

우수 AMS (066590/KQ)

성장을 위한 준비 탄탄, 계단식 성장 보인다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 3,140 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

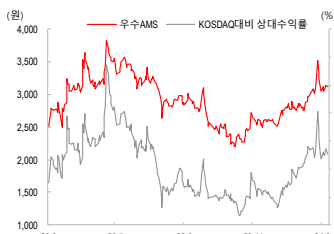
Company Data

발행주식수	3,907 만주
시가총액	1,217 억원
주요주주	
다담하모니제1호 유한회사	11.52%
에이치엔엑스	5.09%

Stock Data

주가(24/03/04)	3,140 원
KOSDAQ	866.37 pt
52주 최고가	3,830 원
52주 최저가	2,210 원
60일 평균 거래대금	18 억원

주가 및 상대수익률



2023 년 최대 실적 달성, 2024 년도 이상무

우수 AMS 는 2023 년 매출액 3,480 억원(YoY -2.4%), 영업이익 84 억원(YoY +398.9%)을 기록하며 컨센서스를 웃도는 이익을 달성했다. 주요 고객사의 판매 호조와 더불어 동사의 주력 제품 수요가 증가한 것이 주요했다. 특히 인도 법인의 성장이 눈에 띄는데, 2020 년 코로나 19 팬데믹 이후 우수인디아의 매출은 불과 3 년 만에 약 2 배 가까이 성장했다. 다국적 기업들의 서플라이체인 재확립 과정에서 인도 법인의 수혜는 지속될 가능성이 높다는 판단이다. 더불어 올해는 멕시코 시장 진출의 원년이 될 것으로 보인다. 전기차 경량화 및 비용 절감의 축으로 자리매김할 것으로 예상되는 알루미늄 다이캐스팅 및 정밀가공 사업을 중심으로 사업장을 구축한다는 계획이다. 북미 시장 공략을 위한 첫걸음으로 장기적인 니어쇼어링(Nearshoring) 수혜가 예상된다.

e-모빌리티 솔루션 업체로 진화

우수 AMS 의 최대 장점은 다양한 모빌리티에 적용가능한 전동화 솔루션을 보유하고 있다는 점이다. 최근에는 주요 고객사로부터 전기차용 차세대 플랫폼 핵심 부품 장기 수주에 성공하면서 전동화 솔루션에 대한 기술력을 인정받았다. 이 외 추가적 수주도 이어지고 있어 장기적 실적 성장의 발판이 될 것으로 보인다. 전기차뿐만 아니라 드론, UAM, 트랙터 등 농기구, 해상용 보트 등 육해공 모빌리티 실증사업이 다양하게 진행되는 중이다. 특히 유럽 등 글로벌 기업들과의 협력이 늘면서 전방 산업 영역이 확대되고 있다는 점이 고무적이다. 그만큼 성장 잠재력이 크다는 것을 의미하기 때문이다.

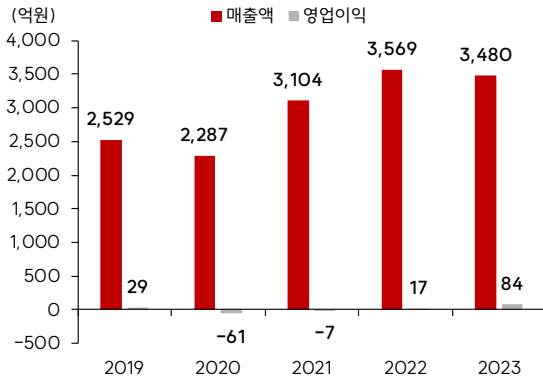
방산 국산화도 눈 여겨 볼 포인트

올해 일부 인버터 부품 공급을 시작으로 방위산업에도 진출한다. 현재 우리나라 실전배치가 진행되고 있는 품목들의 경우 국산화에 대한 수요가 큰 만큼 납품 품목은 더 다양해질 것으로 기대된다. 우리나라 방산 물자들의 대규모 수출이 이어지고 있는 만큼 매년 관련 매출 성장율이 크게 나타날 개연성은 충분하다. 방산 분야는 당장의 매출 규모보다도 해외 영업 과정에서 신뢰할만한 reference 를 확보했다는 점에서 더욱 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

영업실적 및 투자지표

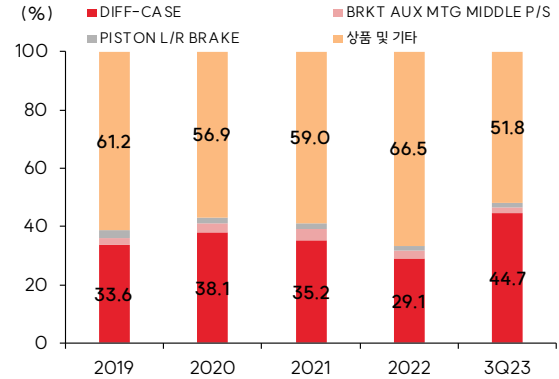
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	2,281	2,440	2,529	2,287	3,104	3,569
영업이익	억원	28	46	29	-61	-7	17
순이익(지배주주)	억원	50	15	3	-76	-92	-175
EPS(계속사업)	원	210	59	11	-284	-257	-479
PER	배	11.6	62.5	269.7	N/A	N/A	N/A
PBR	배	2.4	3.7	3.0	5.1	2.8	1.3
EV/EBITDA	배	5.6	5.2	7.1	20.3	9.0	5.7
ROE	%	8.8	2.5	0.5	-10.3	-11.1	-23.0

우수 AMS 매출액 및 영업이익 추이



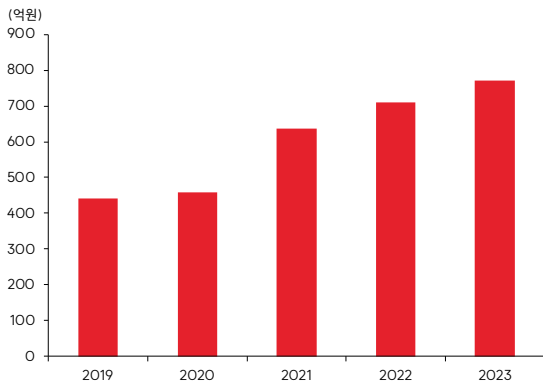
자료: SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



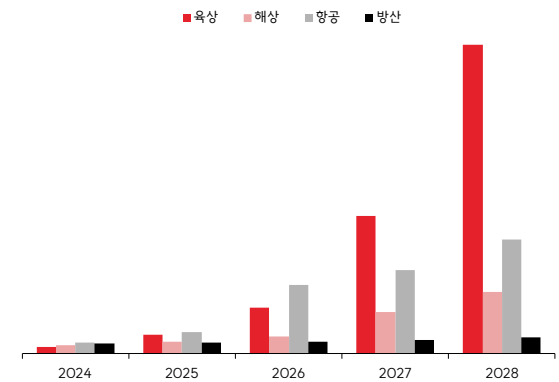
자료: SK 증권

우수인디아 매출 추이



자료: 우수 AMS, SK 증권

신규 사업 부문별 중장기 매출 목표



자료: 우수 AMS, SK 증권

우수 AMS의 BEPS(Bespoke Electrification Planning Service)



자료: 우수 AMS, SK 증권

멕시코 시장 진출 추진



자료: 우수 AMS, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	719	683	817	1,021	1,292
현금및현금성자산	152	72	104	84	232
매출채권 및 기타채권	320	296	380	397	412
재고자산	149	176	206	342	368
비유동자산	930	1,125	1,638	1,665	1,484
장기금융자산	39	183	323	267	90
유형자산	796	864	1,158	1,259	1,240
무형자산	25	2	83	59	27
자산총계	1,649	1,809	2,455	2,686	2,776
유동부채	963	1,072	1,394	1,648	1,755
단기금융부채	456	612	765	916	1,025
매입채무 및 기타채무	474	434	567	636	670
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	90	133	199	246	292
장기금융부채	75	121	184	233	284
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,053	1,206	1,593	1,894	2,047
지배주주지분	246	250	585	603	713
자본금	123	123	177	179	195
자본잉여금	179	179	483	497	592
기타자본구성요소	1	-0	-8	-18	-16
자기주식	-0	-0	-0	-0	26
이익잉여금	350	353	277	189	16
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	596	603	862	792	729
부채와자본총계	1,649	1,809	2,455	2,686	2,776

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	95	104	83	12	151
당기순이익(손실)	15	3	-78	-102	-175
비현금성항목등	141	149	141	239	326
유형자산감가상각비	92	103	114	137	141
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	49	47	27	101	185
운전자본감소(증가)	-59	-41	21	-123	15
매출채권및기타채권의감소(증가)	-33	23	-68	-7	-25
재고자산의감소(증가)	7	-29	-18	-130	-30
매입채무및기타채무의증가(감소)	-48	-35	84	13	78
기타	15	-0	23	1	-7
법인세납부	-2	-7	-1	-1	-14
투자활동현금흐름	-144	-363	-355	-189	-245
금융자산의감소(증가)	-8	-151	-158	1	-101
유형자산의감소(증가)	-133	-165	-113	-179	-149
무형자산의감소(증가)	1	0	-2	-1	-1
기타	-4	-46	-82	-10	6
재무활동현금흐름	97	178	246	212	239
단기금융부채의증가(감소)	118	-145	-6	95	67
장기금융부채의증가(감소)	0	339	267	140	216
자본의증가(감소)	0	0	53	2	17
배당금지급	-7	0	0	0	0
기타	-14	-16	-68	-24	-61
현금의 증가(감소)	49	-80	31	-20	148
기초현금	102	152	72	104	84
기말현금	152	72	104	84	232
FCF	-38	-61	-29	-167	3

자료 : 우수AMS, SK증권 추정

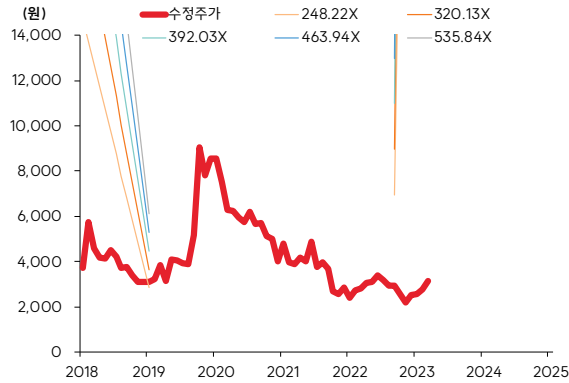
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	2,440	2,529	2,287	3,104	3,569
매출원가	2,205	2,284	2,146	2,889	3,321
매출총이익	235	244	141	215	248
매출총이익률(%)	9.6	9.7	6.1	6.9	6.9
판매비와 관리비	189	215	202	222	231
영업이익	46	29	-61	-7	17
영업이익률(%)	1.9	1.1	-2.7	-0.2	0.5
비영업손익	-27	-23	-34	-97	-236
순금융손익	-13	-16	-15	-30	-44
외환관련손익	-3	5	-6	9	-15
관계기업등 투자손익	-7	-2	-29	2	7
세전계속사업이익	19	6	-95	-104	-219
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	4	3	-18	-1	-44
계속사업이익	15	3	-78	-102	-175
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	15	3	-78	-102	-175
순이익률(%)	0.6	0.1	-3.4	-3.3	-4.9
지배주주	15	3	-76	-92	-175
지배주주귀속 순이익률(%)	0.6	0.1	-3.3	-3.0	-4.9
비지배주주	0	0	-2	-11	0
총포괄이익	10	5	-84	-96	-175
지배주주	10	5	-82	-85	-175
비지배주주	0	0	-2	-11	0
EBITDA	138	131	53	130	158

주요투자지표

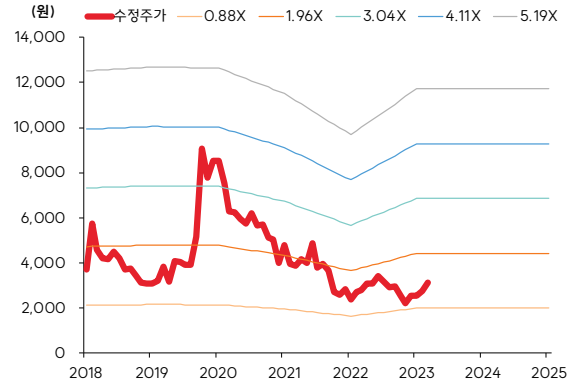
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	7.0	3.6	-9.6	35.7	15.0
영업이익	65.5	-36.9	적전	적지	흑전
세전계속사업이익	흑전	-23.5	적전	적지	적지
EBITDA	22.9	-4.8	-59.6	145.2	21.1
EPS	-71.7	-80.8	적전	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	0.9	0.2	-3.6	-4.0	-6.4
ROE	2.5	0.5	-10.3	-11.1	-23.0
EBITDA마진	5.7	5.2	2.3	4.2	4.4
안정성 (%)					
유동비율	74.7	63.7	58.6	62.0	73.6
부채비율	176.8	199.9	184.8	239.2	280.7
순차입금/자기자본	61.0	96.7	90.9	122.5	120.0
EBITDA/이자비용(배)	9.9	7.5	2.9	4.0	3.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	59	11	-284	-257	-479
BPS	992	1,013	1,675	1,737	1,868
CFPS	433	427	144	128	-93
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	62.5	269.7	N/A	N/A	N/A
PBR	3.7	3.0	5.1	2.8	1.3
PCR	8.6	7.2	59.2	37.4	-25.5
EV/EBITDA	5.2	7.1	20.3	9.0	5.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

우수 AMS PER 밴드 차트



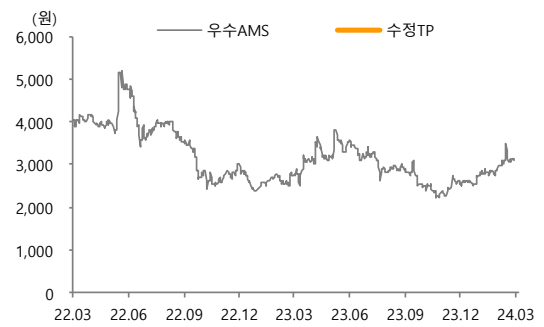
자료: Quantiwise, SK 증권

우수 AMS PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.01.10	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 03월 06일 기준)

매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------