

기업분석

우진엔텍 (457550)

박장욱 Jangwook.Park@daishin.com

투자 의견 N.R

6개월 목표주가 N.R

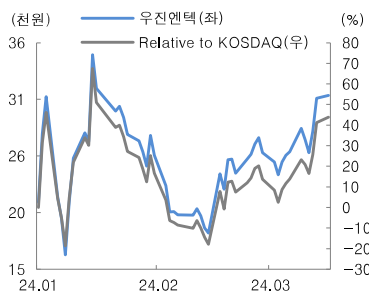
현재주가 25,750

(24,04,12)

스몰캡업종

KOSDAQ	860.57
시가총액	2,883억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	46억원
52주 최고/최저	34,900원 / 16,330원
120일 평균거래대금	524억원
외국인지분율	0.88%
주요주주	SIMPAC 20.49%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	69.5	0.0	0.0	0.0
상대수익률	72.0	0.0	0.0	0.0



원자력 정비 + 해체 시장 수혜

- 발전소 계측정비 및 시운전공사 제공. 매출 60% 원자력 부문에서 발생
- 새울3,4호기 4Q24, 4Q25 상업운전 예정으로 계측정비 부문 수혜 기대
- 고리2,3호기 등 사용기한 만료 원자력 도래. 해체기술보유로 수혜 예상

발전소 계측정비 및 시운전공사 제공업체

발전소 운영에 필요한 계측정비 및 상업운전전 발전소 시운전공사 사업을 영위 중인 정비사업자. 23년 사업부문별 매출액 비중은 원자력 60%, 화력 35%, 제품 5%로 원자력이 전체 매출에서 차지하는 비중이 절대적. 원자력 계측정비 MS는 2위 (21.7%), 화력발전소 MS는 3위 (25.3%)를 차지하고 있음

새울 3,4호기 시운전공사 → 계측정비 수주 기대됨

동사는 새울 3,4호기 시운전공사 68억원 수주한 바 있음. 새울3,4호기는 각각 4Q24, 4Q25 상업운전 예정으로, 시운전공사 수주 이후, 경상정비까지 이어지는 경우가 많아 해당부문 수주가 기대됨

건설이 재개된 신한울3,4호기 및 향후 4 ~ 11기의 한국형 원자력 수주가 기대됨에 따라 중장기적인 실적 성장이 예상됨

고리 2,3,4호기 등 떠오를 원자력 해체시장진출도 준비중

동사는 이동형 3차원 영상 모니터링 시스템 개발 등 원자력 해체 관련 핵심 기술을 보유함. 국내 고리2(2023년 8월), 고리 3호기(2024년 9월), 고리4호기(2025년 8월) 등 사용기한 만료한 원자력 발전소 등이 도래함에 따라 원자력 해체시장 개화에 따른 수혜 기대됨

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	252	263	312	374	407
영업이익	4	10	50	57	59
세전순이익	2	-2	48	56	58
총당기순이익	2	-2	45	48	53
지배지분순이익	2	-2	45	48	53
EPS	297	-323	7,842	8,353	830
PER	0.0	NA	0.0	0.0	0.0
BPS	2,806	2,773	3,558	4,198	5,065
PBR	0.0	0.0	8.7	7.4	6.1
ROE	1.1	-1.2	24.8	21.5	18.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 우진엔텍, 대신증권 Research Center

우진엔텍 기업소개 - 발전소용 계측기 정비 및 시운전공사 사업 영위

발전소 계측기 정비 및 시운전공사 사업 영위

우진엔텍은 2013년 설립되었다. 우진엔텍은 원자력 및 화력 발전소에 계측제어설비, 시운전공사를 제공하는 전문기업이다. 계측제어설비는 발전소 자동화 설비의 오류나 변수 등을 스스로 감지해 제어하는 설비를 말한다. 시운전공사는 원자력 건설 후 시운전 기간 중 정비업무에 참여해 원활한 상업운전을 가능케 하는 사업이다.

발전소 정비 원자력 발전소 2위, 화력발전소 3위

동사는 수산ENS(37.3%)에 이어 21.7%로 원자력발전소 계측제어설비 분야 시장점유율 2위 사업자다. 화력발전소 분야는 한전KPS(33.3%), 수산ENS(26.7%)에 이어 25.3%의 점유율로 3위 사업자다.

우진엔텍은 모회사 우진(40.99%), SIMPAC(20.49%)이 대부분의 지분을 차지하고 있다. SIMPAC은 우진엔텍 설립 당시 공동 출자자였다. 모회사의 지분율이 높다는 점 이외 지분상의 특기할만한 점은 없다.

매출 60% 원자력에서 발생, P,C의 변화 제한적인 가운데, Q가 증가하면 자연스럽게 실적이 성장하는 형태 보유

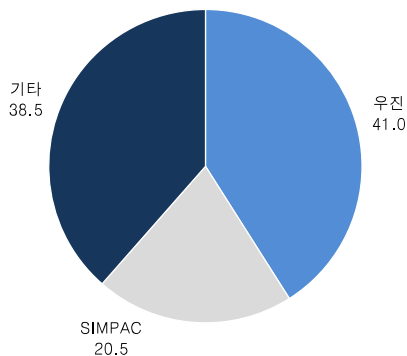
매출은 원자력(60%), 화력(36%), 제품(4%)로 원자력 매출의 비중이 가장 높다. 정비사업은 정비에 들어가는 비용 등에 대해서 보전받는 형태로 인건비 정도를 제외하면, P와 C가 어느정도 고정되어 있는 사업이다. 인플레이션에 의해 기본적으로 매출액과 영업이익이 꾸준히 증가하는 가운데, 정비가능한 발전소 수가 증가하면 자연스럽게 증가하는 형태를 띄고 있다.

원자력 해체 시장 성장시, 수혜가 예상됨

동사는 이동형 3차원 영상 모니터링 시스템 개발 등 원자력 해체 관련 기술을 개발한 상태다. 현재 고리 1호기(2017년 6월), 월성 1호기(2019년 12월)가 영구정지되었다. 고리 2(2023년 8월), 고리 3호기(2024년 9월), 고리4호기(2025년 8월) 사용기한 만료가 예정되어 있다.

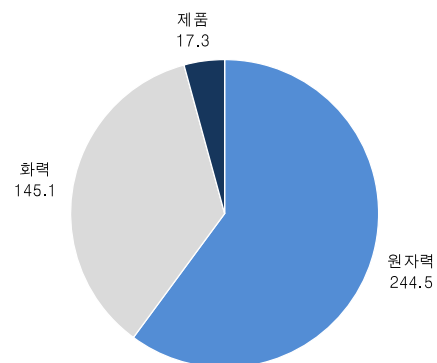
고리 2,3,4호기 이외에도 한빛 1호기(2025년 12월), 한빛 2호기(2026년 9월) 등 가동 만료 원전들이 많이 도래함에 따라 원자력 해체 시장도 점차 개화에 따른 수혜가 기대된다. 일부 제품매출은 소내방사선감시계통케이블 어셈블리, 노외중성자감시계통 신호처리함 등으로 계측제어 부품의 국산화 매출이 발생하고 있다.

그림 37. 우진엔텍 주주 구성 (%)



자료: 우진엔텍, 대신증권 Research Center / 주: 2023년 기준

그림 38. 우진엔텍 매출구성 (억원)



자료: 우진엔텍, 대신증권 Research Center / 주: 2023년 기준

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	252	263	312	374	407
매출원가	218	224	233	280	305
매출총이익	34	39	79	94	101
판매비와관리비	30	30	30	37	42
영업이익	4	10	50	57	59
영업이익률	1.7	3.7	15.8	15.2	14.5
EBITDA	19	26	65	72	72
영업외손익	-2	-12	-1	-1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	1	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-3	-2	-1	-2	-4
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-10	0	0	0
법인세비용차감전순이익	2	-2	48	56	58
법인세비용	-1	1	-4	-8	-6
계속사업순이익	2	-2	45	48	53
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	-2	45	48	53
당기순이익률	0.7	-0.7	14.3	12.7	12.9
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	2	-2	45	48	53
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	2	-2	45	48	53
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	2	-2	45	48	53

Valuation 지표

(단위: 원 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	297	-323	7,842	8,353	830
PBR	0.0	NA	0.0	0.0	0.0
BPS	2,806	2,773	3,558	4,198	5,065
PBR	0.0	0.0	8.7	7.4	6.1
EBITDAPS	334	457	1,147	1,272	1,090
EV/EBITDA	2.3	0.9	44.0	39.3	37.9
SPS	4,420	4,619	5,480	6,555	6,131
PSR	0.0	0.0	5.7	4.7	5.1
CFPS	327	458	1,145	1,277	1,083
DPS	0	0	195	304	330

재무비율

(단위: 원 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	7.0	4.5	18.6	19.6	8.9
영업이익 증가율	흑전	122.7	406.1	14.6	3.9
순이익 증가율	흑전	적전	흑전	6.5	10.6
수익성					
ROIC	1.6	3.8	23.8	26.2	32.3
ROA	1.8	4.2	20.7	20.4	16.9
ROE	1.1	-1.2	24.8	21.5	18.3
안정성					
부채비율	51.7	43.9	24.1	27.3	17.4
순차입금비율	27.5	14.3	-4.7	-14.9	-41.7
이자보상배율	1.7	4.3	39.1	28.6	16.0

자료: 우진엔텍, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	54	64	95	138	229
현금및현금성자산	16	25	39	63	37
매출채권 및 기타채권	37	36	52	21	9
재고자산	0	0	0	2	1
기타유동자산	1	3	4	51	183
비유동자산	189	163	157	167	166
유형자산	17	10	12	26	27
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	171	153	145	140	139
자산총계	243	228	252	305	395
유동부채	22	19	21	50	43
매입채무 및 기타채무	16	9	16	28	38
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	1	0	0	10	0
기타유동부채	4	10	5	12	4
비유동부채	61	50	28	15	16
차입금	52	45	25	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	6	3	15	16
부채총계	83	69	49	65	58
지배지분	160	158	203	239	336
자본금	29	29	29	29	36
자본잉여금	121	121	121	121	175
이익잉여금	10	8	53	89	125
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	160	158	203	239	336
순차입금	44	23	-10	-36	-140

현금흐름표

(단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0	21	43	62	76
당기순이익	0	-2	45	48	53
비현금항목의 가감	17	28	21	25	19
감가상각비	15	16	16	16	13
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	12	5	9	6
자산부채의 증감	-17	-3	-20	-8	14
기타현금흐름	0	-2	-2	-2	-10
투자활동 현금흐름	-5	0	-5	-8	-129
투자자산	0	0	0	-3	-1
유형자산					-5
기타	0	0	0	-1	-121
재무활동 현금흐름	-3	-12	-24	-30	26
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	11	0	-15	0
유상증자	0	0	0	0	61
현금배당	0	0	0	-11	-17
기타	-3	-24	-24	-4	-18
현금의 증감	-8	9	14	24	-26
기초 현금	0	0	0	0	0
기말 현금	-8	9	14	24	-26
NOPLAT	3	8	46	48	53
FCF	13	23	57	59	59