

삼미금속 (012210/KQ)

발전용 선박 엔진 필수품부터 천무까지

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 선박 엔진 시장 활황, 국내 부품 업체에 대한 낙수효과로 나타나는 중
Key: 우리나라 최대 규모 형단조 설비 보유, 선박엔진/원전부품/방산부품 생산
Step: 합병 상장 기준가격보다 낮아진 주가 매력적인 구간

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 6,690 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/08/05)	6,690 원
KOSDAQ	799.59 pt
52주 최고가	18,500 원
60일 평균 거래대금	16 억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,305 만주
시가총액	1,531 억원
주요주주	
금강공업	70.72%
아이비케이에스 와이지 (외 1)	6.11%
외국인 지분율	1.36%

주가 및 상대수익률



국내 최대 형단조 전문 기업

삼미금속은 우리나라 최대 규모의 형단조 설비를 보유한 단조 전문 기업이다. 2025년 12월 스펙과의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장했다. 자동차, 중장비, 조선 산업 등에서 활용되는 각종 단조 부품을 생산하며, 국내 완성차 업체 및 조선/엔진 업체, 글로벌 중장비 업체 및 방산 업체 등을 고객사로 보유 중이다. 차량 및 중장비 차체 부품, 선박 엔진용 커넥팅로드, 원전 터빈 블레이드, 천무 미사일 탄두 등을 생산하여 고객사에 납품한다. 올해는 선박 및 발전 사업 분야에서의 성장이 도드라지게 나타날 것으로 예상된다.

뜨거운 전방산업

슈퍼사이클을 맞이한 조선업과 더불어 AI 데이터센터에서 발전용으로서의 선박 엔진 수요가 크게 증가하면서 삼미금속의 커넥팅로드 부품도 함께 수요가 급증하고 있다. 커넥팅로드는 AI 데이터센터 발전용으로 수요가 증가 중인 중속엔진의 핵심 부품이다. 글로벌 엔진 기술 보유 업체인 Everlence를 비롯하여 국내외 주요 엔진 업체에 고루 납품 중이며, 올해 상반기 신규 수주는 작년 같은 기간 대비 약 60% 늘었다. 가파르게 증가하는 수요에 대응하기 위해 합병 상장 조달 자금과 더불어 추가적인 자금 조달을 통해 정밀가공 공장을 증축 중이다.

원전용 대형 터빈 블레이드 시장에서의 성장도 기대된다. 국내에서는 유일하게 터빈 블레이드를 생산하여 고객사에 납품 중이며, UAE 바카라 원전 참여/공급 경험을 바탕으로 지난해 12월에는 한울 3 호기 MRO 공급 계약도 성공했다. AI 확산으로 인한 전력 수요 급증이 원자력발전의 중요성을 일깨웠고, 우리나라도 원전의 효율적 가동을 위한 정비 중요성이 부각되면서 동사의 원전 MRO 시장 참여 기회도 더욱 늘어날 것으로 예상된다.

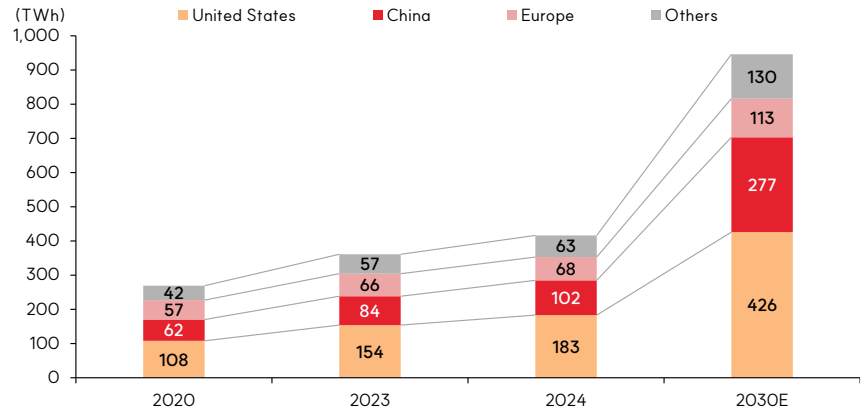
선박 엔진 시장 활황, 부품 시장으로도 직결

선박용 엔진과 AI DC 발전용 엔진이라는 양방향으로의 성장성이 가시화되면서 사실상 국내 독점적 지위에 있는 중속엔진 커넥팅로드 분야가 새로운 성장 산업으로 부각되고 있음에 주목한다. 일부 병목현상 제거를 위해 정밀가공 공장까지 증설에 나선점도 내년 실적에 대한 기대감을 더욱 높이는 요인이다. 스펙 합병 상장 기준가격보다 낮아진 주가는 부담 없는 수준이다. 국내외 엔진 업체의 사상 최대 수주 움직임이 부품 발주로 연결되기 시작했다는 점에서 내년의 성장 스토리는 더욱 탄탄할 것으로 예상된다.



AI 저변 및 활용도가 높아지면서
AI 데이터센터 증축으로 인한
에너지/전력 소비량도 급증하는 중

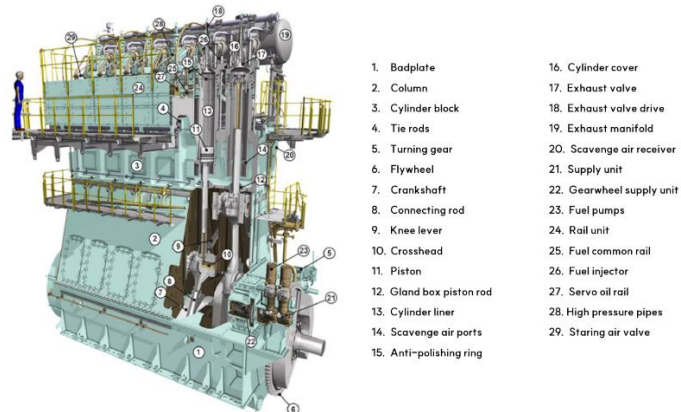
글로벌 데이터센터 전력 소비량 전망



자료: IEA, SK 증권

AI 데이터센터 발전에 활용되는 중속엔진은
사이트 내 병렬 설치한다는 점에서
관련 부품 수요는 더욱 늘어날 전망

선박 엔진의 구성 예시(저속 2행정 디젤 엔진 사례)



자료: NOAH Marine Services, SK 증권

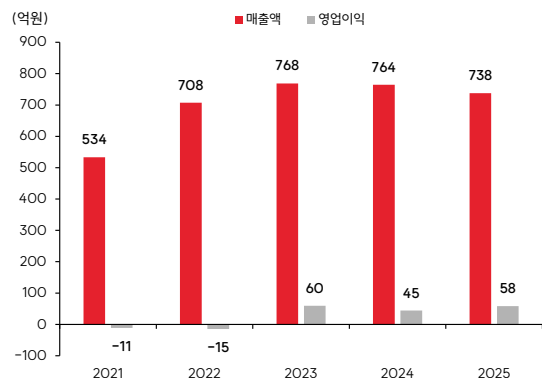
각각 특징점 보유한 단조와 주조
단조는 상대적으로 강도/피로 저항성
측면에서 우위에 있음

단조(Forging)와 주조(Casting)의 비교

구분	단조(Forging)	주조(Casting)
정의	금속에 해머/프레스/압연 등 압출력을 가해 변형시켜 성형하는 공정	용융 금속을 금형에 부어 응고시켜 형상을 만드는 공정
장점	우수한 강도/인성/피로 저항성 후가공 소요 적고 재료 장비 적음	복잡하고 정교한 형상 구현 용이, 소량 생산 유리 대형/중량 부품 제작에 경제적, 합금 선택 폭 넓음
단점	복잡한 형상 구현 어려움 장비 용량에 따른 크기 제한, 소량 생산 불리	기공 등 내부 결함으로 성질 저하 우려 치수 정밀도/표면 마감 위한 추가 가공 필요
특성	중/대량 생산 시 유리	소량 생산 시 유리 (생산량/복잡도에 따라 다름)
대표 제품	크랭크샤프트, 커넥팅로드(엔진 고응력 부품) 고성능 산업용 기어, 프레스 부품 등	엔진 블록, 실린더 헤드 터빈 케이싱, 가전/가구 하드웨어 등

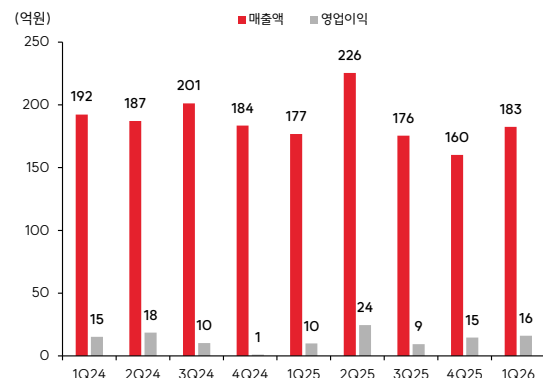
자료: Reliance Foundry, SK 증권

삼미금속 연도별 실적 추이 및 전망



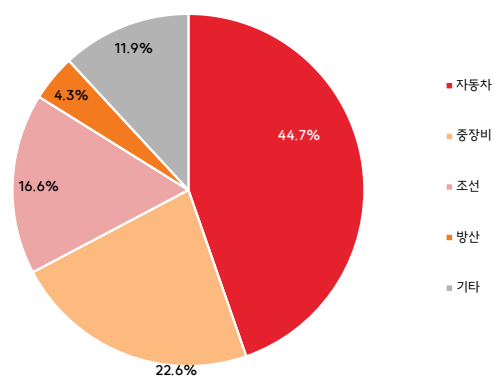
자료: 삼미금속, SK 증권

삼미금속 분기별 실적 추이



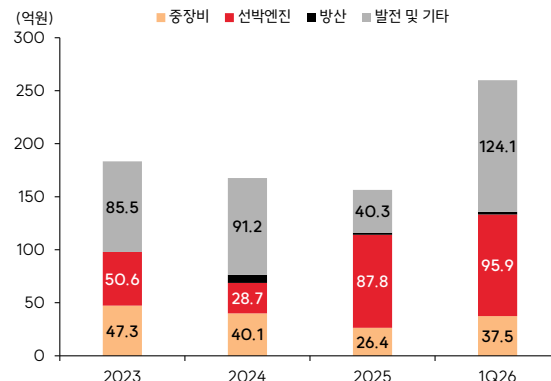
자료: 삼미금속, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 삼미금속, SK 증권

수주 잔고 추이



자료: 삼미금속, SK 증권

최근 자본 변동 사항

변동일	주식구분	종류	변동주식수 (만주)	변동후 자본금 (억원)	총 상장주식수 (만주)	상장일	공시일
26/06/05	보통주	CB 전환(국내)	86	231	2,305	26/06/23	26/06/05
25/12/17	보통주	기업합병(SPAC)	243	222	2,219	25/12/29	25/05/30
25/04/05	보통주	액면병합	0	198	1,977	25/04/24	25/03/05
25/02/26	보통주	유상증자(3자배정)	393	198	3,953	25/03/12	25/01/09
23/09/22	보통주	유상증자(3자배정)	400	178	3,560	23/10/11	23/09/13
22/11/18	보통주	유상증자(주주배정)	1,000	158	3,160	23/05/16	00/01/00

자료: Data Guide, DART, SK 증권

비교군(群) 주요 밸류에이션 지표(Peer Group Valuation)

구 분		A024740	A119500	A010100	A015230	A024880
		한일단조	포메탈	한국무브넥스	대창단조	케이피에프
시가총액 (억원)		725	294	1,092	1,569	760
직전 사업연도 (Annual, 억원)	매출액	1,266	-	16,993	3,463	7,439
	영업이익	35	-	253	380	354
PER (배)	2023	9.7	23.4	6.0	5.1	5.0
	2024	10.2	22.7	2.1	4.2	3.8
	2025	48.2	19.0	6.8	6.3	5.5
	2026E	-	-	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
PBR (배)	2023	0.6	0.9	0.9	0.6	0.5
	2024	0.5	0.7	0.2	0.4	0.3
	2025	0.5	0.8	0.4	0.5	0.4
	2026E	-	-	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
PSR (배)	2023	0.4	0.6	0.2	0.5	0.1
	2024	0.5	0.6	0.1	0.4	0.1
	2025	0.6	0.6	0.1	0.5	0.1
	2026E	-	-	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
EV/EBITDA (배)	2023	6.2	-	3.9	2.0	5.6
	2024	7.3	-	3.0	1.1	6.1
	2025	8.8	-	4.5	1.9	6.0
	2026E	-	-	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
ROE (%)	2023	6.5	3.9	15.7	13.2	10.0
	2024	5.1	3.2	12.6	11.5	9.8
	2025	1.3	4.3	4.8	8.8	6.5
	2026E	-	-	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-
ROA (%)	2023	3.0	2.9	6.0	10.1	3.4
	2024	2.6	2.5	5.0	9.3	3.7
	2025	0.7	3.5	2.0	7.1	2.9
	2026E	-	-	-	-	-
	2027E	-	-	-	-	-

자료: Data Guide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	235	232	272	273	428
현금및현금성자산	0	10	1	16	116
매출채권 및 기타채권	103	113	145	133	120
재고자산	131	109	125	122	190
비유동자산	1,238	1,263	1,250	1,454	1,460
장기금융자산	1	1	1	1	0
유형자산	1,237	1,262	1,249	1,452	1,459
무형자산	0	0	0	1	1
자산총계	1,473	1,495	1,522	1,727	1,888
유동부채	858	610	603	499	419
단기금융부채	757	508	515	419	346
매입채무 및 기타채무	73	77	63	56	56
단기충당부채	0	0	0	1	1
비유동부채	210	379	349	490	541
장기금융부채	0	165	128	221	294
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,068	988	952	989	961
지배주주지분	227	336	396	534	701
자본금	108	158	178	178	222
자본잉여금	408	407	447	447	576
기타자본구성요소	-465	-465	-465	-465	-465
자기주식	0	0	0	0	502
이익잉여금	178	170	173	204	226
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	405	507	569	738	927
부채와자본총계	1,473	1,495	1,522	1,727	1,888

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	-22	-40	-27	54	-18
당기순이익(손실)	-38	-11	9	35	17
비현금성항목등	68	44	57	46	77
유형자산감가상각비	27	22	18	19	23
무형자산감각비	0	0	0	0	0
기타	41	22	39	26	54
운전자본감소(증가)	-36	-49	-62	9	-87
매출채권및기타채권의감소(증가)	-30	-36	-35	15	13
재고자산의감소(증가)	-35	4	1	-0	-75
매입채무및기타채무의증가(감소)	29	-14	-19	-9	-3
기타	-15	-23	-32	-37	-25
법인세납부	-0	-0	-0	-1	-0
투자활동현금흐름	0	-1	-11	-35	74
금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	86
유형자산의감소(증가)	-2	-1	-11	-32	-31
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-1	0
기타	2	0	0	-2	19
재무활동현금흐름	22	51	30	-4	44
단기금융부채의증가(감소)	22	-4	4	-4	7
장기금융부채의증가(감소)	-0	5	-33	-0	-20
자본의증가(감소)	0	50	60	0	173
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	0	0	-0	-115
현금의 증가(감소)	0	10	-9	15	100
기초현금	0	0	10	1	16
기말현금	0	10	1	16	116
FCF	-24	-41	-39	22	-49

자료 : 삼미금융, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	534	708	768	764	738
매출원가	508	680	668	681	639
매출중이익	26	27	100	84	98
매출중이익률(%)	4.8	3.9	13.1	11.0	13.3
판매비와 관리비	37	42	41	39	40
영업이익	-11	-15	60	45	58
영업이익률(%)	-2.0	-2.1	7.8	5.8	7.9
비영업손익	-30	8	-43	-21	-53
순금융손익	-27	-33	-35	-30	-25
외환관련손익	1	1	0	3	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-41	-7	16	24	5
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-3	4	7	-11	-12
계속사업이익	-38	-11	9	35	17
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-38	-11	9	35	17
순이익률(%)	-7.1	-1.6	1.2	4.5	2.3
지배주주	-38	-11	9	35	17
지배주주귀속 순이익률(%)	-7.1	-1.6	1.2	4.5	2.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-42	52	3	169	16
지배주주	-42	52	3	169	16
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	16	7	78	64	82

주요투자지표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	21.1	32.6	8.6	-0.5	-3.5
영업이익	적지	적지	흑전	-25.3	30.5
세전계속사업이익	적전	흑전	58.6	적전	적지
EBITDA	흑전	-55.2	968.4	-17.8	27.8
EPS	적지	적지	흑전	238.8	-55.4
수익성 (%)					
ROA	-2.6	-0.8	0.6	2.1	0.9
ROE	-8.9	-2.5	1.7	5.3	2.0
EBITDA마진	3.1	1.0	10.1	8.4	11.1
안정성 (%)					
유동비율	27.4	38.0	45.1	54.7	101.9
부채비율	263.8	195.1	167.3	134.0	103.6
순차입금/자기자본	186.9	130.8	112.7	84.5	56.4
EBITDA/이자비용(배)	0.6	0.2	2.2	2.1	3.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-314	-87	51	173	77
BPS	5,712	4,519	4,311	4,999	5,256
CFPS	-89	86	151	271	186
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	38.7	23.0	137.5
PBR	0.0	0.0	0.5	0.8	2.0
PCR	0.0	0.0	13.1	14.7	57.3
EV/EBITDA	58.6	115.1	10.6	13.2	9.2
배당수익률	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

삼미금속 PER 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

삼미금속 PBR 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.08.06	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 06일 기준)

매수 94.00% 중립 6.00% 매도 0.00%