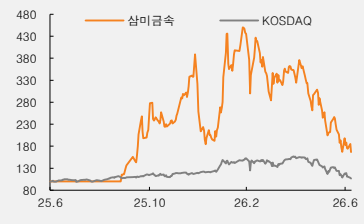


| | | | |
|-------------------------|-----------|--------|------|
| 현재주가(26/7/8) | Not Rated | 6,250원 | |
| 영업이익(26F,십억원) | - | - | |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | - | - | |
| EPS 성장률(26F,%) | - | - | |
| MKT EPS 성장률(26F,%) | - | - | |
| P/E(26F,x) | - | - | |
| MKT P/E(26F,x) | - | - | |
| KOSDAQ | | 831.23 | |
| 시가총액(십억원) | | 144 | |
| 발행주식수(백만주) | | 23 | |
| 유통주식비율(%) | | 29.3 | |
| 외국인 보유비중(%) | | 1.0 | |
| 베타(12M) 일간수익률 | | 1.72 | |
| 52주 최저가(원) | | 4,110 | |
| 52주 최고가(원) | | 18,500 | |
| (%) | 1M | 6M | 12M |
| 절대주가 | -30.1 | -14.4 | 66.7 |
| 상대주가 | -15.7 | -2.4 | 56.1 |



김주희
joohee.kim@miraeasset.com

삼미금속

4행정외 부름에 증설로 화답

4행정 선박엔진에 들어가는 주물을 만든다

중대형 금속단조 전문기업으로 기존 자동차(FY25, 45%) 중심에서 선박용 증속엔진 (16.6%→1Q 28%) 비중 확대 주목된다. 동사가 주력하는 커넥팅로드는 4행정 내부에서 피스톤과 크랭크축을 연결하는 핵심 부품이다. 고강도 합금강과 까다로운 공정으로 OPM 효과 뚜렷하다(전장 로우싱글 이내 vs. 선박용 최소 High-teen). 실제 비중 확대와 더불어 전사 영업이익률 개선 (FY25 7%→1Q 8.8%) 초입 단계다.

부문 주력 고객사로는 라이선서(Everllence, 힘센) 비중이 크다(합산 c.70%). 이외 국내 라이선서 (STX엔진) 및 중국 고객 (CSSC 마린파워, 대형 조선사 등) 납품한다. 올해부터 한화엔진이 더해지는데, 8월 완공한 4행정 신공장 납품매출 가시화 초입이다. 동사가 올초 착공한 창원 공장은 연말~27년초 완공, 월 1,000기 규모로 고객사 신규 CAPA 대비 무리없다(대당 c.12기≒80대 vs. 한화 연간 175대~180대).

단기 전망 우호적, 내년부터 붙는 신사업

2Q26F 전망 양호하다. 1) 영업일수로 인한 계절 성수기로 고정비 분산효과 기대되며 2) 전장부문은 지난해 부진 원인이었던 현대차 전주공장 트럭라인 섀시 일단락(~4월)되며 픽업, 3) 중장비부품에서는 우호적 환율효과가 기여할 것이다. 지난달(6/10) CB발행으로 인한 일회성 부대비용 제외시 본업 수익 체력 견조하다.

가세할 신사업은 방산과 발전(원전/가스) 사업이다. 에어로의 천무항 부품 공급이 폴란드 2차 개시와 맞물려 2분기부터 본격화, 하반기 기여 지속된다. 원전에서는 연초 수주한 두산에너지빌리티(108억원, 한올#3,4) 터빈블레이드 물량이 연말부터 납품, 내년 운기 반영된다. 추가로, 한화파워의 가스터빈 블레이드 발주 및 추가개발 요청 단계다. 전술 모두, 외형 확장과 더불어 4행정 이상의 고마진 일감으로 기대가 크다.

과도한 조정으로 부담없는 밸류에이션

주가는 스펙상장(25년 12/29) 이후 오름세를 모두 반납한 가격으로 회귀하였다(2월 고점대비 -61%). 12M TTM P/B 기준 1.5배 이하다. 최대주주(구강공업)과 이외 기관물량(IBKS-YG) 보호예수는 지난달(6/29) 해제되었다. 2대주주의 매물 출회는 아직인데(지분 6.1%), 현저한 저평가도 배경일 것이다.

** 본 자료는 26년 7월 7일 미팅을 바탕으로 작성되었습니다.

| 결산기 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------|------|------|------|------|-------|
| 매출액 (십억원) | 53.4 | 70.8 | 76.8 | 76.4 | 73.8 |
| 영업이익 (십억원) | -1.1 | -1.5 | 6.0 | 4.5 | 5.8 |
| 영업이익률 (%) | -2.0 | -2.1 | 7.8 | 5.8 | 7.9 |
| 순이익 (십억원) | -3.8 | -1.1 | 0.9 | 3.5 | 1.7 |
| EPS (원) | -314 | -87 | 51 | 173 | 77 |
| ROE (%) | -9.4 | -2.2 | 1.7 | 4.7 | 1.8 |
| P/E (배) | 0.0 | 0.0 | 38.7 | 23.0 | 137.5 |
| P/B (배) | 0.0 | 0.0 | 0.6 | 1.1 | 2.5 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 삼미금속 사업부별 매출 비중 (2025)

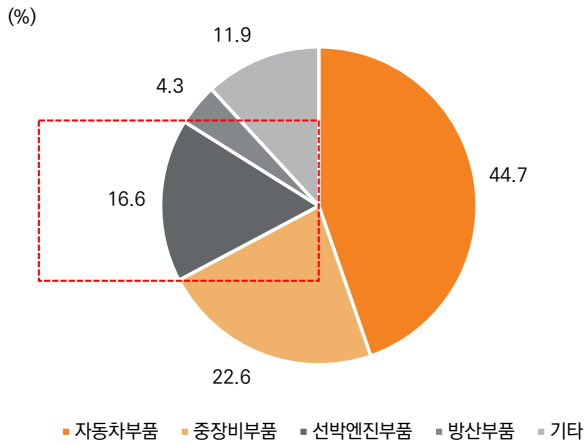
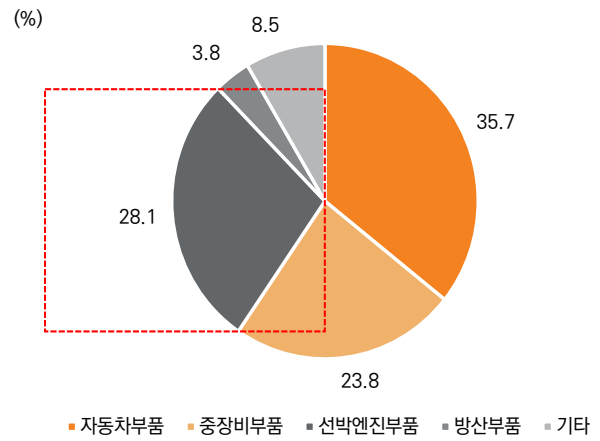


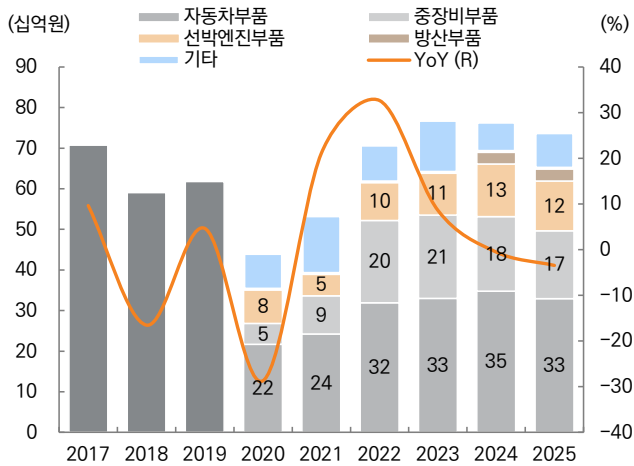
그림 2. 삼미금속 사업부별 매출 비중 (1Q26)



자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

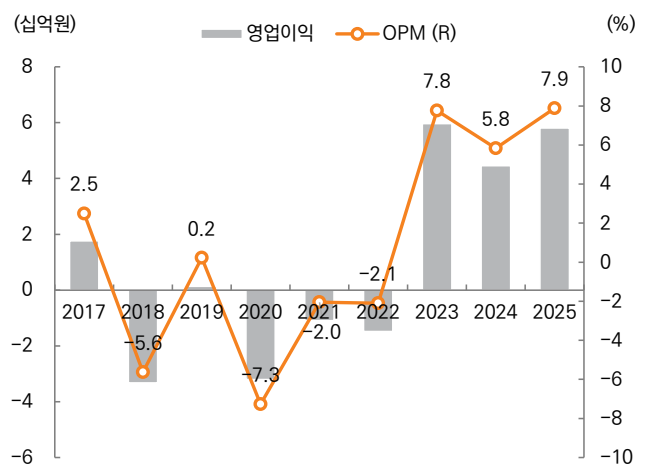
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 삼미금속 사업부문별 매출액 및 성장률 (연간)



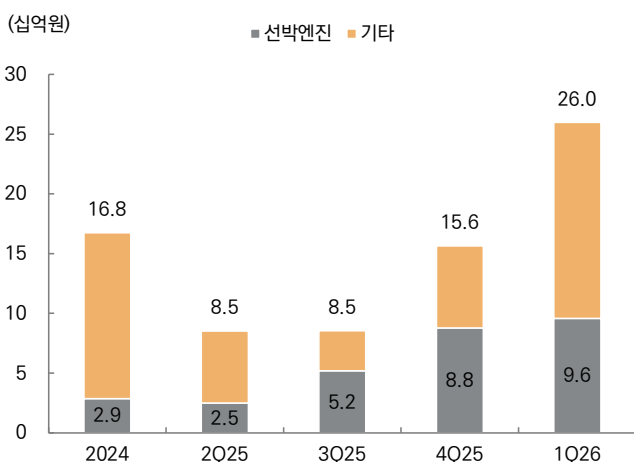
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 삼미금속 영업이익 및 영업이익률 (연간)



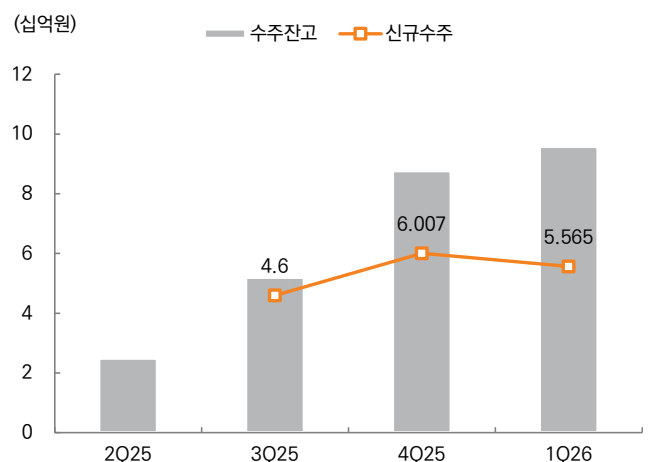
자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 삼미금속 사업부문별 수주잔고 추이



자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 삼미금속 선박엔진 부문 수주잔고 및 신규수주



자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기 및 연간 실적 추이

(십억원, %)

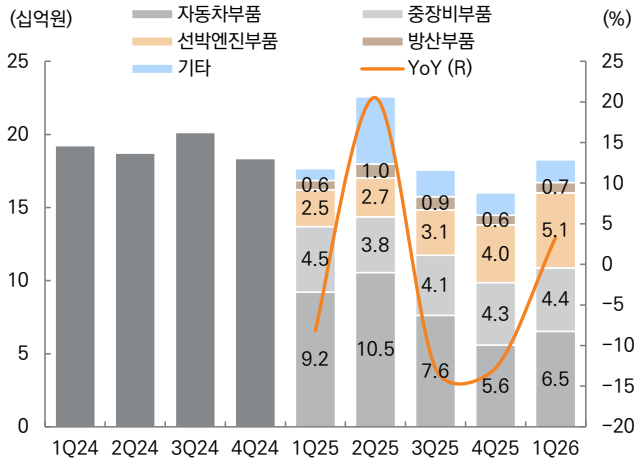
| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|
| 매출액 | 17.7 | 22.6 | 17.6 | 16.0 | 18.3 | 44.1 | 53.4 | 70.8 | 76.8 | 76.4 | 73.8 |
| 자동차부품 | 9.2 | 10.5 | 7.6 | 5.6 | 6.5 | 21.7 | 24.2 | 31.9 | 33.0 | 34.8 | 33.0 |
| 중장비부품 | 4.5 | 3.8 | 4.1 | 4.3 | 4.4 | 5.2 | 9.5 | 20.2 | 20.5 | 18.3 | 16.7 |
| 선박엔진부품 | 2.5 | 2.7 | 3.1 | 4.0 | 5.1 | 8.4 | 5.5 | 9.5 | 10.5 | 13.0 | 12.3 |
| 방산부품 | 0.6 | 1.0 | 0.9 | 0.6 | 0.7 | - | - | - | - | 3.1 | 3.1 |
| 기타 | 0.8 | 4.6 | 1.8 | 1.5 | 1.5 | 8.8 | 14.2 | 9.1 | 12.8 | 7.3 | 8.8 |
| 매출원가 | 15.7 | 19.1 | 15.5 | 13.5 | 15.5 | 44.0 | 50.8 | 68.0 | 66.8 | 68.1 | 63.9 |
| 매출총이익 | 1.9 | 3.4 | 2.0 | 2.5 | 2.7 | 0.1 | 2.6 | 2.7 | 10.0 | 8.4 | 9.8 |
| 판매비 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 3.3 | 3.7 | 4.2 | 4.1 | 3.9 | 4.0 |
| 영업이익 | 1.0 | 2.4 | 0.9 | 1.5 | 1.6 | -3.2 | -1.1 | -1.5 | 6.0 | 4.5 | 5.8 |
| 세전이익 | 0.3 | 1.6 | 0.5 | -2.0 | 1.2 | -6 | -4.1 | -0.7 | 1.6 | 2.4 | 0.5 |
| 법인세비용 | 0.0 | 0.0 | -0.2 | -1.1 | 0.0 | 1 | -0.3 | 0.4 | 0.7 | -1.1 | -1.2 |
| 순이익 (지배) | 0.3 | 1.6 | 0.7 | -0.9 | 1.3 | -7 | -3.8 | -1.1 | 0.9 | 3.5 | 1.7 |
| 매출원가율 (%) | 89.1 | 84.8 | 88.5 | 84.6 | 85.0 | 99.9 | 95.2 | 96.1 | 86.9 | 89.0 | 86.7 |
| 판매비율 (%) | 5.3 | 4.4 | 6.2 | 6.3 | 6.2 | 7.4 | 6.9 | 6.0 | 5.3 | 5.1 | 5.5 |
| 영업이익률 (%) | 5.6 | 10.8 | 5.3 | 9.1 | 8.8 | -7.3 | -2.0 | -2.1 | 7.8 | 5.8 | 7.9 |
| 세전순이익률 (%) | 1.7 | 7.3 | 2.8 | -12.2 | 6.7 | -14.0 | -7.7 | -1.0 | 2.1 | 3.1 | 0.7 |
| 순이익률 (지배, %) | 1.6 | 7.2 | 3.7 | -5.5 | 6.9 | -16.0 | -7.1 | -1.6 | 1.2 | 4.5 | 2.3 |

주: K-IFRS 연결 기준

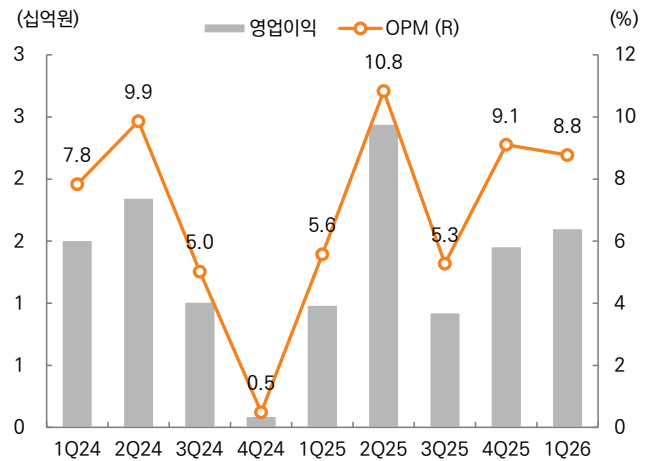
자료: 삼미금융, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 삼미금융 사업부문별 매출액 및 성장률 (분기)

그림 8. 삼미금융 영업이익 및 영업이익률 (분기)

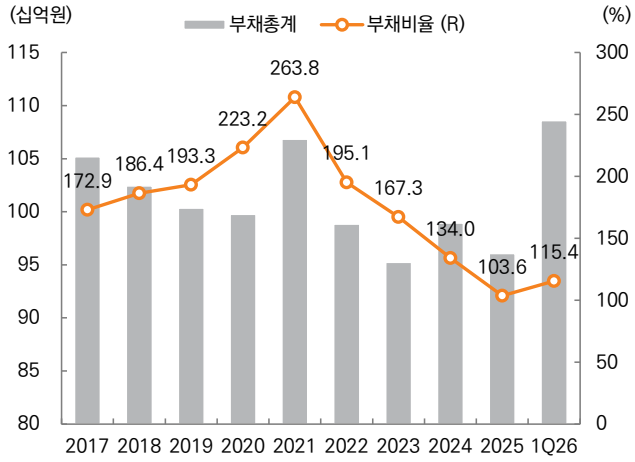


자료: 삼미금융, 미래에셋증권 리서치센터



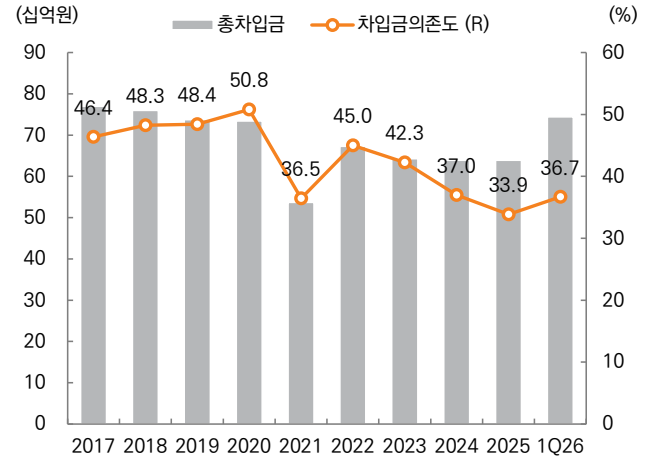
자료: 삼미금융, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 삼미금속 부채총계 및 부채비율



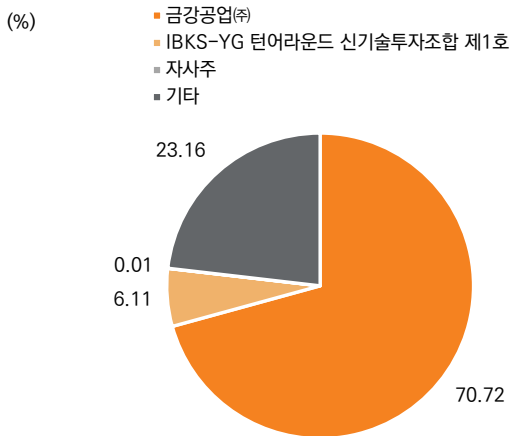
자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 삼미금속 총차입금 및 차입금의존도



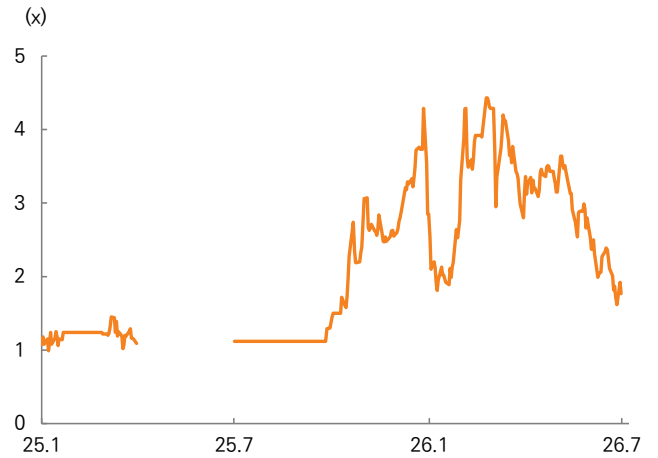
주: 총차입금 = 단기차입금 + 유동성장기부채 + 사채 + 장기차입금
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 삼미금속 주주 구성



자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 삼미금속 12M TTM P/B



자료: 에프엔가이드, 미래에셋증권 리서치센터

삼미금속 (012210)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|------|------|------|------|
| 매출액 | 70.8 | 76.8 | 76.4 | 73.8 |
| 매출원가 | 68.0 | 66.8 | 68.1 | 63.9 |
| 매출총이익 | 2.7 | 10.0 | 8.4 | 9.8 |
| 판매비와관리비 | 4.2 | 4.1 | 3.9 | 4.0 |
| 조정영업이익 | -1.5 | 6.0 | 4.5 | 5.8 |
| 영업이익 | -1.5 | 6.0 | 4.5 | 5.8 |
| 비영업손익 | -0.8 | 4.3 | 2.1 | 5.3 |
| 금융손익 | -3.3 | -3.5 | -3.1 | -2.5 |
| 관계기업등 투자손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업손익 | -0.7 | 1.6 | 2.4 | 0.5 |
| 계속사업법인세비용 | 0.4 | 0.7 | -1.1 | -1.2 |
| 계속사업이익 | -1.1 | 0.9 | 3.5 | 1.7 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | -1.1 | 0.9 | 3.5 | 1.7 |
| 지배주주 | -1.1 | 0.9 | 3.5 | 1.7 |
| 비지배주주 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 총포괄이익 | 5.2 | 0.3 | 16.9 | 1.6 |
| 지배주주 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비지배주주 | 5.2 | 0.3 | 16.9 | 1.6 |
| EBITDA | 0.7 | 7.8 | 6.4 | 8.2 |
| FCF | -1.7 | -0.7 | 5.5 | 8.0 |
| EBITDA 마진율 (%) | 1.0 | 10.1 | 8.4 | 11.1 |
| 영업이익률 (%) | -2.1 | 7.8 | 5.8 | 7.9 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -1.6 | 1.2 | 4.5 | 2.3 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 23.2 | 27.2 | 27.3 | 42.8 |
| 현금 및 현금성자산 | 1.0 | 0.1 | 1.6 | 11.6 |
| 매출채권 및 기타채권 | 11.3 | 14.5 | 13.3 | 12.0 |
| 재고자산 | 10.9 | 12.5 | 12.2 | 19.0 |
| 기타유동자산 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.1 |
| 비유동자산 | 126.3 | 125.0 | 145.4 | 146.0 |
| 관계기업투자등 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산 | 126.2 | 124.9 | 145.2 | 145.9 |
| 무형자산 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| 자산총계 | 149.5 | 152.2 | 172.7 | 188.8 |
| 유동부채 | 61.0 | 60.3 | 49.9 | 41.9 |
| 매입채무 및 기타채무 | 10.1 | 8.8 | 7.9 | 7.3 |
| 단기금융부채 | 50.8 | 51.5 | 41.1 | 33.3 |
| 기타유동부채 | 0.1 | 0.1 | 0.9 | 1.3 |
| 비유동부채 | 37.9 | 34.9 | 49.0 | 54.1 |
| 장기금융부채 | 0.5 | 2.8 | 22.1 | 28.0 |
| 기타비유동부채 | 37.4 | 32.1 | 26.9 | 26.1 |
| 부채총계 | 98.8 | 95.2 | 98.9 | 96.1 |
| 지배주주지분 | 50.7 | 56.9 | 73.8 | 92.7 |
| 자본금 | 15.8 | 17.8 | 17.8 | 22.2 |
| 자본잉여금 | 40.7 | 44.7 | 44.7 | 57.6 |
| 이익잉여금 | 17.0 | 17.3 | 20.4 | 22.6 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 50.7 | 56.9 | 73.8 | 92.7 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|------|------|-------|-------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | -4.0 | -2.7 | 5.4 | -1.8 |
| 당기순이익 | -1.1 | 0.9 | 3.5 | 1.7 |
| 비현금수익비용가감 | 4.4 | 5.7 | 4.6 | 7.7 |
| 유형자산감가상각비 | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 2.3 |
| 무형자산상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 2.2 | 3.9 | 2.6 | 5.4 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -4.9 | -6.2 | 0.9 | -8.7 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -3.6 | -3.5 | 1.5 | 1.3 |
| 재고자산 감소(증가) | 0.4 | 0.1 | 0.0 | -7.5 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -1.4 | -1.9 | -0.9 | -0.3 |
| 법인세납부 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -0.1 | -1.1 | -3.5 | 7.4 |
| 유형자산처분(취득) | -0.1 | -1.1 | -3.2 | -3.1 |
| 무형자산감소(증가) | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타투자활동 | 0.0 | 0.0 | -0.2 | 10.5 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 5.1 | 3.0 | -0.4 | 4.4 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 0.5 | 2.3 | 10.0 | -0.7 |
| 자본의 증가(감소) | 10.2 | 6.3 | 16.9 | 18.9 |
| 배당금의 지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | -5.6 | -5.6 | -27.3 | -13.8 |
| 현금의 증가 | 1.0 | -0.9 | 1.5 | 10.0 |
| 기초현금 | 0.0 | 1.0 | 0.1 | 1.6 |
| 기말현금 | 1.0 | 0.1 | 1.6 | 11.6 |

자료: 삼미금속, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (x) | 0.0 | 38.7 | 23.0 | 137.5 |
| P/CF (x) | 0.0 | -23.1 | 8.1 | 22.8 |
| P/B (x) | 0.0 | 0.6 | 1.1 | 2.5 |
| EV/EBITDA (x) | 90.9 | 12.8 | 20.8 | 35.2 |
| EPS (원) | -87 | 51 | 173 | 77 |
| CFPS (원) | -264 | -86 | 491 | 467 |
| BPS (원) | 1,603 | 3,199 | 3,694 | 4,177 |
| DPS (원) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출액증가율 (%) | 32.6 | 8.6 | -0.5 | -3.5 |
| EBITDA증가율 (%) | -55.2 | 968.4 | -17.8 | 0.3 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 적지지속 | 흑자전환 | -0.3 | 0.3 |
| EPS증가율 (%) | 적지지속 | 흑자전환 | 2.4 | -0.6 |
| 매출채권 회전율 (회) | 6.6 | 6.0 | 5.5 | 5.8 |
| 재고자산 회전율 (회) | 5.9 | 6.6 | 6.2 | 4.7 |
| 매입채무 회전율 (회) | 7.1 | 8.1 | 9.2 | 9.7 |
| ROA (%) | -0.7 | 0.6 | 2.0 | 0.9 |
| ROE (%) | -2.2 | 1.7 | 4.7 | 1.8 |
| ROIC (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -13.4 |
| 부채비율 (%) | 195.1 | 167.3 | 134.0 | 103.6 |
| 유동비율 (%) | 38.0 | 45.1 | 54.7 | 101.9 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 130.8 | 112.7 | 84.5 | 56.4 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | -0.5 | 1.7 | 1.5 | 2.3 |

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.