

우수 AMS (066590/KQ)

모빌리티 전동화 솔루션 전문 업체로 진화

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 2,805 원
상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	3,907 만주
시가총액	1,098 억원
주요주주	
다담하모니제1호 유한회사	11.52%
카이로세제1호사모투자회사	6.27%

Stock Data

주가(24/01/09)	2,805 원
KOSDAQ	884.64 pt
52주 최고가	3,830 원
52주 최저가	2,210 원
60일 평균 거래대금	10 억원

주가 및 상대수익률



해외 시장+차세대 모빌리티용 매출 비중 증가

우수 AMS 는 자동차 변속기 및 구동계 부품, 내외장재 부품 등을 국내외 완성차 업체에 납품하는 1 차 협력업체다. 매출의 대부분이 엔진 및 변속기 관련 구동계 부품에서 발생하며, 수소 및 전기차 등 차세대 모빌리티용 매출 비중이 점진적으로 증가 중이다. 코로나 19 팬데믹으로 잠시 외형 성장이 주춤하는 듯한 모습을 보였지만, ① 글로벌 완성차 업체로의 적극적인 고객 다변화, ② 인도, 멕시코 등 성장 잠재력 높은 지역으로의 선투자 및 시장 진출, ③ e-모빌리티 등으로의 사업영역 확장을 통해 외형 성장을 거듭하고 있다.

모빌리티 전동화 구동 솔루션 전문 업체로 진화

코로나 19 팬데믹 이후 글로벌 완성차 업체들의 판매량 반등 등 전방산업의 업황 회복 추세도 긍정적이지만, 우수 AMS 는 올해부터 모빌리티 구동 솔루션 전문 업체로써 관심이 더욱 커질 전망이다. 우리가 일반적으로 생각하는 전기차 외에도 드론, UAM, 트랙터, 이륜차, 보트 및 선박 등 육해공을 아우르는 모빌리티(Mobility)들이 기존 내연기관 동력 플랫폼에서 벗어나 전동화 되는 추세다. 우수 AMS 는 오랜시간 내연기관으로부터 경험하고 습득한 구동시스템 기술력을 바탕으로 자체적인 전동 솔루션을 개발/보유 중이다. CEPS(Core Electric Propulsion Solution)라 명명한 전동 솔루션은 차량 내 전력을 제어하고 효율적으로 동력을 전달하는 일체의 솔루션을 의미한다. 이는 새롭게 전동화를 추구하는 각종 모빌리티에 적용 가능하다.

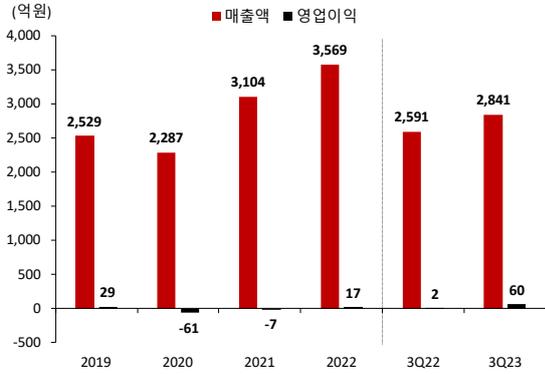
글로벌 업체들과 전동화 실증 사업 추진, 자체 초소형 전기차도 주목

전동화 솔루션을 보유한 것에 그치지 않고 이를 다양한 플랫폼에, 고객의 요구에 적합한 맞춤형 형태로 제공한다는 점(BEPS, Bespoke Electrification Planning Service)도 주목해야 한다. 전기차, 드론, UAM, 트랙터, 해상용 보트 등 모빌리티 전동화를 추구하는 고객사에 맞춤형 전동화 솔루션을 제공 가능하며, 실제로 다양한 글로벌 업체들과 함께 전동화 실증 사업을 추진하고 있다. 계열회사 우수 TMM을 중심으로 자체적인 초소형 전기차 사업도 진행 중이다. 독자적인 디자인과 구동 솔루션이 적용된 우수 TMM의 초소형 전기차는 오는 2025년부터 판매가 가능할 전망이다. 전동화 모빌리티 시대 검증된 기술력과 안정성은 필수 요소다. 올해부터 본격적으로 글로벌 기업들의 러브콜이 이어질 것으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

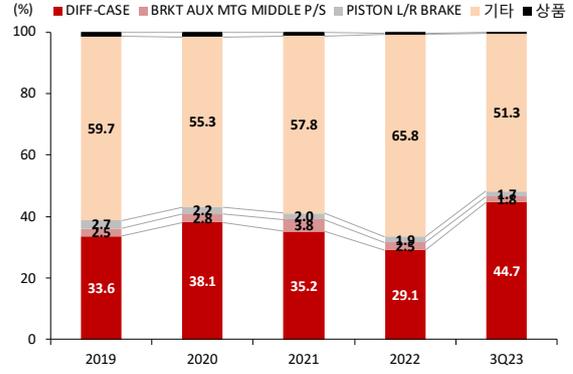
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	2,281	2,440	2,529	2,287	3,104	3,569
영업이익	억원	28	46	29	-61	-7	17
순이익(지배주주)	억원	50	15	3	-76	-92	-175
EPS(계속사업)	원	210	59	11	-284	-257	-479
PER	배	11.6	62.5	269.7	N/A	N/A	N/A
PBR	배	2.4	3.7	3.0	5.1	2.8	1.3
EV/EBITDA	배	5.6	5.2	7.1	20.3	9.0	5.7
ROE	%	8.8	2.5	0.5	-10.3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

우수 AMS 실적 추이



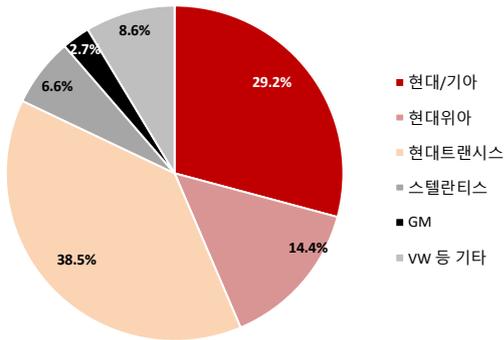
자료: 우수 AMS, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 우수 AMS, SK 증권

주요 고객사별 매출 비중



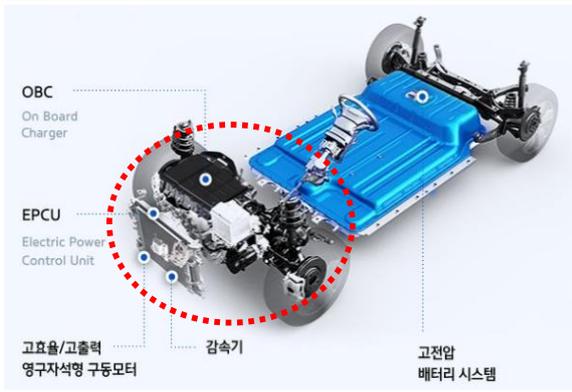
자료: 우수 AMS, SK 증권 / 주: 2022년 기준

우수 TMM의 Micro EV



자료: 우수 TMM, SK 증권

전기차의 구조 - 전동화 파워트레인



자료: 현대자동차 블로그 발췌, SK 증권

우수 AMS의 BEPS(Bespoke Electrification Planning Service)

공용화 플랫폼 시스템	농업용 트랙터 시스템	전기차 시스템
<p>전기차 공용화 플랫폼</p>	<p>VCU (차량제어장치) PDU (전원관리장치)</p> <p>이아아티에스</p>	<p>e-Mobility 시스템 동력 성능 시뮬레이션</p>
<p>자율주행 플랫폼 - 국내 최초 자율주행 플랫폼 개발 업체 선정 후</p>	<p>수소연료전지 시스템 - LS엔지니어링, TMM과 시스템 개발 협력 수행 후</p>	<p>전기차시스템 - 동남아국가 중심 개발 협상 진행 후</p>

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
부채외자본총계	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

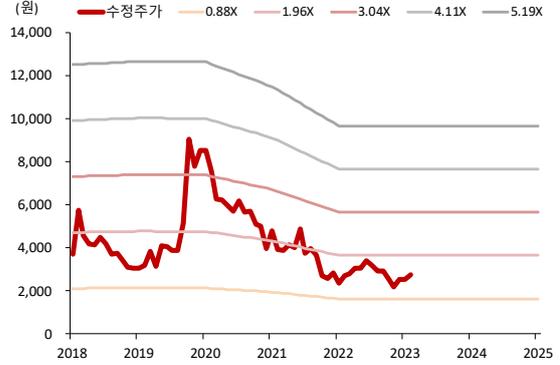
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	7.0	3.6	-9.6	35.7	15.0
영업이익	65.5	-36.9	적전	적지	흑전
세전계속사업이익	흑전	-23.5	적전	적지	적지
EBITDA	22.9	-4.8	-59.6	145.2	21.1
EPS	-71.7	-80.8	적전	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	0.9	0.2	-3.6	-4.0	-6.4
ROE	2.5	0.5	-10.3	-11.1	-23.0
EBITDA마진	5.7	5.2	2.3	4.2	4.4
안정성 (%)					
유동비율	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



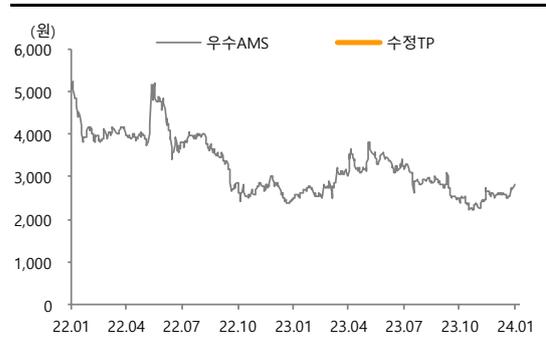
자료: Quantwise, SK 증권

우수 AMS PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
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 기관투자가 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 01월 10일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------