

우수AMS (066590)

기대되는 4분기 매력발산

2분기 호실적, 기대되는 4분기 실적

2분기 실적은 매출액 898.7억원, 영업이익 27.3억원으로 전년대비 2.6%, 107.8% 성장했다. 2분기 사상 최대 실적이었다. 주요 고객사향 매출 비중이 확대되고 있으며, 주력제품의 ASP가 상향되고 있다. ASP과 수익성이 높은 알루미늄 다이캐스팅 비중 확대 효과이다. 당사는 현대차그룹의 차세대 플랫폼(TMED-II, eMeS) 핵심전력 부품 19개 품목을 4,900억원을 상회하는 수주를 작년에 받았다. EV 관련 납품은 6월부터 시작되었다. 4분기 이후 매출과 수익성이 동시에 확인될 것으로 예상된다. 고객사 볼륨모델인 SUV 하이브리드 차량으로 납품이 시작되기 때문이다. 또한 해당 신규 수주 물량은 기존 대비 알루미늄 다이캐스팅 부품 비중이 높다는 점에서 4분기를 주목해야 한다.

매력적인 인도, 이미 진출

현대차가 해외 법인을 현지 증시에 상장하는 첫 케이스가 인도이며, 매월 신규 브랜드 활동을 하고 있다는 점에서 인도에 대한 높은 관심을 확인할 수 있다. 당사는 인도 현지에 이미 공장을 보유하고 있어 현대차그룹의 판매량 증가에 따른 수혜와 신규 글로벌 OEM 고객사 확보시 매출 성장이 기대된다. 특히 현대차 인도법인 IPO시점이 4분기로 예상되고 있다. 4분기를 주목해야 하는 2번째 이유이다.

하반기 시작되는 우수TMM 매출

자회사 우수TMM은 초소형 전기차 국산화 개발을 통해 모터, 인버터 등의 부품 기술력을 보유하고 있다. 우수TMM은 KAI와 UAM 공랭식 추진시스템 개발을 지난 2022년부터 시작했으며, 최근 한국항공우주의 합동으로 UAM추진체계 추력 성능평가를 진행했으며, 국내 최초로 UAM이 이륙할 수 있는 5000RPM까지 도달하는데 성공했다. 이외에도 농기계, 선박, 방산 등 국내외 다수의 기업들과 기술교류를 진행하고 있다. 3분기 중으로 생산라인을 구축할 예정이며, 4분기부터 관련 매출이 시작될 것으로 예상된다. 4분기를 주목해야 하는 3번째 이유이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2,287	3,104	3,253	3,480
영업이익	-61	-7	38	84
지배순이익	-76	-92	-175	102
PER	-18.9	-22.9	-7.7	11.0
PBR	2.2	2.7	2.0	1.4
EV/EBITDA	42.1	23.4	12.2	6.6
ROE	-10.3	-11.1	-23.0	13.1

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가

-원 (M)

현재주가 (8/16)

2,990원

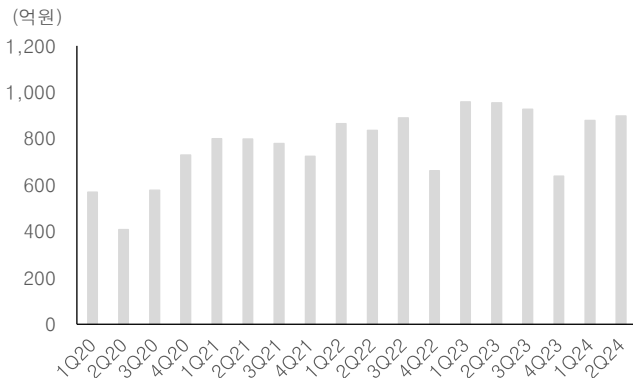
상승여력

-

시가총액	1,168억원
총발행주식수	39,073,104주
60일 평균 거래대금	24억원
60일 평균 거래량	727,086주
52주 고/저	3,515원 / 2,210원
외인지분율	1.56%
배당수익률	0.00%
주요주주	다담하모니제1호 유한회사

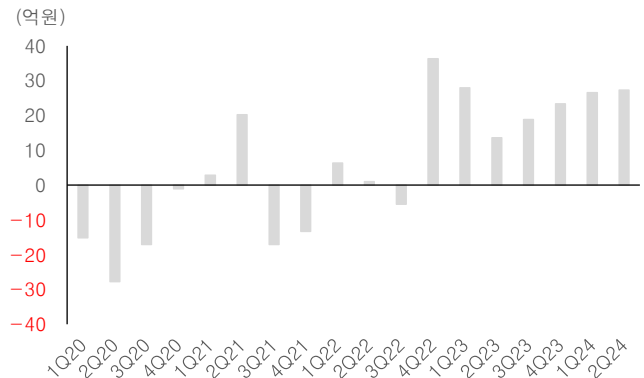
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(12.4)	0.7	2.6
상대	(6.5)	11.4	14.6
절대 (달러환산)	(10.7)	(0.3)	1.0

[그림 1] 분기별 매출액 추이



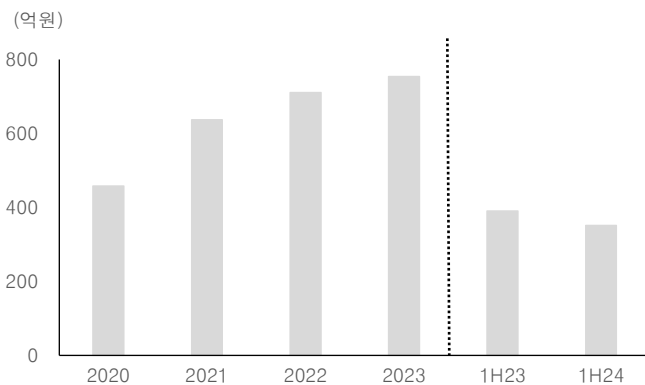
자료: 우수 AMS, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 분기별 영업이익 추이



자료: 우수 AMS, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 우수인디아 매출추이



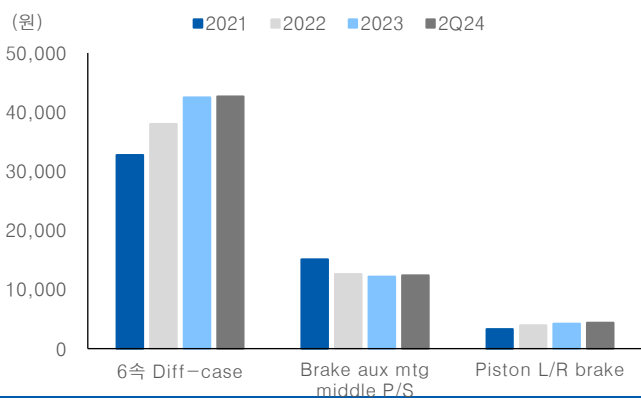
자료: 우수 AMS, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 우수인디아 공장



자료: 우수 AMS, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 주요제품 가격추이



자료: 우수 AMS, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] KAI와 공동개발 진행 중인 자회사 우수TMM



자료: 우수 AMS, 유안타증권 리서치센터

우수 AMS (066590) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2,529	2,287	3,104	3,253	3,480
매출원가	2,284	2,146	2,889	3,007	3,171
매출총이익	244	141	215	247	309
판매비	215	202	222	208	225
영업이익	29	-61	-7	38	84
EBITDA	131	53	130	179	238
영업외손익	-23	-34	-97	-199	10
외환관련손익	5	-6	9	-15	11
이자손익	-16	-15	-30	-35	-42
관계기업관련손익	-2	-29	2	7	-4
기타	-10	15	-78	-156	45
법인세비용차감전순이익	6	-95	-104	-161	94
법인세비용	3	-18	-1	-43	24
계속사업순이익	3	-78	-102	-118	70
중단사업순이익	0	0	0	-58	32
당기순이익	3	-78	-102	-175	102
지배지분순이익	3	-76	-92	-175	102
포괄순이익	5	-84	-96	-175	99
지배지분포괄이익	5	-82	-85	-175	99

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	90	72	-8	111	312
당기순이익	3	-78	-102	-175	102
감가상각비	103	114	137	141	154
외환손익	-1	3	-10	-6	4
중속, 관계기업관련손익	0	29	-2	-7	4
자산부채의 증감	-41	21	-123	15	153
기타현금흐름	26	-17	93	144	-105
투자활동 현금흐름	-364	-359	-192	-249	-135
투자자산	-104	-267	48	-26	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	-173	-151	-192	-158	-125
유형자산 감소	8	38	12	10	3
기타현금흐름	-96	21	-60	-75	-7
재무활동 현금흐름	194	319	177	284	-271
단기차입금	-125	14	149	107	-135
사채 및 장기차입금	320	231	31	178	-134
자본	0	75	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	0	-3	-2	-2
연결범위변동 등 기타	1	-1	3	2	2
현금의 증감	-80	31	-20	148	-93
기초 현금	152	72	104	84	232
기말 현금	72	104	84	232	139
NOPLAT	29	-61	-7	38	84
FCF	-83	-76	-185	36	266

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

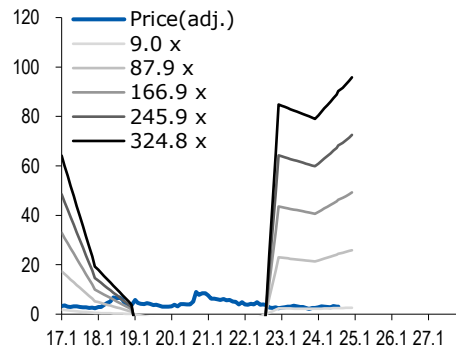
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	683	817	1,021	1,292	1,163
현금및현금성자산	72	104	84	232	139
매출채권 및 기타채권	296	380	397	412	434
재고자산	176	206	342	368	277
비유동자산	1,125	1,638	1,665	1,484	1,337
유형자산	864	1,158	1,259	1,240	992
관계기업 등 지분관련자산	7	0	0	0	0
기타투자자산	183	323	267	90	211
자산총계	1,809	2,455	2,686	2,776	2,500
유동부채	1,072	1,394	1,648	1,755	1,411
매입채무 및 기타채무	459	620	721	726	821
단기차입금	310	480	657	794	527
유동성장기부채	20	54	40	103	48
비유동부채	133	199	246	292	266
장기차입금	119	183	219	84	65
사채	0	0	13	200	200
부채총계	1,206	1,593	1,894	2,047	1,677
지배지분	603	862	792	729	823
자본금	123	177	179	195	195
자본잉여금	179	483	497	592	591
이익잉여금	353	277	189	16	116
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	603	862	792	729	823
순차입금	577	778	948	853	462
총차입금	726	943	1,128	1,286	840

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	11	-284	-257	-479	261
BPS	2,445	2,438	2,218	1,867	2,109
EBITDAPS	532	199	366	491	610
SPS	10,240	8,573	8,714	8,902	8,906
DPS	0	0	0	0	0
PER	348.8	-18.9	-22.9	-7.7	11.0
PBR	1.6	2.2	2.7	2.0	1.4
EV/EBITDA	11.9	42.1	23.4	12.2	6.6
PSR	0.4	0.6	0.7	0.4	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	3.6	-9.6	35.7	4.8	7.0
영업이익 증가율 (%)	-36.9	적전	적지	흑전	119.0
지배순이익 증가율 (%)	-80.8	적전	적지	적지	흑전
매출총이익률 (%)	9.7	6.1	6.9	7.6	8.9
영업이익률 (%)	1.1	-2.7	-0.2	1.2	2.4
지배순이익률 (%)	0.1	-3.3	-3.0	-5.4	2.9
EBITDA 마진 (%)	5.2	2.3	4.2	5.5	6.9
ROIC	3.2	-5.5	-0.5	2.7	7.1
ROA	0.2	-3.5	-3.6	-6.4	3.9
ROE	0.5	-10.3	-11.1	-23.0	13.1
부채비율 (%)	199.9	184.8	239.2	280.7	203.6
순차입금/자기자본 (%)	95.6	90.3	119.7	116.9	56.1
영업이익/금융비용 (배)	1.6	-3.3	-0.2	0.9	1.6

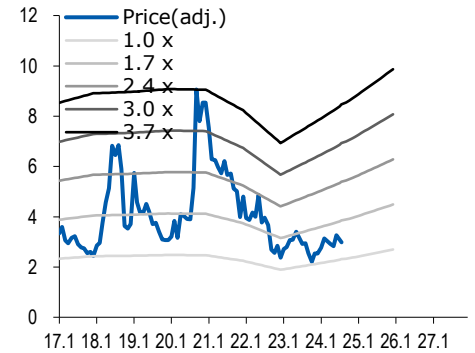
P/E band chart

(천 원)



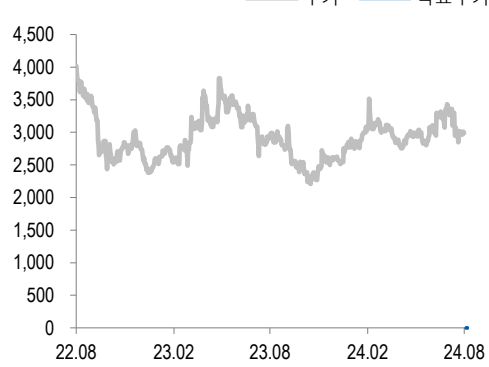
P/B band chart

(천 원)



우수 AMS (066590) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-19	Not Rated	-	1년		
2024-02-02	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	85.3
Hold(중립)	14.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.