

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

# 국영지앤엠(006050)

## 소재

고품질 생산과 품격 시공을 지향하는 Best & First 기업

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

최지영 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 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 보고서는 '18.08.09.에 발간된 동기업의 기술분석보고서**에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기존 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2753)로 연락하여 주시기 바랍니다.

## I. 기업현황

### 기술력 기반의 기능성 창유리의 선도기업

(주)국영지앤엠(이하 ‘동사’)은 1959년 3월 설립된 판유리가공업체로 원자재인 판유리를 구매하여 용도에 맞게 가공한 후, 건축용, 철도용, 차량용, 인테리어용, 산업용, 가전용, 특수시설 등의 에너지 절약부터 안전 내지 보안용까지 다양한 제품을 공급하고 있으며, 다수의 랜드마크 프로젝트에 참여하여 자체 공장에서 생산한 제품을 품격 시공하여 업계 발전에 선도적인 역할을 담당하며, 기술적 우위와 차별성을 확보함으로써 시장 내 안정적인 지위에 위치하고 있다.

주력 분야는 강화, 접합, 복층유리, 복합제품의 생산 및 시공으로 상업용, 주거용 등의 건축분야부터 방탄, 방폭유리, 전자파 차폐유리, 방화유리 등의 다양한 기능을 가진 특수보호 분야, 고기능 철도차량유리, 특수차량 유리 등 각종 교통시설에 적용되는 교통시설 분야, 차세대 에너지인 태양광 발전을 건축물의 외벽에 적용하는 등의 산업 분야까지, 전문적인 사업 포트폴리오를 구성하고 있다.

동사는 신성장 동력 확보를 위해 복층유리 주력 제품에서는 친환경 냉방·난방에너지 절감을 가능하게 하는 그린홈, 그린 건축을 목표로 차별화된 기능성 향상에 매진하고 있으며, 이외에도 적외선차단(냉방에너지절감)용으로 고가의 온도변색유리, 전기변색유리 연구 등 다양한 분야에 관심을 집중하고 있다. 또한, 궁극적으로는 고기능 유리의 경우 프레임재, 외벽재 등과 결합되어야만 온전한 외벽의 총체 솔루션을 제공할 수 있기 때문에 PVC새시 가공KS 인증을 통해 창호등급제 강화에 대처하고 있다.

2019년 9월말 기준 5% 이상의 지분을 보유하고 있는 주주는 최대주주 최재원 대표이사로 8.35%의 지분을 보유하고 있고 특수관계인 포함 15.19%의 지분을 보유하고 있다.

[표 1] 최대주주 및 특수관계인의 주식소유현황

성명	관계	주식의종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기초		기말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
최재원	본인	보통주	3,765,663	11.00	2,915,663	8.35	-
최경승	자	보통주	0	0	657,894	1.88	-
김정숙	처	보통주	219,298	0.64	669,298	1.92	-
최윤영	자	보통주	155,000	0.45	555,000	1.59	-
최희정	제	보통주	132,033	0.38	132,033	0.37	-
최진숙	제	보통주	135,000	0.39	135,000	0.39	-
홍현승	친척	보통주	118,497	0.35	118,497	0.34	-
홍현서	친척	보통주	117,497	0.35	117,497	0.34	-
계		보통주	4,642,988	13.56	5,300,882	15.19	-
		기타	-	-	-	-	-

\*출처: 국영지앤엠 2019년 분기보고서

## II. 주요 변동사항

- ▶ 신규 프로젝트의 잇따른 수주로 매출실적 개선
- ▶ 산업통상자원부의 '에너지 효율 혁신 전략' 발표
- ▶ 단열, 내화, 내진 등 고성능 프리미엄 시장은 확대

### 신규 프로젝트의 잇따른 수주로 매출실적 개선

2018년 기준 매출액은 563억 원으로 2017년 628억 원 대비 약 10% 감소와 9억 원의 영업손실을 시현하였으나, 2019년 건국대학교병원 43억 원 공사 계약을 시작으로 제조 및 공사 부문의 고른 수주로 2019년 9월말까지 501억 원의 매출을 시현하였다.

아울러, 현재 진행 중인 코오롱글로벌 지역주택조합아파트, 지에스건설 DMC 에코자 유리공사 등의 수주 잔량과 평택 고덕 아파트 건설공사 등의 신규 수주가 잇따르고 있으며, 9월 분기보고서 기준 매출채권 및 공사미수금의 합계가 108억 원인 점 등을 감안하면 2019년에는 2018년 대비 큰 폭의 매출 증가가 가능할 것으로 전망된다.

[그림 1] 호계 데시앙플렉스 지식산업센터 및 DMC 에코자이 신축공사 중 유리공사



\*출처: 네이버 부동산

### 산업통상자원부의 '에너지 효율 혁신 전략' 발표

2019년 8월 20일 산업통상자원부는 에너지 소비구조 혁신을 위한 2030년까지의 중장기 전략을 담은 '에너지 효율 혁신전략'을 발표하며, 최종 에너지 소비를 현재 수요 전망치보다 14% 가량 줄인다고 밝혔다. 이 전략에 따르면 2030년 기준 에너지 수입액은 10조 8000억 원 가량 줄어들며, 에너지 효율 분야 일자리는 약 6만 9000개를 창출하게 된다.

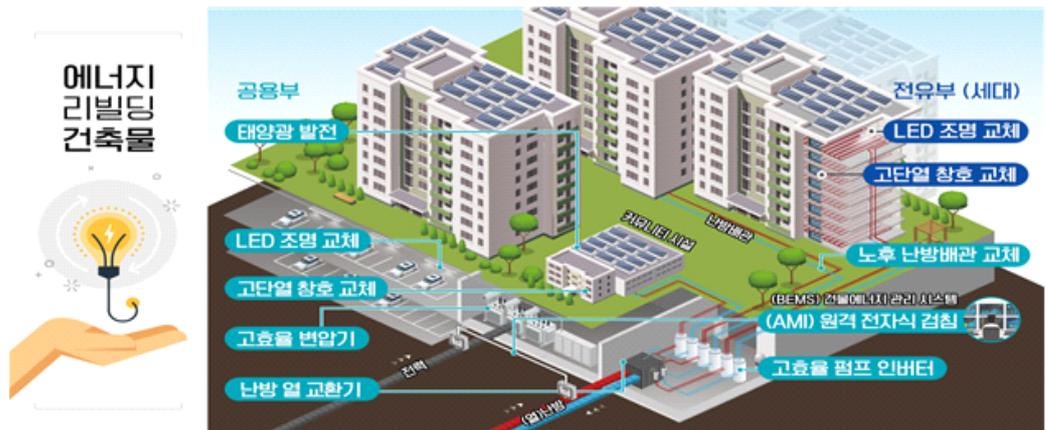
주요 내용을 보면 정부와 다소비사업장간 에너지원단위 개선목표를 협약하는 자발적 에너지효율목표제를 도입하기로 하였다. 여기에서 에너지원단위는 국내총생산(GDP) 대비 에너지 소비량을 말한다. 다소비사업장은 연간 에너지소비량이

2000TOE(석유환산톤) 이상인 곳으로 2017년 기준 2,950개에 달한다. 정책적 인센티브로 목표 달성 시에는 우수사업장으로 인증하며, 에너지 의무진단을 면제해주고, 중소중견기업에 대해서는 전기요금의 3.7%에 해당하는 전력산업기반기금부담금을 환급하는 방안이 검토 중이다.

건물 부문은 미국의 ‘에너지스타 건물’ 제도를 벤치마킹해 기존건물에 대한 효율평가체계를 마련하며, 우수건물은 ‘에너지스타(가칭)’ 인정마크를 부여하고 인센티브를 제공할 계획이다. 또한 노후된 아파트 단지나 상업용 건물을 대상으로 에너지 성능을 높이는 ‘에너지 리빌딩’도 확산하기로 하여 난방배관, 전기설비 등 에너지 관련 공용부 시설과 단열, 창호 등 건물 외피를 고효율 제품으로 교체해 공용 전기료도 절감할 계획이다.

이번 에너지효율 혁신 전략에 따라 창호 효율 등급제도 등이 마련되면, 장기적인 안목을 가지고 기술개발에 주력한 동사는 국제표준과 부합되는 기술기준을 통한 글로벌 경쟁력 강화, 주기적인 점검이나 교체로 성능 확보, 효율적인 에너지 관리, 판유리 가공업 분야의 체계적인 지원 등이 가능할 것으로 전망된다.

[그림 2] ‘에너지 리빌딩’ 아파트 단지 개념도



\*출처: 산업통상자원부

**단열, 내화, 내진 등 고성능 프리미엄 시장은 확대**

동사의 판유리 제품, 유리공사와 관련된 창호 시장은 2018년 전년 대비 약 18~20% 하락하면서 업계는 대내외적인 경기 침체와 최저임금 상승, 원자재 가격 상승의 3중고로 수익성이 악화되었다.

이러한 부정적인 건설시장 상황 속에서도 2018년 9월 에너지절약설계기준 정책이 강화되면서 건축물의 열관류율이 부위별, 지역별로 세분화, 상향 조정됨에 따라 기술적으로 진보된 고부가가치 유리인 코팅유리, 아르곤 주입유리, 저방사(Low-E) 유리 등 고성능 프리미엄 시장은 확대될 것으로 전망되며, 실제로 시스템 창호업체는 예년보다 증가한 상황으로 장기적인 관점에서 동사를 포함한 창호, 유리업체에 대한 긍정적인 영향이 예상된다.

### Ⅲ. 재무분석

**전방산업 침체에 따른 외형감소 및 적자 전환**

2018년 전방산업인 건설경기 침체에 따른 공사 관련 신규 수주 축소로 매출 감소 및 적자 전환하였다. 이는 주력 사업부문인 주거용 건축 부문의 수주 감소에 기인하고 있다.

하지만 2019년 3분기에는 누적기준으로 전년동기 대비 매출이 증가하여 건설경기 침체에 불구하고 2019년 매출신장 가능성을 높이고 있으며, 특히 9월 3분기보고서 기준 매출채권 및 공사미수금의 합계가 108억 원인 점 등을 감안하면 2019년에는 전년 대비 상당한 매출 증가가 예상된다.

[표 2] 사업부문별 매출액 및 비중 (IFRS 개별기준)

(단위: 백만원)

구분		2019년 9월	2018년 9월	2018년	2017년
제조 (공사포함)	내수	50,016	43,153	56,176	62,638
	수출	100	89	125	224
소계		50,116	43,242	56,301	62,862
상품	내수	-	-	-	-
	수출	-	-	-	-
소계		-	-	-	-
디자인 용역	내수	-	-	-	-
	수출	-	-	-	-
소계		-	-	-	-
기타	내수	-	-	-	-
	수출	-	-	-	-
소계		-	-	-	-
내수합계		50,016	43,153	56,301	62,638
수출합계		100	89	125	224
매출합계		50,116	43,242	56,301	62,862

\*출처: 분기보고서

**매출증대에 따른 흑자전환 및 우수한 재무안정성**

2018년 매출 감소와 더불어 원가율 상승, 판매관리비 증가 등으로 영업 및 당기순 이익은 적자로 전환되었다.

하지만 2019년 9월말 현재 매출실적은 전년 동기대비 약16% 증가하였으며, 매출 증가와 더불어 원가율 개선 및 금융수익, 기타수익 증가로 영업이익 및 당기순이익이 전년동기의 적자에서 흑자 전환하였다.

2018년 장기차입금 상환 등으로 부채비율은 소폭 하락한 16.59%를 나타내고 있으며, 양호한 현금흐름 유지 및 풍부한 유동자산을 바탕으로 동종업계 대비 우수한 수준의 재무구조를 보이고 있다.

[표 3] 주요 재무현황(IFRS 개별기준)

(단위: 백만원)

구분	2019년 9월	2018년 9월	2018년	2017년
	금액	금액	금액	금액
매출액	50,116	43,242	56,301	62,862
영업이익	401	(820)	(920)	1,410
당기순이익	557	(633)	(355)	1,454
영업이익률(%)	0.80%	-1.90%	-1.63%	2.24%
순이익률(%)	1.11%	-1.46%	-0.63%	2.28%
부채비율(%)	25.37%	14.91%	16.59%	25.64%

\*출처: 분기보고서

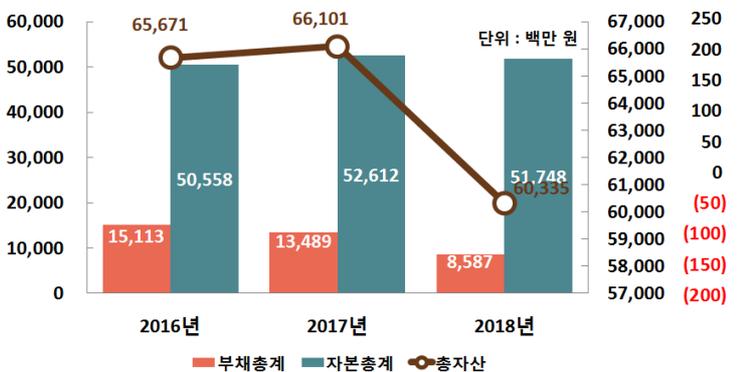
증권사 투자의견    해당사항 없음

· 재무상태표

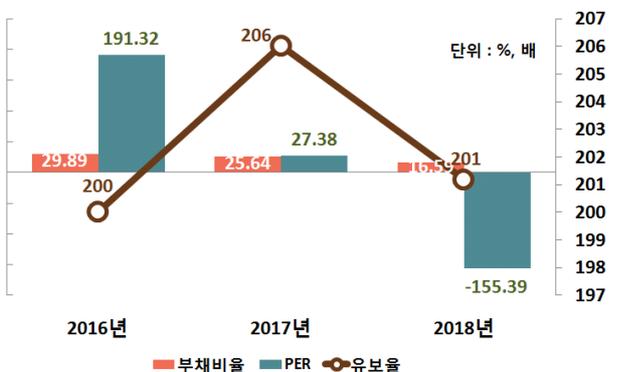
(단위 : 백만 원, K-IFRS 개별)

구분	2016년	2017년	2018년
유동자산	29,576	29,995	25,139
현금 및 현금성자산	10,199	7,287	9,595
매출채권	14,358	17,384	10,435
재고자산	4,059	3,196	2,642
비유동자산	36,095	36,106	35,197
투자자산	2,994	2,710	2,681
유형자산	31,778	31,770	30,512
무형자산	9	7	78
<b>자산총계</b>	<b>65,671</b>	<b>66,101</b>	<b>60,335</b>
유동부채	11,693	11,239	8,587
매입채무	243	680	685
유동차입부채	-	500	850
단기차입금	-	-	-
사채	-	-	-
유동성장기부채	-	500	850
비유동부채	3,420	2,250	-
장기차입부채	-	-	-
사채	-	-	-
장기차입금	3,250	2,250	-
<b>부채총계</b>	<b>15,113</b>	<b>13,489</b>	<b>8,587</b>
지배회사지분	50,558	52,612	51,748
자본금	17,119	17,448	17,448
소수주주지분	-	-	-
<b>자본총계</b>	<b>50,558</b>	<b>52,612</b>	<b>51,748</b>

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율/PER 변화 추이

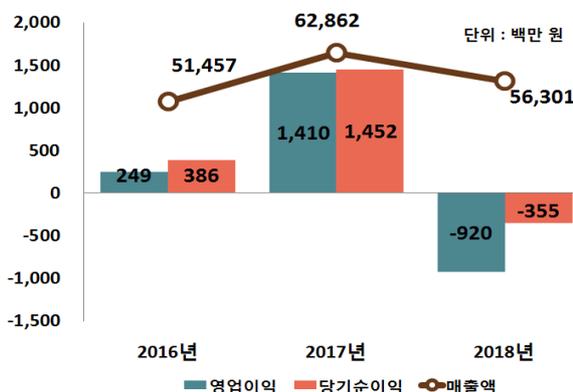


· 손익계산서

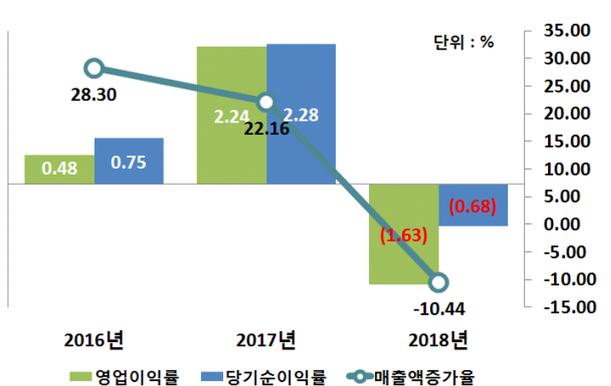
(단위 : 백만 원, K-IFRS 개별)

구분	2016년	2017년	2018년
매출액	51,457	62,862	56,301
매출원가	49,594	59,698	55,345
매출총이익(손실)	1,862	3,164	957
판매비와관리비	1,613	1,753	1,877
급여	767	893	918
감가상각비	73	65	80
무형자산상각비	-	-	-
연구·경상개발비	-	-	-
영업이익(손실)	249	1,410	-920
영업외수익	393	481	472
영업외비용	229	245	94
이자비용	73	80	50
법인세차감전순손익	413	1,646	-542
법인세비용	27	214	187
계속사업이익(손실)	386	1,452	-355
중단사업이익(손실)	-	-	-
당기순이익(순손실)	386	1,452	-355
지배회사지분순손익	386	1,452	-355
소수주주지분순손익	-	-	-

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



· 현금흐름표

(단위 : 백만 원, K-IFRS 개별)

구분	2016년	2017년	2018년
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-3,296</b>	<b>239</b>	<b>5,052</b>
당기순이익(손실)	386	1,432	-355
현금의 유출이 없는 비용	1,454	1,869	1,557
퇴직급여	-	-	-
유형자산 등 상각비	1,440	1,411	1,341
무형자산 상각비	22	3	3
현금의 유입이 없는 수익	186	247	348
자산부채의 변동	-3,472	-3,125	4,594
매출채권의 감소(증가)	-2,205	-2,488	7,476
재고자산의 감소(증가)	-2,728	863	554
매입채무의 증가(감소)	-99	437	5
퇴직금의 지급	-	-	-
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-498</b>	<b>-3,251</b>	<b>-329</b>
투자활동 현금유입	1,059	2,027	62
장단기투자자산 등 감소	-	-	-
유무형자산의 감소	27	5	39
투자활동 현금유출	1,558	5,278	391
장단기투자자산 등 증가	36	3,840	11
유무형자산의 증가	1,522	1,438	380
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>1,500</b>	<b>155</b>	<b>-2,408</b>
재무활동 현금유입	2,450	655	-
장단기차입금 증가	1,250	-	-
사채 증가	-	-	-
자본금 증가	1,200	600	-
재무활동 현금유출	950	500	2,408
장단기차입금 감소	950	500	1,900
사채 감소	-	-	-
유동성장기부채의 감소	-	-	-
이익잉여금 감소	-	-	-
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>-2,268</b>	<b>-2,912</b>	<b>2,308</b>
기초현금	12,467	10,199	7,287
기말현금	10,199	7,287	9,595

현금흐름의 변화

