

기술분석보고서 금속 및 광물

# 삼미금속(012210)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 오주한 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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협회의” 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

## 삼미금속(012210)

특수강 단조품 제조 전문 기업, 전방산업 견조한 성장세로 매출액 규모 확대

## 기업정보(2023/11/08 기준)

대표자	김경남
설립일자	1977년 04월 30일
상장일자	2023년 05월 16일
기업규모	중소기업
업종분류	금속 단조제품 제조업
주요제품	자동차 부품, 산업/중장비 부품 외

## ■ 특수강 단조품 제조, 자동차 및 산업/중장비 부품이 주력 사업

삼미금속(이하 동사)은 1977년 4월 설립되었으며, 2023년 5월 코넥스 시장에 상장된 중소기업으로, 특수강 단조품 제조 및 판매 사업을 영위하고 있다. 동사는 열간 형단조 기술을 통해 제품을 생산하고 있다. 2023년 5월 사업보고서 기준 동사의 사업부문은 크게 자동차 부품, 산업/중장비 부품, 선박 엔진용 부품 및 기타 부문으로 이루어져 있으며, 자동차 부품이 전체 매출액 대비 45.1%, 산업/중장비 부품이 28.6%로 두 사업부문이 주요 매출을 견인하고 있는 것으로 확인된다.

## 시세정보(2023/11/08 기준)

현재가(원)	950원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	338억 원
발행주식수	35,599,885주
52주 최고가(원)	2,500원
52주 최저가(원)	845원
외국인지분율	-
주요주주	
금강공업(주)	98.74%

## ■ 전방산업 견조한 성장세로 매출액 규모 확대

동사의 주력 사업은 자동차 부품, 굴착기, 불도저용 중장비 부품, 선박 엔진용 부품 등이다. 동사의 주요 거래처로는 자동차 부품 부문 현대자동차, 중장비 부품 부문 HD현대인프라코어가 있다. 현대자동차의 3분기 글로벌 판매량은 전년 동기 대비 2.0%, 국내 판매는 2.8%가 늘었으며, 특히 친환경 차의 경우 글로벌 판매대수가 33.3%가 증가하였다. 이에 따라 동사의 자동차 부품 부문 연간 실적도 전년 대비 약 32.0% 증가하였다. 동사의 또다른 주요 매출처인 HD현대인프라코어는 아시아 시장 부진에도 북미·유럽 등 선진시장에서 매출을 늘리며 안정적인 수익을 기록하였으며, 동사의 중장비 부품 부문 매출액은 전년 동기 대비 113.6% 증가하였다. 동사는 주요 전방산업의 견조한 성장세 속 후방 연쇄효과로 매출액 규모 확대를 보이고 있다.

## ■ 지속적인 연구개발 통한 제품군 확대

동사는 2005년 2월 설립한 자체 기술연구소를 통해 매년 매출액 대비 0.3% 규모의 연구개발비를 지출하며, 연구개발을 진행하고 있다. 동사는 최근 3년간 '중장비 End-Bit 부품 국산화', '탄두용 하우징 개발', '철도 Gear Wheel 국산화' 연구를 진행하였고, 이 중 중장비 부품 국산화에 성공하여 해외 선진 업체의 수입 대체 및 수출에 성공하며 제품군을 추가한 바 있다. 이 외에도 탱크 토션바, 로켓탄체 유도탄 등의 제품 개발을 통해 판매 제품군을 늘려가고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	440.7	-28.7	-32.0	-7.3	-70.6	-16.0	-14.6	-4.8	223.2	-	-	-	-
2021	533.5	21.1	-10.9	-2.0	-38.0	-7.1	-8.9	-2.6	263.8	-	-	-	-
2022	707.5	32.6	-14.9	-2.1	-11.2	-1.6	-2.5	-0.8	195.1	-	1,603	-	-

## 기업경쟁력

### 대형 해머 설비 보유, 열간 형단조 기술력

- 50톤 규모 해머 단조기계 기반 열간 형단조 방식으로 자동차용, 중장비용, 선박 엔진용 등의 단조품 제조
- 단조 기계별 응용 가능한 금형 설계 기술 보유

### 꾸준한 연구개발로 제품군 확대

- 중장비 End-Bit 부품 국산화 등 지속적인 연구개발 통해 제품군 확대 진행
- 모기업 금강공업 계열사 중 단조기업인 케이에스피와 협력 통해 선박 엔진용 부품 부문 제품군 다각화 기대

## 핵심기술 및 적용제품

### 동사의 사업분야 및 관련 제품

- 자동차 부문: 크랭크 샤프트, 프론트 엑셀 빔 등
- 중장비 부문: End-Bit, 스프링, 스프라켓 등
- 선박엔진 부문: 커넥팅로드, 밸브스핀들, 캠 샤프트 등
- 기타: 발전설비용 버켓 블레이드, 방산용 토션바 등

### 동사의 주요 제품 및 매출처



## 시장경쟁력

### 국내 특수강 단조물 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2019년	1조 712억 원	▲15.13%
2024년	2조 1,664억 원	

### 국내 신품 동력전달장치(자동차부품) 출하금액

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	19조 7,508억 원	▼-0.16%
2026년	19조 5,946억 원	

- 주요 매출처 현대자동차, 세계 자동차시장 점유율 4.3% '4위'
- 판매량 증가에 따른 생산량 확대로 자동차 부품 수요 증가 전망
- 국내 및 중국 건설경기 침체에도 미국, 유럽향 인프라 확대에 따른 국내 건설기계 업체들의 수출액 증가 전망

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

(환경경영)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 환경경영의 실천을 위해 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 환경 전담 조직을 구성하여 환경 성과를 관리하고 있음.</li> <li>○ 동사는 온실가스 인벤토리를 구축하고 있고, 기업의 사회적 책임을 다하기 위한 탄소저감활동을 진행하고 있음.</li> </ul>
(사회책임경영)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 안전 검임 담당자를 보유하고 있으며, 매년 1회 이상 전직원을 대상으로 안전 교육을 수행하고 있으며, ISO9001 인증을 취득하는 등 품질경영을 위한 노력을 수행하고 있음.</li> <li>○ 또한, 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 81.8%로 동 산업 평균인 80.3%를 소폭 상회하고 있고, 고충처리 담당자를 보유하고 있으며, 다양한 복지제도를 운영하는 등 인권 관리를 위한 노력을 수행함.</li> </ul>
(기업지배구조)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 윤리 검직 담당자를 보유하고 있으며, 윤리 교육 수행 계획을 보유하고 있음.</li> <li>○ 동사는 정관에서 정한 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사경영의 기본 방침 및 업무집행에 관한 주요사항을 의결하며 이사 및 경영진의 직무집행을 감독하고 있음. 동사는 기업윤리규범을 제정, 공지하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수 하고 있음.</li> </ul>

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

## I. 기업 현황

## 열간 형단조를 영위하고 있는 금속단조 전문회사

동사는 1977년 설립된 금속 형단조 전문회사로 국내 형단조 업체 중 가장 큰 50톤 해머를 포함하여 35톤 해머와 10톤 해머 등을 보유함으로써 국내 1위의 해머 형단조 생산능력을 갖추고 있고, 40여 년이 넘는 오랜 업력 및 대형 부품을 생산하기 위한 금형의 설계, 제작 기술과 노하우 등을 바탕으로 자동차 부품, 산업/중장비 부품, 선박 엔진용 부품 등 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다.

## ■ 기업개요

동사는 1977년 4월에 금속제품의 제조 및 판매업을 사업목적으로 하여 설립되었으며, 본사 및 공장은 경상남도 창원시 성산구공단로 589에 소재하고 있고, 2023년 5월 16일 코넥스 시장에 상장되었다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1977.04	삼미금속(주) 설립
2018.01	대표이사 변경 (이창수)
2019.10	ATERPILLAR 우수협력사 등급 갱신 (SQEP Silver)
2019.12	서암기계 철도차량용 기어휠 개발 및 양산
2021.02	대표이사 변경 (김경남)
2021.03	CATERPILLAR 불도저용 END BIT 개발 완료 및 양산
2022.09	최대주주 변경 (코에프씨밸류업PEF에서 금강공업(주)로)
2023.05	코넥스 시장 상장

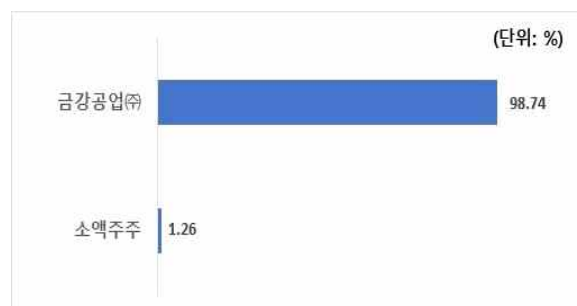
출처: 동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성

2022년 12월 말 현재 동사의 최대주주는 금강공업(주)로 98.74%를 보유하고 있고 나머지는 1.26%는 소액주주들이 보유하고 있다. 금강공업(주)는 2022년 9월 코에프씨밸류업사모투자 전문회사로부터 동사의 주식 15,000,000주 전량을 양수하여 최대주주로 변경되었으며, 1979년 8월 설립된 강관 및 건설용 가설자재 종합 메이커 업체로 1988년 9월 10일 유가증권시장에 상장하였다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
금강공업(주)	98.74
소액주주	1.26
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요 사업

동사는 1977년 설립된 국내에서 가장 큰 해머를 보유한 금속 형단조(型鍛造·형틀을 사용해 기계 해머로 두드리는 단조법) 전문회사로 동사가 생산하는 단조품은 국내외 상용차, 중장비, 선박엔진, 발전설비 등에 사용되며 특히 동사의 주력 제품인 상용차용 프론트 액슬 및 스티어링 너클은 지난 40여 년간 현대자동차 상용부품에 공급하고 있다.

동사는 국내 형단조 업체 중 가장 큰 50톤 해머를 포함하여 35톤 해머와 10톤 해머 등을 보유함으로써 국내 1위의 해머 형단조 생산능력을 갖추고 있고, 1kg 내외의 소형 금속단조품부터 1톤 내외의 초대형 금속단조품, 그리고 납작한 형상부터, 길고 두꺼운 제품까지 다년간 확보한 기술로 매우 다양한 형상의 단조제품을 공급하고 있다.

동사는 단순히 금속제품을 단조하여 고객에게 공급하는 것을 넘어, 금형의 설계부터, 단조, 열처리, 가공까지 단조품과 관련된 모든 프로세스를 자체적으로 수행하고 있는 가운데 프론트 액슬, 크랭크 샤프트, 스티어링 너클 등 상용차에 필수적인 부품과 커넥팅 로드, 크랭크 샤프트와 같은 선박 엔진용 부품을 주력으로 생산하고 있으며, 건설 중장비인 불도저 엔드비트, 굴삭기의 보스 및 발전소 터빈의 블레이드, 미사일의 탄체 등 중대형 금속부품의 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다.

사업보고서(2023.05)에 따르면 동사의 매출 유형별 비중은 제품매출[자동차 부품 45.1%, 산업/중장비 부품 28.6%, 선박엔진용 부품 13.5%, 기타 2.2%] 89.4%, 상품매출[원자재 외] 6.1%, 기타 매출[스크랩, 고철 등을 재판매] 4.5% 가량으로 자동차 부품[2022년 45.1%, 2021년 53.1%] 매출 비중이 높게 나타나고 있다.

한편, 동사는 현대자동차, 기아, 현대위아, 타타대우상용차, HD현대인프라코어, 두산에너지리티 등과 같은 국내 메이저 고객사 및 MAN Energy Solution, 캐터필러(Caterpillar, 미국), 존디어(John-Deere, 미국)와 같은 세계 Top-Tier 회사들에게 제품을 납품하고 있는 가운데 상용차, 건설중장비, 선박엔진, 철도차량, 산업기계, 발전설비와 방위산업까지 다양한 전방산업을 갖추으로써 특정 산업의 경기변동에 의한 위험을 최소화하기 위해 노력하고 있다.

[표 3] 동사의 주요 제품 및 고객사

산업 구분	제품명	주요고객사
자동차	프론트 액슬, 스티어링 너클, 크랭크 샤프트 등	현대자동차(화신, 한국프랜지 등), 타타대우상용차 등
산업기계/건설중장비	스핀들, 보스, 엔드비트, 크랭크 샤프트 등	HD현대인프라코어, CATERPILLAR, JOHN DEERE, 엘오티베콤 등
선박엔진	커넥팅 로드 등	MAN ENERGY SOULTION, STX엔진, 삼공사 등
발전	터빈 블레이드	두산중공업
방위산업	탄체, 체인기어, 토션바 등	한화디펜스 등

\*출처: 동사 사업보고서(2023.05) NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 환경경영의 실천을 위해 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 환경 전담 조직을 구성하여 환경 성과를 관리하고 있다. 또한, 온실가스 인벤토리를 구축하고 있고, 이외에도 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, 안전 점검 담당자를 보유하고 있으며, 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 안전 교육을 수행하고 있다. 또한, ISO9001 인증을 취득하는 등 품질경영을 위한 노력을 수행하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2023.05)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 5.3%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 41.8%이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 81.8%로 동 산업 평균인 80.3%를 소폭 상회하지만, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 75.3%로 동 산업 평균인 92.8%를 하회하는 것으로 확인된다. 다만, 고충 처리 담당자를 보유하고 있으며, 다양한 복지제도를 운영하는 등 인권 관리를 위한 노력을 수행하고 있다.

[표 4] 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	123	3	126	16.2	6.9	56.4	56.9
여	7	0	7	12.2	6.4	46.1	45.7
합계	130	3	133	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022),  
동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 윤리 겸직 담당자를 보유하고 있으며, 윤리 교육 수행 계획을 보유하고 있다. 동사의 이사회는 대표이사 포함해서 4인으로 구성되어 있다. 또한, 정관에서 정한 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사경영의 기본 방침 및 업무 집행에 관한 주요 사항을 의결하며 이사와 경영진의 직무집행을 감독하고 있다. 이외에도, 기업 윤리 규범을 제정하고 공지하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

## 전방산업 내 주요 매출처의 견조한 성장세로 매출액 규모 확대

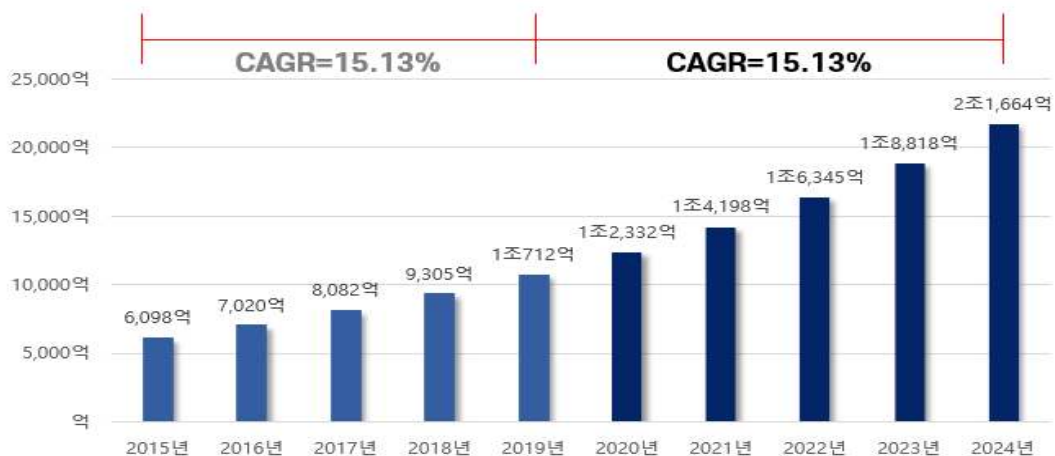
특수강 단조물 시장은 가정에서 사용하는 수공구부터 자동차, 중장비, 조선, 방위산업 제품에 이르기까지 거의 모든 산업에 부품을 제공하는 기반기술의 산업이다. 단조 산업 중 형단조 산업은 완성차 업체의 자동차 생산과 판매량, 국내외 건설경기 변동에 따라 건설 중장비 생산량 및 가격이 변동되어 경기 변동에 민감한 산업이다. 2023년 국내 및 중국 건설경기 침체 이슈에도 불구하고, 해외 인프라 재건 및 확충, 전기차 수요량 견고 등에 따른 전방산업 매출액 증대 속 부품을 공급하는 단조업체들의 매출액 규모 확대가 기대된다.

## ■ 특수강 단조물 시장 개요

특수강 단조물은 탄소 외 1가지 이상의 원소를 첨가한 합금강을 이용하여 고체 상태인 금속 재료를 두들기거나 압력을 가하여 일정한 모양의 제품을 말한다. 한편, 통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사(품목편)에 따르면 국내 특수강 단조물 출하금액은 2015년 6,098억 원에서 2019년 1조 712억 원으로 연평균 15.13% 증가하였으며, 동 연평균 성장률(CAGR)을 적용 시 2024년에는 2조 1,664억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 특수강 단조물 출하금액

(단위: 억 원)



\*출처: 통계청 국가통계포털 광업제조업조사(품목편), NICE디앤비 재가공

## ■ 높은 전방산업 의존도, 후방 연쇄효과에 주목

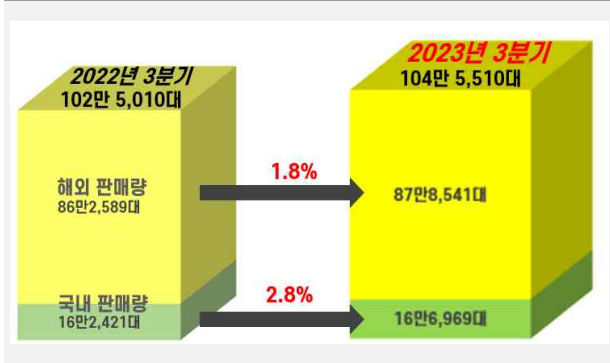
특수강 단조물 시장은 크게 금형의 사용 유무에 따라 자유단조, 형단조로 나눌 수 있는데, 형단조 산업은 자동차 업황과 국내외 건설경기 변동에 따라 시장이 영향을 받아 관련 생산량 및 가격이 변동된다. 자유단조 산업은 조선, 플랜트, 풍력발전 등의 업황에 영향을 받는다.

후방연쇄효과란 어떤 한 산업의 발전이 그 산업에 투입될 중간 투입재를 생산하는 산업의 발전을 유발하는 효과를 말한다. 한편, 단조물 시장의 세부 품목으로는 공구, 자동차 부품, 중장비 부품, 선박 엔진용 부품 등이 있으며, 전방산업의 세부 품목인 ‘자동차, 불도저·굴착기 등 중장비, 조선 선박’의 수주량에 따라 생산량 및 매출액이 결정된다. 이에 특수강 단조물 시장 참여업체의 경우 전방산업에 대한 의존도가 높아 후방연쇄효과가 크게 작용하여 주요 매출처의 제품군에 대한 생산량 변화를 주목하는 편이다.

## ▶ 자동차용 부품 시장 전망

동사는 지난 46년여 간 현대자동차에 자동차용 부품(앞차축, 스티어링 너클, 크랭크 샤프트 등)을 공급하고 있다. 현대자동차의 2023년 3분기 매출액은 41조 27억 원, 영업이익은 전년 동기 대비 146.3% 증가한 3조 8,218억 원을 기록하였다. 3분기 글로벌(국내+해외) 판매량(도매판매 기준)은 104만 5,510대로 전년 동기 대비 2.0% 늘었다.

[그림 3] 현대자동차 3분기 판매량

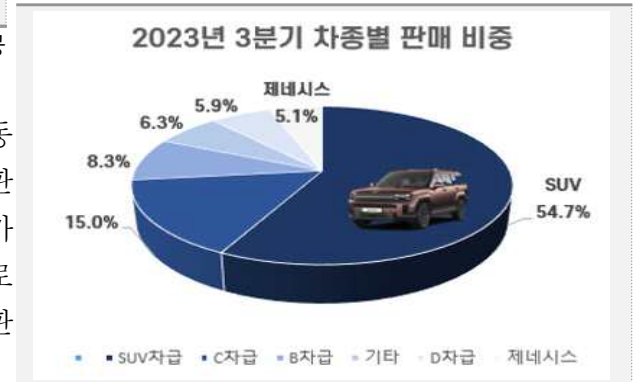


\*출처: 언론 보도 자료 취합, NICE디앤비 재가공

한편, 한화투자증권의 조사에 따르면, 현대자동차는 싼타페 폴체인지 등 주력모델의 해외 판매 본격화 속 신차효과로 인한 생산량이 증가할 것으로 기대된다. 또한, 미국/유럽 중심으로 전기차(아이오닉 5·6, 코나 일렉트릭 등) 판매량 역시 증가세를 유지할 것으로 보인다.

이 중 국내 판매는 2.8% 늘어난 16만 6,969대, 해외 판매는 1.8% 늘어난 87만 8,541대이다. 금리 인상, 글로벌 경기 둔화 등 매크로 불확실성에도 불구하고 제네시스, SUV(매출 비중 54.7%) 등 고부가가치 제품 중심으로 판매 비중을 확대하면서 실적 개선이 지속된 것으로 보인다.

[그림 4] 현대자동차 차종별 판매 비중

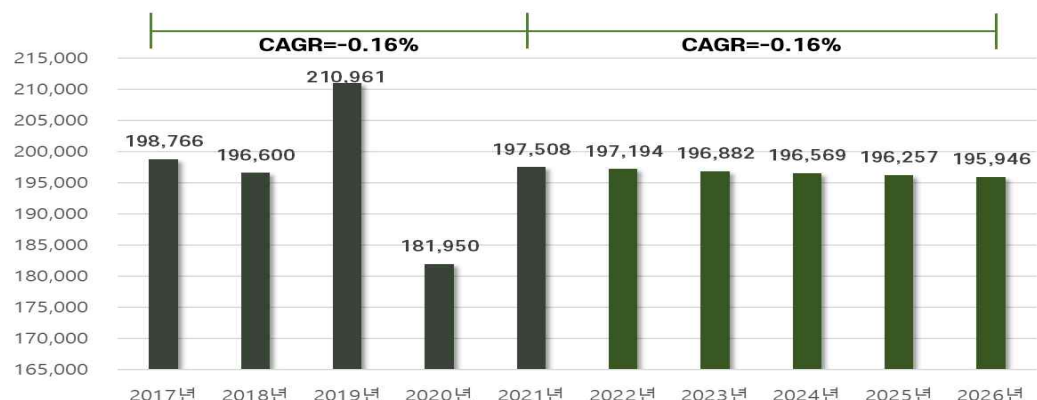


\*출처: 언론 보도 자료 취합, NICE디앤비 재가공

이와 같이 동사의 주요 매출처인 현대자동차의 미국/유럽향 실적 증가에 따라 동사의 매출 성장에도 기여할 것으로 보인다. 한편, 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면 동사의 주요 제품 샤프트 등이 포함된 국내 신품 동력전달장치(자동차부품)는 2017년 19조 8,766억 원에서 2021년 19조 7,508억 원으로 연평균 0.16% 감소하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2026년에는 19조 5,946억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 신품 동력전달장치(자동차부품) 출하금액

(단위: 억 원)



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



### ▶ 건설 중장비용 부품 시장 전망

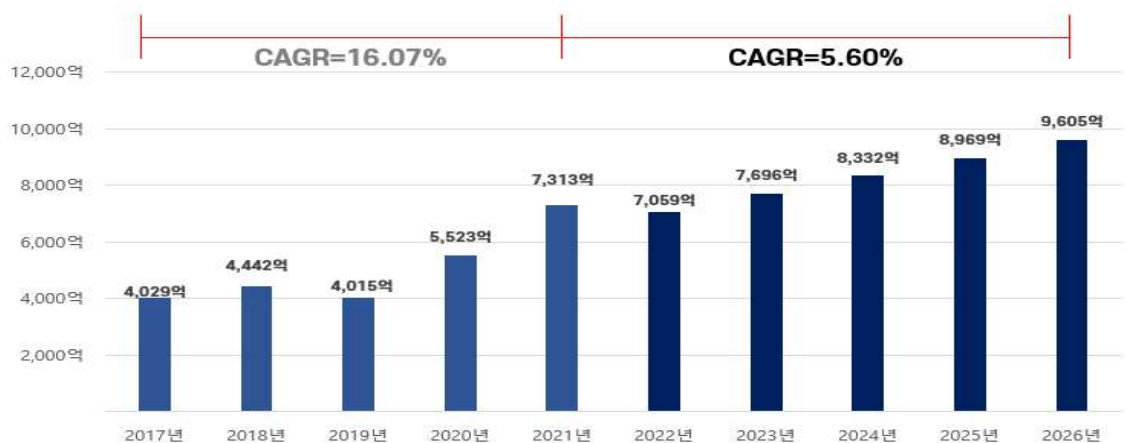
동사가 출하하는 단조물의 주요 시장은 건설용 기계 부품이다. 건설용 기계 부품은 건설 및 토목공사에 사용되는 기계와 장치를 구성하는 부품 또는 소재로 불도저, 굴삭기, 로더 등이 있으며, 국내의 경우 HD현대인프라코어, 볼보그룹코리아 등이 참여하고 있다.

로더는 적재장치를 갖춘 자체중량이 3톤 이상인 차량으로 토사나 골재 등을 덤프트럭에 적재 및 운반하는데 사용되는 기계를 말한다. 굴삭기는 땅이나 암석 파위를 파거나, 파낸 것을 처리하는 기계 장치를 말한다.

한편, 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면 국내 로더 및 불도저 출하금액은 2017년 4,029억 원에서 2021년 7,313억 원으로 연평균 16.07% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 5.6% 증가하여, 2026년에는 9,605억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내 로더 및 불도저 출하금액

(단위: 억 원)

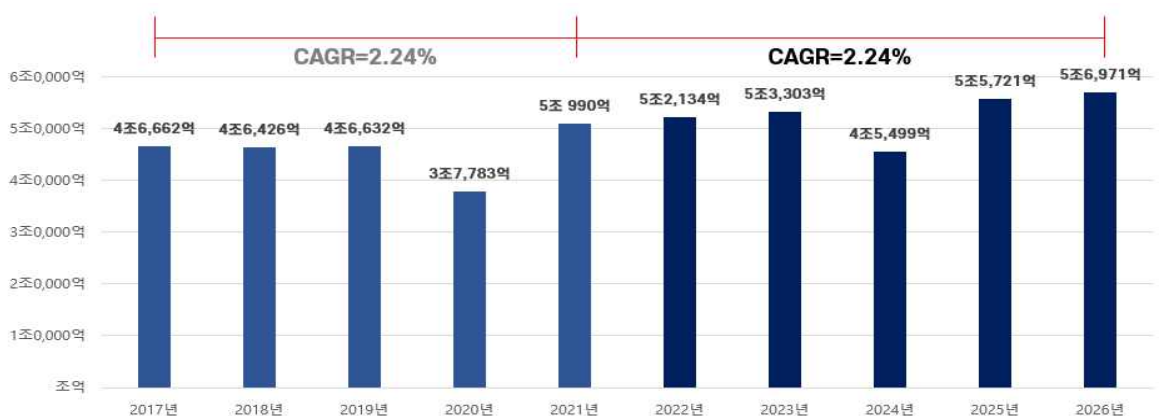


\*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재가공

또한, 국내 굴삭기 출하금액은 2017년 4조 6,662억 원에서 2021년 5조 990억 원으로 연평균 2.24% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2026년에는 5조 6,971억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 7] 국내 굴삭기 출하금액

(단위: 억 원)



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

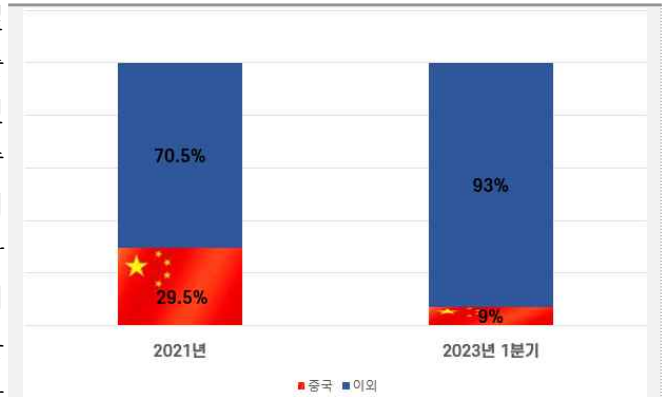
[그림 8] 동사의 건설기계 부품 부문 단조품



\*출처: 동사 홈페이지

한편, 건설기계 시장의 경우 건설 경기에 대한 의존도가 매우 높은 산업이며, 국내 건설기계 제조 업체들은 기존에는 중국향 매출 비중이 높았다. 특히, 동사의 주요 매출처인 HD현대인프라코어의 경우 2021년 기준 중국향 매출 비중이 29.0%에 달하였다. 하지만, 중국의 제로코로나 정책으로 부동산 시장 침체가 가속화되고 건설기계 시장이 수축되면서, 이에 대한 개선책으로 중국 의존도를 개선하면서 중국향 매출 비중이 2023년 1분기 기준 9%까지 감소하였다.

[그림 9] HD현대인프라코어 중국향 매출 비중 추이



\*출처: 언론 보도 자료 취합, NICE디앤비 재가공

2023년 기준 HD현대인프라코어는 중국 외 북미향 매출 비중을 증가, 선진(북미, 유럽 등)·신흥 시장(브라질, 인도 등)에 대한 매출 비중을 증가시켰다. 이에 건설경기 침체에도 수출지역 다변화로 견고한 수익성을 보이며 3분기를 마감하였다.

동사의 2022년 산업/중장비 부문 연간 매출액은 202.1억 원으로 전년 동기(94.6억 원) 대비 136.4% 증가하였다. 이는, 국내 및 중국의 건설경기 침체에도 불구하고 주요 건설기계 업체들의 수출지역 다변화 전략으로, 해당 업체들에 건설용 기계 부품 납품을 진행하는 동사가 긍정적인 영향을 받은 것으로 보인다.

## ■ 주요 경쟁업체

삼미금속(동사)은 1977년 4월 설립되었으며, 2023년 5월 코넥스 시장에 상장되었다. 동사의 사업은 크게 단조품 부품 제조이며, 이는 자동차부품, 산업/중장비부품, 선박엔진 부품 부문으로 나뉘며, 중대형 금속부품 팔년 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다. 단조품 제조사업을 영위하는 국내 업체로는 한일단조, 태창단조, 태웅 등이 있다.

한일단조는 1968년 9월 금속소재 단조사업을 영위하기 위해 설립되었으며, 1996년 11월 코스닥 시장에 상장된 중견기업이다. 한일단조는 축적된 단조 기술력을 바탕으로 단조품 부품(자동차용 부품, 방산용 부품)을 생산하고 있다.

## 삼미금속(012210)

태웅은 1987년 6월 금속소재 단조사업을 영위하기 위해 설립되었으며, 2001년 11월 코스닥 시장에 상장된 기업이다. 태웅은 금속단조 부품 제조 사업 이외 제강 사업 부문을 확장하여 원 소재 생산부터 단조, 가공에 이르기까지 일괄 생산체계를 구축한 기업이며, 주요 제품으로는 풍력용 샤프트, 선박용 크랭크샤프트 부품 등이 있다.

[표 5] 국내 주요 경쟁사

(K-IFRS 별도기준)

기업	주요 제품	기본정보(2022.12 기준)
삼미금속 (동사)	<ul style="list-style-type: none"> <li>자동차용 부품</li> <li>건설기계 중장비용 부품</li> <li>선박 엔진용 부품</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출액: 707.5억</li> <li>영업이익: -14.9억</li> <li>주요 고객사: 현대자동차, HD현대인프라코어, STX중공업 등</li> </ul>
한일단조	<ul style="list-style-type: none"> <li>자동차용 부품</li> <li>방산용 부품</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출액: 1,650.9억</li> <li>영업이익: 116.0억</li> <li>주요 고객사: 한화, 현대트랜시스 등</li> </ul>
태웅	<ul style="list-style-type: none"> <li>초대형 단조품(풍력용 샤프트 등)</li> <li>선박용 엔진용 부품</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출액: 3,938.7억</li> <li>영업이익: 29.3억</li> <li>태상, 삼성중공업 등</li> </ul>

\*출처: 각사 사업보고서 및 IR자료, NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 대형 형단조 설비 보유, 설비별 금형 설계 기술 바탕으로 특수강 단조품의 품질경쟁력 확보

동사는 해머 50톤급의 대형 형단조 설비를 갖춘 업체로, 생산시설 기반 특수강 단조품을 생산하고 있다. 단조 설비 이외 금형 가공, 열처리, 후처리 등의 전반적인 작업에 필요한 공정 설비를 보유하고 있으며, 대형 형단조 설비에 따라 응용이 가능한 금형 설계 기술을 바탕으로 대형 특수강 단조품 생산이 가능하여 단조산업 내 경쟁력을 유지하고 있다.

#### ■ 특수강 단조품 제조 기술개요

단조는 가장 오래된 금속가공 방법 중 하나로, 각종 금속재료를 여러 가지 금형 및 공구로 소재에 압축하중을 가하여, 다양한 크기와 형상을 가진 제품으로 성형하는 방법을 말한다. 동사는 주로 탄소 외 1가지 이상의 원소를 첨가한 합금강을 이용하여 만든 특수강 단조품을 제조하고 있다.

특수강은 성질을 개량하기 위해 특수한 원소를 첨가한 강철을 부르는 말로 크게 구조용 특수강, 특수목적용 특수강으로 나뉜다.

구조용 특수강은 탄소강을 보다 강하게 하여 구조용으로 쓰는 것을 말하며, 특수목적용 특수강은 특수한 용도에 알맞도록 특별한 성질로 만든 것을 말한다.

구조용 특수강으로는 대표적으로 니켈·크롬강, 니켈·크롬·몰리브덴강, 크롬강이 있다.

특수목적용 특수강으로는 스테인리스강, 내열강, 공구강 등이 있다.

[표 6] 특수강의 종류, 구분, 상세내용

특수강 종류	구분	상세 내용
구조용 특수강	니켈·크롬강	자동차, 선박의 동력 전달계 부분인 톱니바퀴·동력 연접간 등의 큰 힘을 받는 부분에 주로 쓰임.
	니켈·크롬·몰리브덴강	니켈·크롬강에 몰리브덴을 첨가하여 열처리 방법을 보다 개선한 특수강임.
	크롬강	값비싼 니켈이 들어가 있지 않아 널리 쓰이고 있으며, 고탄소 크롬강은 열처리에 의해 크게 경화하여 경도가 필요한 공구나 볼베어링 등에 쓰임.
특수목적용 특수강	스테인리스강	녹이 슬지 않아 취사용구를 비롯, 일상용품에 널리 쓰이고 있으며, 주로 18%의 크롬, 8%의 니켈이 들어있어 '18-8 스테인리스강'이라고 불림.
	내열강	스테인리스강과 같은 합금에 고온에서의 강도를 높이기 위해 코발트·텅스텐·몰리브덴 등이 첨가되어 고온에서 산화되지 않도록 만들어지며, 고온에서 강도와 내산화성이 있어야 하는 터빈 날개나 제트엔진에 주로 사용됨.
	공구강	금속을 절삭하는 경우 사용되기 위해 보다 단단하며, 단단한 강도 요구에 응할 수 있는 특수강의 일종을 가리켜 공구강이라고 함.

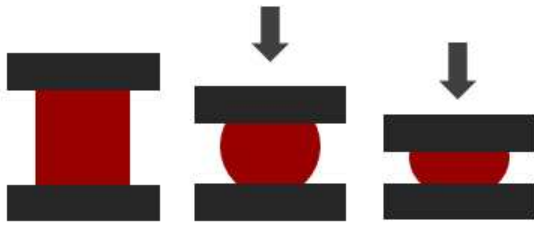
\*출처: 검색포털사이트 자료 취합, NICE디앤비 재구성



## ▶ 단조의 종류

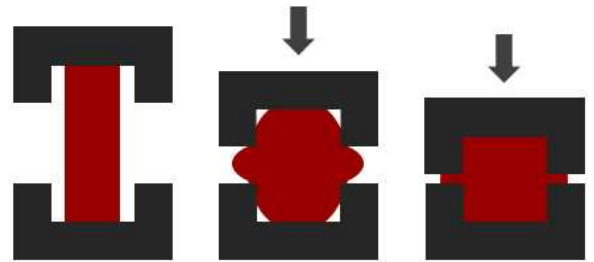
단조의 종류는 크게 금형의 사용 유무에 따라 자유단조, 형단조로 나뉜다. 자유단조는 망치, 다 이 등의 공구 및 프레스를 이용해 위아래로 압력을 가하는 가공 등의 전통적인 단조 방법이다. 형단조는 금형을 사용한 단조 공법으로 제품의 모양을 새긴 상하 2개의 프레스를 준비해 내부에 철을 넣고 압력을 가하는 방법으로 동일제품을 대량 생산할 때 사용하는 방법이다.

[그림 10] 자유단조(Open die forging) 구조도



\*출처: NICE디앤비

[그림 11] 형단조(Closed die forging) 구조도



\*출처: NICE디앤비

단조의 종류는 금형의 사용 유무 외에도 온도에 따라 열간단조, 온간단조, 냉간단조로 구분한다.

열간단조는 가공물에 열을 가하여 두드리는 기술을 말하며, 재결정<sup>1)</sup> 온도보다 뜨거운 상태에서 두드리 소재 속 포함되어 있는 기체를 제거하여 재결정 시 결정이 치밀해져 강도를 높이는 효과를 볼 수 있다.

냉간단조는 재결정 온도 이하인 실온 혹은 실온에 가까운 상태에서 가공물을 두드리 성형하는 방법을 말하며, 냉간 단조 시 소재의 강도 및 경도가 증가하고 연신<sup>2)</sup>과 인성<sup>3)</sup>이 감소하며 기타 물리적, 화학적 성질이 변하는 효과를 볼 수 있다.

온간단조는 가능한 한 치수 정도가 좋은 제품을 단조할 목적으로 열간단조 온도 범위 이하의 온도에서 단조하는 방법으로 냉간단조보다 변형 저항이 적고 열간단조보다 산화, 탈탄<sup>4)</sup>이 적어 정도가 좋다는 장점이 있다.

<sup>1)</sup>재결정: 가공에 있어 비교적 낮은 온도에서 재료를 변형시키는 냉간가공 등으로 소성변형을 일으킨 결정이 가열될 때, 내부 응력이 감소하는 과정에 이어서 변형이 남아 있는 원래의 결정입자로부터 내부 변형이 없는 새로운 결정의 핵이 생기고 그 수를 늘림과 더불어 각각의 핵이 점점 커져 원래의 결정입자와 치환되어 가는 현상을 말한다.

<sup>2)</sup>연신: 단위체가 반복되어 연결된 고분자의 한 종류인 중합체를 가열한 상태에서 길이방향으로 잡아당기는 것을 연신이라 한다.

<sup>3)</sup>인성: 외력에 의해 파괴되기 어려운 질기고 강한 충격에 잘 견디는 재료의 성질을 말한다.

<sup>4)</sup>탈탄: 산소의 산화작용에 의해 철로 이루어진 균질한 재료인 강재의 탄소 함유량이 적어지는 현상을 말한다.

## ■ 50톤급 대형 해머 형단조 설비 보유 및 금형 설계 기술 기반 사업영역 확장

금속 단조 설비(이하 단조 설비)는 해머나 프레스와 같은 공작기계로 적당한 온도로 가열된 금속재료를 타격하여 성형하는 기계를 말한다.

동사는 50톤급의 카운터 블로우 해머(Counter blow hammer)형의 대형 형단조 설비를 보유하고 있으며, 이 외에도 에어 드롭 해머(Air drop hammer), 프레스(Press) 등의 단조설비를 보유하고 있다.

카운터 블로우 해머는 동시에 접근하는 두 개의 고속 램으로 소재를 단조하는 설비를 말한다. 에어 드롭 해머는 압축공기를 해머 실린더 상하에 공급하여 램을 상하 운동시키는 프레스의 일종이다. 동사는 50톤급의 대형 형단조 설비를 통해 50-1,300Kg 정도 중량을 지닌 제품 생산이 가능하며, 주요 품목으로는 발전용 터빈블레이드 및 상용차용 부품 등이 있다.

[표 7] 보유 단조 설비 및 설비별 생산품목

	생산라인	제품중량(Kg)	생산품목
COUNTER BLOW HAMMER	50 TON	50-1,300	- 앞차축, 크랭크 축(자동차용) - 터빈블레이드(발전용)
	35 TON	40-500	- 커넥팅 로드(선박 엔진용) - 스피들(산업 중장비용)
	16 TON	50-800	- 프랜지, 커넥팅 로드
AIR DROP HAMMER	10 TON	25-300	- 조향너클, 캠 축(자동차용) - 베어링(Boss)(산업 중장비용)
	3,000 TON	10-25	- 롤러(산업 중장비용) - 조향너클(자동차용)
	2,500 TON	3-9	- 인너샤프트(자동차용)
PRESS	1,600 TON	1-5	- 타이로드 암(자동차용) - 플랜지(산업용)
	1,300 TON	1-3	- 엔진/미션용 기어류(자동차용)

출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

발전용 터빈블레이드 등의 대형 단조품을 생산하기 위해서는 각 보유 설비에 특화된 금형 설계 기술을 보유하고 있어야 한다. 동사는 해당 부품을 생산하기 위한 금형 설계·제작 기술을 보유하고 있다. 또한, 동사는 단조품 생산에 필요한 일련의 과정(금형 설계, 금형 가공, 절단, 가열, 단조, 열처리, 후처리, 검사 등)을 자체적으로 진행할 수 있는 설비 및 기술력을 보유하고 있다.

[표 8] 보유 설비 및 설비별 생산품목

생산공정	설비명
열, 후처리	열처리로, 자분탐상검사기, 샷 블라스터, 교정 프레스 등
가공	머시닝센터, 터닝센터, Shot peening M/C, Gun Drilling M/C, NC lathe 등
금형	머시닝센터, Copy 밀링 머신, Drilling M/C, 방전 가공기, 전극 가공기, Centering M/C 등

출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 보유한 형단조 설비별 필요한 금형 설계 기술, 가공 기술, 열처리, 후처리, 도장 기술 등을 보유하고 있으며, 해당 기술을 바탕으로 제품 군을 확대해 사업 영역을 확장하고 있다.

## ■ 제품군 확대를 위한 연구개발 활동 지속

특수강 단조품 제조 산업은 쉽게 진출하기 힘든 틈새시장에 머물러 있으나, 대형 전문 단조업체들이 대규모 설비투자로 경쟁이 과열됨에 따라 공급부족이 심한 단조품에 대한 제품 포트폴리오 다양화, 개발 및 수주노력 강화 등의 기술개발이 지속적으로 필요하다. 동사는 산업 내 경쟁력 유지를 위해 지속적인 연구개발 활동을 수행 중인 것으로 확인된다. 동사는 2005년 2월 기술연구소 설립하고 공인 기업부설연구소로 인정 받았으며, 동사의 연구소는 소장 1명, 팀장 1명, 부서원 3명의 전문인력 총 5명으로 구성되어 있다. 동사는 기술연구소를 기반으로 등록 특허권 4건 및 기타 연구개발 실적을 보유하고 있다.

[표 9] 동사의 등록 특허권 보유 현황

	특허명	등록일자	내용
1	선박용 초장축 일체형 배기 밸브 제조를 위한 복합 단조의전기 업셋 장치 및 이의 제어 방법	2009.10.09	배기밸브 제조를 위한 복합단조의 전기 업셋장치 및 제어 방법에 관한 것.
2	단조 금형 장치	2009.10.22	전체적인 장치의 크기를 증가시키지 않더라도 길이가 긴 대형 제품에 대한 입입 및 취출이 이뤄질 수 있도록 한 새로운 형태의 단조 금형장치에 관한 것.
3	전기 업셋 장치	2011.10.05	소재의 이동을 지지하는 전극 구조 개선, 전류 불균일 현상 방지가 포함된 새로운 형태의 전기 업셋 장치.
4	전기 업셋 장치의 앤빌	2012.03.07	전기 업셋 공정을 위한 앤빌의 수명이 최대화될 수 있도록 하여 제작 비용 저감이 가능한 업셋 장치용 앤빌에 관한 것.

출처: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

동사는 최근 3년간 '중장비 End-Bit 부품 국산화' 등의 연구개발을 진행한 바 있으며, 이 중 중장비 부품 국산화에 성공하여 해외 선진 업체의 수입 대체 및 수출에 성공하며 제품군을 추가한 바 있다. 이 외에도 탱크 토션바, 천무 로켓탄체 유도탄 등의 제품 개발을 통해 판매 품목을 늘려가고 있다.

[표 10] 동사의 최근 3년간 연구개발 실적

	특허명	개발기간	결과 및 기대효과
1	중장비 End-Bit 부품 국산화	2020.03~2022.01	해외 선진 업체의 수입 대체 및 해외 수출 성공
2	탄두용 하우징 개발	2020.01~2022.03	기존 가공 공정을 단조 공정으로 개발 회수율 증대 및 고기능 물성치 확보
3	철도 Gear Wheel 국산화	2019.12~2021.10	대형 철도 단조 부품의 국산화 개발로 공급 안정성 확보

출처: 동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성

[그림 12] 동사의 방산부품(토션바 등)



\*출처: 동사의 IR 자료, 2023

## ■ SWOT 분석

[그림 13] SWOT 분석





## IV. 재무분석

## 2022년 양호한 매출 증가 시현, 수익성은 여전히 저조

자동차부품, 산업/중장비부품, 선박엔진부품 등 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있는 동사는 경기회복에 따른 전방산업군의 고른 매출 회복 및 국산화를 성공한 대형 불도저용 엔드비트의 성공적인 양산 등에 힘입어 2022년 양호한 매출 증가를 시현하였으나 적자 기조를 지속하는 등 수익성은 여전히 저조한 수준을 나타내었다.

## ■ 2022년 양호한 매출 증가 시현

세계 자동차 산업은 글로벌 경기침체 가능성과 코로나19, 러시아-우크라이나 전쟁 등으로 수요·공급의 불확실성이 지속되는 가운데, 기존에 내연기관차를 주력으로 생산하던 업체들의 전기차 시장 공략이 본격화되면서 전통적 자동차 산업의 구조 개편이 이루어지고 있다. 이러한 산업 흐름 가운데 동사는 2019년 617.9억 원의 매출을 기록한 이후 2020년부터 2021년까지 코로나로 인한 경기 하락 등으로 각각 440.7억 원, 533.5억 원의 매출을 기록하며 저조한 실적을 나타냈다.

동사는 전방산업의 경기회복에 따라 주요 매출처의 고른 매출 회복으로 2022년 전년 대비 174억 원(32.6%) 증가한 707.5억 원의 매출을 기록하였다. 특히, 코로나 팬데믹 이후 침체된 경기를 부양하고자 시행된 미국 등 각국의 경기부양책 등에 힘입어 건설중장비 부품 판매가 크게 상승하였다. 그 중에서도 동사가 국산화를 성공한 대형 불도저용 엔드비트 양산이 매출회복에 큰 기여를 하였다.

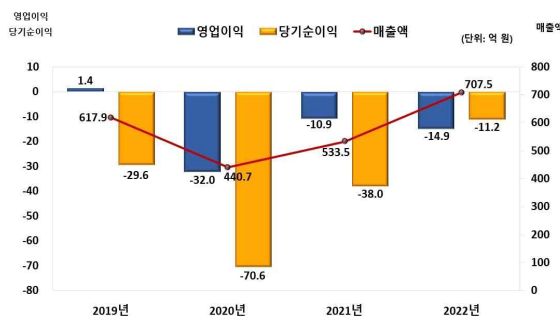
## ■ 최근 3개년간 적자 기조 지속

매출액 대비 매출원가의 비율이 95%를 상회하는 과도한 매출원가 부담 등으로 최근 3개년간 각각 32.0억 원, 10.9억 원, 14.9억 원의 영업손실을 기록하며 영업적자를 지속하였다. 특히 2022년의 경우에는 양호한 매출 증가에도 불구하고 장기 및 불용재고자산에 대한 재고자산 평가충당금 설정으로 인한 매출원가 부담 확대로 영업적자를 나타냈다.

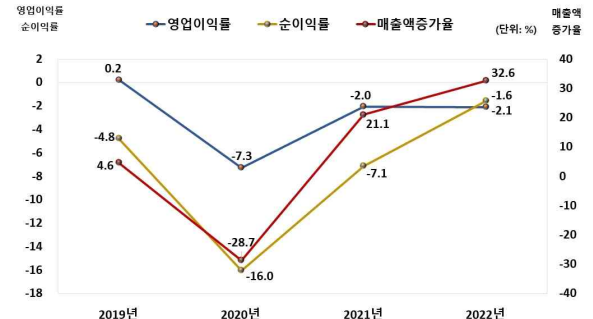
2020년과 2021년에는 과도한 차입금 사용에 따른 이자비용 등으로 영업외수지도 적자를 나타내며 영업손실 대비 확대된 70.6억 원, 38.0억 원의 순손실을 기록하였으나 2022년에는 60.4억 원의 사채상환이익 발생 등으로 영업외수지가 흑자로 전환하며(영업외손익 8.1억 원) 영업손실 대비 축소된 11.2억 원의 순손실을 기록, 순손실 규모가 전년에 이어 축소되었다.

[그림 14] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성

## 100% 미만의 유동비율을 기록하는 등 재무안정성 지표 열위

2020년 12월 말 현재 223.2%의 부채비율을 기록한 이후 순손실 발생에 따른 자기자본 축소 및 차입금 증가 등에 따른 부채 규모 확대로 2021년에는 전년 대비 저하된 263.8%의 부채비율을 기록하였으나 2022년에는 유상증자를 통한 자본 확충 및 부채 규모 축소로 전년 대비 개선된 195.1%의 부채비율을 기록하였다. 다만, 과도한 차입 부담이 지속되는 등 동사의 전반적인 재무구조는 여전히 열위한 수준이다.

유동비율 또한 2020년 30.3%, 2021년 27.4%, 2022년 38.0%를 기록하며 최근 3개년간 100% 미만을 나타내는 등 매우 열위한 수준을 보였다.

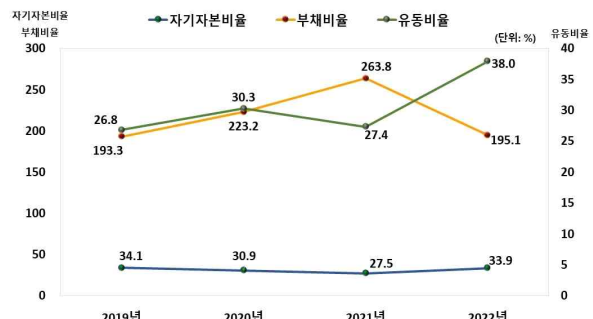
한편, 2023년 9월 동사 최대주주인 금강공업(주)를 인수인으로 한 60억원 규모의 제3자배정 유상증자를 진행하였으며, 해당 유상증자로 금강공업(주)의 주식 수가 전년 말 31,201,998주(98.74%)에서 4,000,000주 증가하였고, 해당 유상증자 자금은 동사가 금강공업(주)를 상대로 발행한 회사채를 상환하는 데 전액 사용하였는 바, 부채비율 하락 등을 통한 일정수준의 재무구조 개선이 기대된다.

[그림 15] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

\*출처: 동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년
매출액	617.9	440.7	533.5	707.5
매출액증가율(%)	4.6	-28.7	21.1	32.6
영업이익	1.4	-32.0	-10.9	-14.9
영업이익률(%)	0.2	-7.3	-2.0	-2.1
순이익	-29.6	-70.6	-38.0	-11.2
순이익률(%)	-4.8	-16.0	-7.1	-1.6
부채총계	1,003.5	997.6	1,068.3	988.5
자본총계	519.2	446.9	405.0	506.5
총자산	1,522.6	1,444.6	1,473.3	1,495.0
유동비율(%)	26.8	30.3	27.4	38.0
부채비율(%)	193.3	223.2	263.8	195.1
자기자본비율(%)	34.1	30.9	27.5	33.9
영업현금흐름	31.4	11.9	-21.9	-39.9
투자현금흐름	-13.9	-5.1	0.3	-0.7
재무현금흐름	-17.7	-6.9	21.6	50.5
기말 현금	0.2	0.0	0.0	10.1

\*출처: 동사 사업보고서(2023.05)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 주요 매출처의 연이은 수주 소식으로 매출액 규모 확대 전망

동사는 특수강 단조품 생산을 통해 매출을 실현하고 있다. 동사의 주요 제품군은 자동차용 부품, 산업/중장비용 부품, 선박 엔진용 부품 등으로 자동차, 건설, 조선 등의 전방산업 모두 경기변동에도 매우 민감한 산업이다. 하지만 2023년 불확실한 국내 경기 속, 경기변동에 매우 민감한 산업군을 전방산업으로 두고 있음에도 불구하고 동사와 거래하고 있는 주요 매출처들의 연이은 수주 소식에 동사의 향후 매출액 규모 확대가 전망된다.

## ■ 건설기계 시장 대형 수주 소식

HD현대인프라코어는 2023년 하반기 사우디아라비아 네옴시티 프로젝트<sup>1)</sup>에 투입되는 53톤 대형 굴착기 30대와 대형 휠로더 50대 등 총 80대 공급 계약을 체결하였다. 또한, 브라질에서는 공공 인프라 투자에 따른 수요 증가로 최근 디벨론 굴착기 51대를 수주하였다. 동사는 HD현대인프라코어의 공급 계약 체결에 따른 매출액 증가가 기대된다. 동사는 특수강 단조 기술을 통해 굴착기와 불도저에 들어가는 End-Bit, 스피들, 중장비용 보스(Boss), 스프라켓, 기어 아이들러(Idler) 등을 생산하고, 건설기계 생산 전문기업인 HD현대인프라코어는 동사의 주요 거래처이기 때문이다. 이 외에도 동사는 캐터필러(미국), 존디어(미국) 등의 해외 대형 건설기계 제조업체들을 주요 매출처로 두고 있다. 최근 미국, 유럽 및 인도 모디 정부의 일차리 창출 목적에 따른 건설·인프라 투자 지속으로 국내·외 건설기계 업체들은 건설기계 생산량이 증가할 것으로 예상되며, 국내·외 높은 시장점유율을 보유하고 있는 건설기계 업체에 주요 부품을 납품하는 동사의 산업/중장비 부문 매출 규모 확대가 전망된다.

한편, 동사의 산업/중장비 부문 매출액 규모는 2020년 51.5억, 2021년 94.6억, 2022년 202.1억으로 규모가 점차 확대되고 있다.

## ■ 선박 엔진용 부품 부문 실적 개선 전망

선박용 추진 엔진은 선박의 추진에 사용되는 동력을 생산하는 엔진이다. 선박용 엔진은 증기기관과 내연기관으로 구분할 수 있다. 내연기관은 연료에 의해 가스기관, 가솔린기관, 석유기관, 디젤기관 등으로 분류되며, 피스톤의 행정, 동작에 따라 4행정, 2행정 사이클 방식으로 나뉘는데 2행정 1사이클 엔진의 경우 해외 업체 Man Energy Solution과 WINGD에서 기술개발을 진행하고 라이선싱에 의해 국내에서는 현대중공업과 STX엔진에서 제조를 진행하고 있다. 동사는 현재 선박용 엔진에 필요한 핵심 부품인 크랭크 샤프트, 캠샤프트 등을 생산하여 STX엔진, Man Energy Solution 등에 납품하고 있어 향후 동사의 주요 고객사인 STX엔진의 선박용 엔진 수주량에 따라 동사의 매출실적이 영향을 받을 것으로 보인다. 이러한 흐름 가운데 2023년 9월 STX엔진과 Man Energy Solution이 공동으로 개발 중이던 선박용 친환경 엔진 시동식을 성공적으로 개최하였다. 해당 엔진은 온실가스 배출량을 획기적으로 감소해주는 제품으로 전세계적 온실가스 배출 규제 흐름에 맞춰 해당 제품군의 수주량 확대 시 동사 역시 수혜가 기대된다.

<sup>1)</sup> 네옴시티 프로젝트란 사우디아라비아 북서쪽 끝단에 요르단과 홍해를 접하는 2만6500km<sup>2</sup>(서울의 44배) 면적의 토지를 미래 지향적 설계를 통해 모듈형 스마트 시티로 개발하는 프로젝트를 말한다.

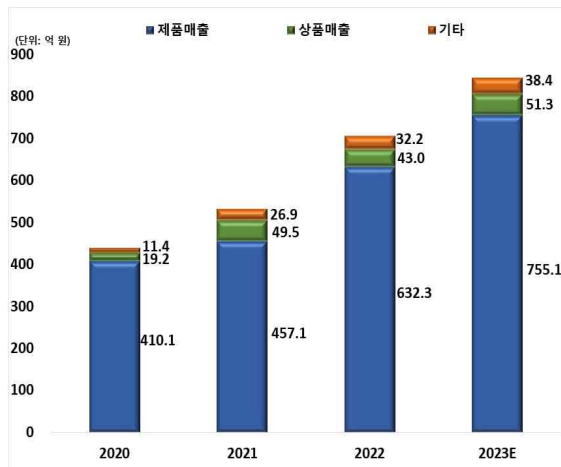


## ■ 주요 사업부문 견조, 선박용 엔진 부문 보완 기대

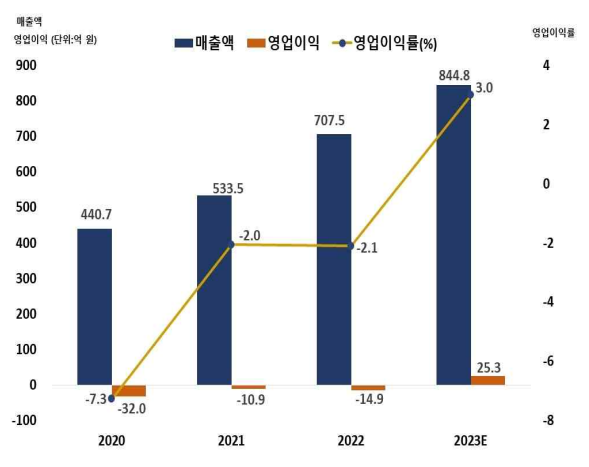
동사의 최대주주 금강공업은 선박용 엔진부품을 만드는 형단조 전문기업 케이에스피를 종속회사로 두고 있으며, 케이에스피와의 사업구조 개편 후 양사간 시너지 창출을 통해 기업가치 제고를 목표로 2022년 9월 동사의 지분을 인수해 지배력을 확보한 바 있다. 이러한 흐름 속 2022년 11월 케이에스피의 이범호 대표이사는 2022년 11월 동사의 사내이사로 취임된 바 있다.

현재 동사의 주요 사업부문 중 선박 엔진용 부품 부문이 2020년 83.8억, 2021년 54.8억, 2022년 95.3억을 보이며 안정적이지 못한 모습을 보이고 있으나, 선박용 엔진 부문 오랜 경력을 보유한 사내이사의 취임 속 시너지 효과 등으로 해당 부문 수익성은 보완될 것으로 예상된다. 동사의 자동차, 산업/중장비 부문 매출은 꾸준한 증가세에 있으며, 향후 선박 엔진용 부품 부문 성장에 따른 추가 외형 성장도 기대된다.

[그림 16] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 17] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성

[표 12] 동사의 사업부문별 연간 실적 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	2023E
매출액	440.7	533.5	707.5	844.8
제품매출	410.1	457.1	632.3	755.1
상품매출	19.2	49.5	43.0	51.3
기타	11.4	26.9	32.2	38.4
영업이익	-32.0	-10.9	-14.9	25.3
영업이익률(%)	-7.3	-2.0	-2.1	3.0

\*출처: 동사 사업보고서(2023.05), NICE디앤비 재구성

## 삼미금속(012210)

### 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

### 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 18] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 11월 8일)