

기술분석보고서 소재

이렘(009730)



작성기관 서울평가정보(주) 작성자 한재웅 책임

[▶ 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1817)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

이렘(009730)

50년 업력의 스테인리스 강관 제조 전문기업

기업정보(2025.07.14 기준)

대표자	김우진
설립일자	1974년 03월 25일
상장일자	1990년 07월 27일
기업규모	중소기업
업종분류	강관 제조업
주요제품	스테인리스 강관

시세정보(2025.07.14)

현재가(원)	907
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	551
발행주식수	61,751,272
52주 최고가(원)	2,650
52주 최저가(원)	765
외국인지분율	0.87
주요주주	에스엔티제1호투자 조합 외

■ 스테인리스 강관 제작 판매

주식회사 이렘(이하 '동사')은 1974년 '동신금속 주식회사'로 설립되어, '동신에스엔티 주식회사', 'DS제강 주식회사', '주식회사 코센'을 거쳐 현재의 사명으로 변경되었고, 50년 이상 축적된 기술력을 토대로 국내 스테인리스 강관 시장을 중심으로 성장하였으며, 넓은 제품 규격 범위와 물성으로 다양한 산업의 유체 수송을 목적으로 스테인리스 강관의 소재와 공정 개발, 제작, 판매를 주된 사업으로 하고 있다. 동사는 일정 규모 이상의 설비 투자와 지속적인 품질 관리를 통해 신뢰도 높은 기초 소재를 안정적으로 공급하며, 국내 스테인리스 강관 시장에서 핵심적인 역할을 수행하고 있다.

■ 2030년까지 연평균 성장률(CAGR) 4.4%로 예측

24Chemical Research의 보고서에 따르면, 국내 스테인리스 강관 시장의 규모는 2024년 기준 약 7.4억 달러(약 10,143억 원) 규모로 형성되어 있고, 2030년까지 약 9.5억 달러(약 13,138억 원)로 확대될 것으로 예상되며, 이에 따른 연평균 성장률(CAGR)은 2024년부터 2030년 까지 약 4.4%로 추정된다. 이러한 성장세는 다양한 산업 분야에서 스테인리스 강관에 대한 의존도가 높아지고 있음을 시사한다. 스테인리스 강관은 재활용이 가능하여 우수한 친환경 소재로 각광받고 있고, 향후 반도체 및 디스플레이 산업의 투자 확대에 따라 관련 수요가 증가할 것으로 전망된다. 또한, 기존 탄소강에 대한 교체 수요와 함께 고도화된 첨단 플랜트의 증가도 시장 확대의 주요 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

■ 첨단사업 및 해외시장 확장

동사는 석유화학, 자동차, 전력, 수처리 등의 산업 시스템 소재인 스테인리스 강관 제조 사업을 기반으로 성장하고 있으며, 국내 첨단산업인 반도체, 디스플레이, 수소 플랜트 산업에 참여하고, 해외 LNG(Liquefied Natural Gas) 개발 산업을 위한 표준 규격 제품 제조 등 국내 및 글로벌 시장 확장을 통한 안정적인 성장과 세계적 기업으로의 발돋움이 전망된다.

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)
2022	666.1	46.4	19.9	3.0	29.2	4.4	17.0	7.1	63.0	154	1,084	8.0	1.1
2023	767.8	15.3	9.8	1.3	1.0	0.1	0.3	0.2	60.5	3	1,219	839.4	2.1
2024	1,098.3	43.1	-47.2	-4.3	-149.0	-13.6	-32.8	-15.6	147.5	-321	947	N/A	1.2

기업경쟁력

추적된 기술력과 제조 노하우	· 50년 이상 축적된 기술력과 생산 경험 보유 · 국내외 인증 및 선급 인증 보유 및 지속적인 설비 투자와 품질기준 강화
다양한 산업 대응력	· 건설, 조선, 자동차, 기계, 에너지 등 다양한 산업 전반에 스테인리스 강관 공급 · 첨단 설비 투자를 통한 고품질 다품종 제품 제조

핵심 기술 및 적용제품

스테인리스 강관 정밀제조 기술	· 최신 용접기술을 활용한 고강도 용접 · 크롬 비율을 높이기 위해 디지털 자동 온도 제어가 적용된 고품화 열처리로 내부식성을 강화 · 초순수 제조 공정을 통해 부식성이 낮고 불순물 최소화
맞춤형 제조 대응 기술	· 외경, 두께, 재질 등 다양한 형태로 생산되는 다품종 소량 생산 체계 · 반도체, 디스플레이, 정유, 조선, 건설 등 고부가 산업에 공급 · 고도화된 플랜트 수요에 대응할 수 있는 설비 및 인증 확보
생산 관리 및 품질 향상을 위한 스마트 제조기술	· SCADA SYSTEM을 활용한 용접데이터 수집, 분석으로 생산 기술을 지속적으로 개선 · ERP 및 MES 시스템을 통합하여 생산 및 납기의 체계적 관리 · 첨단 컴퓨터 마킹 시스템으로 제품의 식별, 추적 관리, 품질 보증

시장경쟁력

차별화 요소	· 다양한 다운스트림 산업에 제품 공급을 통해 수요 리스크 분산, 산업 사이클 변화에 탄력적인 대응 가능 · 고객 맞춤형 다품종소량생산
경쟁 우위	· 브랜드 신뢰와 점유율을 기반으로 국내 시장의 지속 매출 기반 형성 · 실수요업체 영업 및 유통관리 업체 관리 강화를 통한 수익성 극대화

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 스테인리스 소재는 위생성과 함께 내식성으로 인한 장기 사용이 가능하여 수명주기 측면에서도 친환경적 ◎ 고속 자동화 공정과 고주파 용접 방식 등은 에너지 소비를 최소화하고, 열처리 공정의 최적화를 통해 에너지 절감 및 탄소배출 저감 노력
S 사회책임경영	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 자동화 생산라인을 통한 현장 위험 요소 감소가 이루어졌으며, 공정 안전 확보와 관련된 시설의 투자 수행 ◎ 지역 기반 건설자재 공급 및 국내 생산 중심의 사업구조로 국내 건설 산업에의 간접 기여
G 기업지배구조	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 분기보고서 및 재무정보를 투명하게 공시하고 있으며, 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 준수한 외부 감사 의견을 포함함 ◎ 제품의 품질 리스크, 원자재 변동성, 시장 환경 변화 등에 대한 경영 리스크 인식

I. 기업 현황

50년 이상의 업력을 기반으로 스테인리스 강관을 전문적으로 생산

동사는 1974년 설립 이후 스테인리스 강관을 전문적으로 생산하는 소재 제조기업으로, 다양한 산업의 기초 소재인 강관을 납품하고 있으며, 코스닥 상장 및 국내외 인증을 획득하였다. 지속적인 품질 관리와 다품종 제조를 통해 국내 최고와 스테인리스 강관 전문 업체로 도약하기 위해 지속적으로 노력하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1974년 3월 동신금속주식회사로 설립되어, 1990년 7월 코스닥 시장에 상장하였으며, 유체 및 가스 수송용 스테인리스 강관 제조업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 석유화학, 제지공업, 비료공업, 식품공업, 수력발전의 설비와 선박, 자동차, 항공기의 부품 자재로 적용할 수 있는 스테인리스 강관을 제작, 판매하고 있다. 동사의 주요사업장은 경기도 과천시에 경영·영업 본부를 두고 있으며, 전라북도 부안군에 스테인리스 강관 생산 공장을, 부산 사상구에 영업소와 경기도 시흥시에 하치장을 두고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

1974	동신금속주식회사 설립
1977	김포공장 준공, 스테인리스 강관 생산 개시
1985	한국공업규격(KS)표시 허가
1987	김포공장 확장 및 장동화라인 증설
1989	한국공업규격(KS)표시허가 추가(300A Sch20S)
1990	주식 장외시장(KOSDAQ)등록(등록번호 제63호)
1996	ISO 9001 인증 획득
1997	부산사무소(사하구 하단동) 개설
2000	동신에스엔티(주)로 상호 변경
2000	일본 공업규격(JIS)표시허가
2001	부안공장 준공
2004	영국선급(LR), 노르웨이선급(DVN) 승인
2005	한국선급(KR), 프랑스선급(BV) 승인
2008	이탈리아선급(RINA) 승인
2009	DS제강 주식회사로 상호 변경
2014	주식회사 코센으로 상호 변경
2017	KS D 3588 KC 추가 인증
2020	일본선급(NK), 러시아선급(RS) 승인
2022	한국 주식거래소 KOSDAQ 주식거래 재개
2024	슈퍼테크 사업 양수
2024	주식회사 이렘(IREM)으로 상호 변경
2025	김우진 대표이사 취임

자료: 동사 홈페이지(2025.07), 서울평가정보(주) 재구성

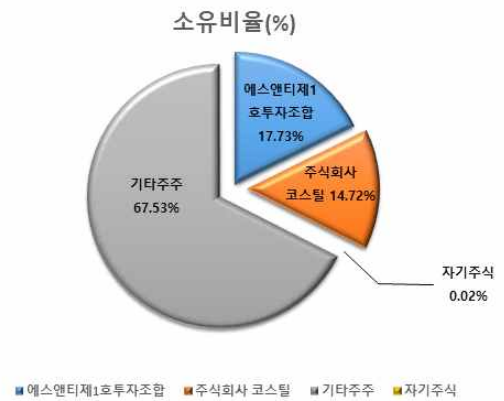
2025년 01월 02일 기준 대표이사였던 김광수 사내이사가 대표이사직을 사임하고, 김우진 사내이사가 신규 대표이사로 선임되었다.

2025년 5월 15일 기준, 동사의 최대주주는 에스엔티제1호투자조합으로, 보통주 10,950,617주를 보유하여 전체 지분의 17.73%를 차지하고 있다. 이 외에도 주식회사 코스틸이 14.72%, 기타 주주가 67.53%의 지분을 보유중이며 자기주식으로 0.02%의 지분을 보유하고 있다.

[표 2] 동사의 주요 주주 현황

(단위 : 주, %)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)
에스엔티제1호투자조합	10,950,617	17.73
주식회사 코스틸	9,090,909	14.72
기타주주	41,697,451	67.53
자기주식	12,295	0.02
합계	61,751,272	100



자료: 동사 분기보고서(2025.05), Fn가이드(2025.07), 서울평가정보(주) 재구성

■ 최근 3년간 신용평가 내역

2025년 5월 15일 기준, 동사는 최근 3년간 3건의 기업신용평가를 이크레더블에서 받았으며, 2023년 ‘BB-’ 등급에서 시작하여 2024년 ‘BB-’ 등급을 유지하였고, 2025년에는 ‘B’ 등급을 부여받았다.

[표 3] 동사의 최근 3년간 신용평가 내역

등급평가일	신용등급	평가회사	평가구분
2023.04.13	BB-	이크레더블	정기
2024.04.12	BB-	이크레더블	정기
2025.04.03	B	이크레더블	정기

자료: 동사 분기보고서(2025.05)

■ 주요 제품 판매실적

동사는 스테인리스 강관, 슈퍼테크 제조 등 두 개의 사업부문에서 운영되고 있으며, 슈퍼테크 산업은 2024년부터 진행하였고, 2024년도 기준 총매출액 1,098.3억 원으로, 2023년(767.8억 원) 대비 43.1% 증가, 2022년(666.1억 원) 대비 64.9% 증가하였다. 매출의 구성은 제품매출, 상품매출, 기타매출의 세 가지로 나뉘며, 이중 제품매출이 전체의 88.0%를 차지해 핵심 수입원 역할을 하고 있다.

2024년의 제품 매출 중에서는 스테인리스 강관이 707.1억 원(64.4%)을 차지하였고, 슈퍼테크는 259.4억 원(23.6%)을 기록하였으며, 상품매출은 스테인리스 강관 부문에서만 116.7억 원(10.6%)이 발생하였다.

슈퍼테크 사업이 개시되기 이전에는 스테인리스 강관 매출만이 발생되었고, 2022년에는 제품매출 596.4억 원(89.6%)과 상품매출 56.1억 원(8.4%), 2023년에는 제품매출 704.5억 원(91.7%)과 상품매출 51.1억 원(6.7%)을 기록하였다. 이는 슈퍼테크 사업 개시 이후 스테인리스 강관 매출이 전체에서 차지하는 비중은 줄었으나 여전히 주력사업으로, 최근 들어 매출이 지속적으로 증가하고 있는 추세를 보여준다.

[표 4] 동사의 제품 판매실적

(단위 : 억 원, %)

사업부문	구분	판 매 실 적					
		2024년		2023년		2022년	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중
스테인리스 강관	제품 매출	707.1	64.4%	704.5	91.7%	596.4	89.6%
	상품 매출	116.7	10.6%	51.1	6.7%	56.1	8.4%
	합계	823.8	75.0%	755.6	98.4%	652.5	98.0%
슈퍼테크	제품 매출	259.4	23.6%	-	-	-	-
	상품 매출	-	-	-	-	-	-
	합계	259.4	23.6%	-	-	-	-
기타	매출액	15.1	1.4%	12.2	1.6%	13.6	2.0%
합계		1098.3	100.0%	767.8	100.0%	666.1	100.0%

자료: 동사 사업보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

또한, 스테인리스 강관 부문의 수출 실적은 2022년 2.2억 원, 2023년 9.7억 원으로 상승되었으나, 2024년에는 0.3억 원으로 급감하여 전년 대비 96.9% 이상 줄어들며 큰 폭의 하락을 기록하였다. 반면, 내수 실적은 2022년 650.2억 원에서 2023년 745.8억 원, 2024년 823.6억 원으로, 지속적으로 증가하였다.

2024년부터 개시한 슈퍼테크 부문의 사업은 수출 실적이 아직 없으며, 내수 실적은 2024년 259.3억 원을 기록하였다.

[표 5] 동사의 수출 및 내수 실적

(단위 : 억 원, %)

사업부문	구분	판 매 실 적					
		2024년		2023년		2022년	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중
스테인리스 강관	수출	0.3	0.1%	9.7	1.3%	2.2	0.3%
	내수	823.6	99.9%	745.8	98.7%	650.2	99.7%
	합계	823.9	100%	755.5	100%	652.4	100%
슈퍼테크	수출	259.3	100%				
	내수	-	-				
	합계	259.3	100%				

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 생산실적

2024년 기준 동사의 스테인리스 강관 부문의 연간 생산량은 15,567톤으로 집계되었으며, 이는 2023년의 15,420톤에 비해 0.9% 증가하였으며, 2022년의 16,084톤에 비해 3.2% 감소한 수치이다.

반면, 슈퍼데크 부문의 연간 생산량은 2024년 850,000 m²를 기록하였다.

[표 6] 동사의 생산실적

단위(톤, m²)

사업부문	품목	2024년	2023년	2022년
스테인리스 강관(톤)	스테인리스 강관	15,567	15,420	16,084
슈퍼데크(m ²)	슈퍼데크	850,000	-	-

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

다양한 산업의 기초소재로 국내 및 해외 수출의 지속적인 성장세

스테인리스 강관 제조 산업은 다양한 제조 산업의 기초 소재로, 적용 산업에 따라 제품의 종류, 규격이 다양하여 다품종 소량생산 및 맞춤형 생산방식을 채택하고 있다. 내수 중심의 시장을 이루고 있으나, 적용 산업의 발전과 제품의 품질 개선에 따라 해외 수출이 늘고 있다. 산업 및 인프라 구축의 소재로 매년 지속적인 성장률을 기록하고 있고, 산업 발전과 연계되어 지속적인 성장이 예상된다.

■ 스테인리스 강관산업 특성

▶ 산업의 특성

스테인리스 강관 제조 산업은 스테인리스 스틸을 원재료로 하여 다양한 직경과 두께의 파이프(강관)를 제조하는 산업으로, 내식성, 내열성, 내마모성, 위생성이 요구되는 고부가가치 산업군에 속하며, 석유화학, 정유, 가스 플랜트, 조선, 원자력 및 화력 발전소, 식품·의약품 설비 등 고온·고압 또는 청정한 조건이 요구되는 분야에 사용되고 있다. 따라서 단순한 파이프가 아닌, 극한의 산업환경에서도 안정적으로 성능을 발휘할 수 있는 고품질 소재로서 기능해야 하므로 높은 기술력과 정밀한 제조 공정이 요구되는 분야 산업이다.

▶ 산업의 성장성

스테인리스 강관은 매년 꾸준한 양이 생산되고 있으며 향후 반도체, 디스플레이 산업의 투자 증가로 인한 신규 수요 증가와 기존 탄소강에 대한 교체 수요 및 고도화된 첨단 플랜트 증가로 관련 시장은 지속적으로 증가될 것으로 전망되고 있다.

▶ 경쟁요소 및 경기 변동의 특성

스테인리스 강관은 반도체, 디스플레이, 정유, 조선, 건설, 기계산업 등 다양한 수요 산업군을 가지고 있다. 산업의 기초 소재라는 특성상 경기 변동에 민감하지 않지만 최대 수요산업인 건설 및 조선, 기계 등의 경기에는 영향을 받는 편으로, 일부 산업의 경기변동에 탄력적이므로 적절한 대응이 필요하다. 또한 계절적으로는 2,4분기가 성수기, 1,3분기는 비수기에 해당된다.

■ 스테인리스 강관 시장의 국내외 시장 동향

동사의 주요 제품인 스테인리스 강관은 반도체나 디스플레이, 석유화학 및 자동차 등 다양한 산업분야에서 다양한 수요군을 가지고 있으며, 표준 규격뿐만 아니라 고객 맞춤형 사양 수요가 증가하고 있는 것이 특징이다. 시장은 내수 중심 구조를 보이고 있으나, 최근 수출 다변화 및 고부가가치 제품 중심의 경쟁력 강화가 주요 전략으로 부상하고 있다.

24Chemical Research의 보고서에 따르면, 2024년 기준 한국의 스테인리스 강관 시장 규모는 약 7.4억 달러(약 10,143억 원)이었으며, 2030년까지 연평균 4.4%의 성장률(CAGR)을 기록하며 약 9.5억 달러(약 11,318억 원)에 이를 것으로 예상하였다. 특히 석유화학, 자동차, 전력, 수처리, 해수담수화 사업 등에서 스테인리스 강관의 의존도가 높아지며, 재활용 가능성과 내구성을 갖춘 친환경 소재로서 지속가능성 목표와의 부합성 등이 긍정적으로 작용하여 수요가 증가할 것으로 예측하였다. 따라서, 국내 스테인리스 강관 시장은 지속적인 산업 의존도에 힘입어 중장기적으로 성장할 것으로 전망된다.

글로벌 시장 역시 유사한 흐름으로 보이고 있으며, Gobal Info Research에 따르면, 2024년 전 세계 스테인리스 강관 시장 규모는 약 373.2억 달러였으며, 2031년까지 연평균 3.9%의 성장률(CAGR)을 기록하며, 약 487.5억 달러에 이를 것으로 예상하였다. 다양한 산업에서 액체, 가스 이송용으로 널리 사용되며, 글로벌 철강 시장의 핵심 제품군으로, Di Market에 따르면 아시아 태평양 지역은 중국과 인도 중심의 급속한 산업화와 인프라 개발로 인해 가장 큰 시장 점유율(47%)를 보이며, 북미와 유럽 역시 친환경 인프라와 산업용 배관 수요 증가로 견고한 성장세를 유지하고 있다.

결론적으로, 국내외 스테인리스 강관은 산업의 기초 소재로 중장기적으로 확장세를 유지할 것으로 전망되며, 특히 반도체, 디스플레이, 해수담수화 등 적용분야 발전에 따라 국내뿐만 아니라 해외 수출 경쟁력의 확보가 중점으로 판단되고 있다.

[그림 1] 국내 스테인리스 강관 시장 규모 (단위: 억 달러, %)



[그림 2] 글로벌 스테인리스 강관 시장 규모 (단위: 억 달러, %)



자료: 24Chemical Research (South Korea Stainless Steel Pipes Market Global Outlook and Forecast 2024-2030), 서울평가정보(주) 재구성

자료: Global Info Research (Global Stainless Pipe Market 2025 by Manufacturers, Regions, Type and Application, Forecast to 2031), 서울평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

스테인리스 강관 제조 공정 핵심 기술력 확보

동사는 스테인리스 강관 전문 제조기업으로, 유체의 수송에 적합한 물성과 고온, 고압 및 위생이 요구되는 사업 현장에 적용 가능한 가공과 검수 기술력 및 신소재 개발로 고정밀, 고품질의 제품을 다양한 산업 현장에 공급할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 롤 포밍 기술을 활용한 슈퍼데크 제조 사업 등 새로운 사업분야 개척을 위한 끊임없는 도전과 기술 개발을 수행하고 있다.

■ 스테인리스 강관

스테인리스 강관은 단면 형상이 원형 또는 각형이고, 액체 및 기체 등 유체의 수송에 사용되는 속이 빈 관 형태의 강관을 크롬이 함유된 스테인리스강을 기반으로 한 중공형 금속 배관재로, 내식성·내열성·내마모성 등 우수한 물리적·화학적 특성을 바탕으로 다양한 산업에서 핵심 부품으로 사용된다. 기술적으로는 소재의 화학 조성 제어, 냉간 또는 열간 가공, 용접 기술, 열처리 및 표면처리 공정 등이 통합되어야 하며, 특히 고압·고온 환경 또는 위생이 요구되는 분야에서는 정밀한 제조 기술이 필수적이다. 제품은 제조 방식에 따라 용접 강관(Welded Pipe)과 이음매 없는 강관(Seamless Pipe)으로 나뉘며, 각각의 공정에는 고정밀 성형 장비, 자동 용접 시스템, 정밀 비파괴 검사, 내면 마감 처리 기술 등이 적용된다. 또한, 최근에는 MES(Manufacturing Execution System), SCADA(Supervisory Control And Data Acquisition) 기반 로봇 자동화, ERP(Enterprise Resource Planning) 연동 관리 시스템 등을 통한 스마트 제조가 도입되며 생산 공정의 효율성과 품질 안정성이 크게 향상되고 있다. 이러한 기술적 고도화는 정유·석유화학, 발전설비, 해양플랜트, 반도체·디스플레이, 제약·식품료 산업 등 고부가가치 산업군의 수요를 충족시키는 기반이 되며, 향후에는 친환경 인증 및 고내식 신소재 개발을 통한 제품 차별화가 더욱 중요해질 것으로 전망된다.

[표 7] 주요 스테인리스 강의 특성 및 성질

강종	특성	주용도	
오스태카이트계	STS 304	가장 넓은 용도로 사용되는 스테인리스강으로 Ni이 함유되어 있기 때문에 Cr계보다 한층 뛰어난 내식성, 내열성, 저온강도를 가지고 있으며, DEEP-DRAWING 굴곡가공 등 냉간가공은 양호하나, 심한 냉간가공을 하면 자성을 띄며 가공경화가 일어난다.	가정용품, 자동차부품, 건축내외장재, 화학공업, 낙농산업설비, 각종의료기구
	STS 304L	저탄소의 Ni-Cr 강으로써 보통의 상태에서 내식성은 304와 유사하나 용접 후 혹은 응력제거 열처리후의 입계부식에 대한 저항성은 뛰어나다.	화학공업, 석탄공업, 석유공업, 제지공업
	STS 309S	304보다 Ni, Cr의 양을 늘리고 탄소의 양을 줄인것으로 비교적 용접성이 좋아 용접구조용 내 식강으로 사용된다. 성형성은 304와 403의 중간정도	조선용 탱크, 화학공업장치, 용접용 WIRE
	STS 310S	Cr, Ni 함량 높은 25Cr 20Ni계 고합금 내열 스테인리스강. 고온 내산화성이 우수하여 내열부품에 사용	열처리로, 열교환기, 소각로
	STS 316	Mo첨가와 동시에 Ni의 함유량을 크게 한것으로 내식성이 우수하며 공식에 대한 저항성이 크고 고온에서 Creep강도가 뛰어나다. 가공경화성은 대단히 크며 자성은 없다.	화학공업, 석유공업, 제지, 염색, 화학색료공업
	STS 316L	저탄소의 Mo함유 Ni-Cr강으로써 STS 316 특성과 유사하지만 용접후 또는 응력제거 열처리 후의 입계부식에 대한저항성이 뛰어나다. 자성은없다.	활산공업, 비료공업, 합성섬유공업, 제지공업
	STS 321	18-8계에 티탄을첨가하여 입계부식을 방지한것으로서 특히 430-900°C 사이에 사용하기에 적합하다. 소둔상태로서는 비자성이나 냉간가공에 의하여 약간의 자성을 갖는다	항공기 엔진 배기관, 집진기RING, 보일러·튜브, 기타화학처리장치

자료: 동사 IR자료

동사는 스테인리스 강의 특성과 성질에 따라 용도별 제품을 제조하며, 코일 형태의 스테인리스 강판을 롤 성형기를 통해 원통형으로 성형하고 고주파 인덕션 용접 또는 TIG(Tungsten Inert Gas) 용접 방식으로 이음 부분을 접합하는 과정을 거친 후, 잔류 응력을 해소하고 내식성을 확보하기 위한 열처리 공정이 진행되며, 이어지는 정형 및 교정 공정을 통해 강관의 직경과 두께를 정밀하게 조정하고 직선도를 확보한다. 제품 제조 후 비파괴검사를 통해 품질을 유지한다. 이러한 제조 공정은 $\pm 0.1\text{mm}$ 수준의 고정밀 치수 조절이 가능하며, 용접 비드 제거와 비파괴검사를 통해 우수한 용접 품질을 확보할 수 있다.

[그림 3] 스테인리스 강관 제조 공정



자료: 동사 홈페이지

■ 슈퍼데크

슈퍼데크는 고강도 금속 데크재로서 건축물의 바닥 구조물에 사용되며, 시공성과 경제성, 구조적 강도 면에서 우수한 특성을 가진다. 동사는 아연도금강판 또는 컬러강판 등의 금속 코일을 공급받아, 롤 포밍 장비를 통해 설계된 형상으로 연속 성형하는 것을 시작으로, 프레스 성형을 통해 표면에 미끄럼 방지 패턴을 부여하고, 자동 절단기를 이용해 규격에 맞는 절단으로 제품을 제조하고 있다. 동사의 슈퍼데크는 550MPa 이상의 고강도 강판을 사용하여 높은 하중 지지 성능을 확보하며, 일반 슬래브 구조 대비 자중이 가벼워 운반 및 시공이 용이하다. 또한 설계된 웨이브 구조로 인해 콘크리트와의 결합 시 전단 성능이 뛰어나고, 내화 피복 또는 내화 콘크리트를 적용함으로써 화재에 대한 안정성도 확보된다.

[그림 4] 슈퍼데크 생산 공정



자료: 동사 홈페이지

■ PEST 분석

동사의 PEST (Political, Economic, Social, Technological) 분석은 다음과 같다.

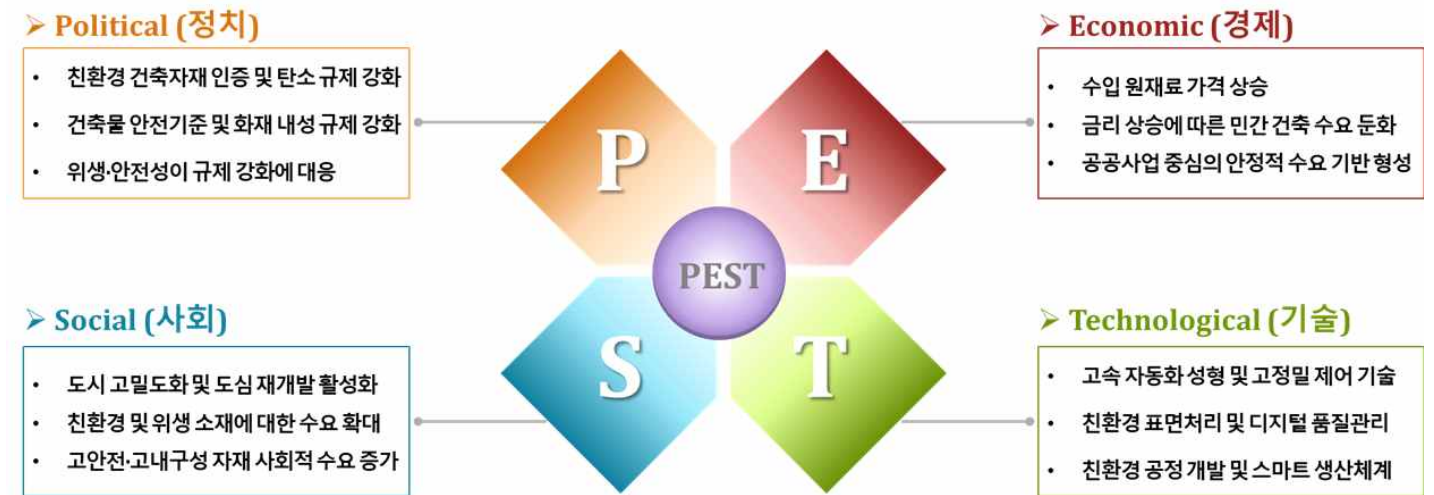
정치적 요인에서는, 정부의 녹색성장 정책, 주택공급 확대 정책, 노후 인프라 개보수 사업 등의 지원을 받고 있다. 특히 정부의 산업단지 리노베이션 및 스마트 건설 활성화 전략은 슈퍼데크와 같은 고기능 자재의 수요를 높이고 있으며, 친환경 건축자재에 대한 인증 제도 강화는 품질 및 친환경성을 갖춘 스테인리스 강관에 유리한 시장 환경을 조성하고 있다.

경제적 요인으로는, 최근 건설업황은 민간 건축 수요 둔화, 금리 상승, 자재 단가 변동 등의 영향을 받고 있으며, 특히 금속 원자재(스테인리스강, 아연도금강판 등)의 수입 단가가 국제 시황과 환율 변동에 민감하게 반응하고 있어 동사의 원가구조에 리스크가 존재한다. 그럼에도 불구하고, 정부의 SOC(Social Overhead Capital) 투자 확대와 재건축·재개발 활성화 정책, 공공임대주택 공급 확대는 중장기적으로 동사의 주력 제품인 슈퍼데크 및 스테인리스 강관의 안정적인 수요 기반을 제공하고 있다. 또한, 건설 자동화 및 고층화 추세는 고강도·경량 자재에 대한 수요 증가를 동반하여 고부가가치 제품의 성장 가능성을 시사한다.

사회적 요인으로는, 소비자 및 산업계 전반에서 친환경, 고안전, 고내구성에 대한 요구가 증가하고 있다. 특히 건축물의 내진 성능 강화와 화재 안전성 확보에 대한 사회적 요구가 커지면서, 동사가 생산하는 고강도 슈퍼데크 및 위생성이 뛰어난 스테인리스 강관 제품에 대한 수요가 증가하는 추세다. 또한 도시 고밀도화와 도심 재개발 프로젝트 확대에 의해 빠르고 간편한 시공이 가능한 모듈형 자재, 경량 자재에 대한 시장 수요가 증가하고 있으며, 동사의 제품군이 이러한 사회적 트렌드에 부합하고 있는 것으로 판단된다.

기술적 요인으로는, 스테인리스 강관 및 슈퍼테크 제조에 있어 고속 자동화 성형, 고주파 용접 기술, 정밀 치수 제어 및 비파괴검사 기술 등 다수의 전문 제조기술을 보유하고 있다. 동사의 분기보고서에 따르면, 이러한 기술력은 고정밀성과 품질 일관성을 확보하며 시장 내 경쟁 우위를 창출하고 있다. 특히 내화성능 확보를 위한 기술 개발, 고강도 소재 적용, 친환경 표면처리 기술 등은 동사의 주요 연구개발 방향으로서 기술 차별화의 핵심으로 자리 잡고 있다. 또한, 생산 라인의 자동화와 디지털 품질관리 시스템의 도입은 생산성 향상과 불량률 감소에 기여하고 있으며, 장기적으로는 스마트팩토리 구축으로 이어질 수 있는 기반이 되고 있다.

[그림 5] 동사 산업의 PEST 분석



IV. 재무분석

슈퍼데크 사업 영업양수를 통한 매출외형 성장

동사는 2023년 12월 '주식회사 코스틸'의 '슈퍼데크' 사업부문의 자산, 부채, 권리 및 의무를 450억 원에 영업양수를 결정하였고, 그로 인해 매출액은 전년대비 330.5억 원이 증가하였다. 매출외형은 성장을 이루었지만, 사업영역 확대에 따른 인력충원에 대한 판관비 상승 및 신규 사업 추진을 위한 선제적인 투자 집행 등 비용의 증가로 수익성은 적자 전환되었다. 재무안정성 측면에서 차입금, 사채, 전환사채의 차입금총계가 전년대비 증가하였으나, 전환사채의 보통주 전환, 유상증자 등을 통해 자기자본을 확충하고자 노력하였고, 그 결과 재무안정성 핵심 지표는 여전히 안정적인 수준으로 보인다.

■ 신사업 진출을 통한 매출외형 증가추세

동사의 주요 제품인 스테인리스의 강관 가격은 2022년 5,199원/kg, 2023년 5,020원/kg, 2024년 4,532원/kg으로 감소추세를 보였음에도, 최근 3년간 매출액은 2022년 666.1억 원, 2023년 767.8억 원, 2024년 1,098.3억 원으로 증가추세를 보였다. 특히, 2023년 12월 4일 '주식회사 코스틸'의 '슈퍼데크' 사업부문에 대해 영업양수를 결정하였고, 그 결과 2024년 매출은 직전년도(767.8억 원) 대비 43.1% 증가하였다.

동사의 유형별 매출액을 살펴보면, [제품매출]의 경우 'STS PIPE' 부문 2022년 596.4억 원, 2023년 704.5억 원, 2024년 707.1억 원으로 증가추세를 보였고, 신규 사업 부문인 '슈퍼데크'는 2024년 259.4억 원을 시현하였다. [상품매출]의 경우 'STS PIPE' 부문 2022년 56.1억 원, 2023년 51.1억 원, 2024년 116.7억 원으로 변동성을 보여주었고, '기타' 부문 또한, 2022년 13.6억 원, 2023년 12.2억 원, 2024년 15.1억 원으로 변동성을 보여주었으나, 실질적인 영향은 미미한 정도이다.

2025년 1분기 매출액은 266.6억 원으로 직전년도 동분기(281.0억 원) 대비 5.1% 감소하였다. 하지만, 사금(건설사), 관급(조달), 기타 및 유통대리점으로부터 총 382.2억 원의 수주를 받았고, 기납품액을 제외한 현재 수주잔고는 122.3억 원으로 수주잔고가 매출로 이어질 부분이 아직 상당부분 존재한다. 또한, '슈퍼데크' 사업부문의 안정적인 매출에 기반하여 캐시카우 역할 및 기존 사업과의 시너지 효과로 향후 매출에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

■ 외형 성장을 이루었으나, 수익성 다소 악화

동사의 강관사업의 주요 원재료인 '스테인리스 코일'의 가격변동추이는 2022년 4,156원/kg, 2023년 3,879원/kg, 2024년 3,664원/kg으로 3년 연속 감소추세를 보였음에도, '슈퍼데크' 사업의 진출 등으로 동사의 매출 원가율은 2022년 88.4%, 2023년 90.2%, 2024년 94.7%로 증가추세를 보여 수익성이 다소 악화되었다.

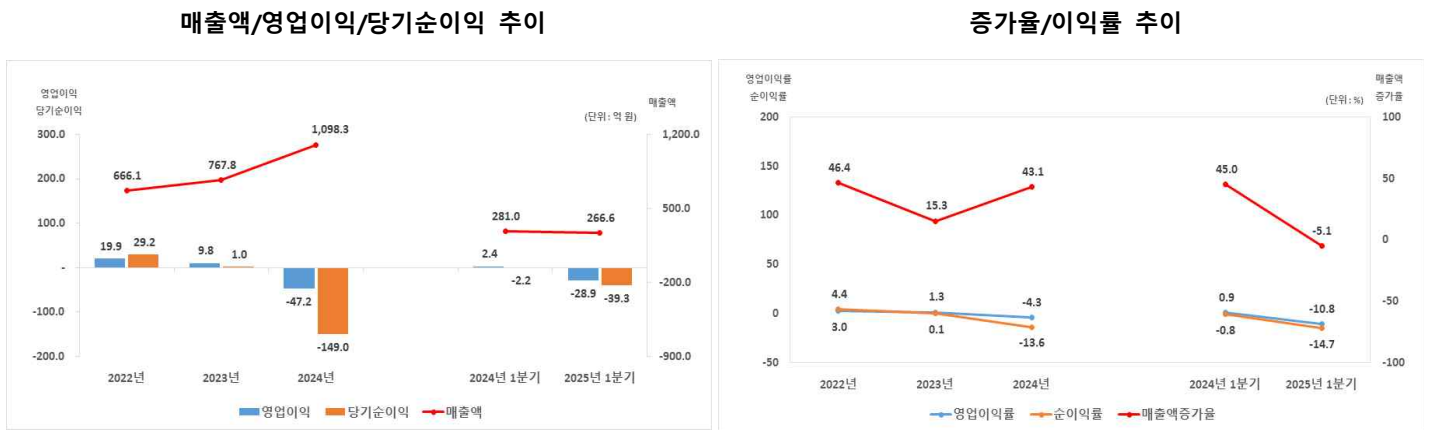
동사의 최근 3년간 영업이익(영업이익률)과 당기순이익(순이익률)을 살펴보면, 영업이익의 경우 2022년 19.9억 원(3.0%), 2023년 9.8억 원(1.3%), 2024년 영업손실 47.2억 원(적자전환)을 시현하였고, 당기순이익의 경우 2022년 29.2억 원(4.4%), 2023년 1.0억 원(0.1%), 2024년 당기순손실 149.0억 원(적자전환)을 시현하였다. 사업영역 확대에 따른 인력충원 등으로 판관비가 2022년 57.1억 원, 2023년 65.1억 원, 2024년 105.6억 원으로 증가추세를 보였고, 신규 사업 추진을 위한 선제적인 투자 집행 등의 비용 증가로 수익성이 적자전환 된 것으로 보인다. 특히, '슈퍼데크' 사업부에 대한 영업권 손상(29.0억 원)과 이자비용(46.6억 원),

당기손익-공정가치측정금융자산 평가손실(24.0억 원)로 순손실의 규모는 더욱 확대된 것으로 판단된다.

2025년 1분기 영업손실은 28.9억 원으로 직전년도 동분기(2.4억 원) 대비 적자전환 되었으며, 당기순손실은 39.3억 원으로 직전년도 동분기(당기순손실 2.2억 원) 대비 순손실 규모가 확대되었다. 당사는 신규 사업 진출에 따른 초기 비용 부담으로 수익성이 적자 전환하였지만, 이는 장기적인 성장 동력 확보를 위한 과정으로 신사업이 안정화 궤도에 오르면 수익성은 개선될 것으로 기대한다.

[그림 6] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 급격한 변화가 있었으나, 재무안정성 지표 안정적인 수준 유지

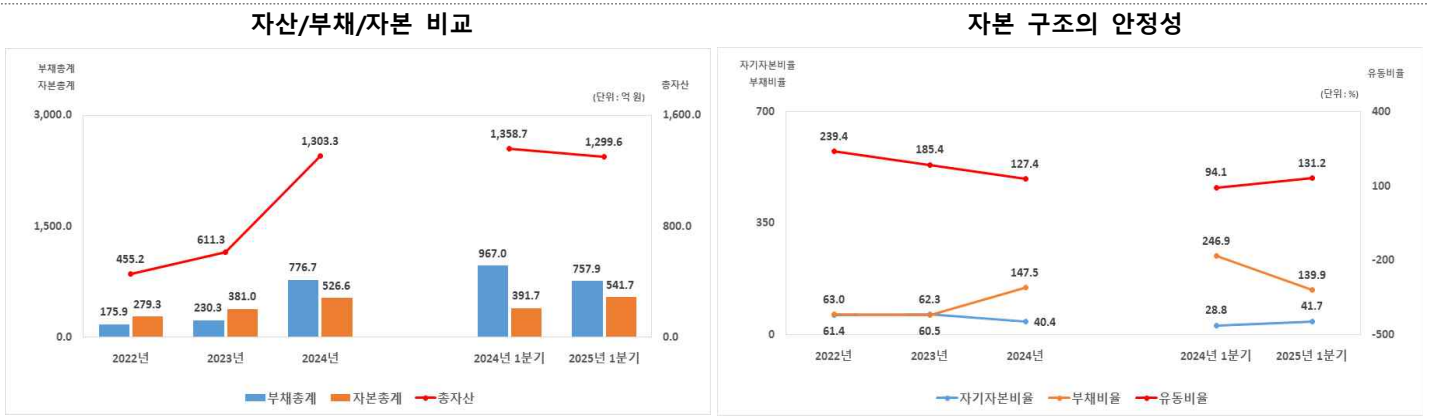
동사는 '주식회사 코스틸'의 '슈퍼테크' 사업부문의 자산, 부채, 권리 및 의무를 450.0억 원에 영업양수를 진행하였고, 2024년 차입금총계는 509.4억 원으로 직전년도(91.8억 원) 대비 455.0% 증가하였다. 차입금은 크게 차입금 393.1억 원, 사채 30.0억 원, 전환사채 86.3억 원으로 구성되어 있고, 전체적으로 직전년도 대비 증가하였으나, 특히, 차입금의 경우 직전년도(25.0억 원) 대비 큰 폭(1,472.4%)으로 증가하였다.

동사의 최근 3년간 부채비율 및 자기자본비율을 살펴보면, 부채비율은 2022년 63.0%, 2023년 60.5%, 2024년 147.5%를 나타내었고, 자기자본비율은 2022년 61.4%, 2023년 62.3%, 2024년 40.4%를 나타내었다. 동사는 2024년 자기자본 확충을 위해 전환사채의 전환, 전환사채의 상환 및 발행, 유상증자를 진행하였고, 전환사채의 전환을 통해 자본금 47.9억 원, 기타자본구성요소 59.4억 원 증가, 전환사채의 상환 및 발행을 통해 기타자본구성요소 24.9억 원 증가, 유상증자를 통해 자본금 77.5억 원, 기타자본구성요소 90.3억 원 증가하였다. 재무안정성 지표는 2024년 들어 급격한 변화를 겪었으나, 여전히 안정적인 수준을 유지하고 있는 것으로 판단된다.

동사는 손결금 누적 중이나, 2025년 1분기의 경우 부채비율 139.9%, 자기자본비율 41.7%로 직전년도 대비 소폭 개선된 모습을 보였고, 자기자본 확충을 위해 다방면에서 노력하고 있어 향후 재무안정성 지표는 긍정적인 방향으로 전환될 것으로 전망된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05) 서울평가정보(주) 재구성

[표 8] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	666.1	767.8	1098.3	281.0	266.6
매출액증가율(%)	46.4	15.3	43.1	45.0	-5.1
영업이익	19.9	9.8	-47.2	2.4	-28.9
영업이익률(%)	3.0	1.3	-4.3	0.9	-10.8
순이익	29.2	1.0	-149.0	-2.2	-39.3
순이익률(%)	4.4	0.1	-13.6	-0.8	-14.7
부채총계	175.9	230.3	776.7	967.0	757.9
자본총계	279.3	381.0	526.6	391.7	541.7
총자산	455.2	611.3	1,303.3	1,358.7	1,299.6
유동비율(%)	239.4	185.4	127.4	94.1	131.2
부채비율(%)	63.0	60.5	147.5	246.9	139.9
자기자본비율(%)	61.4	62.3	40.4	28.8	41.7
영업현금흐름	-96.5	16.0	58.2	-237.0	-21.7
투자현금흐름	-7.9	-159.8	-729.6	-242.8	23.8
재무현금흐름	95.5	148.9	650.7	460.1	-2.0
기말현금	16.0	21.0	0.3	1.4	0.3

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05) 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 전체 매출은 2022년 666.1억 원에서 2023년 767.8억 원, 2024년 1,098.3억 원으로 지속적으로 증가해 왔으며, 2025년에는 약 1,234.8억 원 규모에 도달할 것으로 예상된다.

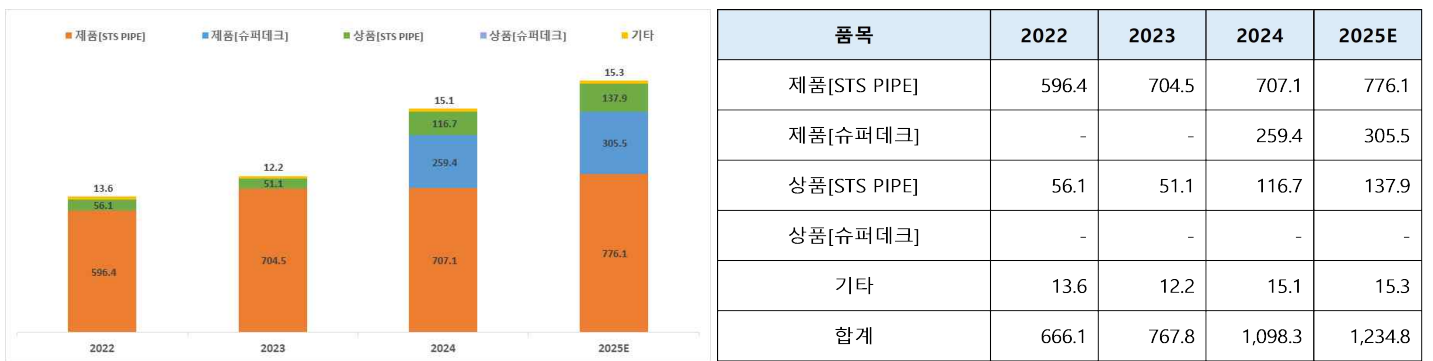
사업 부문별로 살펴보면, 스테인리스 강관 부문은 2022년 652.5억 원, 2023년 755.6억 원, 2024년 823.8억 원으로 증가하였고, 슈퍼테크 부문은 사업을 개시한 2024년 259.4억 원을 기록하였다.

동사의 스테인리스 강관 산업은 건설, 상수도, 가스관, 항만 시설 등 SOC투자와 밀접한 관계가 있다. 한국 정부는 2025년 SOC 예산을 전년(26.4조 원) 대비 3.6% 감소한 25.5조 원으로 책정하였고, 이는 매출 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있으나, 산업의 기초 소재라는 특성과 탄소강에 대한 교체 수요 및 첨단 플랜트 증가 등의 요인으로 탄탄한 내수 중심 매출을 유지하고 있는 점과, 지속적인 수출 확대를 글로벌 인프라 소재 시장 진출 등으로 동사의 스테인리스 강관에 대한 수요는 2025년에도 꾸준히 증가할 것으로 전망되어, 약 914억 원에 도달할 것으로 예상되는 등 향후 매출 실적과 수익성은 향상될 것으로 판단된다.

동사의 슈퍼테크 산업은 건설 경기 악화와 부동산 자금 경색 등으로 다소 위축될 것이 불가피할 것으로 예상되나, 시공성을 향상시킨 제품 개발을 통해 기존 거푸집의 대체품으로 주거용 건축 등 적용 분야가 확대되어 수요 자체는 증가 될 것으로 예상되어, 2025년도에 305.5억 원에 도달할 것으로 예상되는 등, 향후 매출 실적과 수익성은 향상될 것으로 판단된다.

[그림 8] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05) 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

2024년 매출 40% 이상 증가, 알래스카 LNG개발 프로젝트 참여 기대감 지속

동사는 안정적인 국내 내수시장과 함께 해외 수출 시장 개척을 통해 전 분기 대비 40% 이상의 매출 증가를 시현하였고, 첨단 산업과 건설 수요 대응을 통해 지속적인 매출 증가가 예상된다. 또한, 알래스카 LNG 개발 사업 참여에 대한 기대와 해외 수출을 위한 표준 규격의 제품 양산을 기반으로 본격적인 글로벌 시장 진출을 통한 안정적인 성장과 시장 참여가 이루어 질 것으로 전망된다.

■ 주요 변동사항

동사의 2025년 사업보고서 및 분기보고서에 따르면 동사는 경영, 사업구조, 재무 등 여러 측면에서 중요한 변동사항을 겪었다.

2024년 3월 28일 개최된 제50기 정기주주총회를 통해 회사 상호를 ‘주식회사 코센’에서 ‘주식회사 이렘’으로 변경하였다. 구체적으로는 정관 제1조 ‘상호’를 개정한 사항으로서, 영문 상호는 ‘IREM Co., Ltd.’로 표기되며, 이는 회사의 브랜드 이미지 전환 및 새로운 성장 전략의 일환으로 볼 수 있다. 또한, 정수진 사외이사가 신규 선임되었고, 2025년 1월 2일 기존 대표이사였던 김광수 사내이사가 사직하고 김우진 사내이사가 대표이사로 신규 선임되었다. 이러한 인사는 경영 안정성과 향후 전략적 방향 설정에 영향을 미칠 것으로 예상되며, 경영권 구조 재편 또는 사업방향 조정과 연계된 주요 인사 조치로 해석된다.

사업구조 측면에서 주식회사 코스틸을 2024년 1월 31일에 양수하여 슈퍼테크 사업 분야를 개시하였다. 계약 체결일은 2023년 12월 4일, 양수 기준일은 2024년 1월 31일로 명시되어 있다. 본 영업양수를 통해 동사는 건축용 데크플레이트 사업에 본격 진출하였으며, 이를 위해 사업목적 및 생산시설 확보, 인력 승계 등 일련의 제반 조치를 병행하였다.

재무수익성 측면에서 2024년 연간 기준 동사는 약 1098.3억 원의 매출을 기록하였으며, 이는 전년(2023년) 대비 약 43.1% 증가한 수치이다. 그러나 같은 기간 동안 영업이익과 순이익은 -47.2억 원 및 -148.9억 원으로, 전년 대비 대폭 하락하였으며, 이는 슈퍼테크 사업부 영업양수와 관련된 금융비용 및 영업권 손상의 일회성 비용 발생과 철강 시황 악화 등이 원인으로 보인다.

■ 동사의 현황 및 향후 전망

동사는 50년간 축적된 기술력과 제품 라인을 바탕으로 스테인리스 강관 및 건설자재 시장에서 차별화된 경쟁력을 보유하고 있으며, 첨단 산업 및 건설 수요에 모두 대응 가능한 기업으로 성장하고 있다. 향후 수소, 반도체, 플랜트, 모듈러 건축 등 고부가 산업이 확대 될수록 동사의 제품 수요 역시 안정적으로 증가 할 것으로 예상된다. 기업의 중장기 경쟁력은 기술 고도화와 ESG 기반의 공정전환, 그리고 글로벌 시장 리스크에 대한 민첩한 대응에 달려있다.

또한, 우크라이나 브로바리시 종합병원에 바나듐 기반 에너지 저장장치(ESS)를 공급하는 계약을 체결하고, 선수금을 수령함으로써 우크라이나 재건사업 진출의 교두보를 마련했다. 동사는 우크라이나 재건사업 추진을 위한 50억 원 규모의 유상증자를 현재 진행 중에 있으며, 에너지저장 장치뿐만 아니라 주주인 세화산업의 시멘트·레미콘 지원과 동사의 슈퍼테크 지원 등을 토대로 종합 인프라 솔루션 제공 기업으로 성장할 가능성을 보였다.

현재 한국 선급 및 세계 주요 선급 인증을 획득하며 LNG를 포함한 조선용 강관을 안정적으로 납품하고 있으며, 미국재료시험협회 표준 규격의 STS 강관을 올해 3, 4분기부터 본격적인 납품을 진행할 예정이다. 이는 최근 도널드 트럼프 미국 대통령의 알래스카 LNG개발 사업에 한국 참여 희망 발언과 함께 한국 정부의 참여 움직임이 포착된 점과 연관되어 동사의 사업 참여 가능성 및 조선용 강관 공급 확대 등 글로벌 시장 진출 기회를 모색하고 있어 향후 지속적인 성장이 기대된다.

그 외에도 의료, 항공우주 등 초고사양 고부가가치 산업으로 사업 영역을 확장하고 있다. 특히 대구경 후육관 양산 체제를 본격화하며 제품 포트폴리오 전환에 속도를 내고 있으며, 의료·우주항공용 고기능 소재 개발 및 인증 확보를 통해 진입 장벽이 높은 신시장 공략에도 나서고 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A			

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권 (2025.07.14)

최근 3개월간 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
이렘	X	X	X