알멕 (354320)

신사업 모멘텀으로 체질 개선 가속화

Not Rated

현재주가(3.3) **51,500원**

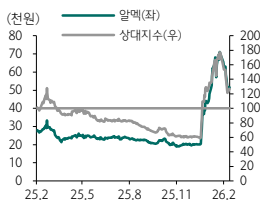
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,137.70
52주 최고/최저(원)	71,100/19,000
시가총액(억원)	3,291.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	6,391.4
60일 평균 거래량(천주)	233.4
60일 평균 거래대금(억원)	100.4
외국인지분율(%)	6.26
주요주주 지분율(%)	
다이엑스	27.38
아리아	24.72

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	1,878	2,367
영업이익(억원)	70	173
순이익(억원)	48	140
EPS(원)	540	1,878
BPS(원)	22,890	25,190

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	828	1,568	2,160	1,569
영업이익	(68)	113	159	(27)
세전이익	(158)	75	(60)	(59)
순이익	(135)	55	(68)	(24)
EPS	(2,819)	1,143	(1,147)	102
증감율	적전	흑전	적전	흑전
PER	0.0	0.0	(40.4)	251.5
PBR	0.0	0.0	2.2	1.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	4.7	21.1
ROE	(34.5)	7.1	(5.1)	0.5
BPS	8,169	14,317	20,780	22,042
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 대표 첨단산업용 알루미늄 소재 전문기업

알멕은 알루미늄 압출, 가공 기술을 기반으로 전기차 및 산업용 핵심 부품을 생산하는 소재 전문 제조기업이다. 국내 최고 수준의 알루미늄 Crash Alloy 소재 기술력을 보유하고 있으며, 알루미늄 주조부터 조립, 표면처리까지 일관 생산체계를 구축하고 있다. 주요 제품으로는 1) 전기차 배터리 모듈 케이스, 2) 배터리 팩 프레임, 3) 알루미늄 빌렛, 4) 방열 경량화 부품이며, 전기차 부품 매출 증가로 인해 2025년 실적은 온기 흑자전환에 성공했다. 동사는 글로벌 Top-Tier EV, 내연기관 자동차 기업을 핵심 고객사로 보유하고 있으며, 최근 전방산업의 경량화, 고강도 소재에 대한 수요 증가로 인해 우주항공 및 전력용으로 포트폴리오와 고객사 다변화를 추진 중이다.

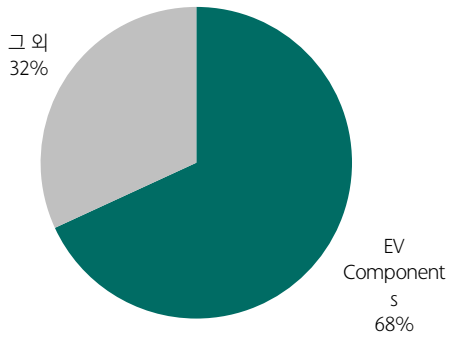
기술 경쟁력을 바탕으로 신사업 분야 진출

알루미늄은 순수한 금속으로 존재하지 않기 때문에 불순물 추출 및 다른 금속과의 합금을 통해 최적의 소재를 제조하기 위한 Alloying 기술이 필요하다. 금속의 조직을 재배열하여 원하는 물성을 얻는 과정은 요리의 레시피와 같이 쉬운 작업 과정이 아니다. 알멕은 50년 이상의 업력을 바탕으로 알루미늄 소재 핸들링에 특화되어 있으며, 원소재 빌렛 주조부터 압출, 가공, 표면 처리까지 전 공정 수직계열화를 통해 Full 밸류체인을 확보. 약 4,500억원의 CAPA를 확보함과 동시에 원가 경쟁력, 제품 품질 등에 있어 차별화된 경쟁력을 갖춘 것으로 판단된다. 동사는 이를 바탕으로 1) 우주항공, 2) 고전력 인프라 사업으로 비즈니스 포트폴리오를 확장 중이다. 우주항공 분야는 글로벌 Top-Tire 업체와 협력사 등록을 완료했고, 현재 샘플 물량이 출하된 것으로 파악된다. 1~2분기 중에 최종 퀄테스트 결과가 나올 것으로 예상되며, 결과에 따라 하반기부터 본격적으로 양산 공급이 진행될 것으로 기대된다. 올해 핵심 고객사의 발사 계획이 추가 확대가 예상됨에 따라 소재 공급 물량은 확대될 전망이다. 최근 공급망 이슈와 데이터센터 수요 증가로 인해 구리 가격이 큰 폭으로 증가함에 따라 대체 소재에 대한 관심이 확대되고 있다. 알멕은 구리 대비 3~4배 저렴한 알루미늄을 바탕으로 전력 손실을 최소화 할 수 있는 고전도 소재 개발에 성공함에 따라 데이터센터, ESS, 신재생에너지 등으로 적용 산업 범위가 확대에 따른 중장기 수혜가 예상된다.

제품 Mix 개선 및 원가 절감, 수익성 회복 국면 진입

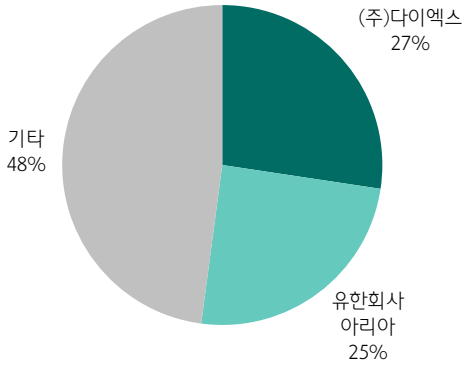
전기차 부품 판매 증가로 인해 알멕은 2025년 매출액 1,878억원(YoY+19.7%), 영업이익 62.4억원(YoY 흑자전환, OPM 3.3%)으로 흑자전환에 성공했다. 올해 동사의 예상 실적은 매출액 2,200억원(YoY+17.1%), 영업이익 135억원(YoY+116.3%, OPM 6.1%)을 기록할 전망이다. 외형과 수익성 개선의 가장 큰 요인으로 1) 기존 저가 수주 물량 해소, 2) 신제품 출시에 따른 제품 Mix 개선, 3) 알루미늄 스크랩 리사이클링을 통한 원가 하락, 4) 우주항공 및 전도체 신사업 진출을 통한 신규 매출 증가로 판단된다.

도표 1. 사업 부문별 매출 비중



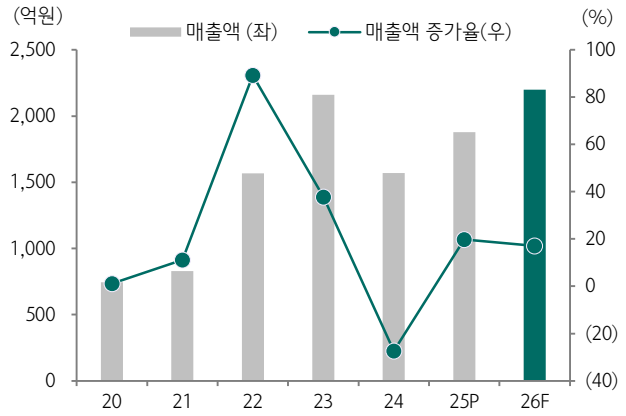
자료: 알멕, 하나증권

도표 2. 주주 구성



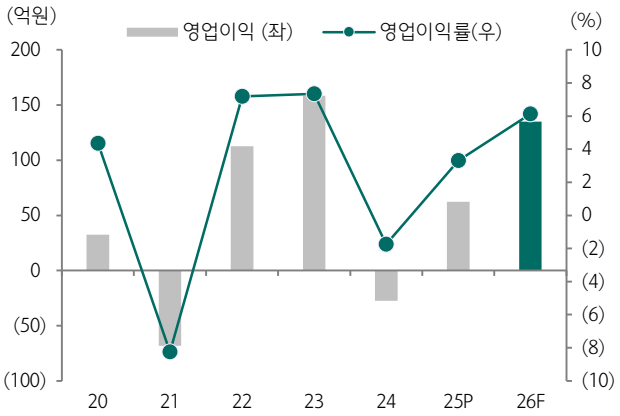
자료: 알멕, 하나증권

도표 3. 연도별 매출액 및 매출액 증가율 추이



자료: 알멕, 하나증권 추정

도표 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 알멕, 하나증권 추정

도표 5. 알멕 알루미늄 Crash 소재

자료: 알멕, 하나증권

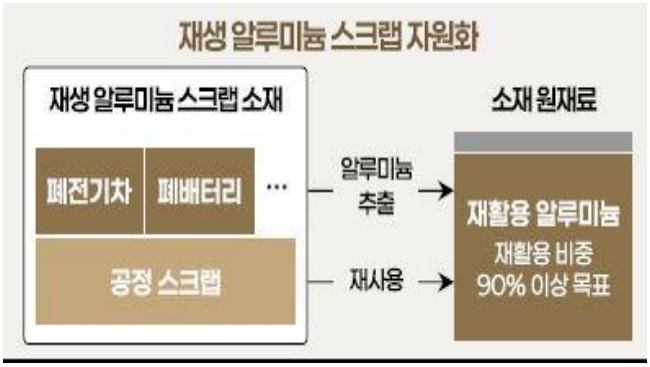
도표 6. 신사업 분야 소재 적용 확대

자료: 알멕, 하나증권

도표 7. 사천 공장 인프라

자료: 알멕, 하나증권

도표 8. 알루미늄 리사이클링



자료: 알멕, 하나증권

도표 9. 중장기 사업전략

자료: 알멕, 하나증권

도표 10. 미국 현지 공장 설립 및 거점 확보

자료: 알멕, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**745**	**828**	**1,568**	**2,160**	**1,569**
매출원가	648	777	1,221	1,792	1,361
매출총이익	97	51	347	368	208
판관비	65	120	234	210	235
영업이익	**33**	**(68)**	**113**	**159**	**(27)**
금융손익	(26)	(77)	(41)	(242)	(77)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(3)	(13)	4	24	45
세전이익	**4**	**(158)**	**75**	**(60)**	**(59)**
법인세	0	(23)	21	7	(35)
계속사업이익	4	(135)	55	(66)	(24)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**4**	**(135)**	**55**	**(66)**	**(24)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	1	(30)
지배주주순이익	**4**	**(135)**	**55**	**(68)**	**7**
지배주주지분포괄이익	2	(134)	56	(74)	13
NOPAT	29	(59)	82	176	(11)
EBITDA	69	(28)	156	209	57
성장성(%)					
매출액증가율	1.1	11.1	89.4	37.8	(27.4)
NOPAT증가율	흑전	적전	흑전	114.6	적전
EBITDA증가율	60.5	적전	흑전	34.0	(72.7)
영업이익증가율	흑전	적전	흑전	40.7	적전
(지배주주)순익증가율	흑전	적전	흑전	적전	흑전
EPS증가율	흑전	적전	흑전	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	13.0	6.2	22.1	17.0	13.3
EBITDA이익률	9.3	(3.4)	9.9	9.7	3.6
영업이익률	4.4	(8.2)	7.2	7.4	(1.7)
계속사업이익률	0.5	(16.3)	3.5	(3.1)	(1.5)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**424**	**507**	**1,383**	**1,551**	**1,636**
금융자산	56	91	447	782	735
현금성자산	41	76	212	361	177
매출채권	186	167	539	394	357
재고자산	163	221	299	304	440
기타유동자산	19	28	98	71	104
비유동자산	**705**	**766**	**952**	**1,432**	**1,757**
투자자산	2	3	4	0	31
금융자산	2	3	4	0	31
유형자산	691	748	882	1,297	1,548
무형자산	**9**	**6**	**48**	**49**	**49**
기타비유동자산	**3**	**9**	**18**	**86**	**129**
자산총계	**1,129**	**1,273**	**2,336**	**2,982**	**3,394**
유동부채	**567**	**583**	**913**	**643**	**1,345**
금융부채	436	468	669	501	1,153
매입채무	84	79	91	40	75
기타유동부채	47	36	153	102	117
비유동부채	**190**	**297**	**653**	**869**	**529**
금융부채	**132**	**235**	**585**	**818**	**514**
기타비유동부채	58	62	68	51	15
부채총계	**758**	**881**	**1,567**	**1,513**	**1,874**
지배주주지분	**371**	**393**	**769**	**1,328**	**1,409**
자본금	**22**	**22**	**25**	**32**	**32**
자본잉여금	120	222	469	1,259	1,259
자본조정	(52)	0	70	(94)	(26)
기타포괄이익누계액	0	0	0	(1)	5
이익잉여금	283	149	205	131	139
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**141**	**111**
자본총계	**371**	**393**	**769**	**1,469**	**1,520**
순금융부채	512	613	807	538	931

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	83	(2,819)	1,143	(1,147)	102
BPS	8,818	8,169	14,317	20,780	22,042
CFPS	1,826	(457)	4,480	4,294	1,860
EBITDAPS	1,641	(592)	3,246	3,537	895
SPS	17,695	17,229	32,696	36,565	24,543
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(40.4)	251.5
PBR	0.0	0.0	0.0	2.2	1.2
PCFR	0.0	0.0	0.0	10.8	13.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	4.7	21.1
PSR	0.0	0.0	0.0	1.3	1.0
재무비율(%)					
ROE	0.9	(34.5)	7.1	(5.1)	0.5
ROA	0.3	(10.6)	2.3	(2.3)	0.2
ROIC	3.5	(6.0)	6.8	10.3	(0.5)
부채비율	204.0	224.3	203.7	103.0	123.3
순부채비율	137.8	156.0	105.0	36.6	61.3
이자보상배율(배)	1.1	(2.7)	2.8	2.0	(0.3)

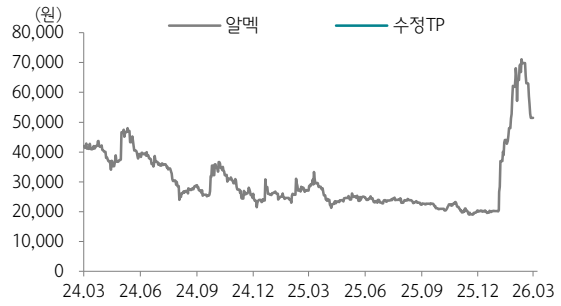
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**46**	**(68)**	**(295)**	**245**	**(46)**
당기순이익	4	(135)	55	(66)	(24)
조정	74	95	130	267	105
감가상각비	37	40	43	50	85
외환거래손익	7	1	38	13	30
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	30	54	49	204	(10)
영업활동 자산부채 변동	(32)	(28)	(480)	44	(127)
투자활동 현금흐름	**(64)**	**(152)**	**(441)**	**(669)**	**(454)**
투자자산감소(증가)	33	(1)	(1)	4	(31)
자본증가(감소)	(104)	(150)	(178)	(472)	(305)
기타	7	(1)	(262)	(201)	(118)
재무활동 현금흐름	**36**	**254**	**873**	**578**	**313**
금융부채증가(감소)	(48)	30	230	35	301
자본증가(감소)	88	103	250	797	0
기타재무활동	(4)	121	393	(254)	12
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**18**	**35**	**136**	**149**	**(183)**
Unlevered CFO	77	(22)	215	254	119
Free Cash Flow	(59)	(220)	(482)	(228)	(354)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알멕



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.4	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 3월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 04일