



Not Rated

주가(7/31): 5,500원

시가총액: 1,268억원

스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (7/31)	719.76pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	18,500 원	4,110 원
등락률	-70.3%	33.8%
수익률	절대	상대
1M	-26.8%	-6.8%
6M	-60.3%	-36.6%
1Y	33.8%	45.8%

Company Data

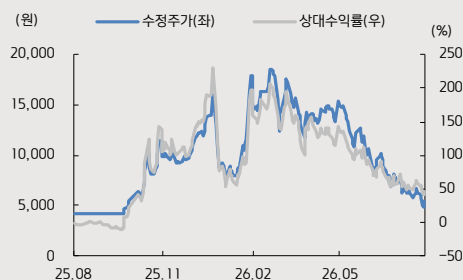
발행주식수	23,052 천주	
일평균거래량(3M)	164천주	
외국인 지분율	1.3%	
배당수익률(25)	0.0%	
BPS(25)	4,177원	
주요 주주	금강공업	70.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025	2026F
매출액	76.8	76.4	73.8	81.7
영업이익	6.0	4.5	5.8	8.0
EBITDA	7.8	6.4	8.2	10.8
세전이익	1.6	2.4	0.5	2.7
순이익	0.9	3.5	1.7	2.6
지배주주지분순이익	0.9	3.5	1.7	2.6
EPS(원)	51	173	77	116
증감률(% YoY)	흑전	238.8	-55.4	49.9
PER(배)	38.7	23.0	137.5	47.5
PBR(배)	0.69	1.08	2.54	1.28
EV/EBITDA(배)	12.8	20.8	35.2	16.3
영업이익률(%)	7.8	5.9	7.9	9.8
ROE(%)	1.7	5.3	2.0	2.7
순차입금비율(%)	112.8	84.4	56.4	52.3

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

삼미금속 (012210)

정밀가공 확장을 통한 성장성 확보



삼미금속은 원자력발전소용 터빈에 들어가는 블레이드 및 선박엔진용 커넥팅로드, 크랭크시프트, 휠로더 등을 생산하는 해머단조 업체이다. 망치로 두들기듯이 철강재를 두들겨 틀에 맞게 단조하는 것을 의미한다. 국내에서 가장 큰 해머단조 설비를 보유하고 있으며 이를 바탕으로 상용차 및 기계, 선박 등 다양한 산업으로 진출하고 있다.

>>> 조선, 중장비, 상용차, 발전의 중추를 담당

삼미금속은 국내에서 가장 큰 해머설비를 보유(10T, 36T, 50T)한 업체로 다양한 제품에 대한 생산을 진행하고 있다. 50년의 긴 업력 만큼이나 쌓인 금형 노하우를 바탕으로 다양한 산업에 공급을 하고 있다. 현재 상용차에 바퀴를 연결하는 프론트엑슬빔과 크랭크샤프트를, 중장비는 엔드비트와 크랭크샤프트, 발전기 터빈에 쓰이는 블레이드 및 조선에 쓰이는 중속엔진용 커넥팅로드, 밸브 시트 등을 생산하고 있다. 대부분 최상위 고객사들로 형성되어 있으며 매출 비중은 2025년 기준 자동차 45%, 중장비 23%, 조선 17% 등으로 구성되어 있다. 최근 조선 및 발전부문 수주가 확대됨에 따라 수주잔고가 3월말 기준 260억원까지 증가했다.

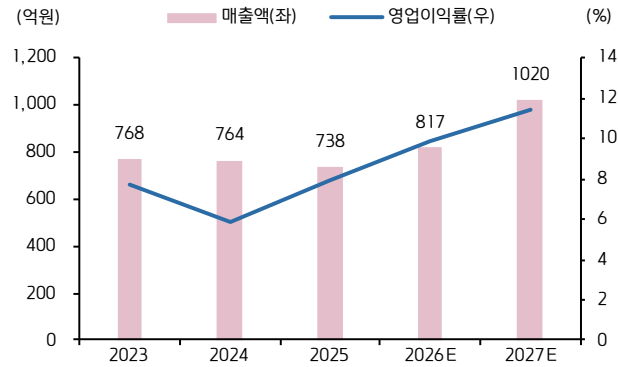
>>> 정밀가공을 통한 조선부문의 레벨업

현재 동사는 단조 이후 황삭가공(형태 잡는 가공)까지 진행하고 있다. 반면 정삭가공(표면처리 및 정밀가공)은 외주를 진행, 최종납품되었다. 현재 조선부문에 들어가는 제품들에 대한 정삭가공 설비에 투자가 진행되고 있으며 빠르면 10월에 완공될 계획이다. 2달간의 테스트를 거쳐 내년부터 본격 가동되면 최근 늘어나는 조선부문 수주에 발맞추어 실적이 대폭 늘어날 수 있을 것으로 기대된다. 특히 중속엔진용 수주가 늘어날 것으로 기대됨에 따라 조선 및 데이터센터향으로 수주가 확대될 것으로 전망된다. 특히 정밀가공된 최종 제품이 기존 황삭가공된 제품보다 ASP가 훨씬 높다는 점을 감안하면 동사의 매출 규모 및 이익률이 크게 늘어날 수 있을 것이다.

>>> 늘어나는 수주잔고, 내년에 실적 대폭 개선 전망

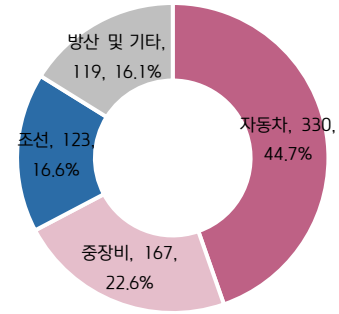
동사의 2026년 실적은 매출액 817억원 (YoY +10.7%), 영업이익 80억원 (YoY +38.0%)이 전망된다. 상용차 매출은 전년과 비슷한 수준으로 유지될 것으로 추정되며 중장비 역시 작년대비 소폭 성장에 그칠 것으로 전망된다. 반면 상반기 수주에 힘입어 조선 및 발전부문의 실적 상승이 예상됨에 따라 매출 및 이익률이 개선될 것으로 전망된다. 2027년은 정밀가공설비 가동 및 터빈 매출 증가, 상용차부문 회복세에 따라 매출액 1,020억원(YoY +24.9%), 영업이익 117억원(YoY +45.9%)로 성장 폭이 두드러질 것으로 전망된다.

삼미금속 매출 및 영업이익률 추이, 전망



자료: 삼미금속, 키움증권 추정

삼미금속 매출 비중(2025년 기준)



자료: 전자공시, 키움증권

삼미금속 정밀가공부문 확대



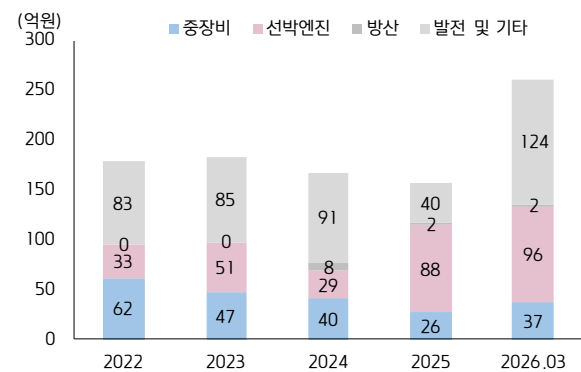
자료: 삼미금속, 키움증권

삼미금속 고객포트폴리오

세계 3위 완성차 업체 HYUNDAI	세계 1위 조선사 HD현대중공업	세계 1위 건설장비 기업 CATERPILLAR®	세계 3위 건설장비 기업 JOHN DEERE
KIA	DOOSAN 두산엔지니어링	한화에어로스페이스	Everllence
한화파워	HD건설기계	STX Engine	한화엔진
HYUNDAI WIA	TATA	Case SERVICE	SEOAM

자료: 삼미금속, 키움증권

수주잔고 추이



자료: 전자공시, 키움증권

해머단조



자료: 삼미금속, 키움증권

삼미금속 제품 및 전방산업



자료: 삼미금속, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	70.8	76.8	76.4	73.8	81.7
매출원가	68.0	66.8	68.1	63.9	69.0
매출총이익	2.7	10.0	8.4	9.8	12.7
판매비	4.2	4.1	3.9	4.0	4.7
영업이익	-1.5	6.0	4.5	5.8	8.0
EBITDA	0.7	7.8	6.4	8.2	10.8
영업외손익	0.8	-4.3	-2.1	-5.3	-5.3
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	3.3	3.5	3.0	2.5	2.5
외환관련이익	0.4	0.2	0.5	0.3	0.3
외환관련손실	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.0	-0.8	0.6	-2.8	-2.8
법인세차감전이익	-0.7	1.6	2.4	0.5	2.7
법인세비용	0.4	0.7	-1.1	-1.2	0.1
계속사업순손익	-1.1	0.9	3.5	1.7	2.6
당기순이익	-1.1	0.9	3.5	1.7	2.6
지배주주순이익	-1.1	0.9	3.5	1.7	2.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	32.7	8.5	-0.5	-3.4	10.7
영업이익 증감율	흑전	-500.0	-25.0	28.9	37.9
EBITDA 증감율	-57.0	1,014.3	-17.9	28.1	31.7
지배주주순이익 증감율	흑전	-181.8	288.9	-51.4	52.9
EPS 증감율	적지	흑전	238.8	-55.4	49.9
매출총이익율(%)	3.8	13.0	11.0	13.3	15.5
영업이익률(%)	-2.1	7.8	5.9	7.9	9.8
EBITDA Margin(%)	1.0	10.2	8.4	11.1	13.2
지배주주순이익률(%)	-1.6	1.2	4.6	2.3	3.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동 현금흐름	-4.0	-2.7	5.4	-1.8	5.4
당기순이익	-1.1	0.9	3.5	1.7	2.6
비현금항목의 가감	4.4	5.7	4.6	7.7	8.3
유형자산감가상각비	2.2	1.8	1.9	2.3	2.8
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.2	3.9	2.7	5.4	5.5
영업활동자산부채증감	-4.9	-6.2	0.9	-8.7	-2.8
매출채권및기타채권의감소	-3.6	-3.5	1.5	1.3	-1.3
재고자산의감소	0.4	0.1	0.0	-7.5	-2.0
매입채무및기타채무의증가	-1.4	-1.9	-0.9	-0.3	0.5
기타	-0.3	-0.9	0.3	-2.2	0.0
기타현금흐름	-2.4	-3.1	-3.6	-2.5	-2.7
투자활동 현금흐름	-0.1	-1.1	-3.5	7.4	10.4
유형자산의 취득	-0.1	-1.4	-5.0	-3.2	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.3	1.9	0.1	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-0.3	10.4	10.4
재무활동 현금흐름	5.1	3.0	-0.4	4.4	-0.1
차입금의 증가(감소)	0.1	-3.0	-0.4	-1.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	5.0	6.0	0.0	5.9	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-13.2
현금 및 현금성자산의 순증가	1.0	-0.9	1.5	10.0	2.5
기초현금 및 현금성자산	0.0	1.0	0.1	1.6	11.6
기말현금 및 현금성자산	1.0	0.1	1.6	11.6	14.1

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	23.2	27.2	27.3	42.8	48.6
현금 및 현금성자산	1.0	0.1	1.6	11.6	14.1
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	11.3	14.5	13.3	12.0	13.3
재고자산	10.9	12.5	12.2	19.0	21.1
기타유동자산	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1
비유동자산	126.3	125.0	145.4	146.0	143.2
투자자산	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
유형자산	126.2	124.9	145.2	145.9	143.1
무형자산	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
기타비유동자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
자산총계	149.5	152.2	172.7	188.8	191.7
유동부채	61.0	60.3	49.9	41.9	42.4
매입채무 및 기타채무	10.1	8.8	7.9	7.3	7.8
단기금융부채	50.8	51.5	41.8	34.6	34.6
기타유동부채	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0
비유동부채	37.9	34.9	49.0	54.1	54.1
장기금융부채	16.5	12.8	22.1	29.4	29.4
기타비유동부채	21.4	22.1	26.9	24.7	24.7
부채총계	98.8	95.2	98.9	96.1	96.6
지배지분	50.7	56.9	73.8	92.7	95.2
자본금	15.8	17.8	17.8	22.2	22.2
자본잉여금	40.7	44.7	44.7	57.6	57.6
기타자본	-46.5	-46.5	-46.5	-46.5	-46.5
기타포괄손익누계액	23.6	23.6	37.4	36.8	36.8
이익잉여금	17.0	17.3	20.4	22.6	25.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	50.7	56.9	73.8	92.7	95.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
주당지표(원)					
EPS	-87	51	173	77	116
BPS	2,856	2,849	3,694	4,177	4,290
CFPS	254	361	403	432	488
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	38.7	23.0	137.5	47.5
PER(최고)	0.0	97.7	43.6		
PER(최저)	0.0	31.9	10.0		
PBR	0.00	0.69	1.08	2.54	1.28
PBR(최고)	0.00	1.75	2.05		
PBR(최저)	0.00	0.57	0.47		
PSR	0.00	0.47	1.04	3.15	1.49
PCFR	0.0	5.5	9.9	24.6	11.3
EV/EBITDA		12.8	20.8	35.2	16.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.8	0.6	2.1	0.9	1.4
ROE	-2.5	1.7	5.3	2.0	2.7
ROIC	0.3	2.8	5.4	3.1	4.5
매출채권회전율	6.6	6.0	5.5	5.8	6.5
재고자산회전율	5.9	6.6	6.2	4.7	4.1
부채비율	195.1	167.3	134.0	103.6	101.4
순차입금비율	130.8	112.8	84.4	56.4	52.3
이자보상배율	-0.5	1.7	1.5	2.3	3.2
총차입금	67.3	64.3	63.9	63.9	63.9
순차입금	66.3	64.2	62.3	52.3	49.8
NOPLAT	0.7	7.8	6.4	8.2	10.8
FCF	-2.4	-1.6	7.8	-4.3	7.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 현재 '삼미금속' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%