



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-228

2023.12.21.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 소재

삼보산업(009620)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김민지 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

삼보산업(009620)

오랜 업력을 통해 고품질 알루미늄 소재 제조기술과 생산력을 갖춘 기업

기업정보(2023/12/18 기준)

대표자	이태용/최재훈
설립일자	1974년 2월 8일
상장일자	1993년 11월 30일
기업규모	중견기업
업종분류	알루미늄 제련, 정련 및 합금 제조업
주요제품	알루미늄합금과 외

시세정보(2023/12/18)

현재가(원)	1,343원
액면가(원)	100원
시가총액(억 원)	656억 원
발행주식수	49,242,068주
52주 최고가(원)	1,745원
52주 최저가(원)	798원
외국인지분율	0.47%
주요주주	
이태용	17.24%

■ 오랜 업력을 통한 기술경쟁력 구축과 주요 대기업과의 협력관계 유지

삼보산업(이하 동사)은 1974년 2월 설립되었으며, 1993년 11월 동 산업 최초로 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 주요 제품은 다이캐스팅 및 주물용 알루미늄 합금 잉곳으로 최종 거래처는 자동차부품 산업과 전자 및 철강산업이며 현대기아자동차, 포스코 등 대기업을 위주로 거래처를 확보하고 있다. 2022년 기준 제품별 매출 비중을 살펴보면, 알루미늄합금괴 제품매출 96.9%, 알루미늄 스크랩 등 원재료 판매 2.5%, 부산물 판매 0.5%, 나머지 상품매출, 가공료 수익이 1.1%로 구성되어 있다.

■ 알루미늄 소재 활용처 확대에 따른 지속적인 수요 발생

알루미늄 소재는 자원 절약 효과가 큰 친환경 소재이자 경량소재로, 활용도가 높으며 다른 합금에 비해 자동차 경량화를 위한 핵심 소재로 평가된다. 최근 세계 각국의 저탄소 친환경 정책에 따라 운송기기용 경량금속 소재개발 지원을 지속적으로 확대하고 있는 가운데, 시장요구에 대응하여 핵심 부품과 공정기술에 대한 제고가 필요하며 부품·소재 산업에 대한 원천기술 확보가 주목받고 있다. 이에 동사는 우수한 생산역량과 합금 조성비율, 공정조건 제어 등 원천기술에 대한 경쟁력을 구축하고 있다.

■ 신소재 연구개발 및 매출처 다변화로 성장 동력 모색

동사는 원천기술 확보, 고부가가치 소재개발 확대, 기술 융합화 및 산업간 연계성 강화 전략을 수립하여 대기업과의 협력 및 자체적으로 지속적인 연구개발을 통해 알루미늄 합금 설계, 고효율 공정기술 등의 원천기술을 확보하고자 노력하고 있다. 또한, 동사의 생산 제품은 대부분 국내완성차 업체에 납품되고 있으므로 국내 자동차 3개사의 품질향상과 신차부품 개발부문에 적극적으로 참여하여 고객 중심의 판매전략을 바탕으로 성장을 도모하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	2,999.4	-6.3	88.3	2.9	-70.6	-2.4	-39.4	-2.4	641.8	-219	462	-	4.3
2021	3,560.3	18.7	145.9	4.1	18.7	0.5	-2.3	0.6	510.5	-14	666	-	2.3
2022	4,550.2	27.8	83.8	1.8	-109.7	-2.4	-47.4	-3.3	583.2	-285	535	-	1.6

기업경쟁력

고품질 알루미늄 소재 제조 기업

- 오랜 업력을 기반으로 기술경쟁력 구축
 - 우수한 생산역량, 알루미늄 합금 설계, 고효율 공정 시스템, 고품질 제품 제조 등 알루미늄 합금 제조에 대한 견고한 기술경쟁력 확보

주요 대기업과 지속적인 공급계약 체결

- 현대기아자동차, 포스코 등 대기업을 위주로 거래처 확보
 - 원천기술 확보, 고부가가치 소재개발 확대, 기술 융합화 및 산업간 연계성 강화를 위해 대기업과의 협력

핵심기술 및 적용제품

핵심기술/경쟁력

- 합금 조성비율, 공정조건 제어 등 제조 기반 원천기술 확보
- 고부가가치의 신합금 설계 및 공정기술 개발을 통한 특허 포트폴리오 구축
- 고객사의 니즈에 맞춘 납기 대응과 다양한 사양의 제품 제조

동사 기술 적용 제품군

자동차 소재용



전자 부품용



강판도금용



시장경쟁력

국내 알루미늄 2차정련품 시장 전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2020년	1조 5,388억 원	▲1.43%
2025년	1조 6,522억 원	

국내 자동차용 경량합금 시장 전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2019년	6,184억 원	▲4.2%
2026년	8,240억 원	

- 알루미늄 2차정련품 산업
 - 기술집약적, 자본집약적 산업이며 환율 및 국제 원자재 시세 변화에 영향을 크게 받음
 - 폐기물 자원 가치 증대와 경량소재 활용 가능성 증가로 인한 알루미늄 적용시장 확대 전망
- 자동차용 경량합금 시장
 - 자동차 경량화와 소재 재활용에 대한 요구가 증대되며, 가격, 재활용성, 경량화에 대한 적절한 대응이 가능한 알루미늄에 대한 수요가 증가할 것으로 예상

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)

- 동사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 동사는 가볍고 부식이 잘되지 않으면서 내구성이 좋아 산업의 다양한 분야에서 활용되고 있는 친환경 제품인 알루미늄 합금과 개발 등에 지속적으로 투자하고 있음.

S (사회책임경영)

- 동사는 자체적인 품질관리시스템을 구축하여, 품질불량에 대한 리스크를 최소화 하였음.
- 또한, 사업보고서 상 남성 대비 여성근로자의 임금 수준은 동 산업평균을 상회하였음.

G (기업지배구조)

- 동사는 4인으로 구성된 이사회를 운영하고 있으며, 관련법령 및 정관에 따라 감사의 구성, 운영 권한, 책임 등을 정의하여 상근 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있음.
- 동사는 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업 현황

알루미늄합금류 경량화 부품 소재개발, 제조업체로 글로벌 저탄소 친환경 정책에 따라 활용도 높아질 전망

동사는 알루미늄합금류 경량화 부품 제조업체로 주로 변속기부품, 엔진부품, 전기차 등 자동차 부품류 소재개발 중이며, 중속기업을 통한 비자동차 업종에 대한 포트폴리오 확대, 글로벌 저탄소 친환경 정책을 바탕으로 매출 증대를 이어가고 있다.

■ 기업개요

동사는 알루미늄합금과의 제조 및 판매를 목적으로 1974년 2월 8일에 설립되었으며 주로 변속기부품, 엔진부품, 전기차/HEV 자동차 부품류 등을 제작하고 있고, 경남 창원시 진해구 남의로 21번길 36(남양동) 마천공단 소재에 본사와 생산시설을 두고 있다. 그리고 1993년 11월 30일 코스닥시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1974.02	삼보산업(주) 설립
1993.11	코스닥시장 상장
2005.12	제4공장 증설
2006.03	ISO/TS 16949 획득(IATF)
2007.07	한성산업(주) 계열회사 편입
2013.01	삼보오토(주)(구. 하이드로젠파워) 인수
2014.03	서산공장 증설
2018.07	(주)씨맥스커뮤니케이션즈 연결편입

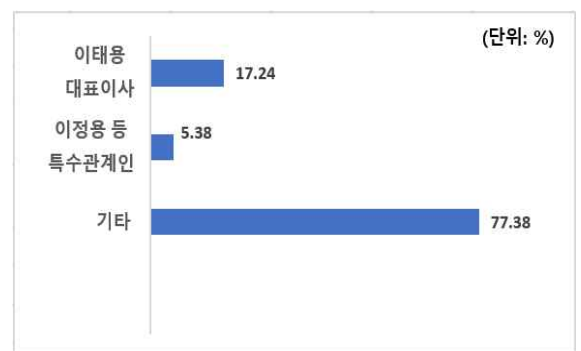
출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 이태용 대표이사로 17.24%를 보유하고 있고 나머지는 이정용[2.55%] 등 특수관계인[5.38%]과 소액 주주[77.38%]가 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
이태용 대표이사	17.24
이정용 등 특수관계인	5.38
기타	77.38
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사 주력 제품인 알루미늄 합금제품은 대표적인 재활용 제품으로 가볍고 부식이 잘되지 않으면서 내구성이 좋아 산업의 다양한 분야에서 이용되고 있는 친환경 소재이다. 알루미늄 합금은 미래형 자동차, 온실가스 배출 억제, 차량 연비향상 등에 도움을 주는 자동차 경량화를 위한 핵심 소재로 알루미늄 부품이 활용되는 자동차 산업과 동반 성장을 해왔으며, 글로벌 경기 변화에 따라 영향을 받고 있다. 동사는 본사와 2014년 완공된 서산공장을 기반으로 대규모 생산설비를 구축하였고, 48년의 업력을 통해 핵심공정에 대한 기술력을 확보하고 있다. 또한 국내 대기업들과 고부가제품인 탈산제 공급계약을 체결하여 비자동차 업종에 대한 비중을 높여 안정적인 사업 포트폴리오를 구축한 상태이다.

한편, 종속기업 삼보오토(주)는 자동차부품 중 다이캐스팅 분야에서 오랜 기술력을 바탕으로 전체 매출액의 약 98%를 완성차회사에 납품하는 자동차부품 회사로서 2023년 현재까지 주요 거래처와의 지속적인 협력을 통하여 추가적인 물품공급계약을 체결한 상황이며, 장기적인 물량공급 확보를 통하여 안정적인 매출을 지속하고 있다.

동사의 2022년 사업부문별 매출비중은 알루미늄합금 74.3%, 자동차부품 23.8%, 방송프로그램 1.9%로 구성되며 알루미늄합금 제품매출로 유형별 비중은 알루미늄합금과 제품매출 96.9%, 알루미늄 스크랩 등 원재료 판매매출 2.5%, 부산물 판매매출 0.5%, 나머지 상품매출, 가공료 수익이 1.1%로 알루미늄합금과 제품매출이 가장 높게 나타나고 있다.

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없으며, 가볍고 부식이 잘되지 않으면서 내구성이 좋아 산업의 다양한 분야에서 활용되고 있는 친환경 제품인 알루미늄 합금과 개발 등에 지속적으로 투자하고 있다. 또한, 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉난방 끄기, 계단 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소 저감 활동을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 자체적인 품질관리시스템을 구축하여 품질불량에 대한 리스크를 최소화하는 등 소비자 보호를 위한 활동을 수행하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 15.4%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 49.9%이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 86.8%로 동 산업 평균인 73.4%를 상회하지만, 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수는 42.8%로 동 산업 평균인 76.5%를 하회하는

것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	297	0	297	7.8	6.8	47.8	43.2
여	52	2	54	3.4	5.2	41.5	31.7
합계	349	2	351	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 3인의 사내이사, 1인의 사외이사 등 총 4인으로 구성되어 있다. 동사는 관련 법령 및 정관에 따라 감사의 구성, 운영 권한, 책임 등을 정의하여 상근 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 또한, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

전기차, 신재생 에너지, 모바일 폰 등 알루미늄의 다양한 활용처에 따른 수요 확대

알루미늄 합금제품은 철강, 건축, 자동차, 전자 등 다양한 전방산업에 사용되는 기초 소재로 국내 경기상황의 영향을 직접적으로 받으며, 알루미늄 합금제품의 원료는 대부분을 수입에 의존하는 품목으로 국제 원재료 가격의 등락 폭에 따른 가격의 변화가 크고 환율변동에도 민감하다. 알루미늄 소재 가치 극대화에 따라 친환경 자동차, 신재생 에너지 부문으로 수요가 지속적으로 확대되고 있다.

■ 알루미늄 2차 정련품 시장의 구조 및 전망

알루미늄 산업은 원재료인 잉곳을 생산하는 제련업과 잉곳을 가공하여 각종 판, 박, 봉 등을 생산하는 가공업으로 구분된다. 알루미늄 제련업은 알루미늄 원광석인 천연 보크사이트를 정련 및 제련하는 1차 제련업과 알루미늄 스크랩을 용해하고 합금, 여과, 정제, 주조, 균질, 냉각 등의 과정을 거쳐 순도가 높은 2차 알루미늄 잉곳을 얻는 2차 제련업으로 구분되며, 동사는 알루미늄 재활용을 통해 합금을 생산하는 2차 제련 및 정련업에 해당한다. 알루미늄 합금은 철, 동 등 다른 금속에 비해 경량성, 내식성, 가공성, 전도성 등이 우수하므로 판재, 압출재, 주조재 등 다양한 형태로 활용된다. 따라서 각 특징을 고려해서 제품을 제조해야 하며, 경량소재로서 강하면서도 가벼워야 하고 다양한 기후환경의 변화 속에서 물성이 유지되어야 하므로, 타 산업 대비 고난도의 기술이 필요한 기술집약적 산업이다. 더불어 알루미늄 소재를 생산하기 위해서는 대규모 주조 및 성형 설비가 필요하여 자본 집약적 산업에 해당하고, 국가기반 산업인 자동차, 철도, 조선, 전자, 건축 등 전방산업의 영향을 밀접하게 받는 특징을 가진다. 알루미늄 제련업은 대부분 수입을 통해 원자재를 수급하므로 해외에서의 안정적인 공급이 필요하며, 수입에 따른 환율 및 국제 알루미늄 시세 변화에 영향을 받는다.

[표 4] 알루미늄 2차정련품의 전후방산업

후방산업	해당 산업	전방산업
		
알루미늄 스크랩 및 괴(덩어리)	알루미늄 2차 정련품	건축자재 및 2차 가공품(판, 박, 봉, 선)

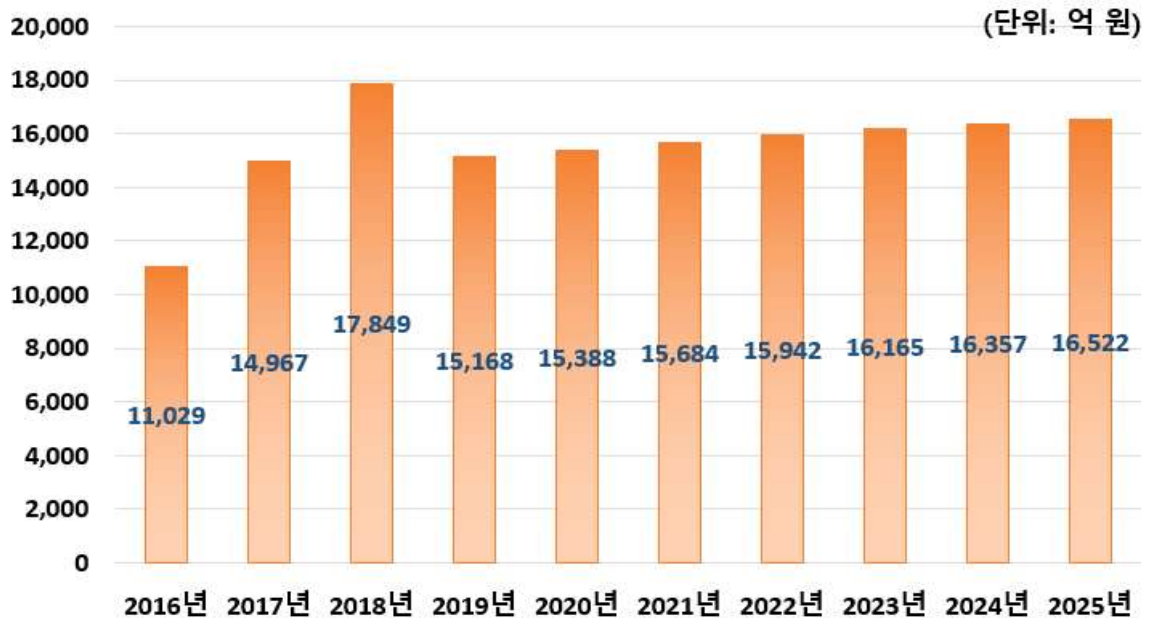
*출처: 한국신용정보원 TDB 시장보고서, NICE디앤비 재구성

알루미늄 가격을 비롯한 비철금속의 가격은 시세에 따라 매일 고시되고 있으며, 세계적인 경기변동에 따른 수요 증감과 알루미늄 원광의 생산량, 채고량의 변동 등에 따라 가격이 수시로 변동된다. 동사의 주요 제품은 다이캐스팅 및 주물용 알루미늄 합금 잉곳으로 최종 거래처는 자동차 부품 산업과 전자 및 철강산업이며 현대기아자동차, 포스코 등 대기업을 위주로 거래처를 확보하고 있다.

알루미늄 산업은 새시(창호재), 프레임 등 건축 기자재에 주로 적용되며 건축 산업에 영향을 많이 받아왔으나, 자동차, 항공, 철도, 조선 등 수송기기 분야에서의 경량화 요구 증대와 IT 및 가전산업에서의 프레임 부품 수요가 늘어나면서 시장성장이 지속되고 있다. 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 알루미늄 2차정련품 출하금액은 2016년 1조 1,029억 원에서 2020년 1조 5,388억 원으로 연평균 8.68% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 1.43% 증가하여, 2025년에는 1조 6,522억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 알루미늄 2차정련품 출하금액

(단위: 억 원)



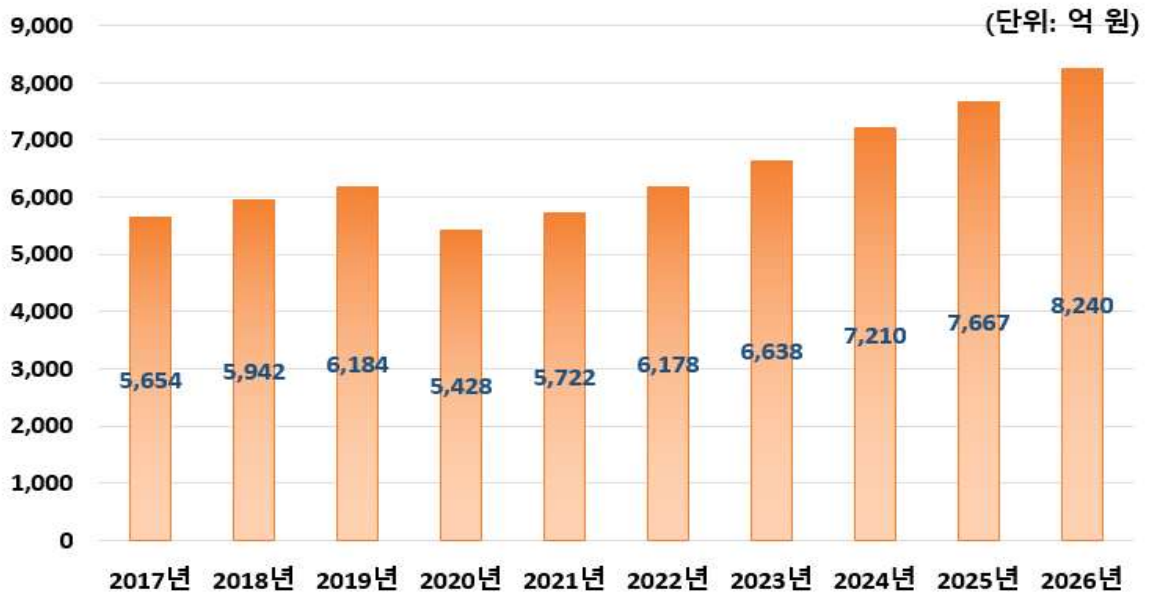
*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재가공

■ 자동차용 경량합금 시장의 전망

동사의 알루미늄 합금 잉곳의 주요 활용 분야는 자동차 부품 산업이다. 알루미늄은 경량금속 중에서 산업적으로 가장 널리 사용되고 있는 소재로서 다른 합금에 비해 밀도가 작고 용융점이 낮아 다이캐스팅으로 제조할 수 있는 대표적인 합금이며, 자동차 경량화를 위한 핵심 소재로 평가된다. 자동차용 알루미늄 합금은 주조재와 전신(소성가공)재로 사용되며, 주조의 경우 대부분 고압다이캐스팅과 저압주조로 하우징류를 생산하고, 소성가공은 압출, 압연, 단조 공정을 통해 차체, 새시와 같은 구조재 생산에 적용되고 있다. 2050년 글로벌 탄소중립 정책으로 자동차 경량화와 소재 재활용에 대한 요구가 증대됨에 따라, 가격, 재활용성, 경량화에 대한 적절한 대응이 가능한 알루미늄에 대한 수요가 증가할 것으로 기대된다. 국내 자동차용 경량합금 시장규모는 2017년 5,654억 원에서 2019년 6,184억 원으로 연평균 4.6% 증가하였으며, 이후 2026년까지 연평균 4.2% 성장하여 8,240억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 자동차용 경량합금 시장규모

(단위: 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재가공

■ 국내 알루미늄 2차정련품 제조 관련 업체 현황

국내 알루미늄 2차정련품 산업에 있어서 동사 외의 주요 기업으로는 (주)피제이메탈, (주)포스코엠텍, (주)세진메탈 등이 있다.

(주)피제이메탈은 (주)알텍스의 알루미늄 탈산제 부문 인적분할로 설립되었으며 2010년 코스닥 시장에 상장되었으며, 알루미늄 탈산제 및 알루미늄 빌렛을 생산 및 판매하고 있다. 탈산제는 철강업체 제강공정에 첨가하는 부원료로서 포스코 광양제철소에 주력으로 납품하고 있으며, 알루미늄 빌렛은 압출재에 쓰이는 중간소재로 전량 알루미늄 압출 업체에 판매하고 있다.

(주)포스코엠텍은 1973년 설립된 철강소재 전문기업으로 1997년 코스닥 시장에 상장되었으며, 2005년 포스코 그룹사에 편입된 후 2011년에 삼정피엔에이에서 현재의 사명으로 변경하였다. 포스코엠텍은 제강공정에서 탈산제로 사용되는 알루미늄 잉곳, 알루미늄 펠렛 등을 포스코에 납품하고 있다.

(주)세진메탈은 1987년 설립된 알루미늄 합금 전문회사로 연간 180,000톤의 알루미늄 합금제품을 생산하고 있으며, 알루미늄 합금, 제강용 탈산제, 판재용 알루미늄 합금 등을 생산하고 있다.

[표 5] 국내 알루미늄 2차정련품 관련 경쟁사

기업	주요 제품 및 관련 기술	기본정보(2022.12 기준)
동사 [삼보산업]	<ul style="list-style-type: none"> 1974년 설립되어 1993년 코스닥 상장됨 다이캐스팅 및 주물용 알루미늄 합금 잉곳을 제조하며 최종 거래처는 자동차 부품 산업과 전자 및 철강 산업임 	<ul style="list-style-type: none"> 코스닥 상장 매출액: 4,550억 원 영업이익: 83.8억 원
피제이메탈	<ul style="list-style-type: none"> 2010년 (주)알텍스의 알루미늄 탈산제 부문 인적분할로 설립되어 당해 12월 코스닥 상장됨 제강공정에서 산소를 제거하는 알루미늄 탈산제를 국내 주요 제강사에 공급하고 있으며, 알루미늄 빌렛은 전량 국내외 알루미늄 압출 업체에 공급하고 있음 	<ul style="list-style-type: none"> 코스닥 상장 매출액: 2,690억 원 영업이익: 103.7억 원
포스코엠텍	<ul style="list-style-type: none"> 1973년 설립되어 1997년 코스닥 상장됨 탈산제로 사용되는 알루미늄 잉곳, 알루미늄 펠렛 등을 포스코에 납품 	<ul style="list-style-type: none"> 코스닥 상장 매출액: 3,422억 원 영업이익: 63.6억 원
세진메탈	<ul style="list-style-type: none"> 1987년 설립된 알루미늄 합금 전문회사 알루미늄 합금, 제강용 탈산제, 판재용 알루미늄 합금 등을 생산 및 판매 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 2,690억 원 영업이익: 27억 원

*출처: 각 사 홈페이지, 각 사 사업보고서, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

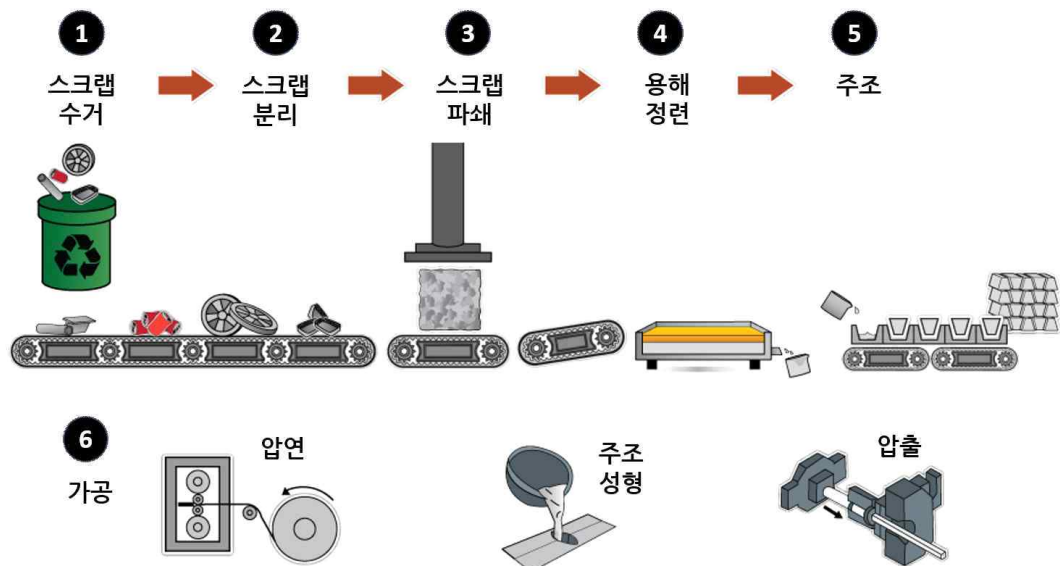
신합금 설계 기술과 고품질·고효율 알루미늄 주조 기술 보유

동사는 우수한 생산 인프라와 견고한 기술경쟁력을 기반으로 고품질의 알루미늄 합금을 제조하고 있으며, 국내 우수 대기업과의 지속적인 공급계약 체결, 공동 연구개발 등 협력관계를 이어나가며 안정적인 공급망을 확보하고 있다.

■ 알루미늄 합금의 제조 공정

동사는 알루미늄 스크랩을 수거하여 재용해를 통해 알루미늄 합금 잉곳을 생산하고 있으며, 이는 다이캐스팅 및 주물에 사용되며, 해당 공법을 통해 자동차 부품으로 제품화되고 있다. 알루미늄 스크랩 용해에서 출탕 주조까지 이르는 주요 공정은 수거된 알루미늄 스크랩의 용해, 합금화 공정, 탈가스 처리, 배탕 공정, 탈스케일 처리 및 주조작업으로 이루어진다. 탈가스 처리는 스크랩이 용해된 용탕에는 불순물이 함유되어 있어 응고 시 기공생성 방지를 위해 제거하는 작업으로, 질소 또는 아르곤 가스 등을 이용하며, 배탕 공정은 미세화재를 첨가하는 것이다. 알루미늄 잉곳을 제조하는 주조 기술은 소재를 용점보다 높은 온도에서 가열한 후 금형에 주입하여 성형하는 가공법이며, 금형 내의 용탕에 유압프레스를 이용하여 직접 가압·성형하는 다이캐스팅법과 응고 시까지 초저속으로 가압 충전하여 가공하는 스퀴즈 다이캐스팅법, 중력을 이용하여 주형에 용탕을 주입하는 중력주조법 등이 주로 사용된다.

[그림 4] 알루미늄 2차정련품 생산 및 가공 시스템



*출처: 한국신용정보원, "알루미늄 2차정련품" 기술정보데이터베이스 TDB 기술보고서, 2017.07.14

동사의 제품 생산 공정은 스크랩 입고, 원료 전처리(선별, 파쇄, 압축), 원료 개량, 장입, 용해, 중간분석, 합금원소 첨가, 2차 중간분석, 탈가스 처리, 주조, 최종검사로 이루어진다. 영위 기술 특성상 공정상의 차별성이 크지 않으나 제품별 합금 비중, 공정상의 조건제어 등 노하우성 기술력에 의해 품질 차이가 발생함에 따라 동사는 오랜 업력을 통해 구축한 기술력으로 고품질의 제품을 생산하고 있다.

[그림 5] 서산공장 보유설비 및 생산 제품



*출처: 동사 IR 자료

■ 신합금 설계 기술 개발

일반적으로 주조성이 우수한 Al-Si계 합금의 대표는 ALDC 3종, 내식성이 우수한 Al-Mg계 합금의 대표는 ALDC 6종으로 알려져 있으며, 높은 주조성과 내식성이 함께 요구되는 부품의 경우 표면처리 및 전착 도장 등의 추가공정을 실시해야 하므로 생산 효율이 떨어지는 단점이 있다. 이에, 동사는 내식성, 주조성 및 강도가 높은 다이캐스팅용 알루미늄 합금에 관한 기술을 LG전자 연구소와 함께 개발하여 2019년 6월 특허 등록을 완료하였다. 해당 기술은 합금 조성비율 제어에 관한 것으로, 기존 내식성이 우수한 ALDC 6종의 Al, Mg, Si, Zn, Cu에서 유동성 및 강도를 높이는 Si의 함량을 10%까지 높이고 Zn 함량을 일부 줄여 주조성과 내식성이 모두 우수한 ALDC 6-Si 10 합금을 만들었다. 해당 합금은 기존 합금과의 염수분무시험 비교 검증을 통해 우수한 내식성을 확보한 것을 확인하였고, 주조성은 Si 함량 기준 ALDC 3종 수준보다 우수하며, 파괴강도 테스트를 통해 고강도의 합금인 것을 확인하였다. 이에 따라 내식성 향상을 위한 추가 표면처리 공정을 생략할 수 있어 원가절감 효과가 있으며, 고품질의 강도 높은 합금 제작이 가능하다.

[그림 6] 기존 합금과 개발 합금의 염수분무시험 변화



*출처: KIPRIS(특허 제10-1992201호)

동사는 1977년부터 축적해온 우수한 생산 인프라와 견고한 기술경쟁력을 기반으로 고품질의 알루미늄 합금을 제조하고 있으며, 국내 우수 대기업과의 지속적인 공급계약 체결, 공동 연구개발 등 협력관계를 이어나가며 안정적인 공급망을 확보하고 있다. 한편, 전방산업인 자동차 산업의 의존도를 낮추기 위해 철강 및 전자산업에 대한 매출을 높이는 등 매출처 다각화 전략을 통해서 동사의 시장경쟁력을 강화해나가고 있다.

■ SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석



IV. 재무분석

최근 3개년간 지속적 매출 증가에도 열위한 수익성

동사는 차량용 반도체 수급 회복과 더불어 완성차 업계의 지속적인 신차 개발과 알루미늄 부품에 대한 글로벌 수요증대로 최근 3개년간 매출증가 추이를 지속 중이나 환율과 국제 알루미늄 시세 등 원가부담에 불리한 대외적 환경에 노출되며 열위한 수익성을 지속하고 있다.

■ 매출 증가 추이 지속

차량용 반도체 수급 회복과 더불어 완성차 업계의 지속적인 신차 개발과 판매 증대 전략, 알루미늄 부품에 대한 글로벌 누적 수요가 이연되며 최근 3개년간 매출증가 추이를 지속한 가운데, 2022년에도 전년 대비 27.8% 증가한 4,550.2억 원의 매출을 기록, 전년에 이어 양호한 매출 성장을 달성하였다.[2020년 2,999.4억 원→ 2021년 3,560.3억 원]

한편, 2023년 3분기에는 알루미늄 합금 판매 실적 호조를 이어가는 중이나 전년 동기 대비 2.5% 하락한, 전년 총매출의 약 72.9%에 해당하는 3,315.3억 원의 매출을 기록하며 외형이 다소 정체된 국면을 나타내고 있다.

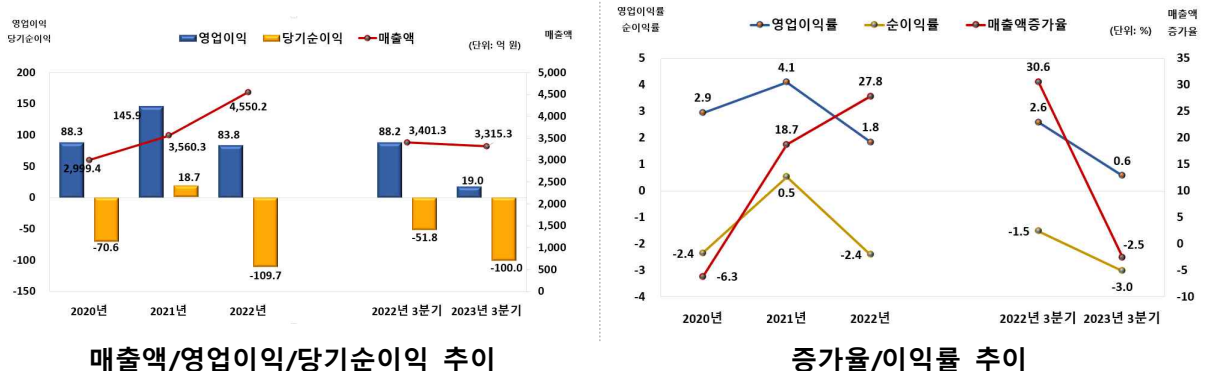
■ 열위한 영업수익성 및 순손실 지속

원재료 알루미늄 스크랩이 수입에 많은 비중을 두고 있어 환율과 국제 알루미늄 시세에 많은 영향을 받는 가운데, 2022년에는 매출증가에도 불구하고 원재료 수입단가 상승 등 매출원가 부담이 전년 대비 확대되며[91.0%→94.0%] 매출액영업이익률 1.8%, 매출액순이익률 -2.4%를 각각 기록하며 수익성이 약화되어 109.7억 원의 당기순손실이 발생하였다.[2021년 매출액영업이익률 4.1%, 매출액순이익률 0.5%]

한편, 2023년 3분기에는 전년 동기 대비 매출정체를 나타낸 가운데, 매출원가 부담이 지속되며 매출액영업이익률 0.6%, 매출액순이익률 -3.0%를 각각 기록, 100.0억 원의 분기순손실이 발생하며 열위한 수익성 추이를 지속하고 있다.[2022년 3분기 매출액영업이익률 2.6%, 매출액순이익률 -1.5%]

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

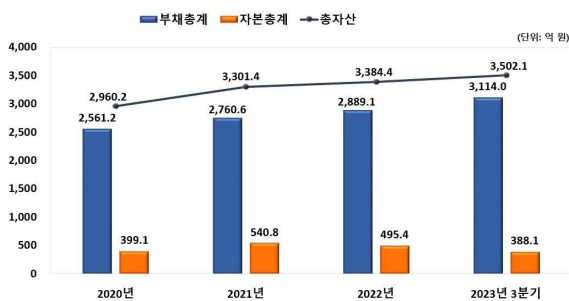
■ 과중한 부채부담으로 열위한 재무안정성 시현

2020년 641.8%의 부채비율을 기록한 이후 2021년 순이익의 내부유보에 따른 자기자본 확충 등으로 전년 대비 개선된 510.5%의 부채비율을 기록하였으나, 2022년 당기순손실 시현과 전환사채 발행에 따른 부채부담 확대 등에 따라 583.2%의 부채비율, 14.6%의 자기자본비율을 기록하며 재무안정성 지표들이 전년 대비 악화되어 열위한 수준을 기록하였다.

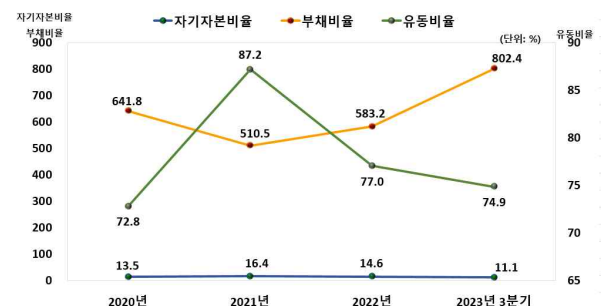
한편, 2023년 9월 말 현재에도 802.4%의 부채비율, 11.1%의 자기자본비율, 74.9%의 유동비율을 기록하며 전년 말 대비 악화된 열위한 수준의 재무안정성 지표를 나타내고 있다. 한편, 당사는[중속기업 삼보오토 포함] 시설자금, 운전자금, 무역어음 등을 목적으로 여신을 사용 중인 가운데, 2023년 9월 말 전환사채, 리스부채 포함 1,992억 원의 차입금을 운용 중이며 이에 대해 대표이사, 관계회사로부터 995억 원 상당의 토지, 건물, 주식 등 유가증권, 지급보증서를 담보로 제공받고 있다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	2,999.4	3,560.3	4,550.2	3,401.3	3,315.3
매출액증가율(%)	-6.3	18.7	27.8	30.6	-2.5
영업이익	88.3	145.9	83.8	88.2	19.0
영업이익률(%)	2.9	4.1	1.8	2.6	0.6
순이익	-70.6	18.7	-109.7	-51.8	-100.0
순이익률(%)	-2.4	0.5	-2.4	-1.5	-3.0
부채총계	2,561.2	2,760.6	2,889.1	2,976.8	3,114.0
자본총계	399.1	540.8	495.4	491.5	388.1
총자산	2,960.2	3,301.4	3,384.4	3,468.3	3,502.1
유동비율(%)	72.8	87.2	77.0	78.9	74.9
부채비율(%)	641.8	510.5	583.2	605.6	802.4
자기자본비율(%)	13.5	16.4	14.6	14.2	11.1
영업현금흐름	289.5	253.3	233.3	196.2	81.7
투자현금흐름	-210.2	-202.3	-128.6	-65.7	-90.6
재무현금흐름	-108.6	-46.2	-139.9	-121.0	11.0
기말 현금	166.2	171.1	135.9	180.7	138.0

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신소재 기술 개발과 판매처 다변화를 통한 경쟁력 확보에 매진

동사는 자동차, 건설, 환경 등 산업용 고부가가치 알루미늄 합금 소재 개발과 고효율 생산체계 구축을 통해 경쟁력을 확보하고자 노력하고 있으며, 국내 완성차 제조업체와의 협력을 통해 품질향상과 신차 부품 개발 부문에 적극적으로 참여하여 고객중심의 판매전략을 바탕으로 성장을 모색 중이다.

■ 신소재 개발 및 판매처 다변화를 통한 매출 확대 전략 수립

경량금속소재는 국가 기반산업의 유지와 첨단산업 발전에 핵심적인 소재로 국가별 정책적 지원이 지속해서 확대되고 있다. 특히, 알루미늄의 경우 자동차 경량화를 위한 핵심 소재로 평가되며, 세계 각국의 저탄소 친환경 정책에 따라 수송기기용 경량금속 소재개발 지원이 지속적으로 확대되고 있다. 이에 따라, 정부는 알루미늄 소재를 전략품목으로 지정하여 경쟁력 향상을 위한 지원을 확대하고 있으며, 고부가가치 소재개발, 고효율 생산체계 구축 등의 기술력 향상에 힘을 쏟고 있다.

동사는 원천기술 확보, 고부가가치 소재개발 확대, 기술 융합화 및 산업간 연계성 강화 전략을 수립하여 대기업과의 협력 및 자체적으로 지속적인 연구개발을 통해 알루미늄 합금 설계, 고효율 공정기술 등의 원천기술을 확보하자 노력하고 있는 것으로 파악된다. 동사의 생산 제품은 대부분 국내완성차 업체에 중점 납품되고 있으며 국내 자동차의 품질향상과 신차부품 개발부문에 적극적으로 참여하여 고객 중심의 판매전략을 수립하고 있으며, 이를 바탕으로 점진적인 판매 활동 증가 및 수출 확대를 계획 중이다.

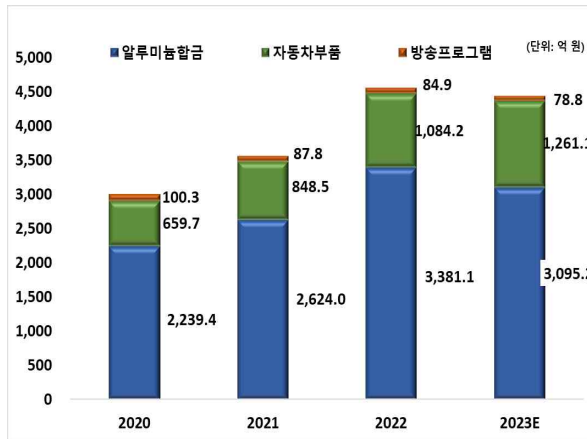
알루미늄 다이캐스팅 분야는 자동차의 경량화, 고성능화의 추세에 따라 대체재로 부각되고 있으며 최근의 심각한 환경문제를 해소하고자 하는 세계정세의 흐름과 저탄소 녹색성장의 국내 정책 시행에 따라 다른 소재보다 사용기한이 길고 탄소배출이 적으며 재활용이 용이한 환경친화적인 알루미늄 소재의 다이캐스팅은 더욱 주목받을 것으로 예상된다.

■ 동사 실적 전망

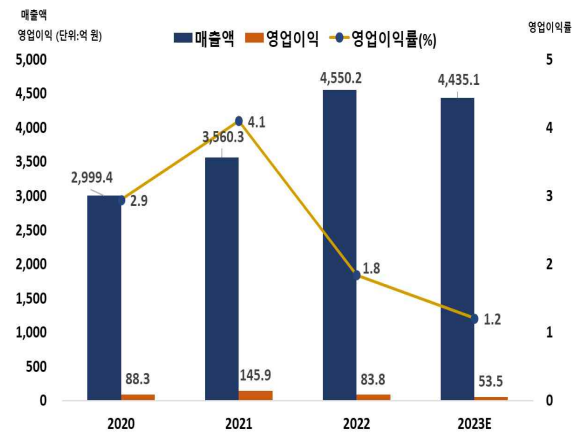
장기간 지속된 COVID-19사태 이후 2023년은 각국 통화 정책의 긴축 전환으로 글로벌 경기 침체로 고물가, 고금리가 신규 수요가 일부 제한되었다. 이에 따라 동사의 2023년 실적 및 수익성은 다소 하락세를 보일 것으로 전망되는 가운데, 동사는 고부가가치 제품의 매출 비중을 높여 수익성을 제고하고 판매처 다변화를 통한 안정적인 판매처를 발굴하기 위해 노력 중이며, 원가절감을 달성하고 가격경쟁력을 확보할 계획을 수립하고 있다.

자동차 산업 동향이 내연기관에서 전기차로 이동하면서, 전기차 관련 부품의 산업 규모는 점차 확대될 전망이며, 이에 따라 동사는 전기차 부품 공급 및 친환경 소재개발을 수행하여 경쟁력을 구축하는 등 전략적 경영을 통해 매출처 다변화 및 수익성 제고를 도모할 계획이다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 11] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	2,999.4	3,560.3	4,550.2	1,115.2	2,262.1	3,315.3	4,435.1
알루미늄합금	2,239.4	2,624.0	3,381.1	802.7	1,592.0	2,313.7	3,095.2
자동차부품	659.7	848.5	1,084.2	293.0	630.7	942.7	1,261.1
방송프로그램	100.3	87.8	84.9	19.5	39.4	58.9	78.8
영업이익	88.3	145.9	83.8	39.5	44.6	19.0	53.5
영업이익률(%)	2.9	4.1	1.8	3.5	2.0	0.6	1.2

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 12월 18일)