# 조산

Heungkuk
흥국증권

# 군산

2025.09.16

## 군산의 산업단지와 주요 기업


기업분석팀장
**최종경**
02) 739-5936
choijk@
heungkuksec.co.kr

2차전지/철강
**정진수**
02) 6742-3577
jsjeong@
heungkuksec.co.kr



### I. 군산의 산업단지 _03p

1. 군산으로 출발
2. 군산의 산업단지

### II. 군산의 주요 기업 _06p

1. 상장기업
2. 군산일반산업단지
3. 군산국가산업단지
4. 군산 2 국가산업단지와 군산자유무역지역
5. 새만금국가산업단지
6. 기타 농공단지와 개별입지

### III. 기업탐방을 빙자한 군산 여행기 _24p

1. 군산 짬뽕과 물짜장
2. 빵지순례
3. 군산: 영화를 노래하다

### IV. 끝맺는 말 _28p

### V. 기업분석 _29p

세아베스틸지주 (001430) _군산 제조업의 핵심축
PKC (001340) _글로벌 첨단 소재 기업으로
성일하이텍 (365340) _새만금에서 2 차전지 리사이클링을
엔알비 (475230) _모듈러 건설 시대 개화

# I. 군산의 산업단지

## 1. 군산으로 출발

부산(1876 년), 원산(1880 년/북한), 인천(1883 년)에 이어 목포, 진남포(북한 남포), 그리고 1899 년 5 월 1 일 군산이 개항하게 되었다. 그리고 군산은 일제의 쌀 수탈을 위한 전초기지가 된다. 1908 년 전주와 군산을 잇는 전군가도 개통, 1913 년 군산선 철도 개설 등 아픈 역사가 이어졌다. 너무 일찍 열려서일까 아니면 아픈 상처 때문일까 오늘의 우리에게는 군산의 접근성이 그다지 좋지 못하다.

어디를 가든 군산기차역에서 시작하면 불편한 위치인데, 심지어 KTX 익산역에서 무궁화호로 기차를 갈아타야 군산기차역까지 갈 수 있다. 따라서 관광객의 대중 교통은 익산역에서 시작하거나 군산버스터미널을 이용하게 된다. 2018 년 12 월 27 일 충청남도 서천구 장항읍과 전라북도 군산시 원도심(해망동)을 잇는 동백대교가 개통하며, 이제 군산에 가는 가장 편리한 방법은 동백대교를 넘어가는 자가용이 되었다. 군산공항은 진에어의 제주와 군산을 오가는 항로만 유일하게 운항 중이다.

지리적으로 서울에서 210km, 부산에서 295km, 광주에서 116km, 전주에서 44km, 익산에서 25km 거리에 위치해 있는데(각각 시청 간의 차로 거리), 북동쪽 군산기차역부터 서쪽 방향으로→ 군산버스터미널→ 원도심→ 일반산업단지와 군산외항→ 국가산업단지→ 2 국가산업단지와 자유무역지역→ 그리고 남쪽 새만금국가산업단지로 확장된 모양이다.

그림 1 **군산시 전도**

자료: 네이버 지도, 군산시, 흥국증권 리서치센터

## 2. 군산의 산업단지

군산은 대한민국 근대 산업화의 전진기지였다. 그 역사와 전통의 배경 아래 산업단지도 비교적 일찍 시작했다. '서해안시대 중심 산업기지 건설과 지역 경제 발전을 도모'하려는 목적으로 1978 년부터 일반산업단지가 조성되기 시작했는데, 지금의 소룡동 일대 군산항 인근 지역이다. 산업화 초기 섬유의복, 목재/종이 등으로 시작된 '지방산업단지'는 점차 석유화학, 비금속/철강으로 발전되었다.
이후 1988 년 '서해안개발 전진기지 조성 및 지역간 균형 개발 도모, 신규 공업용지 수요 충족과 해안 매립을 통한 국토 확장'의 목적으로 소룡동 일대 해수면이 '국가산업단지'로 조성되었는데, 구. 대우자동차의 수출 전진기지가 바로 이곳이었다. 이후 1990 년부터 2006 년까지 비교적 오랜 기간 '군산 2 국가산업단지'가 조성되었고, 운송장비, 기계, 철강, 석유화학, 전기전자 등 다양한 업종의 다양한 산업 생태계가 완성된 것이 이 시기라고 할 수 있다. 다양한 산업 생태계 그리고 수출과 수입, 해외 기업의 군산산업단지 투자도 늘어나며 '자유무역지역'이 함께 조성되었다.

지금은 새만금의 시대다. '새만금국가산업단지'는 동북아 경제 허브를 목표로 하는 국가적 프로젝트로, 첨단산업과 연구개발 기능을 중심으로 한 미래형 산업단지로 조성되고 있다. 1 단계와 2 단계 사업으로 단지는 1~9 공구로 나뉘어 개발 진행 중이다. 신소재/나노융합, 자동차/기계 부품, 신재생 에너지, 조선기자재, 첨단소재, 핵융합 기술 등 국가의 신성장동력사업 유치에 집중하고 있다.

표 1 **군산시 산업인프라(산업단지) 개요와 공장 등록 현황**

| 산업인프라 | 등록공장 (개사) | 위치 | 면적 | 유치 업종 | 사업기간 |
|---|---|---|---|---|---|
| 군산일반산업단지 | 65 | 군산시 소룡동 일원 | 564만$m^2$ | 식료품, 섬유의복, 목재종이, 석유화학, 비금속, 철강, 기계, 전기전자, 운송장비 | 1978~2005년 |
| 군산국가산업단지 | 164 | 군산시 소룡동 해수면 일원 | 683만$m^2$ | 운송장비, 기계, 철강, 석유화학, 전기전자 등 | 1988~1994년 |
| 군산2국가산업단지 | 506 | 군산시 소룡동, 오식도동, 비응도동 일원 | 1,336만$m^2$ | 운송장비, 기계, 철강, 석유화학, 전기전자 등 | 1990~2006년 |
| 군산자유무역지역 | 38 | 군산2국가산업단지 내 (새만금방조제 초입) | 126만$m^2$ | 수출 주목적, 외국인 투자, 무역, 지식서비스산업, 복합물류 | 2000~2005년 |
| 새만금국가산업단지 | 37 | 군산시 새만금간척사업지구 | 1,410만$m^2$ + 440만$m^2$ | 신소재/나노융합, 자동차 부품, 기계 부품, 신재생에너지, 조선기자재, 첨단소재, 핵융합기술 | 2008~2027년 ~2030년(2단계) |
| 군산농공단지 | 162 | 군산시 서수면, 옥구읍, 성산면, 임피면 일원 | 64.4만$m^2$ | 전기, 전자, 기계 금속, 식품 등 | 1987~1995년 2011~2014년 |

주: 기타 개별입지 입주 기업 352개 포함 총 1,324개사
자료: 군산시 공장등록 현황(2025. 6월말 기준), 흥국증권 리서치센터

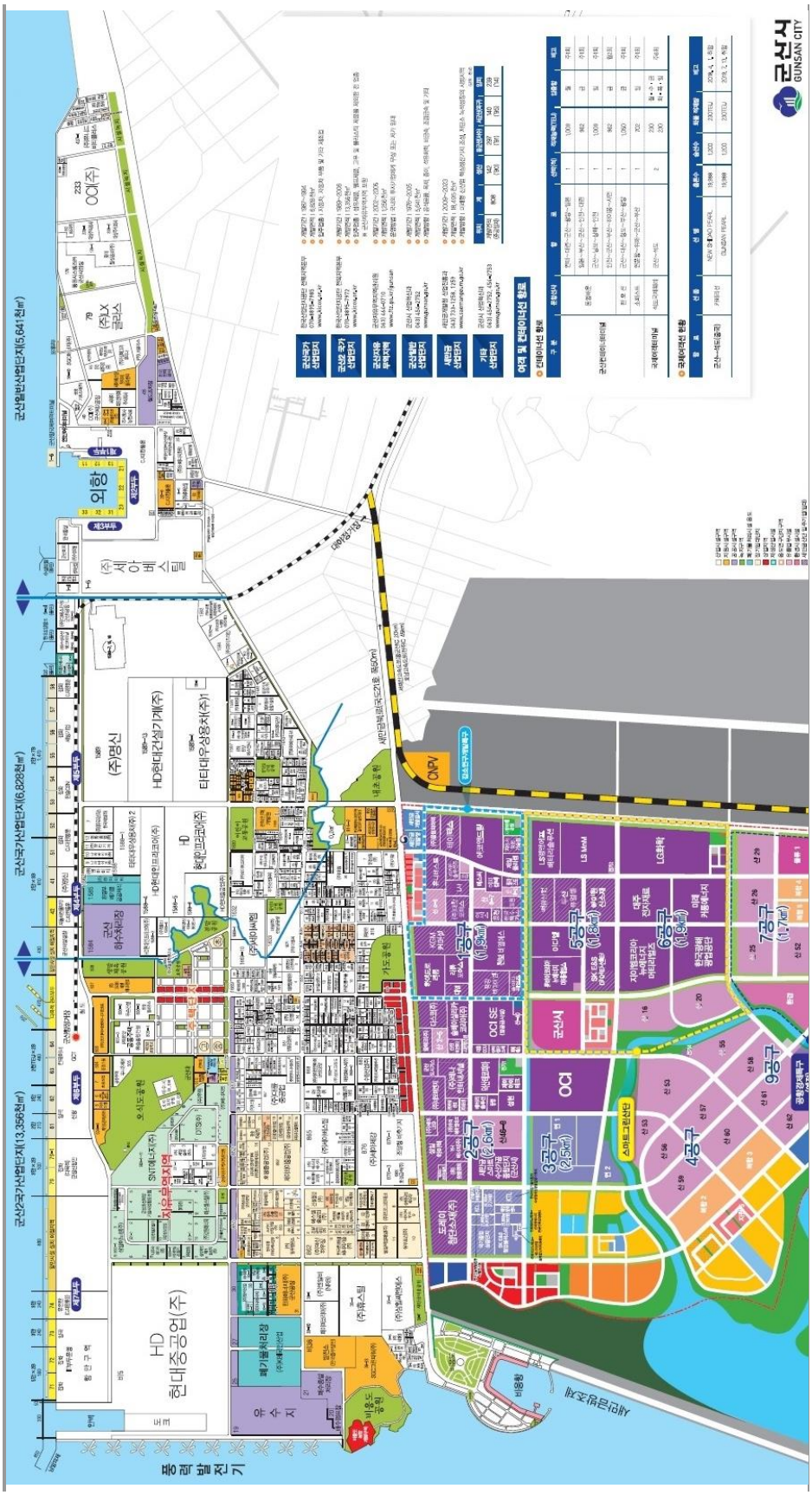



그림 2 군산국가산업단지 및 일반산업단지 현황

자료: 군산시, 흥국증권 리서치센터

# II. 군산의 주요 기업

## 1. 상장기업

군산시 기업지원과의 '군산시 공장등록 현황(2025.6 월말 기준)'에 따르면, 군산시 소재 등록 공장은 모두 1,324 개에 달한다. 소룡동 일원의 일반산업단지 65 개, 국가산업단지 164 개가 위치해 있으며, 오식도동과 비응도동의 2 국가산업단지 506 개, 자유무역지역 38 개 기업이 등록되어 있다. 새만금국가산업단지는 현재 37 개인데, 점차 늘어나고 있으며, 군산 동쪽으로 위치한 서수/옥수/성산/임피 농공단지에는 162 개의 공장과 법인이 있다. 그리고 곳곳의 개별입지에 자리한 기업들 352 개까지 모두 1,324 개이다. 그 중에는 HD 현재중공업 군산조선소와 HD 현대인프라코어, OCI, LX 글라스, 세아베스틸과 같이 군산에 생산 공장을 운용하는 법인들이 있고, 세아씨엠, 오씨아이파워, 천보비엘에스 등 모기업에서 군산에 본사를 설립한 생산 자회사가 섞여있다.

1,300 여개 등록 공장 중 군산시에 본사가 등록된 유가증권(코스피)과 코스피 시장에 상장된 기업은 모두 10 개로 시가총액의 합은 약 1.8 조원 상한은 성일하이텍 4,500 억원이다. 그리고 약 70 여개 기업들은 금융감독원 전자공시시스템(DART)에 연간(연결)감사보고서를 공시하는 기타외감법인이다. 군산시 소재 기업들의 특징이라면 설립이 1950 년대부터인 오래된 기업들이 즐비하고(등록이 50 년대이고 실제 설립은 광복 직후나 일제시대도 찾을 수 있다), 증시 상장도 1976 년 PKC 부터 2025 년 엔알비까지 다양하다. 흡사 몇 세대가 함께 모여 살고 있는 오랜 집성촌처럼 느껴진다.

표 2 **군산시 소재 증시 상장기업**

| 순번 | 회사명 (시장구분:코드) | 설립 → 상장 (년/월) | 본사 주소 /서울사무소 주소 | 주가 (원) | 시가총액 (억원) | 2024년 요약손익 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 매출액 (억원) | 영업이익 (억원) | 순이익 (억원) |
| 1 | 성일하이텍 (KQ:365340) | '17/3 → '22/7 | 군산시 새만금북로 122 /서울시 서초구 서초중앙로 48 | 36,850 | 4,504 | 1,362 | -714 | -1,101 |
| 2 | 강원에너지 (KQ:114190) | '76/2 → '09/11 | 군산시 자유무역1길 60 /서울시 강남구 도산대로 317 | 11,400 | 2,978 | 2,244 | 68 | 10 |
| 3 | PKC (KS:001340) | '54/11 → '76/6 | 군산시 임해로 494-16 /서울시 구로구 안양천로 539길6 | 5,900 | 2,650 | 2,452 | 97 | 36 |
| 4 | 한농화성 (KS:011500) | '76/6 → '03/10 | 군산시 외항1길 24 | 14,410 | 2,253 | 2,475 | 61 | 45 |
| 5 | 엔알비 (KQ:475230) | '19/10 → '25/7 | 군산시 군산산단로 96 /서울시 강남구 봉은사로 331 | 14,050 | 1,465 | 528 | 62 | 20 |
| 6 | 페이퍼코리아 (KS:001020) | '53/6 → '76/6 | 군산시 외항로 1245 /서울시 중구 을지로 50 | 722 | 1,285 | 2,902 | 20 | -97 |
| 7 | 제이아이테크 (KQ:417500) | '14/4 → '22/11 | 군산시 중가도길 16 | 3,145 | 1,031 | 573 | 87 | 107 |
| 8 | 동우팜투테이블 (KQ:088910) | '93/2 → '06/6 | 군산시 서수면 동군산로 1095 | 2,140 | 553 | 3,031 | -43 | -78 |
| 9 | SH에너지화학 (KS:002360) | '58/5 → '85/12 | 군산시 외항7길 20 /서울시 서초구 마방로 68 | 434 | 482 | 1,260 | -97 | -104 |
| 10 | 에쎈테크 (KQ:043340) | '93/8 → '00/8 | 군산시 자유무역2길 15 | 502 | 477 | 544 | -4 | -29 |

주: 주가는 2025년 9월 12일 기준. 법인구분은 KS(코스피), KQ(코스닥), 그리고 기타법인(외감) / 자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

## 2. 군산일반산업단지

그림 3 **군산일반산업단지**

자료: 군산시, 흥국증권 리서치센터

표 3 **군산일반산업단지 주요 기업**

| 순번 | 회사명 (코드) | 설립 (년/월) | 본사 주소 | 생산품 | 2024년 요약손익 (억원) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 |
| 1 | PKC (KS:001340) | '54/11 | 군산시 임해로 494-16 군산시 새만금산단3로 306 | 가성소다 | 2,452 | 97 | 36 |
| 2 | 한농화성 (KS:011500) | '76/7 | 군산시 외항1길 24 | 계면활성제, 글리콜에테르, 기능성모노머 | 2,475 | 61 | 45 |
| 3 | SH에너지화학 (KS:002360) | '58/5 | 군산시 외항7길 20 | 합성수지 EPS레진, 화장품조성물 | 1,260 | -97 | -104 |
| 4 | 한국세큐리트 | '70/4 | 군산시 외항6길 77-31 | [생고뱅코리아홀딩스] 자동차용 안전유리 | 1,966 | -37 | -4 |
| 5 | 쌍용기초소재 | '02/11 | 군산시 임해로 355 | [쌍용씨앤이] 슬레그시멘트 | 898 | 108 | 82 |
| 6 | 서안주정 | '87/4 | 군산시 외항6길 67 | [진로발효/일신실업/서영주정/풍국주정/MH에탈올]주정 | 360 | 36 | 37 |
| 7 | 대왕페이퍼 | '86/12 | 군산시 외항로 374 | [아이유제지/대왕] 화장지 원지, 화장지 | 250 | 18 | 17 |
| - | 아이유제지 | '18/6 | 군산시 외항1길 32-29 | [대왕페이퍼/대왕] 화장지 원지 | 184 | -1 | 1 |
| - | 대왕 | '18/6 | 군산시 산단동서로 22 | 화장지 | 505 | 4 | 6 |

주: 법인구분은 KS(코스피), KQ(코스닥), 그리고 기타법인(외감)

자료: 군산시 공장등록 현황(2025. 6월말 기준), DataGuide, 흥국증권 리서치센터

주가(9/12): 5,900 원
시가총액: 2,650 억원
- 주요사업:
CA(가성소다, 염소 등)
- 설립: '54.11
- 상장: '76.6
군산시
임해로 494-16

## PKC (KS:001340) _기초 소재 국산화 선도 기업에서 글로벌 첨단 소재 기업으로

PKC(PAIK KWANG Co.)는 NaOH(가성소다), $Cl_2$(염소), 고순도 HCl(염산), NaOCl(차아염소산나트륨) 등 대한민국 CA 산업의 대표 기업임. 70여년의 역사를 보유한 중견기업으로, 백광약품→ 백광화학→ 백광산업을 거쳐 2025년 PKC로 사명을 변경함. 주요 사업부문은 주력 CA사업부과 5N급 이상의 초고순도 $N_2O$(아산화질소), $Cl_2$, HCl 특수가스 등의 신소재사업부, 그리고 D-솔비톨, 말티톨 등 식품사업부, 그리고 스포츠사업부(서울 고척동)이며, 매출액 비중은 CA 71%, 신소재 12%, 식품 13%, 기타 3.3%로 구성. 국산화 경쟁력 기반 화학 기초소재 합성에서 시작해 고순도 소재와 식품첨가물로 사업영역을 확장하고, 이제 고부가가치의 첨단 소재 공급사로 도약하고 있음. 경험과 기술력을 바탕으로 반도체/디스플레이 분야의 차세대 가스, 프리커서, 이차전지 분야의 전해액 핵심 원재료($PCl_3$, $PCl_5$, $POCl_3$) 국산화를 위해 새만금 신공장 증설 중.

그림 4 PKC 주요 사업부분 _CA와 첨단 신소재

NaOH(가성소다) HCl(염산)
NaOCl(차아염소산나트륨) $H_2$(고순도 수소)

자료: PKC, 흥국증권 리서치센터

표 4 PKC 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,327 | 2,335 | 2,452 | 자산 | 4,643 |
| *YoY* | *21.8* | *0.3* | *5.0* | 부채 | 2,509 |
| 영업이익 | 283 | 177 | 97 | 자본 | 2,134 |
| *OPM* | *12.1* | *7.6* | *4.0* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

주가(9/12): 14,410 원
시가총액: 2,253 억원
- 주요사업:
글리콜에테르
- 설립: '76.7
- 상장: '03.1
군산시 외항1길 24

## 한농화성 (KS:011500) _글리콜에테르 등 500 여종의 기초 화학제품 전문 기업

한농화성(HANNONG CHEMICALS)은 글리콜에테르(GLYCOL ETHER), 계면활성제 등 기초 화학제품 전문 기업임. 1976년 설립된 50년 업력의 중견기업으로 초창기 비료 원료와 농업용 보조제 등 농업화학 분야 중심에서 이후 기초 화학소재, 자동차/건축/가전용 접착제와 코팅제, 반도체/디스플레이용 고순도 특수화학제품 등으로 사업을 확장했음. 글리콜에테르, EO/PO 유도체 그룹 EOA, 농약용 유화제 등 계면활성제, 기능성 모노머, 글라임 등 500여 종의 제품을 생산하여 국내외 460개 업체에 다양한 용도로 공급하고 있음. 주요 생산시설은 군산본사 (글리콜 에테르 3만톤, 계면활성제, 기능성 제품 등)와 대산공장(글리콜에테르 3만톤, EOA 제품 등)임. 2023년 JV 바스프한농화성솔루션스를 설립함.

그림 5 한농화성 군산본사 및 대산공장

자료: 한농화성, 흥국증권 리서치센터

표 5 한농화성 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,394 | 2,124 | 2,475 | 자산 | 2,329 |
| *YoY* | *-2.4* | *-11.3* | *16.5* | 부채 | 681 |
| 영업이익 | 45 | -24 | 61 | 자본 | 1,649 |
| *OPM* | *1.9* | *-1.1* | *2.5* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
자동차용 안전유리
- 설립: '70.4
군산시 외항6길 77-31

## 한국세큐리트 _한국유리공업, 생고뱅코리아홀딩스, 그리고 LX 글라스와 한국세큐리트

한국세큐리트는 자동차용 안전유리 전문 기업임. 베르사유 궁전에 있는 거울의 방을 건축했다는 프랑스 생고뱅그룹, 생고뱅코리아홀딩스의 100% 자회사임. 1957년 3월 한국유리공업이 설립되었는데, 1980년대 Float 유리 공장을 준공으로 군산에 뿌리를 내림. 1998년 한글라스 그룹 출범, 프랑스 Saint-Gobain사와 자본 및 기술협력을 시작, 2019년 판유리 관련 사업을 물적 분할해 한국유리공업을 분할신설 후 매각해 2023년 LX인터내셔널의 100% 자회사 LX글라스로 사명을 변경하게됨. 한편 한글라스 그룹의 자동차용 유리(안전유리, 강화유리/옆뒤, 접합유리/앞 등) 부문이 현재의 한국세큐리트로 남았는데, 생고뱅코리아홀딩의 또 다른 계열사로 건축용 단열재 등 건자재 전문 기업 생고뱅이소바코리아(충남 당진)가 있음. 현재 군산산업단지에 LX글라스 주력 공장(브랜드: HANGLAS)과 한국세큐리트 본사 및 공장이 남아 각각의 사업에 전념하고 있음.

그림 6 한국세큐리트(위)와 LX글라스 군산공장(아래)

자료: 디지털군산문화대전, 흥국증권 리서치센터

표 6 한국세큐리트 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,109 | 2,311 | 1,966 | 자산 | 1,823 |
| *YoY* | *10.4* | *9.6* | *-14.9* | 부채 | 423 |
| 영업이익 | 127 | 129 | -37 | 자본 | 1,400 |
| *OPM* | *6.0* | *5.6* | *-1.9* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
슬래그시멘트
- 설립: '02.11
군산시 임해로 355

## 쌍용기초소재 _친환경 슬래그시멘트 산업의 선두주자

쌍용기초소재는 슬래그시멘트 전문 기업임. 한앤코시멘트홀딩스→ 쌍용씨앤이→ 쌍용기초소재 순으로 100% 지분관계. 2002년 대한기초소재로 설립되어 2008년 쌍용기초소재로 바뀌며 슬래그시멘트 시장을 선도하고 있음. 주요 제품은 고로슬래그시멘트, 고로슬래그미분말, 저발열시멘트 등. 고로슬래그는 제철소의 선철 제조시 용광로에서 생산되는 부산물로서 시멘트와 거의 유사한 화학성분을 지니고 있으며, 이를 포틀랜드 시멘트와 혼합하여 고로슬래그시멘트를 제조함. 고로슬래그시멘트는 제조시 에너지 사용이 대폭 감소되고, 산업 부산물의 재이용 및 이산화탄소 발생량을 절반 이하로 감소시키는 환경 친화적인 시멘트임. 포틀랜드시멘트보다 수화열이 낮아 균열을 예방할 수 있어 대형 구조물 공사에 특히 우수하다고 알려져 있음. 새만금사업 등 지속적인 SOC 사업추진으로 슬래그시멘트 수요가 확대될 것으로 예상되며 중추적인 역할을 선도하고 있음.

그림 7 쌍용기초소재 _슬래그시멘트

자료: 흥국증권 리서치센터

표 7 쌍용기초소재 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 791 | 923 | 898 | 자산 | 449 |
| *YoY* | *14.2* | *16.8* | *-2.8* | 부채 | 232 |
| 영업이익 | 72 | 93 | 108 | 자본 | 217 |
| *OPM* | *9.1* | *10.1* | *12.1* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

## 3. 군산국가산업단지

그림 8 **군산국가산업단지**

자료: 군산시, 흥국증권 리서치센터

그림 9 **군산국가산업단지 조성 초기(1987)와 현재(2021)**

자료: 한국국산업단지공단(대한민국 산업단지 60년), 흥국증권 리서치센터

표 8 **군산국가산업단지 주요 기업**

| 순번 | 회사명 (코드) | 설립 (년/월) | 본사 주소 | 생산품 | 2024년 요약손익 (억원) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 |
| 1 | 타타대우모빌리티 | '02/11 | 군산시 동장산로 172, 247<br>군산시 성산면 동군산로 136-6 | 대형 트럭, 중소형 트럭, 모듈화 부품, KD부품 | 9,111 | 77 | 61 |
| 2 | 세아씨엠 | '17/7 | 군산시 자유로 241 | [세아제강지주]<br>칼라강판, 아연도금 강판 | 5,012 | 33 | -27 |
| 3 | 명신 | '95/7 | 군산시 자유로 34 | [엠에스오토텍]<br>전기자동차, 자동차부품 | 515 | -455 | -516 |
| 4 | 한국케미라화학 | '99/7 | 군산시 자유로 233-9 | [Kemira Oyj]<br>제지용약품 | 1,043 | 13 | 17 |
| 5 | 아이에스테크 | '95/9 | 군산시 외항로 712, 750<br>군산시 동장산로 106-22<br>군산시 동장산1길 2<br>군산시 산단남북로 84 | 자동차부품 | 102 | -7 | 24 |
| 6 | 국일철강 | '94/12 | 군산시 동장산로 105-17<br>군산시 동가도길 15 | SKELP외, 판재 롤성형, SHEET, C형강 | 618 | 1 | 5 |
| 7 | 한양에스앤씨 | '08/7 | 군산시 동장산1길 64 | 자동차부품(덤프적재함) | 258 | 72 | 67 |
| 8 | 우일오토텍 | '10/11 | 군산시 자유로 20 | 자동차부품(crank case) | 298 | 56 | 57 |
| 9 | 홍보에너지 | '12/1 | 군산시 서해로 40 | [대상건설]가스, 유분, 고상원료, 스팀,전기 | 144 | 27 | 23 |
| 10 | 신진에스티에이 | '05/1 | 군산시 외항로 770 | [신진화학]자동차부품(Door fuel filler & Mud Guard) | 359 | 14 | 12 |
| 11 | 파이프라인 | '95/3 | 군산시 외항로 608 | [라인홀딩스]<br>강관 | 263 | 8 | 1 |
| 12 | 에너원 | '07/8 | 군산시 외항로 884 | 증기발생보일러 | 105 | 24 | -2 |
| 13 | 크레아군산 | '96/11 | 군산시 동장산2길 7-5 | [세프라]<br>자동차부품(console) | 173 | 5 | 1 |
| 14 | 삼우중공업 | '96/8 | 군산시 자유로 75 | 액슬, 에어서스펜션 | 202 | 3 | 2 |
| 15 | 나라바이오 | '18/4 | 군산시 서해로 237 | 비료 및 단미사료 등 | 48 | -20 | -64 |

주: 법인구분은 KS(코스피), KQ(코스닥), 그리고 기타법인(외감)

자료: 군산시 공장등록 현황(2025. 6월말 기준), DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
중대형 상용트럭
(맥쎈, 구쎈, 더쎈)
- 설립: '02.11
군산시 동장산로 172

## 타타대우모빌리티 _대한민국 상용차 산업의 글로벌 진출을 이끄는 핵심 기업

타타대우모빌리티는 국내 대표 상용차 제조 전문 기업임. 한진자동차, 동아자동차, 대우자동차 상용차 부문을 거쳐 2002년 분리, 2004년 인도 타타그룹에 인수되며 글로벌 무대에 진출했음. 2024년 타타대우모빌리티(구. 타타대우상용차)로 사명을 변경했는데, 현존하는 자동차 분야의 'DAEWOO' 브랜드임. 주력 제품군은 중대형 상용트럭(맥쎈, 구쎈, 더쎈 등)과 특장차 등이며, 준준형 전기트럭을 시작으로 전기/수소 등 친환경 상용차 사업도 진행 중. 국내 트럭 시장점유율 약 35%를 기록하며 시장 1위 현대자동차 상용차 부문과 함께 양대 메이커로 꼽히고 있고,

특히 수출 비중이 높아 전북과 군산은 물론 대한민국 상용차 산업의 글로벌 진출을 이끄는 핵심 기업으로 평가 받고 있음.

그림 10 타타대우모빌리티 상용트럭과 군산 본사

자료: 타타대우모빌리티, 흥국증권 리서치센터

표 9 타타대우모빌리티 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 9,376 | 10,000 | 9,111 | 자산 | 6,247 |
| *YoY* | *6.5* | *6.7* | *-8.9* | 부채 | 2,649 |
| 영업이익 | 304 | 339 | 77 | 자본 | 3,597 |
| *OPM* | *3.2* | *3.4* | *0.8* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
컬러강판, 도금강판,
산세강판
- 설립: '17.7
군산시 자유로 241

## 세아씨엠 _알루미늄 컬러강판 부문 국내 1위

세아씨엠은 컬러강판, 도금강판, 산세강판 등 국내 No.1 판재 전문 제조 기업임. 세아제강지주(KS:003030)의 100% 지분 자회사임. 세아그룹이 1998년 판재사업을 시작한 후 2017년 세아제강에서 판재사업부를 분할하여 설입하였고, 세아제강과 세아베스틸에 이어 그룹 내 철강의 한 축으로 성장했음. 세계적 수준의 자동화 설비와 연간 수십만 톤 규모의 생산 능력을 갖추고 있으며, 주요 제품으로는 자동차와 가전, 산업재에 활용되는 냉연강판, 내식성이 뛰어나 건축·자동차 구조재로 쓰이는 아연도금강판, 그리고 외장재·내장재와 프리미엄 가전, 태양광 구조물에 사용되는 컬러강판이 있음. 특히 컬러/패턴/코팅을 고객 맞춤형으로 제공해 차별화된 경쟁력을 확보하고 있으며, 고품질과 내구성을 기반으로 국내 시장뿐 아니라 아시아, 미주, 유럽 등 글로벌 시장에도 수출을 확대하고 있음. 지역경제와 고용을 지탱하는 군산국가산단의 핵심 앵커기업으로 평가받고 있음.

그림 11 세아씨엠 _국내 최고의 판재 전문 제조 회사

자료: 세아씨엠, 흥국증권 리서치센터

표 10 세아씨엠 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5,061 | 4,616 | 5,012 | 자산 | 3,203 |
| *YoY* | *-7.1* | *-8.8* | *8.6* | 부채 | 1,362 |
| 영업이익 | 52 | 3 | 33 | 자본 | 1,841 |
| *OPM* | *1.0* | *0.1* | *0.7* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
자동차부품 제조/판매
- 설립: '95.7
군산시 자유로 34

## 명신 _군산 자동차산업의 부활을 꿈꿨으나

자동차부품 제조/판매 전문 기업으로 엠에스오토텍(KQ:123040)의 100% 지분 자회사임. 참고로 명신산업(KS:009900)은 엠에스오토텍의 45% 지분 자회사임. 한국지엠과 명신의 역사는 지역 산업의 부침을 보여주는 대표적인 사례임. 1996년 대우자동차 군산공장 준공, 2002년 GM 인수(지엠대우), 2018년 군산공장 폐쇄, 2019년 명신의 군산공장 인수 및 '군산형 일자리' 사업 제시와 전기차 위탁생산 개시. 이후 중국 고객사 도산과 위탁물량 부진으로 의미 있는 성과 없이 현재는 완성전기차 생산을 중단하고 자동차부품 사업으로 전환함. 전북 수출의 30%, 군산 수출의 43%를 점유하던 대우자동차와 한국지엠 시절의 영광은 뒤로하더라도 명신의 전기차 위탁 생산과 완성차 독자브랜드 개발, 새만금 신재생에너지와 연계한 미래 모빌리티 산업 확장까지 재도약의 꿈이 멀어지며, 군산형 일자리 사업 부진과 반복되는 지역경제 충격으로 역사에 남게 됨.

그림 12 **명신_군산 자동차산업의 명과암**

자료: 흥국증권 리서치센터

표 11 **명신 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,151 | 1,752 | 515 | 자산 | 2,813 |
| *YoY* | *16.8* | *-18.6* | *-70.6* | 부채 | 2,580 |
| 영업이익 | -133 | -375 | -455 | 자본 | 233 |
| *OPM* | *-6.2* | *-21.4* | *-88.3* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
굴삭기 부품 및 절단
- 설립: '08.7
군산시 동장산1길 64

## 한양에스앤씨 _한양정밀과 한양 S&C, 가현

한양S&C는 절단 전문공장이자 소형 굴삭기 부품(Boom/Arm/Bucket) 제작 전문 기업임. 자동차/굴삭기 전문기업 한양정밀의 관계사로, 한양정밀 신동국 대표이사가 한양정밀 100%, 한양에스앤씨 100%, 가현(동우기계공업) 71% 지분을 보유한 최대주주임.

한양정밀은 1981년 설립되어 현재 경기도 김포에 본사가 위치하며, 관계사 한양S&C(군산), 가현(창원), 해외법인 한양폴스카와 함께 자동차부품 Disc, Drum, Hub, 서스펜션 등과 굴삭기 제관/조립, 플라스틱 부품 등을 전문으로 생산하고 있음.

그림 13 **한양정밀(위)와 한양S&C(아래)**

자료: 한양정밀, 흥국증권 리서치센터

표 12 **한양정밀 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 822 | 878 | 850 | 자산 | 2,716 |
| *YoY* | *8.5* | *6.8* | *-3.2* | 부채 | 1,298 |
| 영업이익 | 51 | 38 | 28 | 자본 | 1,418 |
| *OPM* | *6.2* | *4.3* | *3.3* | | |

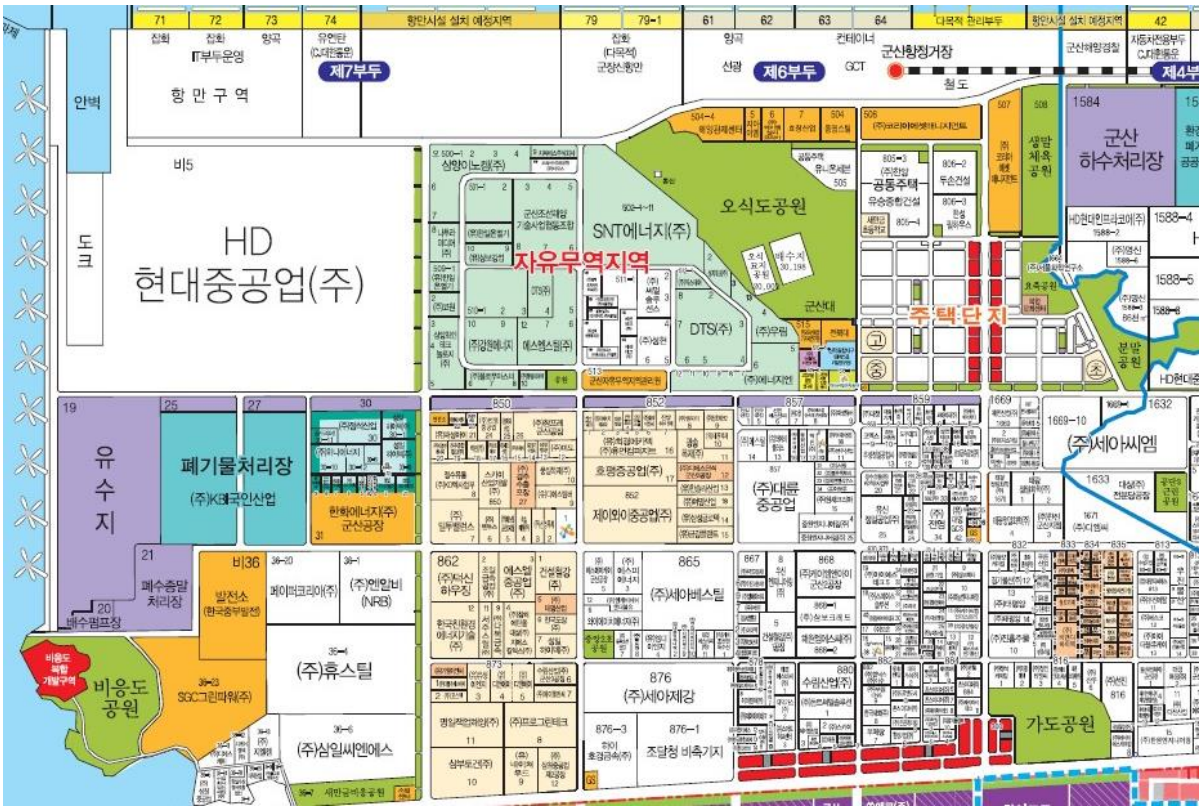
표 13 **한양에스앤씨 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 262 | 271 | 258 | 자산 | 583 |
| *YoY* | *27.0* | *3.4* | *-4.9* | 부채 | 127 |
| 영업이익 | 50 | 69 | 72 | 자본 | 456 |
| *OPM* | *19.2* | *25.3* | *27.8* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

## 4. 군산 2 국가산업단지와 군산자유무역지역

그림 14 **군산2국가산업단지와 자유무역지역**




자료: 군산시, 흥국증권 리서치센터

### 군산풍력발전과 비응도

군산 2 국가산업단지 한면, 비응도를 끼고 높이 45m, 날개 직경 48m 의 풍력발전기 10 기가 설치되어 있다. 2002 년 2 기로 시범 가동을 시작해 2007 년까지 750kw 급 6 기, 850kw 급 4 기, 총 10 기가 설치되었다. 이곳은 평균 풍속이 5.2m/s 에 달해 풍력단지의 적지라고 하며, 풍력단지 설정시 초기 계획을 초과 달성하는 발전량을 기록하고 있다고 한다.

비응도는 섬의 지형이 매가 나는 모습이라고 하여 비응도라 불린다. 고군산군도 등과 인접되어 있으며, 새만금사업의 시작점이 되었다. 천혜의 자연 환경과 20 여년의 풍력발전 경험이 새만금국가산업단지의 신재생에너지 사업 조성으로 연결되고 있다.

그림 15 **군산풍력발전과 비응도(관광어항)**

자료: 군산시 문화관광

표 14 **군산2국가산업단지 주요 기업**

| 순번 | 회사명 (코드) | 설립 (년/월) | 본사 주소 | 생산품 | 2024년 요약손익 (억원) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 |
| 1 | 엔알비 (KQ:475230) | '19/10 | 군산시 군산산단로 96 | 모듈러 | 528 | 62 | 20 |
| 2 | 페이퍼코리아 (KS:001020) | '53/6 | 군산시 외항로 1245 | 신문용지 등 | 2,902 | 20 | -97 |
| - | 나투라미디어 | '02/11 | 군산시 자유무역1길 97 | [페이퍼코리아] 기타화학제품 | 305 | 27 | 28 |
| 3 | 제이아이테크 (KQ:417500) | '14/4 | 군산시 중가도길 16<br>군산시 무역로 30,<br>군산시 가도2길 46 | 반도체용 프리커서, FPD용 포토마스크 케이스, OLED 소재가공, 특수가스 | 573 | 87 | 107 |
| - | 대흥씨씨유 | '22/2 | 군산시 산단남북로 189<br>군산시 새만금산단2로 188 | [제이아이테크] 산업용가스(액화탄산가스, 드라이아이스) | 21 | -40 | -42 |
| 4 | 성일하이메탈 | '07/4 | 군산시 군산산단로 143-15<br>군산시 군산산단로 143-20 | 금, 은 | 2,552 | 63 | 112 |
| 5 | 하이호경금속 | '07/10 | 군산시 새만금북로 133 | [하이호금속/하이호휠] 잉고트, 빌레트 | 4,161 | 79 | 13 |
| - | 하이호금속 | '03/10 | 서울시 강남구 도산대로 221 | - | 23,623 | 519 | -133 |
| - | 하이호휠 | '00/6 | 김제시 순동산단1길 37 | [하이호금속] 자동차용 알미늄휠 | 996 | 6 | -116 |
| 6 | 청우테크 | '06/11 | 군산시 산단동서로 87 | 동선 | 3,034 | 8 | 2 |
| 7 | 태광정밀화학 | '89/7 | 군산시 가도로 130-18 | 코발트 화합물, 철구조물 | 961 | 188 | 171 |
| 8 | 삼원중공업 | '93/10 | 군산시 자유무역로 21 | 선박, 선박부분품 | 851 | 8 | 7 |
| - | 한원엔지니어링 | '03/8 | 군산시 새만금북로 365 | 선박, 강선건조 및 수리업 | 61 | 11 | 6 |
| 9 | 태경에스비씨 | '81/4 | 군산시 산단동서로 258<br>군산시 산단동서로 217 | [태경산업] 나노산화아연, 산화아연, 이산화티타늄 | 976 | 38 | 30 |
| 10 | 산우 | '17/8 | 군산시 산단동서로 87 | 동선, 동괴 등 | 1,428 | 22 | 17 |
| 11 | 향상기업 | '04/12 | 군산시 가도안2길 77 | 태양광 발전 구조물 | 319 | 10 | 4 |
| 12 | 수림산업 | '89/6 | 군산시 산단남북로 39<br>군산시 자유무역로 53 | 도금, 철구조물, 피막처리 | 246 | 12 | 36 |
| 13 | 선일스틸 | '11/7 | 군산시 외항로 905-8 | Steel frame, case | 485 | 5 | 2 |
| 14 | 태평양 | '16/12 | 군산시 가도로 76 | 가드레일, 방음판, 해상부유구조물 | 256 | 5 | 3 |
| 15 | 벽진 | '00/6 | 군산시 군산산단로 146-25 | 자동차부품, 철도차량부품 등, T.G CASE 등 | 303 | 7 | 4 |
| 16 | 대륜중공업 | '08/10 | 군산시 외항로 1044 | 선박블럭 | 0 | -7 | -8 |
| 17 | 에스피에너지 | '19/1 | 군산시 외항로 1111 | 우드펠렛 | 168 | 14 | 9 |
| 18 | 신우종합철강 | '16/9 | 군산시 군산산단로 160 | 피복강관, 맨홀, 밸브실 | 210 | 19 | 15 |
| 19 | 하나에너지 | '05/2 | 군산시 군산산단로 143-48 | 레미콘, 아스콘 | 100 | 1 | -8 |
| 20 | 부원강업 | '08/9 | 군산시 중가도길 101 | 냉간압연 및 압출제품 | 114 | 24 | 23 |

주: 법인구분은 KS(코스피), KQ(코스닥), 그리고 기타법인(외감) / 자료: 군산시 공장등록 현황(2025. 6월말 기준), DataGuide, 흥국증권 리서치센터

주가(9/12): 14,050 원
시가총액: 1,465 억원
- 주요사업:
OSC 모듈러 공공주택
- 설립: '19.10
- 상장: '25.7
군산시 군산산단로 96

## 엔알비(KQ:475230) _건설업의 제조업화, 건축물의 제품화

엔알비(NRB)는 공장에서 제작하여 현장에서 설치하는 OSC(Off-Site Construction) 산업을 선도하는 OSC 모듈러 개발/생산/건설 전문 기업임. 기존 철근콘크리트 공법 대비 공사 기간 단축, 건설 중 배출되는 탄소, 폐기물 저감, 공장 제작에 따른 현장 작업 최소화 등 표준화, 친환경, 인력난 해소, 안전사고 저감, 기후 취약 현장 대응 등 미래를 선도할 핵심 기술로 평가되고 있음. 제품 개발/기획, 설계, 공장 제작, 현장 조립/설치, 실시간 관리까지 업계 유일의 사업 전영역 내재화를 완성했고, 국내 최대 생산 인프라와 국내 유일 내진 성능을 갖춘 접합부 기술의 모듈러 고층화 기술까지 독보적 경쟁력을 보유함. 동사는 LH의 민간참여 공공주택사업과 GH와 국토교통부의 과제 사업에 선정. 이와 함께 공동주택 민간시장의 코어모듈 시장도 확대 중. 브릿지→ 신축/개축, 공공건물→ 공동주택, 공공→ 민간으로 확장 중인 사업 구조를 높게 평가함.

그림 16 **엔알비 _이동형 모듈러와 고층 모듈러 공동주택**

자료: 엔알비(군산 본사와 모듈러 공공주택), 흥국증권 리서치센터

표 15 **엔알비 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 180 | 515 | 528 | 자산 | 1,357 |
| *YoY* | *150.4* | *186.3* | *2.5* | 부채 | 960 |
| 영업이익 | 22 | 121 | 62 | 자본 | 397 |
| *OPM* | *12.4* | *23.6* | *11.8* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

주가(9/12): 722 원
시가총액: 1,285 억원
- 주요사업:
신문용지 등
- 설립: '53.6
- 상장: '76.6
군산시 외항로 1245

## 페이퍼코리아(KS:001020) _대한민국 제지산업의 시작

페이퍼코리아(NRB)는 인쇄용지, 신문용지 등 제지 전문 기업으로 최대주주는 유암코사모투자조합임. 1944년 설립된 국내 최초의 신문용지 생산업체로 초기에는 제지산업의 태동기와 맞물려 신문지, 인쇄용지 등 기초 제지 생산에 주력하였으며, 1970~80년대 산업화 시기에는 군산공장을 중심으로 설비를 확충해 주요 신문사와 출판사에 안정적으로 공급하는 역할을 수행했음. 현재는 지대용 크라프트지, 쇼핑백, 우븐라미네이션 크라프트지, 박스원지 등 친환경 제지 및 특수지 분야로 사업 영역을 확장함. 재활용 원료 비중 확대, 친환경 펄프 및 특수 인쇄용지 개발로 차별화를 시도하며 ESG 경영을 강화하고 있음. 또한 군산자유무역지역에는 자회사 나투라미디어가 함께 위치해 있는데, 잉키젯 코팅제, 디지털 프린팅 소재 등 약 40여종의 특수 소재를 개발/생산하고 있음(나투라미디어의 2024년 매출액 305억원/ 영업이익 27억원).

그림 17 **페이퍼코리아 _지대용 크라프트지와 쇼핑백**

자료: 페이퍼코리아, 흥국증권 리서치센터

표 16 **페이퍼코리아 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,100 | 3,621 | 2,902 | 자산 | 4,900 |
| *YoY* | *-5.8* | *-11.7* | *-19.9* | 부채 | 2,063 |
| 영업이익 | 258 | 312 | 20 | 자본 | 2,838 |
| *OPM* | *6.3* | *8.6* | *0.7* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

주가(9/12): 3,145 원
시가총액: 1,031 억원
- 주요사업:
반도체용 프리커서
- 설립: '14.4
- 상장: '22.11
군산시 중가도길 16

## 제이아이테크(KQ:417500) _군산 토종 IT 소재 강소기업의 표본

제이아이테크(JI-Tech)는 반도체/디스플레이용 프리커스(전구체)와 포토마스크 케이스 개발/생산 전문 기업임. 2014년 설립 초기부터 군산2국가산업단지에 생산거점을 구축하고, 실리콘계 전구체 양산, 평판디스플레이용 마스크 케이스 사업 진출, 2공장 증설과 해외 법인 설립 등을 통해 제품과 시장을 빠르게 넓혔음. 주요 제품군은 반도체 전공정용 전구체, 특수가스, OLED 중간소재, FPD용 마스크 케이스와 소재 트레이딩으로 구성되며, 고순도 합성·정제·충전·물류의 일관 라인과 고객 맞춤 레시피 대응 역량이 강점임. 2022년 코스닥 상장을 계기로 설비와 R&D 투자를 확대하고, 사업 다변화를 위해 산업용 액화탄산가스 전문 자회사 제이아이카본엑스(구. 대흥씨씨유)를 설립했는데, 2025년 본사와 합병을 완료함. 국내 박막소재 공급망의 토종 플레이어로서 기술·제조·품질을 아우르는 실행력을 인정받는 지역 기반 글로벌 강소기업이라 할 수 있음.

그림 18 제이아이테크 _PRECURSOR와 FPD 마스크 케이스

군산시 무역로 30

군산시 새만금북로 133

자료: 제이아이테크, 가스저널, 흥국증권 리서치센터

표 17 제이아이테크 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 683 | 434 | 573 | 자산 | 1,219 |
| *YoY* | *233.1* | *-36.5* | *32.1* | 부채 | 515 |
| 영업이익 | 114 | 41 | 87 | 자본 | 704 |
| *OPM* | *16.7* | *9.4* | *15.2* | | |

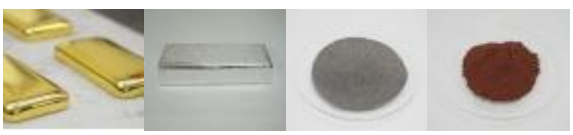
자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
금, 은 리사이클
- 설립: '00.2
군산시
군산산단로 143-15

## 성일하이메탈 _유한자원을 무한자원으로 만들어 인류사회에 공헌한다

성일하이메탈은 산업폐기물(폐가전 등)에서 고순도의 금, 은, 백금, 팔라듐, 주석 등의 비철금속을 추출/정제하는 리싸이클 전문 기업임. 2000년 2월, 홍승표(현. 성일하이메탈 대표), 이강명(현. 성일하이텍 회장), 이경열(현. 성일하이텍 이사) 세 명이 공동으로 동사를 창업했음. 2017년 사업 전문성과 경쟁력 강화를 위해 이차전지 리사이클 사업 부문을 인적분할하여 새로운 성일하이텍을 신설하고, 기존 법인인 동사는 성일하이메탈로 사명을 변경함. 우리 나라에서 비철금속 제련 분야에서는 선구자라고 할 수 있으며, 20년 넘게 축적된 소재 분리 기술이 리사이클링 공정의 근간이 되었음. 초기 전자산업 폐기물에서 시작되어 현재 석유화학/자동차 폐촉매 재활용까지 영역을 확장했으며, 빠른 속도로 수출 확대도 기록함. 미래 환경 기술 개발, 녹색 환경 보호, 완전순환형 귀금속 리사이클링 실현을 위해 노력을 지속하고 있음.

그림 19 성일하이메탈 주요 제품군 _금/은 등 리사이클



금/은/백금/팔라듐

자료: 성일하이메탈, 흥국증권 리서치센터

표 18 성일하이메탈 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,503 | 2,068 | 2,552 | 자산 | 883 |
| *YoY* | *20.6* | *-17.4* | *23.4* | 부채 | 514 |
| 영업이익 | 89 | 55 | 63 | 자본 | 369 |
| *OPM* | *3.5* | *2.6* | *2.5* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 19 **군산자유무역지역 주요 기업**

| 순번 | 회사명 (코드) | 설립 (년/월) | 본사 주소 | 생산품 | 2024년 요약손익 (억원) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 |
| 1 | 강원에너지 (KQ:114190) | '76/2 | 군산시 자유무역1길 60 | 산업용 난방보일러 및 방열기제조업 | 2,244 | 68 | 10 |
| 2 | 에쎈테크 (KQ:043340) | '93/8 | 군산시 자유무역2길 15 | [대창] 황동밸브 | 544 | -4 | -29 |
| 3 | 삼양이노켐 | '09/10 | 군산시 자유무역1길 133 | [삼양홀딩스] 비스페놀에이, 이소소르비드 | 3,126 | -304 | -321 |
| 4 | 디티에스 | '00/7 | 군산시 자유무역2길 45번지 | [다산네트웍스] 증류기, 열교환기 및 가스발생기제조업 | 1,116 | 241 | 153 |
| 5 | 풍림파마텍 | '99/7 | 군산시 자유무역1길 21 | 의료기기(수술용/보건용 마스크, 주사기) | 932 | 55 | 28 |
| 6 | 오씨아이파워 | '12/10 | 군산시 자유무역2길 15 5동 | [OCI홀딩스] 태양광 발전용 인버터 | 299 | 5 | 9 |
| 7 | 우림 | '13/7 | 군산시 자유무역3길 79 | 중장비부품 | 202 | 7 | 0 |
| 8 | 필텍 | '09/12 | 군산시 자유무역2길 15 | [동방메디컬] 주사기 | 177 | 23 | 18 |

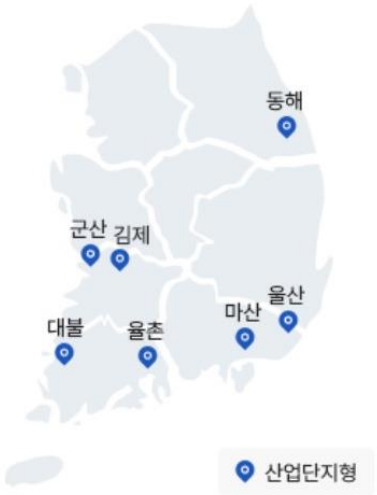
주: 법인구분은 KS(코스피), KQ(코스닥), 그리고 기타법인(외감) / 자료: 군산시 공장등록 현황(2025. 6월말 기준), DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 20 **전국 자유무역지역 현황**

군산

동해

김제



울산

대불

율촌

마산

자료: 산업통상자원부, 군산자유무역지역관리원, 흥국증권 리서치센터

주가(9/12): 11,400 원
시가총액: 2,978 억원
- 주요사업:
산업용플랜트(보일러)
- 설립: '76.2
- 상장: '09.11
군산시
자유무역1길 60

## 강원에너지(KQ:114190) _50 여년 간 집약된 플랜트 경험으로 이차전지 분야까지 사업 확장

강원에너지(KANGWON ENERGY)는 에너지 플랜트, 이차전지 플랜트 등 산업용 플랜트 개발/생산 전문 기업임. 1976년 '강원보일러제작소'로 설립 된 이후 '강원B&E', '웰크론강원', '강원', 2021년 '강원에너지'까지 사명이 여러 번 교체되었음. 2019년 평산그룹에 인수되어 현재 최대주주는 평산파트너스이며(지분율 46%), 2021년 강원이솔루션(구. 디엠텍)을 인수 및 자회사 편입하며(강원이솔루션 지분율은 강원에너지 60%, 평산파트너스 40%), 지금의 사업구조를 완성함.

수관식 보일러(증기발생기) 등 발전 플랜트를 비롯해, SRU(황회수설비), 열매체보일러의 화공 플랜트, WHB(폐열회수보일러), HRSG(배열회수보일러)의 친환경 플랜트까지 50여년 간 집약된 설계능력을 통해 고객의 다양한 요구를 만족시키는 최적화된 보일러를 제공함. 여기에 강원이솔루션 사업부문을 통해 배터리 전극 공정(mixing solution), 양극재 제조 설비까지 사업을 확장함.

그림 21 **강원에너지 주요 제품군**

에너지 플랜트_수관식 보일러

자료: 강원에너지, 흥국증권 리서치센터

표 20 **강원에너지 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 714 | 1,392 | 2,244 | 자산 | 1,639 |
| *YoY* | *61.6* | *95.0* | *61.2* | 부채 | 920 |
| 영업이익 | 26 | 69 | 68 | 자본 | 719 |
| *OPM* | *3.7* | *5.0* | *3.0* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
BPA, ISB
- 설립: '09.10
군산시
자유무역1길 133

## 삼양이노켐 _국내 최초 BPA 수직계열화 완성과 BPA free 소재 생산

삼양이노켐은 핵심 화학 소재 비스페놀에이(BPA), 이소소르비드(ISB) 전문 기업임. 2009년 삼양홀딩스와 일본 미쓰비시의 합작투자계약에 의해 설립되었으며, 2022년 주식 양수도를 진행해 현재 삼양홀딩스 지분 100%의 화학/소재 그룹 계열사임(당시 기업가치 5~6천억원으로 추산). BPA는 전자제품부터 의료용품까지 폭넓게 사용되는 PC(폴리카보네이트)와 에폭시수지의 핵심 원료임. 연간 18만 톤의 생산 능력을 보유하고 있으며, 특히 국내 최초 국산화를 달성하고, 삼양그룹의 화학사업 수직계열화에 핵심 역할을 담당하고 있음. ISB는 바이오매스 함량 100%의 친환경 플라스틱 소재로, 석유화학 소재를 대체할 수 있는 탄소 중립적인 소재임. 역시 국내 최초 ISB 생산/공급이며, 전자제품 외장재와 액세서리, 자동차 내/외장재 등 다양한 산업 영역에 걸쳐 각광 받고 있음. 국내 최초 BPA 국산 수직계열화 완성 및 국내 최초 BPA free 소재 ISB 생산/공급 중.

그림 22 **삼양이노켐 주요 설비_ BPA와 ISB**

자료: 삼양이노켐, 흥국증권 리서치센터

표 21 **삼양이노켐 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 3,859 | 2,756 | 3,126 | 자산 | 2,521 |
| *YoY* | *-31.3* | *-28.6* | *13.4* | 부채 | 1,677 |
| 영업이익 | 371 | -253 | -304 | 자본 | 844 |
| *OPM* | *9.6* | *-9.2* | *-9.7* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

## 5. 새만금국가산업단지

그림 23 **새만금국가산업단지**

자료: 군산시, 흥국증권 리서치센터

표 22 **새만금국가산업단지 주요 기업**

| 순번 | 회사명 (코드) | 설립 (년/월) | 본사 주소 | 생산품 | 2024년 요약손익 (억원) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 |
| 1 | 성일하이텍 (KQ:365340) | '17/3 | 군산시 새만금북로 122<br>군산시 군산산단로 143-11<br>군산시 군산산단로 143-12 | 코발트(Co), 니켈(Ni), 리튬(Li), 망간(Mn) 화합물 | 1,362 | -714 | -1,101 |
| - | 에스이머티리얼즈 | '22/8 | 군산시 새만금북로 124 | [성일하이텍]<br>탄산리튬, 수산화리튬 등 리튬화합물 | 134 | -44 | -57 |
| 2 | 천보비엘에스 | '21/6 | 군산시 새만금산단2로 304 | [천보]<br>이차전지 전해질 및 전해액 첨가제(LiFSI, FEC&VC) | 0 | -22 | -205 |
| 3 | 솔베이실리카코리아 | '75/4 | 군산시 새만금산단2로 229 | [SOLVAY S.A]<br>프리미엄 실리카 | 987 | 132 | 122 |
| 4 | 이피캠텍 | '07/10 | 군산시 새만금산단2로 358 | 광개시재, 이차전지전해질 등, 2차전지 소재(전해질, 첨가제, 분리막 바인더 등) | 157 | -152 | -154 |
| 5 | 쏠에코 | '19/7 | 군산시 새만금북로 240 | 수상/육상 태양광구조물, 수상태양광 부력체 | 37 | -20 | -24 |

자료: 군산시 공장등록 현황(2025. 6월말 기준), DataGuide, 흥국증권 리서치센터

주가(9/12): 36,850 원
시가총액: 4,504 억원

- 주요사업:
코발트, 니켈, 망간
- 설립: '17.3
- 상장: '22.7
군산시
새만금북로 122

## 성일하이텍(KQ:365340) _국내 유일/최대 이차전지 리사이클링 일괄 공정

성일하이텍(SungEel HiTech)은 폐2차전지 스크랩 수집 및 처리 공정을 통해 고순도 배터리용 소재를 생산하는 국내 유일의 2차전지 리사이클링 전문 기업임. 2000년 인천에 설립, 2008년 군산2국가산업단지에 리사이클링 파크(전처리) 공장 준공, 2011년 하이드로센터(후처리) 군산 1공장 준공, 2017년 인적분할 및 신설법인 설립, 2020년 군산 2공장 준공, 2022년 코스닥 상장, 2024년 6월 새만금 3공장 준공 및 본사 이전까지 군산산업단지의 역사와 함께 성장함. 동사의 2차전지 리사이틀링 일괄 공정은 방전/해체/분해/분리/분말화가공을 거치는 수집 및 전처리의 리사이클링 파크와 니켈, 코발트, 리튬 등의 고순도 배터리용 소재를 생산하는 하이드로센터로 나뉘어 있음. 특히 글로벌 최고 수준의 소재 회수 기술을 통한 최고 품질과 최대 규모 생산 능력이 강점인데, 저에너지 사용, 폐수 무방류 공정 등 사업 영역뿐 아니라 공정 자체가 친환경 선도 기업이라 할 수 있음.

그림 24 성일하이텍 사업분야 _2차전지 리사이클링

군산2국가산업단지와 새만금국가산업단지에
2차전지 리사이틀링 파크와 하이드로센터 일괄 공정 운용

자료: 새만금 성일하이텍3공장(본사), 흥국증권 리서치센터

표 23 성일하이텍 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,699 | 2,474 | 1,362 | 자산 | 6,795 |
| *YoY* | *83.3* | *-8.3* | *-44.9* | 부채 | 4,547 |
| 영업이익 | 483 | -83 | -714 | 자본 | 2,248 |
| *OPM* | *17.9* | *-3.4* | *-52.4* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
이차전지용 F 전해질
- 설립: '21.6
군산시
새만금산단2로 304

## 천보비엘에스 _차세대 전해질염 LiFSI을 군산에서 대량 양산!

천보비엘에스는 이차전지 소재 LiFSI(F전해질) 전문 기업임. 디스플레이/반도체 소재, 이차전지 소재 및 의약품 중간체와 정밀 화학 소재까지 기술력을 보유한 천보(KQ:278280)의 자회사(천보의 보유지분은 92%, 2024년말 기준). 천보는 2013년 세계 최초 F전해질 상용화에 성공함. 2021년 천보비엘에스를 설립해 새만금국가산업단지에 대규모 투자를 통해 본격적인 차세대 전해질염(LiFSI)을 생산을 준비하고 있음. LiFSI(F전해질)는 기존의 전해질염($LiPF_6$)보다 출력, 수명, 안정성 등에서 성능이 향상된 차세대 전해질염으로 알려져 있으며, 중대형 리튬전지의 고성능화에 필수 소재로 각광받고 있음. 2025년 1,500억원 규모의 전환사채(CB) 발행 소식이 전해지며 다소 팍팍한 재무 상황에 대한 개선 가능성이 보임. 천보의 2025년 상반기 반기보고서에 따르면 같은 기간 천보비엘에스는 매출액 0.4억원, 반기순손실 -100억원을 기록함.

그림 25 천보비엘에스 새만금국가산업단지

자료: 천보, 파이낸셜투데이, 새만금개발청, 흥국증권 리서치센터

표 24 천보비엘에스 요약 재무정보

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | - | - | - | 자산 | 5,071 |
| *YoY* | - | - | - | 부채 | 1,473 |
| 영업이익 | -7 | -19 | -22 | 자본 | 3,598 |
| *OPM* | - | - | - | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 26 새만금 2.6GW 신재생에너지사업

자료: 새만금개발공사

그림 27 새만금 1, 2, 3구역 육상 태양광 발전사업 현황

자료: 새만금개발공사

## 6. 기타 농공단지와 개별입지

표 25 군산 기타 지역(농공단지 및 개별입지) 주요 기업

| 순번 | 회사명 (코드) | 설립 (년/월) | 본사 주소 | 생산품 | 2024년 요약손익 (억원) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 |
| 1 | 동우팜투테이블 (KQ:088910) | '93/2 | 군산시 서수면 동군산로 1095 | [군산도시가스] 도계육 | 3,031 | -43 | -78 |
| - | 참프레 | '10/11 | 부안군 행안면 옥여길 32-29 | [동우팜투테이블] 축산물가공 | 5,393 | -116 | -310 |
| - | 군산도시가스 | '90/1 | 군산시 해망로 178 | [참프레]도시가스 공급과 가스설비 공사 | 2,722 | 70 | -4 |
| 2 | 대두식품 | '88/1 | 군산시 서수면 상장곤뒷길 23 | 앙금, 양갱, 죽, 기타 제과 (햇쌀마루, 화과방) | 1,448 | 137 | 120 |
| - | 이성당 | '03/4 | 군산시 중앙로 177 | 빵(단팥빵, 야채빵 등) | 284 | 42 | 38 |
| 3 | 군산레져산업 | '03/6 | 군산시 옥서면 옥봉리 1727-1 | 군산CC/퍼블릭골프장 81홀 | 308 | 63 | 18 |
| 4 | 새만금세빛발전소 | '20/7 | 군산시 새만금북로 516 | [한국중부발전] 태양광 발전(99MW) 3구역 | 204 | 49 | 2 |
| 5 | 새만금희망태양광 | '19/10 | 군산시 새만금북로 510 | [한국남동발전] 태양광 발전(99MW) 1구역 | 226 | 83 | 48 |
| 6 | 군산육상태양광 | '20/9 | 군산시 궁포3로 5, 501호 | [한국서부발전] 태양광 발전(100MW) 2구역 | 222 | 115 | 49 |
| 7 | 군산그린에너지센터 | '15/10 | 군산시 새만금북로 630-28 | [GS건설/한화] 폐자원에너지화시설 | 169 | 29 | 1 |
| 8 | 스코트라 | '07/3 | 군산시 임피면 동군산로 810-26 | 조립식 수상부유장치 | 266 | -33 | -24 |
| 9 | 군산스테이 | '17/12 | 군산시 성산면 철새로 56 | 군산스테이호텔 | 56 | 7 | 6 |
| 10 | 서주제과 | '89/1 | 군산시 서수면 상장곤뒷길 55 | [서주푸드] 웨하스, 캔디, 스낵 등 | 274 | -14 | -18 |

주: 법인구분은 KS(코스피), KQ(코스닥), 그리고 기타법인(외감)
자료: 군산시 공장등록 현황(2025. 6월말 기준), DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
단팥빵, 야채빵 등
- 창립: '45.
- 법인설립: '03.4
군산시 중앙로 177

## 이성당 _일제시대 시작된 대한민국에 현존하는 가장 오래된(最古) 빵집

시초는 1906년 일본 시마네현 이즈모시에서 우리나라로 건너온 일본인 '히로세 야스타로'의 '이즈모야'임. 1945년 광복 이후 이석우 님이 인수하며, 이성당이 탄생했음. 현재 (주)이성당의 대표이사/최대주주는 5대째 가업을 이은 김현주 님이며, 남편 조성용 님은 1983년 팥소와 쌀가루 등을 전문 생산하는 (주)대두식품을 창업해 경영하고 있음(대두식품의 2024년 매출액 1,448억원/ 영업이익 137억원). 대전의 성심당, 안동의 맘모스베이커리와 함께 대한민국 3대 빵집으로 이견이 없으며, 매일 긴 줄을 서 있는 손님들의 모습은 이제 군산을 대표하는 상징이 되었음. 가장 인기 있는 빵은 단팥빵과 야채빵, 그리고 아침에만 주문 가능한 모닝세트인데, 아침 식사를 모닝세트로 시작해 단팥빵과 야채빵을 포장해 나오는 방법을 추천함. 전통적으로 군산 중앙로의 본점/신관만 운용하다가 몇 해 전부터는 서울 잠실, 경기도 수지와 동탄에 지점 운용 중.

그림 28 **이성당_대한민국 最古의 빵집**

자료: 흥국증권 리서치센터

표 26 **이성당 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 247 | 266 | 284 | 자산 | 373 |
| *YoY* | *13.7* | *7.8* | *6.7* | 부채 | 114 |
| 영업이익 | 28 | 34 | 42 | 자본 | 259 |
| *OPM* | *11.4* | *12.8* | *14.9* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

- 주요사업:
군산 CC 81홀
- 설립: '03.6
군산시 옥서면
남군산로 1685

## 군산레져산업 _대한민국 최대 규모의 81 홀 골프장

군산레져산업은 군산컨트리클럽(군산CC)의 골프장 운영 기업임. 폐염전 103만 평 부지에 조성한 총 81홀 국내 최대 규모의 퍼플릭 골프장. 이 중 기네스북에 등재된 세계에서 가장 긴 코스인 정읍 3번홀(1,004m, Par 7)과 그 다음으로 긴 김제 1번홀(661m, Par 6)이 유명하여, 골퍼들에게 특별한 도전과 색다른 경험으로 평가받고 있음. 전체 부지의 약 36%가 호수로 구성되어 있어, 26개의 다리로 코스를 연결한 수변 중심 설계는 대한민국에서 유일한 구조임. 전북의 주요 도시명을 딴 레귤러 코스(전주, 익산, 김제, 정읍, 부안, 남원, 순창)와 명품 코스인 토너먼트 IN / OUT 코스까지 다양한 코스에 따라 난이도 차별이 있지만, 전체적으로 완만한 간척지에 조성되어 난이도가 쉬운 편으로 알려져 있음. 그린피는 2025년 9월 기준 평일(월~목) 11~17만원, 주말(금토일) 및 공휴일 12~21만원, 카트비 8만원임.

그림 29 **군산레져산업/군산CC**

자료: 군산레져산업, 흥국증권 리서치센터

표 27 **군산레져산업 요약 재무정보**

| (억원,%) | 2022 | 2023 | 2024 | (억원) | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 361 | 297 | 308 | 자산 | 1,638 |
| *YoY* | *6.0* | *-17.7* | *3.8* | 부채 | 804 |
| 영업이익 | 161 | 48 | 63 | 자본 | 834 |
| *OPM* | *44.7* | *16.3* | *20.4* | | |

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

# III. 기업탐방을 빙자한 군산 여행기

## 1. 군산 짬뽕과 물짜장

군산에 방문했을 때 무엇을 먹을까 고민할 틈이 없다. 그나마 대기줄이 짧은 중화요리 전문점으로 향하면 된다. 군산에 왔다면 무엇보다 군산 짬뽕과 물짜장은 반드시 먹어봐야 한다. 군산은 1899 년 개항 이후 외국인들이 드나들던 국제 무역항이었고, 화교들이 정착하면서 중국 음식이 본격적으로 유입되었다고 한다. 1940~50 년대에 화교들이 세운 중식당(빈해원, 복성루 등)들이 군산 중식의 뿌리라고 알려져 있다. 항구 도시 군산의 풍부한 해산물과 춘장이 들어가지 않는 현지화에 성공한 식문화가 각각 군산 짬뽕과 물짜장이라 할 수 있다. 현재는 '짬뽕특화거리' 조성(장미 1 길 41 일대), '군산 짬뽕 페스티벌' 개최 등 군산의 전통 문화로 발전했다. 유사한 개항 역사와 춘장 짜장면의 시작으로 잘 알려진 인천 차이나타운과 비교해 보는 것도 꽤나 흥미롭다.

그림 30 **군산 짬뽕과 물짜장**

복성루 / 월명로 382

빈해원 / 동령길 57

지린성 / 미원로 87

영화원 / 구영 5 길 112

수송반점 / 동메 3 길 23

쌍용반점 / 내항 2 길 121

자료: 한국관광공사, 군산시 문화관광, 네이버 지도(업체제공), 다이닝코드, 흥국증권 리서치센터

## 2. 빵지순례

군산은 '빵의 도시'라고 말할 정도로 오랜 제과/제빵 문화가 발달해 있다. 쌀, 일제시대, 개항 등 군산의 역사적 키워드들이 빵과 무관하지 않다. 앞서 군산산업단지 소개에서 언급한 '이성당'은 군산의 대표 상징이 되었고, 군산 여행객들이 꼭 찾는 명소가 되었다. 이성당과 함께 군산을 대표하는 빵집들을 더 알아보자. 빵지순례객들에게는 삼시세끼가 모자랄 정도로 행복한 경험이 될 것이다.

그림 31 **영국빵집**

군산시
대학로 144-1

자료: 한국일보, 흥국증권 리서치센터

"관광객들은 이성당을 가고 현지인은 영국빵집을 찾는다"라는 말이 있을 정도로 1984 년부터 군산시민들에게 구준하게 사랑받아온 빵집이다. 특히 군산의 특산물인 흰찰쌀보릿가루로 반죽한 단팥빵, 야채빵, 슈크림빵 등이 대표 제품이며, 특허 등록된 보리만주 세트 역시 인기 메뉴이다. 좋은 특산 원재료를 사용해 먹어보면 확연한 차이를 느낄 수 있다. 이곳에서 영화 '말죽거리 잔혹사'가 촬영된 것으로도 유명하다.

그림 32 **안영순베이커리카페(군산)**

군산시
동지곡길 171

자료: 인스타그램(업체등록), 흥국증권 리서치센터

제과제빵 명인 안영순 브랜드의 베이커리카페이다. 부산 기장, 익산, 군산에서 운영 중인데, 모두 2020 년대 이후 개업했으니, 역사는 짧다. '명인'의 전문성과 자부심을 강조하고 있는데, 다채로운 메뉴 구성 특히 파이류가 맛있다는 평가가 많다. 안영순베이커리카페 군산의 가장 큰 장점은 은파호수공원에 위치한 지역성과 여유로운 분위기와 공간이다. 은파호수를 내려다 보며 빵과 커피를 즐기는 티타임으로 손색이 없다.

### 군산의 술_군주

군산은 일제강점기 호남평야의 쌀을 수탈하기 위해 일제가 계획한 신도시였다. 이에 쌀과 함께 술 산업이 발달했는데, 백화양조의 '백화수복'이 군산의 술이었다. 이후 군산의 정통주를 되살리고자 조권능 대표가 농업법인 흑화양조를 설립해 군산의 양조 전통을 계승/발전시킨 '무리가 주인'인 탁주 군주(群主)를 생산하게 된다. '술 익는 마을' 흑화양조를 방문해 양조장 체험, 시음/구매(토)도 가능하다. 필자의 취향이지만 경주의 '대몽재'와 함께 현존하는 최고의 막걸리로 평가한다.

그림 33 **농업법인 흑화양조와 군주(群主)**

군산시 구영7길 11 750ml, 12%, 15,000원/병

자료: 네이버 스토어(흑화양조), 흥국증권 리서치센터

## 3. 군산: 영화를 노래하다

군산은 수많은 영화와 드라마가 촬영되는 곳이다. 마치 시간이 멈춘 듯한 군산 특유의 분위기가 화면에 매력적으로 담을 수 있기 때문일 것이다. 1948 년 이만흥 감독의 '끊어진 항로'를 시작으로 약 200 여 편의 영화가 촬영되었다고 알려져 있다. '8 월의 크리스마스'의 '초원사진관'처럼 영화와 촬영지 모두 잘 알려진 영화와 장소를 소개한다. 이 영화들 역시 군산처럼 매우 훌륭한 작품들이다.

그림 34 **8월의 크리스마스**

자료: 네이버 영화 / 1998.01.24

감독: 허진호 / 주연: 한석규, 심은하

"사랑을 간직한 채 떠날 수 있게 해준 당신께 고맙단 말을 남깁니다"

시한부 인생을 살아가는 사진사 정원(한석규)이 발랄한 성격의 주차 단속원 다림(심은하)과의 짧지만 따뜻한 교감을 통해 사랑과 삶의 의미를 발견하는 이야기다. 사건보다는 일상의 잔잔한 순간에 집중하며 죽음과 이별을 담담히 그려낸 서정적 연출과 절제된 감정 표현으로 한국 멜로 영화의 대표작으로 자리 잡은 작품이다.

*#초원사진관 #월명공원 #군산서초등학교 #군산 구도심*

그림 35 **타짜**

자료: 네이버 영화 / 2006.09.28

감독: 최동훈 / 주연: 조승우, 김혜수, 백윤식, 유해진

"싸늘하다, 가슴에 비수가 날아와 꽂힌다"

청년 고니(조승우)가 평경장(백윤식)의 제자가 되어 진정한 타짜로 성장하여 고광렬(유해진), 정마담(김혜수) 등과의 함께 치열한 도박 승부에 뛰어드는 이야기로, 화투판을 둘러싼 욕망과 배신, 의리와 치정을 생생하게 담아내며 긴장감 넘치는 연출, 개성 강한 캐릭터, 사실적인 도박 묘사로 한국 범죄 영화의 새 지평을 연 작품이다.

*#신흥동 일본식가옥 #국제반점 #빈해원 #부잔교 #수산물종합센터*

그림 36 **군산: 영화를 노래하다 1**

초원사진관

신흥동 일본식가옥(히로쓰 가옥)

국제반점

자료: 한국관광공사, 군산시 문화관광, 흥국증권 리서치센터

그림 37 **남자가 사랑할 때**

자료: 네이버 영화 / 2014.01.22

감독: 한동욱 / 주연: 황정민, 한혜진

"사랑해, XX", "넌 내가 사랑한다는데 아무렇지도 않냐"
거칠고 불안정한 삶을 살아온 채권추심원 한태일(황정민)이 사채를 쓴 은행원 호정(한혜진)을 만나 서툴지만 진심 어린 사랑을 시작하며 변화해 가는 이야기이다. 평생 사랑과 거리가 멀었던 남자가 처음 사랑에 눈뜬 순간을 감동적으로 그린 로맨스 영화이다.

*#빈해원 #월명공원 #동국사길 #경암동 철길마을*

그림 38 **군산: 거위를 노래하다**

자료: 네이버 영화 / 2018.11.08

감독: 장률 / 주연: 박해일, 문소리, 정진영, 박소담

"개꿈을 꿨나봅니다", "우리 어디서 만난 적 없나요"
전직 시인 윤영(박해일)이 한때 좋아했던 선배의 아내 송현(문소리)의 이혼 소식을 듣고 술김에 함께 떠난 군산 여행에서 벌어지는 애매모호한 남녀의 감정을 그린 작품이다. 군산의 장소성이 서사와 주제의 원천이 되어 군산이라는 공간 자체가 주인공인 로드무비이자 멜로 영화이다.

*#명궁칼국수 #게스트하우스 이웃 #동국사 #경암동 철길마을 #카페 소설여행*

그림 39 **군산: 영화를 노래하다 2**

빈해원

월명공원

경암동 철길마을

동국사

게스트하우스 이웃

명궁칼국수

자료: 한국관광공사, 군산시 문화관광, 네이버지도(업체등록), 흥국증권 리서치센터

# IV. 끝맺는 말 (epilogue)

2020 년 8 월 8 월 군산을 처음 방문했을 때 전국에 기록적인 많은 비가 오고 있었다. 더운 여름과 많은 비가 내리는 날씨가 시간이 멈춘 도시 군산과 매우 잘 어울렸던 기억이 남았다. 근대 역사를 둘러 보는 박물관과 미술관, 일본의 어느 소도시에나 있을 듯한 동국사, 1998 년 어느 날을 추억하게 하는 초원사진관, 그리고 이성당의 빵과 국제반점의 물짜장 등 단 하루만으로도 반할 수 밖에 없는 도시였다.

그리고 2023 년 6 월, 2024 년 1 월, 2025 년 9 월, 지나는 길에 잠깐, 가족들과의 여행, 그리고 이번 자료를 위한 출장까지 거의 매해 방문하는 최애의 소도시가 되었다. 인구 26 만의 작은 소도시이다. 면적이 400km$^2$ 이라고는 하는데, 새만금 용지를 제외하면, 그다지 넓지도 않다. 그만큼 원도심이라 불리는 군산의 전통적인 구시가는 힘들이지 않고 도보 이용이 가능할 정도이다.

이 작게 느껴지는 곳에 지방산업단지부터, 곳곳의 농공단지와 1, 2 국가산업단지, 자유무역지구에 새만금국가산업단지까지 대한민국 경제의 한 축을 담당하는 산업단지와 주요 기업들이 모여있다. 상장기업, 비상장기업을 가릴 것 없이 일제시대와 광복을 기점으로 설립된 기업들이 즐비하고, 10 개에 불과하지만 군산시 소재 상장사들의 상장은 1970 년대부터 시작되었다.

일제시대의 아픔과 산업화 시대의 영광이 공존하고, 그 모습이 군산내항의 부잔교와 군산외항의 위용에 고스란히 남아있다. 지명으로 남은 '대우삼거리'를 지나며 타타대우모빌리티 상용차에 박힌 'DAEWOO' 브랜드를 볼 때, 그리고 IMF 와 금융위기, 코로나 시기를 겪으며 분할과 매각을 거쳐 대주주가 변경된 여러 기업들을 보면서 여러 생각이 교차된다. 그럼에도 활기차게 움직이는 OCI /유니드비티플러스, 세아베스틸 군산공장과 HD 현대중공업 군산조선소를 지나 새만금국가산업단지에 새롭게 들어서고 있는 국내외 주요 첨단 소재 기업들을 보면 또 다시 비상하는 군산의 미래가 기대되기도 한다.

개항 120 여년이 넘은 글로벌 도시이며, 1,300 여개의 공장 법인이 자리잡은 산업단지이다. 또한 찾을 때마다 놀라운 근대의 맛과 멋을 품은 도시이다. 친구와, 가족들과, 괜찮다면 혼자도 좋다. 주말을 이용해 꼭 방문을 추천한다.

*누구라도 리포트를 읽고, '언제 군산에 한번 가볼까?'라고 생각나기를 응원하겠습니다.*

*2025 년 9 월 흥국증권 최종경*

2 차전지/철강
정진수
02-6742-3577
jsjeong@heungkuksec.co.kr

(001430)

# 세아베스틸지주

## BUY(유지)

## 군산 제조업의 핵심축

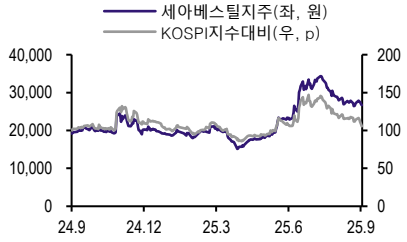
| 목표주가 | 36,000원(유지) |
|---|---|
| 현재주가(09/12) | 26,700원 |
| 상승여력 | +34.8% |
| 시가총액 | 958십억원 |
| 발행주식수 | 35,862천주 |
| 52주 최고가 / 최저가 | 34,350 / 15,140원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 55억원 |
| 외국인 지분율 | 8. 5% |
| 주요주주및지분율 | |
| 세아홀딩스 등 | 62.7% |
| 국민연금공단 | 7.4% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -7.6 | 14.6 | 28.4 | 36.6 |
| 상대수익률(KOSPI) | -13.5 | -1.7 | -3.5 | 4.8 |

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 재무정보[연결] | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,083 | 3,636 | 3,733 | 4,064 |
| 영업이익 | 197 | 52 | 135 | 137 |
| EBITDA | 302 | 169 | 260 | 265 |
| 지배기업순이익 | 128 | 20 | 80 | 87 |
| EPS | 3,576 | 564 | 2,236 | 2,412 |
| 순차입금 | 807 | 773 | 779 | 820 |
| PER | 6.9 | 35.0 | 11.9 | 11.1 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 5.6 | 8.7 | 6.7 | 6.7 |
| 배당수익률 | 4.8 | 6.1 | 2.2 | 2.2 |
| ROE | 6.7 | 1.0 | 4.1 | 4.3 |

**주가추이**




### 고부가 사업 포트폴리오로 성장 동력 강화

세아베스틸지주의 전신은 '55년 설립한 대한중기공업. '82년 핵심 사업인 특수강 사업에 진출하였고, '93년 본사를 군산으로 이전하며 군산 향토기업으로 자리잡음. 과거 모회사인 기아와 시너지 효과 및 군산 산업단지 조성에 따라 역내 사업 연계성이 확대되면서 지리적 장점이 부각됨. '15년 포스코특수강(현.세아창원특수강)과 '20년 알코닉코리아(현.세아항공방산소재)를 인수하며 철강 산업 전반을 담당하는 지배구조를 형성함.

- 특수강: 탄소강 및 합금원소를 첨가한 합금강을 봉강, 형단조품, 단강품, 원자력기자재 등의 형태로 가공
- 세아창원특수강: STS선재/봉강/무계목강관 등 스테인리스 고급 특수강과 특수합금을 생산
- 세아항공방산소재: 항공/방산용 고강도 알루미늄 특수합금을 생산

등으로 주요 사업부문이 구성되어 있음. 동사의 제품은 자동차/산업기계/중장비/항공/방산 등 첨단 산업에 포괄적으로 사용됨에 따라 고부가가치 사업 포트폴리오 구축에 최적화 됨.

'25년 2분기 매출액 9,645억원(-0.6% YoY), 영업이익 446억원(-29.9% YoY, opm 4.6%)을 기록함. 글로벌 보호무역주의 강화 및 국내 전방 산업 부진 장기화 등 불확실성 높은 경영 환경이 지속되며 실적 둔화. 다만, 제품믹스 효과로 세아창원특수강의 opm이 개선되었고, 고부가 사업을 영위하는 세아항공방산소재의 전사 실적 기여가 높아지고 있는 점은 긍정적.

### 투자의견 매수, 목표주가 36,000원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY(매수)와 목표주가 36,000원을 유지. 목표주가는 '25년 BPS에 목표PBR을 직전 상단인 0.67배를 적용하여 산출. 원전, 방산, 미국 특수합금 등 신사업 성과가 구체화되는 구간에서 밸류에이션 프리미엄 당위성은 충분. 특히, 기업가치 제고를 위한 중장기적 주주환원 목표(ROE 8%, 배당성향 30%+@, PBR 0.7배)를 체계적으로 계획하고 있다는 점이 중장기 주가 리레이팅을 견인할 것.

그림 40 세아베스틸 생산공장(군산공장과 창녕공장)

군산공장
전북 군산시 외항로 522
군산시 무역로87

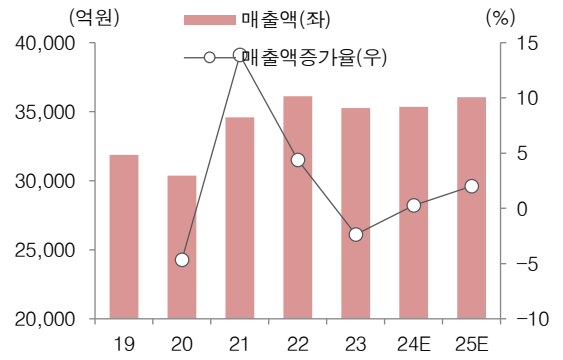
특수강, 대형단조품, 형단조품, 원자력
조강 210만톤, 제품 140만톤,
원자력품 연간 30기 이상

창녕공장
경남 창녕군 대합면
대합산업단지로 100

특수강
제품 40만톤

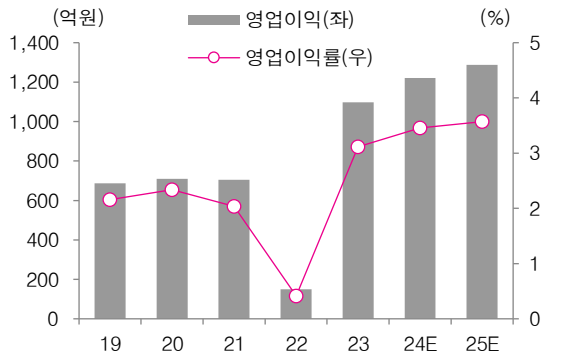
자료: 세아베스틸, 흥국증권 리서치센터

그림 41 세아베스틸지주 매출액과 매출액증가율



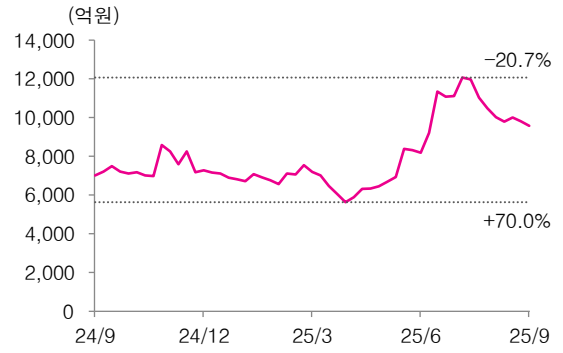

자료: 세아베스틸지주, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 42 세아베스틸지주 영업이익과 영업이익률



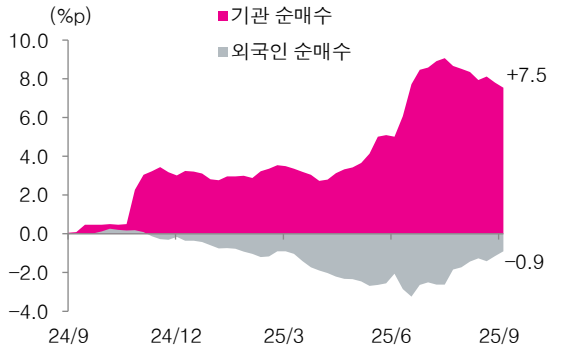

자료: 세아베스틸지주, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 43 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율




자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 44 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중




자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 28 [연결]세아베스틸지주 연간/분기 실적 추이

| (십억원,%,배) | 24/3 | 24/6 | 24/9 | 24/12 | 25/3 | 25/6 | 25/9E | 25/12E | 2024 | 2025E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | | | | | | | | | | |
| 연결 | **953** | **970** | **883** | **829** | **900** | **965** | **926** | **943** | **3,636** | **3,733** |
| *YoY* | *-15* | *-12* | *-8* | *-7* | *-6* | *-1* | *5* | *14* | *-11.0* | *2.7* |
| *QoQ* | *7* | *2* | *-9* | *-6* | *8* | *7* | *-4* | *2* | | |
| 세아베스틸 | **550** | **552** | **474** | **449** | **498** | **542** | **508** | **515** | **2,025** | **2,063** |
| 특수강 | 190 | 179 | 154 | 149 | 158 | 171 | 164 | 168 | 672 | 661 |
| 합금강 | 285 | 299 | 252 | 231 | 264 | 284 | 276 | 284 | 1,067 | 1,109 |
| 대형단조 | 28 | 26 | 28 | 29 | 27 | 23 | 24 | 25 | 111 | 99 |
| 세아창원특수강 | **354** | **387** | **365** | **331** | **349** | **371** | **368** | **379** | **1,437** | **1,467** |
| STS선재/봉강 | 159 | 185 | 181 | 172 | 167 | 178 | 176 | 183 | 698 | 703 |
| STS강관 | 43 | 41 | 37 | 37 | 41 | 43 | 43 | 45 | 157 | 173 |
| 기타 | 150 | 158 | 144 | 122 | 140 | 150 | 149 | 151 | 574 | 590 |
| 세아항공방산 | **26** | **25** | **26** | **28** | **33** | **33** | **32** | **31** | **105** | **129** |
| **영업이익** | | | | | | | | | | |
| 연결 | **21** | **64** | **24** | **-57** | **18** | **45** | **34** | **39** | **52** | **135** |
| *YoY* | *-70* | *-23* | *-41* | *적전* | *-15* | *-30* | *39* | *흑전* | *-73* | *159* |
| *QoQ* | *1702* | *199* | *-62* | *적전* | *흑전* | *147* | *-24* | *15* | | |
| 세아베스틸 | 6 | 44 | 13 | -29 | 5 | 22 | 13 | 13 | 34 | 53 |
| 세아창원특수강 | 11 | 18 | 7 | -30 | 12 | 19 | 18 | 23 | 6 | 72 |
| 세아항공방산 | 3 | 4 | 5 | 5 | 7 | 7 | 6 | 6 | 17 | 26 |
| **영업이익률(%)** | | | | | | | | | | |
| 연결 | ***2.2*** | ***6.6*** | ***2.8*** | ***-6.9*** | ***2.0*** | ***4.6*** | ***3.7*** | ***4.1*** | ***1.4*** | ***3.6*** |
| 세아베스틸 | *1.0* | *8.0* | *2.8* | *-6.4* | *1.1* | *4.1* | *2.5* | *2.5* | *1.7* | *2.6* |
| 세아창원특수강 | *3.1* | *4.7* | *1.8* | *-9.0* | *3.5* | *5.1* | *4.9* | *6.0* | *0.4* | *4.9* |
| 세아항공방산 | *12.0* | *14.2* | *19.2* | *17.1* | *21.1* | *19.7* | *19.5* | *19.0* | *15.7* | *19.8* |

자료: 세아베스틸지주, 흥국증권 리서치센터

표 29 세아베스틸지주 목표주가 산정 PBR Multiple Valuation

| | 값 | 비고 |
|---|---|---|
| 수정 BPS (원) | 54,780 | 2025E BPS |
| (X) Target PBR (배) | 0.66 | 직전 고점(2021/6) |
| 목표주가 (원) | 36,000 | |
| 현재주가(9/12) | 26,700 | |
| 상승여력 (%) | *+34.8* | |

자료: 흥국증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위:십억원)

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **4,083** | **3,636** | **3,733** | **4,064** | **4,307** |
| 증가율 (Y-Y,%) | (6.9) | (11.0) | 2.7 | 8.8 | 6.0 |
| **영업이익** | **197** | **52** | **135** | **137** | **174** |
| 증가율 (Y-Y,%) | 53.8 | (73.4) | 158.4 | 1.1 | 27.1 |
| EBITDA | 302 | 169 | 260 | 265 | 300 |
| 영업외손익 | (41) | (29) | (30) | (27) | (19) |
| 순이자수익 | (26) | (25) | (34) | (31) | (32) |
| 외화관련손익 | (4) | (9) | (4) | (1) | 6 |
| 지분법손익 | (7) | (4) | (2) | (1) | (1) |
| 세전계속사업손익 | 155 | 23 | 105 | 110 | 154 |
| 당기순이익 | 126 | 20 | 80 | 87 | 121 |
| **지배기업당기순이익** | **128** | **20** | **80** | **87** | **121** |
| 증가율 (Y-Y,%) | 41.0 | (84.2) | 296.2 | 7.9 | 40.1 |
| **3 Yr CAGR & Margins** | | | | | |
| 매출액증가율 (3Yr,%) | 17.2 | (0.1) | (5.2) | (0.2) | 5.8 |
| 영업이익증가율 (3Yr,%) | n/a | (39.7) | 1.9 | (11.4) | 49.2 |
| EBITDA증가율 (3Yr,%) | 19.3 | (21.8) | 3.0 | (4.3) | 21.1 |
| 순이익증가율 (3Yr,%) | n/a | (52.0) | (3.1) | (11.8) | 81.5 |
| 영업이익률 (%) | 4.8 | 1.4 | 3.6 | 3.4 | 4.0 |
| EBITDA마진 (%) | 7.4 | 4.7 | 7.0 | 6.5 | 7.0 |
| 순이익률 (%) | 3.1 | 0.6 | 2.2 | 2.1 | 2.8 |
| **NOPLAT** | **160** | **46** | **104** | **107** | **136** |
| (+) Dep | 105 | 117 | 125 | 128 | 127 |
| (-) 운전자본투자 | 28 | (244) | (65) | 60 | 54 |
| (-) Capex | 119 | 167 | 135 | 163 | 86 |
| OpFCF | 118 | 239 | 159 | 13 | 123 |

## 재무상태표

(단위:십억원)

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 1,664 | 1,713 | 1,688 | 1,820 | 1,958 |
| 현금성자산 | 112 | 296 | 227 | 257 | 301 |
| 매출채권 | 434 | 406 | 476 | 510 | 540 |
| 재고자산 | 1,105 | 970 | 955 | 1,023 | 1,085 |
| 비유동자산 | 2,001 | 2,114 | 2,132 | 2,184 | 2,163 |
| 투자자산 | 297 | 353 | 369 | 384 | 400 |
| 유형자산 | 1,652 | 1,683 | 1,689 | 1,730 | 1,696 |
| 무형자산 | 51 | 77 | 74 | 70 | 67 |
| **자산총계** | **3,665** | **3,827** | **3,819** | **4,004** | **4,120** |
| 유동부채 | 749 | 1,137 | 952 | 1,030 | 1,055 |
| 매입채무 | 406 | 387 | 490 | 525 | 556 |
| 유동성이자부채 | 283 | 562 | 268 | 304 | 289 |
| 비유동부채 | 877 | 658 | 894 | 936 | 927 |
| 비유동이자부채 | 635 | 505 | 738 | 774 | 759 |
| **부채총계** | **1,626** | **1,795** | **1,846** | **1,966** | **1,982** |
| 자본금 | 219 | 219 | 219 | 219 | 219 |
| 자본잉여금 | 306 | 306 | 306 | 306 | 306 |
| 이익잉여금 | 1,290 | 1,264 | 1,288 | 1,353 | 1,453 |
| 자본조정 | 141 | 151 | 151 | 151 | 151 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **2,039** | **2,031** | **1,973** | **2,038** | **2,138** |
| 투하자본 | 2,722 | 2,635 | 2,565 | 2,664 | 2,682 |
| 순차입금 | 805 | 772 | 779 | 820 | 747 |
| ROA (%) | 3.4 | 0.5 | 2.1 | 2.2 | 3.0 |
| ROE (%) | 6.7 | 1.0 | 4.1 | 4.3 | 5.8 |
| ROIC (%) | 5.9 | 1.7 | 4.0 | 4.1 | 5.1 |

## 주요투자지표

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per share Data (원)** | | | | | |
| EPS | 3,576 | 564 | 2,236 | 2,412 | 3,379 |
| BPS | 54,525 | 54,089 | 54,780 | 56,592 | 59,371 |
| DPS | 1,200 | 1,200 | 600 | 600 | 1,000 |
| **Multiples (배)** | | | | | |
| PER | 6.9 | 35.0 | 11.9 | 11.1 | 7.9 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| EV/ EBITDA | 5.6 | 8.7 | 6.7 | 6.7 | 5.7 |
| 배당수익율(%) | 4.8 | 6.1 | 2.2 | 2.2 | 3.7 |
| PCR | 2.5 | 2.7 | 3.5 | 4.3 | 3.8 |
| PSR | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| **재무건전성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 79.7 | 88.4 | 93.5 | 96.4 | 92.7 |
| Net debt/Equity | 39.5 | 38.0 | 39.5 | 40.2 | 34.9 |
| Net debt/EBITDA | 266.7 | 455.9 | 299.5 | 309.5 | 248.6 |
| 유동비율 | 222.1 | 150.6 | 177.3 | 176.7 | 185.6 |
| 이자보상배율 | 7.5 | 2.1 | 4.0 | 4.4 | 5.5 |
| 이자비용/매출액 | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | 1.0 |
| **자산구조 (%)** | | | | | |
| 투하자본 | 86.9 | 80.2 | 81.1 | 80.6 | 79.3 |
| 현금+투자자산 | 13.1 | 19.8 | 18.9 | 19.4 | 20.7 |
| **자본구조 (%)** | | | | | |
| 차입금 | 31.0 | 34.5 | 33.8 | 34.6 | 32.9 |
| 자기자본 | 69.0 | 65.5 | 66.2 | 65.4 | 67.1 |

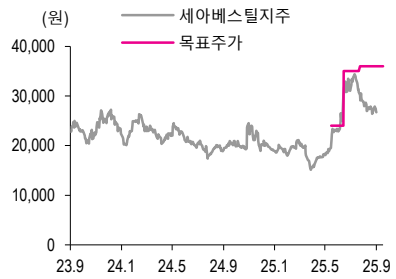
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

## 현금흐름표

(단위:십억원)

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **230** | **318** | **309** | **162** | **201** |
| 당기순이익 | 126 | 20 | 80 | 87 | 121 |
| 자산상각비 | 105 | 117 | 125 | 128 | 127 |
| 운전자본증감 | (54) | 137 | 70 | (60) | (54) |
| 매출채권감소(증가) | 40 | 39 | (72) | (34) | (31) |
| 재고자산감소(증가) | (3) | 143 | 26 | (68) | (61) |
| 매입채무증가(감소) | (121) | (47) | 93 | 35 | 31 |
| **투자현금** | **(146)** | **(248)** | **(158)** | **(182)** | **(106)** |
| 단기투자자산감소 | (2) | (7) | 21 | (0) | (0) |
| 장기투자증권감소 | (33) | (40) | (23) | (8) | (9) |
| 설비투자 | (119) | (167) | (135) | (163) | (86) |
| 유무형자산감소 | 2 | (21) | (9) | (3) | (3) |
| **재무현금** | **(123)** | **91** | **(181)** | **50** | **(51)** |
| 차입금증가 | (82) | 122 | (61) | 71 | (30) |
| 자본증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | (38) | (37) | (39) | (22) | (22) |
| 현금 증감 | (40) | 166 | (38) | 30 | 44 |
| **총현금흐름(Gross CF)** | **359** | **263** | **270** | **222** | **255** |
| (-) 운전자본증가(감소) | 28 | (244) | (65) | 60 | 54 |
| (-) 설비투자 | 119 | 167 | 135 | 163 | 86 |
| (+) 자산매각 | 2 | (21) | (9) | (3) | (3) |
| Free Cash Flow | 214 | 319 | 192 | (4) | 112 |
| (-) 기타투자 | 33 | 40 | 23 | 8 | 9 |
| 잉여현금 | 181 | 278 | 169 | (13) | 103 |

### 세아베스틸지주 – 주가 및 목표주가 변경




### 최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

| 날짜 | 투자의견 | 목표주가(원) | 평균주가 괴리율(%) | 최고(최저)주가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|
| 2025-05-27 | 담당자변경 | | - | - |
| 2025-05-27 | BUY | 24,000 | *(0.5)* | *25.4* |
| 2025-06-26 | BUY | 35,000 | *(7.5)* | *(1.9)* |
| 2025-08-04 | BUY | 36,000 | *(22.4)* | *(15.3)* |
| 2025-09-16 | BUY | 36,000 | - | - |

### 투자의견(향후 12개월 기준)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 기업 | Buy(매수): 15% 이상<br>Hold(중립): -15% ~15%<br>Sell(매도): -15% 이하 | 산업 | OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상<br>NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상<br>UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

### 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 06월 30일 기준)

| | | |
|---|---|---|
| Buy (97.2%) | Hold (2.8%) | Sell (0.0%) |

### Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

### 흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

흥국스몰캡/IPO
최종경
02)739-5936
choijk@heungkuksec.co.kr

(001340)

# PKC

# BUY(신규)

## 글로벌 첨단 소재 기업으로

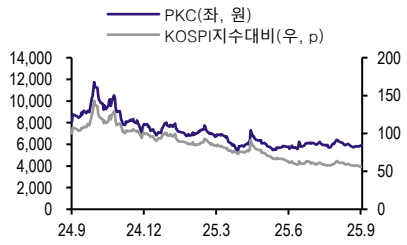
| 목표주가 | 7,700원(신규) |
|---|---|
| 현재주가(09/12) | 5,900원 |
| 상승여력 | +30.5% |
| 시가총액 | 2,650억원 |
| 발행주식수 | 4,492만주 |
| 52주 최고가 / 최저가 | 11,740 / 5,290원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 7억원 |
| 외국인 지분율 | 2.2% |
| 주요주주및지분율 | |
| 김성훈 등 | 42.8% |
| 자기주식 | 1.7% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -7.8 | 1.7 | -13.4 | -32.8 |
| 상대수익률(KOSPI) | -13.7 | -14.6 | -45.2 | -64.6 |

(단위: 억원, 원, 배, %)

| 재무정보[연결] | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,335 | 2,452 | 2,914 | 3,151 |
| 영업이익 | 177 | 97 | 122 | 158 |
| EBITDA | 391 | 303 | 336 | 383 |
| 지배기업순이익 | 77 | 36 | 91 | 118 |
| EPS | 172 | 80 | 202 | 262 |
| 순차입금 | 1,313 | 1,580 | 2,046 | 2,251 |
| PER | 52.8 | 88.9 | 29.2 | 22.5 |
| PBR | 1.9 | 1.5 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 12.3 | 15.8 | 14.0 | 12.8 |
| 배당수익률 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 1.0 |
| ROE | 3.7 | 1.7 | 4.2 | 5.2 |

**주가추이**




### 백광산업에서 PKC로

PKC(PAIK KWANG Co.)는 NaOH(가성소다), $Cl_2$(염소), 고순도 HCl(염산), NaOCl(차아염소산나트륨) 등 대한민국 CA(클로르알카리) 산업의 대표 기업임. '54년 설립, '76년 유가증권(코스피) 상장 등 70여년의 역사를 보유한 중견기업으로, 백광약품('54년)→ 백광화학('81년)→ 백광산업('90년)을 거쳐 '25년 3월 PKC로 사명을 변경함.

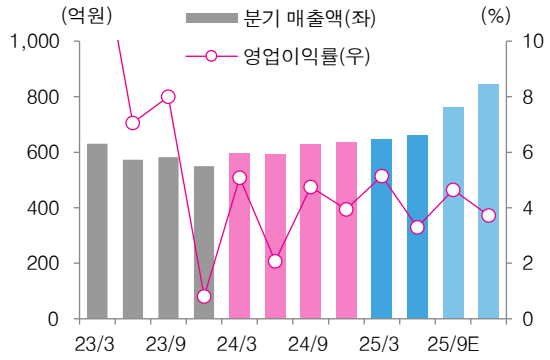
주요 사업부문은 CA사업부과 5N급 이상의 초고순도 $N_2O$(아산화질소), $Cl_2$, HCl 특수가스 등의 신소재사업부, 그리고 D-솔비톨, 말티톨 등 식품사업부, 그리고 제니스스포츠클럽(서울 고척동)의 스포츠사업부이며, '25년 상반기 매출액 기준 CA 71%, 신소재 12%, 식품 13%, 기타(스포츠) 3.3%의 비중을 기록함. 주요 사업장은 군산(본사 및 주력 CA공장), 전남 여수(CA공장), 충북 음성($N_2O$)이며, 새만금국가산업단지에 이차전지 핵심 원재료 국산화 생산 거점을 신규 증설 중에 있음.

동사는 전통적인 화학 기초소재 합성/생산에서 출발해 고순도 소재와 식품첨가물로 사업영역을 확장하고, 이후 고부가가치의 소재 개발을 첨단 소재 공급사로 도약하고 있음. CA 기초소재 생산부터, 고순도 $Cl_2$, 고순도 HCl 기체 및 액체 등 국내 최초 국산화 경쟁력을 보유하고 있음. 그 경험과 기술력을 바탕으로 반도체/디스플레이 분야의 차세대 가스, 프리커서, 이차전지 분야의 전해액 핵심 원재료($PCl_3$, $PCl_5$, $POCl_3$) 국산화 생산을 준비 중.

### 새만금의 시대, 글로벌 첨단 소재 기업으로

동사에 대해 투자의견 BUY(매수)와 목표주가 7,700원을 제시하며, 신규 커버리지를 개시함. '23년 7월 매매정지와 '24년 4월 거래재개 등의 부침에도 70년 업력의 경쟁력과 기초소재 기반 첨단소재로 확장 가능한 사업 경쟁력을 높게 평가함. 새만금 신공장의 투자가 1차('27년부터 가동), 2차로 이어질 예정인데, '25년 전환사채(400억원) 발행 등 장기적인 성장의 모습을 한 단추씩 맞춰 나가고 있음.

그림 45 PKC 분기 매출액과 영업이익률



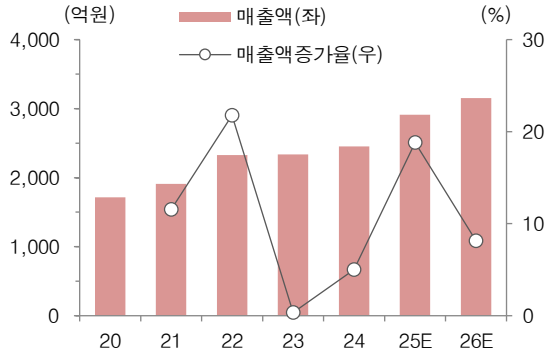

자료: PKC, 흥국증권 리서치센터

그림 46 새만금1공장 _이차전지 전해액 핵심 원재료 국산화

PKC 새만금1공장 _새만금산단3로 306

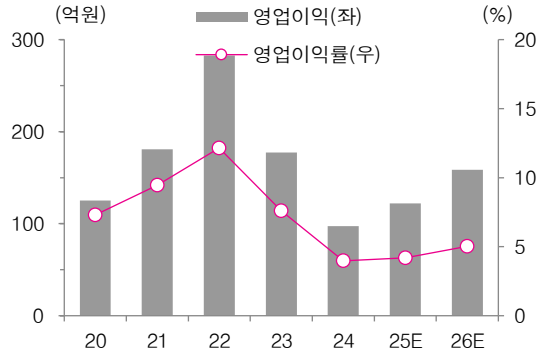
자료: PKC, 흥국증권 리서치센터

그림 47 PKC 매출액과 매출액증가율



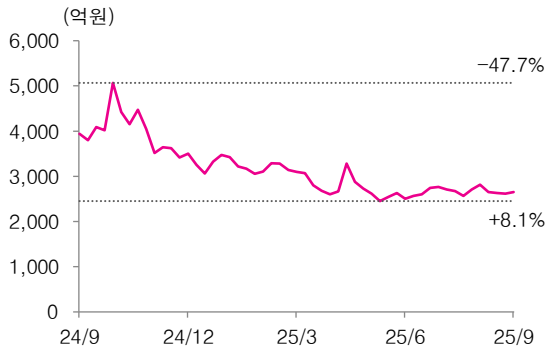

자료: PKC, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 48 PKC 영업이익과 영업이익률



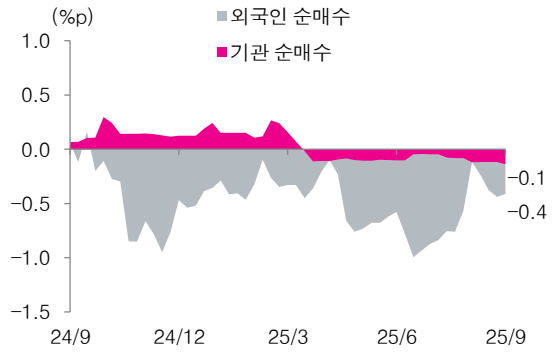

자료: PKC, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 49 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율




자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 50 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중




자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 30 [연결]PKC 연간/분기 실적 추이

| (억원,%,배) | 24/3 | 24/6 | 24/9 | 24/12 | 25/3 | 25/6 | 25/9E | 25/12E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 597 | 591 | 629 | 635 | 646 | 662 | 762 | 844 | 2,452 | 2,914 | 3,151 |
| *YoY* | *-5.3* | *3.2* | *8.2* | *15.4* | *8.1* | *12.0* | *21.1* | *33.0* | *5.0* | *18.8* | *8.1* |
| [주요 제품군] | | | | | | | | | | | |
| CA(가성소다) | 424 | 408 | 430 | 443 | 456 | 472 | 554 | 629 | 1,706 | 2,111 | 2,296 |
| 소재(특수가스 등) | 71 | 79 | 86 | 77 | 82 | 80 | 92 | 93 | 312 | 347 | 383 |
| 식품첨가제 | 95 | 91 | 89 | 88 | 87 | 86 | 89 | 91 | 363 | 353 | 363 |
| 기타(임대 등) | 7 | 14 | 24 | 27 | 20 | 24 | 27 | 31 | 72 | 102 | 109 |
| 영업이익 | 30 | 12 | 30 | 25 | 33 | 22 | 35 | 31 | 97 | 122 | 158 |
| *YoY* | *-65.9* | *-69.6* | *-36.3* | *2271* | *9.3* | *77.9* | *18.6* | *25.8* | *-45.0* | *25.0* | *30.0* |
| *영업이익률* | *5.1* | *2.1* | *4.7* | *3.9* | *5.1* | *3.3* | *4.6* | *3.7* | *4.0* | *4.2* | *5.0* |
| 세전이익 | 14 | 2 | 18 | 0 | 22 | 28 | 27 | 20 | 34 | 96 | 125 |
| 법인세 | 1 | -1 | 3 | -6 | 3 | 5 | 1 | -4 | -2 | 6 | 7 |
| *법인세율* | *10.1* | *-52.3* | *17.3* | *1693* | *15.5* | *18.7* | *2.9* | *-18.0* | *-7.4* | *5.9* | *5.7* |
| 지배기업순이익 | 13 | 2 | 15 | 6 | 18 | 22 | 26 | 24 | 36 | 91 | 118 |
| *YoY* | *-82.7* | *-70.4* | *-43.4* | *흑전* | *42.6* | *879.9* | *76.6* | *299.9* | *-53.4* | *151.9* | *29.7* |
| PER | | | | | | | | | 88.9 | 29.2 | 22.5 |

주: K-IFRS 연결 재무제표 기준 / 자료: PKC, 흥국증권 리서치센터

표 31 PKC 목표주가 산정 EV/EBITDA Multiple Valuation

| | 2024 | 2025E | 2026E | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| EVITDA (억원) | 303 | 336 | 383 | 371 (12M Fwd) |
| (X) 적용 EV/EBITDA (배) | - | 15.2 | 15.2 | 15.2 |
| EV (억원) | - | 5,120 | 5,838 | 5,658 |
| (-) 순차입금 (억원) | - | 2,046 | 2,251 | 2,200 |
| 목표 시가총액 (억원) | - | 3,074 | 3,587 | 3,459 |
| (/) 주식수 (만주) | - | 4,492 | 4,492 | 4,492 |
| 목표주가 (원) | - | 6,844 | 7,985 | 7,700 |
| 현재주가(9/12) | - | 5,900 | 5,900 | 5,900 |
| 상승여력 (%) | - | *+16.0* | *+35.3* | *+30.5* |

자료: 흥국증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위:억원)

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **2,335** | **2,452** | **2,914** | **3,151** | **3,441** |
| 증가율 (Y-Y,%) | 0.3 | 5.0 | 18.8 | 8.1 | 9.2 |
| **영업이익** | **177** | **97** | **122** | **158** | **199** |
| 증가율 (Y-Y,%) | (37.3) | (45.0) | 25.0 | 30.0 | 25.4 |
| EBITDA | 391 | 303 | 336 | 383 | 433 |
| 영업외손익 | (84) | (64) | (25) | (34) | (43) |
| 순이자수익 | (62) | (55) | (67) | (71) | (77) |
| 외화관련손익 | (2) | (6) | 6 | 3 | 2 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 93 | 34 | 96 | 125 | 156 |
| 당기순이익 | 77 | 36 | 91 | 118 | 145 |
| **지배기업당기순이익** | **77** | **36** | **91** | **118** | **145** |
| 증가율 (Y-Y,%) | (66.0) | (53.4) | 151.9 | 29.7 | 23.0 |
| **3 Yr CAGR & Margins** | | | | | |
| 매출액증가율 (3Yr,%) | 10.9 | 8.7 | 7.8 | 10.5 | 12.0 |
| 영업이익증가율 (3Yr,%) | 12.3 | (18.6) | (24.5) | (3.7) | 26.8 |
| EBITDA증가율 (3Yr,%) | 11.6 | (7.4) | (11.5) | (0.7) | 12.6 |
| 순이익증가율 (3Yr,%) | (8.7) | (37.9) | (26.3) | 15.0 | 59.0 |
| 영업이익률 (%) | 7.6 | 4.0 | 4.2 | 5.0 | 5.8 |
| EBITDA마진 (%) | 16.7 | 12.4 | 11.5 | 12.2 | 12.6 |
| 순이익률 (%) | 3.3 | 1.5 | 3.1 | 3.7 | 4.2 |
| **NOPLAT** | **147** | **71** | **115** | **149** | **185** |
| (+) Dep | 213 | 206 | 214 | 225 | 235 |
| (-) 운전자본투자 | (24) | 20 | 54 | 10 | 12 |
| (-) Capex | 412 | 467 | 640 | 530 | 570 |
| OpFCF | (27) | (210) | (365) | (166) | (163) |

## 재무상태표

(단위:억원)

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 681 | 795 | 802 | 796 | 853 |
| 현금성자산 | 247 | 274 | 210 | 158 | 169 |
| 매출채권 | 282 | 278 | 314 | 346 | 368 |
| 재고자산 | 142 | 213 | 225 | 236 | 258 |
| 비유동자산 | 3,588 | 3,847 | 4,351 | 4,674 | 5,027 |
| 투자자산 | 1,261 | 263 | 264 | 275 | 286 |
| 유형자산 | 2,319 | 3,579 | 4,074 | 4,381 | 4,719 |
| 무형자산 | 7 | 6 | 14 | 18 | 22 |
| **자산총계** | **4,269** | **4,643** | **5,153** | **5,469** | **5,879** |
| 유동부채 | 1,436 | 1,760 | 2,455 | 2,531 | 2,648 |
| 매입채무 | 350 | 416 | 424 | 459 | 492 |
| 유동성이자부채 | 1,077 | 1,334 | 2,012 | 2,053 | 2,136 |
| 비유동부채 | 697 | 749 | 474 | 597 | 772 |
| 비유동이자부채 | 482 | 520 | 243 | 356 | 521 |
| **부채총계** | **2,133** | **2,509** | **2,929** | **3,128** | **3,420** |
| 자본금 | 225 | 225 | 225 | 225 | 225 |
| 자본잉여금 | 576 | 576 | 576 | 576 | 576 |
| 이익잉여금 | 627 | 624 | 714 | 831 | 949 |
| 자본조정 | 709 | 710 | 710 | 710 | 710 |
| 자기주식 | (7) | (7) | (7) | (7) | (7) |
| **자본총계** | **2,137** | **2,134** | **2,224** | **2,342** | **2,460** |
| 투하자본 | 3,437 | 3,702 | 4,234 | 4,555 | 4,909 |
| 순차입금 | 1,312 | 1,579 | 2,046 | 2,251 | 2,488 |
| ROA (%) | 1.9 | 0.8 | 1.9 | 2.2 | 2.5 |
| ROE (%) | 3.7 | 1.7 | 4.2 | 5.2 | 6.0 |
| ROIC (%) | 4.4 | 2.0 | 2.9 | 3.4 | 3.9 |

## 주요투자지표

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per share Data (원)** | | | | | |
| EPS | 172 | 80 | 202 | 262 | 322 |
| BPS | 4,756 | 4,752 | 4,951 | 5,213 | 5,476 |
| DPS | 60 | 0 | 0 | 60 | 60 |
| **Multiples (배)** | | | | | |
| PER | 45.3 | 88.9 | 29.2 | 22.5 | 18.3 |
| PBR | 1.6 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| EV/ EBITDA | 12.3 | 15.8 | 14.0 | 12.8 | 11.9 |
| 배당수익율(%) | 0.8 | - | 0.0 | 1.0 | 1.0 |
| PCR | 8.9 | 10.0 | 7.8 | 7.5 | 6.8 |
| PSR | 1.5 | 1.3 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| **재무건전성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 99.8 | 117.5 | 131.7 | 133.6 | 139.0 |
| Net debt/Equity | 61.4 | 74.0 | 92.0 | 96.1 | 101.2 |
| Net debt/EBITDA | 335.7 | 520.7 | 608.9 | 587.6 | 574.3 |
| 유동비율 | 47.4 | 45.2 | 32.7 | 31.4 | 32.2 |
| 이자보상배율 | 2.9 | 1.8 | 1.8 | 2.2 | 2.6 |
| 이자비용/매출액 | 2.8 | 2.4 | 2.5 | 2.3 | 2.3 |
| **자산구조 (%)** | | | | | |
| 투하자본 | 69.5 | 87.3 | 89.9 | 91.3 | 91.5 |
| 현금+투자자산 | 30.5 | 12.7 | 10.1 | 8.7 | 8.5 |
| **자본구조 (%)** | | | | | |
| 차입금 | 42.2 | 46.5 | 50.3 | 50.7 | 51.9 |
| 자기자본 | 57.8 | 53.5 | 49.7 | 49.3 | 48.1 |

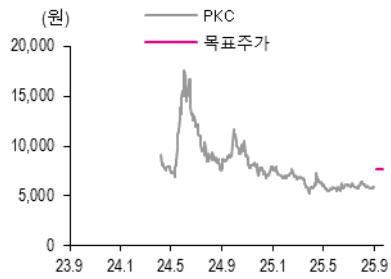
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

## 현금흐름표

(단위:억원)

| 결산기 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **300** | **266** | **573** | **342** | **377** |
| 당기순이익 | 77 | 36 | 91 | 118 | 145 |
| 자산상각비 | 213 | 206 | 214 | 225 | 235 |
| 운전자본증감 | (24) | 36 | 243 | (10) | (12) |
| 매출채권감소(증가) | 28 | 5 | (34) | (33) | (22) |
| 재고자산감소(증가) | 1 | (54) | (61) | (11) | (22) |
| 매입채무증가(감소) | (8) | (31) | 344 | 35 | 33 |
| **투자현금** | **(331)** | **(477)** | **(665)** | **(547)** | **(588)** |
| 단기투자자산감소 | 0 | (12) | (18) | (1) | (1) |
| 장기투자증권감소 | 0 | 0 | (1) | (1) | (2) |
| 설비투자 | (412) | (467) | (640) | (530) | (570) |
| 유무형자산감소 | 33 | 7 | (2) | (6) | (7) |
| **재무현금** | **188** | **236** | **17** | **153** | **222** |
| 차입금증가 | 217 | 266 | 17 | 153 | 249 |
| 자본증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | (26) | (26) | 0 | 0 | (26) |
| 현금 증감 | 157 | 27 | (77) | (53) | 11 |
| **총현금흐름(Gross CF)** | **392** | **319** | **341** | **352** | **389** |
| (-) 운전자본증가(감소) | (24) | 20 | 54 | 10 | 12 |
| (-) 설비투자 | 412 | 467 | 640 | 530 | 570 |
| (+) 자산매각 | 33 | 7 | (2) | (6) | (7) |
| Free Cash Flow | 37 | (160) | (355) | (195) | (200) |
| (-) 기타투자 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 |
| 잉여현금 | 37 | (160) | (355) | (196) | (201) |

## PKC – 주가 및 당사 목표주가 변경




## 최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

| 날짜 | 투자의견 | 목표주가(원) | 평균주가 괴리율(%) | 최고(최저)주가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|
| 2025-09-16 | 담당자변경 | | | |
| 2025-09-16 | BUY | 7,700 | - | - |

## 투자의견(향후 12개월 기준)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 기업 | Buy(매수): 15% 이상<br>Hold(중립): -15% ~15%<br>Sell(매도): -15% 이하 | 산업 | OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상<br>NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상<br>UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 06월 30일 기준)

| Buy (97.2%) | Hold (2.8%) | Sell (0.0%) |
|---|---|---|

## Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

## 흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

흥국스몰캡/IPO
최종경
02)739-5936
choijk@heungkuksec.co.kr

(365340)

# 성일하이텍

## Not Rated

## 새만금에서 2차전지 리사이클링을

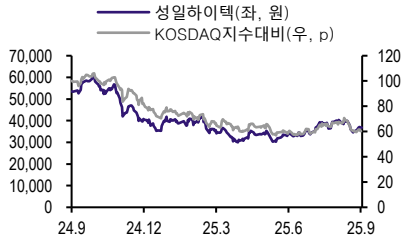
| 목표주가 | -원 |
|---|---|
| 현재주가(09/12) | 36,850원 |
| 상승여력 | -% |
| 시가총액 | 4,504억원 |
| 발행주식수 | 1,222만주 |
| 52주 최고가 / 최저가 | 60,200 / 30,000원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 14억원 |
| 외국인 지분율 | 1.9% |
| 주요주주및지분율 | |
| 이강명 등 | 32.1% |
| 삼성SDI | 13.3% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -8.0 | 6.0 | 3.5 | -30.9 |
| 상대수익률(코스닥) | -12.3 | -1.3 | -12.6 | -46.4 |

(단위: 억원, 원, 배, %)

| 재무정보[연결] | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,699 | 2,474 | 1,362 |
| 영업이익 | 483 | -83 | -714 |
| EBITDA | 581 | 55 | -500 |
| 지배기업순이익 | 393 | 248 | -1,101 |
| EPS | 3,856 | 2,068 | -9,086 |
| 순차입금 | 212 | 1,869 | 2,957 |
| PER | 26.4 | 52.8 | - |
| PBR | 3.6 | 4.2 | 2.1 |
| EV/EBITDA | 21.3 | 271.9 | -14.5 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROE | 19.6 | 8.3 | -43.0 |

**주가추이**




### 국내 유일/최대 2차전지 리사이클링 일괄 공정

성일하이텍(SungEel HiTech)은 폐2차전지 스크랩 수집 및 처리 공정을 통해 고순도 배터리용 소재를 생산하는 국내 유일의 2차전지 리사이클링 전문 기업임. '08년 리사이클링 파크 준공, '11년과 '20년 군산 하이드로센터 제1공장, 제2공장을 준공하였음. '22년 7월 코스닥 상장을 발판 삼아 '24년 6월 새만금 제3공장 준공 및 본사 이전을 완료했으며, 리튬 제조 전문 계열사 에스이머티리얼즈(지분율 60%) 역시 새만금 본사내 함께 위치하고 있음. 말레이시아, 중국, 헝가리, 인도, 폴란드에 완성차 OEM 및 배터리 제조사를 중심으로 거점 구축 및 안정적 수급망(리사이클링 파크)을 구축하였는데, '25년 3월 인디애나 리사이클링파크 신설까지 주요 거점을 확대함.

동사의 2차전지 리사이틀링 일괄 공정은 방전/해체/분해/분리/분말화가공을 거치는 수집 및 전처리의 리사이클링파크와 그 배터리 분말을 원료로 황산코발트, 전해니켈, 황산니켈, 황산망간, 탄산리튬 등의 고순도 배터리용 소재를 생산하는 하이드로센터로 나뉘어 있음. 특히 글로벌 최고 수준의 소재 회수 기술을 통한 최고 품질과 최대 규모 생산 능력이 강점인데, 저에너지 사용, 폐수 무방류 공정 등 사업 영역뿐 아니라 공정 자체가 진정한 친환경 선도 기업이라 할 수 있음.

### 격동의 2차전지 산업에 맞서다

동사의 원재료 수급은 셀 제조사 공정 스크랩, 사용 후 배터리, 그리고 BP(배터리파우더 또는 블랙파우더)로 구성됨. 셀 제조사와의 장기 공급 수의계약을 바탕으로 친환경의 자원순환 체계를 구축하고는 있지만, 최근 셀 제조사의 가동률 하락의 영향이 동사에게 그대로 전가되고 있음. 또한 수요 감소에 따른 주요 소재 가격 하락이 지속 중. 한편 최근 유럽에서는 리사이클링 원료의 의무 사용 규제안 발표, 그리고 국내외 리사이클 원료에 대한 보조금 등의 혜택 등 관련 규제 및 지원 정책 도입이 예상되고 있음. 동사를 비롯해 산업 전반적으로 매우 어려운 시절을 지나는 중이지만, 이후 전기차와 배터리 산업 회복 시기 그 혜택은 더욱 클 것으로 전망함.

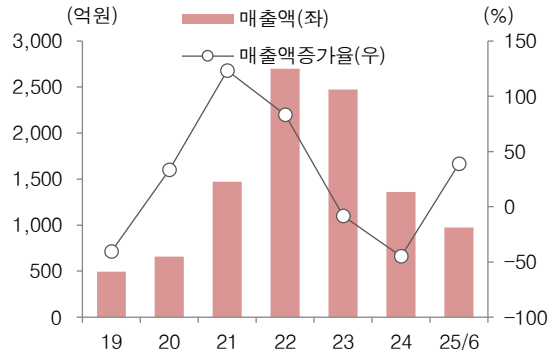
그림 51 성일하이텍 사업분야_RECYCLING PARK와 HYDRO CENTER

성일하이텍3공장(본사)과 에스이머티리얼즈

배터리 분말(BP)을 원료로
니켈/코발트/리튬 등 고순도 배터리용 소재 생산

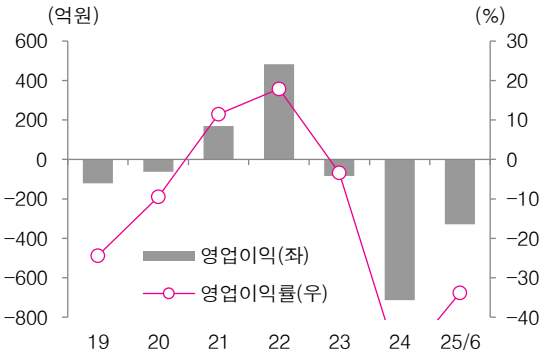
자료: 성일하이텍3공장(본사), 흥국증권 리서치센터

그림 52 성일하이텍 매출액과 매출액증가율



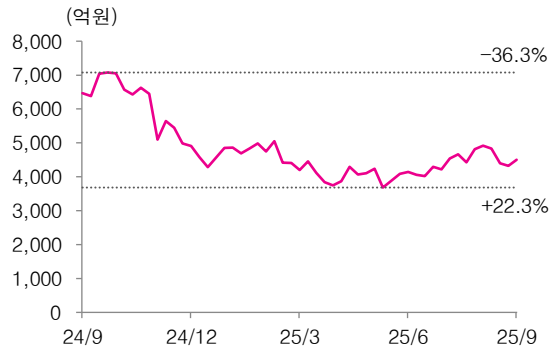

자료: 성일하이텍, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 53 성일하이텍 영업이익과 영업이익률



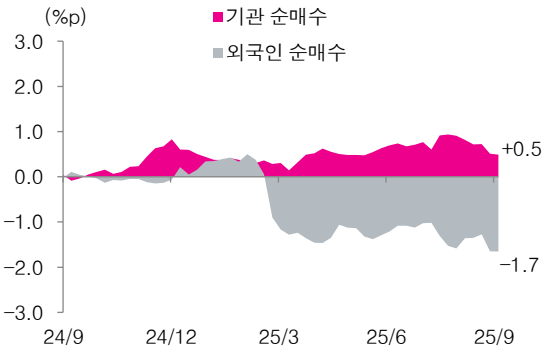

자료: 성일하이텍, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 54 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율




자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 55 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중




자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위:억원)

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,473** | **2,699** | **2,474** | **1,362** |
| 증가율 (Y-Y,%) | 123.3 | 83.3 | (8.3) | (44.9) |
| **영업이익** | **169** | **483** | **(83)** | **(714)** |
| 증가율 (Y-Y,%) | 흑전 | 186.6 | 적전 | 적지 |
| EBITDA | 256 | 581 | 55 | (500) |
| 영업외손익 | (265) | 12 | (33) | (170) |
| 순이자수익 | (61) | (15) | (16) | (68) |
| 외화관련손익 | 1 | 7 | (19) | 15 |
| 지분법손익 | 19 | 42 | 13 | 3 |
| 세전계속사업손익 | (97) | 496 | (117) | (884) |
| 당기순이익 | (88) | 391 | 252 | (1,125) |
| **지배기업당기순이익** | **(88)** | **393** | **248** | **(1,101)** |
| 증가율 (Y-Y,%) | 적지 | 흑전 | (36.9) | 적전 |
| **3 Yr CAGR & Margins** | | | | |
| 매출액증가율 (3Yr,%) | 21.0 | 76.1 | 55.4 | (2.6) |
| 영업이익증가율 (3Yr,%) | 14.0 | (258.8) | 10.0 | (261.8) |
| EBITDA증가율 (3Yr,%) | 23.0 | (287.1) | (305.9) | (225.0) |
| 순이익증가율 (3Yr,%) | - | - | - | - |
| 영업이익률 (%) | 11.4 | 17.9 | (3.4) | (52.4) |
| EBITDA마진 (%) | 17.4 | 21.5 | 2.2 | (36.7) |
| 순이익률 (%) | (6.0) | 14.5 | 10.2 | (82.6) |
| **NOPLAT** | **153** | **382** | **181** | **(909)** |
| (+) Dep | 87 | 98 | 139 | 214 |
| (-) 운전자본투자 | 628 | 257 | (226) | (1,135) |
| (-) Capex | 197 | 565 | 1,897 | 1,734 |
| OpFCF | (584) | (342) | (1,352) | (1,294) |

## 재무상태표

(단위:억원)

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 757 | 2,153 | 1,460 | 1,269 |
| 현금성자산 | 230 | 1,104 | 452 | 325 |
| 매출채권 | 90 | 145 | 186 | 138 |
| 재고자산 | 398 | 562 | 600 | 676 |
| 비유동자산 | 1,239 | 2,052 | 4,291 | 5,526 |
| 투자자산 | 171 | 511 | 797 | 608 |
| 유형자산 | 1,066 | 1,539 | 3,461 | 4,914 |
| 무형자산 | 2 | 2 | 33 | 4 |
| **자산총계** | **1,996** | **4,205** | **5,751** | **6,795** |
| 유동부채 | 566 | 887 | 1,204 | 2,532 |
| 매입채무 | 247 | 327 | 281 | 240 |
| 유동성이자부채 | 889 | 944 | 1,077 | 1,334 |
| 비유동부채 | 338 | 406 | 1,305 | 2,015 |
| 비유동이자부채 | 321 | 373 | 1,244 | 1,949 |
| **부채총계** | **903** | **1,293** | **2,509** | **4,547** |
| 자본금 | 45 | 60 | 60 | 61 |
| 자본잉여금 | 1,114 | 2,559 | 2,563 | 2,569 |
| 이익잉여금 | (85) | 308 | 556 | (546) |
| 자본조정 | 19 | (13) | (87) | (50) |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **1,092** | **2,912** | **3,241** | **2,248** |
| 투하자본 | 1,916 | 2,645 | 4,341 | 4,659 |
| 순차입금 | 980 | 212 | 1,869 | 2,957 |
| ROA (%) | (5.1) | 12.7 | 5.0 | (17.6) |
| ROE (%) | (13.9) | 19.6 | 8.3 | (43.0) |
| ROIC (%) | 11.7 | 22.1 | 5.5 | (17.8) |

## 주요투자지표

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **Per share Data (원)** | | | | |
| EPS | (1,190) | 3,856 | 2,068 | (9,086) |
| BPS | 12,672 | 27,972 | 25,780 | 16,785 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Multiples (배)** | | | | |
| PER | - | 26.4 | 52.8 | - |
| PBR | - | 3.6 | 4.2 | 2.1 |
| EV/ EBITDA | - | 21.3 | 271.9 | (14.5) |
| 배당수익율(%) | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| PCR | - | 16.8 | 112.5 | - |
| PSR | - | 3.9 | 5.3 | 3.2 |
| **재무건전성 (%)** | | | | |
| 부채비율 | 82.7 | 44.4 | 77.4 | 202.3 |
| Net debt/Equity | 89.7 | 7.3 | 57.7 | 131.5 |
| Net debt/EBITDA | 383.0 | 36.6 | 3386.3 | - |
| 유동비율 | 133.8 | 242.8 | 121.2 | 50.1 |
| 이자보상배율 | 2.8 | 31.5 | - | - |
| 이자비용/매출액 | 4.2 | 1.0 | 1.5 | 6.5 |
| **자산구조 (%)** | | | | |
| 투하자본 | 82.7 | 62.1 | 77.6 | 83.3 |
| 현금+투자자산 | 17.3 | 37.9 | 22.4 | 16.7 |
| **자본구조 (%)** | | | | |
| 차입금 | 52.6 | 31.1 | 41.7 | 59.3 |
| 자기자본 | 47.4 | 68.9 | 58.3 | 40.7 |

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

## 현금흐름표

(단위:억원)

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **123** | **428** | **(36)** | **(553)** |
| 당기순이익 | (88) | 391 | 252 | (1,125) |
| 자산상각비 | 87 | 98 | 139 | 214 |
| 운전자본증감 | (117) | (193) | (106) | (95) |
| 매출채권감소(증가) | (47) | (59) | 102 | 42 |
| 재고자산감소(증가) | (173) | (173) | 2 | (110) |
| 매입채무증가(감소) | 118 | 21 | (118) | (15) |
| **투자현금** | **(212)** | **(1,106)** | **(1,851)** | **(1,635)** |
| 단기투자자산감소 | (3) | (37) | (4) | 58 |
| 장기투자증권감소 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 설비투자 | (197) | (565) | (1,897) | (1,734) |
| 유무형자산감소 | (0) | 0 | 0 | 0 |
| **재무현금** | **194** | **1,513** | **1,173** | **2,113** |
| 차입금증가 | (66) | 215 | 1,164 | 2,024 |
| 자본증가 | 165 | 1,300 | 0 | 0 |
| 배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금 증감 | 109 | 830 | (741) | (75) |
| **총현금흐름(Gross CF)** | **264** | **632** | **116** | **(424)** |
| (-) 운전자본증가(감소) | 628 | 257 | (226) | (1,135) |
| (-) 설비투자 | 197 | 565 | 1,897 | 1,734 |
| (+) 자산매각 | (0) | 0 | 0 | 0 |
| Free Cash Flow | (561) | (189) | (1,554) | (1,023) |
| (-) 기타투자 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 잉여현금 | (561) | (189) | (1,554) | (1,023) |

## 성일하이텍 – 주가 및 당사 목표주가 변경

## 최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

| 날짜 | 투자의견 | 목표주가(원) | 평균주가 괴리율(%) | 최고(최저)주가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|
| 2022-07-08 | NR | - | - | - |
| 2022-07-28 | 신규상장 | | | |
| 2025-09-16 | NR | - | - | - |

## 투자의견(향후 12개월 기준)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 기업 | Buy(매수): 15% 이상<br>Hold(중립): -15% ~15%<br>Sell(매도): -15% 이하 | 산업 | OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상<br>NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상<br>UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 06월 30일 기준)

| | | |
|---|---|---|
| Buy (97.2%) | Hold (2.8%) | Sell (0.0%) |

## Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

## 흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

흥국스몰캡/IPO
최종경
02)739-5936
choijk@heungkuksec.co.kr

(475230)

# 엔알비

## Not Rated

## 모듈러 건설 시대 개화

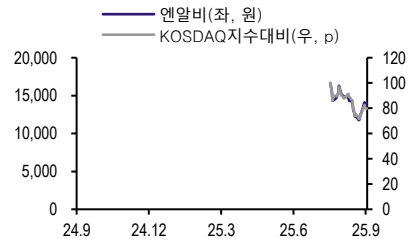
| 목표주가 | -원 |
|---|---|
| 현재주가(09/12) | 14,050원 |
| 상승여력 | -% |
| 시가총액 | 1,465억원 |
| 발행주식수 | 1,043만주 |
| 52주 최고가 / 최저가 | 16,660 / 11,770원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 160억원 |
| 외국인 지분율 | 1.4% |
| 주요주주및지분율 | |
| 강건우 등 | 48.3% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -7.2 | - | - | - |
| 상대수익률(코스닥) | -11.5 | - | - | - |

(단위: 억원, 원, 배, %)

| 재무정보[연결] | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 180 | 515 | 528 |
| 영업이익 | 22 | 121 | 62 |
| EBITDA | 37 | 219 | 237 |
| 지배기업순이익 | -156 | 15 | 20 |
| EPS | - | 144 | 192 |
| 순차입금 | 587 | 521 | 591 |
| PER | - | - | - |
| PBR | - | - | - |
| EV/EBITDA | - | - | - |
| 배당수익률 | - | - | - |
| ROE | - | - | - |

**주가추이**




### OSC: 건설업의 제조업화, 건축물의 제품화

엔알비(NRB)는 건물을 공장에서 제작하여 현장에서 설치하는 OSC(Off-Site Construction) 산업을 선도하는 OSC 모듈러 개발/생산/건설 전문 기업임. '건설업의 제조업화', '건축물의 제품화'로 불리는 OSC 산업은 기존 철근콘크리트 공법 대비 공사 기간 단축, 건설 중 배출되는 탄소, 폐기물 저감, 공장 제작에 따른 현장 작업 최소화 등 표준화, 친환경, 인력난 해소, 안전사고 저감, 기후 취약 현장 대응 등 미래 핵심 기술로 평가되고 있음.

동사는 독자 기술 기반의 모듈러 제품을 개발/적용해 오고 있는데, 제품 개발/기획, 설계, 공장 제작, 현장 조립/설치, 실시간 관리까지 업계 유일의 사업 전영역 내재화를 완성했고, 국내 최대 모듈러 제조 인프라, 국내 유일 내진 성능을 갖춘 접합부 기술(중간 모멘트 골조)의 모듈러 고층화 기술까지 독보적 경쟁력을 보유함. 이에 학교, 기숙사 등 임시학교시장 개척과 순환형 임대사업을 완성했으며, 신/개축 학교 시장과 기타 국방/재난 모듈러, 공동주택 민간시장의 코어모듈(화장실, 외장, 철근콘크리트골조, 철골 골조 등) 시장도 확대 중. 브릿지→ 신축/개축, 공공건물→ 공동주택, 공공→ 민간으로 확장 중인 사업 구조를 높게 평가함.

### 공동주택 시장 선점은 순조로운 진행형

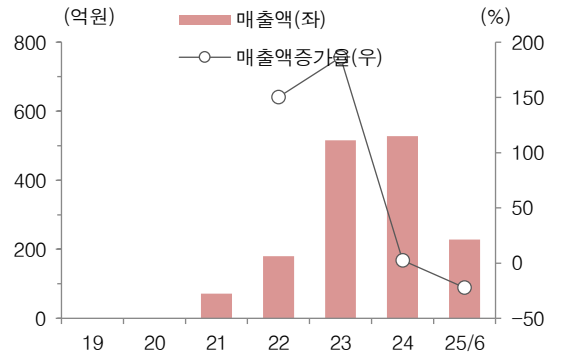
동사 사업 성장의 정수는 공동주택 공공시장 선점과 민간시장 확대라고 할 수 있음. LH(한국토지주택공사)의 민간참여 공공주택사업, LH 2030 OSC 로드맵 1호 사업(의왕초평 A4블록, 22층, 381세대)을 수주하고, '27년말 완공을 목표함. '25년 6월에는 LH의 소규모 주택 민간참여 우선협상대상자로 선정되었으며, 모듈러 공공주택 완도중도지구 90호와 고흥도양지구 150호의 사업비 620억원(당사분 304억원)의 규모임.

동사의 수주잔고는 '25년 6월말 기준 1,523억원에 달하며(B2G 66%+ B2B 34%), 지속되는 공공주택 신규수주까지 고려할 때 '25년 1천억원, '26년 2천억원 대의 매출 성장이 가능하다고 판단함. 이에 신규상장 후 공모가를 하회(-33%)하는 현재주가는 오히려 좋은 투자 기회라고 평가함.

그림 56 엔알비 사업분야_이동형 모듈러와 고층 모듈러 공동주택

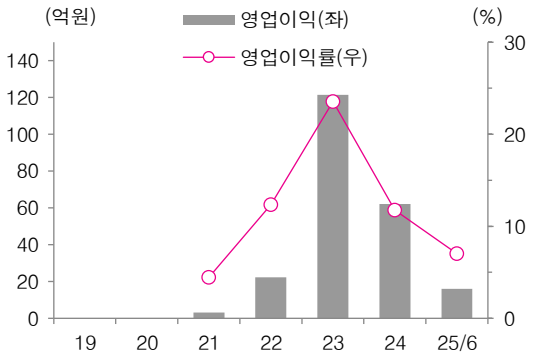
자료: 엔알비(본사 생산동과 고층 모듈러 공동주택 샘플 내외부), 흥국증권 리서치센터

그림 57 엔알비 매출액과 매출액증가율



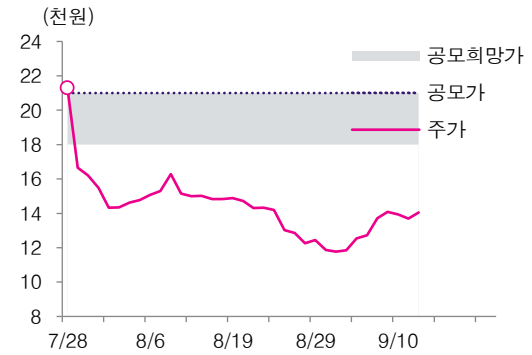

자료: 엔알비, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 58 엔알비 영업이익과 영업이익률



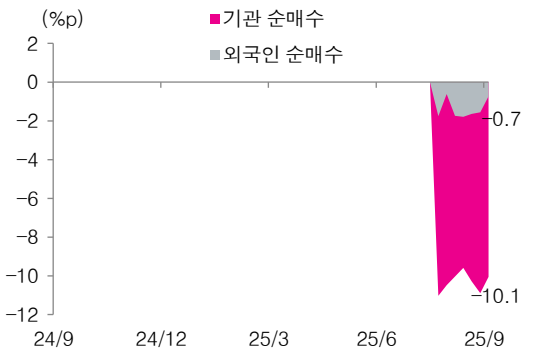

자료: 엔알비, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 59 엔알비 신규상장 후 주가 추이




주: 공모희망가 18,000~21,000원, 공모확정가 21,000원
자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 60 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중




자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위:억원)

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **72** | **180** | **515** | **528** |
| 증가율 (Y-Y,%) | - | 150.4 | 186.3 | 2.5 |
| **영업이익** | **3** | **22** | **121** | **62** |
| 증가율 (Y-Y,%) | - | 596.1 | 445.5 | (48.8) |
| EBITDA | 9 | 37 | 219 | 237 |
| 영업외손익 | 12 | (180) | (85) | (52) |
| 순이자수익 | (0) | (12) | (47) | (47) |
| 외화관련손익 | 0 | 0 | (0) | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 15 | (158) | 36 | 10 |
| 당기순이익 | 13 | (156) | 15 | 20 |
| **지배기업당기순이익** | **13** | **(156)** | **15** | **20** |
| 증가율 (Y-Y,%) | - | 적전 | 흑전 | 33.1 |
| **3 Yr CAGR & Margins** | | | | |
| 매출액증가율 (3Yr,%) | - | - | - | 94.4 |
| 영업이익증가율 (3Yr,%) | - | - | - | 168.9 |
| EBITDA증가율 (3Yr,%) | - | - | - | 192.6 |
| 순이익증가율 (3Yr,%) | - | - | - | 16.5 |
| 영업이익률 (%) | 4.4 | 12.4 | 23.6 | 11.8 |
| EBITDA마진 (%) | 13.2 | 20.5 | 42.4 | 44.9 |
| 순이익률 (%) | 17.6 | (86.7) | 2.9 | 3.8 |
| **NOPLAT** | **3** | **22** | **50** | **126** |
| (+) Dep | 6 | 15 | 97 | 175 |
| (-) 운전자본투자 | (42) | (47) | (455) | 345 |
| (-) Capex | 22 | 201 | 72 | 32 |
| OpFCF | 29 | (118) | 530 | (75) |

## 재무상태표

(단위:억원)

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 83 | 228 | 268 | 139 |
| 현금성자산 | 40 | 101 | 141 | 34 |
| 매출채권 | 0 | 5 | 37 | 11 |
| 재고자산 | 40 | 87 | 52 | 33 |
| 비유동자산 | 53 | 543 | 1,011 | 1,219 |
| 투자자산 | 6 | 10 | 33 | 45 |
| 유형자산 | 47 | 533 | 975 | 1,172 |
| 무형자산 | 0 | 1 | 2 | 2 |
| **자산총계** | **136** | **771** | **1,279** | **1,357** |
| 유동부채 | 107 | 304 | 812 | 737 |
| 매입채무 | 22 | 103 | 155 | 132 |
| 유동성이자부채 | 22 | 89 | 141 | 433 |
| 비유동부채 | 10 | 604 | 534 | 223 |
| 비유동이자부채 | 9 | 599 | 520 | 191 |
| **부채총계** | **117** | **908** | **1,346** | **960** |
| 자본금 | 4 | 4 | 4 | 41 |
| 자본잉여금 | 0 | 0 | 50 | 335 |
| 이익잉여금 | 15 | (141) | (126) | (106) |
| 자본조정 | 0 | (0) | 4 | 127 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **19** | **(137)** | **(68)** | **397** |
| 투하자본 | 5 | 445 | 432 | 973 |
| 순차입금 | (9) | 587 | 521 | 591 |
| ROA (%) | 18.6 | (34.4) | 1.5 | 1.5 |
| ROE (%) | - | - | - | - |
| ROIC (%) | - | - | - | - |

## 주요투자지표

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **Per share Data (원)** | | | | |
| EPS | 121 | (1,496) | 144 | 192 |
| BPS | 185 | (1,314) | (647) | 3,806 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Multiples (배)** | | | | |
| PER | - | - | - | - |
| PBR | - | - | - | - |
| EV/ EBITDA | - | - | - | - |
| 배당수익율(%) | - | - | - | - |
| PCR | - | - | - | - |
| PSR | - | - | - | - |
| **재무건전성 (%)** | | | | |
| 부채비율 | 606.0 | (662.3) | (1992.9) | 241.8 |
| Net debt/Equity | - | - | - | 148.7 |
| Net debt/EBITDA | - | 1592.5 | 238.2 | 249.2 |
| 유동비율 | 77.7 | 74.9 | 33.0 | 18.8 |
| 이자보상배율 | 8.7 | 1.9 | 2.6 | 1.3 |
| 이자비용/매출액 | 0.8 | 6.5 | 9.3 | 9.1 |
| **자산구조 (%)** | | | | |
| 투하자본 | 9.2 | 80.1 | 71.3 | 92.5 |
| 현금+투자자산 | 90.8 | 19.9 | 28.7 | 7.5 |
| **자본구조 (%)** | | | | |
| 차입금 | 61.8 | 124.9 | 111.4 | 61.1 |
| 자기자본 | 38.2 | (24.9) | (11.4) | 38.9 |

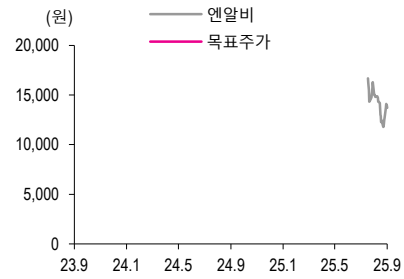
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

## 현금흐름표

(단위:억원)

| 결산기 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **6** | **(212)** | **(191)** | **(27)** |
| 당기순이익 | 13 | (156) | 15 | 20 |
| 자산상각비 | 6 | 15 | 97 | 175 |
| 운전자본증감 | (2) | (239) | (376) | (216) |
| 매출채권감소(증가) | 24 | (6) | (33) | 32 |
| 재고자산감소(증가) | (64) | (344) | (433) | (198) |
| 매입채무증가(감소) | 19 | 80 | 52 | (29) |
| **투자현금** | **19** | **(200)** | **(79)** | **(30)** |
| 단기투자자산감소 | 0 | 0 | (2) | (4) |
| 장기투자증권감소 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 설비투자 | (22) | (201) | (72) | (32) |
| 유무형자산감소 | 46 | (0) | (2) | (1) |
| **재무현금** | **10** | **472** | **310** | **(51)** |
| 차입금증가 | 10 | 354 | 251 | (42) |
| 자본증가 | 2 | 0 | 50 | 0 |
| 배당금 | (2) | 0 | 0 | 0 |
| 현금 증감 | 40 | 61 | 40 | (107) |
| **총현금흐름(Gross CF)** | **8** | **40** | **237** | **269** |
| (-) 운전자본증가(감소) | (42) | (47) | (455) | 345 |
| (-) 설비투자 | 22 | 201 | 72 | 32 |
| (+) 자산매각 | 46 | (0) | (2) | (1) |
| Free Cash Flow | 74 | (114) | 617 | (109) |
| (-) 기타투자 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 잉여현금 | 74 | (114) | 617 | (109) |

### 엔알비 – 주가 및 당사 목표주가 변경




### 최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

| 날짜 | 투자의견 | 목표주가(원) | 평균주가 괴리율(%) | 최고(최저)주가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|
| 2025-07-22 | NR | - | - | - |
| 2025-07-28 | 신규상장 | | | |
| 2025-09-16 | NR | - | - | - |

### 투자의견(향후 12개월 기준)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 기업 | Buy(매수): 15% 이상<br>Hold(중립): -15% ~15%<br>Sell(매도): -15% 이하 | 산업 | OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상<br>NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상<br>UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

### 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 06월 30일 기준)

| | | |
|---|---|---|
| Buy (97.2%) | Hold (2.8%) | Sell (0.0%) |

### Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

### 흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Profile

Heungkuk 흥국금융가족

Heungkuk 흥국증권