삼영 (003720)

분기 최대 실적 경신, 전력 부족이 부른 또 다른 사이클

Not Rated

현재주가(5.18) **10,630원**

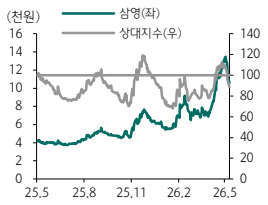
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,516.04
52주 최고/최저(원)	13,480/3,745
시가총액(십억원)	361.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	34,000.0
60일 평균 거래량(천주)	1,577.1
60일 평균 거래대금(십억원)	14.6
외국인지분율(%)	8.64
주요주주 지분율(%)	
이석준 외 6 인	25.48

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	200	N/A
영업이익(십억원)	25	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	135	123	126	153
영업이익	3	6	9	15
세전이익	3	13	9	15
순이익	3	19	8	15
EPS	79	548	237	387
증감율	(22.5)	593.7	(56.8)	63.3
PER	30.5	8.2	15.6	15.9
PBR	1.6	2.2	1.6	2.3
EV/EBITDA	13.0	14.8	10.7	12.9
ROE	5.2	27.9	11.0	15.4
BPS	1,525	2,051	2,274	2,630
DPS	0	20	20	30

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 리뷰: 분기 사상 최대 실적 기록

2026년 1분기 연결 기준 실적은 매출액 484억원(+13.6% QoQ, +54.5% YoY), 영업이익 60억원(+27.1% QoQ, +165.3% YoY)으로 분기 사상 최대 실적을 경신했으며, 본업 정상화와 신규 편입 자회사의 이익 기여가 동반된 결과다. 커패시터 필름 6호기가 안정 궤도에 진입하며 신라인 매출 인식이 본격화된 가운데, 2025년 7월 편입된 캐스코의 영업이익 기여 폭 또한 확대된 것으로 파악된다. 자회사 삼영중공업의 분기 영업이익 역시 직전 5억원에서 7억원으로 점진적 회복세를 시현하였다. 금번 실적은 단발성 어닝서프라이즈가 아닌, 본업·중공업·주물 3축이 회복과 확장 국면에 동시 진입한 신호로 해석된다.

캐스코: 전력 부족이 만든 선박엔진 발전기 신수요

글로벌 데이터센터의 전력 수요 폭증과 태양광·풍력 등 재생에너지 발전의 전압 불안정성 보완 필요가 맞물리면서, 선박용 저속엔진을 발전 용도로 전용하는 신규 카테고리가 부상하고 있다. 캐스코는 신규 고객사로 현대중공업과의 협업을 시작했으며, 엔진사업부의 캐파 초과 수주 물량 유입이 본격화되고 있다. 기존 한화엔진 중심 매출 구조에서 매출처 다변화가 이뤄지는 국면이다. 동사는 이러한 수요에 대응하기 위해 300억원 규모의 CAPEX를 집행해 주물 라인을 1개에서 2개 체제로 확장할 계획이며, 2027년 말 가동을 목표로 하고 있다.

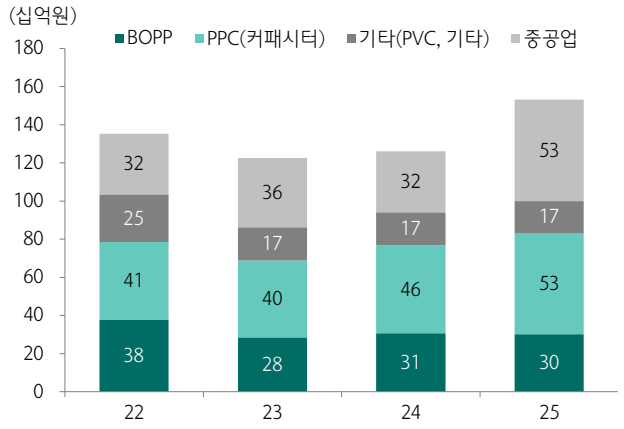
주조-가공 일원화 체제 전환, 마진의 구조적 점프

캐스코 인수의 본질은 주물 공장 확보 자체에 있으며, 이는 가공 중심 구조에서 주조-가공 일원화 체제로의 전환을 의미한다. 자회사 삼영중공업은 라이너를 외부 조달해 가공만 수행하는 모델로 OPM이 5%대에 머물러 왔으나, 자체 주물 공장을 보유한 경쟁사 OPM은 25%를 상회한다. 가공과 주물 단계의 마진율 차이가 명확하게 갈리는 만큼, 캐스코 라인 풀가동 시점부터 동사 연결 수익성이 단계적으로 레벨업될 가능성이 높다. 캐스코 단독 영업이익은 연간 80~100억원 수준에서 점진적 확대가 예상되며, 매출 또한 추후 500억원을 상회할 것으로 추정된다. 향후 주물공장 증설을 통한 매출 500억원 추가 외형까지 더해지면, 중장기 이익 레벨의 가시성은 한 단계 높아질 전망이다.

이익 레벨 구조적 상향 가시화 구간

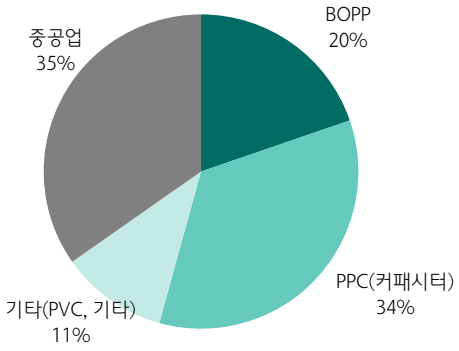
2026년 연결 기준 예상 실적은 매출액 2,074억원(+35.4% YoY), 영업이익 263억원(+76.1% YoY)으로 기존 추정치 대비 각각 +3.9%/+3.3% 상향했다. 본업의 신규 라인 수율 개선이 안정적으로 진행되는 가운데, 글로벌 각형 배터리 업체향 2차전지용 절연필름 테스트도 병행되고 있다. 2차전지 절연필름 신규 고객사 확보 가능성, 주물 내재화에 따른 마진 레벨업, 2027년 말 캐스코 증설 라인 가동 등 2026~2028년에 걸쳐 트리거가 순차적으로 발현될 예정인 만큼, 이익 레벨의 구조적 상향 흐름이 강화되는 구간으로 판단된다.

도표 1. 3Q25 기준 제품별 매출 비중



자료: 삼영, 하나증권
주: 기타 상품(다층CPP, PE랩, PO랩, 기타)

도표 2. 2025 부문별 매출 비중



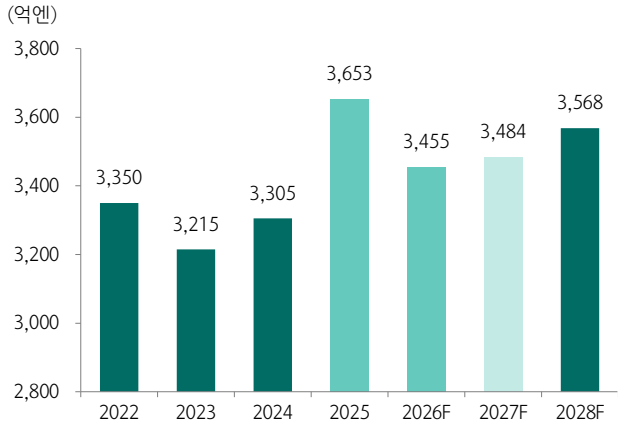
자료: 삼영, 하나증권
주: 기타 상품(다층CPP, PE랩, PO랩, 기타)

도표 3. 삼영 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	**31.3**	**33.4**	**45.8**	**42.6**	**48.4**	**51.3**	**53.1**	**54.5**	**126.0**	**153.2**	**207.4**
YoY, %	*5.3*	*0.9*	*47.2*	*33.0*	*54.5*	*53.9*	*15.9*	*27.9*	*2.8*	*21.6*	*35.4*
BOPP	8.4	7.2	7.1	7.5	8.0	7.9	8.2	7.4	30.6	30.2	31.5
PPC(커패시터)	12.8	14.4	13.2	12.5	16.0	19.2	20.5	22.8	46.2	52.9	78.5
기타(PVC, 기타)	2.7	3.0	7.2	3.9	4.1	3.1	3.0	2.9	17.4	16.8	13.1
중공업	7.4	8.8	18.3	18.8	20.4	21.2	21.3	21.4	31.9	53.2	84.3
매출비중(%)											
BOPP	26.8	21.6	15.6	17.6	16.6	15.3	15.5	13.5	24.3	19.7	15.2
PPC(커패시터)	40.9	43.3	28.8	29.3	33.0	37.4	38.7	41.8	36.6	34.6	37.8
기타(PVC, 기타)	8.7	8.9	15.8	9.1	8.4	6.0	5.7	5.4	13.8	11.0	6.3
중공업	23.6	26.3	39.9	44.0	42.0	41.3	40.2	39.3	25.3	34.7	40.7
매출원가	**25.9**	**27.7**	**36.4**	**33.6**	**38.4**	**39.3**	**40.6**	**42.5**	**104.1**	**123.6**	**160.8**
매출원가율(%)	*82.7*	*83.1*	*79.3*	*78.8*	*79.2*	*76.5*	*76.4*	*78.0*	*82.6*	*80.7*	*77.5*
판관비	**3.2**	**3.3**	**3.9**	**4.3**	**4.0**	**5.6**	**5.8**	**4.9**	**12.8**	**14.6**	**20.4**
판관비율(%)	*10.1*	*9.9*	*8.4*	*10.1*	*8.4*	*11.0*	*10.9*	*9.0*	*10.1*	*9.6*	*9.8*
영업이익	**2.3**	**2.3**	**5.6**	**4.7**	**6.0**	**6.4**	**6.8**	**7.1**	**9.1**	**14.9**	**26.3**
YoY, %	*38.4*	*-28.4*	*154.8*	*133.5*	*165.3*	*176.7*	*20.8*	*49.6*	*51.0*	*63.9*	*76.1*
영업이익률(%)	**7.2**	**7.0**	**12.2**	**11.1**	**12.4**	**12.5**	**12.8**	**13.0**	**7.2**	**9.7**	**12.7**

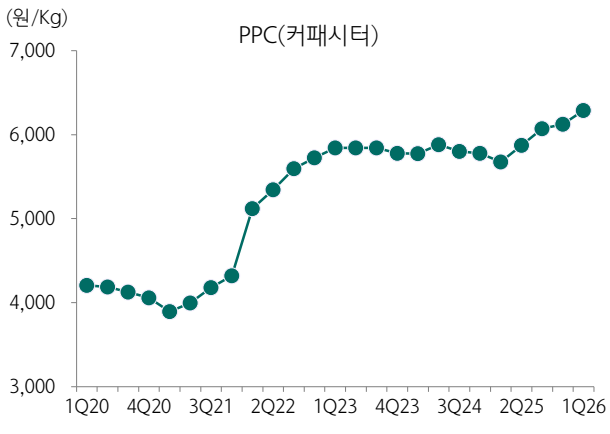
자료: 삼영, 하나증권 추정

도표 4. Toray Film 사업부 매출 추이 및 전망



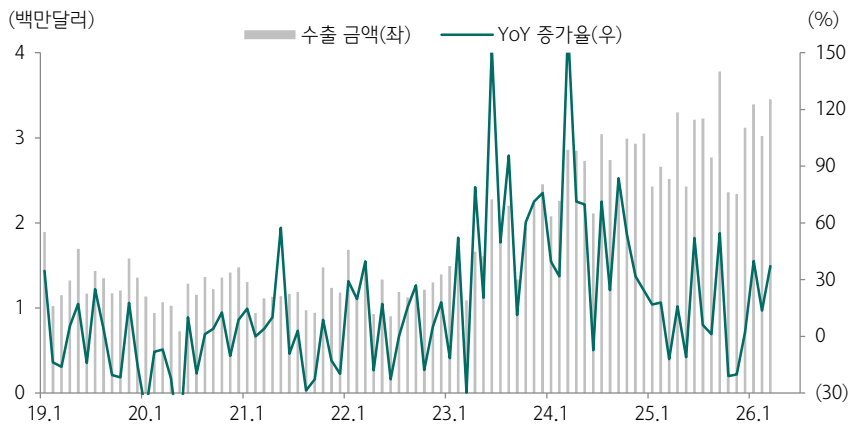
자료: Bloomberg Consensus, 하나증권
주1: Toray는 커패시터 필름 MS 1위 일본 업체
주2: Toray는 26F 매출액 감소는 미국 관세 반영

도표 5. 삼영, 커패시터 필름 단가 추이



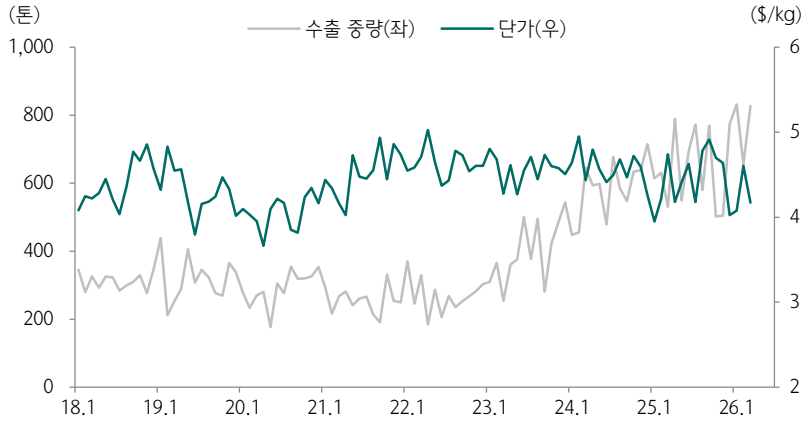
자료: 삼영, 하나증권

도표 6. 커패시터 필름 수출 금액 및 증가율 추이 (3월)



자료: 한국무역협회, 하나증권
주: 충북 청주 커패시터 수출 금액

도표 7. 커패시터 필름 수출 중량 및 단가 추이 (3월)



자료: 한국무역협회, 하나증권
주: 충북 청주 커패시터 수출 중량

도표 8. 타법인 주식 및 출자증권 양수결정

발행회사	
회사명	캐스코 주식회사
주요사업	선철주물 주조
양수내역	
양수주식수(주)	14,446,688
양수금액(원)	35,500,000,000
거래상대방	
회사명(성명)	피티클로버 주식회사
자본금(원)	10,927,593,000
거래대금지급	
계약금(계약체결일)	3,550,000,000원 (2025년 6월 18일)
잔 금(거래종결일)	31,950,000,000원 (2025년 7월 1일)
차입금에 관한 사항	
차입처	산업은행
차입금액(원)	34,000,000,000
차입기간	차입일로부터 7년
담보대상 자산	캐스코 주식 14,446,688주

자료: Dart, 하나증권 정리

삼영 주요 사업 및 유통 구조

도표 9. 삼영, 주요 사업의 내용

사업부	사업내용	생산제품
필름	1) 친환경자동차(전기, 수소차, 하이브리드)의 인버터	CAPACITOR 필름
	2) 신재생에너지(태양광, 풍력)발전에 사용되는 인버터	
	3) 가전등 전기, 전자제품에 사용되는 콘덴서 핵심소재 커패시터 필름의 제조, 판매	
	포장용 합성수지 제품의 제조와 판매	BOPP, WRAP(PE, PVC)
	친환경 포장용 합성수지 제품 제조 판매	PO WRAP
중공업	플랜트 설비 및 선박엔진 라이닝	플랜트 설비, 선박엔진 라이닝

주: 팩사업 부문은 2023년 10월 매각 체결
자료: 삼영, 하나증권

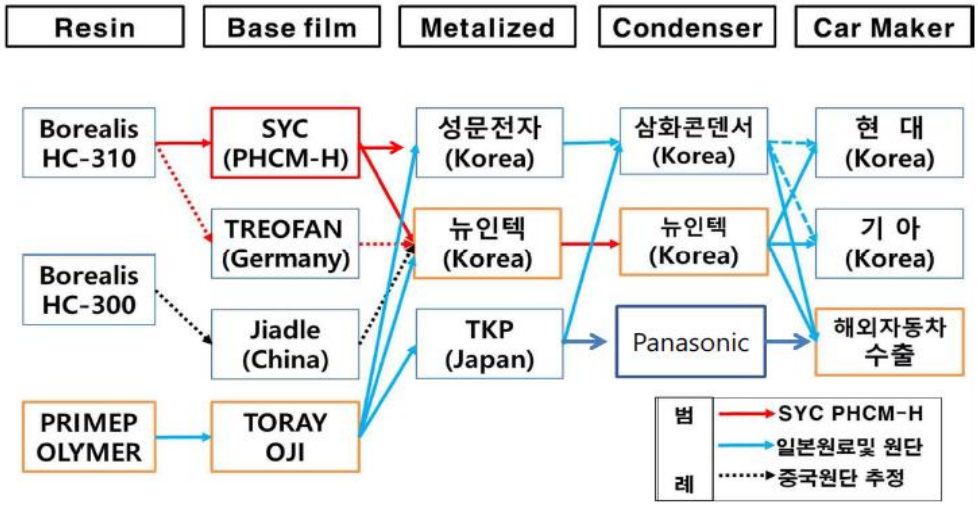
도표 10. 국내 청주 공장 커패시터 필름 생산 과정(PPC)

자료: 삼영, 하나증권

도표 11. 포장용 합성수지 제품(BOPP)

자료: 삼영, 하나증권

도표 12. 커패시터 필름 유통 경로



자료: 삼영, 하나증권

도표 13. 삼영중공업 주요 고객사

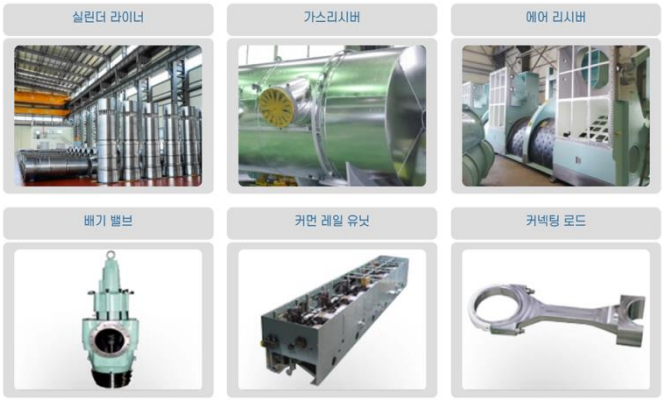
현대중공업 | HSD엔진 | 현대글로벌서비스 | MAN

WIN GD | 두산중공업 | stx중공업 | BHI

히타찌 | GS엔텍 | SMS SIEMAG (SMS Group) | POSCO-ZPSS (포스코 중국법인)

자료: 삼영중공업, 하나증권

도표 14. 삼영중공업, 선박엔진부문



자료: 삼영중공업, 하나증권

도표 15. 삼영중공업 플랜트부문

자료: 삼영중공업, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**133**	**135**	**123**	**126**	**153**
매출원가	115	117	104	104	124
매출총이익	18	18	19	22	29
판관비	15	16	12	13	15
영업이익	**3**	**3**	**6**	**9**	**15**
금융손익	(0)	(1)	(0)	0	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	1	7	(1)	1
세전이익	**3**	**3**	**13**	**9**	**15**
법인세	(1)	0	(1)	0	(0)
계속사업이익	4	3	14	8	15
중단사업이익	0	(2)	5	0	0
당기순이익	**4**	**1**	**19**	**8**	**15**
비지배주주지분 순이익	0	(2)	0	0	2
지배주주순이익	**3**	**3**	**19**	**8**	**13**
지배주주지분포괄이익	5	3	18	8	13
NOPAT	3	3	7	9	15
EBITDA	9	10	13	15	21
성장성(%)					
매출액증가율	12.7	1.5	(8.9)	2.4	21.4
NOPAT증가율	50.0	0.0	133.3	28.6	66.7
EBITDA증가율	12.5	11.1	30.0	15.4	40.0
영업이익증가율	200.0	0.0	100.0	50.0	66.7
(지배주주)순익증가율	N/A	0.0	533.3	(57.9)	62.5
EPS증가율	1,600.0	(22.5)	593.7	(56.8)	63.3
수익성(%)					
매출총이익률	13.5	13.3	15.4	17.5	19.0
EBITDA이익률	6.8	7.4	10.6	11.9	13.7
영업이익률	2.3	2.2	4.9	7.1	9.8
계속사업이익률	3.0	2.2	11.4	6.3	9.8

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**51**	**55**	**48**	**53**	**79**
금융자산	5	12	12	11	25
현금성자산	5	12	12	11	24
매출채권	30	22	20	23	30
재고자산	15	19	13	16	21
기타유동자산	1	2	3	3	3
비유동자산	**66**	**81**	**84**	**83**	**120**
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	63	77	79	78	103
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**7**
기타비유동자산	**3**	**4**	**5**	**5**	**10**
자산총계	**118**	**136**	**132**	**136**	**198**
유동부채	**57**	**70**	**61**	**62**	**76**
금융부채	37	47	40	45	55
매입채무	14	13	13	12	17
기타유동부채	6	10	8	5	4
비유동부채	**10**	**14**	**4**	**0**	**34**
금융부채	**0**	**7**	**4**	**0**	**34**
기타비유동부채	10	7	0	0	0
부채총계	**67**	**84**	**65**	**62**	**110**
지배주주지분	**49**	**52**	**66**	**73**	**85**
자본금	**17**	**17**	**17**	**17**	**17**
자본잉여금	27	27	27	27	27
자본조정	(0)	(0)	(3)	(4)	(4)
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	1
이익잉여금	5	8	26	33	45
비지배주주지분	**2**	**0**	**1**	**1**	**3**
자본총계	**51**	**52**	**67**	**74**	**88**
순금융부채	32	42	32	34	64

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	102	79	548	237	387
BPS	1,434	1,525	2,051	2,274	2,630
CFPS	356	322	383	482	694
EBITDAPS	274	280	369	443	629
SPS	3,920	3,978	3,605	3,707	4,506
DPS	0	0	20	20	30
주가지표(배)					
PER	29.4	30.5	8.2	15.6	15.9
PBR	2.1	1.6	2.2	1.6	2.3
PCFR	8.4	7.5	11.8	7.7	8.9
EV/EBITDA	14.6	13.0	14.8	10.7	12.9
PSR	0.8	0.6	1.3	1.0	1.4
재무비율(%)					
ROE	7.1	5.2	27.9	11.0	15.4
ROA	3.0	2.0	14.1	5.9	6.6
ROIC	4.6	2.8	7.5	9.5	11.1
부채비율	132.8	160.7	96.6	83.4	124.7
순부채비율	62.7	80.2	47.6	45.6	72.8
이자보상배율(배)	6.5	4.4	9.3	17.3	9.4

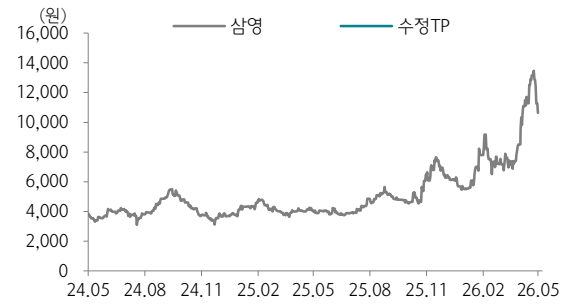
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**7**	**12**	**14**	**10**	**19**
당기순이익	4	1	19	8	15
조정	8	9	(7)	8	8
감가상각비	7	7	7	6	6
외환거래손익	0	0	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	2	(14)	1	2
영업활동 자산부채 변동	(5)	2	2	(6)	(4)
투자활동 현금흐름	**(8)**	**(21)**	**1**	**(6)**	**(34)**
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	0	0	(0)
자본증가(감소)	(8)	(21)	(0)	(6)	(3)
기타	0	0	1	0	(31)
재무활동 현금흐름	**4**	**16**	**(16)**	**(6)**	**29**
금융부채증가(감소)	4	16	(10)	(5)	46
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	(6)	0	(16)
배당지급	0	0	0	(1)	(1)
현금의 증감	**2**	**7**	**0**	**(1)**	**13**
Unlevered CFO	12	11	13	16	24
Free Cash Flow	(1)	(9)	2	5	15

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼영



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 5월 19일 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 15일