

# 우수AMS (066590)

## 기대가 현실이 되는 하반기

### 1분기 실적

연결기준 1분기 매출액은 879.3억원으로 전년대비 0.4% 성장했지만, 영업이익은 26.6억원으로 9.5% 역성장했다. 반면 별도기준으로는 1분기 매출과 영업이익이 전년대비 각각 4.9%, 94.5% 성장했다. ASP가 높은 자동차의 판매량이 증가하고 있으며, 국내외 고객사 판매 확대가 이어지고 있다. 본업의 성장세가 이어질 것으로 기대된다.

### 신규 수주의 매출인식은 3분기부터

동사는 작년에 약 4,900억원 규모의 신규수주를 획득했으며, 24년부터 매출인식이 시작된다. 통상적으로 자동차 부품 매출이 7년간 이어진다는 점에서 연간 700억원 규모이다. 이는 2023년 매출액 기준 20%가 넘는다. 또한 하이브리드와 전기차량 관련 수주라는 점에서 내연기관 차량에서 친환경차량으로 영역이 확대된다는 의미도 내포되어 있다. EV 관련 인버터 하우징, 하우징 어셈블리 등의 부품이 24.3분기부터 매출인식 시작이다. 상반기보다 하반기에 매출성장 속도가 개선될 것으로 기대하는 이유이다. 알루미늄 소재 비중이 50% 이상으로 구성되어 있다. 이익률 개선 역시 전망된다.

### 자회사 우수TMM 매출은 4분기부터

자회사 우수TMM은 초소형 전기차 국산화 개발을 통해 모터, 인버터 등의 부품 관련 기술력을 보유하고 있다. 이를 기반으로 항공/방산/육상/해상 등으로 진출을 시도하고 있다. 시장상황이 긍정적이다. 다양한 산업에서 전동화가 진행되고 있지만, 다품종 소량생산으로 블루오션 시장이다. 동사는 모터-인버터-제어에 이르기까지 통합솔루션 제공이 가능하다. 경쟁력을 보유하고 있다고 판단된다. 항공 및 방산관련 기술개발이 진행되고 있다는 점에서 기술력에 대한 인정을 받고 있다. 현재 생산라인을 구축하고 있으며, 다수의 기업과 협의를 진행하고 있어 연내 초도 매출이 시작될 것으로 기대된다.

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	3,104	3,253	3,480	3,758
영업이익	-7	38	84	99
지배순이익	-92	-175	102	95
PER	-22.9	-7.7	11.0	12.1
PBR	2.7	2.0	1.4	1.2
EV/EBITDA	23.5	12.3	6.7	6.2
ROE	-11.1	-23.0	13.1	10.9

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

## NOT RATED (M)

### 목표주가 -원 (M)

현재주가 (5/21) 2,950원

상승여력 -

시가총액 1,153억원

총발행주식수 39,073,104주

60일 평균 거래대금 8억원

60일 평균 거래량 264,408주

52주 고/저 3,565원 / 2,210원

외인자본율 1.62%

배당수익률 0.00%

주요주주 다담하모니제1호 유한회사

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 7.1 (9.1) (16.3)

상대 6.5 (7.2) (16.8)

절대 (달러환산) 8.6 (11.0) (18.6)

우수 AMS (066590) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	2,287	3,104	3,253	3,480	3,758
매출원가	2,146	2,889	3,007	3,171	3,420
매출충이익	141	215	247	309	338
판매비	202	222	208	225	239
영업이익	-61	-7	38	84	99
EBITDA	53	130	179	238	227
영업외손익	-34	-97	-199	10	20
외환관련손익	-6	9	-15	11	0
이자손익	-15	-30	-35	-42	-30
관계기업관련손익	-29	2	7	-4	4
기타	15	-78	-156	45	45
법인세비용차감전순이익	-95	-104	-161	94	119
법인세비용	-18	-1	-43	24	24
계속사업순이익	-78	-102	-118	70	95
중단사업순이익	0	0	-58	32	0
당기순이익	-78	-102	-175	102	95
지배지분순이익	-76	-92	-175	102	95
포괄순이익	-84	-96	-175	99	92
지배지분포괄이익	-82	-85	-175	99	92

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

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	72	-8	111	312	93
당기순이익	-78	-102	-175	102	95
감가상각비	114	137	141	154	127
외환손익	3	-10	-6	4	0
중속, 관계기업관련손익	29	-2	-7	4	-4
자산부채의 증감	21	-123	15	153	-1
기타현금흐름	-17	93	144	-105	-125
투자활동 현금흐름	-359	-192	-249	-135	-32
투자자산	-267	48	-26	-7	-11
유형자산 증가 (CAPEX)	-151	-192	-158	-125	0
유형자산 감소	38	12	10	3	0
기타현금흐름	21	-60	-75	-7	-21
재무활동 현금흐름	319	177	284	-450	13
단기차입금	169	193	137	-282	1
사채 및 장기차입금	47	8	22	-179	0
자본	357	16	113	-1	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-254	-40	12	12	12
연결범위변동 등 기타	-1	3	2	0	303
현금의 증감	31	-20	148	-273	377
기초 현금	72	104	84	232	-42
기말 현금	104	84	232	-42	336
NOPLAT	-61	-7	38	84	99
FCF	-79	-200	-47	187	93

자료: 유안타증권

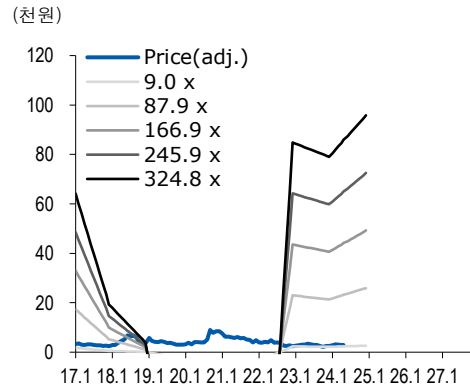
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	817	1,021	1,292	1,163	1,439
현금및현금성자산	104	84	232	139	336
매출채권 및 기타채권	380	397	412	434	467
재고자산	206	342	368	277	299
비유동자산	1,638	1,665	1,484	1,337	1,220
유형자산	1,158	1,259	1,240	992	865
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	323	267	90	211	221
자산총계	2,455	2,686	2,776	2,500	2,659
유동부채	1,394	1,648	1,755	1,411	1,477
매입채무 및 기타채무	620	721	726	821	887
단기차입금	480	657	794	527	527
유동성장기부채	54	40	103	48	48
비유동부채	199	246	292	266	266
장기차입금	183	219	84	65	65
사채	0	13	200	200	200
부채총계	1,593	1,894	2,047	1,677	1,743
지배지분	862	792	729	823	916
자본금	177	179	195	195	195
자본잉여금	483	497	592	591	591
이익잉여금	277	189	16	116	211
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	862	792	729	823	916
순차입금	784	970	875	469	255
총차입금	949	1,149	1,308	847	848

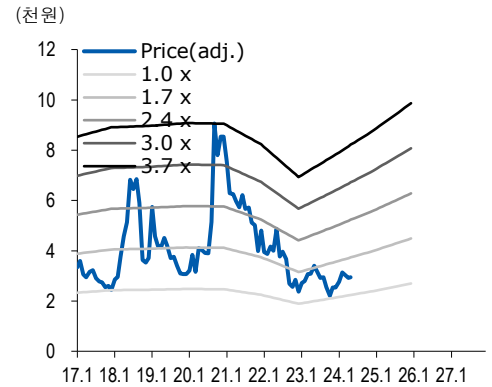
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
EPS	-284	-257	-479	261	243
BPS	2,438	2,218	1,867	2,109	2,366
EBITDAPS	199	366	491	610	580
SPS	8,573	8,714	8,902	8,906	9,619
DPS	0	0	0	0	0
PER	-18.9	-22.9	-7.7	11.0	12.1
PBR	2.2	2.7	2.0	1.4	1.2
EV/EBITDA	42.2	23.5	12.3	6.7	6.2
PSR	0.6	0.7	0.4	0.3	0.3

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액 증가율 (%)	-9.6	35.7	4.8	7.0	8.0
영업이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	119.0	18.2
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	적지	흑전	-6.8
매출총이익률 (%)	6.1	6.9	7.6	8.9	9.0
영업이익률 (%)	-2.7	-0.2	1.2	2.4	2.6
지배순이익률 (%)	-3.3	-3.0	-5.4	2.9	2.5
EBITDA 마진 (%)	2.3	4.2	5.5	6.9	6.0
ROIC	-4.5	-0.5	2.0	5.3	8.8
ROA	-3.5	-3.6	-6.4	3.9	3.7
ROE	-10.3	-11.1	-23.0	13.1	10.9
부채비율 (%)	184.8	239.2	280.7	203.6	190.4
순차입금/자기자본 (%)	91.0	122.5	120.0	57.0	27.8
영업이익/금융비용 (배)	-3.3	-0.2	0.9	1.6	2.4

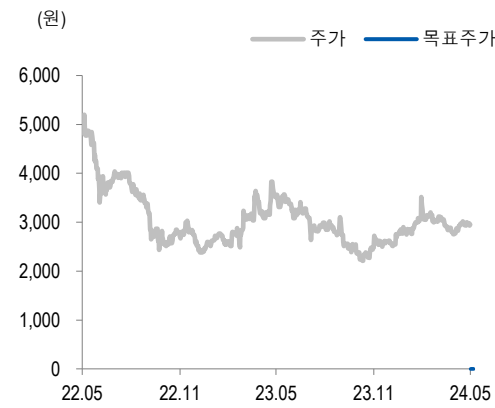
P/E band chart



P/B band chart



우수 AMS (066590) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-05-22	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)	83.9
Hold(중립)	16.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-05-21

※ 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.