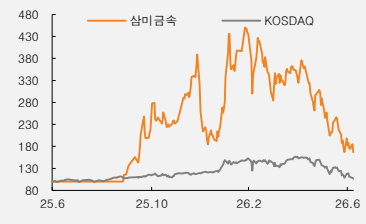


		Not Rated	
현재주가(26/7/8)		6,250원	
영업이익(26F,십억원)		-	
Consensus 영업이익(26F,십억원)			
EPS 성장률(26F,%)		-	
MKT EPS 성장률(26F,%)		-	
P/E(26F,x)		-	
MKT P/E(26F,x)		-	
KOSDAQ		831.23	
시가총액(십억원)		144	
발행주식수(백만주)		23	
유동주식비율(%)		29.3	
외국인 보유비중(%)		1.0	
베타(12M) 일간수익률		1.72	
52주 최저가(원)		4,110	
52주 최고가(원)		18,500	
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-30.1	-14.4	66.7
상대주가	-15.7	-2.4	56.1



김주희
joohee.kim@miraasset.com

012210 · 기계

삼미금속

4행정 4부름에 증설로 화답

선박엔진용 커넥팅로드 증설 사이클 진입

중대형 금속단조 전문기업으로 기존 자동차(FY25, 45%) 중심에서 선박용 증속엔진 (16.6%→1Q 28%) 비중 확대 주목된다. 동사가 주력하는 커넥팅로드는 4행정 내부에서 피스톤과 크랭크축을 연결하는 핵심 부품이다. 고강도 합금강과 까다로운 공정으로 OPM 효과 뚜렷하다(전장 로우싱글 이내 vs. 선박용 최소 High-teen). 실제 비중 확대와 더불어 전사 영업이익률 개선 (FY25 7%→1Q 8.8%) 초입 단계다.

부문 주력 고객사로는 라이선스(Everlence, 힘센) 비중이 크다(합산 c.70%). 이외 국내 라이선스 (STX엔진) 및 중국 고객 (CSSC 마린파워, 대형 조선사 등) 납품한다. 올해부터 한화엔진이 더해지는데, 8월 완공한 4행정 신공장 납품매출 가시화 초입이다. 동사가 올초 착공한 창원 공장은 연말~27년초 완공, 월 1,000기 규모로 고객사 신규 CAPA 대비 무리없다(대당 c.12기≒80대 vs. 한화 연간 175대~180대).

단기 전망 우호적, 내년부터 붙는 신사업

2Q26F 전망 양호하다. 1) 영업일수로 인한 계절 성수기로 고정비 분산효과 기대되며 2) 전장부문은 지난해 부진 원인이었던 현대차 전주공장 트럭라인 섀시 라인락 (~4월) 되며 픽업, 3) 중장비부품에서는 우호적 환율효과가 기여할 것이다. 지난달 (6/10) CB발행으로 인한 일회성 부대비용 제외시 본업 수익 체력 견조하다.

가세할 신사업은 방산과 발전(원전/가스) 사업이다. 에어로의 천무향 부품 공급이 폴란드 2차 개시와 맞물려 2분기부터 본격화, 하반기 기여 지속된다. 원전에서는 연초 수주한 두산에너빌리티(108억원, 한울#3,4) 터빈블레이드 물량이 연말부터 납품, 내년 온기 반영된다. 추가로, 한화파워의 가스터빈 블레이드 발주 및 추가개발 요청 단계다. 전술 모두, 외형 확장과 더불어 4행정 이상의 고마진 일감으로 기대가 크다.

과도한 조정으로 부담없는 밸류에이션

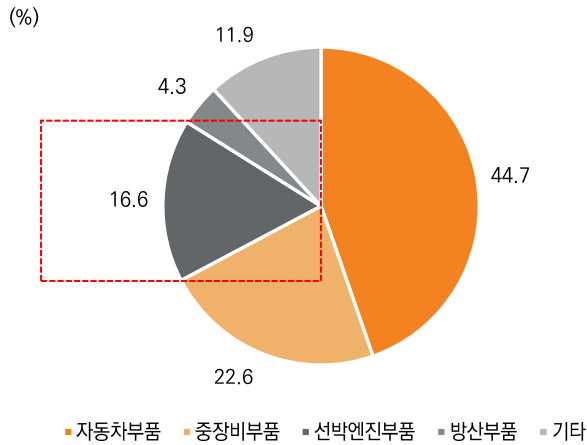
주가는 코스닥 합병상장(25년 12/29) 이후 단기 상승했으나 섹터 전반 조정과 함께 기존 가격대로 회귀하였다(2월 고점대비 -61%). 12M TTM P/B 기준 1.5배 이하다. 최대주주(금강공업) 외 기관물량(IBKS-YG) 보호예수는 지난달 (6/29) 해제되었으나, 매물 출회는 아직이다(지분 6.1%). 현저한 저평가도 배경이라고 보인다.

** 본 자료는 26년 7월 7일 미팅을 바탕으로 작성되었습니다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	53.4	70.8	76.8	76.4	73.8
영업이익 (십억원)	-1.1	-1.5	6.0	4.5	5.8
영업이익률 (%)	-2.0	-2.1	7.8	5.8	7.9
순이익 (십억원)	-3.8	-1.1	0.9	3.5	1.7
EPS (원)	-314	-87	51	173	77
ROE (%)	-9.4	-2.2	1.7	4.7	1.8
P/E (배)	0.0	0.0	38.7	23.0	137.5
P/B (배)	0.0	0.0	0.6	1.1	2.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

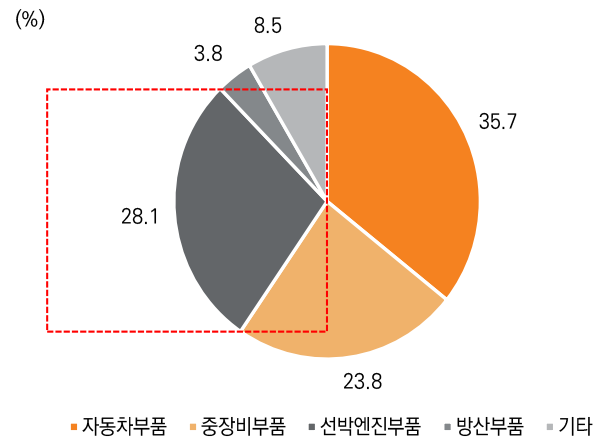
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 삼미금속 사업부별 매출 비중 (2025)



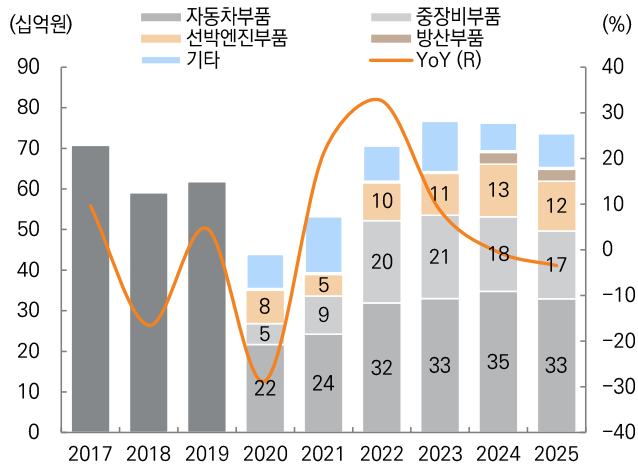
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼미금속 사업부별 매출 비중 (1Q26)



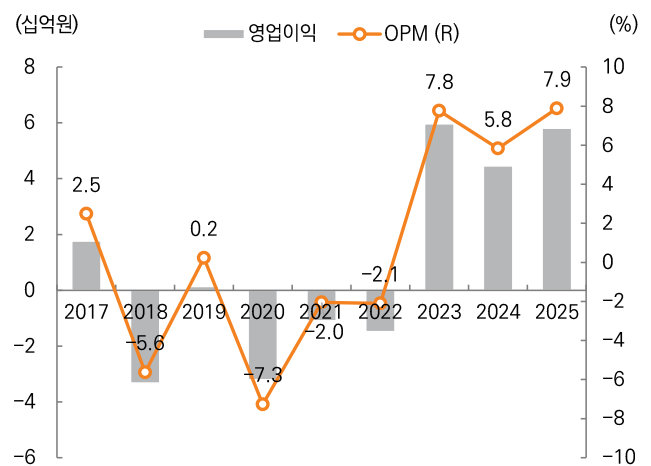
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 삼미금속 사업부문별 매출액 및 성장률 (연간)



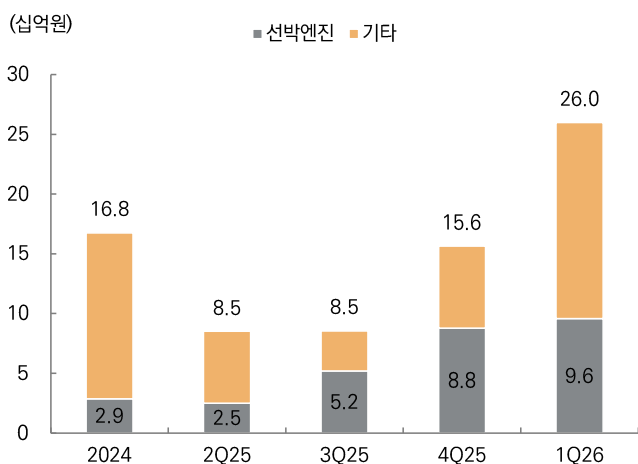
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 삼미금속 영업이익 및 영업이익률 (연간)



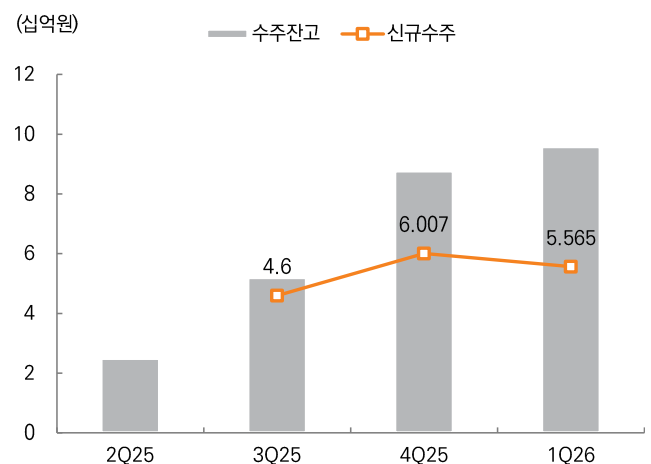
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 삼미금속 사업부문별 수주잔고 추이



자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 삼미금속 선박엔진 부문 수주잔고 및 신규수주



자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기 및 연간 실적 추이

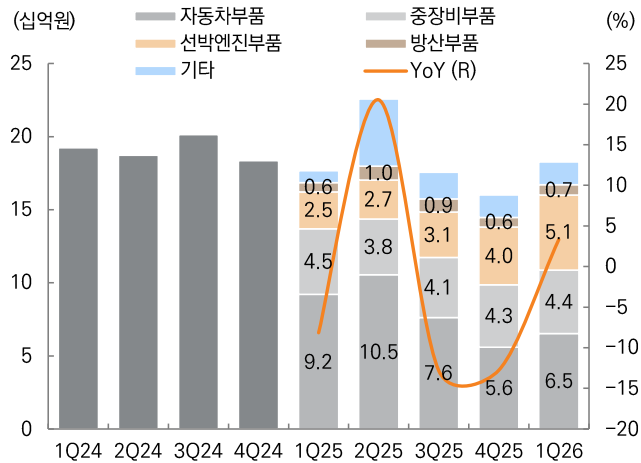
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	17.7	22.6	17.6	16.0	18.3	44.1	53.4	70.8	76.8	76.4	73.8
자동차부품	9.2	10.5	7.6	5.6	6.5	21.7	24.2	31.9	33.0	34.8	33.0
중장비부품	4.5	3.8	4.1	4.3	4.4	5.2	9.5	20.2	20.5	18.3	16.7
선박엔진부품	2.5	2.7	3.1	4.0	5.1	8.4	5.5	9.5	10.5	13.0	12.3
방산부품	0.6	1.0	0.9	0.6	0.7	-	-	-	-	3.1	3.1
기타	0.8	4.6	1.8	1.5	1.5	8.8	14.2	9.1	12.8	7.3	8.8
매출원가	15.7	19.1	15.5	13.5	15.5	44.0	50.8	68.0	66.8	68.1	63.9
매출총이익	1.9	3.4	2.0	2.5	2.7	0.1	2.6	2.7	10.0	8.4	9.8
판관비	0.9	1.0	1.1	1.0	1.1	3.3	3.7	4.2	4.1	3.9	4.0
영업이익	1.0	2.4	0.9	1.5	1.6	-3.2	-1.1	-1.5	6.0	4.5	5.8
세전이익	0.3	1.6	0.5	-2.0	1.2	-6	-4.1	-0.7	1.6	2.4	0.5
법인세비용	0.0	0.0	-0.2	-1.1	0.0	1	-0.3	0.4	0.7	-1.1	-1.2
순이익 (지배)	0.3	1.6	0.7	-0.9	1.3	-7	-3.8	-1.1	0.9	3.5	1.7
매출원가율 (%)	89.1	84.8	88.5	84.6	85.0	99.9	95.2	96.1	86.9	89.0	86.7
판관비율 (%)	5.3	4.4	6.2	6.3	6.2	7.4	6.9	6.0	5.3	5.1	5.5
영업이익률 (%)	5.6	10.8	5.3	9.1	8.8	-7.3	-2.0	-2.1	7.8	5.8	7.9
세전순이익률 (%)	1.7	7.3	2.8	-12.2	6.7	-14.0	-7.7	-1.0	2.1	3.1	0.7
순이익률 (지배, %)	1.6	7.2	3.7	-5.5	6.9	-16.0	-7.1	-1.6	1.2	4.5	2.3

주: K-IFRS 연결 기준

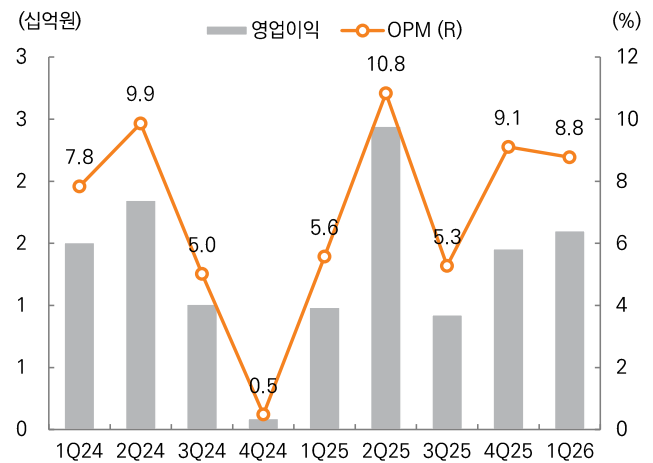
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 삼미금속 사업부문별 매출액 및 성장률 (분기)



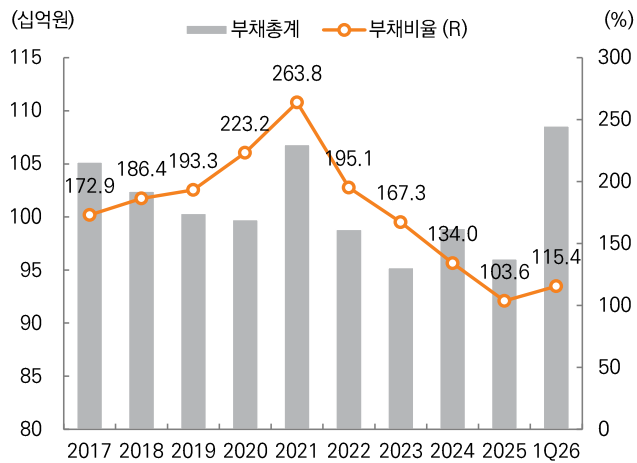
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 삼미금속 영업이익 및 영업이익률 (분기)



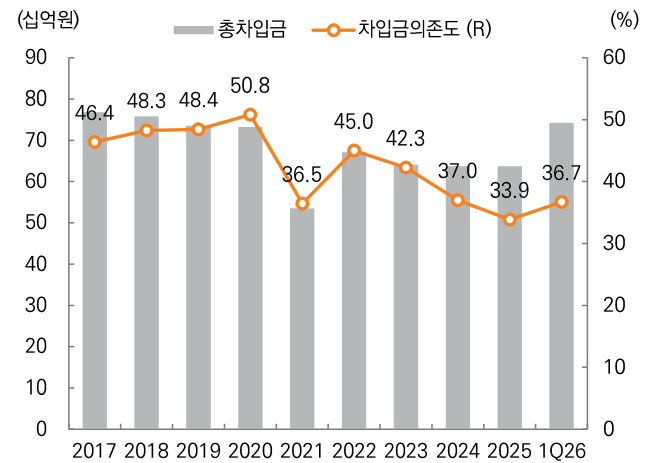
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 삼미금속 부채총계 및 부채비율



자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

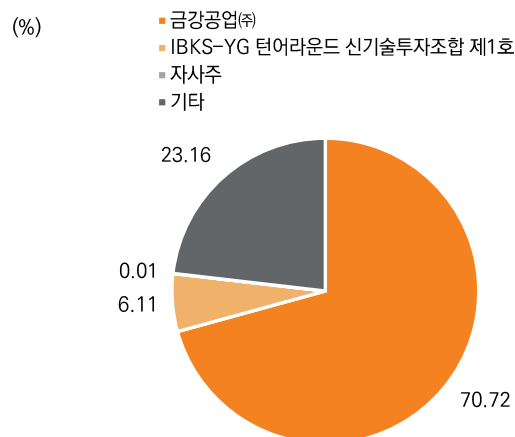
그림 10. 삼미금속 총차입금 및 차입금의존도



주: 총차입금 = 단기차입금 + 유동성장기부채 + 사채 + 장기차입금

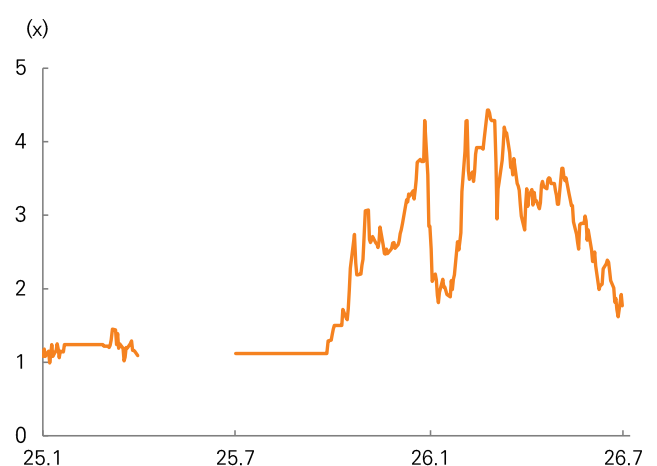
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 삼미금속 주주 구성



자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 삼미금속 12M TTM P/B



자료: 에프엔가이드, 미래에셋증권 리서치센터

삼미금속 (012210)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	70.8	76.8	76.4	73.8
매출원가	68.0	66.8	68.1	63.9
매출총이익	2.7	10.0	8.4	9.8
판매비와관리비	4.2	4.1	3.9	4.0
조정영업이익	-1.5	6.0	4.5	5.8
영업이익	-1.5	6.0	4.5	5.8
비영업손익	-0.8	4.3	2.1	5.3
금융손익	-3.3	-3.5	-3.1	-2.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	-0.7	1.6	2.4	0.5
계속사업법인세비용	0.4	0.7	-1.1	-1.2
계속사업이익	-1.1	0.9	3.5	1.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-1.1	0.9	3.5	1.7
지배주주	-1.1	0.9	3.5	1.7
비지배주주	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	5.2	0.3	16.9	1.6
지배주주	0.0	0.0	0.0	0.0
비지배주주	5.2	0.3	16.9	1.6
EBITDA	0.7	7.8	6.4	8.2
FCF	-1.7	-0.7	5.5	8.0
EBITDA 마진율 (%)	1.0	10.1	8.4	11.1
영업이익률 (%)	-2.1	7.8	5.8	7.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	-1.6	1.2	4.5	2.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	23.2	27.2	27.3	42.8
현금 및 현금성자산	1.0	0.1	1.6	11.6
매출채권 및 기타채권	11.3	14.5	13.3	12.0
재고자산	10.9	12.5	12.2	19.0
기타유동자산	0.0	0.0	0.2	0.1
비유동자산	126.3	125.0	145.4	146.0
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	126.2	124.9	145.2	145.9
무형자산	0.0	0.0	0.1	0.1
자산총계	149.5	152.2	172.7	188.8
유동부채	61.0	60.3	49.9	41.9
매입채무 및 기타채무	10.1	8.8	7.9	7.3
단기금융부채	50.8	51.5	41.1	33.3
기타유동부채	0.1	0.1	0.9	1.3
비유동부채	37.9	34.9	49.0	54.1
장기금융부채	0.5	2.8	22.1	28.0
기타비유동부채	37.4	32.1	26.9	26.1
부채총계	98.8	95.2	98.9	96.1
지배주주지분	50.7	56.9	73.8	92.7
자본금	15.8	17.8	17.8	22.2
자본잉여금	40.7	44.7	44.7	57.6
이익잉여금	17.0	17.3	20.4	22.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	50.7	56.9	73.8	92.7

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	-4.0	-2.7	5.4	-1.8
당기순이익	-1.1	0.9	3.5	1.7
비현금수익비용가감	4.4	5.7	4.6	7.7
유형자산감가상각비	2.2	1.8	1.9	2.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.2	3.9	2.6	5.4
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-4.9	-6.2	0.9	-8.7
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-3.6	-3.5	1.5	1.3
재고자산 감소(증가)	0.4	0.1	0.0	-7.5
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1.4	-1.9	-0.9	-0.3
법인세납부	0.0	0.0	-0.1	0.0
투자활동으로 인한 현금흐름	-0.1	-1.1	-3.5	7.4
유형자산처분(취득)	-0.1	-1.1	-3.2	-3.1
무형자산감소(증가)	0.0	0.0	-0.1	0.0
장단기금융자산의 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	0.0	0.0	-0.2	10.5
재무활동으로 인한 현금흐름	5.1	3.0	-0.4	4.4
장단기금융부채의 증가(감소)	0.5	2.3	10.0	-0.7
자본의 증가(감소)	10.2	6.3	16.9	18.9
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	-5.6	-5.6	-27.3	-13.8
현금의 증가	1.0	-0.9	1.5	10.0
기초현금	0.0	1.0	0.1	1.6
기말현금	1.0	0.1	1.6	11.6

자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	38.7	23.0	137.5
P/CF (x)	0.0	-23.1	8.1	22.8
P/B (x)	0.0	0.6	1.1	2.5
EV/EBITDA (x)	90.9	12.8	20.8	35.2
EPS (원)	-87	51	173	77
CFPS (원)	-264	-86	491	467
BPS (원)	1,603	3,199	3,694	4,177
DPS (원)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	32.6	8.6	-0.5	-3.5
EBITDA증가율 (%)	-55.2	968.4	-17.8	0.3
조정영업이익증가율 (%)	적자지속	흑자전환	-0.3	0.3
EPS증가율 (%)	적자지속	흑자전환	2.4	-0.6
매출채권 회전율 (회)	6.6	6.0	5.5	5.8
재고자산 회전율 (회)	5.9	6.6	6.2	4.7
매입채무 회전율 (회)	7.1	8.1	9.2	9.7
ROA (%)	-0.7	0.6	2.0	0.9
ROE (%)	-2.2	1.7	4.7	1.8
ROIC (%)	0.0	0.0	0.0	-13.4
부채비율 (%)	195.1	167.3	134.0	103.6
유동비율 (%)	38.0	45.1	54.7	101.9
순차입금/자기자본 (%)	130.8	112.7	84.5	56.4
조정영업이익/금융비용 (x)	-0.5	1.7	1.5	2.3

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.