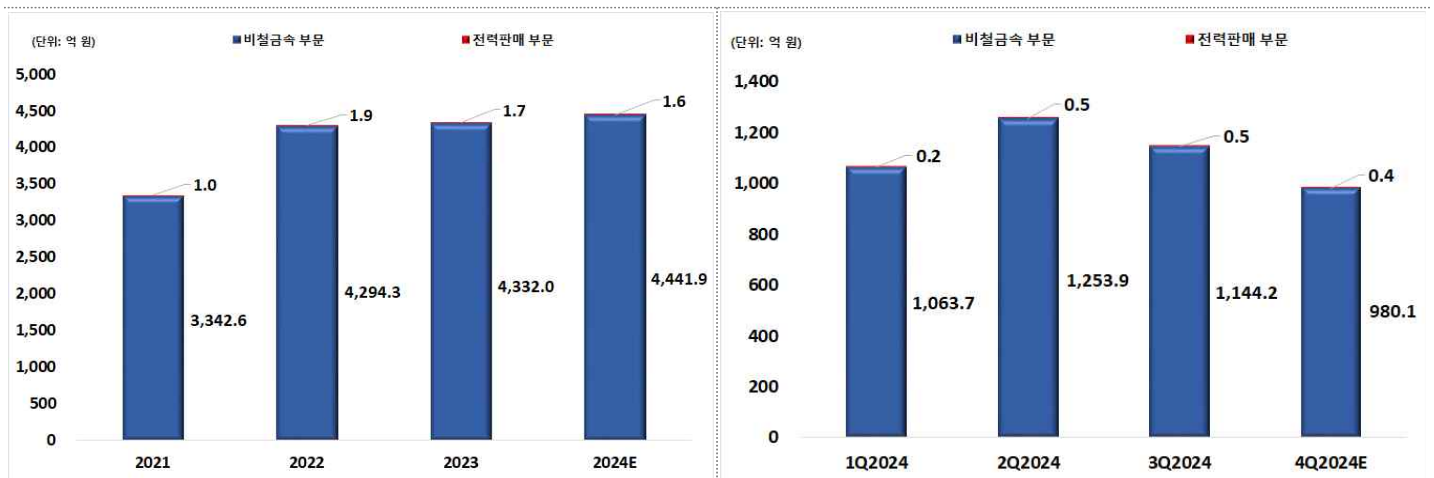
■ 동사 실적 전망

동사는 2023년 중국 경기부진에 전기차 수요 부진이 겹치며 전년 대비 0.9% 증가한 4,333.7억 원의 매출액을 기록하여 외형정체를 보였으나, 2024년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 2.5% 증가한 3,463.0억 원을 기록한 바, 2024년 매출은 증가할 것으로 전망된다,

한편, 동사는 구리가격 상승으로 2024년 하반기부터 영업이익이 증가세에 있다. 다만, 중국 경기 둔화 및 트럼프 후보 당선 등 국제정세의 영향으로 구리가격의 변동성이 확대되고 있어 최근의 구리가격 하락세가 이어질 경우 부정적 래깅효과¹⁾로 인한 수익성 저하가 우려된다. 동사는 이에 대비하여 롤마진²⁾ 인상을 추진하고 있는 것으로 파악되며 구리가격 변동에 따른 우려를 일정 부분 해소할 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 9] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024E
매출액	3,343.6	4,296.2	4,333.7	4,443.5	1,063.9	1,254.4	1,144.7	980.5
비철금속 부문	3,342.6	4,294.3	4,332.0	4,441.9	1,063.7	1,253.9	1,144.2	980.1
전력판매 부문	1.0	1.9	1.7	1.6	0.2	0.5	0.5	0.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

1) 래깅효과(Lagging Effect): 원자재 가격 상승으로 제품 가격이 올라 실제 제품을 판매했을 때 기업이 얻는 마진이 커지는 것
 2) 롤마진(Roll Margin): 원재료와 제품 가격의 스프레드

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

중국 경기 둔화, 미국 정권교체에 따른 구리가격 영향과 내수시장 경쟁 심화

중국 경기 둔화 및 트럼프 후보 당선에 따른 최근의 구리가격 하락세가 이어질 경우, 부정적 레깅효과가 우려된다. 또한 내수시장은 신동 제품 공급 포화 및 중소기업체 시장참여 가속화에 따라 경쟁이 심화되고 있으며, 이에 대응하여 동사는 고부가가치 제품의 양산 체제를 실현함으로써 가격 경쟁력을 확보하고 있고, 대외적으로 신규 거래선 확대 등으로 글로벌 시장 진출에 힘쓰고 있다.

■ 중국 경기 둔화 및 트럼프 후보 당선에 따른 구리 가격 변동성 확대

구리 수요의 30% 이상을 차지하는 중국의 경기 둔화에 따라 구리 생산량이 큰 폭으로 증가하고 있는 것에 비하여 구리 제품 생산량은 감소 중이다. 중국 정부가 9월 대규모 경기부양책을 발표하여 단기간 구리 가격의 상승이 있었으나, 이후 다시 감소 중이며, 미국의 트럼프 후보가 당선 확정된 이후 달러 강세, 안전 자산 선호 현상이 발생하여 구리 가격의 변동성이 확대되고 있다. 최근의 구리 가격 하락세가 이어질 경우 부정적 레깅효과에 따른 동사의 영업이익 감소가 우려된다.

■ 포승공장 설비 가동 안정화로 고부가가치 제품의 양산 체제의 실현

내수시장은 수요시장의 한계로 인하여 신동 제품의 공급과잉 상태이며, 중소기업체의 시장참여가 증가함에 따라 경쟁이 갈수록 치열해지고 있다. 이에 대응하여 동사는 박판제품 및 특수합금제품 등 고부가가치 제품의 양산 체제를 실현함으로써 가격 경쟁력을 확보하고 있으며, 대외적으로 일본 및 동남아시아 수출시장의 신규 거래선 확대 및 미주지역 수출 시장 개척 등으로 글로벌 시장 진출에 힘쓰고 있다.

동사는 기존의 반월공장의 생산설비를 포승공장으로 이전함에 따라 2017년 11월 반월공장을 매각 완료하여 포승공장 시대를 열었다. 최근 최첨단으로 변화하는 소재 시장의 흐름에 맞춰 고부가가치 제품인 C194, LFC, CDA42500, C7020 등 리드프레임과 LED용 신제품을 개발하여 출시하였으며, 향후 전기차 부품용 소재 수요가 크게 증가할 것으로 예상됨에 따라 현재 기존 업체의 하이브리드차 및 전기차 소재 납품업체에 대한 제품 개발 및 판매 확대에 주력하고 있다.

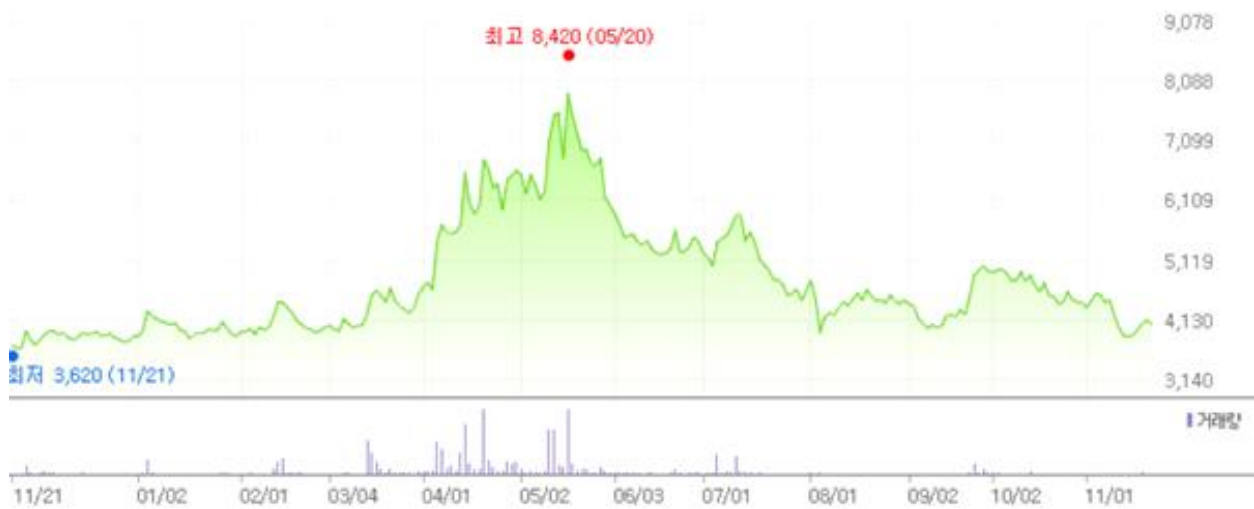
[그림 10] 동사의 특수합금 제품(C194, C4250 등)

자료: 동사 홈페이지

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
해당사항 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.21.)

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
이구산업	X	X	X