

알멕 (354320)

응축된 잠재력

통신/우주/미디어

Analyst 정지수

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영

geonyoung@meritz.co.kr

1Q26 Review: 시장 컨센서스 상회

1Q26 연결 실적은 매출액 507억원(+0.1% YoY), 영업이익 28억원(+61.1% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 21억원)를 상회했다. EV Components 매출액은 253억원(-23.8% YoY)을 달성했고, 빌렛 매출액은 전년 대비 +65.9% 증가한 178억원을 기록했다. 1Q26 기준 가동률은 38.5%로 2025년 연간(39.0%) 수준을 유지했다. 매출액은 전년 수준을 유지했으나, 매출원가(1Q25 85.9% → 1Q26 85.0%)와 판관비율(1Q25 10.7% → 1Q26 9.4%) 하락으로 영업이익률은 전년 대비 +1.1%p 개선된 5.5%를 기록했다. 1Q26 당기순이익은 우호적인 환율 영향으로 31억원을 기록하며 전년 대비 흑자전환에 성공했다.

2026년 연결 영업이익 154억원(+147.8% YoY) 전망

2026년 연결 실적은 매출액 2,418억원(+28.7% YoY), 영업이익 154억원(+147.8% YoY)을 전망한다. EV Components 부문은 S사, W사 등 신규 고객사에 최근 T사와의 신규 비즈니스 확장 가능성을 높이면서 분기를 거듭하면서 구조적으로 성장할 전망이다. 고강도 알루미늄을 활용한 우주 부문도 상반기 내 퀄테스트 통과, 하반기 초도물량 공급을 통해 사업이 보다 가시화될 전망이다. 특히, 우주 제품의 경우 기존 제품 대비 높은 마진율을 바탕으로 영업 레버리지 또한 가능할 전망이다.

순항 중인 우주 사업

지난 2월 글로벌 최대 민간 우주 기업에게 공급한 1차 샘플은 물성치를 충분히 만족한 상황이며, 2차 샘플인 부품화 단계까지 퀄테스트는 순조롭게 진행 중인 것으로 파악된다. 오히려 기존 프로젝트에 대한 퀄테스트 진행 중 신규 프로젝트를 추가로 받으면서 고객사와의 협업이 확대 중이다. 최근 글로벌 알루미늄 가격 상승에도 계약 구조 상 가격 전가가 수월한 만큼 2Q26부터 판가에 반영될 전망이다. 투자 의견 Buy, 적정주가 120,000원을 유지한다.

Meritz Research 2026. 5. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	120,000원
현재주가 (5.15)	85,800원
상승여력	39.9%

표1 알멕 1Q26 Review

(십억원)	1Q26	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	50.7	50.6	0.1	44.2	-99.7	59.3	-268.1	51.9	-616.6
EV Components	2.8	1.7		-0.6					
자동차 일반 제품	3.5	0.0		-1.0					
빌렛	3.1	-0.2		-5.1					
우주	5.5	3.4		-1.3					
기타	6.8	-0.1		-2.2					
영업이익	2.8	1.7	61.1	-0.6	흑전	3.3	-14.8	2.1	33.8
세전이익	3.5	0.0	흑전	-1.0	흑전	2.2	57.5	-	-
당기순이익	3.1	-0.2	흑전	-5.1	흑전	2.1	49.0	1.5	108.6
영업이익률 (%)	5.5	3.4		-1.3		5.6		4.0	
세전이익률 (%)	6.8	-0.1		-2.2		3.7		0.0	
당기순이익률 (%)	6.2	-0.4		-11.6		3.5		2.9	

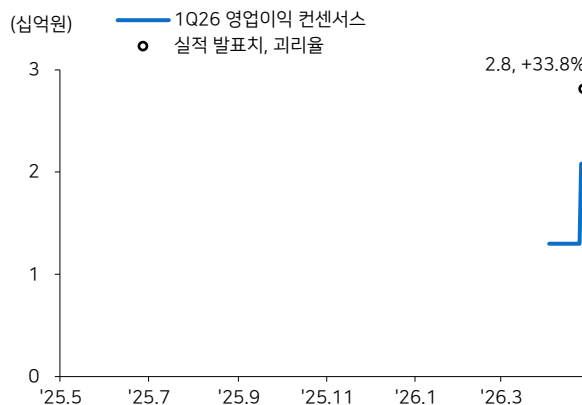
자료: FnGuide, 알멕, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	241.8	187.8	28.7	239.3	1.0	230.9	-99.6
영업이익	15.4	6.2	147.8	14.6	5.6	14.2	8.6
세전이익	13.0	-2.0	흑전	10.8	20.1	9.7	33.7
지배주주 순이익	12.0	-6.0	흑전	10.2	17.6	8.9	34.8
영업이익률(%)	6.4	3.3		6.1		6.1	
세전이익률(%)	5.4	-1.0		4.5		4.2	
순이익률(%)	5.0	-3.2		4.3		3.9	

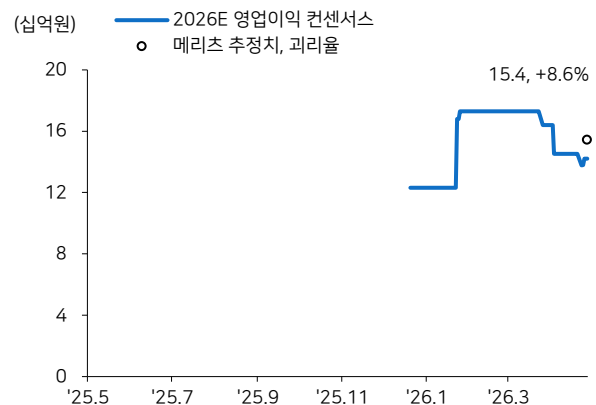
자료: FnGuide, 알멕, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 영업이익, 컨센서스 +33.8% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 +8.6% 상회 전망



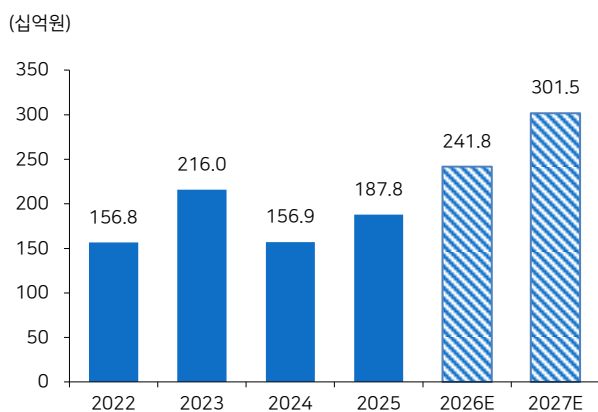
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 알멕 연결 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	50.6	48.5	44.5	44.2	50.7	63.5	63.2	64.4	187.8	241.8	301.5
% YoY	44.4	13.0	6.7	18.9	0.1	30.9	41.9	45.8	19.7	28.7	24.7
EV Components	33.2	25.9	29.1	25.9	25.3	32.6	37.5	35.2	114.1	130.6	148.8
자동차 일반 제품	4.5	3.8	2.7	3.3	4.6	4.0	2.9	3.5	14.4	15.0	15.7
빌렛	10.7	9.5	11.3	14.2	17.8	15.0	16.7	16.4	45.7	65.8	71.2
우주							6.2	8.4		14.6	48.6
기타	2.1	9.3	1.5	0.8	3.0	11.9	6.1	9.4	13.7	30.4	65.8
매출원가	43.4	41.7	38.3	39.5	43.1	53.9	53.7	57.0	162.9	207.6	251.0
매출총이익	7.1	6.8	6.3	4.7	7.6	9.6	9.6	7.5	24.9	34.2	50.5
Gpm(%)	14.1	14.1	14.1	10.6	15.0	15.1	15.1	11.6	13.3	14.1	16.7
판매비	5.4	4.0	4.0	5.2	4.8	4.2	4.2	5.5	18.7	18.8	19.7
판매비율(%)	10.7	8.3	9.1	11.9	9.4	6.7	6.7	8.5	10.0	7.8	6.5
영업이익	1.7	2.8	2.2	-0.6	2.8	5.3	5.3	2.0	6.2	15.4	30.8
% YoY	흑전	40.7	흑전	적축	61.1	91.0	136.4	흑전	흑전	147.8	99.5
영업이익률(%)	3.4	5.8	5.0	-1.3	5.5	8.4	8.4	3.0	3.3	6.4	10.2
세전이익	0.0	-0.8	-0.1	-1.0	3.5	2.8	4.0	2.7	-2.0	13.0	29.4
법인세비용	0.2	-0.3	0.0	4.2	0.3	0.1	0.3	0.2	4.0	1.0	2.9
당기순이익	-0.2	-0.5	-0.2	-5.1	3.1	2.7	3.7	2.4	-6.0	12.0	26.6
당기순이익률(%)	-0.1	-1.6	-0.3	-2.2	6.8	4.4	6.4	4.1	-1.0	5.4	9.8

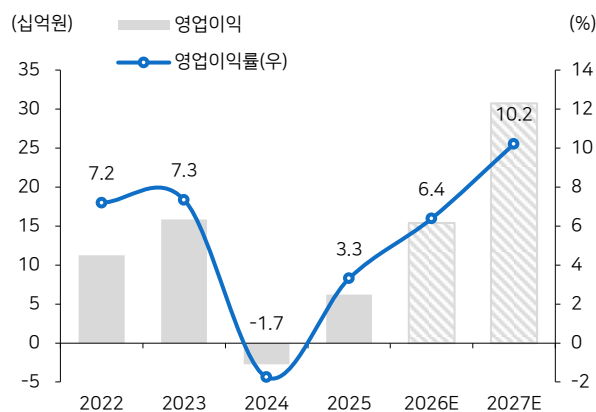
자료: 알멕, 메리츠증권 리서치센터

그림3 알멕 매출액 추이 및 전망



자료: 알멕, 메리츠증권 리서치센터

그림4 알멕 영업이익 추이 및 전망



자료: 알멕, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

알멕 (354320)

KOSDAQ	1,129.82pt
시가총액	5,484억원
발행주식수	639만주
유동주식비율	71.42%
외국인비중	3.68%
52주 최고/최저가	101,400원/19,000원
평균거래대금	161.7억원

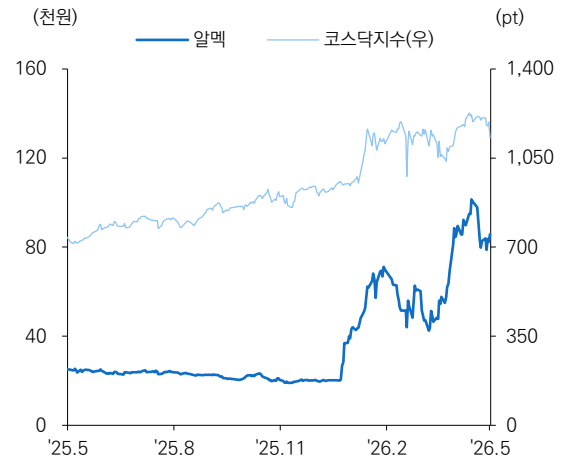
주요주주(%)

다이엑스	27.38
아리아	24.72

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.5	321.6	243.9
상대주가	3.6	235.1	123.2

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	156.9	-2.7	0.7	103	-108.5	22,042	250.2	1.16	46.9	0.5	123.3
2025	187.8	6.2	-1.3	-205	-300.2	23,535	-98.2	0.86	10.9	-0.9	112.7
2026E	241.8	15.4	2.6	402	-295.8	23,937	213.5	3.58	14.9	1.7	104.1
2027E	301.5	30.8	5.7	889	121.3	24,826	96.5	3.46	11.2	3.6	89.8
2028E	350.1	43.1	8.1	1,274	43.2	26,100	67.4	3.29	9.3	5.0	74.8

알멕 (354320)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	156.9	187.8	241.8	301.5	350.1
매출액증가율(%)	-27.4	19.7	28.7	24.7	16.1
매출원가	136.1	162.9	207.6	251.1	286.2
매출총이익	20.8	25.0	34.2	50.5	63.9
판매관리비	23.5	18.7	18.8	19.7	20.8
영업이익	-2.7	6.2	15.4	30.8	43.1
영업이익률(%)	-1.7	3.3	6.4	10.2	12.3
금융손익	-7.7	-5.9	-3.9	-1.7	-0.6
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	4.5	-2.2	1.5	0.4	0.3
세전계속사업이익	-5.9	-2.0	13.0	29.4	42.8
법인세비용	-3.5	4.2	1.0	2.9	4.8
당기순이익	-2.4	-6.1	12.0	26.6	38.0
지배주주지분 순이익	0.7	-1.3	2.6	5.7	8.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-4.6	27.2	28.7	41.5	54.0
당기순이익(손실)	-2.4	-6.1	12.0	26.6	38.0
유형자산상각비	8.4	13.5	28.1	27.5	26.6
무형자산상각비	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-12.7	9.2	-11.4	-12.5	-10.6
투자활동 현금흐름	-45.4	-39.7	-32.8	-27.9	-26.1
유형자산의증가(CAPEX)	-30.8	-27.2	-30.0	-25.0	-23.0
투자자산의감소(증가)	-3.1	3.1	-0.0	-0.0	0.0
재무활동 현금흐름	31.3	17.5	-5.9	-6.0	-5.9
차입금의 증감	34.7	-11.4	-5.9	-6.0	-5.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-18.3	5.0	-9.9	7.6	22.1
기초현금	36.1	17.7	22.8	12.9	20.5
기말현금	17.7	22.8	12.9	20.5	42.5

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	163.6	162.4	171.1	199.3	239.2
현금및현금성자산	17.7	22.8	12.8	20.5	42.5
매출채권	35.7	35.8	38.0	40.2	42.6
재고자산	44.0	34.9	44.9	55.9	65.0
비유동자산	175.7	180.3	182.2	179.8	176.2
유형자산	154.8	164.3	166.2	163.7	160.2
무형자산	4.9	5.2	5.2	5.2	5.2
투자자산	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	339.4	342.8	353.4	379.1	415.4
유동부채	134.5	148.4	146.5	144.8	142.6
매입채무	7.5	8.0	10.3	12.8	14.9
단기차입금	76.0	110.9	106.4	102.0	97.6
유동성장기부채	12.0	16.5	16.0	15.4	14.8
비유동부채	52.9	33.2	33.8	34.6	35.1
사채	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	26.1	19.0	18.0	17.1	16.1
부채총계	187.4	181.6	180.3	179.4	177.7
자본금	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	125.9	125.9	125.9	125.9	125.9
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	13.9	12.4	15.0	20.6	28.8
비지배주주지분	11.1	10.7	20.2	41.0	70.9
자본총계	152.0	161.2	173.2	199.7	237.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	24,543	29,387	37,827	47,173	54,775
EPS(지배주주)	103	-205	402	889	1,274
CFPS	1,860	3,345	7,202	9,637	11,518
EBITDAPS	895	3,098	6,808	9,110	10,896
BPS	22,042	23,535	23,937	24,826	26,100
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	250.2	-98.2	213.5	96.5	67.4
PCR	13.8	6.0	11.9	8.9	7.4
PSR	1.0	0.7	2.3	1.8	1.6
PBR	1.16	0.86	3.58	3.46	3.29
EBITDA(십억원)	5.7	19.8	43.5	58.2	69.6
EV/EBITDA	46.9	10.9	14.9	11.2	9.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	0.5	-0.9	1.7	3.6	5.0
EBITDA 이익률	3.6	10.5	18.0	19.3	19.9
부채비율	123.3	112.7	104.1	89.8	74.8
금융비용부담률	5.8	3.4	2.5	1.9	1.6
이자보상배율(x)	-0.3	1.0	2.5	5.3	7.7
매출채권회전율(x)	4.2	5.3	6.6	7.7	8.4
재고자산회전율(x)	4.2	4.8	6.1	6.0	5.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

알멕 (354320) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

