

유티아이 179900

VTG(Variable Thickness Glass)=UFG

100미크론 이상의 플렉서블유리(UFG) 개발 완성

유티아이는 스마트폰 카메라 윈도우 커버, 글라스를 제조하는 업체다. 2019년 동사는 4년 만에 100미크론 이상의 폴더블폰 커버 유리인 UFG를 개발했다. 최근 코닝사의 후가공업체로 추가됐다. 삼성D가 도우인시스를 매각하면서 공급망 구조에 변화가 생기고 있다. 또한 분기보고서에 의하면 동사 UFG는 중국 휴대 폰 메이커 및 노트북 제조사와 함께 개발 진행 중이며 2024년 양산을 언급했다.

UFG 수출 문제 해결

기존 폴더블폰에 주로 적용된 UTG(Thin)는 커버 윈도우가 30미크론 두께로 얇아서 접는 것이 더 쉬운 장점이 있는 반면에 긁힘이나 깨짐에 약하고 터치펜 인식률이 떨어진다는 단점이 있다. 또한 필름처럼 화면이 울렁거리는 느낌을 가진다. 진입장벽이 다소 낮아 UTG는 많은 회사(동사 포함)가 개발했다. 반면 유티아이가 개발한 두께 100미크론 이상(300미크론 이상까지 가능)의 UFG는 강도가 강하고 화면이 평탄하며 한지에서도 터치펜 인식률이 높다는 장점을 가진다. 접히는 부위의 곡률은 1.5R(외국 3R~4R)이며 외관상 고급스럽다. 두께 100미크론 이상은 진입장벽이 높다. 삼성D는 지난 12월 도우인시스(독일 쇼트 유리 사용)를 매각했다. 디일렉 기사에 따르면 “기술적으로 애플이 바라는 주름 없는 UTG 가공이 어렵다”는 평가가 있었다고 전했다. 도우인시스는 30~100미크론 두께의 UTG가 주력 상품인 것으로 예상된다. 이제 S사향 코닝-이코니&유티아 이 제품 공급량이 늘어날 수 있을 것으로 기대한다. 동사는 UFG 수출 문제를 해결했다.

UFG 캐파는 폴더블폰 기준 50만개

동사의 UFG 캐파는 월 50만개까지 가능하다. 금액 기준으로 최소 연 2,000억 원을 넘어선다. 마진은 두 자릿수를 넘어가는 것으로 추정된다. 추가 캐파 증설은 4개월이면 가능하다. 부지를 제외하고 50~70억원 수준이면 현재 캐파의 두 배까지 증설이 가능할 전망이다. 최근 뉴스와 기대감만으로 오른 주가로 PBR 기준 15배인 점은 부담이다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	48	63	60	45	36
영업이익	8	6	1	-2	-5
영업이익률(%)	16.8	10.0	1.3	-4.9	-12.7
세전이익	8	7	0	-1	-15
지배주주지분순이익	6	5	1	1	-12
EPS(원)	407	310	34	79	-738
증감률(%)	-40.2	-23.8	-89.0	132.6	적전
ROE(%)	11.2	8.1	0.9	2.2	-22.3
PER(배)	14.0	59.7	537.1	202.4	-35.0
PBR(배)	1.5	4.7	5.1	4.3	9.8
EV/EBITDA(배)	6.2	23.4	39.5	53.3	162.4

자료: 유티아이, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

양형모 중공업 · 미드스몰캡

02-709-2660

yhm@ds-sec.co.kr

2024.01.15

N/R

목표주가

현재주가(01/12)

40,650원

상승여력

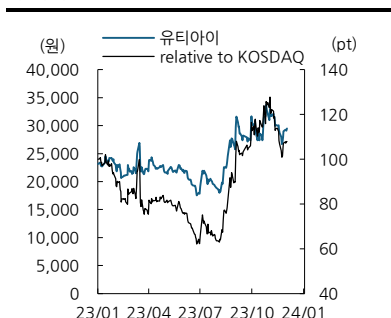
Stock Data

KOSDAQ	868.1pt
시가총액(보통주)	662십억원
발행주식수	16,287천주
액면가	500원
자본금	8십억원
60일 평균거래량	104천주
60일 평균거래대금	3,350백만원
외국인 지분율	5.7%
52주 최고가	42,550원
52주 최저가	17,320원
주요주주	
박덕영(외 7인)	29.6%
자사주(외 1인)	2.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	39.0	35.6
3M	28.4	24.5
6M	128.4	129.7

주가차트



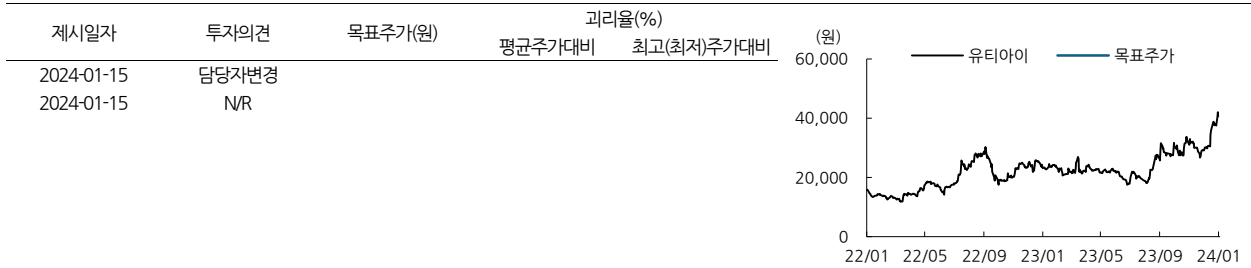
[유티아이 179900]

재무상태표						손익계산서					
	2018	2019	2020	2021	2022		2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	41	38	41	42	62	매출액	48	63	60	45	36
현금 및 현금성자산	8	12	15	17	19	매출원가	29	41	44	34	25
매출채권 및 기타채권	5	4	5	6	4	매출총이익	19	22	16	11	11
재고자산	10	9	10	10	8	판매비 및 관리비	10	16	15	13	16
기타	17	13	11	10	32	영업이익	8	6	1	-2	-5
비유동자산	37	45	50	51	53	(EBITDA)	14	13	8	5	3
관계기업투자등	3	4	4	4	4	금융손익	1	1	-1	2	1
유형자산	31	37	42	41	39	이자비용	0	1	0	0	1
무형자산	1	1	2	2	1	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	78	83	91	94	115	기타영업외손익	0	0	0	0	-12
유동부채	15	18	31	31	20	세전계속사업이익	8	7	0	-1	-15
매입채무 및 기타채무	5	5	7	5	3	계속사업법인세비용	2	2	0	-2	-3
단기금융부채	9	13	23	26	17	계속사업이익	6	5	1	1	-12
기타유동부채	1	0	0	0	0	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	3	3	2	1	48	당기순이익	6	5	1	1	-12
장기금융부채	3	3	2	1	48	지배주주	6	5	1	1	-12
기타비유동부채	0	0	0	0	0	총포괄이익	6	5	-1	3	-13
부채총계	18	21	33	33	68	매출총이익률 (%)	38.7	34.8	26.0	24.9	31.4
지배주주지분	60	62	58	61	47	영업이익률 (%)	16.8	10.0	1.3	-4.9	-12.7
자본금	8	8	8	8	8	EBITDA마진률 (%)	29.6	19.9	12.8	11.0	7.7
자본잉여금	25	25	27	28	28	당기순이익률 (%)	13.4	7.8	0.9	2.8	-33.1
이익잉여금	27	30	29	29	16	ROA (%)	8.7	6.1	0.6	1.4	-11.5
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	11.2	8.1	0.9	2.2	-22.3
자본총계	60	62	58	61	47	ROIC (%)	14.0	8.2	1.0	-2.7	-4.7

현금흐름표						주요투자지표					
	2018	2019	2020	2021	2022		2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	10	13	4	6	3	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	6	5	1	1	-12	P/E	14.0	59.7	537.1	202.4	-35.0
비현금수익비용가감	10	10	9	6	17	P/B	1.5	4.7	5.1	4.3	9.8
유형자산감가상각비	6	6	7	7	7	P/S	1.9	4.7	5.0	5.8	12.7
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	6.2	23.4	39.5	53.3	162.4
기타현금수익비용	3	4	2	-1	10	P/CF	5.6	19.9	32.1	36.1	85.6
영업활동 자산부채변동	-5	0	-5	-1	-1	배당수익률 (%)	1.8	0.5	0.5	0.3	n/a
매출채권 감소(증가)	0	2	3	1	3	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-3	0	-2	0	0	매출액	-5.8	31.5	-5.5	-24.2	-19.4
매입채무 증가(감소)	0	-1	-4	-2	-3	영업이익	-45.5	-21.3	-87.9	적전	적지
기타자산, 부채변동	-1	-1	-2	1	0	세전이익	-39.9	-19.0	-93.9	적전	적지
투자활동 현금	-14	-8	-8	-4	-26	당기순이익	-40.2	-23.8	-88.8	131.3	적전
유형자산처분(취득)	-12	-12	-12	-4	-4	EPS	-40.2	-23.8	-89.0	132.6	적전
무형자산 감소(증가)	0	-1	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-2	4	4	1	-22	부채비율	30.5	33.9	56.6	54.3	143.7
기타투자활동	0	0	0	0	0	유동비율	276.7	209.5	134.1	134.1	305.0
재무활동 현금	-1	-1	7	1	24	순차입금/자기자본(x)	-2.3	0.6	7.8	7.7	80.0
차입금의 증가(감소)	5	3	10	2	-11	영업이익/금융비용(x)	19.6	10.8	1.6	-4.5	-6.4
자본의 증가(감소)	-3	-3	-3	-2	-1	총차입금 (십억원)	12	16	25	28	65
배당금의 지급	1	2	2	2	1	순차입금 (십억원)	-1	0	5	5	38
기타재무활동	-3	0	0	1	36	주당지표(원)					
현금의 증가	-6	4	3	3	2	EPS	407	310	34	79	-738
기초현금	14	8	12	15	17	BPS	3,753	3,900	3,595	3,728	2,632
기말현금	8	12	15	17	19	SPS	3,024	3,977	3,678	2,779	2,030
NOPLAT	6	5	1	-2	-3	CFPS	1,013	931	569	444	301
FCF	-3	6	-4	2	-21	DPS	100	100	100	50	n/a

자료: 유티아이, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

유틀아이 (17990) 투자이견 및 목표주가 변동추이



투자이견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 비중확대
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우 중립
매도	- 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우 비중축소

업종별 투자이견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이견 비율

기준일 2023.12.31

매수	중립	매도
98.0%	2.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.