

## Company Update

Analyst 유창근

02) 6915-5655

changsic12@ibks.com

## Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (6/15) 9,940원

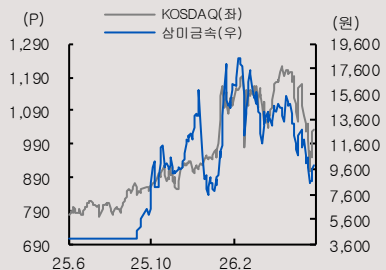
KOSDAQ (6/15)	1,034.03pt
시가총액	2,206억원
발행주식수	23,052천주
액면가	1,000원
52주 최고가	18,500원
최저가	4,110원
60일 일평균거래대금	56억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률 (2025.12월)	0.0%

주주구성	
금강공업	73.45%
아이비케이에스 와이지 턴	6.35%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	-27%	80%
절대기준	-19%	-20%	142%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(24)	173	-	-
EPS(25)	77	-	-

### 삼미금속 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## IBK투자증권 주관사 IPO Update

# 삼미금속 (012210)

## 황인범급 방향 전환

### 조선, 방산, 원전! 좋은 건 다한다!

삼미금속(이하 동사)은 2025년 12월 29일 IBK투자증권과의 스펙 합병을 통해 코스닥 시장에 상장한 금속 단조 전문 기업이다. 주요 제품은 자동차 부품(프론트액슬, 너클 등), 선박용 중속엔진 부품(커넥팅 로드), 방산용 부품(전차용 현수 장치, 탄체 등), 원전 및 화력 발전 부품(터빈 블레이드)으로 자동차 및 중공업 설비에 필요한 중대형 금속 단조 부품을 생산하고 있다.

### 1Q26 체질개선 신호 포착

2026년 1분기 영업실적은 매출액 183억 원(QoQ +14.0%, YoY +3.3%), 영업이익 16억 원(QoQ +9.9%, YoY +62.7%)을 달성하였다. 2025년 10월부터 이어진 현대자동차 전주공장(중대형 트럭 및 버스 생산)의 라인 재배치가 올해 1분기까지 이어지면서 자동차 부품 부문의 실적이 부진하였으나, 2분기부터 재가동되며 부진 요인은 해소된 것으로 확인된다.

반면, 선박엔진 부품은 공급이 본격 확대되면서 매출 비중도 2025년 16.6%에서 1Q26 28.1%까지 높아졌다. 여기에는 자동차 부문 매출 감소 영향도 일부 존재하나, 매출 규모와 수주잔고(3Q25 52억 원 → 4Q25 88억 원 → 1Q26 96억 원)가 동시에 증가하고 있다는 점에서 체질개선이 시작되는 긍정적인 시그널로 평가한다.

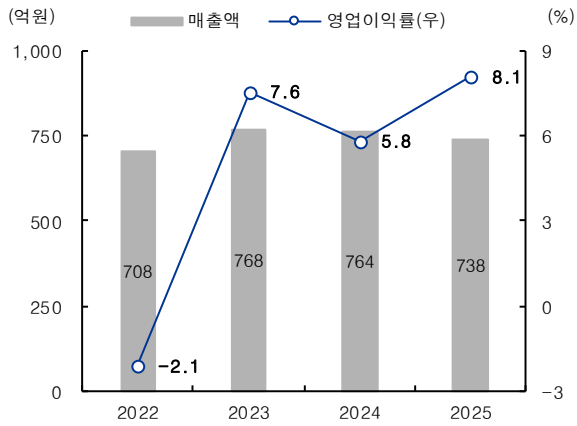
### 엔진 사업부가 핵심으로 자리잡는 원년

올해 실적을 견인할 주인공은 엔진 부품 사업부다. 이미 1분기 실적을 통해 높은 성장세가 확인되었지만, 연내 예정된 엔진 부품 전용 공장 증설이 완료되면 수주 체력과 이익률 모두 한 단계 높아질 것으로 예상된다. 또한, 선박 뿐만 아니라 AI데이터센터 향 엔진부품 수주도 확대되고 있어 2026년은 엔진 부품이 동사의 핵심 사업으로 자리잡는 원년으로 판단한다.

(단위: 억원, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	534	708	768	764	738
영업이익	-11	-15	60	45	58
세전이익	-41	-7	16	24	5
당기순이익	-38	-11	9	35	17
EPS(원)	-314	-87	51	173	77
증가율(%)	-46.2	-72.2	-158.7	238.8	-55.4
영업이익률(%)	-2.1	-2.1	7.8	5.9	7.9
순이익률(%)	-7.1	-1.6	1.2	4.6	2.3
ROE(%)	-8.9	-2.5	1.7	5.3	2.0
PER	0.0	0.0	38.7	23.0	137.5
PBR	0.0	0.0	0.7	1.1	2.5
EV/EBITDA	33.0	90.9	12.8	20.8	35.2

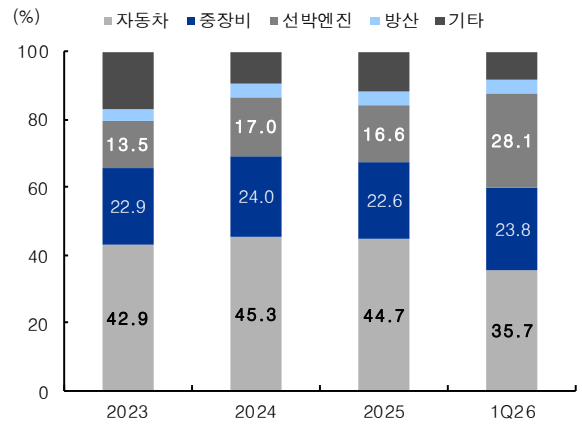
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 삼미금속 연간 영업실적 추이



자료: 삼미금속, IBK투자증권

그림 2. 삼미금속 부문별 매출비중 추이



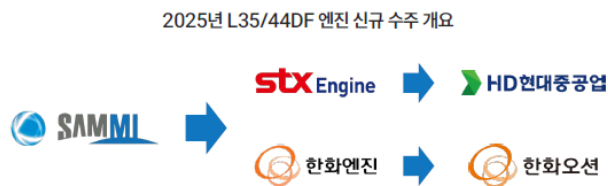
자료: 삼미금속, IBK투자증권

그림 3. 삼미금속 중속엔진 공급 현황



자료: 삼미금속, IBK투자증권

그림 4. 2025년 LNG DF엔진 커넥팅로드 신규 수주



자료: 삼미금속, IBK투자증권

그림 5. 삼미금속 엔진 부문 주요 제품



자료: 삼미금속, IBK투자증권

삼미금속 (012210)

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	534	708	768	764	738
증가율(%)	21.1	32.6	8.6	-0.5	-3.5
매출원가	508	680	668	681	639
매출총이익	26	27	100	84	98
매출총이익률 (%)	4.9	3.8	13.0	11.0	13.3
판매비	37	42	41	39	40
판매비율(%)	6.9	5.9	5.3	5.1	5.4
영업이익	-11	-15	60	45	58
증가율(%)	-65.9	36.0	-501.2	-25.3	30.5
영업이익률(%)	-2.1	-2.1	7.8	5.9	7.9
순금융손익	-27	-33	-35	-31	-25
이자손익	-27	-33	-35	-30	-25
기타	0	0	0	-1	0
기타영업외손익	-3	41	-8	10	-28
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-41	-7	16	24	5
법인세	-3	4	7	-11	-12
법인세율	7.3	-57.1	43.8	-45.8	-240.0
계속사업이익	-38	-11	9	35	17
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-38	-11	9	35	17
증가율(%)	-46.2	-70.6	-184.0	268.6	-51.2
당기순이익률 (%)	-7.1	-1.6	1.2	4.6	2.3
지배주주당기순이익	-38	-11	9	35	17
기타포괄이익	-4	63	-6	134	-1
총포괄이익	-42	52	3	169	16
EBITDA	16	7	78	64	82
증가율(%)	-432.7	-55.2	968.4	-17.8	27.8
EBITDA마진율(%)	3.0	1.0	10.2	8.4	11.1

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	-314	-87	51	173	77
BPS	3,340	2,856	2,849	3,694	4,177
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	38.7	23.0	137.5
PBR	0.0	0.0	0.7	1.1	2.5
EV/EBITDA	33.0	90.9	12.8	20.8	35.2
성장성지표(%)					
매출증가율	21.1	32.6	8.6	-0.5	-3.5
EPS증가율	-46.2	-72.2	-158.7	238.8	-55.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-8.9	-2.5	1.7	5.3	2.0
ROA	-2.6	-0.8	0.6	2.1	0.9
ROIC	-3.0	-0.9	0.7	2.3	1.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	263.8	195.1	167.3	134.0	103.6
순차입금 비율(%)	132.6	130.8	112.8	84.4	56.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.3	6.8	6.2	5.8	6.4
재고자산회전율	4.5	5.9	6.6	6.2	4.7
총자산회전율	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	235	232	272	273	428
현금및현금성자산	0	10	1	16	116
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	99	108	139	124	108
재고자산	131	109	125	122	190
비유동자산	1,238	1,263	1,250	1,454	1,460
유형자산	1,237	1,262	1,249	1,452	1,459
무형자산	0	0	0	1	1
투자자산	1	1	1	1	0
자산총계	1,473	1,495	1,522	1,727	1,888
유동부채	858	610	603	499	419
매입채무및기타채무	69	61	45	45	43
단기차입금	537	508	515	411	333
유동성장기부채	0	0	0	7	12
비유동부채	210	379	349	490	541
사채	0	160	0	0	14
장기차입금	0	5	128	221	280
부채총계	1,068	988	952	989	961
지배주주지분	405	507	569	738	927
자본금	108	158	178	178	222
자본잉여금	408	407	447	447	576
자본조정등	-465	-465	-465	-465	-465
기타포괄이익누계액	177	236	236	374	368
이익잉여금	178	170	173	204	226
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	405	507	569	738	927
비이자부채	531	315	309	350	322
총차입금	537	673	643	639	639
순차입금	537	663	642	623	523

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-22	-40	-27	54	-18
당기순이익	-38	-11	9	35	17
비현금성 비용 및 수익	68	44	57	46	77
유형자산감가상각비	27	22	18	19	23
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-36	-49	-62	9	-87
매출채권등의 감소	-26	-36	-33	19	16
재고자산의 감소	-35	4	1	0	-75
매입채무등의 증가	26	-8	-16	0	-2
기타 영업현금흐름	-16	-24	-31	-36	-25
투자활동 현금흐름	0	-1	-11	-35	74
유형자산의 증가(CAPEX)	3	1	14	50	32
유형자산의 감소	2	0	3	19	1
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	86
기타	-5	-2	-28	-103	-45
재무활동 현금흐름	22	51	30	-4	44
차입금의 증가(감소)	0	5	27	100	-20
자본의 증가	0	50	60	0	59
기타	22	-4	-57	-104	5
기타 및 조정	0	0	-1	0	0
현금의 증가	0	10	-9	15	100
기초현금	0	0	10	1	16
기말현금	0	10	1	16	116

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료 언급된 종목(삼미금속)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 당사는 동 자료에 언급된 종목(삼미금속)의 지분을 1%이상 보유하고 있습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
삼미금속				○				○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0