

기술 2024-022 2024.04.18.

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

기술분석보고서 금속

피제이메탈 (128660)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이세운 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미제재 상태일 수 있습니다..
- 텔레그램에서 “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.

피제이메탈(128660)

알루미늄 탈산제 및 빌렛 제조기업

기업정보(2024.04.12. 기준)

대표자	하경식
설립일자	2010년 06월 30일
상장일자	2010년 12월 13일
기업규모	중견기업
업종분류	기타 비철금속 압연, 압출 및 연신 제품 제조업
주요제품	알루미늄 탈산제 및 빌렛

시세정보(2024.04.12. 기준)

현재가(원)	3,515원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	822억 원
발행주식수	24,803,369주
52주 최고가(원)	6,090원
52주 최저가(원)	3,260원
외국인지분율	0.23%
주요주주	
(주)풍천비철	45.00%
송동춘	15.07%
(주)피제이캠텍 외 13인	39.93%

■ 생산에 최적화된 제조 설비 구축으로 알루미늄 합금 생산 기술 보유

피제이메탈(이하 동사)은 2010년 6월 ㈜알텍스의 탈산제 사업부문이 인적 분할되어 설립된 후, 2010년 12월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 알루미늄 제품을 제조하는 비철금속 회사로 철강업체 제강공정에 참가하는 부원료인 알루미늄 탈산제(Al-Deoxidizer)를 (주)포스코 광양제철소에 주력으로 납품하고 있으며, 알루미늄 압출재에 사용되는 중간소재인 알루미늄 빌렛(Aluminum Billet)을 제조하여 전량 알루미늄 압출업체에 납품하고 있다. 2023년 기준 동사의 매출 비중은 알루미늄 탈산제 57.09%, 알루미늄 빌렛 42.91%로 주요 매출은 알루미늄 탈산제에서 발생하고 있다.

■ 금리 인하 및 중국 경제성장률 유지로 투자 선호 회복 기대

2024년 6월 이후, 금리 인하에 따른 달러화 약세로 위험자산 투자선호가 회복되고 중국 경제성장률이 5%를 유지할 경우 글로벌 거시경제는 비철금속 가격을 반등시킬 요인으로 작용할 전망이다. 또한, 장기적으로 저탄소, 녹색성장으로 산업의 전환이 가속화될 경우에는 전기차, 태양광 등 핵심소재 경쟁이 치열해져 비철금속 시장의 신규 수요가 확대될 것으로 기대된다.

■ 전기차 배터리 재활용 사업 확장으로 신규 사업 추진

동사는 2023년 6월에 휴지 중인 재생연 공장을 인수하였고, 총 51억 원(지분비율 51%)을 투자해 비철금속 제련 사업기업 (주)피제이이앤에스를 설립하였다. 동사는 기존 설비 보완 또는 교체를 진행하여 친환경 소재 기업으로 재탄생할 예정이다. 주요 생산설비는 조업 공정에 맞게 보완하여 경제적, 효율적, 안전 제일의 생산시설로 개선할 계획이다. 또한, 강화된 환경 기준에 맞춰 대기방지시설 및 폐수처리시설을 교체하고 작업환경을 개선할 예정이다.

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)
2021	2,461.7	92.1	251.8	10.2	183.5	7.5	36.2	24.2	43.6	740	2,364	7.2	2.3
2022	2,690.5	9.3	103.7	3.9	57.8	2.1	9.8	5.9	85.2	235	2,464	14.0	1.3
2023	2,293.5	-14.8	60.1	2.6	133.9	5.8	21.2	12.2	78.4	566	2,862	6.5	1.3

자료: 2021년, 2022년 투자지표는 별도재무제표, 2023년 투자지표는 연결재무제표 기준(단, 2023년 ROE, ROA는 별도재무제표 기준)

기업경쟁력

제품 생산에 최적화된 제조 설비 구축으로 다양한 합금 생산 기술 보유

- 알루미늄 탈산제 및 빌렛 제조 기술 보유
- 주요 거래처의 생산환경에 맞게 순도 및 규격을 조절하여 납품하고 있으며, 알루미늄 6,000계 합금인 6061, 6063, 6N01 등의 빌렛을 제조

전기차 배터리 재활용과 관련된 신규 사업 영역 확장

- 2023년 6월에 휴지 중인 재생연 공장 인수
- 대기방지시설, 폐수처리시설 등의 설비를 보완 및 교체하여 개선 예정

핵심 기술 및 적용제품

<p>알루미늄 탈산제</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 제강공정에 사용되는 Al-Mg계 탈산제 제조방법 및 이에 이용되는 Mg 투입용 치구 기술 보유 - 알루미늄 원추형 펠릿(Pellet) Al-shot 타입의 제조 기술 보유 	<p>동사의 주요제품</p> <div>    </div> <div>    </div>		
<p>알루미늄 빌렛</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Air-Slip 방식의 연속주조기를 사용하여 열 방출을 사전에 제어하여 제품의 표면 및 내부 품질이 우수 			

시장경쟁력

국내 알루미늄 2차 정련품 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2020년	1조 5,388억 원	▲8.68%
2025년	2조 3,331억 원	

세계 알루미늄 탈산제 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2024년	4.3억 달러	▲5.5 %
2031년	6.3억 달러	

시장환경

■ 국내 알루미늄 과 수출입 동향은 2024년 상반기에는 낮은 수준을 유지하지만 하반기로 갈수록 올라서는 점진적인 경기 반등세로 소폭 증가 전망

■ 세계적으로 자동차 경량화를 위해 알루미늄 소재를 활용한 자동차 경량화 부품에 대한 개발은 지속되고 있으며, 건설, 항공 산업 분야에도 응용되어 꾸준한 성장 기대

I. 기업 현황

제강용 알루미늄 탈산제 및 압출제품 필수 중간재료인 알루미늄 빌렛 제조 사업 영위

동사는 제강용 알루미늄 탈산제 및 알루미늄 압출제품 필수 중간재료인 알루미늄 빌렛 제조 사업을 영위하고 있다. 최근에는 2023년 6월 휴지 중인 재생연 공장을 인수하였으며, 전기차 폐배터리 재활용을 통한 유가금속 회수 사업에 진입하기 위한 신규 사업을 준비하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1984년에 설립된 (주)알텍스의 탈산제 사업부문이 인적분할되어 2010년 6월 설립되었으며, 2010년 12월에 (주)풍천비철 계열사 편입 및 코스닥에 재상장되었다. 동사는 알루미늄 탈산제 및 빌렛 제품을 제조하고 있으며, 본점은 서울특별시 강남구 테헤란로 81길 13에 위치하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1984.03.	(주)덕은산업 설립
1985.03.	(주)포스코 납품 개시
1995.08.	코스닥 상장
1997.03.	공인 기업부설연구소 설립
2000.06.	(주)알텍스로 상호 변경
2008.04.	대한전선(주) 그룹 계열사 편입
2010.06.	(주)피제이메탈 설립((주)알텍스 탈산제 사업부문 인적분할)
2010.12.	(주)풍천비철 계열사 편입 및 코스닥 재상장
2012.11.	알루미늄 탈산제 신규 공장 준공식
2016.01.	알루미늄 빌렛 공장 준공식
2023.06	(주)피제이이앤에스 설립

자료: 동사의 홈페이지(pjmetal.co.kr), NICE디앤비 재구성

2023년 12월 말 기준, 동사의 최대주주는 (주)풍천비철로 45.00%를 보유하고 있고, 송동춘((주)풍천비철 회장)이 15.07%, (주)피제이캠텍이 3.93%, 기타 특수관계인 13인이 36.00%의 지분을 보유하고 있다. 또한, 동사는 주요 계열사로 (주)피제이이앤에스를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)풍천비철	45.00
송동춘	15.07
(주)피제이캠텍	3.93
기타	36.00
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
(주)피제이이앤에스	비철금속제련 (납, 희귀금속 등)	213.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

하경식 대표이사는 2010년 7월부터 포스코 본사 전문위원, 포스코 태국 법인장으로 재직 한 후, 2024년 3월 28일 동사의 대표이사로 취임하여 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

기간	근무처	비고
2010.07. ~ 2014.12.	포스코	· 원료전문위원
2019.01. ~ 2021.12	포스코 태국	· 대표법인장
2024.03. ~ 현재	(주)피제이메탈	· 대표이사

자료: 동사 사업보고서 및 공시 자료(2023.12.), NICE디앤비 재구성


■ 주요 사업

동사는 알루미늄 제품 제도가 주 업종인 비철금속 회사로 철강업체 제강공정에 참가하는 부원료인 알루미늄 탈산제를 납품하고 있으며, 알루미늄 압출재에 사용되는 중간소재인 알루미늄 빌렛을 제조하여 전량 알루미늄 압출업체에 납품하고 있다. 동사는 전남 광양시 명당2길 42에 소재한 제조 공장을 통해서 알루미늄 탈산제 및 빌렛을 제조하고 있으며, 종속회사 (주)피제이이엔에스는 전라남도 순천시 해룡면 율촌산단4로 26-140에 소재한 제조 공장을 통해서 재생연 제품 제조를 진행하고 있다. 2023년 6월 휴지 중인 재생연 공장을 인수하였으며, 전기차 폐배터리 재활용을 통한 유가금속 회수 사업에 진입하기 위한 신규 사업 준비를 하고 있다.

■ 주요 고객사

동사의 고객은 (주)포스코 광양제철소이며 2023.12 사업보고서 기준 총 매출의 32.1%를 차지하고 있다. 상반기 및 하반기 공급계약에 따라 매월 제품별 발주서에 의한 납품물량을 예상하고 유선주문으로 납품하고 있다. 2023.12 사업보고서 기준 상반기에 12,715톤, 하반기에 13,577톤을 납품하였다. 동사는 이외에도 알루미늄 압출기업에 알루미늄 빌렛 제품을 납품하고 있으며, (주)대우경금속 등에 납품하였다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 12 지속가능한 생산과 소비	◎ ISO 14001(환경경영시스템) 인증을 바탕으로 알루미늄 탈산제 및 빌렛 생산	 13 기후변화와 대응	◎ 환경오염 물질 개선 실적 인정으로 금양 유역 환경청장 표창 수여
	 3 건강하고 행복한 삶 보장	◎ ISO 9001(품질경영시스템) 인증 취득 ◎ 이해관계자를 존중하는 인권헌장 마련	 4 모두를 위한 양질의 교육	◎ 여성 근로자 임금수준 및 근속연수 격차 해소 등 성별에 따른 고용 평등 실천
 기업지배구조	 16 평화·정의·포용	◎ 내부정보 관리규정을 제정하여 내부거래를 방지하고 상장기업의 공시의무 준수 ◎ 이사회 내 감사위원회를 설치하고, 회계 전문성을 갖춘 감사위원을 선임하여 내부회계 관리 업무를 수행하고 있으며, 주주환원을 위한 배당 실시		

II. 시장 동향

다양한 산업 분야의 기초 소재 및 세계 자동차 경량화 개발로 지속적으로 시장 성장 전망

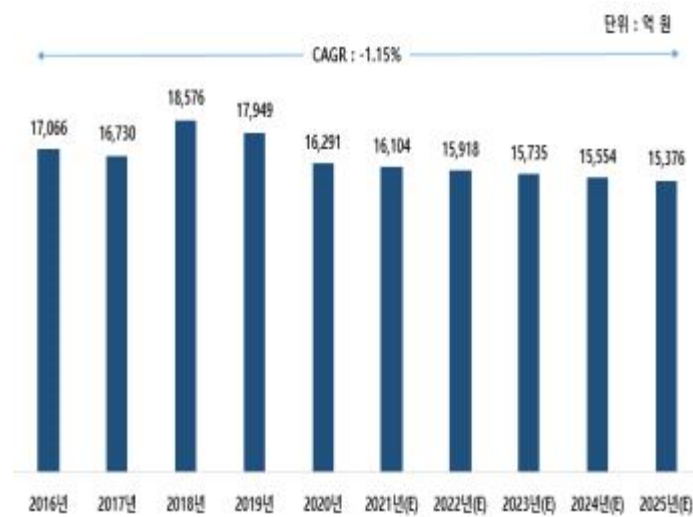
알루미늄 1차 및 2차 정련품은 다양한 산업 분야에서 꾸준히 사용되는 기초 소재이며, 세계 자동차 경량화 개발이 지속되고 있어 향후에도 알루미늄 1차 및 2차 정련품에 대한 꾸준한 수요가 발생하여 시장이 성장할 것으로 전망된다. 해외 수입 의존성이 높아 변동은 존재하지만 중국의 생산 규제 확대에 의한 알루미늄 소재 가격 인상이 기대된다.

■ 국내의 다양한 산업 분야에서 꾸준히 사용되는 기초 소재

알루미늄 1차 정련품은 알루미늄 원광(보크사이트)을 제련, 정련 및 재생산 것으로, 알루미늄 잉곳(Ingot), 알루미늄 빌렛, 알루미늄 반제품 및 알루미늄 피 등을 포함한다. 알루미늄 1차 정련품은 각종 산업의 기초 소재로 광범위하게 사용되고 있어 수요산업의 경기 동향에 따라 매출의 영향을 받는 산업이며, 최근에는 자동차 업체들이 경량화와 연비 효율성을 강화하기 위해 차체에 알루미늄 소재 사용을 확대하고 있다.

알루미늄 2차 정련품은 알루미늄 피, 스크랩 등을 정련, 가공, 재활용한 제품이다. 알루미늄 2차 정련품은 제강 공정에서 탈산제로 사용되거나, 압연 및 압출 합금물 등의 건설자재 필수소재로 사용된다. 알루미늄 2차 정련품의 원료는 대부분 수입에 의존하는 품목으로 국제 원재료 가격의 등락폭에 따른 가격의 변화가 크고 환율변동에도 민감하다.

[그림 1] 국내 알루미늄 1차 정련품 출하금액



[그림 2] 국내 알루미늄 2차 정련품 출하금액



자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편) 자료에 따르면, 국내 알루미늄 1차 정련품 출하금액은 2016년 1조 7,066억 원에서 2020년 1조 6,291억 원으로 연평균 1.15% 감소하였으며, 이후 동일한 전망을 고려 시 연평균 1.15% 감소하여 2025년에 1조 5,376억원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편) 자료에 따르면, 국내 알루미늄 2차 정련품 출하금액은 2016년 1조 1,029억 원에서 2020년 1조 5,388억 원으로 연평균 8.68% 증가하였으며, 이후 동일한 전망을 고려 시 연평균 8.68% 증가하여 2025년에 2조 3,331억원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

국내 알루미늄 2차 정련품인 알루미늄 껍 수출입 동향은 2023년 인플레이션 신화 및 글로벌 경기침체에도 불구하고, 자동차, 전기·전자 산업 등 수요 호조로 2022년 대비 1.5% 증가하였다. 2024년에 상반기에는 낮은 수준을 유지하지만 하반기로 갈수록 올라서는 점진적인 경기 반등세로 2.5% 소폭 증가할 전망이다.

알루미늄 합금궤는 수출보다 국내 내수 위주로 공급하는데 2023년은 2022년 대비 16.5% 감소하였으며, 2024년은 기저효과 및 수출 반등세로 전년 대비 3.2% 증가할 전망이다.

알루미늄 순궤 수입은 글로벌 경기침체에도 불구하고 2022년 대비 1.5% 증가하였고, 또한 알루미늄 합금궤는 자동차 업황 부진으로 인한 국내 소비감소로 2022년 대비 2.5% 감소하였다. 2024년에는 상반기 회복, 하반기 알루미늄 수요가 정체할 것으로 전망되나, 알루미늄 순궤 수입은 2023년 대비 2.8% 수입량 증가, 알루미늄 합금궤 수입은 2.3% 소폭 증가 전망이다.

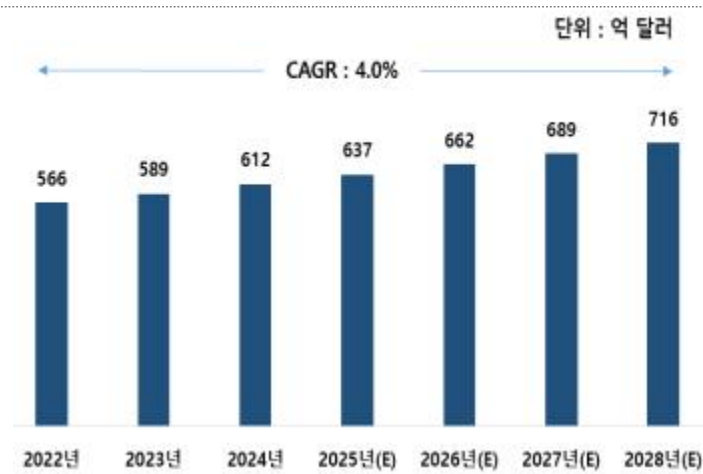
■ 세계 자동차 경량화 개발 지속으로 인한 꾸준한 수요

세계 자동차 산업에서 알루미늄 소재의 사용은 과거 10년 동안 성장해왔다. 최근에도 자동차 경량화를 위해 알루미늄 소재를 활용한 자동차 경량화 부품에 대한 개발은 지속되고 있으며, 건설, 항공 산업 분야에도 응용되어 꾸준한 성장이 기대된다. 알루미늄 순도를 확보하고 표면 처리를 진행하기 위해서 알루미늄 탈산제의 수요가 꾸준히 증가할 것으로 예상된다. 또한, 알루미늄 빌렛의 경우, 자동차 내·외장재로 사용되고 있어 기초 소재가 되는 알루미늄 빌렛의 수요 또한 꾸준하게 증가할 것으로 전망된다.

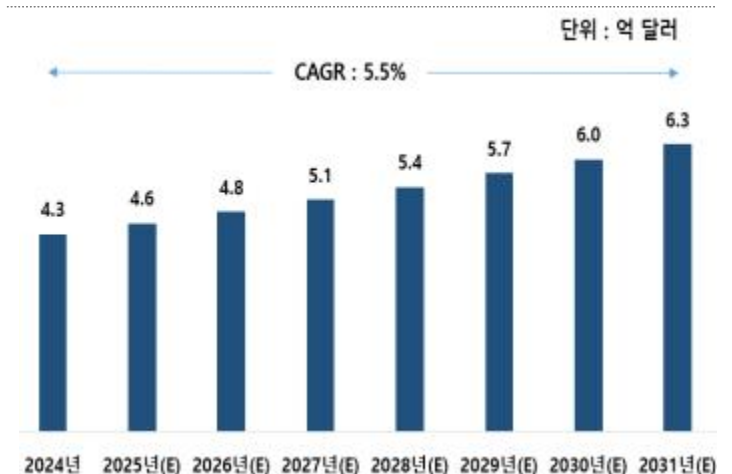
Business Research Insights에 따르면, 세계 알루미늄 빌렛 시장은 2022년 566억 달러에서 연평균 4.0%로 증가하여 2028년에는 716억 달러로 시장을 형성할 것으로 전망된다.

COHERENT Market Insights에 따르면, 세계 알루미늄 탈산제 시장은 2024년 4.3억 달러에서 연평균 5.5%로 증가하여 2031년에는 6.3억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 세계 알루미늄 빌렛 시장



[그림 4] 세계 알루미늄 탈산제 시장



자료: Business Research Insights(2023), NICE디앤비 재구성

자료: COHERENT Market Insights(2024), NICE디앤비 재구성

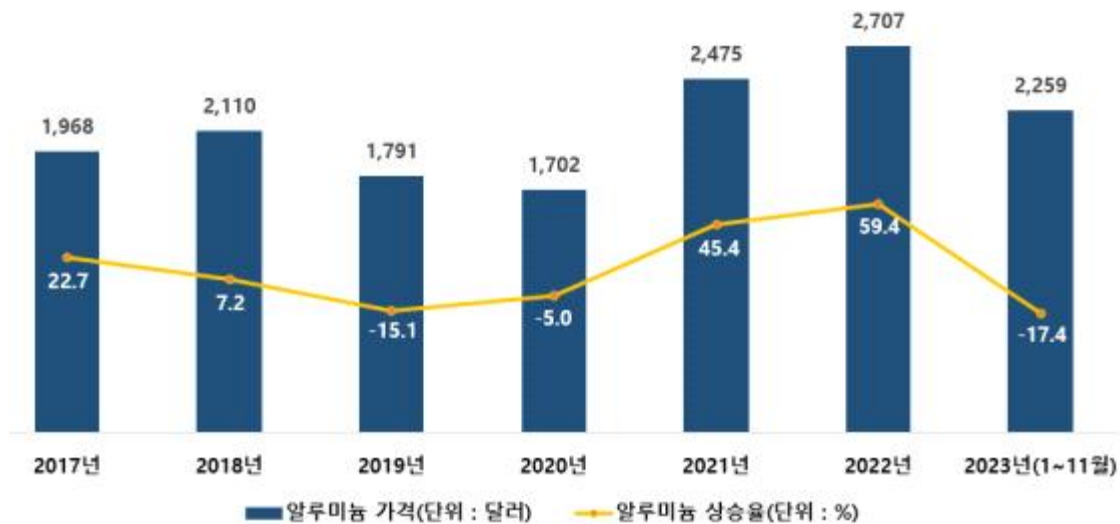
■ 해외 수입 의존성이 높고 알루미늄 국제 시세에 따라 변동성 발생

동사의 주요 원재료는 알루미늄 잉곳(Ingot)과 스크랩으로 알루미늄 국제 시세 및 국내 수급 상황과 연동되어 원재료비에 반영되며 제품가격의 변동성이 존재한다,

2023년 비철금속 가격 동향은 글로벌 경기회복에 따른 산업용 금속 수요 증가와 중국의 환경 규제 강화에 따른 공급 감소로 수급이 적어지면서 전반적인 가격 상승이 진행되었다. 다만 알루미늄 LME(런던금속거래소) 평균가격 추이는 2022년 대비 하락하였는데 중국의 경기 부진과 글로벌 성장동력 약화가 주요 원인으로 작용하였다. 알루미늄은 건설 현장과 제조 공장에서 가장 흔하게 사용되는데 전 세계 알루미늄 소비량의 40~50%를 차지하는 중국에서 발생한 부동산 위기로 인해 신규 개발이 멈춰 알루미늄 수요도 급격하게 감소한 것이다. 또한, 중국 제조업의 부진도 영향을 미쳤다. 중국 신화통신 등에 따르면 2024년 2월 중국 공업부문 기업 이익은 2023년 대비 6.7% 감소한 5,561억 위안(약 101조 1,490억 원)으로 집계되었다.

중국의 폭염과 가뭄도 알루미늄 가격 하락에 영향을 미쳤다. 세계 최대 알루미늄 생산지 중 하나인 중국 윈난성은 2023년 초부터 가뭄이 들어 수력 발전량이 줄어 2023년 3월부터 알루미늄 제련업체의 생산량을 일부 제한했다. 2023년 6월까지 지속된 전력난은 2024년 2월에 내린 폭우로 개선되었다. 최근 중국 윈난성 주요 알루미늄 공장들이 생산을 재개하고 있으며 2024년 8월 말까지 약 49만 톤의 알루미늄을 생산할 계획이 잡혀 있다.

[그림 5] 알루미늄 LME(런던금속거래소) 평균가격 추이



자료: 한국비철금속협회 2024년 비철금속 수급전망, NICE디앤비 재구성

2024년에는 전 세계 알루미늄 시장에서 약 60%까지 시장점유율을 높여온 중국의 무분별한 생산능력 확대는 점차 제어될 전망이다. 중국은 중장기적으로 탄소중립을 목표로 하고 있어 중국의 석탄 화력발전 축소, 수력발전 차질 등으로 높아진 전력 비용은 생산능력 확대 가능성을 지속적으로 제한할 것으로 전망된다. 일부 중국 제련소들의 해외 이전이 고려되고 있으나, 전 세계적으로 환경 규제 강화로 인해 해외 이전은 쉽지 않을 것으로 전망된다. 2024년 알루미늄 가격 범위는 톤당 2,000~3,000달러로 전망된다.

■ 경쟁사 분석

국내 알루미늄 탈산제 제조 기업은 약 10개의 기업이 있으나, 대다수 업체가 제강공정을 진행하는 제철기업과 연관되어 제품을 생산 및 납품하여 고정고객으로 탈산제 납품을 진행하고 있어 제철기업의 수급능력에 따라 탈산제 생산과 매출이 변동된다. 국내 알루미늄 탈산제 경쟁사는 포스코엠텍, 세진메탈 등이 있다.

포스코엠텍은 1973년 설립 후 철강제품 포장 및 철강 부원료 사업을 영위하고 있다. 주요 고객은 (주)포스코이며, 2023년 기준 부문별 매출액 비중은 철강 부원료 27.9%, 철강제품 포장 52.9%, 엔지니어링 8.3%, 위탁운영 10.9%으로 확인되며, 철강 부원료 제품별 매출액 비중은 펠릿(Pellet) 68.5%, 미니펠릿(Mini Pellet) 28.7%로 확인된다.

국내 알루미늄 압출형재 제조 기업(KS 알루미늄 압출형재 인증)은 약 70개의 기업이 있다. 알루미늄 압출형재는 산업용 및 건축용으로 구분된다. 국내 알루미늄 압출형재 시장은 산업용 소재의 수요 상승이 건축용 대비 증가하는 추세이며, 산업용은 자동차, 프로파일, 가구 등 전반적인 산업에 사용되고 있으며, 건축용은 베란다 창호, 커튼월 등에 사용된다. 국내 알루미늄 빌렛 경쟁사로는 알루텍, 알루스 등이 있다.

알루텍은 2003년 2월에 설립 후 알루미늄 빌렛 주조를 주요 사업으로 영위하고 있다. 알루텍은 합금 성분에 따라서 1,000~7,000계열 알루미늄 합금을 제조하고 있으며, 라운드 타입의 알루미늄 빌렛 제품은 직접 냉각 주조(Direct Chill Casting)와 Air-Slip 방식으로 제조하고 직경 6", 7", 8", 11", 13", 15", 17"로 제조하여 납품하고 있다.

[표 5] 국내 알루미늄 탈산제 및 빌렛 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액				기본정보 및 특징
		2020	2021	2022	2023	
피제이메탈 (동사)	알루미늄 탈산제	728.3	1,388.5	1,373.6	1,309.2	· 중견기업, 코스닥 상장(2010.12.10.) · 알루미늄 탈산제 및 알루미늄 빌렛 제조
	알루미늄 빌렛	553.2	1,073.2	1,316.9	984.3	· 전기차 배터리 재활용 사업을 확장을 위한 공장 인수 · K-IFRS 연결 기준
포스코엠텍	알루미늄 탈산제	719.5	11,144.8	1,058.3	925.2	· 대기업, 코스닥 상장(1997.11.10.) · 알루미늄 탈산제 및 알루미늄 잉곳(Ingot) 제조 · 위험공정 자동화 및 생산체계 구축으로 원가경쟁력 향상 · K-IFRS 별도 기준
알루텍	알루미늄 빌렛	551.4	1,063.9	1,158.1	공시 전	· 중견기업, 외감기업 · 1,000~7,000계열 알루미늄 합금 빌렛 제조 · 직접 냉각 주조(Direct Chill Casting)와 Air-Slip 방식 · K-GAAP 연결 기준

자료: 사업보고서(피제이메탈, 포스코엠텍 2023.12. 기준)/감사보고서(알루텍 2022.12. 기준), NICE디앤비 재구성

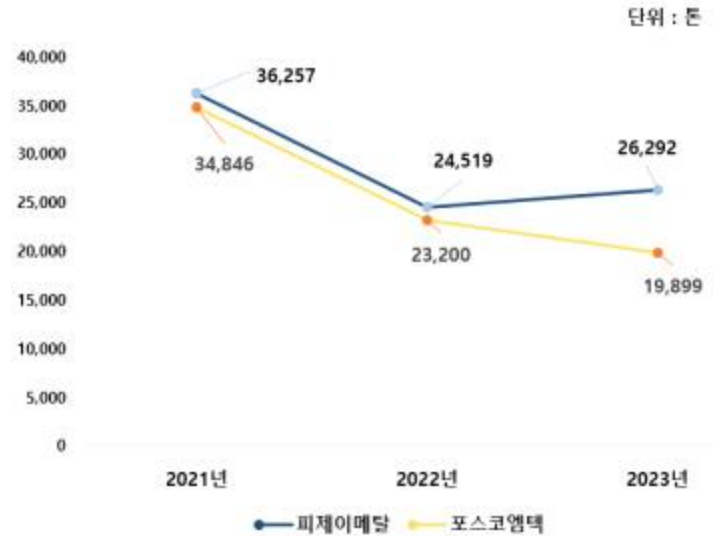
피제이메탈(128660)

알루미늄 탈산제는 국내 시장 전체 생산량 및 판매량 등이 집계되지 않아 정확한 시장점유율을 산정하기 어려워 (주)포스코의 공급사 중 알루미늄 탈산제 주요 공급사인 포스코엠텍의 공급량을 합산하여 시장점유율로 비교했다. 2021년과 2022년에는 동사의 시장점유율이 51%, 포스코엠텍의 시장점유율이 49%로 유지되다가 2023년 기준 동사의 시장점유율이 57%, 포스코엠텍의 시장점유율이 43%로 변동되었다.

[표 6] 알루미늄 탈산제 최근 3개년 시장점유율 (단위: 톤, %)

회사명	2021		2022		2023	
	수량	점유율	수량	점유율	수량	점유율
피제이메탈 (동사)	36,257	51	24,519	51	26,292	57
포스코엠텍	34,846	49	23,200	49	19,899	43

[그림 6] 알루미늄 탈산제 최근 3개년 공급량



자료: 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

자료: 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

비교 경쟁업체 중의 하나인 포스코엠텍은 2020년 6월에 공인 연구개발전담부서인 AI 분석실을 설립하여 알루미늄 탈산제 및 합금 연구를 진행하고 있으며, 2022년 6월에 공인 기업부설연구소인 자동화 R&D 센터를 설립하여 포장설비 및 자동화 기술에 관한 연구를 진행하고 있다.

포스코엠텍은 2023년 사업보고서 기준 연구개발 주요 실적으로 알루미늄 부산물의 철강부원료 활용 기술개발, 알루미늄 용탕 상부 드로스 두께측정 장치 및 시스템 개발, 용융 알루미늄 내 불순원소 제어기술 연구, 도금용 알루미늄재 제조기술 개발, 알루미늄 제련 부산물 활용 제강 부원료 개발 연구 등이 있으며, 해당 기업이 보유한 특허를 통해서 기술 동향을 확인하였다.

[표 7] 주요 기업 특허 동향

회사명	등록번호	등록일자	명칭	기술내용
포스코엠텍	10-2403999	2022.05.26.	· 알루미늄 용탕 투입용 첨가제, 이를 포함하는 용탕 및 용탕 처리 방법	· 알루미늄 스크랩을 재생하여 사용할 때 발생하는 불순물 덩어리 내에 금속의 비율을 낮추고 알루미늄 회수율을 높이기 위해 화학 첨가제를 투입하여 불순물 덩어리를 효과적으로 제거함
	10-2276235	2021.07.06.	· 전기강판용 알루미늄 탈산제 및 그 제조 방법	· 전기적 특성에 악영향을 미치는 티타늄(Ti)의 함량이 낮은 전기강판용 알루미늄 탈산제를 제조하기 위해 대체 원료인 실리콘을 첨가함
	10-2286427	2021.07.30.	· 탈산합금철의 제조방법 및 이를 이용하여 제조된 탈산합금철	· 질소관리가 어려운 일반합금철 대비 정련로에서 알루미늄 용해과정 중 질화알루미늄이 정출됨에 따라 질소성분의 관리가 용이함

자료: 포스코엠텍 사업보고서(2023.12.), 키프리스(kipris.or.kr), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

알루미늄 제품 생산에 최적화된 설비 구축 및 제조방법 기술 개발

동사는 알루미늄 탈산제, 알루미늄 펠렛, 조재제(Slag Stabilizer) 관련 사업을 영위 중이며, 알루미늄 제품 생산에 최적화된 설비를 구축하고 제조방법에 대한 기술개발을 진행하고 있다.

■ 동사의 기술개요 및 제품

[그림 7] 동사의 주요 제품 현황



AL-Deoxidizer



Pellet



Pellet(Corn-type)



Mini Pellet



Aluminum Billet



Slag Stabilizer

자료: 동사의 홈페이지(pjmetal.co.kr), NICE디앤비 재구성

동사는 원재료인 알루미늄 스크랩을 국내 및 해외에서 매입하여, 알루미늄 제품으로 생산하여 납품하는 제조 사업을 영위하고 있다.

주요 제품은 알루미늄 탈산제와 알루미늄 펠렛이며, 알루미늄 탈산제는 주요 거래처인 (주)포스코 광양제철소의 생산환경에 맞게 순도 및 규격을 조절하여 납품하고 있다. 또한, 알루미늄 펠렛은 알루미늄 압출 제품을 제조하기 위한 필수 중간재료가 되는 것으로, 현재 알루미늄 6,000계 합금인 6061, 6063, 6N01 등을 생산라인을 통해서 제조하고 있다. 동사는 이외에도 조재제(Slag Stabilizer)를 제조하고 있다.

동사의 알루미늄 탈산제는 제강 공정에 투입되어 용강에 다량으로 포함되어있는 산소를 제거하여 최종생산품의 내식성을 증가시키는 것이 주요 기능이다. 고로에서 꺼내진 선철은 탄소를 4~5%로 포함하고 있는데 탄소량이 많아지면 강철의 내식성이 약해지므로 탄소를 제거하기 위해서 산소를 취입한다. 취입한 산소 가운데 탄소와 화합되지 않은 산소를 없애기 위해서 알루미늄 탈산제가 사용되며, 알루미늄 탈산제로 사용된 알루미늄은 산소와 결합하여 슬러그가 되고 일부는 노반재로 리사이클링 되고 있다. 동사의 알루미늄 탈산제는 펠렛(Pellet), 콘 타입 펠렛(Corn-type Pellet), 미니 펠렛(Mini Pellet) 등의 형태로 납품되고 있다.

동사의 알루미늄 펠렛은 잉곳(Ingots)을 용해하여 규격에 따른 합금을 첨가한 후 Air-Slip 연속 주조기로 주조하여 환 기둥 형태로 규격별로 생산되고 있다. 압출제품은 건설, 수송기기, 가전 및 IT 분야 등 다양한 산업 분야에 활용되고 있으며, 압출가공 산업은 초기 설비 투자비용이 비교적 큰 장치 산업으로, 전후방 산업과 밀접한 관련이 있다.

동사의 조재제(Slag Stabilizer)는 제강 공정 시 발생하는 슬래그 층에 투입되어, 슬래그에 존재하는 유해성분과 결합하여 용강의 유효 성분 수율을 향상시키는 것을 특징으로 한다.

■ 제품 생산에 최적화된 제조 설비 구축으로 다양한 합금 생산 기술 보유

동사는 광양공장에서 알루미늄 제품은 제조하고 있으며, 2023.12 사업보고서 기준 알루미늄 탈산제를 주간 및 야간 4조 3교대 24시간 가동하여 1년에 100,800톤, 알루미늄 빌렛은 주간 및 야간 2조 2교대로 24시간 가동하여 1년에 64,800톤 생산 가능한 설비를 구축하고 있다. 동사의 실제 2023년 가동률은 알루미늄 탈산제 46%, 알루미늄 빌렛 48%로 가동되었다.

동사는 알루미늄 제품 제조방법과 관련된 특허 기술을 보유하고 있으며, 제품 제조 공정에 적용하여 품질경쟁력이 있는 제품을 제조하고 있다.

▶ 알루미늄 탈산제 제조 공정

동사는 사업장 내에 알루미늄 반사로(60톤) 2기, 연속주조기 4기, 전자교반기 2기, 재압입기 3기, 불밀 4기, 발광 분광분석기, 환경설비 등의 설비를 갖추고 생산을 진행하고 있다.

동사의 주요 제조 공정은 원재료 입고 → 반사로 → 연주 → 이송 → 검사 → 출하 순서로 진행되고 있다. 반사로는 1차 중력식 집진시설 1기, 2차 여과 집진시설 2기, 송풍기 2기 등의 설비를 같이 가동하여 제조를 진행하고 있다. 반사로 1기 운영 시 여과 집진시설을 1,000m³/분으로 가동하고 있다.

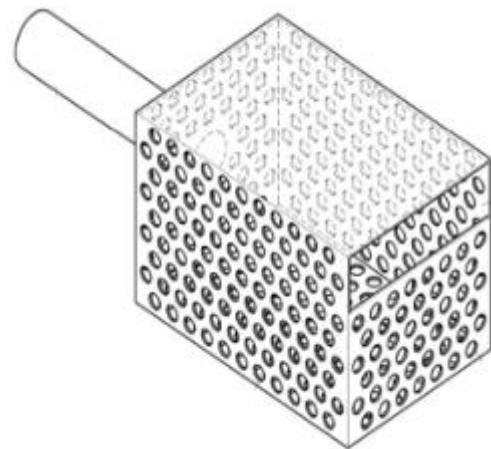
동사는 알루미늄 대비 산소와의 친화력이 높은 마그네슘을 탈산제로 사용하기 위해서 특허 ‘제강공정에 사용되는 Al-Mg계 탈산제 제조방법 및 이에 이용되는 Mg 투입용 치구’를 개발하여 제조 공정에 적용하고 있다. 마그네슘은 증기압이 커서 용탕에 첨가 시 마그네슘 기포로 인하여 격렬한 반응이 발생하고 용강 상부에 첨가 시에는 연소되어 용탕 내부에 잔류시킬 수 없는 문제가 발생하였다. 추가적으로 공장 내부에 발생하는 백색의 마그네슘 증기로 인해 공정의 진행도 방해를 받는 상황이 발생하였다.

동사는 이러한 종래의 문제점을 개선하기 위해서 마그네슘 또는 마그네슘 합금을 투입용 치구를 이용하여 마그네슘을 알루미늄 용탕 내부에 투입하고 알루미늄 용탕 내부에서 용해한 후 연속 주조를 진행하고 있다. 동사가 개발한 투입용 치구는 측면과 하면 등에 다수의 홀을 구성하여 알루미늄 용탕 내로 마그네슘을 쉽게 침강시켜 용해시킬 수 있어 마그네슘 용해 실수율을 표면 용해 시 대비 최대 60% 증대시킬 수 있는 효과가 있다.

[그림 8] 동사의 알루미늄 탈산제 공정도



[그림 9] 동사의 Mg 투입용 치구 도면



자료: 동사의 홈페이지(pjmetal.co.kr), NICE디앤비 재구성

자료: 키프리스 홈페이지(kipris.or.kr), NICE디앤비 재구성

또한, 동사는 2012년 3월에 등록된 특허 ‘슬래그 탈산제, 그 제조장치 및 제조방법’ 을 통해서 알루미늄 탈산제인 펠릿(Pellet)형태의 제품을 제조하는 공정에 적용하고 있다. 본 특허는 전로 정련 직후에 사용하는 알루미늄 탈산제에 관한 것으로, 직경 4~5mm 크기의 노즐을 갖는 Al 용탕 분배기 및 1.0~2.0m/sec의 이동속도를 갖는 연속주조기를 이용하여 제조된 무게 3~5g 이하의 알루미늄 원추형 펠릿(Pellet) Al-shot 타입으로 제작된다.

알루미늄 원추형 펠릿(Pellet) Al-shot 타입의 제조 공정은 고형 알루미늄을 용융 반사로에 투입 및 가열하여 Al : 93~95%, Fe : 2.5% 이하 중량%로 알루미늄 용탕 준비 → 알루미늄 용탕 런너를 경유하여 노즐 직경이 4~5mm인 용탕 분배기로 인입 → 인입된 용탕이 노즐을 통하여 몰드로 투입 → 몰드에서 냉각 → 분리 과정을 통해서 제품을 제조하고 있다.

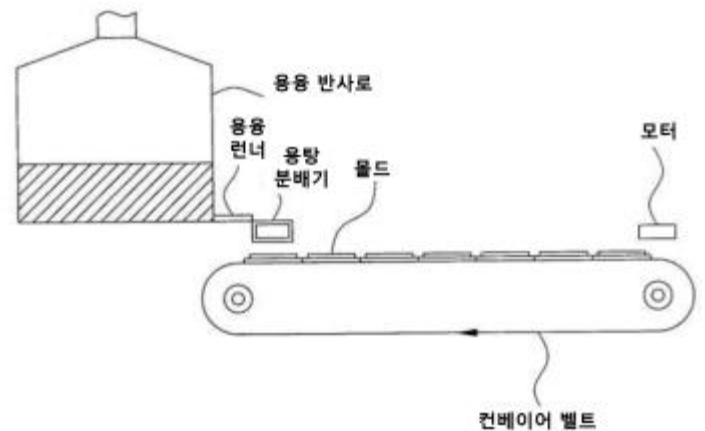
동사의 제품은 용강 상부의 슬래그 층에서만 집중적으로 작용할 수 있는 알루미늄 탈산제를 제공할 수 있으며, 종래의 기계적 성형을 통해 제조된 알루미늄 탈산제와 다르게 유해물질인 비산먼지 및 백연 등이 발생하지 않아 작업성이 뛰어난 것이 특징이다.

[그림 10] Al-shot 제품



자료: 동사의 홈페이지(pjmetal.co.kr), NICE디앤비 재구성

[그림 11] 동사 알루미늄 탈산제 제조장치 도면



자료: 키프리스 홈페이지(kipris.or.kr), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 보유 특허 현황

명칭	등록번호	등록일자	기술 특징
슬래그 탈산제, 그 제조장치 및 제조방법	10-1126333	2012.03.06.	· 용강 상부의 슬래그 층에서만 집중적으로 작용할 수 있는 알루미늄 탈산제를 생산 가능
레이들 슬래그 활성화제	10-0925152	2009.10.29.	· 용강 중에 발생하는 산화물이 성장하여 용강 위로 부유할 수 있는 레이들 슬래그 활성화제 생산 가능
제강공정에 사용되는 Al-Mg계 탈산제 제조방법 및 이에 이용되는 Mg 투입용 치구	10-0925151	2009.10.29.	· 용탕 내로 마그네슘을 쉽게 침강시켜 용해 시킬 수 있어 마그네슘 용해 실수율을 표면 용해 시 대비 최대 60% 증대

자료: 키프리스(kipris.or.kr), NICE디앤비 재구성

▶ 알루미늄 빌렛 제조 공정

동사는 사업장 내에 알루미늄 반사로 25톤 2기, 전자교반기(ABB) 2기, 주조기 1기, 균질가열로(50톤) 2기, 냉각로(50톤) 2기, 커팅기, 수소가스 측정장비 등의 설비를 갖추고 제품 생산을 진행하고 있다.

동사는 알루미늄 6,000계 합금인 6061, 6063, 6N01 등을 제조하고 있다. 6061은 철탑, 크레인, 선박, 차륜, 육상구조물 등에 적용된다. 6063은 가전, 샷시, 건물 외장재, 건축용 샷시 등에 적용된다. 6N01은 가드레일, 사다리, 컨테이너 구조물 등에 적용된다.

동사는 Air-Slip 방식의 연속주조기를 사용하고 있으며, 6", 7", 8" 몰드를 보유하고 있다. Air-Slip 방식은 기존의 직접 냉각(Direct cooling) 방식과 달리 다공성의 흑연을 통해 직접 빌렛 표면에 오일과 혼합가스(질소와 산소)를 공급하여 용탕과 몰드 간에 직접적인 접촉에 의한 열 방출을 사전에 제어할 수 있어 제품의 표면 및 내부 품질이 우수하고, 공정의 간략화로 인한 설비비 절감, 주조 수율 향상 등의 이점이 있다.

[그림 12] 동사 제품 적용 사례



[그림 13] 동사 알루미늄 빌렛 제조 공정



자료: 동사의 홈페이지(pjmetal.co.kr), NICE디앤비 재구성

자료: 동사의 홈페이지(pjmetal.co.kr), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 1997년 3월 10일 공인 기업부설연구소 최초 설립, 2010년 7월 21일 연구소명을 (주)피제이메탈 기술연구소로 변경해 운영하고 있으며, 비철금속 합금소재 기술과 관련된 알루미늄 탈산제, 알루미늄 빌렛 및 부산물, 신제품 개발 등의 연구개발을 통해 주요 사업의 핵심 기술을 향상시키고, 특허 등록 3건을 보유하고 있다. (주)피제이메탈 기술연구소는 연구소장 장환용, 고이석, 박명환 등 연구소장을 포함한 석사 등의 인력으로 구성되어 있으며, 연구소 내에 분광분석기, 휴대용 XRF 분석기, 수소가스 측정장비, 초음파탐상기, 광학현미경, 정밀절단기, 머플 퍼니스, 시편 가공기, 시편 연마기, 습식분석기, 초음파세척기, 용탕온도측정기 등의 설비를 갖추고 있다.

[표 9] 동사의 연구개발비용

(단위: 천 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	437,615	285,429	298,281
연구개발비 / 매출액 비율	0.18	0.11	0.17

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 매출 증가 추이 일단락 및 원가 부담 확대에 따른 영업수익성 약화

2021년과 2022년은 알루미늄 시세 상승에 따른 주요 제품 단가 상승 등으로 큰 폭의 외형 성장을 나타냈으나, 2023년 주요 제품 단가 하락, 내수유통물량 축소 등으로 매출 증가 추이가 일단락되었다. 영업수익성도 원가 부담이 지속적으로 확대되어 하락세를 보이고 있다.

■ 지난 2개년간 큰 폭의 매출 증가를 보인 이후, 2023년에는 매출 증가 일단락

동사는 비철금속 합금 소재 중 하나인 알루미늄 탈산제와 알루미늄 빌렛 제조 사업을 주력 사업으로 영위 중으로, 알루미늄 탈산제의 주요 매출처는 (주)포스코 광양제철소이며, 알루미늄 빌렛의 주요 매출처는 알루미늄 압출제품 제조 기업이다.

고객사의 사용량 및 알루미늄 LME(런던금속거래소) 현물 시세와 환율 등에 따른 판매단가 변동으로 매출액의 변동이 발생하고 있는 바, 지난 2개년간 알루미늄 시세 상승에 따른 주요제품 판매단가 상승 및 전기차 등 자동차 필수소재인 알루미늄 빌렛 소재의 수요 확대 등으로 매출액이 2021년 전년 대비 92.1% 증가한 2,461.7억 원, 2022년 전년 대비 9.3% 증가한 2,690.5억 원을 기록하며 큰 폭의 외형 성장을 나타내었다.

한편, 2023년에는 주요 제품 단가 감소, 내수유통물량 축소 등으로 전년 대비 14.8% 감소한 2,293.5억 원을 기록하며, 매출 증가 추이가 일단락되었다.

■ 2021년 영업수익성 개선 이후 점차 하락 추세

알루미늄 LME(런던금속거래소) 시세 및 환율변동 등에 따라 원재료의 가격 변동이 있으며, 원재료비에 연동하여 제품가격이 변동하고 있다. 최근 3개년 매출원가율은 2021년 88.6%, 2022년 94.8%, 2023년 95.3%로서 원가부담이 확대되는 양상을 보이고 있다. 2021년 제품 단가 상승에 따른 매출 증가 및 전략적 수급 대응에 따른 원가경쟁력 확보 등으로 영업이익률 10.2%를 기록하였으나, 2022년에는 제품 단가 하락 등으로 인한 매출원가 상승으로 영업이익률 3.9%를 기록해 수익성 지표가 전년 대비 약화되었다.

2023년에도 제품 단가 하락, 내수유통물량 축소 및 종속회사 편입으로 인한 손익구조 변동 등으로 영업이익률은 2.6%를 기록하며 영업수익성 저하추세가 이어졌다.

[그림 14] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 전반적인 재무안정성 지표 안정적인 수준 유지

2021년 말 43.6%의 부채비율을 기록한 이후 2022년에는 연결재무제표 작성으로 종속회사의 부채가 재무제표에 반영됨에 따라 부채비율이 85.2%로 크게 증가하였으나, 100% 미만의 부채비율로서 안정적인 수준은 유지하였다. 2023년 말 부채비율은 전년 대비 소폭 개선된 78.4%를 나타내었다.

한편, 유동비율도 2021년 말 271.7%를 나타낸 이후, 종속회사 유동부채의 재무제표 반영으로 인하여 2022년 말 148.7%, 2023년 말 142.6%를 기록하며 하락세를 나타내었다. 하지만, 부채비율과 마찬가지로 유동비율도 100% 이상의 안정적인 수준은 지속하였다.

[그림 15] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	1,281.4	2,461.7	2,690.5	2,293.5
매출액증가율(%)	-9.8	92.1	9.3	-14.8
영업이익	64.4	251.8	103.7	60.1
영업이익률(%)	5.0	10.2	3.9	2.6
순이익	47.5	183.5	57.8	133.9
순이익률(%)	3.7	7.5	2.1	5.8
부채총계	247.6	255.4	520.4	590.0
자본총계	426.3	586.3	610.6	752.4
총자산	673.9	841.7	1,131.0	1,342.4
유동비율(%)	224.3	271.7	148.7	142.6
부채비율(%)	58.1	43.6	85.2	78.4
자기자본비율(%)	63.3	69.7	54.0	56.0
영업현금흐름	30.0	82.7	-41.7	40.6
투자현금흐름	-3.6	-16.0	-219.4	-99.5
재무현금흐름	-32.0	-65.5	265.0	55.9
기말 현금	2.6	3.7	7.6	4.7

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 2020년, 2021년, 2022년 재무제표는 별도재무제표, 2023년 재무제표는 연결재무제표 기준

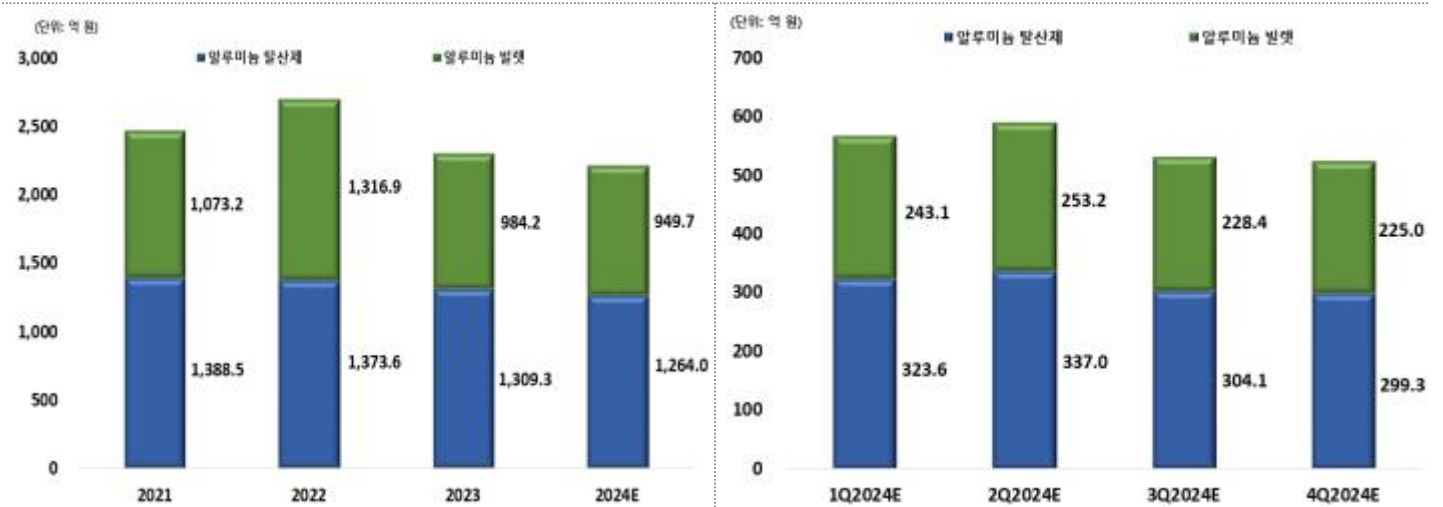
■ 동사 실적 전망

동사는 지난 2021년, 2022년 2년간 알루미늄 시세 상승에 따른 주요 제품 판매단가 상승 및 전기차 등 자동차 필수소재인 알루미늄 빌렛 소재의 수요 확대 등으로 알루미늄 탈산제와 알루미늄 빌렛의 연간 실적이 큰 폭으로 성장하였으나, 2023년에 글로벌 경기둔화 및 인플레이션, 금리 상승에 따른 영향을 지속적으로 받으며, 수요 둔화가 점차 커지면서 2023년 큰 폭으로 실적이 감소하였으며 2024년 매출도 비슷할 것으로 전망된다.

한편, 2024년에 금리인하 시점이 예측 시점이 2024년 6월 이후로 거론되고 있다. 2024년 6월 이후, 금리인하로 인해서 달러가 약세로 전환되는 경우 자동차, 부동산 등의 산업에서 투자가 이루어지면 비철금속 가격 반등으로 인한 실적개선 가능성도 일부 있을 것으로 전망된다.

[그림 16] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024E	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	2,461.7	2,690.5	2,293.5	2,213.7	566.7	590.2	532.5	524.3
알루미늄 탈산제	1,388.5	1,373.6	1,309.3	1,264.0	323.6	337.0	304.1	299.3
알루미늄 빌렛	1,073.2	1,316.9	984.2	949.7	243.1	253.2	228.4	225.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

전기차 배터리 재활용 사업 확장 및 금리 인하로 인한 투자 선호 회복

동사는 2023년 6월에 재생연 공장을 인수하여 전기차 배터리 재활용 사업 진행을 통해서 사업 영역을 확장할 계획을 보유하고 있다. 또한, 2024년 6월 이후 금리 인하가 진행되어 달러화 약세로 위험자산 투자에 대한 수요가 증가할 경우 비철금속의 수요 또한 증가할 것으로 전망된다.

■ 전기차 배터리 재활용 사업 확장으로 신규 사업 추진

동사의 남은 자동차 배터리, 전기장비, 건설 및 건축 등의 산업에서 필요한 원자재로 글로벌 부양 정책으로 인프라 구축에 주로 쓰이는 원자재와 더불어 수요가 증가하고 있다. 또한, 에너지 저장설비 및 전선의 수요 증가 그리고 전기자동차 시장의 성장은 납축전지 시장의 확장에 긍정적인 영향을 주고 있다. 향후 발전소, 전기자동차 관련 인프라처럼 전선 및 저장소가 증가할 경우 납 시장은 확대될 것으로 전망된다.

동사는 2023년 6월에 휴지 중인 재생연 공장을 인수하였다. 또한, 총 51억 원(지분비율 51%)를 투자해 비철 금속 체련 사업기업 (주)피제이이앤에스를 설립하였다. 동사는 기존 설비 보완 또는 교체를 진행하여 친환경 소재 기업으로 재탄생할 예정이다. 주요 생산설비는 조업 공정에 맞게 보완하여 경제적, 효율적, 안전제일의 생산 시설로 개선할 계획이다. 또한, 강화된 환경 기준에 맞춰 대기방지시설 및 폐수처리시설을 교체하고 작업환경을 개선할 예정이다.

[표 12] 동사의 전기차 배터리 재활용 사업 투자 현황 및 향후 계획 일정

구분	기간	세부사항
주요 인허가 계획	2023.07.~2024.06.	· 설·통합환경법(신규), 화관법(신규) 외비 투자 및 개선
설비 투자 및 개선 계획	2023.09.~2024.05.	· 설비 투자 및 개선
연가공 공장 가동 계획	2024.06.~2025.12.	· 시운전 및 초도품 생산 · 2024년 생산 22,500 t/년 · 2025년 생산 30,000 t/년
전기차 배터리 재활용 사업 계획	2025.01.~	· 기술 및 부지 확보에 따라 단계적으로 시행 예정

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 금리 인하 및 중국 경제성장률 유지로 투자 선호 회복 기대

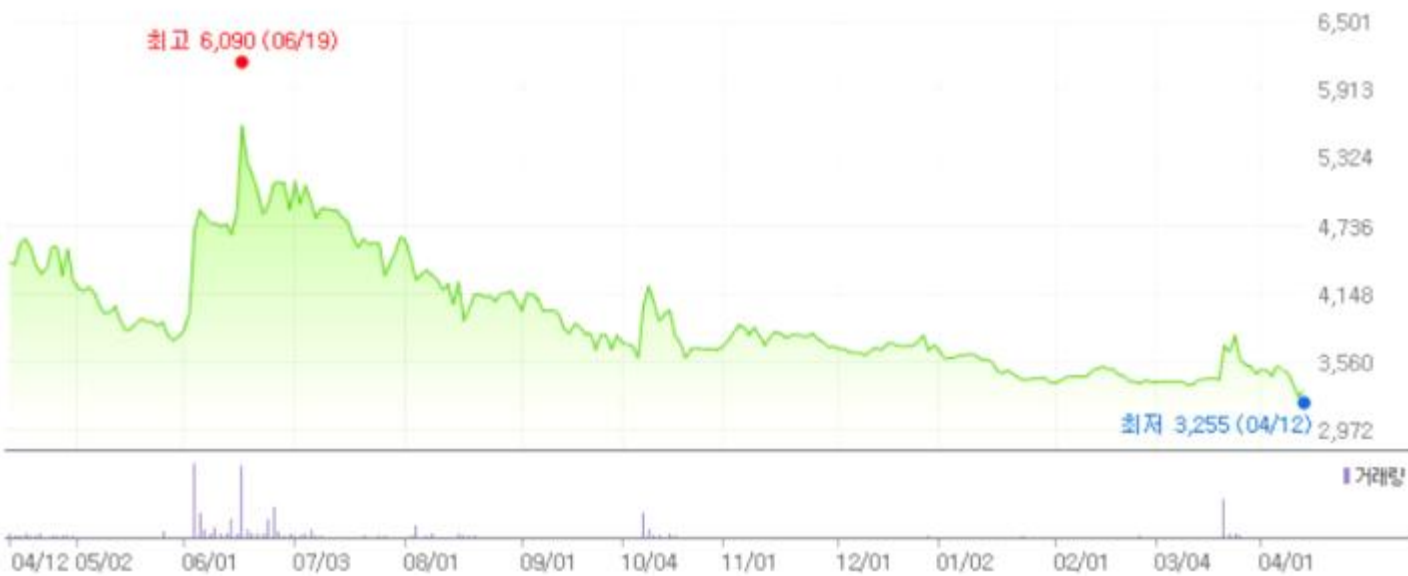
2024년 비철금속 시장은 2023년에 이어 글로벌 경기둔화 및 인플레이션, 금리 상승에 따른 영향을 지속적으로 받고 있다. 금리인하 시점이 2024년 6월 이후로 늦춰지고, 중국의 대형 부동산 개발업체인恒大그룹, 비구이위안의 부도위험과 완커의 투자부적격으로 인한 신용등급 강등으로 중국의 실물 수요 둔화 우려가 커지고 있다. 그러나 6월 이후, 금리인하에 따른 달러화 약세로 위험자산 투자선호가 회복되고 중국 경제성장률이 5%를 유지할 경우 글로벌 거시 경제는 비철금속 가격을 반등시킬 요인으로 작용할 전망이다. 또한, 장기적으로 저탄소, 녹색성장으로 산업의 전환이 가속화될 경우에는 전기차, 태양광 등 핵심소재 경쟁이 치열해져 비철금속 시장의 신규 수요가 확대될 것으로 전망된다.

피제이메탈(128660)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.04.12.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
피제이메탈	X	X	X