

알멕 (354320/KQ)

전기차 성장+경량화 수혜+Crash Alloy 기술

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 54,200 원

상승여력: -



Analyst
윤혁진

hjyoon2019@sk.com
3773-9025

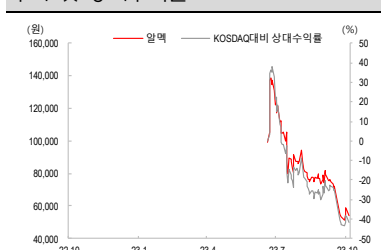
Company Data

발행주식수	639 만주
시가총액	346 십억원
주요주주	
다이엑스	26.78%
아리아	24.72%

Stock Data

주가(23/10/16)	54,200 원
KOSDAQ	810.54 pt
52주 최고가	139,100 원
52주 최저가	51,500 원
60일 평균 거래대금	11 십억원

주가 및 상대수익률



자동차 배터리의 안전을 담당하는 알루미늄 케이스, 프레임 제조 업체

알멕은 1973 년에 설립된 알루미늄 압출 및 관련 소재/부품 전문 기업이다. 기존에는 루프랙, 범퍼 등의 일반 자동차 부품 사업을 영위했고, 2016 년부터 본격으로 전기차 부품 사업을 시작했다. 전기차 관련 제품으로는 셀을 외부로부터 물리적으로 보호하며 내부에서 발생한 열을 냉각장치로 전달하는 역할을 하는 **배터리 모듈 케이스**, 배터리 팩 내부의 모듈 및 각종 시스템을 보호 및 냉각 기능을 수행하는 **배터리 팩 케이스**, 그리고 전기차의 배터리 팩, 서스펜션 그리고 구동장치를 지지하는 **EV 플랫폼 프레임**을 생산하고 있다.

2Q23 매출액 기준 전기차 부품 주요 고객사는 LGES 32.7%, 리비안 26.6%, SK 온 24.5% 등이다. 배터리 모듈 케이스는 LGES, SK 온 등 파우치셀 업체들에게 공급해서, VW, Audi 등으로 공급하며, 배터리 팩 케이스와 EV 플랫폼 프레임을 완성차와 계약을 하며, 글로벌 부품사(리나마, DURA) 또는 완성차(리비안, 루시드 등)로 공급한다. 최근 캐나다 2 위 자동차 부품사 리나마와 1,446 억원 공급계약, 미국 전기차 회사 루시드와 2,064 억원 전기차 플랫폼 프레임 공급 계약 등 지속적으로 공급계약을 발표하고 있으며, 현재 동사의 수주 잔고는 약 2 조 원을 상회하고 있다(EV 플랫폼 42%, 배터리 모듈 케이스 41.5%, 배터리 팩 케이스가 16.5%).

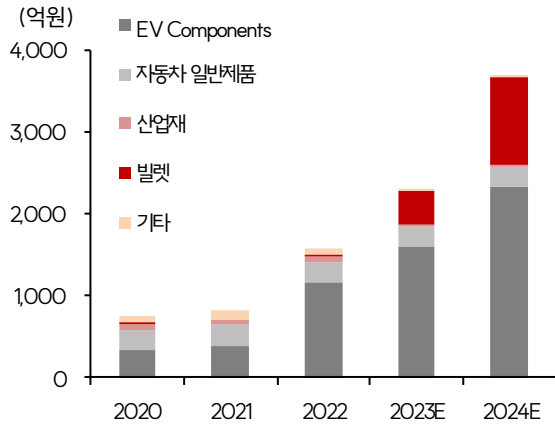
벤츠에서 인정한 알멕의 Crash Alloy 기술

일반적인 알루미늄은 외부 충격을 받을 시 깨지는 성질을 갖고 있어, 깨진 제품의 파편이 튀면서 2 차 피해가 발생하고 인명피해나 화재 등 심각한 문제로 이어질 가능성이 높다. 동사의 Crash Alloy 기술은 외부 충격을 흡수하여 깨지지 않고, 주름이 잡히면서 찌그러지는 현상을 구현한다. 국내 유일하게 다임러벤츠사 Crash DBL4919 등급을 보유하여 해외 유명 OEM수주를 획득하고 있다. 2022 년 리비안(Rivian)의 협력사로 선정되어 EV 플랫폼 프레임을 수주 및 공급하게 됐으며, 벤츠, 루시드 등으로 배터리 팩 케이스와 EV 플랫폼 프레임 등을 공급하기 시작했다. 최근 전기차 판매 둔화 등에 따라 상장 시 제시한 가이드스에는 못 미치겠지만, 23 년 실적은 매출액 2,300 억원(+47%YoY), 영업이익 230 억원(+105%)로 큰 폭의 성장이 예상되며, 2 조원 이상의 높은 수주잔고를 바탕으로 24 년, 25 년 지속적으로 높은 성장이 예상된다.

영업실적 및 투자지표

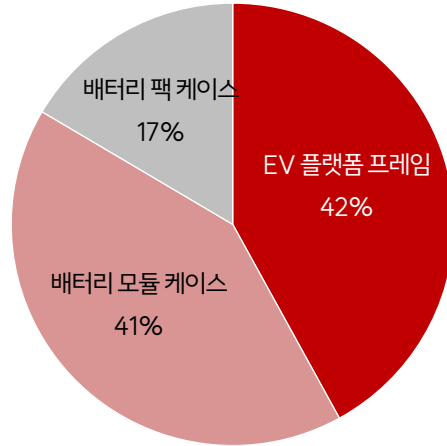
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	0	0	0	75	83	157
영업이익	십억원	0	0	0	3	-7	11
순이익(지배주주)	십억원	0	0	0	0	-14	5
EPS(계속사업)	원	0	0	0	83	-2,819	1,143
PER	배	N/A	N/A	N/A	0.0	N/A	0.0
PBR	배	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	12.0	N/A	6.7
ROE	%	N/A	N/A	N/A	1.9	-35.5	9.4

제품별 매출 비중 전망



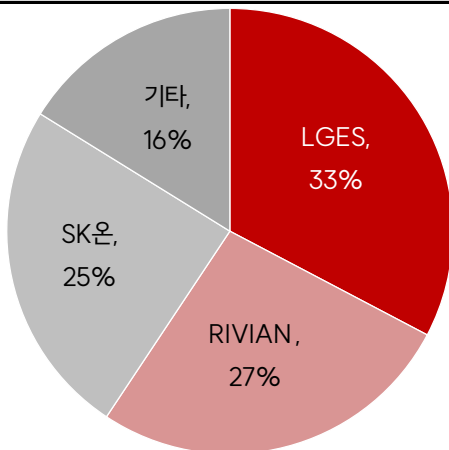
자료: 알멕, SK 증권

수주잔고 비중



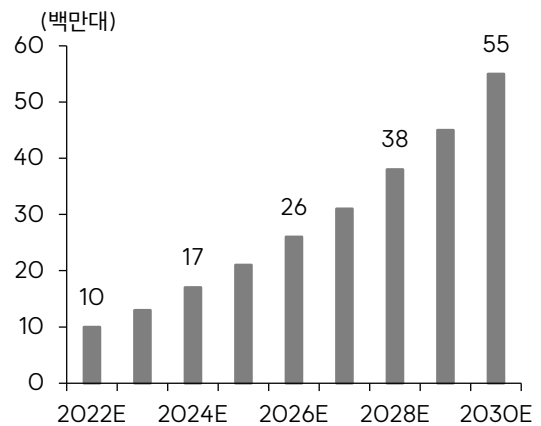
자료: 알멕, SK 증권

2Q23 전기차 부문 고객사별 매출 비중



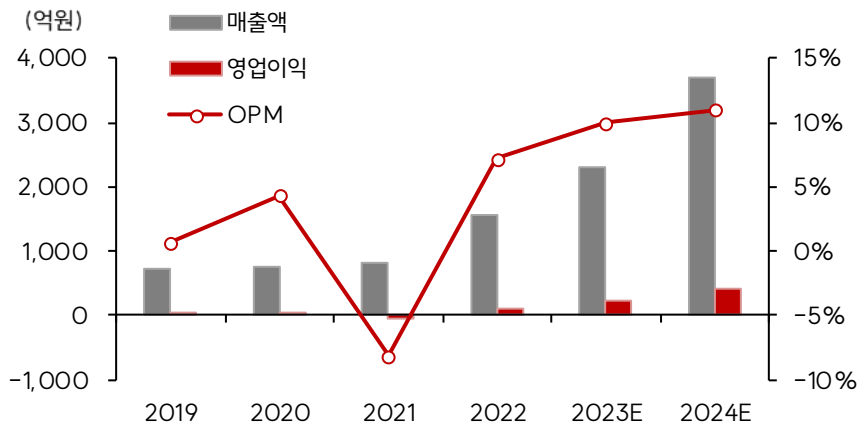
자료: 알멕, SK 증권

글로벌 전기차(xEV) 시장 전망



자료: SNE Research, SK 증권

매출액, 영업이익, OPM 추이 및 전망



자료: 알멕, SK 증권

전기차 부문 제품 구성 및 주요 적용 차종

EV용 경량화 · 초정밀 · 안전 기능성 알루미늄 생산



자료: 알멕, SK증권

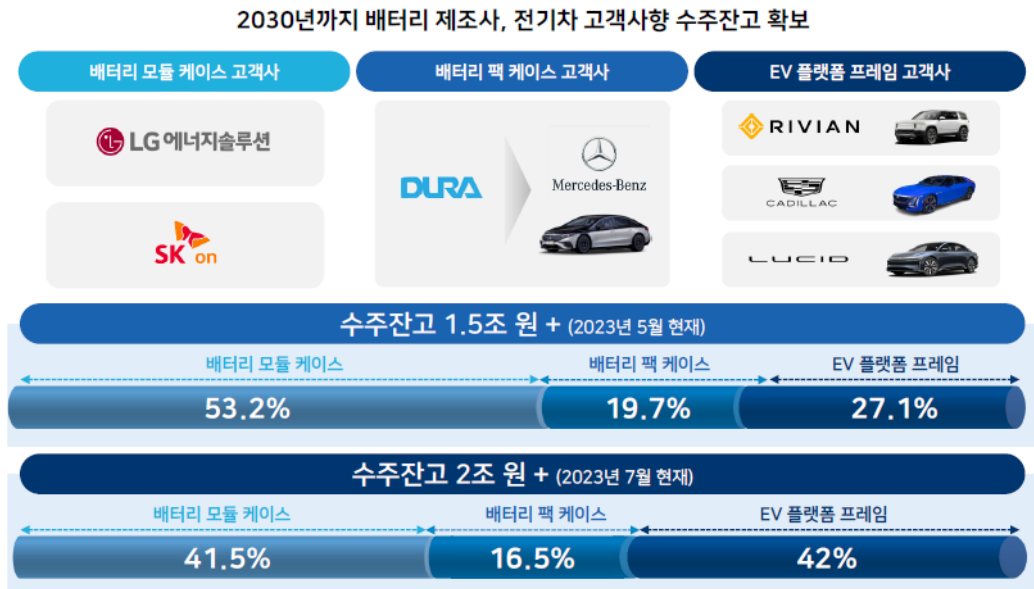
글로벌 EV 고객사 밸류체인

우수한 기술 경쟁력을 기반으로 글로벌 EV 고객사 밸류체인 진입



자료: 알멕, SK증권

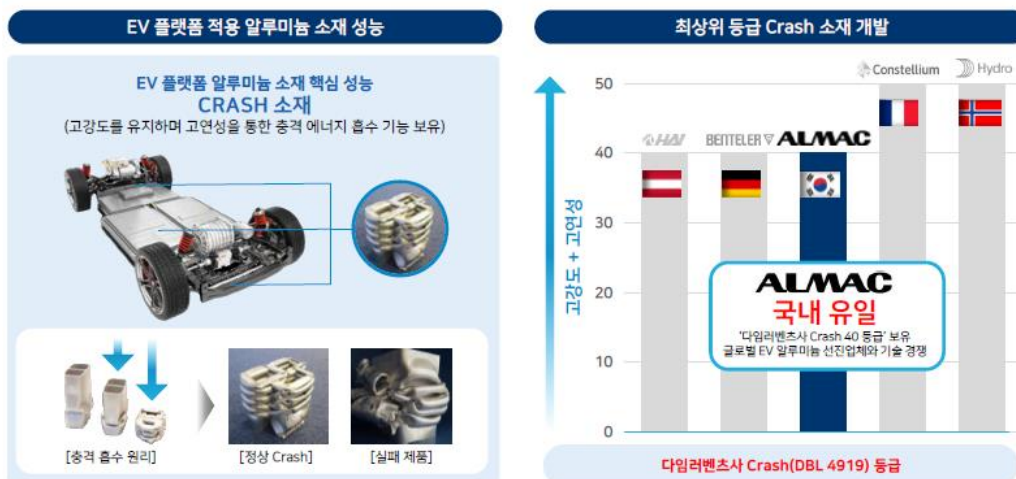
배터리 제조사, 전기차 고객사향 수주잔고 확보



자료: 알멕, SK 증권

알멕의 핵심 기술: Crash Alloy

국내 유일 글로벌 하이엔드 고객사 등급 충족 기술로 EV 플랫폼 시장 진출



자료: 알멕, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	0	0	42	51	138
현금및현금성자산	0	0	4	8	21
매출채권 및 기타채권	0	0	20	19	60
재고자산	0	0	16	22	30
비유동자산	0	0	71	77	95
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	69	75	88
무형자산	0	0	1	1	5
자산총계	0	0	113	127	234
유동부채	0	0	57	58	91
단기금융부채	0	0	44	47	67
매입채무 및 기타채무	0	0	12	11	21
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	19	30	65
장기금융부채	0	0	13	24	58
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	76	88	157
지배주주지분	0	0	9	24	56
자본금	0	0	2	2	2
자본잉여금	0	0	12	22	47
기타자본구성요소	0	0	-5	0	7
자기주식	0	0	-5	0	3
이익잉여금	0	0	28	15	21
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	37	39	77
부채와자본총계	0	0	113	127	234

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	0	0	4	-5	-27
당기순이익(손실)	0	0	0	-14	5
비현금성항목등	0	0	7	11	16
유형자산감가상각비	0	0	3	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	4	7	12
운전자본감소(증가)	0	0	-3	-3	-48
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	-0	1	-44
재고자산의감소(증가)	0	0	-4	-7	-10
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	2	0	9
기타	0	0	-1	2	-3
법인세납부	0	0	-0	0	-0
투자활동현금흐름	0	0	-4	-15	-44
금융자산의감소(증가)	0	0	1	-0	-22
유형자산의감소(증가)	0	0	-10	-15	-18
무형자산의감소(증가)	0	0	-0	-0	-5
기타	0	0	5	0	1
재무활동현금흐름	0	0	-8	5	54
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-6	-3	6
장기금융부채의증가(감소)	0	0	-0	11	51
자본의증가(감소)	0	0	2	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	-4	-2	-3
현금의 증가(감소)	0	0	2	3	14
기초현금	0	0	2	4	8
기말현금	0	0	4	8	21
FCF	0	0	-6	-20	-44

자료 : 알멕, SK증권 추정

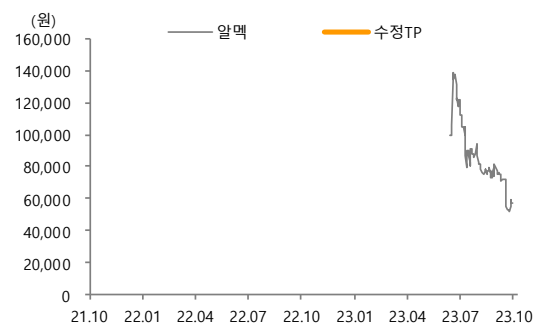
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	75	83	157
매출원가	0	0	65	78	122
매출총이익	0	0	10	5	35
매출총이익률(%)	N/A	N/A	13.0	6.2	22.1
판매비와 관리비	0	0	6	12	23
영업이익	0	0	3	-7	11
영업이익률(%)	N/A	N/A	4.4	-8.3	7.2
비영업손익	0	0	-3	-9	-4
순금융손익	0	0	-3	-2	-4
외환관련손익	0	0	-1	1	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	0	0	-16	8
세전계속사업이익률(%)	N/A	N/A	0.0	-19.4	5.1
계속사업법인세	0	0	0	-2	2
계속사업이익	0	0	0	-14	5
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	-14	5
순이익률(%)	N/A	N/A	0.5	-16.4	3.5
지배주주	0	0	0	-14	5
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	N/A	0.5	-16.4	3.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	-13	6
지배주주	0	0	0	-13	6
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	7	-3	16

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	N/A	11.2	89.3
영업이익	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
EBITDA	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
EPS	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
수익성 (%)					
ROA	N/A	N/A	0.6	-11.3	3.0
ROE	N/A	N/A	1.9	-35.5	9.4
EBITDA마진	N/A	N/A	9.3	-3.4	9.9
안정성 (%)					
유동비율	N/A	N/A	74.7	86.9	151.5
부채비율	N/A	N/A	204.0	224.3	203.7
순차입금/자기자본	N/A	N/A	137.8	156.0	105.0
EBITDA/이자비용(배)	N/A	N/A	2.3	-1.1	3.9
배당성향	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	0	0	83	-2,819	1,143
BPS	0	0	2,934	5,075	9,196
CFPS	0	0	952	-1,989	2,037
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	0.0	N/A	0.0
PBR	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
PCR	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	12.0	N/A	6.7
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.10.16	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 10월 16일 기준)

매수	95.16%	중립	4.84%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------