



# Not Rated

주가(2/11): 66,800원

시가총액: 4,269억원



스몰캡 Analyst 오현진  
ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (2/11)		1,114.87pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	69,400원	19,000원
등락률	-3.7%	251.6%
수익률	절대	상대
1M	81.0%	53.9%
6M	174.9%	100.2%
1Y	115.1%	44.6%

## Company Data

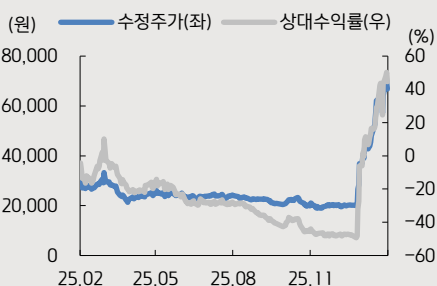
발행주식수	6,391	전주
일평균 거래량(3M)	198	전주
외국인 지분율	3.1%	
배당수익률(25E)	0.0%	
BPS(25E)	22,894원	
주요 주주	다이엑스	27.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	216.0	156.9	188.8	241.0
영업이익	15.9	-2.7	6.9	17.8
EBITDA	20.9	5.7	20.0	29.5
세전이익	-6.0	-5.9	5.6	16.4
순이익	-6.6	-2.4	4.8	14.0
지배주주지분순이익	-6.8	0.7	4.8	14.0
EPS(원)	-1,147	102	751	2,186
증감률(%YoY)	적전	흑전	632.6	191.2
PER(배)	NA	250.3	26.8	30.6
PBR(배)	2.23	1.16	0.88	2.65
EV/EBITDA(배)	17.3	46.5	11.6	18.1
영업이익률(%)	7.4	-1.7	3.7	7.4
ROE(%)	-6.5	0.5	3.3	9.1
순차입금비율(%)	35.5	59.7	58.8	56.0

자료: 키움증권

## Price Trend



# 기업 브리프

## 알멕 (354320)

### 알루미늄으로 꿈꾸는 무한 확장성



알루미늄 소재 및 부품 업체. 알루미늄 부품은 과거 건설 및 산업용 소재에서 자동차, EV 부품 등으로 수요가 다변화. 우주항공 및 로봇 시장은 최근 알루미늄 부품 수요가 증가하고 있는 신규 산업으로 기존 시장 내 선도 업체인 동사로의 수혜를 예상. 최근 주가는 우주 사업 주목도 증가로 급등. 단기 변동성 확대 가능하나, 현재 기업가치는 고성장 산업에 진출한 관련 업체 대비 저평가 국면인 점 주목

#### >>> 알루미늄 소재 및 부품 선도 업체

동사는 알루미늄 소재 및 부품 업체로, 원재료인 빌렛 주조부터, 압출, 가공, 표면처리까지 전 공정 수직 계열화를 통한 통합 생산 체계를 갖췄다. 알루미늄은 다른 소재 대비 가벼우면서도 고강도 구현이 가능해 다양한 산업에서 높은 수요를 보이는 소재 중 하나이다. 동사는 글로벌 고객사 대응이 가능한 초정밀 압출 기술 및 대량 양산 역량 또한 산업 내 선도적 위치에 있는 것으로 파악된다. 국내 연간 생산 능력은 알루미늄 부품 압출 라인 5.5만톤, 주조 라인이 10만톤이며, 미국 내 압출 공장도 준공 중이다.

3Q25 누적 매출 기준 제품별 비중은 EV 부품이 61%, 빌렛이 22%를 차지하고 있다. 25년 실적은 매출액 1,888억원(YoY 20%), 영업이익 69억원(흑자 전환)을 전망하며, 전방 시장인 전기차 시장 둔화에도 고객사 확대 및 공급 범위 확대를 통해 전년 대비 성장한 것으로 파악된다.

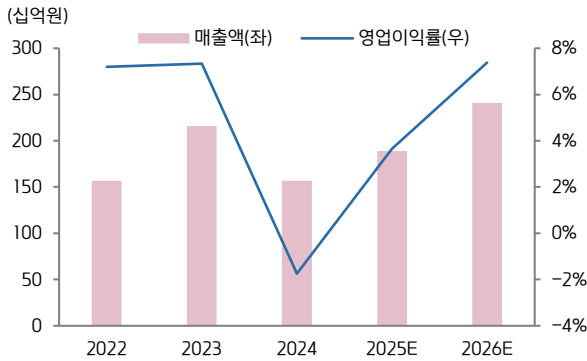
#### >>> 우주 사업도 합니다

알루미늄 부품은 과거 건설 및 산업용 소재에서 자동차, EV 부품 등으로 수요가 다변화되었으며, 신규 산업에 적용될 시 고난도 소재 기술력과 안정적인 품질 및 양산 능력의 중요성이 부각되었다. 우주항공 및 로봇 시장은 최근 알루미늄 부품 수요가 증가하고 있는 신규 산업으로 기존 시장 내 선도 업체인 동사로의 수혜를 예상한다. 최근 북미 우주항공업체로의 협력사 등록을 완료하였으며, 개발 제품 샘플을 공급 중인 것으로 파악된다. 2H26 제품 공급 본격화를 예상한다. 위성장치 및 발사체는 고강도뿐 아니라 내열성과 경량화 특화 소재가 필요하며, 대형 구조물을 통한 정밀한 생산 능력도 중요하다. 해당 스펙에 대응 가능한 업체는 동사를 포함해 제한적일 것으로 판단되며, 향후 우주항공 시장 내 공급 범위와 고객사 확대도 가능할 것으로 전망한다.

#### >>> 높은 확장성을 통한 성장을 주목

26년 동사의 실적은 매출액 2,410억원(YoY 28%), 영업이익 178억원(YoY 158%)을 전망한다. 최근 주가는 우주 사업 주목도 증가로 급등함에 따라 단기 변동성 확대 가능성이 있다. 다만, 현재 기업가치는 고성장 산업에 진출한 관련 업체 대비 저평가 국면인 점을 주목한다. 첨단 산업 내 알루미늄 부품 수요 증가로 인한 동사의 중장기적 수혜에 주목이 필요한 시점이다.

알멕 실적 추이 및 전망



자료: 알멕, 키움증권

압출 방식 알루미늄 생산



금형을 통해 다양한 단면 형태의 제품 생산 가능

자료: 알멕, 키움증권

신규 산업 진출: 우주항공

우주항공 부품의 핵심 요구 조건

소재	고강도	내열성	경량화	부식성	...
<p><b>UAM 분야소재 기술 검증</b></p> <p>산업통상자원부 주관 국책과제 수행                      'UAM 본체 및 배터리 팩 적용 알루미늄 압출재 개발'</p> <p style="text-align: center;">고강도    내열성    경량화    부식성    ...</p> <p style="text-align: center;">우주항공 부품 소재와 동일한 요구 조건</p> <p style="text-align: center;">유사한 부품 소재 개발 경험으로 우주항공 시장 진출</p>					
생산	정밀한 치수 및 품질 관리	대형 구조물 생산 능력	공급 안정성	...	
<p><b>경남 사천 생산인프라</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="text-align: center;"> <p>사천 공장 (AR Aluminum)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>최신 알루미늄 주조 설비 보유</p> <p>초대형 압출 설비 구축</p> <p>기존 항공 산업 인접에 따른 지리적 이점</p> </div> </div> <p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">대형 구조물 단위의 정밀 치수 관리 및 반복 생산 가능</p>					

자료: 알멕, 키움증권

알멕 중장기 사업전략

구분	2024년		2025년		2026년		2027년		2028년		이후	
	~1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H		
기존 사업	기존 제품 라인업 강화	플랫폼 프레임, 배터리 케이스 등 제품 판매				신규 제품 개발						기존 사업 영향력 확대
						핵심 고객사 기반 공급 확대						
						고객 Portfolio 다각화						
신규 사업	ESS, 데이터센터	구리와 기존 알루미늄 제품을 대체 가능한 고전도 알루미늄 압출 소재 개발				EV 내 고전도, 고강도 요구 제품 개발 및 공급 예정						신규 성장축 확보
						데이터센터, ESS 등 전력용 전도체를 사용하는 산업 전반 제품 공급 예정						
생산 능력 및 소재	Capa 확대	국내	참원·사천·말양 공장 가동 Capa - 압출 5.5만 톤, 주조 10만 톤		수주 규모에 맞춰 점진적 Capa 확대 예정						생산능력 및 소재 기술 경쟁력 강화	
			미국	물류공장 가동		압출생산 공장 준공 Capa - 2만 톤		9인치 라인 가동		수주 규모에 맞춰 점진적 Capa 확대 예정		
	저탄소 소재 개발	개발 시작				국책과제를 통한 사용 후 스크랩 재활용 기반 합금 소재화 기술 개발						
						용해 및 선별 라인 구축		저탄소 소재 본격 양산				

자료: 알멕, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	156.8	216.0	156.9	188.8	241.0
매출원가	122.1	179.2	136.1	161.7	187.1
매출총이익	34.7	36.9	20.8	27.1	53.9
판관비	23.4	21.0	23.5	20.3	36.1
<b>영업이익</b>	11.3	15.9	-2.7	6.9	17.8
<b>EBITDA</b>	15.6	20.9	5.7	20.0	29.5
영업외손익	-3.7	-21.8	-3.2	-1.2	-1.4
이자수익	0.1	1.9	2.0	2.0	1.9
이자비용	4.0	8.1	9.1	9.1	9.1
외환관련이익	3.1	3.8	6.1	3.9	3.9
외환관련손실	5.2	3.0	1.7	0.7	0.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.3	-16.4	-0.5	2.7	2.6
<b>법인세차감전이익</b>	7.5	-6.0	-5.9	5.6	16.4
법인세비용	2.1	0.7	-3.5	0.8	2.5
계속사업손익	5.5	-6.6	-2.4	4.8	14.0
<b>당기순이익</b>	5.5	-6.6	-2.4	4.8	14.0
<b>지배주주순이익</b>	5.5	-6.8	0.7	4.8	14.0
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	89.3	37.8	-27.4	20.3	27.6
영업이익 증감율	흑전	40.7	-117.0	-355.6	158.0
EBITDA 증감율	흑전	34.0	-72.7	250.9	47.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-223.6	-110.3	585.7	191.7
EPS 증감율	흑전	적전	흑전	632.6	191.2
매출총이익율(%)	22.1	17.1	13.3	14.4	22.4
영업이익율(%)	7.2	7.4	-1.7	3.7	7.4
EBITDA Margin(%)	9.9	9.7	3.6	10.6	12.2
지배주주순이익율(%)	3.5	-3.1	0.4	2.5	5.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	138.3	155.1	163.6	178.8	202.5
현금 및 현금성자산	21.2	36.1	17.7	16.0	12.1
단기금융자산	23.5	42.1	55.8	55.8	55.8
매출채권 및 기타채권	59.6	43.8	39.0	46.9	59.9
재고자산	29.9	30.4	44.0	52.9	67.5
기타유동자산	4.1	2.7	7.1	7.2	7.2
<b>비유동자산</b>	95.2	143.2	175.7	167.7	161.0
투자자산	0.4	0.0	1.3	1.3	1.3
유형자산	88.2	129.7	154.8	146.8	140.2
무형자산	4.8	4.9	4.9	4.8	4.8
기타비유동자산	1.8	8.6	14.7	14.8	14.7
<b>자산총계</b>	233.6	298.2	339.4	346.4	363.5
<b>유동부채</b>	91.3	64.3	134.5	136.0	138.5
매입채무 및 기타채무	22.3	13.3	19.1	20.6	23.1
단기금융부채	61.0	48.6	112.9	112.9	112.9
기타유동부채	8.0	2.4	2.5	2.5	2.5
<b>비유동부채</b>	65.3	86.9	52.9	52.9	52.9
장기금융부채	58.5	81.8	51.4	51.4	51.4
기타비유동부채	6.8	5.1	1.5	1.5	1.5
<b>부채총계</b>	156.7	151.3	187.4	188.9	191.4
<b>지배지분</b>	76.9	132.8	140.9	146.3	161.0
자본금	2.5	3.2	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	46.9	125.9	125.9	125.9	125.9
기타자본	7.0	-9.4	-2.6	-2.6	-2.6
기타포괄손익누계액	0.0	-0.1	0.5	1.1	1.8
이익잉여금	20.5	13.1	13.9	18.7	32.7
비지배지분	0.0	14.1	11.1	11.1	11.1
<b>자본총계</b>	76.9	146.9	152.0	157.4	172.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-29.5	24.5	-4.6	-1.6	-3.5
당기순이익	5.5	-6.6	-2.4	4.8	14.0
비현금항목의 가감	16.0	32.0	14.3	16.7	17.1
유형자산감가상각비	4.0	5.0	8.4	13.0	11.6
무형자산감가상각비	0.3	0.0	0.1	0.1	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.7	27.0	5.8	3.6	5.5
영업활동자산부채증감	-48.0	4.4	-12.7	-15.4	-25.1
매출채권및기타채권의감소	-44.1	14.5	7.6	-7.9	-13.0
재고자산의감소	-9.8	0.1	-15.0	-9.0	-14.6
매입채무및기타채무의증가	9.0	-8.1	0.7	1.5	2.5
기타	-3.1	-2.1	-6.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-3.0	-5.3	-3.8	-7.7	-9.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-44.1	-66.9	-45.4	-4.8	-4.8
유형자산의 취득	-18.7	-47.2	-30.8	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.9	0.0	0.2	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-4.7	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.4	-1.3	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-22.0	-18.6	-13.7	0.0	0.0
기타	0.5	-1.4	0.2	0.2	0.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	87.3	57.8	31.3	-0.2	-0.2
차입금의 증가(감소)	57.2	0.7	31.5	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	25.0	48.5	0.0	0.0	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	5.1	8.6	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	0.0	-0.5	0.3	4.8	4.9
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	13.6	14.9	-18.3	-1.9	-3.7
기초현금 및 현금성자산	7.6	21.2	36.1	17.7	15.9
기말현금 및 현금성자산	21.2	36.1	17.7	15.9	12.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,143	-1,147	102	751	2,186
BPS	14,317	20,780	22,042	22,894	25,182
CFPS	4,480	4,294	1,860	3,369	4,858
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	0.0	NA	250.3	26.8	30.6
PER(최고)	0.0	NA	509.3		
PER(최저)	0.0	NA	208.8		
PBR	0.00	2.23	1.16	0.88	2.65
PBR(최고)	0.00	8.66	2.37		
PBR(최저)	0.00	2.04	0.97		
PSR	0.00	1.27	1.05	0.68	1.77
PCFR	0.0	10.8	13.8	6.0	13.8
EV/EBITDA		17.3	46.5	11.6	18.1
<b>주요비율(%)</b>					
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	3.0	-2.5	-0.7	1.4	3.9
ROE	9.4	-6.5	0.5	3.3	9.1
ROIC	7.0	8.8	-3.0	2.4	5.9
매출채권회전율	4.0	4.2	3.8	4.4	4.5
재고자산회전율	6.0	7.2	4.2	3.9	4.0
부채비율	203.7	103.0	123.3	120.0	111.2
순차입금비율	97.3	35.5	59.7	58.8	56.0
이자보상배율	2.8	2.0	-0.3	0.8	2.0
<b>총차입금</b>	119.5	130.4	164.3	164.3	164.3
순차입금	74.8	52.2	90.8	92.5	96.4
NOPLAT	15.6	20.9	5.7	20.0	29.5
FCF	-57.1	-21.9	-41.6	-1.4	-3.3

Compliance Notice

- 당사는 2월 11일 현재 '알멕(354320)' 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/1/1~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%