

# 우수 AMS (066590/KQ)

## 성장을 위한 준비 탄탄, 계단식 성장 보인다

## SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 3,140 원

상승여력: -



Analyst  
나승두

nsdoo@sk.com  
3773-8891

#### Company Data

발행주식수	3,907 만주
시가총액	1,217 억원
주요주주	
다담하모니제1호 유한회사	11.52%
에이치엔엑스	5.09%

#### Stock Data

주가(24/03/04)	3,140 원
KOSDAQ	866.37 pt
52주 최고가	3,830 원
52주 최저가	2,210 원
60일 평균 거래대금	18 억원

#### 주가 및 상대수익률



### 2023년 최대 실적 달성, 2024년도 이상무

우수 AMS 는 2023 년 매출액 3,480 억원(YoY -2.4%), 영업이익 84 억원(YoY +398.9%)을 기록하며 컨센서스를 웃도는 이익을 달성했다. 주요 고객사의 판매 호조와 더불어 동사의 주력 제품 수요가 증가한 것이 주요했다. 특히 인도 법인의 성장이 눈에 띄는데, 2020 년 코로나 19 팬데믹 이후 우수인디아의 매출은 불과 3 년 만에 약 2 배 가까이 성장했다. 다국적 기업들의 서플라이체인 재확립 과정에서 인도 법인의 수혜는 지속될 가능성이 높다는 판단이다. 더불어 올해는 멕시코 시장 진출의 원년이 될 것으로 보인다. 전기차 경량화 및 비용 절감의 축으로 자리매김할 것으로 예상되는 알루미늄 다이캐스팅 및 정밀가공 사업을 중심으로 사업장을 구축한다는 계획이다. 북미 시장 공략을 위한 첫걸음으로 장기적인 니어쇼어링(Nearshoring) 수혜가 예상된다.

### e-모빌리티 솔루션 업체로 진화

우수 AMS 의 최대 장점은 다양한 모빌리티에 적용가능한 전동화 솔루션을 보유하고 있다는 점이다. 최근에는 주요 고객사로부터 전기차용 차세대 플랫폼 핵심 부품 장기 수주에 성공하면서 전동화 솔루션에 대한 기술력을 인정받았다. 이 외 추가적 수주도 이어지고 있어 장기적 실적 성장의 발판이 될 것으로 보인다. 전기차뿐만 아니라 드론, UAM, 트랙터 등 농기구, 해상용 보트 등 육해공 모빌리티 실증사업이 다양하게 진행 되는 중이다. 특히 유럽 등 글로벌 기업들과의 협력이 늘면서 전방 산업 영역이 확대되고 있다는 점이 고무적이다. 그만큼 성장 잠재력이 크다는 것을 의미하기 때문이다.

### 방산 국산화도 눈 여겨 볼 포인트

올해 일부 인버터 부품 공급을 시작으로 방위산업에도 진출한다. 현재 우리나라 실전배치가 진행되고 있는 품목들의 경우 국산화에 대한 수요가 큰 만큼 납품 품목은 더 다양해질 것으로 기대된다. 우리나라 방산 물자들의 대규모 수출이 이어지고 있는 만큼 매년 관련 매출 성장율이 크게 나타날 개연성은 충분하다. 방산 분야는 당장의 매출 규모보다도 해외 영업 과정에서 신뢰할만한 reference 를 확보했다는 점에서 더욱 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

#### 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



재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	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
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	1,649	1,809	2,455	2,686	2,776
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	1,053	1,206	1,593	1,894	2,047
<b>지배주주지분</b>	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
<b>자본총계</b>	596	603	862	792	729
<b>부채와자본총계</b>	1,649	1,809	2,455	2,686	2,776

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동현금흐름</b>	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
<b>투자활동현금흐름</b>	-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
<b>재무활동현금흐름</b>	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
<b>현금의 증가(감소)</b>	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

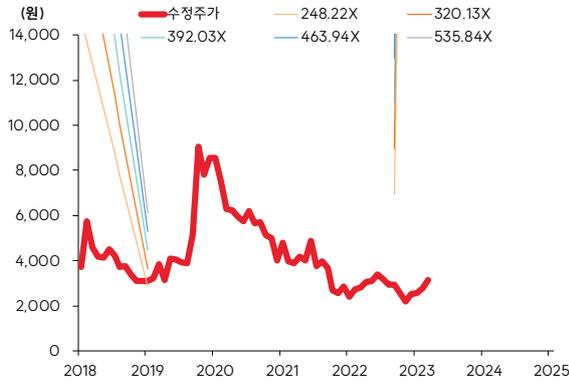
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>매출액</b>	2,440	2,529	2,287	3,104	3,569
<b>매출원가</b>	2,205	2,284	2,146	2,889	3,321
<b>매출총이익</b>	235	244	141	215	248
매출총이익률(%)	9.6	9.7	6.1	6.9	6.9
<b>판매비와 관리비</b>	189	215	202	222	231
<b>영업이익</b>	46	29	-61	-7	17
영업이익률(%)	1.9	1.1	-2.7	-0.2	0.5
<b>비영업손익</b>	-27	-23	-34	-97	-236
순금융손익	-13	-16	-15	-30	-44
외환관련손익	-3	5	-6	9	-15
관계기업등 투자손익	-7	-2	-29	2	7
<b>세전계속사업이익</b>	19	6	-95	-104	-219
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	4	3	-18	-1	-44
<b>계속사업이익</b>	15	3	-78	-102	-175
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	15	3	-78	-102	-175
순이익률(%)	0.6	0.1	-3.4	-3.3	-4.9
<b>지배주주</b>	15	3	-76	-92	-175
지배주주귀속 순이익률(%)	0.6	0.1	-3.3	-3.0	-4.9
<b>비지배주주</b>	0	0	-2	-11	0
<b>총포괄이익</b>	10	5	-84	-96	-175
<b>지배주주</b>	10	5	-82	-85	-175
<b>비지배주주</b>	0	0	-2	-11	0
<b>EBITDA</b>	138	131	53	130	158

주요투자지표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>성장성 (%)</b>					
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
<b>수익성 (%)</b>					
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
<b>안정성 (%)</b>					
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
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>Valuation지표(배)</b>					
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



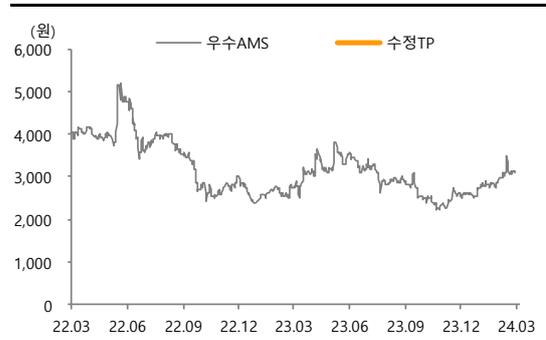
자료: Quantwise, SK 증권

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 03월 06일 기준)**

매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------