



## BUY(Maintain)

목표주가: 14,000원(상향)

주가(10/25): 8,090원

시가총액: 1,482억원

스몰캡 Analyst 김학준  
dillog10@kiwoom.comRA 조재원  
jwon2004@kiwoom.com

## StockData

KOSPI (10/25)	2,583.27pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,000 원	5,770원
등락률	-19.1%	40.2%
수익률	절대	상대
1M	26.6%	27.2%
6M	-10.1%	-8.5%
1Y	7.7%	-4.1%

## Company Data

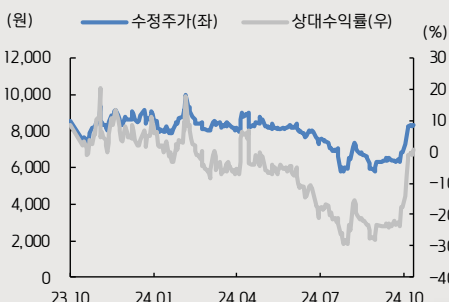
발행주식수	18,314 천주
일평균거래량(3M)	84천주
외국인 지분율	1.6%
배당수익률(24E)	0.6%
BPS(24E)	6,550원
주요 주주	허영우 외 5인 36.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	254.5	242.2	550.2	510.4
영업이익	8.0	12.4	36.0	37.8
EBITDA	17.8	22.3	44.9	46.7
세전이익	5.8	10.9	31.3	33.7
순이익	2.8	7.4	24.1	26.0
지배주주지분순이익	2.8	7.4	24.1	26.0
EPS(원)	151	406	1,316	1,417
증감률(% YoY)	흑전	168.4	224.3	7.7
PER(배)	21.2	21.8	6.3	5.9
PBR(배)	0.65	1.68	1.27	1.05
EV/EBITDA(배)	6.5	8.4	4.4	3.6
영업이익률(%)	3.1	5.1	6.5	7.4
ROE(%)	3.1	8.0	22.3	19.6
순차입금비율(%)	63.9	27.2	36.0	9.9

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 우신시스템 (017370)

## 이 구역은 내가 다 접수



우신시스템은 공장 자동화설비 및 자동차 부품 등을 생산하는 업체이다. 전기차 부진에 따른 실적 성장 로드맵이 지연되었지만 올해 하반기부터 다시 진행될 예정이다. 이에 따라 실적 성장도 3Q부터 대폭 개선될 것으로 기대되며 이익률도 상승할 것으로 기대된다. 단순 자동차 부품사가 아닌 자동화 업체로 바라봐야할 시점이다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q실적 Preview: 기대 이상의 2차전지사업 이익률

우신시스템은 3Q실적은 매출액 2,392억원(YoY +269.2%), 영업이익 143원.(YoY +65%)를 기록할 것으로 전망된다. 호실적의 이유는 북미향 2차전지 조립 라인 매출이 3Q부터 반영되었기 때문이다. 이와 더불어 영업이익률도 6.0%를 기록할 것으로 기대된다. 기존 차체설비 사업부의 이익률이 작년 하반기부터 크게 개선된 가운데 2차전지 사업도 부진했던 초기 이익률을 끌어올려 5% 수준의 이익률을 기록한 것으로 추정된다. 이에 따라 4Q에는 3Q대비 이익률이 대폭 개선되어 7% 이상의 이익률을 기록할 것으로 전망된다. 내년에는 기존 차체설비 사업부의 이익률과 같은 두 자릿수 수준을 기록할 수 있을 것으로 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 자동화라인은 내가 다 접수

최근 2차전지 후공정 라인은 자동차공장에 직접 적용되고 있다. 도요타도 조지타운 SUV 생산라인에 배터리팩 조립라인을 구축하기로 하였고 리비안도 자동차 생산라인 쪽에 배터리 조립라인을 보유하고 있다. 기존의 셀-팩 조립라인에서 팩-자동차 제조로 변형되고 있는 것이다. 이에 따라 1) 차체설비 자동화라인 기술과 배터리팩 조립라인 기술을 유일하게 동시에 보유한 동사는 향후 수주에서 우월한 위치에 설 수 밖에 없다. 특히 이 경우에는 2) 배터리 팩 조립 라인에 대한 결정권을 자동차 메이커들이 가져갈 수 밖에 없기 때문에 다수의 자동차 업체들과 네트워크가 오랫동안 유지된 동사가 유리할 수 밖에 없다. 3) 북미 지역의 파우치형 팩 조립라인 레퍼런스와 유럽 지역의 각형 팩 조립라인 레퍼런스를 동시에 보유하고 있는 것도 장점이다. 올해 하반기부터 북미와 인도지역에서 발생될 전기차 라인 증설 모멘텀에 동사가 확보할 수 있는 근거이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 14,000원 상향

우신시스템에 대해 투자의견 BUY 유지, 목표주가를 14,000원으로 상향한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 1,417원에 Target PER 9.8배(글로벌 안전벨트 업체들 및 자동화업체의 25년 평균 PER)를 적용하였다. 올해 하반기부터 반영되는 1) 2차전지향 실적이 기대 이상으로 형성되고 있고 2) 향후 수주 모멘텀이 예상되며 3) 안전벨트의 실적 성장이 지연 되었지만 26년에는 급격하게 늘어날 것으로 전망됨에 따라 단순 자동차 부품회사가 아닌 전기차 제조 플랫폼 및 자동화 특화 업체로 판단해야 될 시점이다.

자동화설비의 풀 패  
키지화

우신시스템의 자동화라인은 두 가지 사업부를 보유하고 있다. 기존의 차체설비 자동화 사업부와 2차전지 배터리 팩 조립 자동화 사업부이다. 기존 차체설비 자동화 라인인 완성차 업체들의 신차 및 페이스오프 등의 변경이 있을 때 수주가 발생된다. 2차전지 배터리 팩 조립 자동화 사업부는 2차전지 셀에 대한 모듈 및 패키징 조립 작업에 대한 자동화 라인 설비를 진행한다.

동사의 최대 강점은 기존 차체설비 자동화라인을 통해 확보된 완성차 네트워크이다. 최근 도요타를 비롯한 완성차 업체들이 전기차 투자에 대한 발표가 있을 경우 모듈 및 패키징에 대한 투자도 같이 포함되어 있다. 이는 기존 모듈 패키징 부분이 자동차 메이커에게 장착된다는 점을 의미하며 그 경우 JV의 경우에도 완성차 업체들의 입김이 더욱 세질 수 밖에 없다. 또한 관련한 자동화 라인도 그들의 요구 사항을 충족 시키는 업체가 선정될 수 밖에 없다.

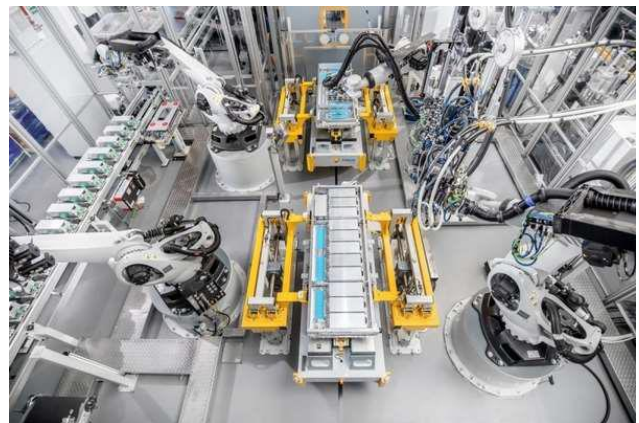
특히 신규 투자의 경우 차체 자동화 라인과 배터리 모듈 패키지 라인이 동시에 발주가 나가기 때문에 두 가지를 동시에 진행할 수 있는 동사에게 유리한 국면이 펼쳐진 것이다. 현재 글로벌에서 차체설비 자동화 라인을 할 수 있는 업체 및 2차전지 모듈 패키지 조립 자동화라인을 구축하는 업체들 중에서 동시에 가능한 업체는 우신시스템이 유일하다.

자동차 자동화 라인



자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

2차전지 조립라인



자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

수주 현황(1H 2024 기준)

프로젝트 내용	수주잔고(억원)	수주일자	규모(억 원)
TATA – Ford India P500 프로젝트	82	2023.01.25	256
GM Colombia Gamma	0.5	2021.05.4	166
Rivian – R1 캐파업	160	2023.05.18	160
Gestamp – BT1CC Upper Structure	75	2023.05.23	115
GMK 9BQB CLOSURE LINE	0.9	2021.01-20	104
기타	3,379	-	5,075

자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

기대할만한 2차전지의 추가 수주

이에 따라 동사의 수주는 지속적으로 확대될 것을 판단된다. 반기말 기준 수주 잔고는 3,700억원 수준이다. 하반기에 약 2,500억원~3,000억원의 수주가 매출로 반영될 것으로 추정됨에 따라 연말에는 기존 수주잔고가 약 1,000억원 내외 수준으로 감소하게 된다. 수주 잔고 감소에도 불구하고 내년 차체설비 자동화와 2차전지 패키징 자동화 라인에 대한 기대치를 높이고 있는 것은 멈췄던 완성차들의 투자사이클이 다시 돌아갈 것으로 판단되기 때문이다. 앞서 언급했던 도요타의 쉐너트 투자, 폭스바겐의 투자를 받은 리비안, 인도 시장 EV에 대한 투자를 계획하는 폭스바겐 메르세데스,, 인도 타타자동차(Sirerra), M&M, 마루티스즈키(25년 전기차 출시 계획) 등 다양한 완성차 업체들의 투자가 계획되어 있어 관련한 수주 모멘텀으로 동사에게 기회의 장이 열릴 것으로 판단된다.

추가적으로 자동화라인의 이익률은 차체설비가 현재 두 자릿수 이익률을 달성하고 있는 것으로 추정되며 2차전지 설비의 이익률도 이번 3Q에 5%수준을 달성한 것으로 추정된다. 2차전지 자동화라인의 초기 제작 이익률이 높게 형성됨에 따라 향후 제작에 대한 노하우가 확대될수록 이익률은 개선될 것으로 판단되며 내년에는 두 자릿수 수준에 근접한 이익률을 달성할 수 있을 것으로 판단된다.

장기적으로 자동화라인에 대한 적용 산업군을 늘릴 것으로 기대되며 자동화라인의 이익률의 개선은 적용 멀티플 상승에 대한 근거가 될 수 있다. 이제는 자동차 부품회사가 아닌 자동화 라인 전문 업체로 바라봐야 할 시점이다.

우신시스템이 커버하는 배터리 모듈&패키지&차체설비 조립과정



자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

지연 되었으나 성장  
이 담보된 안전벨트

우신시스템은 자회사 우신세이프티시스템을 통해 자동차 안전벨트를 생산하고 있다. 올해 안전벨트의 성장률은 당초 기대보다는 낮게 나타나고 있다. 예정되었던 신차 모델들의 절반 이상이 전기차 물량이었기 때문에 전기차 시장 부진에 대한 영향을 받은 것으로 판단된다. 기존 대비 예상 물량들이 줄어들기는 했지만 26년부터는 본격적인 성장이 가능하다. 받아 놓은 신차 모델들이 26년도에 대거 제작되기 때문이다. 전에 비해 예상물량이 감소했어도 워낙 규모가 크기 때문에 26년도에는 안전벨트 실적이 크게 확대될 것으로 기대된다.

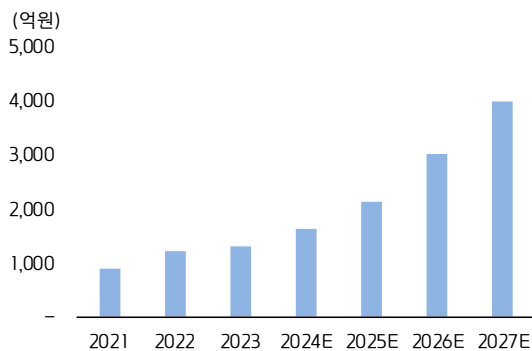
이에 따라 이익률도 26년도부터 개선될 것으로 전망된다. 올해까지는 소폭 이익에 그치고 있지만 내년부터 일부 개선이 나타날 것으로 기대되며 물량이 크게 확대되는 26년에는 큰 폭의 이익률 상승이 기대된다.

Seat Belt 수주 현황

고객사	차종	생산 시점	규모(천 대/년)
GM	COLORADO/CANYON	2023/01	213
GM	C-CUV/Trax crossover	2023/01	292
GM	C-CUV-S/Seeker	2022/07	202
GM	BRUGTHDROP	2023/05	59
GM	EQUINOX/GMC TERRAIN	2024/04	384
GM	Silverado EV	2026/04	261
GM	EQUINOX(우한)	2024/02	104
GM	Tahoe, Yukon, Suburban	2027/08	92
GM	TBD(Cadillac EV)	2029/04	100
Ford	F150 EV Lightning	2027/08	100
Stellantis	Jeep Compass	2025/04	448
Stellantis	AIAF시스템 Romeo 외	2025/07	64
HKMC	스타렉스 후속	2021/03	83
HKMC	AX경형 CUV EV	2025/05	70
HKMC	소형 CUV EV	2024/09	90
HKMC	C 승용EV/ EV9 픽업	2025/02	152
HKMC	NX5	2026/03	198

자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

안전벨트 매출액 전망(SOP의 80~85% 수준)



자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

기대하고 있는 안전벨트 추가 수주 규모

고객사	생산 시점	규모(천 대/년)
GM	2027/04	140
	2027/11	338
Ford	2026/10	235
	2027/01	519
Stellantis	TBD	TBD

자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

양대 사업으로 고성  
장 구가 전망

동사의 2024년 연결기준 실적은 매출액 5,502억원 (+127.2% YoY), 영업이익 360억원 (+179.2% YoY), 영업이익률 6.5%를 기록할 것으로 전망된다. 하반기 북미지역 및 유럽 지역 2차전지 모듈 팩 자동화 라인에 대한 매출이 인식되고 있으며 특히 3Q에 대거 반영될 것으로 기대된다. 안전벨트의 매출액 증가가 더디다는 점이 아쉬운 대목이지만 작년 적자에서 전환되었다는 점은 이익률 상승에 근간이 되었다. 더불어 자동화라인의 매출 개선과 2차전지 향 이익률이 긍정적으로 형성된 것으로 추정됨에 따라 실적이 대폭 증가될 것으로 전망된다.

2025년 연결기준 실적은 매출액 5,104억원 (-7.2% YoY), 영업이익 378억원 (+5.0% YoY), 영업이익률 7.4%를 기록할 것으로 전망된다. 안전벨트는 채택 차종 확대에 따른 매출액이 일부 증가할 것으로 전망된다. 다만, 자동화부문은 기존 수주액의 상당부분이 24년 하반기에 반영됨에 따라 전체 매출액은 감소할 수 있다. 그럼에도 2차전지 자동화 설비 이익률이 현재 6% 수준에서 내년에는 10%에 가까워 질 수 있을 것으로 기대됨에 따라 이익규모는 유지할 수 있을 것으로 판단된다.

2026년 연결기준 실적은 매출액 6,373억원 (+24.9% YoY), 영업이익 561억원 (+48.4% YoY), 영업이익률 8.8%를 기록할 것으로 전망된다. 최근 투자가 발표되는 자동차 업체들을 기반으로 차체설비 및 2차전지 자동화 라인 매출이 확대될 것 전망되며 안전벨트 매출이 본격적으로 증가함에 따라 이익률이 대폭 개선될 것으로 전망된다. 이러한 흐름은 2027년까지 가속화될 것으로 전망됨에 따라 실적 성장에 대한 기대치를 높여야 할 시점이다.

우신시스템 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	571	654	648	548	575	876	2,392	1,660	2,422	5,502	5,104
차체설비	179	216	182	89	130	312	257	250	666	948	1,226
자동차부품부문	386	429	458	450	443	526	525	540	1,723	2,034	2,373
기타/2차전지	7	10	7	9	2	38	1,610	870	33	2,520	1,505
영업비용	546	644	562	541	554	803	2,249	1,536	2,293	5,142	4,726
영업이익	26	10	86	7	20	73	143	124	129	360	378
영업이익률	5%	2%	13%	1%	4%	8%	6%	7%	5.3%	6.5%	7.4%
YoY											
매출액	-23%	40%	-16%	-3%	1%	34%	269%	203%	-4.8%	127.2%	-7.2%
영업비용	-29%	35%	-14%	-5%	2%	25%	300%	184%	-7.0%	124.3%	-8.1%
영업이익	-222%	-218%	-26%	-194%	-21%	634%	66%	1686%	61.8%	179.2%	5.0%

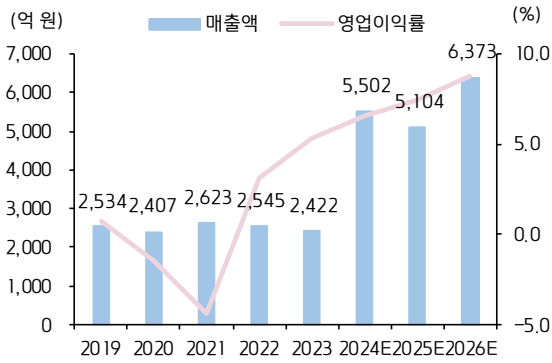
자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

우신시스템 Valuation

구분	적용값	비고
EPS		
① 예상 EPS (원)	1,417	2025년 예상
② Target PER (배)	9.8	안전벨트 및 자동화 경쟁사 25년 평균 PER
적정주가 (원)	13,887	①x②
목표주가 (원)	14,000	백단위 절상
현재주가 (원)	8,090	
상승여력 (%)	73.1	

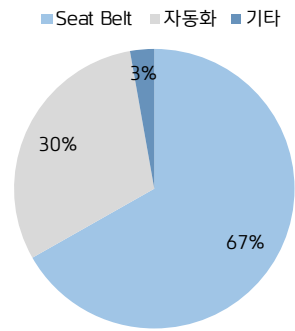
자료: 키움증권 리서치센터

### 연간 매출액 추이 및 전망



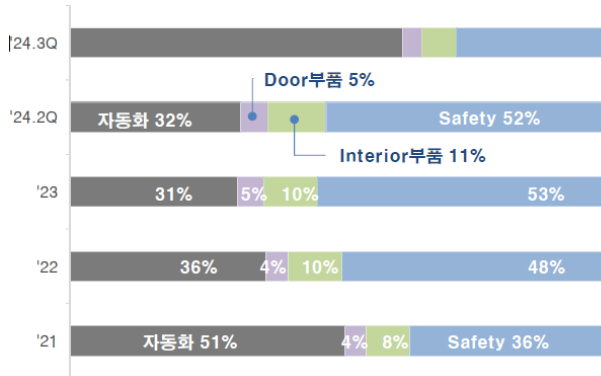
자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

### 우신시스템 매출부문별 비중(1H24기준)



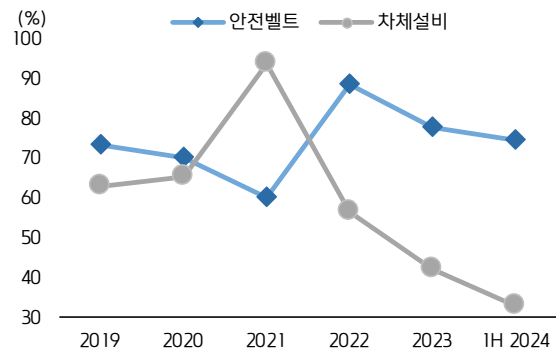
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

### 3Q에 확대되는 자동차 비중



자료: 우신시스템, 키움증권 리서치센터

### 가동률 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

Global Peers(안전벨트&자동화업체)

		AUTOLIV INC	TOKAI RIKA	FORVIA	EMERSON
시가총액(십억원)		10,390	1,712	2,558	86,106
주가수익률(%)	5D	1.2	1.7	16.0	(2.0)
	1M	5.6	(0.3)	6.5	3.7
	3M	(2.7)	(1.4)	(17.6)	(5.5)
	6M	(18.0)	(7.3)	(39.1)	(1.2)
	12M	(2.1)	(10.7)	(44.5)	21.9
매출액(십억원)	2023	13,687	5,348	38,502	19,959
	2024E	14,470	5,452	40,071	23,802
	2025E	15,130	5,708	41,466	24,843
영업이익(십억원)	2023	902	161	1,504	3,578
	2024E	1,361	232	1,829	4,840
	2025E	1,609	260	2,195	5,361
EPS(원)	2023	7,500	1,154	1,597	30,270
	2024E	11,260	2,199	2,148	7,574
	2025E	13,920	2,346	3,550	8,174
EPS Growth(%)	2023	19.4	184.1	(153.5)	345.7
	2024E	50.1	90.5	34.5	(75.0)
	2025E	23.6	6.7	65.3	7.9
P/E(배)	2023	10.4	13.6	17.7	24.2
	2024E	11.6	8.2	6.0	19.8
	2025E	9.4	7.7	3.6	18.3
P/B(배)	2023	3.6	0.5	0.9	2.7
	2024E	3.1	0.5	0.4	2.7
	2025E	2.7	0.5	0.4	2.6
ROE(%)	2023	18.9	4.0	4.9	85.1
	2024E	26.2	6.5	5.4	12.0
	2025E	30.8	6.6	8.6	14.6
EV/EBITDA(배)	2023	9.5	3.0	4.3	15.7
	2024E	6.7	2.8	3.1	15.8
	2025E	5.9	2.3	2.7	14.5
EBITDA(십억원)	2023	1,465	350	4,173	5,196
	2024E	1,900	432	4,772	6,293
	2025E	2,161	479	5,240	6,756
EBITDA Growth(%)	2023	5.8	23.1	35.1	14.7
	2024E	29.7	23.3	14.3	21.1
	2025E	13.7	11.0	9.8	7.4

자료: Bloomberg(10/24기준), 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	254.5	242.2	550.2	510.4	637.3
매출원가	217.6	205.0	464.0	429.2	520.0
매출총이익	36.9	37.2	86.2	81.2	117.3
판관비	29.0	24.8	50.2	43.4	61.2
<b>영업이익</b>	8.0	12.4	36.0	37.8	56.1
<b>EBITDA</b>	17.8	22.3	44.9	46.7	64.9
영업외손익	-2.2	-1.5	-4.7	-4.1	-3.6
이자수익	0.8	2.1	1.8	2.4	2.9
이자비용	5.6	7.1	7.1	7.1	7.1
외환관련이익	10.5	4.9	4.3	4.3	4.3
외환관련손실	8.0	5.2	2.3	2.3	2.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	3.8	-1.4	-1.4	-1.4
<b>법인세차감전이익</b>	5.8	10.9	31.3	33.7	52.5
법인세비용	2.9	3.5	7.2	7.8	12.1
계속사업순이익	2.8	7.4	24.1	26.0	40.4
<b>당기순이익</b>	2.8	7.4	24.1	26.0	40.4
<b>지배주주순이익</b>	2.8	7.4	24.1	26.0	40.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-3.0	-4.8	127.2	-7.2	24.9
영업이익 증감율	흑전	55.0	190.3	5.0	48.4
EBITDA 증감율	흑전	25.3	101.3	4.0	39.0
지배주주순이익 증감율	흑전	164.3	225.7	7.9	55.4
EPS 증감율	흑전	168.4	224.3	7.7	55.8
매출총이익율(%)	14.5	15.4	15.7	15.9	18.4
영업이익률(%)	3.1	5.1	6.5	7.4	8.8
EBITDA Margin(%)	7.0	9.2	8.2	9.1	10.2
지배주주순이익률(%)	1.1	3.1	4.4	5.1	6.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	18.0	48.3	-2.4	42.2	29.1
당기순이익	2.8	7.4	24.1	26.0	40.4
비현금항목의 가감	28.8	20.6	26.4	26.4	30.0
유형자산감가상각비	9.7	9.7	8.7	8.8	8.7
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	19.0	10.8	17.5	17.4	21.2
영업활동자산부채증감	-7.6	31.7	-40.4	2.3	-25.1
매출채권및기타채권의감소	-2.7	-8.7	-60.3	8.8	-27.9
재고자산의감소	17.3	-18.9	-40.9	6.0	-19.0
매입채무및기타채무의증가	-11.8	18.3	66.3	-6.0	29.2
기타	-10.4	41.0	-5.5	-6.5	-7.4
기타현금흐름	-6.0	-11.4	-12.5	-12.5	-16.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-19.4	-17.9	-10.4	-9.6	-1.8
유형자산의 취득	-4.1	-18.8	-9.0	-8.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	2.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.5	2.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-16.5	-4.5	-2.5	-2.7	-2.9
기타	1.4	1.0	1.1	1.1	1.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	-23.2	-1.0	-1.2	-1.2	-1.2
차입금의 증가(감소)	-18.5	0.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-1.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-0.5	-0.8	-0.8	-0.8
기타	-3.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타현금흐름	-2.0	-2.2	-5.4	-5.4	-5.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-26.6	27.2	-19.5	26.0	20.7
기초현금 및 현금성자산	70.0	43.4	70.6	51.1	77.1
기말현금 및 현금성자산	43.4	70.6	51.1	77.1	97.8

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	150.8	241.2	330.9	351.4	429.2
현금 및 현금성자산	43.4	70.6	51.1	77.2	97.8
단기금융자산	26.5	31.1	33.6	36.3	39.2
매출채권 및 기타채권	48.9	60.7	121.0	112.3	140.2
재고자산	22.9	41.7	82.5	76.6	95.6
기타유동자산	9.1	37.1	42.7	49.0	56.4
<b>비유동자산</b>	131.7	139.3	139.4	138.4	129.6
투자자산	5.6	2.8	2.8	2.8	2.8
유형자산	118.8	120.7	120.9	120.1	111.5
무형자산	2.8	3.2	3.0	2.8	2.7
기타비유동자산	4.5	12.6	12.7	12.7	12.6
<b>자산총계</b>	282.5	380.5	470.3	489.8	558.8
<b>유동부채</b>	178.1	267.3	333.7	327.7	356.9
매입채무 및 기타채무	40.1	62.0	128.3	122.3	151.5
단기금융부채	118.5	116.9	116.9	116.9	116.9
기타유동부채	19.5	88.4	88.5	88.5	88.5
<b>비유동부채</b>	14.4	16.7	16.7	16.7	16.7
장기금융부채	9.0	10.9	10.9	10.9	10.9
기타비유동부채	5.4	5.8	5.8	5.8	5.8
<b>부채총계</b>	192.5	284.1	350.4	344.4	373.6
<b>자본지분</b>	90.0	96.4	120.0	145.4	185.2
자본금	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2
자본잉여금	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
기타자본	-7.8	-8.6	-8.6	-8.6	-8.6
기타포괄손익누계액	-1.4	0.4	0.6	0.8	1.0
이익잉여금	71.2	76.7	100.0	125.2	164.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	90.0	96.4	120.0	145.4	185.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	151	406	1,316	1,417	2,207
BPS	4,917	5,264	6,550	7,937	10,115
CFPS	1,725	1,530	2,757	2,856	3,848
DPS	30	50	50	50	50
<b>주당배수(배)</b>					
PER	21.2	21.8	6.3	5.9	3.8
PER(최고)	27.3	28.5	8.0		
PER(최저)	13.0	7.0	4.3		
PBR	0.65	1.68	1.27	1.05	0.82
PBR(최고)	0.84	2.20	1.60		
PBR(최저)	0.40	0.54	0.86		
PSR	0.23	0.67	0.28	0.30	0.24
PCFR	1.9	5.8	3.0	2.9	2.2
EV/EBITDA	6.5	8.4	4.4	3.6	2.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.8	10.5	3.2	3.0	1.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6
ROA	1.0	2.2	5.7	5.4	7.7
ROE	3.1	8.0	22.3	19.6	24.5
ROIC	3.4	6.4	20.6	19.0	27.0
매출채권회전율	6.1	4.4	6.1	4.4	5.0
재고자산회전율	8.1	7.5	8.9	6.4	7.4
부채비율	213.7	294.7	292.1	236.9	201.7
순차입금비율	63.9	27.2	36.0	9.9	-4.9
이자보상배율	1.4	1.8	5.1	5.3	7.9
<b>총차입금</b>	127.5	127.9	127.9	127.9	127.9
순차입금	57.5	26.2	43.2	14.4	-9.1
NOPLAT	17.8	22.3	44.9	46.7	64.9
FCF	3.5	32.6	-12.8	32.4	26.9



Compliance Notice

- 당사는 10월 25일 현재 '우신시스템' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

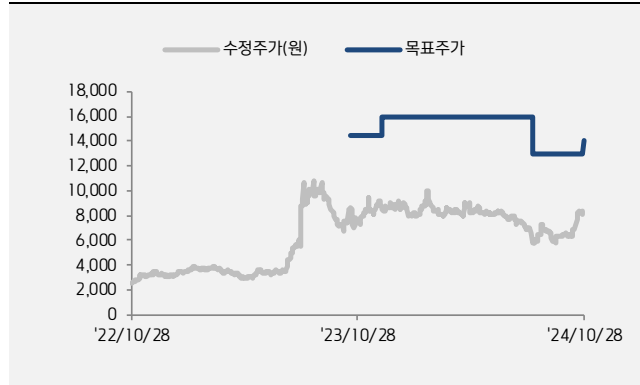
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율	
					평균 주가대비	최고 주가대비
우신시스템 (017370)	2023/10/16	BUY(Initiate)	14,500 원	6개월	-43.69	-35.24
	2023/12/06	BUY(Mainatain)	16,000 원	6개월	-46.82	-37.50
	2024/04/03	BUY(Mainatain)	16,000 원	6개월	-47.18	-37.50
	2024/08/06	BUY(Mainatain)	13,000 원	6개월	-48.74	-36.00
	2024/10/28	BUY(Mainatain)	14,000 원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음..

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%