

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 0원

현재가 (2/8) 2,995원

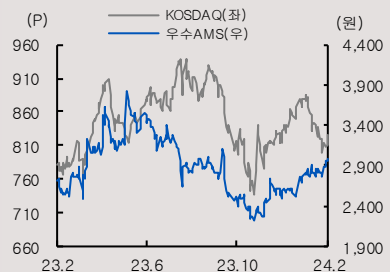
KOSDAQ (2/8)	826.58pt
시가총액	1,170억원
발행주식수	39,073천주
액면가	500원
52주 최고가	3,830원
최저가	2,210원
60일 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성	
다담하모니제1호 유한회	11.52%
에이치엔엑스	5.09%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	13%	15%	4%
절대기준	7%	6%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	-257	-	-
EPS(22)	-479	-	-

우수AMS 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

우수AMS (066590)

인도 그리고 UAM

우수인디아 가치 부각될 시기

1983년 설립되어 40년이 넘는 업력을 보유한 동사는 최근 주력 사업인 다이캐스팅으로 제작한 자동차 부품 사업의 실적 성장세가 강화되고 있는 것으로 판단됨. 또한 최대 고객사인 현대차의 인도법인 IPO가 본격화되고 있어 동사가 보유한 우수인디아의 존재감 또한 부각될 가능성 있는 것으로 전망.

23년 실적을 바탕으로 24년도 안정적 성장 전망

동사의 23년 예상 실적은 매출액 3,850억원(+7.9%, YoY), 영업이익 70억원(+329.4%, YoY)으로 22년 흑자 전환에 이어 23년도 높은 이익 개선세를 나타낼 것으로 예상. 동사가 영위하는 비즈니스는 결국 전방 산업의 업황과 최대 고객사의 차량 판매량 증감이 가장 중요한 투자 포인트로 최대 고객사인 현대, 기아 수출 실적 개선에 따른 낙수 효과가 반영되고 있음을 확인.

여름을 기다리는 뚝뚝한 자회사

오는 7월 26일부터 8월 11일 까지 개최되는 프랑스 파리 올림픽에서 세계 최초로 승객을 태운 UAM 비행 서비스가 선보일 계획. 이에 맞춰 한국 국토교통부는 2025년 하반기를 목표로 UAM 상용화 계획을 진행 하고 있음. 글로벌 UAM 사업의 가시성이 점차 구체화 됨에 따라 관련 사업을 영위하는 기업들에 대한 시장 관심도 높아질 것으로 전망.

동사의 핵심 자회사 중 하나인 우수 TMM은 전기 구동계의 핵심이라 할 수 있는 인버터를 개발, 생산하고 있음. 동사가 개발 완료한 인버터 시스템은 현재 육상, 해상, 항공용으로 개발 혹은 개발 완료되어 고객사들과 계약이 진행중인것으로 확인됨. 인버터는 전력 구동계의 핵심 부품으로 배터리를 활용하는 모빌리티 시장 확대에 따라 가파른 성장세 나타낼 것으로 기대됨.

(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	2,440	2,529	2,287	3,104	3,569
영업이익	46	29	-61	-7	17
세전이익	19	6	-95	-104	-219
지배주주순이익	15	3	-76	-92	-175
EPS(원)	59	11	-284	-257	-479
증가율(%)	-71.7	-80.8	-2,583.2	-9.2	86.2
영업이익률(%)	1.9	1.1	-2.7	-0.2	0.5
순이익률(%)	0.6	0.1	-3.4	-3.3	-4.9
ROE(%)	2.5	0.5	-10.3	-11.1	-23.0
PER	62.5	269.7	-30.1	-18.6	-5.0
PBR	1.5	1.3	3.5	2.2	1.3
EV/EBITDA	9.3	8.3	66.8	19.0	10.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

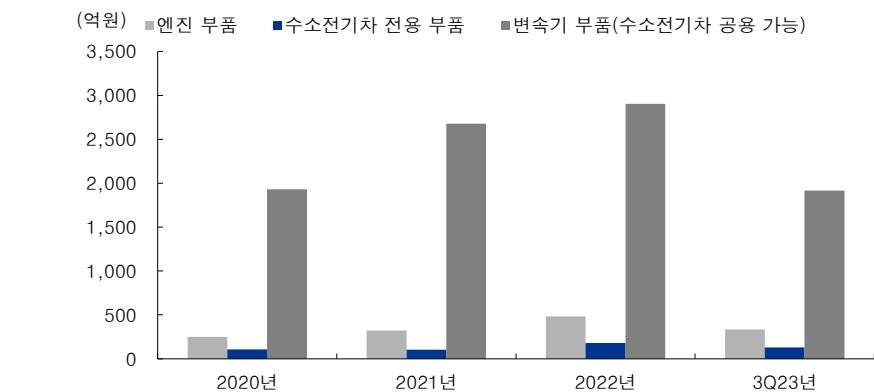
기업개요

우수AMS는 자동차 부품 제조업을 영위하는 기업으로, 1983년 설립되어 2003년 코스닥에 상장했다. 동사는 내연기관용 자동차 부품을 시작으로 전기차 및 신재생에너지 모빌리티 부품까지 사업을 확장해 나가고있다.

동사가 영위하고 있는 사업부는 1) 조향 및 변속 부품, 2) 엔진부 부품 3) 수소전기차용 부품 사업으로 구분 가능하며 매출 80% 이상을 담당하는 변속 부품 라인은 내연기관뿐 아니라 신재생에너지 차량에도 적용 가능해 향후 전기차 및 수소연료전지 차량 보급 확대에 따른 수혜가 예상된다.

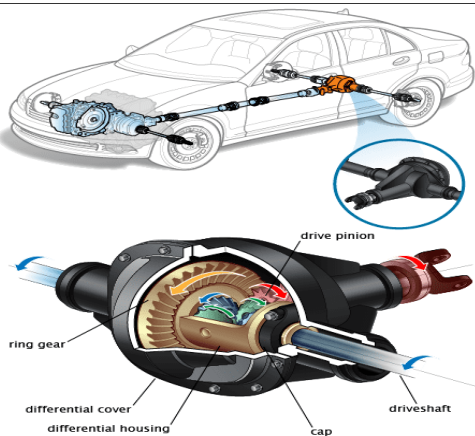
제품별 매출 비중은 〈DIFF-CASE 44.65%〉, 〈BRKT AUX MTG MIDDLE P/S 1.82%〉, 〈PISTON L/R BRAKE 1.72%〉 순이며, 제품 중 매출액 기여도가 가장 높은 DIFF-CASE는 조향시 안쪽 바퀴와 바깥쪽 바퀴의 회전수와 토크를 다르게 배분해 방향 조정 편의성을 높여주는 부품이다.

그림 1. 사업부별 매출 비중 추이



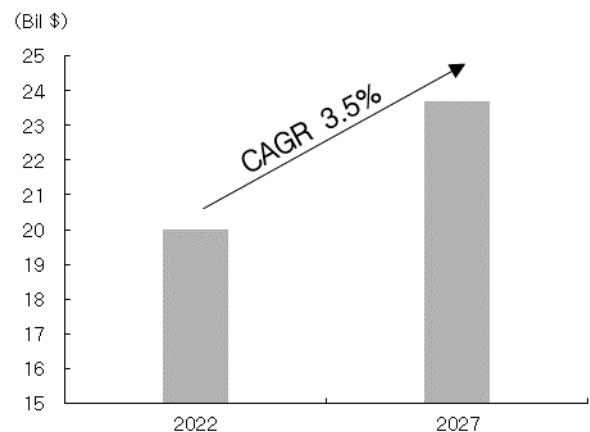
자료: 우수AMS, IBK투자증권

그림 2. DIFF-CASE를 포함한 Differential Assembly 구조도



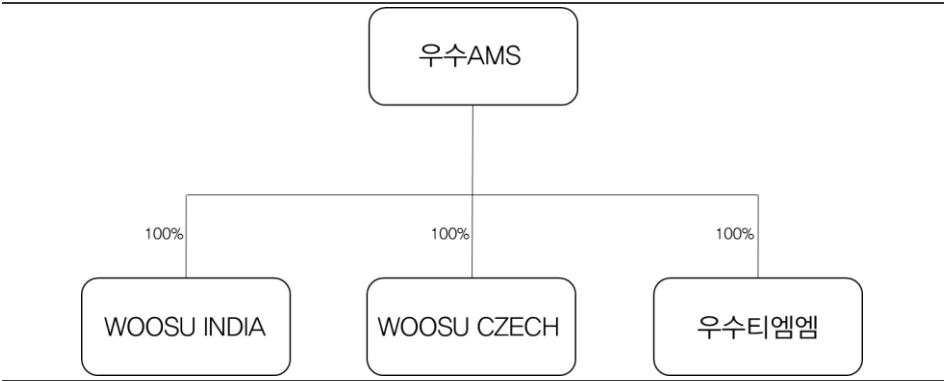
자료: 시장자료, IBK투자증권

그림 3. Differential 시장 규모 전망



자료: Research and Markets, IBK투자증권

그림 4. 우수AMS 종속회사



자료: 우수AMS, IBK투자증권

동사가 보유한 핵심 경쟁력은 알루미늄 다이캐스팅으로 지난 2015년 고진공 알루미늄 소재 공장을 준공해 소재 생산부터 제품의 양산, 판매 그리고 R&D까지 알루미늄 다이캐스팅 밸류체인 내재화에 성공했다.

고온, 고압 기술이 적용된 알루미늄 소재는 내부 기포가 제거되어 균일한 품질과 고강도의 내구성을 확보할 수 있다. 알루미늄 특성상 기존 메탈 소재 대비 30% 이상의 중량 절감 효과로 차량 무게와 전력비가 역의 상관관계를 보이는 전기차 부품에 알루미늄으로 제작한 부품의 사용은 최적화된 기술로 평가 받고 있다.

주요 고객사 & 해외 법인 성장

동사는 국내 주요 자동차 OEM의 1차 협력업체로 등록되어 현대차, 기아, 한국GM, 폭스바겐, 스텔란티스를 고객으로 확보하고 있다. 2007년, 2012년에는 현대차 그룹 해외 공급과 신규고객 유치를 위해 해외법인인 WOOSU INDIA, WOOSU CZECH를 설립했으며 글로벌 생산 기지로 변화되고 있는 인도시장 선점을 위해 상당기간 공을 들이고 있다.

WOOSU INDIA는 코로나 팬데믹 확산에 따른 Lockdown과 이후 자동차 반도체 수급 부족에 따른 재료비 증가로 어려움을 겪었으나 2021년부터 영업이익의 흑자를 기록하고 있으며 2023년부터는 연간 당기순이익이 흑자로 전환 될 것으로 기대된다.

표 1. 우수인디아 실적 추이 (단위: 억원)

	2020	2021	2022	2023 3A
매출액	433	643	775	579
영업이익	-16	3	11	6
순이익	-17	-7	-18	16

자료: 우수AMS, IBK투자증권

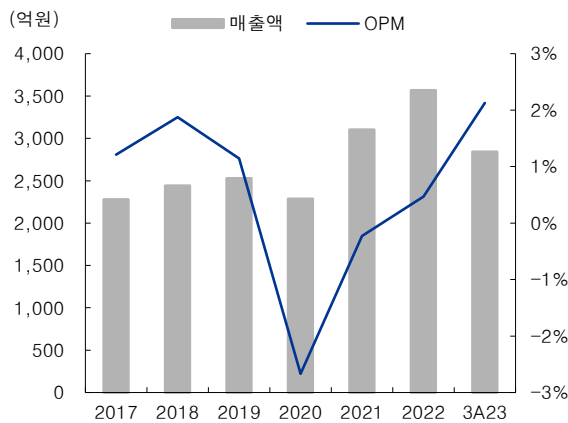
해외법인 성장세와 더불어 국내 영업 또한 호조를 나타내고 있다. 3A23 기준 국내 영업 매출액 2,248억원(YoY, +9.6%), 영업이익 43억원(YoY, +9.6%)을 기록했으며 이는 최대 고객사인 현대차 그룹 실적 호황에 따른 수혜인 것으로 분석된다. (연간 누적 기준 현대차 421만대, 기아 309만대 판매 기록 역대 최고 실적)

그림 5. 우수AMS 주요고객 및 비중



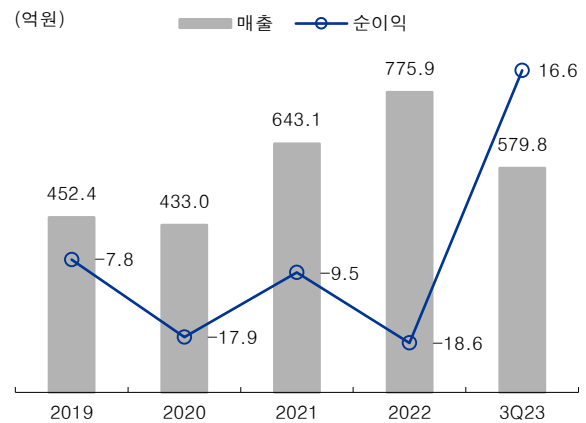
자료: 우수AMS, IBK투자증권

그림 6. 우수AMS 매출액, 영업이익률 추이



자료: 우수AMS, IBK투자증권

그림 7. WOOSU INDIA 매출액, 순이익 추이



자료: 우수AMS, IBK투자증권

성장은 우수 TMM으로부터

글로벌 전기차 시장은 2020년도 세 자릿수, 2021년에는 60%의 성장세를 기록하며 2030년까지 CAGR 29%로 성장할 것으로 기대되었다. 그러나 최근 다양한 이유가 불거지며 전기차 시장 수요 둔화에 대한 우려감이 나타나고 있다.

전기차의 등장은 자율 주행이라는 궁극적 목표를 달성하기 위해 필수적인 패러다임의 전환이지만 속도의 측면에선 잠시 숨을 고르는 시기가 도래한 것으로 보인다.

하지만 내연기관에서 전기를 에너지원으로 사용하는 모빌리티로의 전환은 속도감의 문제일 뿐 결국 도래할 것이며 이를 위해선 최근 시장의 이슈가 되고 있는 2차전지 배터리 뿐만 아니라 배터리와 구동계를 연결해주는 전동 솔루션인 CEPS(Core Electric ProPulsion Solution)의 개발 및 발전도 필수적이다.

우수TMM은 자체 기술을 활용해 CEPS의 개발을 완료했으며 육상, 해상, 항공용으로의 사용을 준비중이다. 육상 및 해상용 CEPS는 이미 고객사와의 계약이 진행되고 있는 것으로 파악되고 있으며 항공기용은 한국항공우주산업(KAI)와 함께 1차 시제품 제작을 완료했다. 동사는 자동차 산업에서의 신뢰를 바탕으로 전동 모빌리티 산업에서도 자신만의 사업영역을 개척할 것으로 기대된다.

그림 8. 우수TMM E모빌리티용 MOTOR



자료: 우수TMM, IBK투자증권

그림 9. 우수TMM E모빌리티용 인버터



자료: 우수TMM, IBK투자증권

그림 10. 우수TMM E모빌리티용 PDU



자료: 우수TMM, IBK투자증권

그림 11. 우수TMM E모빌리티용 VCU



자료: 우수TMM, IBK투자증권

우수AMS (066590)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	2,440	2,529	2,287	3,104	3,569
증가율(%)	7.0	3.6	-9.6	35.7	15.0
매출원가	2,205	2,284	2,146	2,889	3,321
매출총이익	235	244	141	215	248
매출총이익률 (%)	9.6	9.6	6.2	6.9	6.9
판매비	189	215	202	222	231
판매비율(%)	7.7	8.5	8.8	7.2	6.5
영업이익	46	29	-61	-7	17
증가율(%)	65.5	-36.9	-311.2	-88.3	-335.6
영업이익률(%)	1.9	1.1	-2.7	-0.2	0.5
순금융손익	-15	-10	-21	-21	-58
이자손익	-13	-16	-15	-30	-44
기타	-2	6	-6	9	-14
기타영업외손익	-4	-10	15	-78	-184
중속/관계기업손익	-7	-2	-29	2	7
세전이익	19	6	-95	-104	-219
법인세	4	3	-18	-1	-44
법인세율	21.1	50.0	18.9	1.0	20.1
계속사업이익	15	3	-78	-102	-175
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	3	-78	-102	-175
증가율(%)	-70.5	-80.8	-2,851.1	31.8	71.2
당기순이익률 (%)	0.6	0.1	-3.4	-3.3	-4.9
지배주주당기순이익	15	3	-76	-92	-175
기타포괄이익	-5	2	-6	7	0
총포괄이익	10	5	-84	-96	-175
EBITDA	138	131	53	130	158
증가율(%)	22.9	-4.8	-59.6	145.2	21.1
EBITDA마진율(%)	5.7	5.2	2.3	4.2	4.4

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	59	11	-284	-257	-479
BPS	2,412	2,442	2,436	2,216	1,866
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	62.5	269.7	-30.1	-18.6	-5.0
PBR	1.5	1.3	3.5	2.2	1.3
EV/EBITDA	9.3	8.3	66.8	19.0	10.8
성장성지표(%)					
매출증가율	7.0	3.6	-9.6	35.7	15.0
EPS증가율	-71.7	-80.8	-2,583.2	-9.2	86.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	2.5	0.5	-10.3	-11.1	-23.0
ROA	0.9	0.2	-3.6	-4.0	-6.4
ROIC	1.8	0.4	-9.2	-9.1	-14.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	176.8	199.9	184.8	239.2	280.7
순차입금 비율(%)	61.6	54.1	66.5	95.2	107.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.3	8.4	7.0	8.3	9.1
재고자산회전율	15.8	15.5	12.0	11.3	10.1
총자산회전율	1.5	1.5	1.1	1.2	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	719	683	817	1,021	1,292
현금및현금성자산	152	72	104	84	232
유가증권	12	53	42	92	167
매출채권	311	288	365	382	402
재고자산	149	176	206	342	368
비유동자산	930	1,125	1,638	1,665	1,484
유형자산	796	864	1,158	1,259	1,240
무형자산	25	2	83	59	27
투자자산	40	189	323	267	90
자산총계	1,649	1,809	2,455	2,686	2,776
유동부채	963	1,072	1,394	1,648	1,755
매입채무및기타채무	416	382	477	502	568
단기차입금	435	310	480	657	794
유동성장기부채	20	20	54	40	103
비유동부채	90	133	199	246	292
사채	0	0	0	13	0
장기차입금	75	119	183	219	284
부채총계	1,053	1,206	1,593	1,894	2,047
지배주주지분	596	603	862	792	729
자본금	123	123	177	179	195
자본잉여금	179	179	483	497	592
자본조정등	1	0	-8	-18	-16
기타포괄이익누계액	-58	-52	-67	-55	-58
이익잉여금	350	353	277	189	16
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	596	603	862	792	729
비이자부채	523	754	875	964	867
총차입금	530	452	718	930	1,180
순차입금	367	326	573	754	782

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	82	90	72	-8	111
당기순이익	15	3	-78	-102	-175
비현금성 비용 및 수익	141	149	141	239	326
유형자산감가상각비	92	103	114	137	141
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-59	-41	21	-123	15
매출채권등의 감소	-33	23	-68	-7	-25
재고자산의 감소	7	-29	-18	-130	-30
매입채무등의 증가	-48	-35	84	13	78
기타 영업현금흐름	-15	-21	-12	-22	-55
투자활동 현금흐름	-145	-364	-359	-192	-249
유형자산의 증가(CAPEX)	139	173	151	192	158
유형자산의 감소	6	8	38	12	10
무형자산의 감소(증가)	1	0	-2	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	-8	-112	-242	70	-26
기타	-283	-433	-304	-465	-390
재무활동 현금흐름	110	194	319	177	284
차입금의 증가(감소)	0	65	51	92	0
자본의 증가	0	0	75	0	0
기타	110	129	193	85	284
기타 및 조정	2	0	-1	3	2
현금의 증가	49	-80	31	-20	148
기초현금	102	152	72	104	84
기말현금	152	72	104	84	232

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0