

기업분석

우진
(105840)

박장욱 Jangwook.Park@dshin.com

투자 의견 N.R

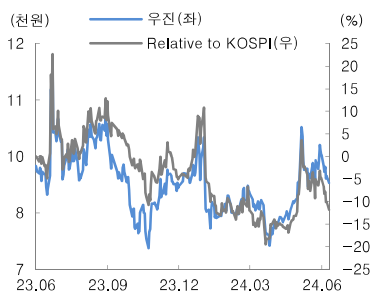
6개월 목표주가 N.R

현재주가 9,020
(24.07.08)

스몰캡업종

KOSPI	2804.31
시가총액	1,849억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	102억원
52주 최고/최저	11,580원 / 7,740원
120일 평균거래대금	51억원
외국인지분율	2.90%
주요주주	이재원 외 11 인 31.57%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.1	4.5	-2.2	-2.5
상대수익률	-8.9	2.4	-7.4	-10.8

한국형 원전과
함께 간다

- 원자력 4대 계측기 국산화 사업자, 원자력 및 온도센서 사업 영위
- 원자력 가동률 증가, 새울 3,4호기 상업운전에 따른 호실적 예상
- 24년 예상 P/E 10배. 본격적인 호실적 구간 돌입 예상

국내 4대 계측기 국산화 사업자

1Q24기준 매출액은 온도센서 및 계측기사업 52%, 원자력사업 38%, 플랜트사업 10%로 구성됨. 온도센서부문은 반도체 경기와 연관이 높으며, 계측기사업은 자회사 우진엔텍을 통해 사업 영위 중. 원자력 사업은 원자력에 사용되는 주요 계측기의 국산화로 매출이 발생함
주요 계측기의 교체 주기는 ICI Assembly 3 ~ 4.5년, RSPT 10년, HJTC 20년의 기간을 보유 중. 원자력 가동률 상승 시 계측기의 교체주기가 빨라져 실적도 개선되는 성격을 지님

원자력 가동률 증가와 함께 실적도 레벨업

국내 원자력 가동률은 22년 82.1%에 이어 23년에도 81.1%로 탈원전 이전의 80%대의 가동률 회복. 주요 교체 제품인 ICI Assembly는 OPR-1000에 45개, ARP-1400에 62개 설치됨. ICI Assembly는 교체 시 원전 2기당 약 60억원의 매출이 기대됨. 국내 새울 3,4호기 및 바라카 3호기 원자력 상업운전 실시에 따른 수혜가 기대됨

'24년 매출1,471억원(YoY+13%), 영업이익245억원(YoY+59%) 전망

'24년 부문별 매출액 원자력 560억원(YoY+60.0%), 온도센서 및 계측기사업 773억원(YoY-4.2%)을 전망함. 원자력 가동률 증가에 따른 수혜가 예상됨. 새울3,4호기 및 바라카3호기 등 신규 상업운전 원자력 증가에 따른 중장기적인 원자력부문 호조를 예상함. 온도센서 및 계측기사업의 경우, 반도체 경기 부진에 따른 영향으로 '24년에 소폭의 매출 역성장을 예상함

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	1,076	1,241	1,291	1,471	1,572
영업이익	84	119	154	245	301
세전순이익	-77	145	155	239	294
총당기순이익	-62	118	139	191	235
지배지분순이익	-78	95	117	168	209
EPS	-396	478	589	850	1,055
PER	NA	17.5	15.8	10.6	8.5
BPS	6,945	7,680	8,297	9,198	10,330
PBR	1.2	1.1	1.1	0.9	0.9
ROE	-5.4	6.4	7.2	9.5	10.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 우진, 대신증권 Research Center

'24F 매출액 1,471 억원(YoY+13%), 영업이익 245 억원(YoY+59%)

확연히 나타나기
시작할 원자력 가동률
상승 효과

2024년 부문별 매출액으로는 원자력 560억원(YoY+60.0%), 온도센서 및 계측기사업 773억원(YoY-4.2%)을 예상한다. 원자력 가동률 증가에 따른 수혜가 2024년도에도 이어질 것으로 예상된다. 2022년 이후 국내 원자력 가동률은 80%이상으로 탈원전 이전 시기 수준으로 올라온 상황이다. 2024년 상업운전 예정인 새울3,4호기 등 신규 원자력의 가동이 증가함에 따라 중장기적으로 동사의 원자력부문의 매출액은 누적적으로 상승할 것을 전망한다.

동사의 원자력부문 마진율은 20% 중후반에 이르는 상황으로 마진율이 높은 사업부문의 매출 성장에 따라 영업이익률의 개선도 이어질 것으로 전망한다. 온도센서 및 계측기사업의 경우, 반도체 경기와의 연관성이 높는데, 아직까지 완전한 회복이 나타나고 있지 않음에 따라 소폭의 역성장을 전망하였다. 2024년 예상 P/E 10배 수준으로 실적이 지속적으로 상승하는 것을 고려하면 부담스럽지 않은 밸류에이션을 부여받고 있다.

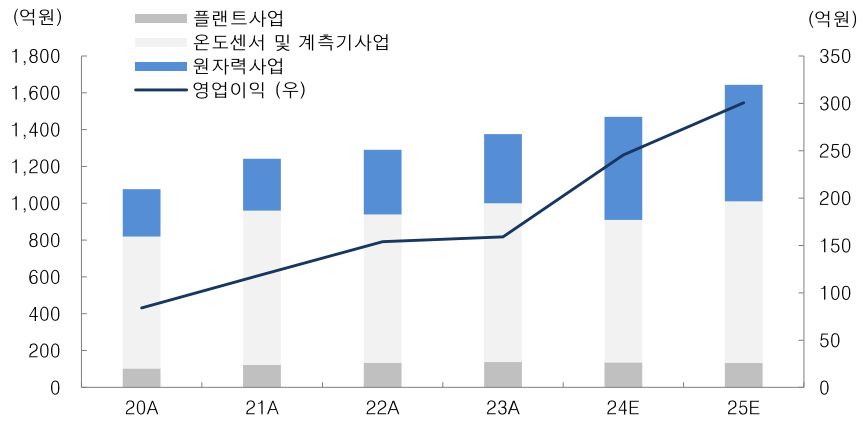
표 36.우진 분기 및 연도별 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	317	327	285	361	358	356	366	391	1,241	1,291	1,471
YoY(%)	26.9%	3.7%	-13.8%	4.9%	12.7%	8.9%	28.4%	8.3%	15.2%	4.0%	13.9%
플랜트사업	47	28	29	29	37	33	34	33	123	133	137
온도센서 및 계측기 사업	175	222	203	207	185	186	191	211	839	807	773
원자력 사업	96	76	53	125	135	137	141	147	280	350	560
매출총이익	107	128	88	108	130	135	139	149	373	432	553
YoY(%)	77.8%	36.3%	-19.3%	-0.5%	20.6%	5.7%	58.0%	37.6%	21.9%	15.9%	28.0%
총이익률(%)	33.8%	39.2%	31.0%	30.0%	36.2%	38.0%	38.0%	38.0%	30.0%	33.5%	37.6%
영업이익	47	71	32	3	55	61	63	67	119	154	245
YoY(%)	1073.4%	71.9%	-39.7%	-83.7%	16.3%	-14.2%	95.8%	2121.3%	4210.3%	29.2%	59.3%
영업이익률(%)	14.9%	21.9%	11.1%	0.9%	15.3%	17.1%	17.1%	17.0%	9.6%	11.9%	16.7%
세전이익	54	74	36	-9	60	57	59	63	145	155	239
YoY(%)	77.7%	102.4%	-21.4%	적자전환	11.6%	-22.9%	63.2%	흑자전환	흑자전환	6.9%	54.3%
세전이익률(%)	17.0%	22.7%	12.8%	-2.5%	16.9%	16.0%	16.1%	16.2%	11.7%	12.0%	16.3%
당기순이익	52	46	25	-7	50	41	42	36	95	117	168
YoY(%)	68.9%	284.4%	-29.5%	적자전환	-3.8%	-11.7%	65.7%	흑자전환	흑자전환	23.4%	44.2%
당기순이익률(%)	17.0%	22.7%	12.8%	-2.5%	16.9%	11.4%	11.4%	9.1%	11.7%	12.0%	11.4%

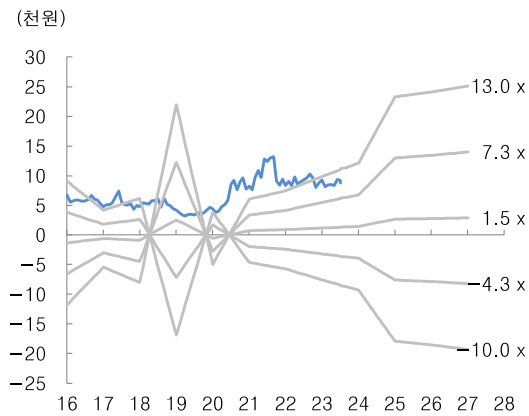
자료: 우진, 대신증권 Research 추정

그림 69. 우진 부문별 실적 추이 및 전망



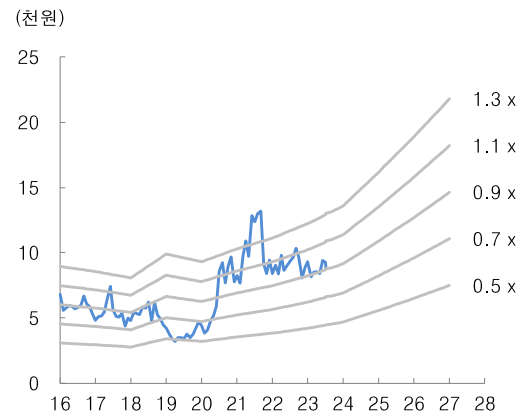
자료: 우진, 대신증권 Research Center 추정

그림 70. 우진 P/E 밴드



자료: 우진, 대신증권 Research Center

그림 71. 우진 P/B 밴드



자료: 우진, 대신증권 Research Center

그림 72. 우진 역사적 주가



자료: 우진, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	1,076	1,241	1,291	1,471	1,572
매출원가	771	868	858	918	943
매출총이익	306	373	432	552	629
판매비와관리비	222	254	278	307	328
영업이익	84	119	154	245	301
영업이익률	7.8	9.6	11.9	16.7	19.1
EBITDA	112	149	184	274	329
영업외손익	-161	26	2	-6	-7
관계기업손익	0	2	2	2	2
금융수익	8	46	27	16	15
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-173	-27	-29	-26	-25
외환관련손실	4	4	3	2	2
기타	4	6	1	1	1
법인세비용차감전순이익	-77	145	155	239	294
법인세비용	20	-27	-16	-48	-59
계속사업순이익	-57	118	139	191	235
중단사업순이익	-4	0	0	0	0
당기순이익	-62	118	139	191	235
당기순이익률	-5.7	9.5	10.8	13.0	14.9
비지배지분순이익	17	23	23	23	26
지배지분순이익	-78	95	117	168	209
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	10	76	57	43	32
포괄순이익	-52	194	196	234	267
비지배지분포괄이익	17	23	30	28	29
지배지분포괄이익	-68	170	166	206	238

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	-396	478	589	850	1,055
PER	NA	17.5	15.8	10.7	8.6
BPS	6,945	7,680	8,297	9,198	10,330
PBR	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	551	736	907	1,350	1,618
EV/EBITDA	16.0	10.8	8.4	4.8	3.4
SPS	5,308	6,104	6,350	7,236	7,735
PSR	1.6	1.4	1.4	1.2	1.1
CFPS	953	882	1,079	1,488	1,744
DPS	100	150	200	200	200

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	20.7	15.2	4.0	14.0	6.9
영업이익 증가율	472.7	42.1	29.2	59.7	22.5
순이익 증가율	적전	흑전	18.3	37.2	22.8
수익성					
ROIC	4.5	6.7	9.3	13.0	15.7
ROA	3.6	5.2	6.6	9.7	10.9
ROE	-5.4	6.4	7.2	9.5	10.5
안정성					
부채비율	44.0	28.6	21.8	20.6	18.0
순차입금비율	-4.7	-16.7	-26.5	-35.5	-41.7
이자보상배율	7.6	11.7	40.1	297.1	-277.9

자료: 우진, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	995	955	1,054	1,281	1,528
현금및현금성자산	444	264	288	522	724
매출채권 및 기타채권	234	135	164	185	197
재고자산	215	215	190	217	232
기타유동자산	102	341	412	358	376
비유동자산	1,303	1,315	1,349	1,356	1,371
유형자산	908	1,005	1,077	1,074	1,071
관계기업투자금	25	26	23	25	27
기타비유동자산	370	284	249	257	273
자산총계	2,298	2,271	2,403	2,637	2,899
유동부채	282	351	291	326	334
매입채무 및 기타채무	119	136	152	159	163
차입금	86	3	0	-3	-6
유동상채무	4	161	0	24	24
기타유동부채	74	51	139	145	152
비유동부채	420	154	139	124	110
차입금	328	34	9	-16	-40
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	92	120	131	140	150
부채총계	702	505	430	450	443
자본지분	1,408	1,561	1,686	1,869	2,099
자본금	102	102	102	102	102
자본잉여금	532	523	521	521	521
이익잉여금	448	525	603	732	901
기타자본변동	326	412	461	515	576
비자본지분	187	205	287	318	357
자본총계	1,596	1,766	1,973	2,187	2,456
순차입금	-75	-295	-522	-777	-1,025

현금흐름표

(단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	50	140	176	189	251
당기순이익	0	118	139	191	235
비현금항목의 가감	255	61	80	111	119
감가상각비	28	31	31	29	28
외환손익	0	-1	1	-2	-2
지분법평가손익	0	-2	-2	-2	-2
기타	227	33	50	86	95
자산부채의 증감	-72	0	16	-24	-5
기타현금흐름	-133	-39	-59	-89	-98
투자활동 현금흐름	234	-126	-15	-50	-58
투자자산	4	78	25	-11	-18
유형자산	-17	-18	-21	-21	-21
기타	247	-186	-19	-17	-18
재무활동 현금흐름	-20	-194	-136	10	-15
단기차입금	-48	-54	-3	-3	-3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	158	5	-24	-24	-24
유상증자	6	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-40	-40
기타	-135	-144	-109	77	52
현금의 증감	264	-180	24	234	202
기초 현금	181	444	264	288	522
기말 현금	444	264	288	522	724
NOPLAT	62	96	138	196	240
FCF	47	100	136	196	239