

기술분석보고서 기타

지에이이노더스(076340)



작성기관 한국기술신용평가(주)

작성자 황정환 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 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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

지에이이노더스(076340)

수중공사 경험을 바탕으로 사업 다각화 중인 기업

기업정보(2025.05.22)

대표자	이규항
설립일자	1998년 7월 27일
상장일자	2015년 5월 18일
기업규모	중견기업
업종분류	기타
주요제품	수중공사 등

시세정보(2025.05.22)

현재가(원)	5,590
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	272
발행주식수(주)	4,871,460
52주 최고가(원)	6,400
52주 최저가(원)	4,800
외국인지분율(%)	-
주요주주(%)	
이규항	18.4
공동근로복지기금	10.0

■ 수중공사에서 육상공사로, 사업영역 확장

지에이이노더스(이하 ‘동사’)는 1998년 7월 현대건설(주)로부터 분리되어 관악산업(주)으로 설립된 후 2015년 5월 18일 코넥스 시장에 상장되었으며 2025년 3월 현재의 상호로 변경하였다. 동사는 수중준설공사 전문 면허를 보유하여, 축적된 시공 경험과 기술력을 바탕으로 지반조성포장공사 등의 육상공사로 사업영역을 확장해왔으며, 확보한 수주잔고 등을 바탕으로 시공 실적을 지속적으로 쌓고 있다.

■ 인프라 투자 수요 확대에 따른 지속적인 성장 기대

동사는 수중에서 육상공사까지 아우르는 토목공사 시공 역량을 보유하고 있으며, 국내 토목 건설업 시장에서 입지를 다지고 있다. 국내 토목 건설업은 SOC(Social Overhead Capital) 예산 편성 및 정부 정책에 따라 시장 변동성이 큰 구조를 가지고 있다. 최근 정부 SOC 예산이 축소 편성됨에도 불구하고, 항공 및 항만 분야의 투자 확대와 노후화 인프라에 대한 유지보수 수요 증가가 지속되고, 3기 신도시 개발 등의 정부 주도 정책 추진됨에 따라 중장기적으로 국내 토목 건설업 시장은 안정적인 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

■ ESG 경영 강화를 통한 수주 경쟁력 확보

동사는 ISO 14001, 45001 인증 등을 기반으로 환경 및 안전관리 체계를 체계적으로 구축하고 있으며, 이를 바탕으로 ESG 경영 체계 또한 강화하고 있다. 자재 및 공정 관리, 건설 폐기물 감축 등 환경 부담 저감에 주력하고 있으며, 무재해 사업장 조성을 위한 안전관리 활동도 체계적으로 추진 중이다. 동사의 ESG 경영 활동은 향후 동사의 수주 경쟁력 제고 및 투자 유치에 있어 긍정적인 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-GAAP 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	2,245	23.2	49	2.2	56	2.5	7.9	6.2	21.9	1,150	15,091	4.8	0.4
2023	2,191	-2.4	62	2.8	66	3.0	8.6	7.0	21.1	1,346	16,390	4.3	0.4
2024	1,806	-17.6	60	3.3	146	8.1	17.4	14.3	22.5	2,991	22,670	1.9	0.3

기업경쟁력

수중 및 육상공사 모두 수행 가능한 시공 역량 보유	- 해상 기초구조물인 케이슨의 제작, 운반, 설치 및 수중 콘크리트 타설, 수중파일 시공 등 수중공사 전 과정에 대해 수행 가능 - 주력 공종인 수중준설공사를 포함하여 지반조성공사, 포장공사, 철근콘크리트공사 등 다양한 육상공사 분야까지 수행 가능한 역량 보유
자체 보유한 전문 장비를 바탕으로 현장에 유연하게 대응	- 20,000마력급 대형 준설선 및 20,000톤급 대형 Floating Dock 보유 - 이 외에도 Revolving Crane, Jumbo Drill 등 다수의 전문 건설장비 보유

핵심 기술 및 적용제품

수중공사	- 대형 선박 보유, 다양한 사업 수행 경험 - 다수의 숙련된 건설기술 인력 보유 - 시공능력순위 4위로 상위 0.9%, 2023년 기준	 
육상공사	- 공종별 다양한 사업 포트폴리오 확보 - 지반공사 시공능력순위 8위(상위 0.06% 및 철콘공사 순위 13위(상위 0.1%), 2023년 기준	

새만금잼버리부지 2공구, 준설공사(좌)
안성-성남고속도로 9공구, 터널공사(우)

시장경쟁력

인프라 투자 수요 확대	- 정부의 항공, 항만 인프라에 대한 투자 확대 - 노후화 인프라 유지보수에 대한 수요 지속
ESG 경영 강화	- ISO 14001(환경경영), 45001(안전보건경영) 획득으로 ESG 경영체계 강화 추진 - 향후, 수주 경쟁력 제고에 대응할 수 있는 ESG 경영 경쟁력 확보

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	◎ 환경경영시스템 인증 ISO14001 취득 ◎ 자체적으로 주기적인 환경 교육을 실시하고 있으며, 온실가스 배출량 및 에너지 감축 모니터링 등을 실시
 사회책임경영	◎ 자체적인 윤리규정을 제정 ◎ e-신문고 제도 등을 실시하여 업무와 관련된 부정행위, 각종 청탁행위 및 불공정 행위 등을 제보를 받는 시스템을 구축
 기업지배구조	◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시 내용 진행 및 변경 사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배사항에 해당되는 항목 없음

I. 기업 현황

수중공사 및 준설공사에 특화된 토목공사 전문기업

동사는 수중준설공사 면허 등 7개의 전문건설업 면허를 보유하고 있으며 수중공사, 준설공사, 항만공사 등에 특화된 토목공사 전문기업이다. 동사는 울릉공항을 비롯한 공항공사, 인천신항 등 항만공사, 새만금 등의 매립 및 준설공사, 국도 및 고속도로 구조물 공사 등을 수행하고 있으며 2024년말 기준 2,647억원의 수주잔고를 보유하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 1998년에 관악산업(주)으로 설립되어, 2025년 3월 지에이이노더스로 사명 변경하였으며, 수중, 항만 구조물 제작 및 설치, 준설, 강구조물 설치, 도로 및 교량 건설 등 건설사업을 영위하고 있다. 동사의 종속회사로는 지에이이앤씨(주)가 있으며, 지에이이앤씨(주)는 동사의 사업 외에 공공 건축물 및 학교, 빌라 등의 건축시공을 수행한다. 동사는 대형 선박 등 건설장비를 보유하고 있으며 수중준설공사 분야에서 경쟁력을 확보하고 있다. 동사는 수중준설공사 면허를 포함하여 7개 공종의 전문건설업 면허를 취득하였고 이를 바탕으로 주력 공종인 수중공사, 준설공사 외에도 지반조성공사, 포장공사, 철근콘크리트공사 등 다양한 육상공사까지 수행할 수 있다. 동사는 현대건설(주), 디엘이앤씨(주)를 주요 거래처를 확보하고 있으며, 서울시 송파구 올림픽로 293-19 현대타워 2층에 위치하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

연도	연혁 내용
1998	관악산업(주) 설립, 수중공사업 면허 취득
1999	준설공사업, 비계구조물해체공사업 면허 취득
2000	보링그라우팅공사업 면허 취득
2001	토공산업/철근콘크리트 공사업 면허 취득
2010	10,000HP Pump Dredger 관악 6호 신조, 5,000HP Pump Dredger 관악 8호 신조, 강구조물공사업 면허 취득
2011	ISO품질경영 인증 취득
2012	국토해양부장관상 수상, 상하수도 설비공사업 면허 취득
2015	코넥스 상장, 전문건설협회 공로상 수상
2016	현대건설 협력사협의회(H-Leaders) 회장 선임(~2019)
2020	2020 건설협력증진대상 중소기업벤처부 장관 표창
2021	20,000HP Floating Dock GFD-20000호 취득, 20,000HP Pump Dredger GA-P20000호 취득, ISO 45001 안전 보건경영시스템 인증 취득
2022	ISO 14001 환경경영시스템 인증 취득
2023	금속창호 지붕건축물조립공사업 면허 취득
2025	지에이이노더스(주)로 사명 변경

자료: 동사 홈페이지(2025.05.)

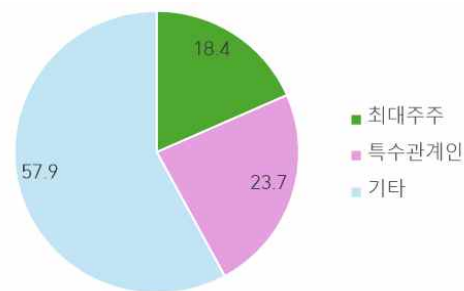
동사의 최대주주는 현 대표이사인 이규항 대표이사이며, 최대주주 및 특수관계인 지분의 합은 총 42.1%이다. 원 최대주주는 이규형 전 대표이사였으나, 보유 주식을 모두 장내 매도하여 이규항 대표이사가 최대주주가 되었다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
이규항	최대주주	895,687	18.4
공동근로복지기금	특수관계인	485,600	10.0
임창순 외 4인	특수관계인	668,018	13.7
기타		2,822,155	57.9
합계		4,871,460	100.0

자료: 동사 공시자료(2025.05.)

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 공시자료(2025.05.)

동사의 종속회사로는 지에이이앤씨(주)가 있으며, 수중공사 및 항만구조물 등을 제작하는 동사와 달리 지에이이앤씨(주)는 건설업을 영위하고 있으며, 공공 건축물, 학교 등의 건설사업을 주로 수행하고 있다.

표 3. 동사 종속회사(개회사,관계회사) 현황

상호	설립일	소재지	주요 사업	최근 사업연도말 자산총액(천 원)	지배관계 근거	주요 종속 회사 여부
지에이이앤씨(주)	2001년 8월	전북 군산시	건설업	30,280	100% 의결권	해당

자료: 동사 사업보고서(2024.12.)

■ 대표이사

동사는 이규항 단독 대표이사 체제로 운영되고 있다. 이규항 대표이사는 충북대학교 도시공학과를 졸업하였으며 26년간 동사에 재직 중이다.

■ 주요 사업 분야

동사는 토목공사업 중 수중공사, 항만공사, 준설공사, 도로 및 교량공사, 기타 공사(비계구조물, 강구조물 설치 및 해체) 등의 건설사업을 영위하고 있으며, 특히 동사는 수중공사, 준설공사, 항만공사 등에 강점을 보유하고 있다. 동사는 준설공사를 위해 대형 준설선을 보유하고 있어 시설 경쟁력 측면에서 우위를 확보하고 있다.

항만 및 공항 부문에서 동사의 사업실적은 울릉공항 건설공사, 인천신항 1~2단계 컨테이너 부두공사 등이 있다. 육상공사 관련하여 동사는 새만금개발에 적극 참여하고 있다. 현재 동사는 새만금 산업단지 3공구 매립공사 준설사업을 수행하고 있으며 향후 8공구 및 새만금 제2산단 개발에도 참여할 예정이다.

또한, 동사는 수중공사에 특화된 기술력을 바탕으로 해상풍력 하부 구조물 설치공사 등에 참여 중이다. 관련 시공 실적에는 서남해 해상풍력 실증단지 EPC 하부 구조물 설치공사 등이 있다.

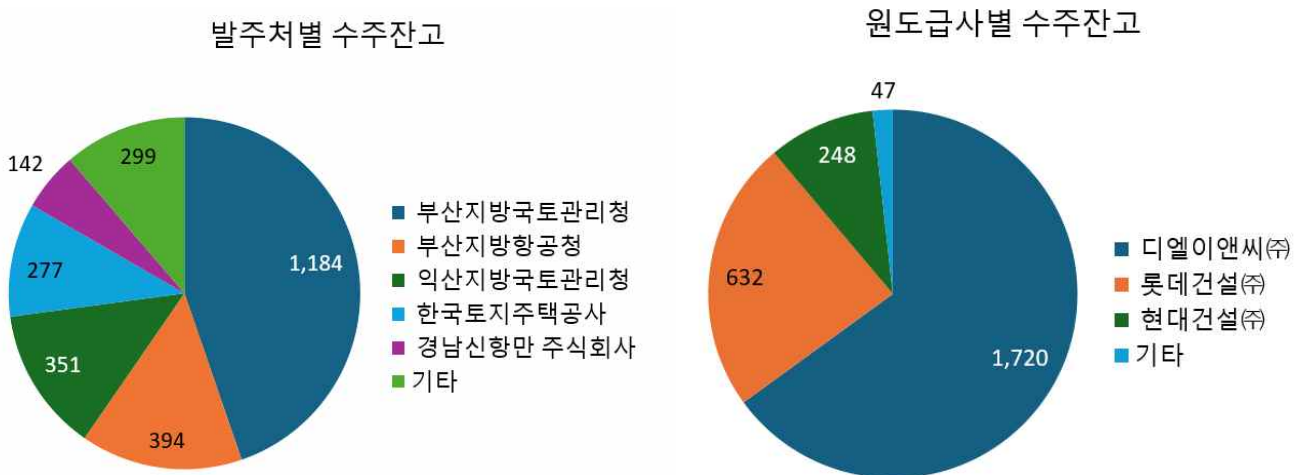
동사의 종속회사인 지에이이앤씨(주)는 동사가 수행하는 사업에도 참여하고 있으며 추가로 건축사업도 수행하고 있다. 동사의 건축 사업실적은 순천완주선 춘향 휴게소 신축공사, 상관 용정지구 조성사업 등이 있다.

■ 주요 수주 현황

2024년말 동사의 수주잔고는 2,647억원이다. 부산지방국토관리청이 발주한 남해 서면 여수 신덕 국도 건설공사, 구미 5산단 진입도로 공사 금액이 1,184억원으로 총 수주잔고의 44.7%를 차지하고 있다. 동사의 수주현황을 발주처별로 구분하면 부산지방국토관리청 및 부산지방항공청의 비중이 가장 높고, 원도급처별로 구분하면 디엘이앤씨(주)의 비중이 전체의 65.0%로 가장 높다. 동사는 디엘이앤씨(주)로부터 남해 서면 여수 신덕 국도 건설공사 중 토공구조물 공사, 울릉공항 건설공사 중 사석경사제 및 상치콘크리트 등 5건의 사업을 진행하고 있으며, 롯데건설(주)과는 5건의 사업을 진행하고 있다. 동사가 진행 중인 사업 중, 2025년 중 준공 예정인 사업의 수주잔고는 약 820억원 수준이다.

그림 2. 2024년말 수주잔고

(단위: 억 원)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.)

II. 시장 동향

국내 토목 건설업 시장은 인프라 투자 및 유지보수 수요로 지속적인 성장 기대

2025년 국내 토목 건설업 시장규모는 보합세를 보일 것으로 예상된다. 다만, 노후화 인프라 유지보수 수요, 추가적인 금리 인하 등이 시장 회복을 촉진할 것으로 보이며, 정부의 추가적인 인프라 투자 정책 등을 통해 중장기적으로 시장규모가 점차 확대될 것으로 기대된다.

■ 시장동향 및 규모

동사는 수중준설공사, 기반조성공사를 주력 공종으로 영위하는 전문 건설기업으로 수중공사부터 육상공사까지 아우르는 복합적인 토목공사를 수행하고 있다.

국내 토목 건설업 시장은 국토교통부, 지방국토청, 도로공사, 항만공사 등 공공 발주 공사가 중심을 이루고 있으며 대부분의 사업은 경쟁입찰 방식으로 진행된다. 그 외 민간 발주 공사의 경우에는 산업단지, 플랜트, 발전소 등 특정 분야에 한정되어 있으며, 최근 국내 PF(Project Financing) 리스크로 인해 민간 발주 비중은 축소되는 추세이다. 특히, 전체 토목 건설업 시장은 정부의 SOC 예산이나 정책 방향에 따라 큰 영향을 받는데 2025년 정부 SOC 예산은 2024년 대비 3.6% 감소한 25.5조원으로 편성되었으며, 정부의 예산 감소로 인해 업계 경쟁은 일부 심화될 것으로 예상된다.

표 4. SOC 정부 예산

(단위: 조 원)

구분	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년
SOC 정부 예산	23.2	26.5	28.0	25.0	26.4	25.5
증감률(%)	17.2	14.2	5.7	-10.7	5.8	-3.6

주 : 2025년은 정부 예산안

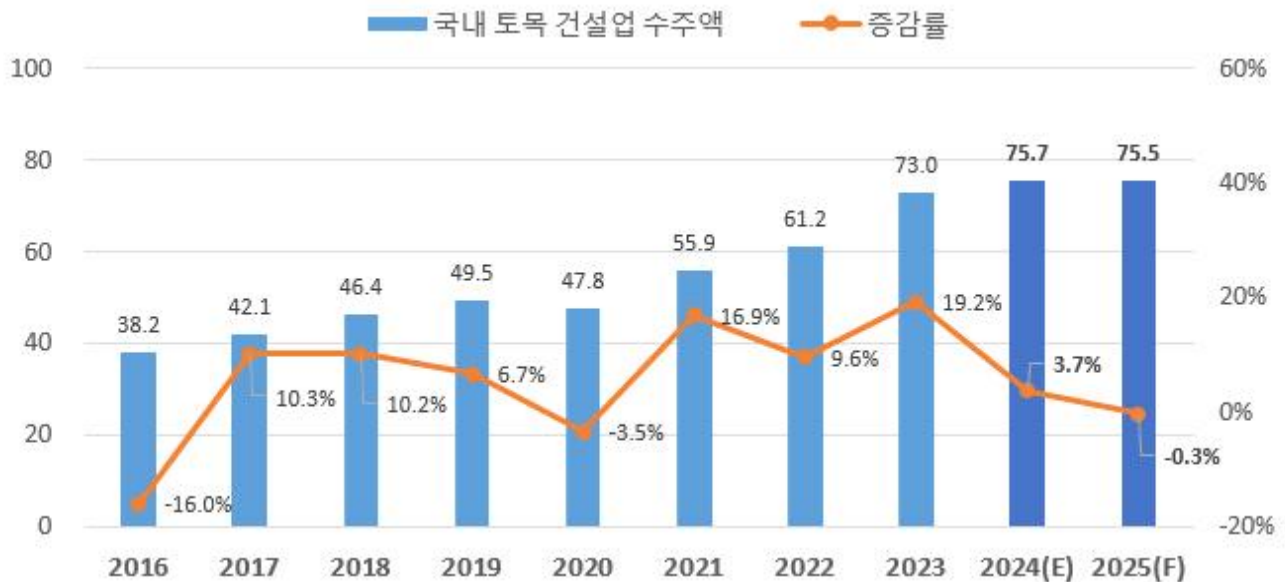
자료: 기획재정부(2024.12.)

한편, 한국건설산업연구원의 2025년 건설경기 전망에 따르면 국내 건설경기는 전반적으로 소폭 반등할 것으로 예상되나, 동사의 목표시장인 국내 토목 건설업의 경우에는 정부 SOC 예산 감소 등으로 인해 보합을 보일 것으로 보인다. 시장규모는 2016년 38.2조원에서 2024년 75.7조원으로 성장했으며, 2025년에는 -0.3% 소폭 감소한 75.5조원 규모에 이를 것으로 전망된다. 분야별로 살펴보면, 도로와 철도 분야 예산은 각각 -9.8%, -13.6% 감소할 것으로 예상되지만, 항공 및 공항 분야 예산은 가덕도 신공항 건설사업 예산 증액 등으로 52% 증가할 것으로 전망된다.

국내 토목 건설업은 기존 국가 인프라 설비의 노후화로 유지보수 수요가 꾸준히 발생하고 있으며, 이 외에도 추가적인 항공, 항만 건설에 대한 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 2025년 중에는 정부 SOC 예산은 일부 감소할 것으로 예상되나, 추가적인 금리 인하와 정부의 주택 정비사업 시행, 3기 신도시 추진 정책 등으로 인해 2025년 하반기로 갈수록 국내 토목 건설업 시장이 점차 회복될 것으로 보인다. 또한, 2025년 하반기 신정부 출범 이후에 추가적인 인프라 투자 정책 시행을 통해 중장기적으로 시장 확대가 이루어질 것으로 기대된다.

그림 3. 국내 토목 건설업 시장규모

(단위: 조 원)



자료: 한국건설산업연구원(2024.12.) 및 대한건설협회 통계자료(2025.05.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 주요 경쟁기업 현황

국내 토목 건설업 시장에서 동사를 제외한 수중공사를 전문으로 수행하는 업체로는 홍우산업(주), 웅진개발(주), (주)대양산업건설, 부경산업개발(주) 등이 있다.

홍우산업(주)은 1976년 설립되어 수중준설공사, 철근콘크리트공사, 지반조성포장공사 등 9개의 전문건설업 면허를 보유하고 있다. 부산신항 건설공사, 광안대교, 거가대교 건설공사 등을 수행하였으며, 국내 최초로 해상에서 콘크리트를 생산할 수 있는 배치 플랜트선을 도입하는 등 특수분야의 신공법 개발에 적극적으로 나서고 있다.

웅진개발(주)은 1988년 설립되어 수중준설공사, 철근콘크리트공사 등 6개의 면허를 보유하고 있다. 또한, 20,000톤급 및 15,000톤급의 대형 Floating Dock 등을 보유하고 있으며, 다수의 선박, 전문 건설장비 확보를 통해 기업의 경쟁력을 강화하고 있다.

표 5. 수중공사 관련 경쟁기업의 주요 재무현황

1)(단위: 억 원, K-GAAP 연결, 개별 기준)

기업명	매출액	영업이익	영업이익률(%)
동사	1,806	60	3.3
홍우산업(주)	1,536	20	1.3
웅진개발(주)	1,374	8	0.6
(주)대양산업건설	997	12	1.2
부경산업개발(주)	611	12	2.0

자료: 각 사 사업보고서(2024.12.)

1) 동사는 K-GAAP 연결기준, 경쟁기업은 K-GAAP 개별기준

III. 기술분석

수중공사의 전 공정을 수행할 수 있는 시공 역량 확보

동사는 대형 선박과 전문 건설장비를 자체 보유하고 있으며, 수중공사 전 공정을 수행하는 시공 역량을 갖추고 있다. 또한, 보유한 7개 전문건설업 면허 및 전국 상위권 시공능력을 바탕으로 수중 및 육상공사 모두에 대응할 수 있으며, 확보한 수주잔고를 바탕으로 지속적인 시공실적을 기록할 것으로 기대된다.

■ 수중공사 시공 역량

수중공사는 항만 인프라 구축을 위한 시공 기술로 선박의 항로 및 접안 공간 확보, 해상 기초구조물 시공 등을 위해 해저 내 토사를 굴착하거나 이송하는 공사 등이 포함된다. 동사는 대형 선박 등 전문 건설장비를 자체적으로 보유하고 있어 수중공사 분야에서 우수한 시공 경쟁력을 갖추고 있으며, 해상 기초구조물인 케이슨 기초의 제작, 운반, 설치 그리고 수중 콘크리트 타설, 수중 파일 시공 등 수중공사에 대한 전반적인 공정을 수행할 수 있는 역량을 확보하고 있다.

특히, 동사는 육상에서 제작된 해상 구조물을 운반할 수 있는 대형 건설장비를 확보하고 있어, 수중공사를 보다 효율적으로 수행할 수 있는 시공 경쟁력을 갖추고 있다. 또한, 해상 기초구조물을 해저에 고정하는 고정식 Jacket 구조물 시공 기술과 접합부의 수밀성을 확보할 수 있는 공법을 적용함으로써 제작, 시공하는 해상 기초구조물의 안정성 및 품질을 높이고 있다. 이러한 시공 경쟁력을 바탕으로 동사는 인천신항 1-2단계 컨테이너 부두 공사, 강릉 안인화력발전소 케이슨 설치공사 등 국가 항만 인프라 프로젝트를 수행하며, 수중공사 분야에서 시장 내 높은 신뢰를 확보하고 있다.

그림 4. 인천신항 1-2단계 컨테이너 부두 공사(좌), 강릉 안인화력발전소 케이슨 설치공사(우)



자료: 동사 IR자료(2025.05.), 한국기술신용평가(주) 재구성

또한, 동사는 토목, 안전관리, 건축, 기계, 환경, 조경 및 전기전자 등 다양한 분야에서 실무 경험을 갖춘 기술 인력을 다수 확보하고 있다. 2025년 5월 기준 건설산업지식정보시스템에 등록된 건설 기술자 현황에 따르면, 동사는 특급기술자 26인을 포함해 총 80인의 건설기술 인력을 보유하고 있다.

■ 선박 보유 현황

동사는 수중공사 분야에서 활용되는 대형 선박을 다수 보유하고 있다. 특히, 국내에서 단 2대만 운영 중인 20,000마력급의 대형 준설선 중 1대를 자체적으로 보유하고 있으며, 나머지 1대는 현대스틸산업이 보유 중인 선박으로, 위탁관리 계약을 통해 동사가 실질적인 운영관리를 담당하고 있다. 이 외에도 10,000마력급, 6,000마력급, 2,300마력급 준설선을 함께 운영하고 있다. 또한, 동사는 20,000톤급의 Floating Dock을 보유하고 있어, 이를 활용하여 케이슨 등 대형 해상 기초구조물을 육상에서 제작한 뒤 해상 건설 현장으로 운반, 설치할 수 있는 시공 경쟁력을 갖추고 있다.

그림 5. 20,000마력급 준설선(좌), 20,000만톤급 Floating Dock(우)



자료: 동사 IR자료(2025.05.), 한국기술신용평가(주) 재구성

이 외에도 동사는 대형 해상 기초구조물의 인양, 설치 작업에 활용되는 Revolving Crane을 보유하고 있으며, 터널, 암반 굴착 등에 활용되는 Jumbo Drill 장비 또한 자체적으로 보유하고 있어, 다양한 건설현장 조건에도 유연하게 대응할 수 있는 선박 및 전문 건설장비 운용체계를 갖추고 있다.

표 6. 주요 선박 및 장비 리스트

(단위: 대)

선박/장비명	규격	보유대수	구분
Floating Dock	20,000톤급	1	해상구조물 인양장비
Pump Dredger	20,000, 10,000마력급 등	5	준설선
Tug Boat	320마력급	2	예인선
Anchor Boat	1,120, 1,000마력급 등	6	앵커 설치선
Revolving Crane	300톤급	1	해상크레인 장비
Jumbo Drill	18.4m X 12.4m	1	터널, 암반 굴착장비
Grab Dredger	8m ³ , 6m ³	2	준설 장비
합계		18	

자료: 동사 제시자료(2025.05.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 전문건설업 면허 보유 현황

동사가 영위하는 전문건설업은 건설업종 면허 취득을 기반으로 운영되는 전문적인 분야이다. 동사는 기존에 보유 중인 수중준설공사 면허를 포함하여 7개 공종의 전문건설업 면허를 취득하였으며, 이를 바탕으로 기존의 주력 공종인 수중공사, 준설공사 등 분야뿐만 아니라 지반조성공사, 포장공사, 철근콘크리트공사 등 육상공사 분야까지 수행할 수 있는 경쟁력을 확보하고 있다. 동사의 면허 보유 다각화는 건설경기 변동에 따른 리스크를 분산시키고, 다양한 발주처로부터 안정적인 사업 포트폴리오를 확보하는 데 기여하고 있다.

동사가 보유 중인 전문건설업 면허를 공종별로 살펴보면, 2023년 대한전문건설협회에서 평가한 시공능력평가 기준으로 수중준설공사는 전국 441개 업체 중 4위를 기록, 지반조성포장공사는 전국 12,379개 업체 중 8위를 기록, 철근콘크리트공사는 전국 13,247개 업체 중 13위를 기록하는 등 다양한 공종에서 전국 단위의 경쟁력을 확보하고 있다.

표 7. 보유 중인 전문건설업 면허

(단위: 억 원)

공종	시공능력평가액	전국순위
수중준설공사	2,159	4/441
지반조성포장공사	1,808	8/12,379
철근콘크리트공사	1,656	13/13,247
상하수도설비공사	234	27/8,720
구조물해체비계공사	222	66/4,508
철강구조물공사	221	86/840
금속창호지붕건조공사	126	300/9,854

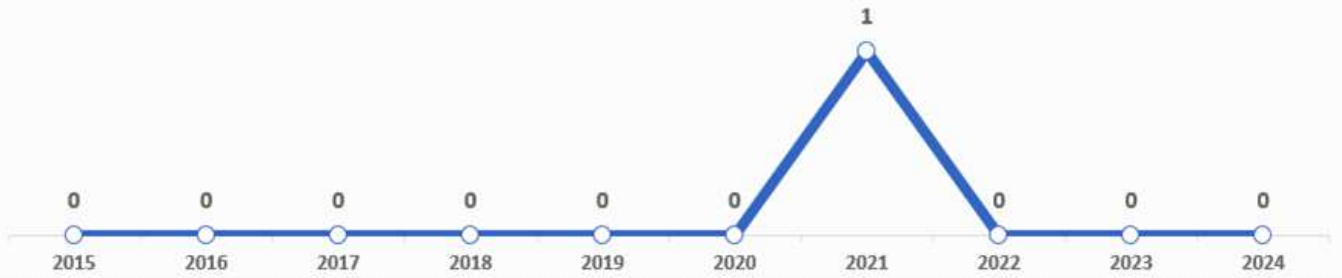
자료: 대한전문건설협회(2023.08.), 한국기술신용평가(주) 재구성

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.05.22.)에 따르면, 당사는 총 8건의 특허를 출원, 4건이 등록되었다. 최근 10년 기준으로는 1건의 특허를 출원, 1건이 등록되었다.

출원 개수

(단위: 개)



자료: KIPRIS(2025.05.16.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술분류는 [폭파] 등으로 파악된다.

■ [F42D] 폭파

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020210099834	외부 방향유도부가 구비된 장약홀더 및 이를 이용한 발파공법	2021-07-29

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

수익성 및 재무안정성이 매우 양호

동사의 매출 수준은 안정적인 거래처를 바탕으로 안정적인 수준을 유지하고 있으며, 양호한 수익성을 나타내고 있다. 단기적인 매출 하락에도 불구하고 수주잔고를 고려하면 회복 가능한 수준으로 판단되며 재무안정성은 무차입 경영을 유지하고 있어 매우 양호한 수준으로 판단된다.

■ 매출 하락에도 불구하고 견조한 수주잔고 추이 유지

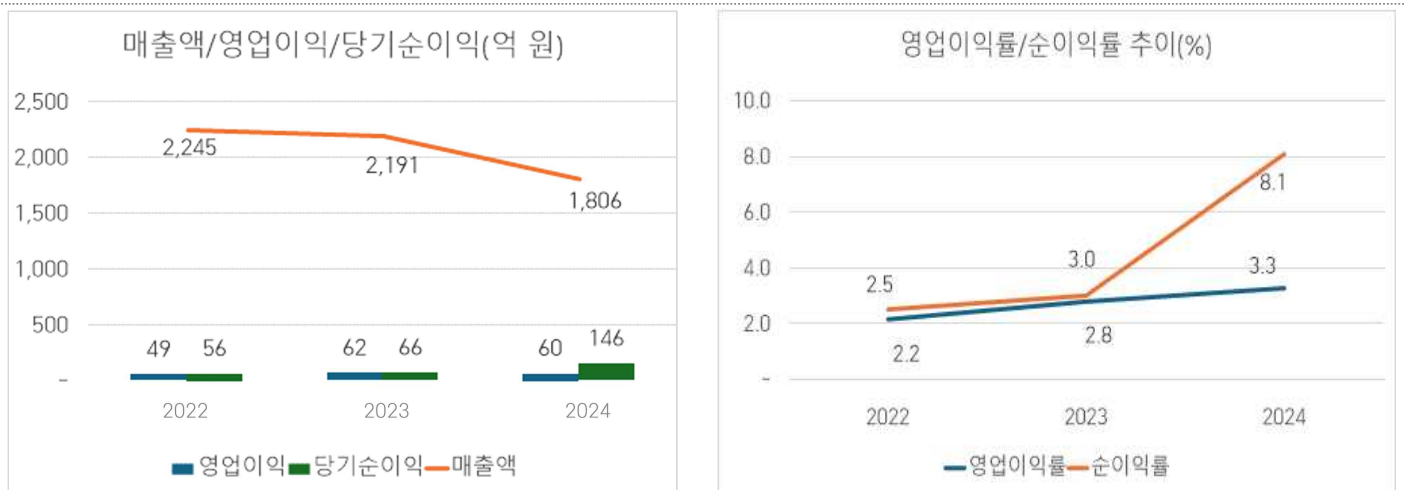
동사의 매출액은 2024년 1,806억원으로 전년대비 17.6% 하락하였다. 최근 5년간 동사의 매출을 보면 2022년까지 꾸준히 성장하였으나 2023년부터 하락추세에 있다. 동사의 수주잔고는 2024년말 2,646억원으로 2022년부터 큰 변동없이 유지되고 있어, 매출액 대비 수주잔고는 2022년 1.19배, 2023년 1.24배, 2024년 1.47배로 꾸준히 상승하고 있다. 동사의 2024년 매출액이 하락함에도 불구하고 수주잔고는 큰 변화없이 유지되고 있고 매출액 대비 수주잔고 비율도 상승하고 있어, 단기적으로 동사의 매출은 회복 가능할 것으로 전망된다.

■ 안정적인 영업이익 및 당기순이익 시현

동사의 최근 3년간 연간 60억원 내외의 영업이익을 시현하였으며 2024년을 제외하면 영업이익과 비슷한 수준의 당기순이익을 나타내었다. 2024년은 약 105억원의 유형자산처분이익이 발생하여 영업이익에 비해 높은 당기순이익을 시현하였는데, 이는 선박 매각의 영향이 큰 것으로 보인다. 최근 3년간 동사의 매출이 소폭 하락했음에도 불구하고 영업이익률은 개선되는 등 전반적인 수익성은 양호하다.

그림 6. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP연결 기준)



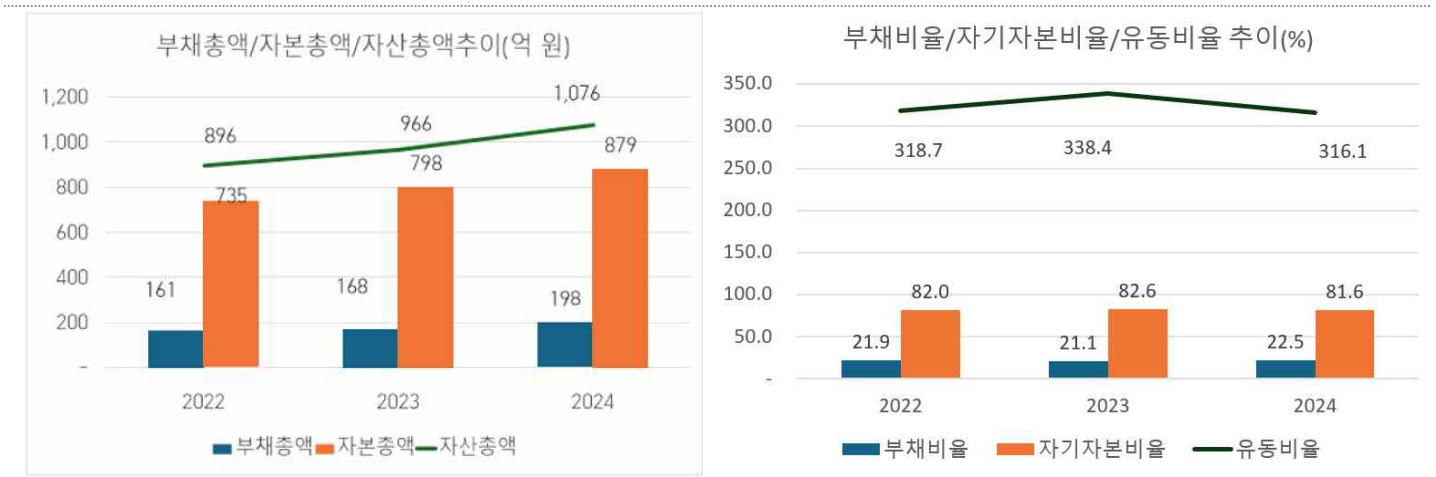
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 무차입 경영으로 매우 양호한 재무안정성 유지

동사의 부채비율은 20%대를 나타내고 있어 매우 낮은 수준을 유지하고 있으며 자산규모에 비해 높은 수준의 자기자본을 확보하고 있다. 또한, 동사의 유동비율 또한 300%를 초과하고 있어 매우 안정적인 유동성 수준을 나타내고 있다. 특히 동사는 차입금이 없으며 부채의 대부분이 공사선수금, 매입채무 등 영업활동에서 발생하는 운전자본부채로 건전한 재무상태를 유지하고 있다.

그림 7. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, % K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 동사 요약 재무제표 (5개년)

(단위: 억 원, K-GAAP 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
매출액	1,915	1,822	2,245	2,191	1,806
매출액증가율(%)	23.7	-4.8	23.2	-2.4	-17.6
영업이익	62	71	49	62	60
영업이익률(%)	3.3	3.9	2.2	2.8	3.3
순이익	53	65	56	66	146
순이익률(%)	2.8	3.6	2.5	3.0	8.1
부채총계	208	216	161	168	198
자본총계	624	685	735	798	879
총자산	833	902	896	966	1,076
유동비율(%)	328.0	236.0	318.7	338.4	316.1
부채비율(%)	33.4	31.6	21.9	21.1	22.5
자기자본비율(%)	75.0	76.0	82.0	82.6	81.6
영업활동현금흐름	314	-15	-58	145	-7
투자활동현금흐름	1	-224	-33	-60	64
재무활동현금흐름	-3	-5	-5	-5	-65
기말의현금	510	266	170	251	243

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 2024년 하락하였으나 2024년말 수주잔고 등을 감안하면 2025년에는 반등할 것으로 전망된다. 2023년말 수주잔고와 2024년 매출액의 비율을 감안하면 동사의 2025년 토목공사 매출액은 2,000억원을 초과할 것으로 예상되며, 장비임대 매출 또한 성장할 것으로 전망된다.

그림 8. 동사 매출전망 및 매출구성 전망

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 사업부문별(매출유형별) 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-GAAP 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2025년(F)
매출액	2,245	2,191	1,806	2,187
토목공사	2,211	2,123	1,701	2,003
장비임대	34	68	105	184

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

사명 변경, ESG 경영체계 구축을 통한 지속 가능한 성장 기반 마련

동사는 사명 변경을 계기로 수중, 육상공사를 아우르는 복합 시공 역량을 강화하고, 전문 건설기업으로의 재도약을 추진하고 있다. 또한, ISO 14001, ISO 45001 인증을 바탕으로 ESG 경영 체계를 강화하고 환경 및 안전관리 수준을 제고함으로써, 수주 경쟁력 확보와 지속 가능한 성장 기반을 마련하고 있다.

■ 사명 변경

동사는 2025년 3월, 기존의 관악산업(주)에서 지에이이노더스(주)로 사명을 변경하며 수중공사와 육상공사를 아우르는 복합 시공 역량을 갖춘 건설기업으로의 재도약을 선언하였다. 단순한 사명 변경을 넘어 기업의 전문성과 신뢰성을 강화하기 위한 전략적인 기업 브랜딩으로, 향후 대외 수주 활동 및 브랜드 인지도 제고에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대된다. 특히, 동사는 기존의 수중공사 분야에서 쌓은 경험을 바탕으로 지반조성공사 등 다양한 분야에서 괄목할 만한 성과를 창출하고 있으며, 이를 통해 동사의 사업 포트폴리오를 확장하고 있다. 동사는 사업 다각화 등을 통해 동사만의 지속 가능한 성장 기반을 강화할 수 있을 것으로 기대된다.

그림 9. 사명 변경 및 새로고



자료: 동사 홈페이지(2025.05.)

■ ESG 경영체계 구축

동사는 ESG 경영체계를 구축하고 지속 가능한 성장을 추구하고 있다. 동사는 ESG 경영체계 구축의 일환으로 ISO 14001(환경경영시스템) 및 ISO 45001(안전보건경영시스템) 인증을 취득하고, 환경, 안전관리 체계를 국제 표준에 맞춰 수립하였으며, ESG 경영체계를 강화하고 있다. 또한, 동사는 자재관리, 공정관리, 건설 폐기물 절감 등을 통해 기업의 환경 부담을 줄이는 노력을 하고 있으며, 안전보건 활동도 ISO 45001을 기반으로 강화하고 있다. 동사는 건설 현장에서 발생할 수 있는 위험 요인을 사전 점검하고, 반복적인 사고 방지 교육을 실시하며, 협력업체와의 안전관리를 함께 실시하는 등 무재해 사업장 조성을 목표로 하는 안전 활동을 강화하고 있다.

향후 동사는 ESG 경영체계 구축을 통해 기업의 이미지 개선뿐만 아니라 투자 유치, 자금 조달 등 방면에서도 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 기대된다. 또한, 국내 주요 발주처들이 건설업체들의 ESG 경영 수준을 수주 평가에 반영하는 추세에 따라, 동사의 체계적인 환경, 안전관리는 향후 타 경쟁사 대비 수주 경쟁력 확보에 긍정 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2025.05.22.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

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
지에이이노더스	X	X	X