

# 유아이엘 (049520/KQ)

## 성장 모멘텀 작동 시작

SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 4,830 원

상승여력: -

Analyst  
나승두nsdoo@sk.com  
3773-8891

#### Company Data

발행주식수	2,178 만주
시가총액	1,052 억원
주요주주	
유아이엘홀딩스(외5)	48.91%
자사주	3.67%

#### Stock Data

주가(24/04/02)	4,830 원
KOSDAQ	891.59 pt
52주 최고가	6,250 원
52주 최저가	3,585 원
60일 평균 거래대금	5 억원

#### 주가 및 상대수익률



### 2024 년 성장성 두각 나타낼 것

유아이엘의 2024 년은 기존 스마트폰 부품 부문에서의 안정적인 실적을 기반으로 신 사업 부문의 성장성이 더해지며 두각을 나타내는 해가 될 것으로 예상된다. 스마트폰의 등장과 함께 동사의 기존 주력 제품이었던 피쳐폰 키패드 등이 더이상 필요 없어지기도 했지만, Sim Tray 등 스마트폰 부품으로의 제품 포트폴리오에 성공했다. 현재는 스마트폰 사이드 키, 카메라 Deco, 방수/방열 Tape 등을 비롯하여 스마트워치 밴드, 노트북 Hinge 등을 안정적으로 생산 중이다. 주요 고객사의 스마트폰 생산 물량이 베트남에서 인도로 상당 수 이관됨에 따라 동사가 보유한 인도 법인의 실적 성장도 주목해야 할 포인트다.

### 전자담배부품 부문, 글로벌 고객사 성장과 함께한다

올해는 전자담배부품 부문의 성장이 도드라질 것으로 예상된다. 2022 년 스마트폰 부품 생산 과정에서 축적된 사출 및 금속 가공 기술 등을 바탕으로 전자담배부품 사업에 진출하였으며, 현재 국내외 주요 고객사를 대상으로 전자담배 디바이스 케이스 및 카트리지를 생산/납품 중이다. 글로벌 전자담배 시장은 약 300 억 달러 수준으로 알려져 있다. 미국과 유럽 지역을 중심으로 전자담배 시장 성장세가 크게 나타날 것으로 예상되는데, 해당 지역에서 동사의 글로벌 고객사 입지가 탄탄한 점을 감안하면 유아이엘의 수혜를 기대해볼 수 있다. 글로벌 고객사의 새로운 제품 모델이 미국 FDA 허가 신청 중이라는 점도 기대요인 중 하나다. 유아이엘의 전자담배부품 사업은 작년 4 분기부터 매출이 확연히 증가하는 모습을 보였는데, 올해도 분기별 성장세를 꾸준히 이어갈 전망이다.

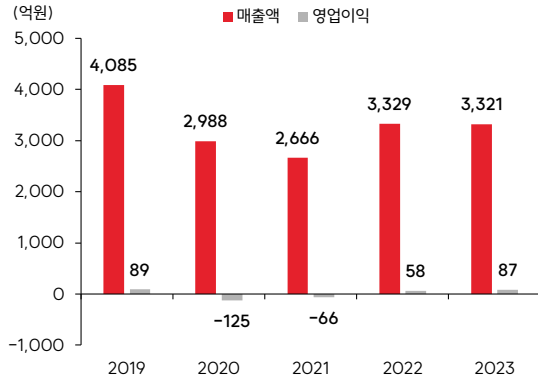
### 전장 등 다양한 분야로 확대 가능

유아이엘의 경쟁력은 금형 개발부터 플라스틱/금속 사출 및 가공/조립까지 모든 생산 공정을 보유하고 있다는 점이다. 이는 스마트폰이나 전자담배 부품뿐만 아니라 자동차 전장 등 다양한 분야로 충분히 확대 적용 가능하다. 중국 외 새로운 위탁생산 시설을 찾는 글로벌 고객사라면 베트남 및 인도 법인을 보유한 유아이엘이 매력적인 대안이 될 수 있음에도 주목한다.

#### 영업실적 및 투자지표

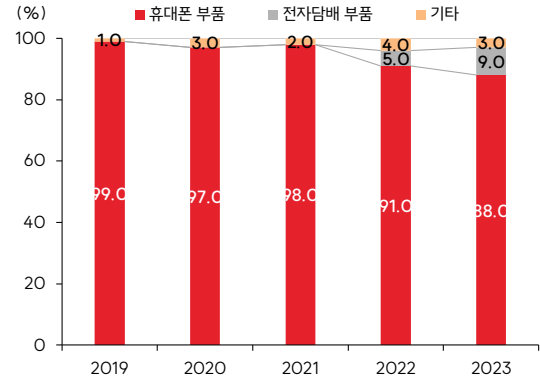
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	4,236	4,085	2,988	2,666	3,329	3,321
영업이익	억원	84	89	-125	-66	58	87
순이익(지배주주)	억원	94	83	-108	-164	69	113
EPS(계속사업)	원	431	380	-484	-703	376	572
PER	배	10.3	13.7	N/A	N/A	8.8	9.5
PBR	배	2.7	3.0	2.5	1.5	1.8	3.0
EV/EBITDA	배	3.7	3.9	99.0	13.8	4.6	4.3
ROE	%	5.5	4.9	-6.7	-11.3	4.8	7.4

### 유아이엘 실적 추이



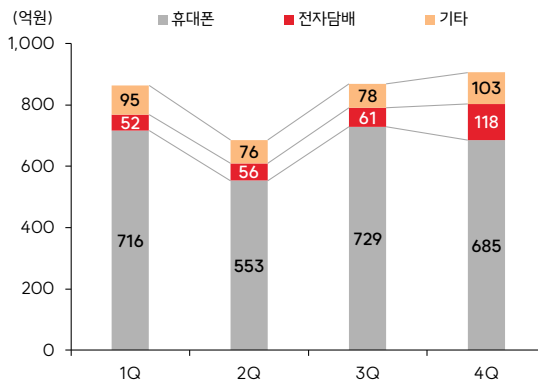
자료: 유아이엘, SK 증권

### 주요 사업 부문별 매출 비중 추이



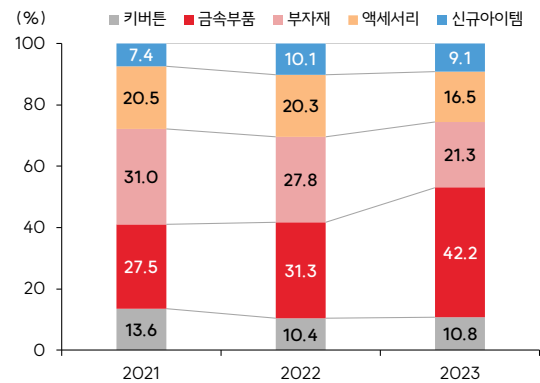
자료: 유아이엘, SK 증권

### 2023년 사업 부문별/분기별 매출 추이



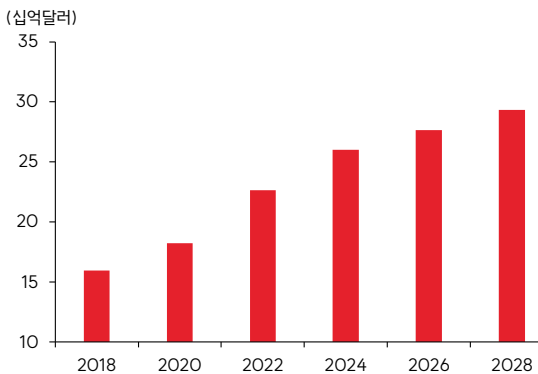
자료: 유아이엘, SK 증권

### 휴대폰 사업 부문 세부 분야별 매출 비중 추이



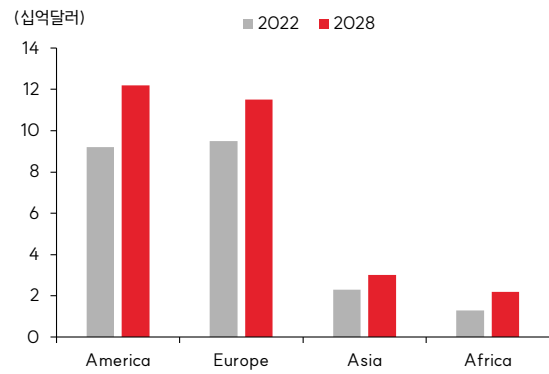
자료: 유아이엘, SK 증권

### 글로벌 전자담배 시장 전망



자료: Statista, SK 증권

### 지역별 전자담배 시장 전망



자료: Statista, SK 증권

## 재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	1,055	1,134	1,245	1,257	1,416
현금및현금성자산	427	481	354	266	282
매출채권 및 기타채권	267	337	349	323	449
재고자산	166	184	252	331	332
<b>비유동자산</b>	1,060	994	856	834	860
장기금융자산	6	22	32	61	40
유형자산	886	799	683	639	675
무형자산	29	22	13	13	14
<b>자산총계</b>	2,116	2,128	2,101	2,091	2,277
<b>유동부채</b>	271	492	594	491	587
단기금융부채	3	186	205	170	117
매입채무 및 기타채무	228	266	316	271	378
단기충당부채	0	0	2	1	1
<b>비유동부채</b>	148	129	108	116	95
장기금융부채	1	0	1	0	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	18	10	8	9	8
<b>부채총계</b>	419	621	702	608	682
<b>지배주주지분</b>	323	292	345	346	348
자본금	111	111	111	111	111
자본잉여금	278	278	278	275	275
기타자본구성요소	-53	-53	-53	-52	-51
자기주식	-53	-53	-53	-53	326
이익잉여금	1,373	1,215	1,054	1,138	1,247
비지배주주지분	5	3	2	2	1
<b>자본총계</b>	1,696	1,507	1,399	1,484	1,595
<b>부채와자본총계</b>	2,116	2,128	2,101	2,091	2,277

## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	243	-54	17	104	221
당기순이익(손실)	82	-109	-164	68	113
비현금성항목등	193	111	248	176	141
유형자산감가상각비	126	125	116	114	108
무형자산상각비	6	9	3	2	1
기타	61	-23	129	61	32
운전자본감소(증가)	3	-43	-67	-136	-36
매출채권및기타채권의감소(증가)	95	-80	-28	16	-107
재고자산의감소(증가)	12	-36	-59	-92	-31
매입채무및기타채무의증가(감소)	-88	80	20	-44	99
기타	-81	-32	-15	-20	-16
법인세납부	-47	-19	-15	-15	-19
<b>투자활동현금흐름</b>	-196	-26	-162	-147	-151
금융자산의감소(증가)	30	52	-148	-68	13
유형자산의감소(증가)	-223	-78	-15	-71	-160
무형자산의감소(증가)	-3	-1	0	0	-2
기타	-0	1	1	-8	-2
<b>재무활동현금흐름</b>	-86	128	18	-36	-54
단기금융부채의증가(감소)	0	98	30	-10	-30
장기금융부채의증가(감소)	-2	83	-12	-26	-24
자본의증가(감소)	0	0	0	-3	0
배당금지급	-84	-52	0	0	0
기타	-0	0	-0	3	-0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-39	54	-127	-88	16
기초현금	466	427	481	354	266
기말현금	427	481	354	266	282
FCF	20	-132	1	32	61

자료 : 유아이엘 SK증권 추정

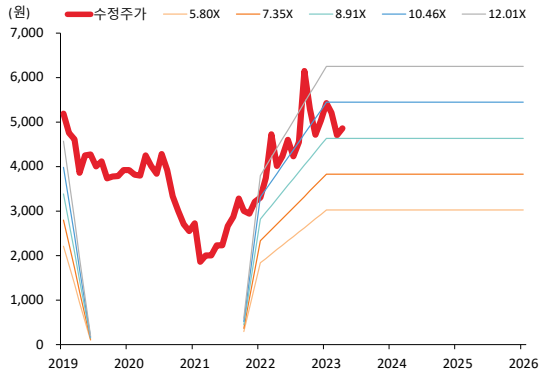
## 포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	4,085	2,988	2,666	3,329	3,321
<b>매출원가</b>	3,822	2,966	2,594	3,112	3,085
<b>매출총이익</b>	262	22	71	217	236
매출총이익률(%)	6.4	0.7	2.7	6.5	7.1
<b>판매비와 관리비</b>	174	147	138	160	149
<b>영업이익</b>	89	-125	-66	58	87
영업이익률(%)	2.2	-4.2	-2.5	1.7	2.6
<b>비영업손익</b>	37	6	-81	49	51
순금융손익	11	5	14	9	20
외환관련손익	20	-8	23	40	31
관계기업등 투자손익	1	-4	-9	7	1
<b>세전계속사업이익</b>	126	-119	-147	107	138
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	44	-12	6	25	14
<b>계속사업이익</b>	82	-107	-153	81	124
<b>중단사업이익</b>	0	-2	-11	-13	-11
<b>*법인세효과</b>	0	1	1	0	0
<b>당기순이익</b>	82	-109	-164	68	113
순이익률(%)	2.0	-3.7	-6.2	2.1	3.4
<b>지배주주</b>	83	-108	-164	69	113
지배주주귀속 순이익률(%)	2.0	-3.6	-6.1	2.1	3.4
<b>비지배주주</b>	-1	-2	-0	-1	-0
<b>총포괄이익</b>	95	-137	-108	87	110
<b>지배주주</b>	95	-134	-108	88	110
<b>비지배주주</b>	-1	-3	-0	-1	-0
<b>EBITDA</b>	220	9	53	173	195

## 주요투자지표

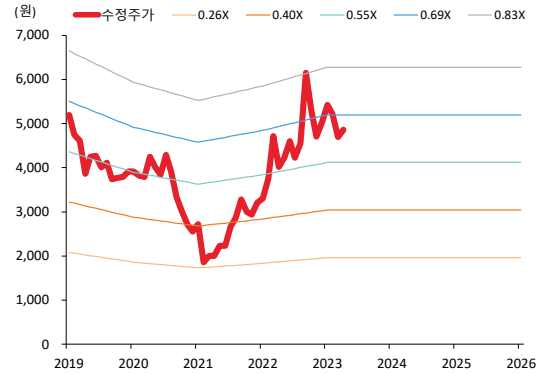
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-3.6	-26.9	-10.8	24.9	-0.2
영업이익	5.9	적전	적지	흑전	50.4
세전계속사업이익	92.0	적전	흑전	255.6	-45.4
EBITDA	0.2	-95.9	487.8	228.5	12.8
EPS	-11.9	적전	적지	흑전	52.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	3.8	-5.1	-7.8	3.3	5.2
ROE	4.9	-6.7	-11.3	4.8	7.4
EBITDA마진	5.4	0.3	2.0	5.2	5.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	389.3	230.7	209.6	255.9	241.2
부채비율	24.7	41.2	50.2	41.0	42.8
순차입금/자기자본	-31.3	-22.8	-24.4	-23.5	-25.8
EBITDA/이자비용(배)	656.2	17.7	23.8	55.7	43.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	380	-484	-703	376	572
BPS	1,725	1,583	1,825	1,826	1,830
CFPS	985	120	-205	845	1,018
주당 현금배당금	400	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	13.7	N/A	N/A	8.8	9.5
PBR	3.0	2.5	1.5	1.8	3.0
PCR	5.3	32.5	-13.3	3.9	5.3
EV/EBITDA	3.9	99.0	13.8	4.6	4.3
배당수익률	7.7	0.0	0.0	0.0	0.0

유아이엘 PER 밴드 차트



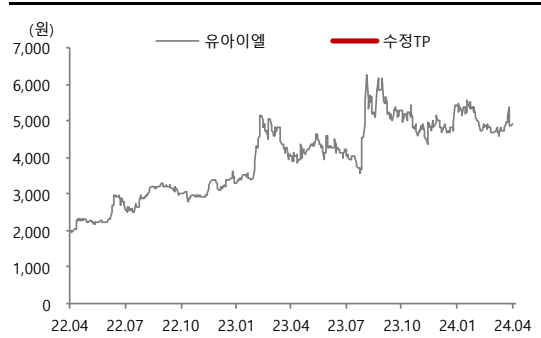
h 자료: Quantiwise, SK 증권

유아이엘 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.04.03	Not Rated				



## Compliance Notice

작성자(나승두)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 (2024년 04월 03일 기준)

매수	96.53%	중립	3.47%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------