

기술분석보고서 소재

삼보산업(009620)



작성기관 서울평가정보(주) 작성자 윤승진 책임

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1999)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

삼보산업(009620)

50년 업력의 알루미늄 합금 선도기업

기업정보(2025.06.10 기준)

대표자	이태용, 최재훈
설립일자	1974년 02월 08일
상장일자	1993년 12월 07일
기업규모	중견기업
업종분류	알루미늄 제련, 정련 및 합금 제조업
주요제품	알루미늄 합금

시세정보(2025.06.10)

현재가(원)	1,426
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	234
발행주식수	16,386,091
52주 최고가(원)	3,775
52주 최저가(원)	1,200
외국인지분율	4.35%
주요주주	이태용

■ 알루미늄 합금 생산

삼보산업 주식회사(이하 '동사')는 1974년 설립 이후, 50년 이상 축적된 기술력과 제조 경험을 바탕으로 알루미늄 합금을 생산해온 전문 기업이다. 1979년 기아자동차, 1980년 현대자동차에 납품을 시작하였으며, 이후 다양한 제조업 분야에 알루미늄 합금을 지속적으로 공급해 왔다. 동사는 급변하는 산업 환경 속에서도 체계적인 조직 관리와 핵심역량에 집중하며 최고의 알루미늄 합금 제조업체로 도약하기 위해 지속적으로 노력하고 있다.

■ 2030년까지 연평균 성장률(CAGR) 5.0%로 예측

Grand View Research에 따르면 2023년 한국의 알루미늄 합금 시장 규모는 약 79.4억 달러였으며, 2030년까지 연평균 5.0%의 성장률(CAGR)을 기록하며 약 111.8억 달러에 이를 것으로 예측하였다. Next Move Strategy Consulting 역시 전자 산업과 자동차 산업의 수요 증가를 배경으로 유사한 전망을 제시하였다. 이러한 수치는 알루미늄 합금이 산업 전반에 걸쳐 여전히 중요한 소재로 자리매김하고 있으며, 특히 동사와 같이 알루미늄 소재를 중심으로 한 제조업체에게는 내수 확대와 수출 전략 모두에서 긍정적인 기회를 제공할 것으로 전망된다.

■ 친환경, 재활용 소재 수요 확대에 힘입어 긍정적인 성장 가능성 기대

동사는 구조조정과 재무개선을 통해 경영 안정화를 추진하고 있으며, 유상증자 등을 통해 재무 건정성 회복에도 집중하고 있다. 또한, ESG 경영 강화, 탄소중립 정책 확산, 전기차 확대에 따른 경량화 수요 증가는 알루미늄 2차 합금과 같은 재활용 기반 금속 소재의 산업적 수요를 지속적으로 확대시킬 것으로 보인다. 특히 알루미늄은 전기차, 가전, 철강 도금 등 다양한 분야에서 필수 소재로 활용되고 있으며, 동사의 주력 제품과 높은 연관성을 가지고 있다. 따라서 동사는 중장기적으로 친환경과 재활용 소재 수요 확대에 힘입어 긍정적인 성장 가능성을 기대할 수 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	4,550.2	27.8	83.8	1.8	-109.7	-2.4	-47.4	-3.3	583.2	-1,281	2,407	N/A	1.7
2023	4,271.2	-6.1	-6.2	-0.1	-167.4	-3.9	100.9	-4.9	767.4	-1,650	1,093	N/A	5.0
2024	3,409.7	-20.2	6.3	0.2	-225.7	-6.6	-299.3	-7.1	830.3	-1,822	240	N/A	10.5

기업경쟁력

축적된 기술력과 제조 노하우	· 50년 이상 축적된 기술력과 생산 경험 보유 · 알루미늄 합금 분야에서의 전문성과 공정 기술력 강화
다양한 산업 대응력과 우량 고객 기반	· 자동차 소재, 전자부품, 강판도금 등 다양한 산업 분야에 알루미늄 합금 공급 · 현대자동차, 기아자동차 등 국내 유수의 고객사와 안정적인 거래 관계 유지

핵심 기술 및 적용제품

사용된 알루미늄 재용해 기술	· 알루미늄 합금산업은 대표적인 재활용 산업 · 사용된 알루미늄을 수거 후 재용해를 통해 알루미늄 합금 형태의 제품으로 생산 · 대부분 자동차부품 소재용으로 사용되며, 그 외 전자 및 철강업계 등으로 공급
다이캐스팅 주조 기술 (종속회사 삼보오토)	· 다이캐스팅 공법을 통하여 자동차부품(엔진 케이스류, 변속기 부품, 조향장치 등)을 생산 및 판매 · In/Out 로딩 등 자동화 설비 도입으로 생산성 향상 및 품질 안정화 · 다듬질 불필요, 기계적 성질 우수, 대량생산 가능 · 이용되는 금속 : 아연, 알루미늄, 주석, 구리, 마그네슘 등의 합금

시장경쟁력

차별화 요소	· 장기간 축적된 공정 데이터 기반의 노하우 및 품질 경쟁력 보유 · 동종업계 대비 자동차 산업에 대한 낮은 의존도 · 품질 중심의 고객 맞춤 생산 · 자동차 뿐만 아니라 전자, 철강 등 다양한 산업군 고객과의 거래 이력 보유
경쟁 우위	· 원가 경쟁력 : 국내외 원재료 공급업체와 긴밀한 협력관계 유지 · 수익 구조 개선을 위한 매출외형 감소 : 2024년 서산공장 매각 · 동종업계 경쟁사 대비 매출 기준 시장 상위권 유지 · 환율 및 국제 원자재 시세 변동에 대응하기 위한 외환 회의, 분할 외환 Hedging 실행

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 윤리적 조달 체계를 통해 분쟁지역 광물에 대한 확인과 관리 절차 실행 ◎ 안전한 근로환경 유지에 집중 ◎ 깨끗한 환경 보전과 지속 가능한 경영 실현을 임직원의 윤리적 책임으로 명시
S 사회책임경영	◎ 유엔 기업과 인권 이행원칙(UNGP), OECD 가이드라인, 국내 인권 관련 법령을 반영한 인권헌장 제정을 통한 인권경영체계 확립 ◎ 임직원 고충사항 접수 및 처리 절차 마련, 익명성 및 불이익 방지 원칙 준수 ◎ 고객의 정보 보호와 협력사와의 공정 거래 관계 준수
G 기업지배구조	◎ 임직원 대상 윤리강령 서약, 교육 실시, 평가 시스템 운영 ◎ 금품수수, 이해상충, 내부정보 부당사용, 부당지시 거부 등 세부 부패 및 위법행위 방지 ◎ 경영정보를 성실히 공개함으로써 주주와의 상호 신뢰관계 구축 ◎ '주식회사 등의 외부감사에 관한 법률' 제12조 제1항 및 시행령 제18조 제1항에 따라 외부감사인을 선임하고, 감사업무를 성실히 수행

I. 기업 현황

50년 이상의 업력을 바탕으로 알루미늄 합금을 전문적으로 생산

동사는 1974년 설립 이후 알루미늄 합금을 전문적으로 생산하는 소재 제조기업으로, 1979년 기아자동차, 1980년 현대자동차에 납품을 시작하였으며, 이후 자동차 소재뿐만 아니라 전자부품, 강판도금 등 다양한 산업 분야에 공급하고 있다. TS/16949 등의 주요 품질 인증을 획득하였고, 최고의 알루미늄 합금 제조업체로 도약하기 위해 지속적으로 노력하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1974년 2월 설립되어, 1993년 12월 코스피 시장에 상장하였으며, 알루미늄 합금 등 알루미늄 제련, 정련 및 합금 제조업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사와 그 종속기업들의 지배기업인 동사는 경상남도 창원시 진해구 남의로21번길 36(남양동)에 본사가 위치하고 있으며 제조 시설을 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 연결대상 종속기업의 내역

(단위 : %)

종속기업	주요 영업활동	지배지분율	비고
삼보오토(주)	자동차부품 제조	69.68	(*)1 연결실체가 의결권을 50% 미만으로 보유하고 있지만, 주주총회 안건에 대한 의결권을 추가적으로 위임받아 연결실체가 의결권을 50% 초과 보유하여 (주)씨맥스커뮤니케이션즈를 종속기업에 포함하였습니다.
(주)씨맥스커뮤니케이션즈(*)1	프로그램 공급	27.53	(*)2 (주)씨맥스커뮤니케이션즈의 종속기업이며, (주)레드언더미디어에 대한 지분율은 100%입니다.
(주)레드언더미디어(*)2	프로그램 공급	27.53	

자료: 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

[표 2] 동사의 주요 연혁

1974	동사 설립
1979	기아자동차 납품 개시
1980	현대자동차 납품 개시
1982	KS인증 획득, 서울영업소 개설
1993	코스닥증권협회 등록
1994	현 진해 소재지로 공장 확장 이전
1997	제 2공장 준공, 모범납세업자 관세청장상
2000	제 3공장 준공, 모범납세업자 재경부 장관상
2002	QS9000 인증 획득
2006	ISO/TS16949 획득 (IATF) 및 주식 액면분할 (5,000원 → 500원)
2007	한성산업주식회사 계열회사 편입
2013	삼보오토주식회사(구. 하이드로젠파워) 인수
2014	서산공장 증설
2018	(주)씨맥스커뮤니케이션즈 연결편입
2019	주식 액면분할 결정 (500원 → 100원), 유상증자 결정
2024	서산공장 매각 완료

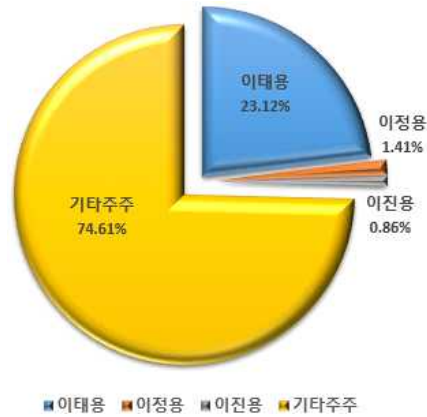
자료: 동사 홈페이지 및 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

2025년 3월 31일 기준, 동사의 최대주주는 이태용 대표이사로, 보통주 3,789,176주를 보유하며 전체 지분의 23.12%를 차지하고 있다. 이 외에도 이정용, 이진용 등 특수관계인이 각각 1.41%, 0.86%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인의 총 지분율은 25.39%에 해당한다. 나머지 74.61%의 지분은 기타 주주가 보유 중이다. 한편, 동사는 2024년 12월과 2025년 1월에 제3자 배정 방식의 유상증자를 진행한 이력이 있다.

[표 3] 동사의 주요 주주 현황

(단위 : 주, %)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
이태용	3,789,176	23.12	본인
이정용	230,975	1.41	특수관계인
이진용	141,538	0.86	특수관계인
기타주주	12,224,402	74.61	
합계	16,386,091	100	



자료: 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 최근 3년간 신용평가 내역

2025년 3월 31일 기준, 동사는 최근 3년간 총 8건의 기업신용평가를 받았으며, 평가기관으로는 한국평가데이터, 나이스평가정보, 이크레더블 등이 포함되어 있다. 한국평가데이터 기준 2022년 'B+' 등급에서 시작하여, 2023년 'B+' 등급을 유지하였고, 2024년에는 'B' 등급을 부여받았다. 2025년 4월 15일 평가에서는 한국기업데이터로부터 'B' 등급을 부여받았다.

[표 4] 동사의 최근 3년간 신용평가 내역

등급평가일	평가기준일	평가대상	신용등급	평가회사	평가구분
2025.04.15	2024.12.31	기업신용평가	B	한국기업데이터	본평가
2024.04.16	2023.12.31	기업신용평가	B-	나이스평가정보	본평가
2024.04.03	2023.12.31	기업신용평가	B	한국평가데이터	본평가
2023.05.12	2022.12.31	기업신용평가	B-	나이스평가정보	본평가
2023.04.21	2022.12.31	기업신용평가	B+	한국평가데이터	본평가
2023.04.07	2022.12.31	기업신용평가	CCC+	이크레더블	본평가
2022.04.25	2021.12.31	기업신용평가	B+	한국평가데이터	본평가
2022.04.08	2021.12.31	기업신용평가	CCC	이크레더블	본평가

자료: 동사 분기보고서(2025.05)

■ 주요 제품 판매실적

동사와 그 종속기업들은 알루미늄 합금, 자동차 부품, 방송프로그램 등 세 개의 사업부문에서 운영되고 있다.

최근 3개년 동안의 순매출액 현황을 살펴보면, 전체 매출에서 가장 큰 비중을 차지한 사업부문은 일관되게 알루미늄 합금 부문이었다. 2022년에는 총매출 3,381.2억 원으로 전체의 74.3%를 차지하였고, 2023년에는 2,958.9억 원(69.3%), 2024년에는 1,984.9억 원(58.2%)으로 집계되었다. 이는 알루미늄 합금 부문이 여전히 주력 사업임에도 불구하고, 최근 들어 매출이 지속적으로 감소하고 있는 추세임을 보여준다.

반면, 자동차 부품 부문은 매출이 꾸준히 증가하고 있다. 2022년 총매출은 1,084.2억 원(23.8%)이었으며, 2023년에는 1,233.4억 원(28.9%), 2024년에는 1,350.5억 원(39.6%)으로 상승했다. 이처럼 자동차 부품 부문은 매출 성장과 함께 전체 매출에서 차지하는 비중도 지속적으로 확대되고 있으며, 알루미늄 합금 부문을 보완하는 핵심 성장 부문으로 자리잡고 있다.

방송프로 부문의 경우, 매출 규모는 작지만 비교적 안정적인 수준을 유지하고 있다. 2022년에는 84.8억 원(1.9%), 2023년 78.9억 원(1.8%), 2024년 74.3억 원(2.2%)을 기록하였다. 매출 비중은 2% 전후로 크지 않지만, 일정한 수익을 유지하며 수익구조 다변화에 기여하고 있다.

[표 5] 동사와 그 종속기업들의 주요 제품 판매실적

(단위 : 억 원, %)

사업부문	구분	판 매 실 적					
		2024년		2023년		2022년	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중
알루미늄합금	매출액	1,984.9	58.2%	2,958.9	69.3%	3,381.2	74.3%
자동차부품	매출액	1,350.5	39.6%	1,233.4	28.9%	1,084.2	23.8%
방송프로그램	매출액	74.3	2.2%	78.9	1.8%	84.8	1.9%
합계		3,409.7	100.0%	4,271.2	100.0%	4,550.2	100.0%

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

또한, 알루미늄 합금 부문의 수출 실적은 2022년 792.8억 원, 2023년 786.2억 원으로 유지되었으나, 2024년에는 356.7억 원으로 급감하여 전년 대비 절반 이상 줄어들며 큰 폭의 하락을 기록하였다. 내수 실적 또한 2022년 2,828.6억 원에서 2023년 2,435.6억 원, 2024년 1,940.6억 원으로 지속적으로 감소하였다.

반면, 자동차 부품의 수출 실적은 2022년 459.3억 원에서 2023년 519.4억 원, 2024년 590억 원으로 꾸준히 증가하였다. 내수 역시 2022년 624.9억 원에서 2023년 714.4억 원, 2024년에는 759.9억 원으로 매년 상승세를 이어가고 있다.

[표 6] 동사와 그 종속기업의 수출 및 내수 실적

(단위 : 억 원, %)

사업부문	구분	판 매 실 적					
		2024년		2023년		2022년	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중
알루미늄합금	수출	356.7	15.5%	786.2	24.4%	792.8	21.9%
	내수	1,940.6	84.5%	2,435.6	75.6%	2,828.6	78.1%
	합계	2,297.3	100.0%	3,221.8	100.0%	3,621.4	100.0%
자동차부품	수출	590.0	43.7%	519.4	42.1%	459.3	42.4%
	내수	759.9	56.3%	714.4	57.9%	624.9	57.6%
	합계	1,349.9	100.0%	1,233.8	100.0%	1,084.2	100.0%

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 생산실적

2024년 기준 동사의 알루미늄 합금 부문의 연간 생산량은 63,982톤으로 집계되었으며, 이는 2023년의 98,773톤 및 2022년의 98,894톤에 비해 약 35% 이상 감소한 수치이다. 해당 부문의 가동 가능 시간은 9,048시간이며, 실제 가동 시간은 6,848시간으로, 평균 가동률은 75.7%를 기록하였다. 이 수치는 현재 가동하지 않는 본사 3공장을 제외한 본사 1공장과 서산공장의 실제 가동시간 기준으로 산정되었으며, 서산공장은 2024년 9월까지만 반영되었다.

반면, 자동차 부품 부문은 예산신축공장을 중심으로 생산이 이루어졌으며, 연간 생산량은 2022년 12,214톤, 2023년 13,456톤, 2024년 13,732톤으로 3년 연속 생산량 증가세를 보이고 있다. 이는 해당 사업부문이 비교적 안정적인 수요 기반을 유지하고 있음을 나타낸다. 자동차 부품 부문의 연간 생산 가능 총량은 18,140톤이며, 실제 생산량 기준 평균 가동률은 76.0%로, 알루미늄 합금 부문과 유사한 수준이다.

[표 7] 동사와 그 종속기업의 생산실적

(단위 : 톤, %)

사업부문	품목	2024년		2023년	2022년
		생산실적	평균가동률		
알루미늄합금	알루미늄합금괴	63,982	75.7%	98,773	98,894
자동차부품	자동차부품	13,732	76.0%	13,456	12,214

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

알루미늄 합금은 우수한 물리·화학적 특성으로 인해 자동차 부품으로 많이 사용되고 있음

알루미늄 합금은 성형 가공기술의 발전으로 제조단가가 낮아지고 있고, 복잡한 형상의 제품 제조기술 개발로 인해 적용 부품 범위가 넓어지고 있다. 특히 우수한 물리·화학적 특성으로 인해 자동차 부품으로 많이 사용되고 있다. 또한 친환경 자동차 시장이 확대되면서 완성차 업계에 차량 경량화가 끊임없이 중요한 화두로 작용하고 있어 알루미늄 합금 시장은 꾸준히 성장할 것으로 전망된다.

■ 알루미늄 합금 산업 특성

알루미늄 합금은 알루미늄 재료에 규소(Si), 아연(Zn), 구리(Cu), 마그네슘(Mg), 망간(Mn), 니켈(Ni) 등을 첨가하여 제조하는 합금으로, 주조(Casting)가 용이하며, 다른 금속과 잘 배합되고, 상온 및 고온 환경에서 가공이 용이함은 물론 비강도, 내부식성 등이 우수하다는 장점이 있다. 또한, 알루미늄 합금은 무게에 비해 강도가 높고, 내부식성 등의 우수한 물리·화학적 특성으로 인해 자동차 부품으로 많이 사용되고 있다.

▶ 산업의 특성

알루미늄 합금 산업은 대표적인 재활용 산업으로, 알루미늄은 가볍고 부식에 강하며 내구성이 뛰어나 다양한 산업 분야에서 활용되는 친환경 소재이다. 알루미늄 가격은 세계 경기의 흐름을 반영하는 주요 지표 중 하나일 정도로 산업적으로 중요하다. 동사의 주요 원재료인 알루미늄 스크랩은 국내 공급이 부족하여 대부분을 수입에 의존하고 있으며, 이로 인해 환율과 국제 알루미늄 시세의 변동에 민감하게 영향을 받는 구조를 가지고 있다. 자동차용 알루미늄 합금 산업의 Value Chain은 알루미늄 정련 및 제조 → 자동차용 알루미늄 합금 제조 → 수요처로 구성된다.

▶ 산업의 성장성

알루미늄 합금 산업은 자동차 산업과 밀접하게 동반 성장해왔으며, 완성차 및 알루미늄 부품 업계의 성장은 글로벌 경기 변화에 큰 영향을 받는다. 알루미늄은 경량 금속 중에서 가장 널리 사용되는 소재로, 미래형 자동차 개발, 온실가스 감축, 연비 향상 등을 위한 경량화의 핵심 소재로 주목받고 있다. 기술정보진흥원에서 발표한 중소·중견기업 기술로드맵에 따르면, 자동차 1대당 알루미늄 사용 비중은 1990년 5.1%에서 2012년 9%, 2015년 11%로 증가했으며, 2025년에는 16%에 이를 것으로 전망된다. 또한, 각국의 저탄소 친환경 정책 확대에 따라 수송기기용 경량 금속 소재 개발이 활발해지고 있어, 알루미늄의 산업적 활용도는 더욱 증가할 것으로 예상된다.

▶ 경쟁요소 및 경기 변동의 특성

알루미늄 합금 산업은 국내 원재료 조달이 제한적이기 때문에 수입 의존도가 높다. 이에 따라 해외 공급선의 안정성이 매우 중요하며, 환율과 원자재 가격 변동성이 수익성에 큰 영향을 미친다. 또한 알루미늄 합금 제품의 특성상 기본적인 합금 성분을 갖추고 있으나, 생산 공정의 차이에 따라 품질 경쟁력을 확보할 수 있다. 다만, 국제 시세와 연동된 판매 단가 구조와 완성차 업체들의 지속적인 신차 개발 및 판매 확대 전략, 그리고 알루미늄 부품 사용 확대에 힘입어 알루미늄 합금 제품에 대한 수요는 안정적으로 유지될 것으로 예상된다.

■ 알루미늄 합금의 국내외 시장 동향

Grand View Research의 보고서에 따르면 2023년 기준 한국의 알루미늄 합금 시장 규모는 약 79.4억 달러였으며, 2030년까지 연평균 5.0%의 성장률(CAGR)을 기록하며 약 111.8억 달러로 성장할 것으로 예상하였다. Next Move Strategy Consulting 역시 유사한 전망을 제시하며, 전자 산업과 자동차 산업의 수요 증가를 배경으로 알루미늄 시장의 성장을 예측하였다. 따라서, 국내 알루미늄 합금 시장은 지속적인 산업 수요 확대와 함께 친환경 경량 소재에 대한 관심 증가에 힘입어 중장기적으로 성장할 것으로 전망된다.

KAMA 산업동향 보고서, ‘2024년 자동차 산업 평가 및 2025년 전망’에 따르면, 2024년 국내 자동차 산업의 신차 판매는 소비 심리 위축 등으로 2013년 이후 최저치를 기록하였다. 2025년에는 국내 시장의 부진이 지속될 것으로 예상되나, 전년도 기저효과에 따른 반등으로 내수는 소폭 증가할 것으로 전망된다.

글로벌 시장 역시 유사한 흐름을 보이고 있다. Grand View Research의 최신보고서에 따르면, 2023년 전 세계 알루미늄 합금 시장 규모는 약 2,337.5억 달러였으며, 2024년부터 2030년까지 연평균 6.2%의 성장률을 기록하여 2030년에는 약 3,401.2억 달러에 이를 것으로 전망된다. 알루미늄 합금의 수요 증가의 핵심 요인은 자동차 산업에서의 경량화 추세이며, 차량 제조업체들은 연비 향상과 탄소 배출 감소를 위해 알루미늄 합금을 적극 도입하고 있고, 이는 자동차 및 운송 부문이 2023년 알루미늄 합금 전체 시장의 약 26%를 차지하게 만들었다.

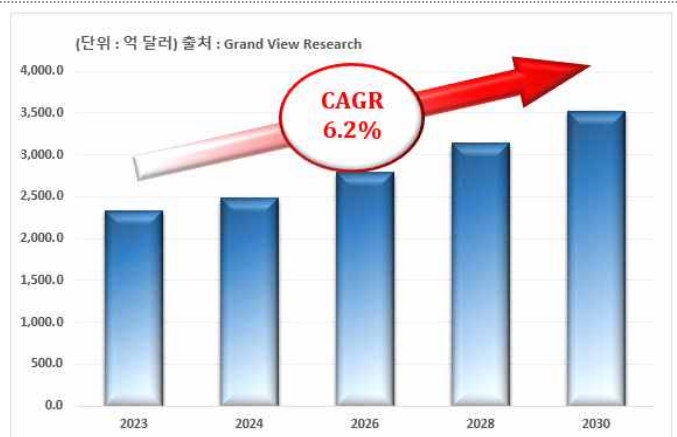
결론적으로 이러한 수치는 알루미늄 합금이 산업 전반에 걸쳐 여전히 중요한 소재로 자리매김하고 있으며, 특히 동사와 같이 알루미늄 소재를 중심으로 한 제조업체에게는 내수 확대와 수출 전략 모두에서 긍정적인 기회를 제공할 것으로 전망된다.

[그림 1] 국내 알루미늄 합금 시장 규모 (단위 : 억 달러, %)



자료: Grand View Research (South Korea Aluminum Alloys Market Size & Outlook, 2024), 서울평가정보(주) 재구성

[그림 2] 글로벌 알루미늄 합금 시장 규모 (단위 : 억 달러, %)



자료: Grand View Research (Aluminum Alloys Market Size & Trends, 2024), 서울평가정보(주) 재구성

기타 국가별 동향으로, 중국은 세계 최대 알루미늄 소비국이자 생산국으로, 내수 중심의 시장 구조를 가지고 있으나 최근 환경 규제 강화로 인해 생산량 조절이 이루어지고 있다. 유럽은 재활용 알루미늄 사용 확대와 함께 고부가가치 제품 개발에 집중하고 있고, 미국은 인프라 투자 확대와 함께 알루미늄 수요가 증가하고 있으며, 특히 자동차 및 항공우주 산업에서의 수요가 증가하고 있다.

III. 기술분석

알루미늄 합금에 대한 핵심공정 기술력 확보

동사는 알루미늄 합금 전문 제조기업으로서, 재활용 기반의 정련 기술과 자동차 산업 특화 응용 기술을 바탕으로 고부가가치 소재를 생산하고 있어, 알루미늄 스크랩을 고순도로 재용해하여 경량성과 내식성, 내구성을 모두 갖춘 알루미늄 합금을 안정적으로 공급하는 기술력을 확보하고 있다.

■ 알루미늄 2차 합금괴

현대의 급격한 산업기술의 발전과 경제발전에 따라, 모든 산업 분야에서 알루미늄 사용이 빠르게 증가하고 있으며, 이에 따라 알루미늄의 생산량도 지속적으로 늘어나고 있다. 이러한 흐름 속에서 알루미늄의 재활용에 대한 관심도 높아지고 있으며, 이는 단순히 국제 원자재 가격의 변동성에 대비하기 위한 대안일 뿐만 아니라, 환경 보호 및 자원 순환 측면에서도 중요한 의미를 가진다. 특히, 1차 알루미늄 주괴(primary aluminium ingot) 생산에 비해, 스크랩(scrap)을 이용한 알루미늄 재생은 경제성과 자원 효율성에서 유리하며, 이를 위한 회수와 처리 시스템의 구축은 산업적으로 큰 잠재력을 지닌 분야가 되고 있다.

알루미늄 2차 합금괴는 알루미늄 스크랩 등을 재용해하여 다양한 금속 원소를 첨가함으로써 성능을 향상시킨 산업용 합금 소재이다. 이 알루미늄 합금괴는 경량성과 내식성, 뛰어난 가공성을 지녀 자동차 소재용, 전자제품용, 강판도금용 등의 산업 분야에 널리 사용된다.

자동차 소재용 알루미늄 합금괴는 엔진 부품, 변속기 하우징, 서스펜션 등의 부품 제조에 사용되며, 차량 경량화와 고강도 요구를 충족하기 위해 내열성과 피로 강도가 강화된 형태로 사용된다. 동사 주요 매출처로는 현대자동차, 기아자동차, GM대우를 비롯하여, 캐스탈, 모토닉, 원태다이캐스팅, 보령산업, 시티엔지, 부성정밀, 지코, 유진금속, 한림경금속 등이 있다.

그 외 동사의 전자부품용 알루미늄 합금괴는 전자기기 내의 열 전달 부품이나 구조 부품으로 사용되며, 정밀 주조성과 전기적 특성이 중요한 요소로 작용한다. 동사 주요 매출처로는 세아메카닉스, 동양금속, 이노캐스트, 린나이 등이 있다. 강판도금용 알루미늄 합금괴는 철강 제품에 알루미늄을 도금할 때 사용되며, 주로 용융 아연 도금 공정에서 부식 방지와 접착성 강화를 목적으로 활용된다. 동사 주요 매출처로는 유니온스틸(주)가 있다.

[그림 3] 동사의 알루미늄 2차 합금괴 적용 분야 및 주요 매출처

자동차 소재용	전자부품용	강판도금용
		
현대자동차, 기아자동차, GM대우, 캐스탈, 모토닉, 보원산업, 시티엔지, 부성정밀, 지코, 유진금속, 한림경금속, 원태D/C, 한국캐스팅, 하이드로젠파워, 우성ADM, 김스코리아 등	세아메카닉스, 동양금속, 이노캐스트, 린나이 등	유니온스틸(주)

자료: 동사 홈페이지

이처럼 알루미늄 2차 합금괴는 사용 목적에 따라 실리콘, 구리, 마그네슘, 아연 등 다양한 금속을 조성에 맞게 첨가하여 기계적 성질을 조절할 수 있으며, 재활용 원료를 활용함으로써 환경 친화적인 소재로도 평가받고 있다. 동사는 친환경적이고 경제적인 금속 소재로서 알루미늄 2차 합금괴의 산업별 맞춤형 성능을 제공하고 있다.

[표 8] 알루미늄 합금 원소의 영향

구분	내용
실리콘 (Si)	가장 많이 사용되는 원소로 유동성을 좋게 하고 얇은 주물의 생산에 적합한 원소이다. 외부수축 및 열간 취성을 감소시킨다. 열팽창계수가 적어진다. 용접성을 개선한다. 절삭성은 나빠지나, 강도를 증가시킨다.
구리 (Cu)	Si 다음으로 널리 사용되는 원소로 열처리 유, 무에 관계없이 강도, 경도를 증가시킨다. 내부수축을 감소시킨다. 절삭성을 개선한다. 유동성을 나쁘게 하고, 열간 균열이 발생하기 쉽다. 0.3~1.0% 함유될 때, 내식성이 나빠진다. 11% 이상 함유되면 경도 향상이 현저하다.
마그네슘 (Mg)	Si, Cu 다음으로 널리 사용되는 원소로 Si와 공존하면 열처리에 의해 Mg ₂ Si가 석출되어 강도 향상이 현저하다. Mg 단독으로도 강도와 신율이 증가한다. 내식성, 절삭성이 향상된다. 드로스(Dross)가 생기기 쉬워 유동성이 나빠진다.
티타늄 (Ti)	결정립 미세화를 위해 0.05~0.2% 첨가 보론(B)이 공존하면 미세화 효과가 크다. 기계적 성질, 특히 신율을 개선한다. 열전도성이 나빠진다.
망간 (Mn)	소량이면 고용되어 강도를 향상시킨다. Fe의 출입에 의한 악영향을 개선하고 흠착을 감소시킨다.
니켈 (Ni)	고온에서 기계적 성질을 개선하지만 다이캐스트의 경우 큰 장점이 없다.
아연 (Zn)	열간취성과 내식성을 저하시킨다. ALDC10(KS)에서 1%까지 허용되고 있으며, 2.5%까지 기계적 성질과 내식성에 악영향을 주지 않고 절삭성을 향상시킨다.
팔라듐 (Pd), 주석 (Sn)	재생지금에 함유되면, Sn은 ALDC10, ALDC12(KS)에서 0.3%이하로 규정되어 있지만, Pd는 규정되어 있지 않다. Sn이 0.3% 함유되었을때 Mg를 첨가하지 않으면 열간 균열을 일으키기 쉽다.
티타늄 (Ti), 보론(B)	미세화제로 첨가되며, 특히 두꺼운 주물은 미세화에 의해 인성이 향상된다.

자료: 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

■ 알루미늄 합금 생산공정

동사의 알루미늄 합금 생산공정은 가장 먼저, 다양한 원료가 공장으로 입고되는 ‘자재입고’ 단계가 이루어진다. 이어서 ‘원료전처리’ 단계에서는 입고된 자재를 선별하고, 불순물을 제거한 후 파쇄 및 압축 과정을 통해 용해에 적합한 형태로 가공한다. 이렇게 준비된 원료는 ‘원료계량’ 단계를 통해 정확한 무게와 조성을 측정한 뒤, ‘장입’ 과정에서 용해로에 투입된다. 장입된 원료는 ‘용해’ 공정을 거쳐 고온에서 액체 상태로 녹여지며, 이후 ‘중간분석’ 을 통해 용탕의 성분을 1차적으로 분석한다. 분석 결과를 바탕으로 ‘합금원소 첨가’ 단계에서 실리콘(Si), 구리(Cu), 마그네슘(Mg) 등 필요한 원소를 추가하여 원하는 합금 조성을 맞춘다. 이어서 ‘2차중간분석’ 을 실시하여 합금 조성이 적절한지 재확인하고, 문제가 없을 경우 다음 공정으로 넘어간다. 다음 단계인 ‘탈가스 작업’에서는 용탕 내에 포함된 수소나 기타 가스를 제거하여 기공 발생을 방지하고, ‘주조’ 과정을 통해 용탕을 주형에 주입하여 고체 형태로 응고시킨다. 주조된 제품은 ‘최종검사’ 를 거쳐 외관, 치수, 성분 등을 점검하며, 모든 기준을 충족한 제품만이 ‘포장출하’ 단계를 통해 고객에게 전달된다.

[그림 4] 동사의 생산공정 및 설비현황



원재료(Raw Material)

Al-scraps를 분석, 선별, 전처리하여
장입시 필요한 재료별로 나누는 공정



파쇄공정

압축된 원자재를 파쇄하여 장입시
효율적으로 녹을 수 있도록 하는 공정



장입(Charging)

Al virgin, Al-scraps, Al-base metal,
부자재를 제품 특성에 알맞게 배합
계산하여 첨가 순서로 장입하는 공정



용해(Melting)

용해로에 장입된 Al virgin, Al-scraps,
Al-base metal, 부자재를 용탕온도
700℃ 정도로 용해하는 공정



탈GAS(Degassing)

질소와 FLUX를 동시에 INJECTION
하여 탈 개재물 조건을 확립하여
용탕의 청정화 작업하는 공정



G.B.F

용탕 내부에 불활성기체인 Ar가스를
투입하여 수소가스 및 산화물을
부상시키도록 고안한 탈가스 SYSTEM



주조기(Casting)

필터링된 용탕이 연속으로 주조되는
공정



적재(Loading)

연속 주조된 INGOT를 16단, 18단,
1TON으로 적재하는 공정



제품(Products)

제품 생산

자료: 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

■ 연구개발활동

동사의 연구개발활동 사항은 없으나, 동사의 종속기업인 삼보오토 주식회사는 별도의 기술연구소가 설립되어 있으며, 현재 9명의 구성원이 자동차부품 사업부문의 제품개발 및 금형설계 부분에서 개발활동을 진행 중이다.

■ PEST 분석

동사의 PEST (Political, Economic, Social, Technological) 분석은 다음과 같다.

먼저 정치적 요인으로는 정부의 탄소중립 정책 강화와 ESG(환경·사회·지배구조) 중심의 산업 구조 개편이 동사에 중요한 영향을 미치고 있다. 재활용 금속 소재에 대한 수요가 증가하면서 동사는 친환경 공정 개발과 품질 고도화에 대한 지속적인 압박을 받고 있다. 또한, 글로벌 보호무역주의 확산과 수출입 관세 정책 변화는 원자재 확보와 해외 판로 개척에 불확실성을 더하고 있다.

경제적 요인으로는 알루미늄 및 합금 원소의 원자재 가격 변동성이 가장 직접적인 영향을 미친다. 국제 시장에서의 가격 변동은 동사의 생산 원가를 좌우하며, 수익성에도 큰 영향을 준다. 또한, 환율의 등락은 수출입 거래에서 중요한 변수로 작용하며, 특히 수출 비중이 높을 경우 기업 실적에 큰 영향을 미친다.

사회적 요인으로는 친환경 소비 트렌드가 대표적이다. 최근 소비자들은 재활용 기반의 친환경 소재를 선호하고 있으며, 이는 알루미늄 2차 합금과의 시장 수요 확대에 긍정적인 요인으로 작용한다. 아울러, 고령화 사회 진입에 따라 자동차 및 가전제품 시장의 소비 구조가 변하고 있으며, 이는 동사의 주요 고객 산업에 간접적인 영향을 줄 수 있다.

기술적 요인으로는 생산 공정의 자동화와 디지털화가 핵심이다. 스마트 팩토리, IoT 기반 품질관리, 에너지 효율 향상 기술은 제품 경쟁력을 높이고 원가 절감에 기여할 수 있다. 또한, 경량화와 고강도 알루미늄 신소재 개발은 동사의 제품군을 다변화하고 고부가가치 시장으로의 진입을 가능하게 한다.

[그림 5] 동사 산업의 PEST 분석

➤ Political (정치)

- 환경규제 강화
- 정부의 탄소중립 정책 및 ESG 경영 강화
- 무역정책 변화
- 글로벌 보호무역주의 확산

➤ Economic (경제)

- 원자재 가격 변동성
- 알루미늄 및 기타 금속 원자재의 가격 변동
- 환율 변동
- 원화의 환율 변동

➤ Social (사회)

- 친환경 소비 트렌드
- 재활용 알루미늄 제품에 대한 수요 증가
- 인구구조 변화
- 고령화 사회로의 진입

➤ Technological (기술)

- 생산공정의 자동화 및 디지털화
- 스마트 팩토리 도입 등 생산공정의 자동화
- 신소재 개발
- 경량화 및 고강도 소재에 대한 연구 개발



IV. 재무분석

매출외형 감소추세이나, 수익성 개선을 통한 흑자전환 노력

동사는 매출외형 감소추세를 보였고, 3년 연속 순손실을 시현하였다. 이에 동사는 원가경쟁력 확보와 수익성 개선 등을 위해 2024년 9월 서산공장 매각을 진행하였고, 흑자전환을 할 수 있도록 힘을 기울이고 있다. 재무안정성 측면에서는 누적 결손금으로 인한 자본총계 감소로 부채비율이 3년 연속 증가하여 재무안정성 지표가 하락하였으나, 2025년 1분기 순이익을 시현하였고, 2024년, 2025년 1분기에 유상증자를 통한 자기자본 확충으로 재무구조 개선을 하고자 노력하였다.

■ 수익구조 개선을 위한 매출외형 감소

동사의 사업부문은 크게 알루미늄 합금 부문, 자동차 부품 부문, 방송프로그램 부문 세 가지로 나뉜다. 동사는 [알루미늄 합금 부문]을 주사업으로 영위하고 있고, 연결대상 종속기업인 ‘삼보오토(주)’는 [자동차 부품 부문]을 영위하고 있고, ‘(주)씨맥스커뮤니케이션즈’와 ‘(주)레드언더미디어’는 [방송프로그램 부문]을 영위하고 있다.

동사의 최근 3개년 매출액은 2022년 4,550.2억 원, 2023년 4,271.2억 원, 2024년 3,409.7억 원으로 3년 연속 감소추세를 보이고 있다. 사업부문별 상세매출을 살펴보면, [알루미늄 합금 부문]은 종속회사에 대한 내부거래분 매출을 제외하면 2022년 3,381.2억 원, 2023년 2,958.9억 원, 2024년 1,984.9억 원으로 3년 연속 감소추세를 보이고, [자동차 부품 부문]은 2022년 1,084.2억 원, 2023년 1,233.4억 원, 2024년 1,350.5억 원으로 3년 연속 증가 추세를 보이고 있다. [방송프로그램 부문]은 2022년 84.8억 원, 2023년 78.9억 원, 2024년 74.3억 원으로 3년 연속 감소추세를 보이나, 타부문대비 매출외형이 작은 수준이다. 2025년 1분기 매출액은 671.7억 원으로 전년도 동분기(973.8억 원) 대비 -31.0% 감소한 모습을 보이고 있다.

2024년은 외형확장 보다는 서산공장 매각을 통한 수익구조 개선에 중점을 두어 전체 매출액은 전년도 대비 감소한 것으로 보이고, 2025년의 경우 대내적인 경제 불확실성으로 영업환경에 어려움이 있어 2025년 1분기 매출이 전년도 동분기 대비 감소한 것으로 판단된다. 다만, 동사는 50년의 업력을 통해 핵심공정에 대한 기술력을 확보하고 있고, 매출처 다변화에 매진한다면 향후 매출외형은 긍정적인 흐름을 보일 것으로 예상된다.

■ 원가경쟁력 확보를 통한 수익성 개선 노력

동사의 주요 원재료는 크게 Virgin, Al-Scrap, Metal-Silicon으로 구성되어 있고, 각각의 가격변동추이를 살펴보면, Virgin의 경우 2022년 4,292원, 2023년 3,206원, 2024년 3,483원, Al-Scrap은 2022년 2,511원, 2023년 2,363원, 2024년 2,590원, Metal-Silicon은 2022년 4,339원, 2023년 3,023원, 2024년 2,740원으로, Metal-Silicon을 제외한 두 원재료는 전년도 대비 증가하는 모습을 보인다. 그럼에도 동사의 원가율은 2022년 94.2%, 2023년 95.5%, 2024년 93.6%로 2024년의 경우 직전년도 대비 원가율이 -1.9%p 감소한 모습을 보인다.

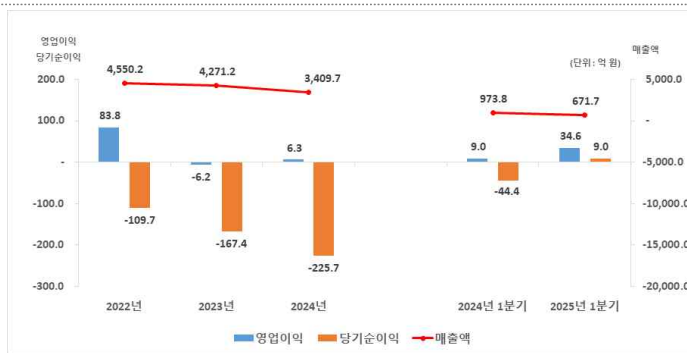
동사의 최근 3년간 영업이익은 2022년 83.8억 원, 2023년 영업손실 6.2억 원, 2024년 6.3억 원으로 2023년의 경우 원재료 매입액 상승 및 환율효과 등으로 인한 환차손 반영으로 영업손실을 시현하였으나,

2024년은 신규수주아이템을 통한 수익성 개선으로 영업이익이 흑자전환되었다.

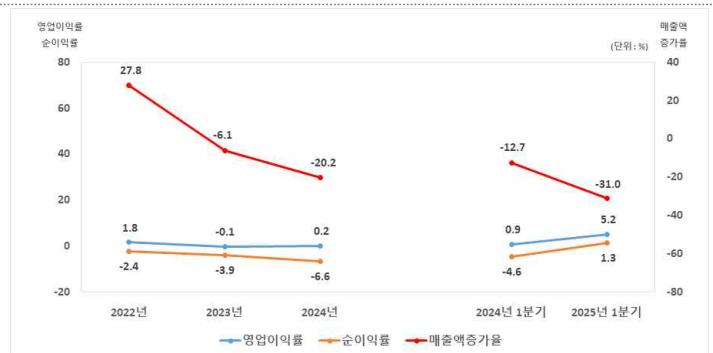
당기순이익의 경우 2022년 당기순손실 109.7억 원, 2023년 당기순손실 167.4억 원, 2024년 당기순손실 225.7억 원을 시현하여 3년 연속 순손실을 시현하였고, 손실 규모가 확대된 모습을 보이고 있다. 알루미늄 합금의 산업 특성상 원재료 수입구매 비중이 타 산업에 비해 월등히 높은 관계로 안정적인 수급처를 확보하는 것이 생산 및 원가경쟁력 확보에 중요한 요소인데, 이에 당사는 국내외 원재료 공급업체와 긴밀한 협력관계를 유지하고 있고, 원가경쟁력 확보를 통한 수익성 개선을 통해 수익성 흑자전환 될 수 있도록 노력하고 있다.

[그림 6] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

자료: 동사 사업보고서(2025.03) 및 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

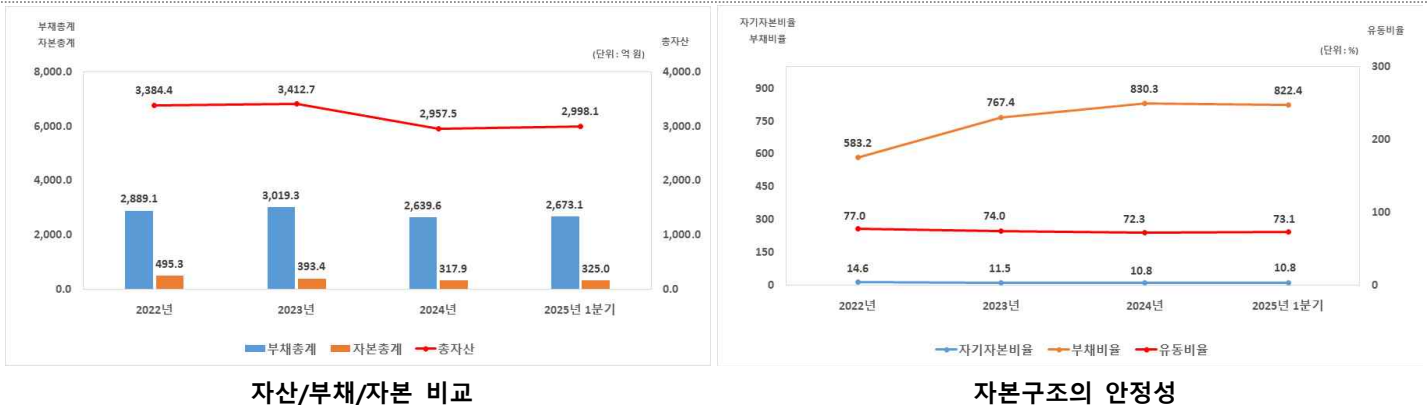
■ 재무안정성 : 지표 하락추세이나, 자본금 확충 노력

동사는 2024년 결손금 보전을 위한 방법 중 하나로 무상감자를 진행하였다. 59.0억 원의 자본금이 감소하였고, 이를 통한 감자차익 발생으로 59.0억 원의 자본잉여금이 증가하였다. 추가적으로 유상증자를 통해 24.1억 원의 자본금과 67.7억 원의 자본잉여금이 증가하여 자기자본을 확충하고자 노력하였다. 그럼에도 불구하고, 순손실 시현으로 인한 결손금의 증가로 자본총계는 2022년 495.3억 원, 2023년 393.4억 원, 2024년 317.9억 원으로 감소추세를 보였다. 그로인해 부채비율은 2022년 583.2%, 2023년 767.4%, 2024년 830.3%로 증가추세를 보였고, 자기자본비율은 2022년 14.6%, 2023년 11.5%, 2024년 10.8%로 감소추세를 보여 재무건전성이 이전보다 약화된 모습을 보인다.

동사의 경우 누적 결손금으로 인해 재무안정성 지표가 하락하고 있으나, 유상증자 및 무상감자를 통해 자기자본을 확충하고자 노력하였고, 2025년 1분기의 경우 또한, 유상증자를 통해 자기자본(자본금 1.2억 원, 자본잉여금 28.7억 원)을 확충하였다. 수익성 개선을 통한 흑자전환으로 결손금 규모가 감소한다면 재무안정성 지표는 개선될 것으로 기대된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03) 및 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

동사 실적 전망

동사의 전체 매출은 2022년 4,550.2억 원에서 2023년 4,271.2억 원, 2024년 3,409.7억 원으로 지속 감소해 왔으며, 2025년에는 약 2,914.7억 원으로 추가 하락할 것으로 예상된다.

사업 부문별로 살펴보면, 알루미늄 합금 부문은 2022년 3,381.2억 원에서 2025년 예상 1,358.0억 원까지 급감하는 추세를 보이고 있다. 이는 약 60% 감소한 수치로, 서산공장 매각에 따른 생산능력 축소와 수익 구조 중심의 생산 체계로의 전환이 주요 원인으로 작용할 것으로 보인다. 매출은 감소했지만, 고정비 절감과 고부가가치 중심의 전략을 통해 이익을 개선은 기대할 수 있다.

반면, 자동차 부품 부문은 긍정적인 성장세를 이어가고 있다. 2022년 1,084.2억 원에서 2025년에는 1,487.8억 원에 이를 것으로 전망되며, 연평균 약 11%의 꾸준한 성장률을 기록하고 있다. 이는 전기차 및 하이브리드 차량 시장의 확대와 함께 현대자동차, 기아, 한국GM 등 안정적인 고객 기반의 수주 확대가 반영된 결과로 판단된다. 향후 동사의 핵심 수익원으로서 자동차 부품 사업의 비중이 더욱 커질 것으로 예상된다.

한편, 방송 프로그램 부문은 매출 규모가 작고 점차 축소되고 있는 흐름을 보이고 있다. 2022년 84.8억 원에서 2025년 68.9억 원까지 점진적으로 감소하고 있으며, 수익 기여도도 낮아 전략적 부수 사업으로 유지될 가능성이 크다.

종합적으로 동사는 전체 매출은 감소하고 있으나, 비효율적인 사업 부문을 축소하고, 고수익 중심으로 재편하면서 수익성과 체질 개선을 꾀하고 있다. 특히 자동차 부품 부문이 성장 동력으로 자리잡고 있는 만큼, 향후 동사는 이 부문을 중심으로 한 포트폴리오 전환과 함께 안정적인 성장을 모색할 것으로 전망된다.

[그림 8] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결기준)



품목	2022	2023	2024	2025E
알루미늄 합금	3,381.2	2,958.9	1,984.9	1,358.0
자동차 부품	1,084.2	1,233.4	1,350.5	1,487.8
방송프로그램	84.8	78.9	74.3	68.9
합계	4,550.2	4,271.2	3,409.7	2,914.7

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

[표 9] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	4,550.2	4,271.2	3,409.7	973.8	671.7
매출액증가율(%)	27.8	-6.1	-20.2	-12.7	-31.0
영업이익	83.8	-6.2	6.3	9.0	34.6
영업이익률(%)	1.8	-0.2	0.2	0.9	5.2
순이익	-109.7	-167.4	-225.7	-44.4	9.0
순이익률(%)	-2.4	-3.9	-6.6	-4.6	1.3
부채총계	2,889.1	3,019.3	2,639.6	2,976.7	2,673.1
자본총계	495.3	393.4	317.9	348.2	325.0
총자산	3,384.4	3,412.7	2,957.5	3,324.9	2,998.1
유동비율(%)	77.0	74.0	72.3	70.3	73.1
부채비율(%)	583.2	767.4	830.3	854.8	822.4
자기자본비율(%)	14.6	11.5	10.8	10.5	10.8
영업현금흐름	233.3	140.5	92.7	40.7	-65.3
투자현금흐름	-128.6	-80.0	52.3	-48.7	-50.8
재무현금흐름	-139.9	-53.0	-235.0	-68.7	104.9
기말현금	135.9	143.6	53.7	66.8	42.6

자료: 동사 사업보고서(2025.03) 및 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

친환경과 재활용 소재 수요 확대에 힘입어 긍정적인 성장 가능성 기대

ESG 경영 강화, 탄소중립 정책 확산, 전기차 확대에 따른 경량화 수요 증가는 알루미늄 2차 합금괴와 같은 재활용 기반 금속 소재의 산업적 수요를 지속적으로 확대시킬 것으로 보인다. 특히 알루미늄은 전기차, 가전, 철강 도금 등 다양한 분야에서 필수 소재로 활용되고 있으며, 동사의 주력 제품과 높은 연관성을 가지고 있다. 따라서 동사는 중장기적으로 친환경과 재활용 소재 수요 확대에 힘입어 긍정적인 성장 가능성을 기대할 수 있다.

■ 주요 변동사항

동사의 2024년 사업보고서 및 2025년 1분기 분기보고서에 따르면, 동사는 경영, 재무, 생산, 지배구조 등 여러 측면에서 중요한 변동사항을 겪었다.

먼저, 경영진 변화가 있었다. 2023년 3월 31일 이사회에서는 김태환 대표이사가 사내이사 및 대표이사직을 사임하고, 최재훈 사내이사가 대표이사로 신규 선임되었으며, 2025년 3월 31일 정기주주총회에서는 이호현 사내이사가 새롭게 선임되고, 엄진규 감사가 재선임되었다. 이러한 인사는 경영 안정성과 향후 전략적 방향 설정에 영향을 미칠 것으로 예상된다.

자본금 및 주식 관련해서는 2024년 6월에 유상증자를 단행하고, 11월에는 무상감자를 시행하는 등 재무구조 개선에 집중하였다. 또한 제3자 배정 방식의 유상증자가 2024년 12월과 2025년 1월 두 차례에 걸쳐 실시되었고, 2025년 3월 31일 기준 총 발행 주식 수는 1,514,624,200에서 16,386,091주로 증가하였으며, 자본금 또한 15.1억 원에서 16.4억 원으로 증가하였다. 이는 유동성 확보와 사업 재편을 위한 재무적 조치로 해석된다.

생산 측면에서는 2024년 9월 30일, 서산공장이 매각됨에 따라 알루미늄 합금괴의 생산능력이 전년(2023년, 114,640톤) 대비 2024년 73,180톤으로 크게 줄어들었다. 다만, 자동차 부품 생산은 2025년 1분기 3,256톤으로 전년(2023년, 3,084톤) 수준을 유지하고 있다.

마지막으로, 영업 성과를 살펴보면 2025년 1분기 연결 기준 총매출은 671.7억 원이며, 이 중 알루미늄합금 부문이 299.1억 원(44.5%), 자동차부품 부문이 354.3억 원(52.8%)을 차지하였다. 특히 알루미늄 부문은 흑자 전환을 기록하였다.

■ 동사의 현황 및 향후 전망

2025년 1분기 기준 동사는 구조조정과 재무개선을 통해 경영 안정화를 추진하고 있으며, 향후 친환경 산업 수요 확대에 따른 성장 가능성도 엿보이고 있다. 우선, 동사는 최근 몇 년간 재무구조 개선과 사업 효율화를 위한 적극적인 조치를 시행해 왔으며, 이러한 구조조정으로 고정비 절감과 고부가가치 제품 중심의 전략이 수익성 개선으로 이어지고 있다. 또한, 유상증자를 통해 자본금을 증가시켰고, 무상감자도 함께 시행하여 재무 건전성 회복에 집중하고 있다.

ESG 경영 강화, 탄소중립 정책 확산, 전기차 확대에 따른 경량화 수요 증가는 알루미늄 2차 합금괴와 같은 재활용 기반 금속 소재의 산업적 수요를 지속적으로 확대시킬 것으로 보인다. 특히 알루미늄은 전기차, 가전, 철강 도금 등 다양한 분야에서 필수 소재로 활용되고 있으며, 동사의 주력 제품과 높은 연관성을 가지고 있어, 동사는 중장기적으로 친환경과 재활용 소재 수요 확대에 힘입어 긍정적인 성장 가능성을 기대할 수 있다.

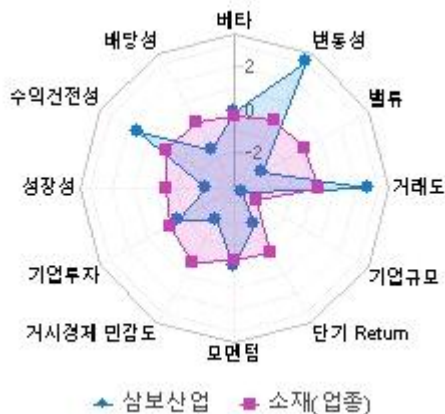
■ 멀티팩터 스타일 분석

에프앤가이드 상장기업분석의 멀티팩터 스타일 분석에 따르면, 동사는 높은 주가 변동성과 활발한 거래량을 특징으로 하는 소형주 성격을 띠고 있다. 분석 지표 중 ‘변동성’ 항목은 3.05로 동업종(-0.04) 대비 매우 높게 나타났으며, 이는 시장 평균 대비 주가의 등락 폭이 크다는 것을 의미한다. 이와 함께 ‘거래도’ 지표 역시 2.52로 높아, 투자자들의 관심이 집중되거나 수급 이슈에 민감하게 반응하는 종목임을 보여준다. 한편, ‘수익건정성’은 1.47로 비교적 양호한 수준을 기록하고 있다.

그러나 ‘성장성’은 -2.31로 매우 낮은 수치를 기록하며, 이는 매출이나 이익의 증가 추세가 둔화되었음을 의미한다. 또한 ‘기업규모’ 역시 -3.23으로 낮은 수준이며, 이는 시가총액과 총자산 기준으로 동사가 업계 내에서 소형주에 해당함을 나타낸다. 더불어, ‘배당성’ 역시 -1.62로 낮아 과거 및 현재의 배당 지급 가능성이 낮은 종목으로 평가된다. ‘밸류’ 항목 또한 -2.15로 부정적인데, 이는 현재 주가가 기업 실적 대비 상대적으로 고평가되었을 가능성을 내포하고 있어 투자 매력도는 낮다고 볼 수 있다.

이와 같이 종합적으로 분석하면, 동사는 단기적으로는 거래 활발성과 수익 안정성을 바탕으로 일부 투기적 관심을 받을 수 있지만, 장기적인 투자 매력은 상대적으로 제한적인 기업이다.

[그림 9] 동사의 멀티팩터 스타일 분석



팩터명	삼보산업	소재(업종)
베타	-0.10	-0.36
배당성	-1.62	-0.11
수익건정성	1.47	-0.05
성장성	-2.31	-0.51
기업투자	-0.62	-0.20
거시경제 민감도	-1.92	0.30
모멘텀	0.00	-0.34
단기 Return	-1.71	-0.28
기업규모	-3.23	-2.50
거래도	2.52	0.27
밸류	-2.15	0.12
변동성	3.05	-0.04

- 베타 : 종목의 시장대비 민감도
- 배당성 : 기업의 최근 및 과거 배당성향
- 수익건정성 : 현금에 의한 이익의 자산대비, 주가대비 비중
- 성장성 : 자산, 매출액, 이익 등 기업의 성장 추이
- 기업투자 : 기업의 설비투자, 광고, 임금 등의 투자 현황
- 거시경제 민감도 : 주식의 거시경제변수 대비 민감도
- 모멘텀 : 주가의 상승 및 하락률
- 단기 Return : 단기 주식수익률
- 기업 규모 : 시가 총액 및 자산 기준의 기업 규모
- 거래활발도 : 주식의 거래량 현황 및 추이
- 밸류 : 기업가치 대비 주가비율을 이용한 주가의 시장 평가
- 변동성 : 주가 수익률의 절대적 변동성과 시장대비 상대적 변동성

자료: 에프앤가이드 상장기업분석 홈페이지(2025.06.10), 서울평가정보(주) 재구성

삼보산업(009620)

증권사 투자의견

작성기관

투자의견

목표주가

작성일

N/A

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2025.06.10.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
삼보산업	X	X	X