

# 우수 AMS (066590/KQ)

수주 잔고 계속 늘고, 신사업은 순항

SK증권 리서치센터

## Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,985 원

상승여력: -



Analyst  
남승두

nsdoo@sk.com  
3773-8891

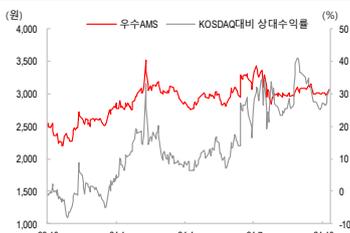
### Company Data

발행주식수	3,907 만주
시가총액	1,198 억원
주요주주	
다담하모니제1호 유한회사	11.52%
에이치엔엑스	5.09%

### Stock Data

주가(24/10/21)	2,985 원
KOSDAQ	738.34 pt
52주 최고가	3,515 원
52주 최저가	2,210 원
60일 평균 거래대금	7 억원

### 주가 및 상대수익률



## 2024년 좋지만, 2025년은 더 좋다

올해 상반기에도 적용 제품군 및 납품 차종 확대 등에 힘입어 최대 실적을 기록했다. 그리고 하반기에도 글로벌 고객사 매출 확대 효과 등이 지속되며 연간 최대 실적을 갱신할 것으로 기대된다. 하지만 내년에는 한단계 더 레벨업 하는 수준의 실적이 나타날 것으로 예상된다. 전기차 및 하이브리드 차량 중심의 신규 수주가 크게 증가했기 때문이다. 그리고 신규 수주 물량의 대부분이 올해 12 월을 기점으로 양산에 돌입함에 따라 2025년은 한 단계 올라선 수준의 실적이 나타날 개연성이 크다.

## 전기차/하이브리드차 적용 부품 확대

우수 AMS이 강점은 각종 모빌리티의 핵심인 구동계 부품을 경쟁력 있게 생산할 수 있다는 점이다. 기존 내연 기관차의 엔진 및 변속기 부품을 생산/납품했던 노하우를 바탕으로 전기차 및 하이브리드 차량의 모터/인버터 부품 개발 및 양산에 성공했다. 올해 단순 부품 수주부터 조립 완제품 수주 등이 이어졌고, 적용 부품 및 적용 차종 다변화에도 성공했다. 국내 부품 회사 중 최고 수준의 알루미늄 다이캐스팅 장비와 생산 노하우를 보유하고 있기 때문이다. 특히 다이캐스팅의 경우 완성차 생산 단가 절감 및 경량화, 안전성 강화 등에 반드시 필요한 생산 기법으로, 글로벌 완성차 업체들의 활용이 점진적으로 증가 중인 점을 고려하면 동사의 추가적인 사업 영역 확장도 충분히 기대할 수 있다.

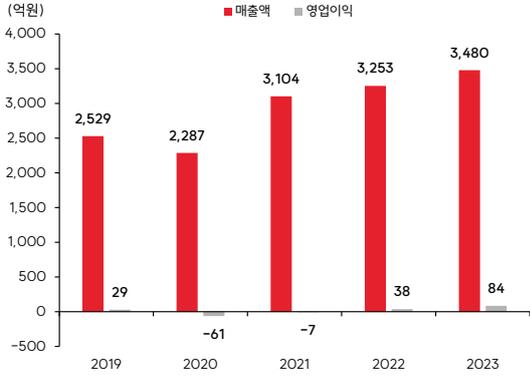
## 인도 시장의 성장 + 항공/방산/농업 분야 진출

2007년 설립한 우수 INDIA는 주요 고객사의 성장과 함께 지속적으로 성장 중이다. 인도는 세계 최고 수준의 인구/경제성장률을 기록하면서 매우 중요한 완성차 시장으로 자리매김했다. 주요 고객사인 글로벌 완성차 업체가 인도 공장에서의 생산/판매량 비중을 늘림에 따라 동사의 수주 물량 및 품목도 함께 늘어나는 추세다. 완성차 외 다양한 모빌리티로 사업 영역이 확대되고 있는 점도 고무적이다. 독자 개발한 전동화 기술을 바탕으로 항공/방산/농업 등 다양한 분야에 전동화 솔루션을 제공할 계획이다. 내년에 모두 가시적인 성과를 확인할 수 있을 것으로 예상되는 만큼 2025년은 새로운 도약의 해가 될 것으로 기대된다.

### 영업실적 및 투자지표

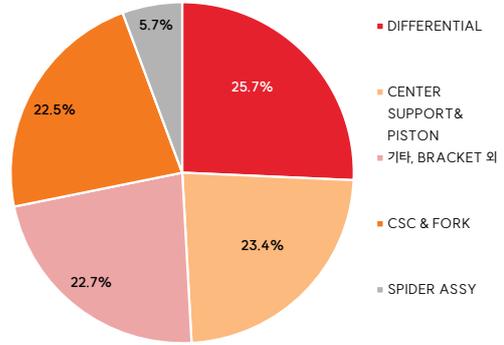
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	2,440	2,529	2,287	3,104	3,253	3,480
영업이익	억원	46	29	-61	-7	38	84
순이익(지배주주)	억원	15	3	-76	-92	-175	102
EPS(계속사업)	원	59	11	-284	-257	-322	179
PER	배	62.5	269.7	N/A	N/A	N/A	14.2
PBR	배	3.7	3.0	5.1	2.8	1.3	1.4
EV/EBITDA	배	5.2	7.1	20.3	9.0	5.0	2.5
ROE	%	2.5	0.5	-10.3	-11.1	-23.0	13.1

우수 AMS 연간 실적 추이



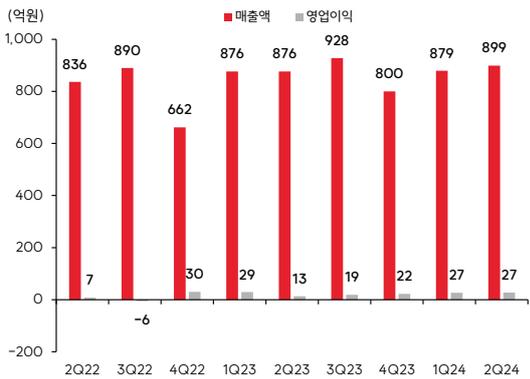
자료: 우수 AMS, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



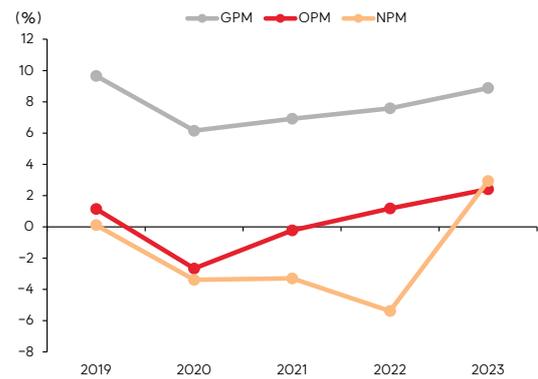
자료: 우수 AMS, SK 증권

우수 AMS 분기별 실적 추이



자료: 우수 AMS, SK 증권

연간 수익성 추이



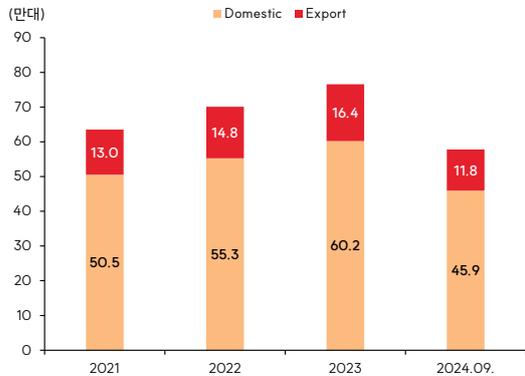
자료: 우수 AMS, SK 증권

우수 AMS 인도법인(우수 INDIA) 전경



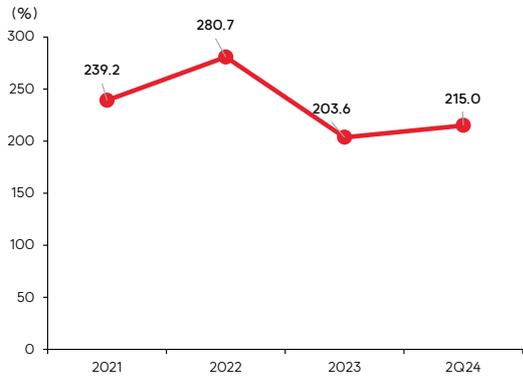
자료: 우수 AMS, SK 증권

HMI 판매량 추이



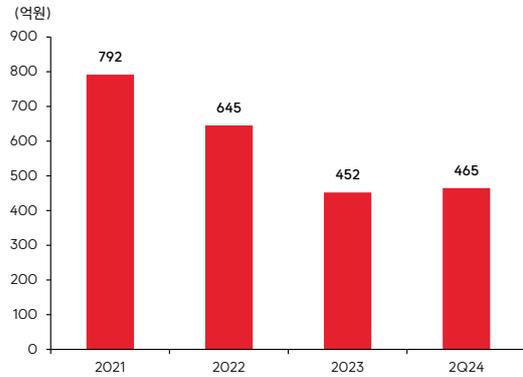
자료: 현대차, SK 증권

부채비율 추이



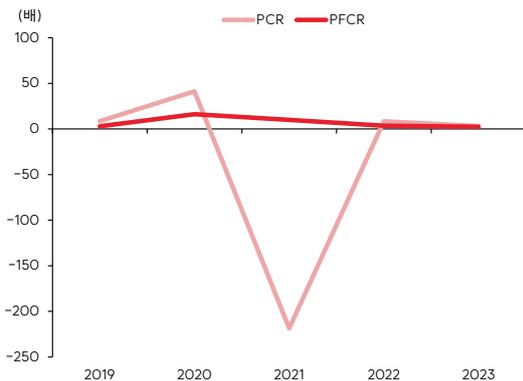
자료: 우수 AMS, SK 증권

순차입금 추이



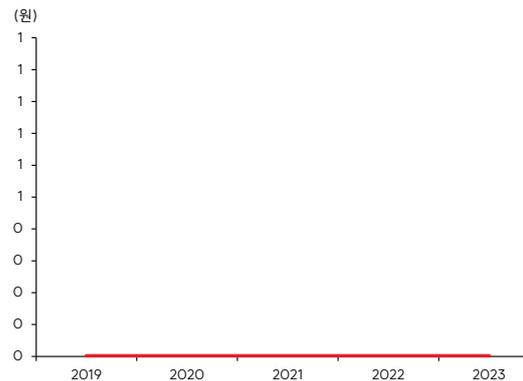
자료: 우수 AMS, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 우수 AMS, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 우수 AMS, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (만주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (만주)	상장일	공시일
22/11/28	보통주	CB 전환(국내)	245	195	3,907	22/12/16	22/11/29
22/06/03	보통주	CB 전환(국내)	71	183	3,662	22/06/21	22/06/07
22/01/20	보통주	CB 전환(국내)	18	180	3,592	22/02/18	22/02/15
21/11/22	보통주	CB 전환(국내)	11	179	3,573	21/12/29	21/12/24
21/01/19	보통주	CB 전환(국내)	21	178	3,562	21/02/01	21/01/27
21/01/15	보통주	CB 전환(국내)	3	177	3,541	21/02/01	21/01/27
20/12/23	보통주	CB 전환(국내)	18	177	3,538	21/01/11	20/12/23

자료: 우수 AMS, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A200880	A010690	A419050	A033310	A024740
		서연이화	화신	삼기이브이	엠투엔	한일단조
시가총액 (억원)		3,898	3,621	1,187	845	717
직전 사업연도	매출액 (억원)	35,743	18,028	909	770	1,782
	영업이익 (억원)	1,931	837	7	32	152
PER (배)	2021	7.3	11.9	-	-	-
	2022	3.8	3.4	-	30.5	11.5
	2023	3.3	6.2	32.3	42.9	9.7
	2024E	2.4	4.4	15.3	-	-
	2025E	2.3	4.1	12.4	-	-
PBR (배)	2021	0.3	1.0	-	3.3	0.7
	2022	0.3	0.7	-	1.3	0.7
	2023	0.6	1.1	2.3	0.9	0.6
	2024E	0.4	0.7	-	-	-
	2025E	0.4	0.6	-	-	-
PSR (배)	2021	0.1	0.2	-	14.6	0.5
	2022	0.1	0.2	-	6.6	0.5
	2023	0.2	0.3	1.8	1.8	0.4
	2024E	0.1	0.2	1.3	-	-
	2025E	0.1	0.2	1.0	-	-
EV/EBITDA (배)	2021	3.6	7.4	1.9	-	30.4
	2022	1.8	3.7	2.1	-	7.3
	2023	2.9	5.1	33.5	28.6	6.2
	2024E	2.2	3.7	-	-	-
	2025E	1.7	3.0	-	-	-
ROE (%)	2021	4.5	9.0	-0.9	-56.4	-8.2
	2022	8.3	23.0	20.0	3.5	6.6
	2023	19.5	19.3	6.5	2.3	6.5
	2024E	19.0	16.4	-	-	-
	2025E	16.9	16.1	-	-	-
ROA (%)	2021	1.7	2.9	-0.4	-36.5	-3.8
	2022	3.3	7.9	9.6	2.6	3.0
	2023	7.7	7.0	2.7	1.8	3.0
	2024E	7.8	6.7	-	-	-
	2025E	7.5	7.4	-	-	-

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	683	817	1,021	1,292	1,163
현금및현금성자산	72	104	84	232	139
매출채권 및 기타채권	296	380	397	412	434
재고자산	176	206	342	368	277
<b>비유동자산</b>	1,125	1,638	1,665	1,484	1,337
장기금융자산	183	323	267	90	211
유형자산	864	1,158	1,259	1,240	992
무형자산	2	83	59	27	24
<b>자산총계</b>	1,809	2,455	2,686	2,776	2,500
<b>유동부채</b>	1,072	1,394	1,648	1,755	1,411
단기금융부채	612	765	916	1,025	582
매입채무 및 기타채무	434	567	636	670	768
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	133	199	246	292	266
장기금융부채	121	184	233	284	265
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	1,206	1,593	1,894	2,047	1,677
<b>지배주주지분</b>	250	585	603	713	708
자본금	123	177	179	195	195
자본잉여금	179	483	497	592	591
기타자본구성요소	-0	-8	-18	-16	-20
자기주식	-0	-0	-0	-0	28
이익잉여금	353	277	189	16	116
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	603	862	792	729	823
<b>부채외자본총계</b>	1,809	2,455	2,686	2,776	2,500

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	90	72	-8	111	312
당기순이익(손실)	3	-78	-102	-175	102
비현금성항목등	149	141	239	326	115
유형자산감가상각비	103	114	137	141	154
무형자산상각비	0	0	0	0	1
기타	47	27	101	185	-39
운전자본감소(증가)	-41	21	-123	15	153
매출채권및기타채권의감소(증가)	23	-68	-7	-25	-47
재고자산의감소(증가)	-29	-18	-130	-30	79
매입채무및기타채무의증가(감소)	-35	84	13	78	121
기타	-29	-14	-22	-68	-70
법인세납부	-7	-1	-1	-14	-12
<b>투자활동현금흐름</b>	-364	-359	-192	-249	-135
금융자산의감소(증가)	-151	-158	3	-101	-10
유형자산의감소(증가)	-165	-113	-179	-149	-122
무형자산의감소(증가)	0	-2	-1	-1	-1
기타	-48	-86	-14	1	-3
<b>재무활동현금흐름</b>	194	319	177	284	-271
단기금융부채의증가(감소)	-145	-6	95	67	-184
장기금융부채의증가(감소)	339	249	83	216	-87
자본의증가(감소)	-0	357	16	113	-1
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-280	-17	-112	1
<b>현금의 증가(감소)</b>	-80	31	-20	148	-93
기초현금	152	72	104	84	232
기말현금	72	104	84	232	139
FCF	-75	-41	-187	-37	190

자료 : 우수AMS, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	2,529	2,287	3,104	3,253	3,480
<b>매출원가</b>	2,284	2,146	2,889	3,007	3,171
<b>매출총이익</b>	244	141	215	247	309
매출총이익률(%)	9.7	6.1	6.9	7.6	8.9
<b>판매비와 관리비</b>	215	202	222	208	225
<b>영업이익</b>	29	-61	-7	38	84
영업이익률(%)	1.1	-2.7	-0.2	1.2	2.4
<b>비영업손익</b>	-23	-34	-97	-199	10
순금융손익	-16	-15	-30	-35	-42
외환관련손익	5	-6	9	-15	11
관계기업등 투자손익	-2	-29	2	7	-4
<b>세전계속사업이익</b>	6	-95	-104	-161	94
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	3	-18	-1	-43	24
<b>계속사업이익</b>	3	-78	-102	-118	70
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	-58	32
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	-1	0
<b>당기순이익</b>	3	-78	-102	-175	102
순이익률(%)	0.1	-3.4	-3.3	-5.4	2.9
<b>지배주주</b>	3	-76	-92	-175	102
지배주주귀속 순이익률(%)	0.1	-3.3	-3.0	-5.4	2.9
<b>비지배주주</b>	0	-2	-11	0	0
<b>총포괄이익</b>	5	-84	-96	-175	99
<b>지배주주</b>	5	-82	-85	-175	99
<b>비지배주주</b>	0	-2	-11	0	0
<b>EBITDA</b>	131	53	130	179	238

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	3.6	-9.6	35.7	4.8	7.0
영업이익	-36.9	적전	적지	흑전	119.0
세전계속사업이익	-23.5	적전	적지	적지	흑전
EBITDA	-4.8	-59.6	145.2	37.6	33.0
EPS	-80.8	적전	적지	적지	흑전
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	0.2	-3.6	-4.0	-6.4	3.9
ROE	0.5	-10.3	-11.1	-23.0	13.1
EBITDA마진	5.2	2.3	4.2	5.5	6.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	63.7	58.6	62.0	73.6	82.4
부채비율	199.9	184.8	239.2	280.7	203.6
순차입금/자기자본	96.7	90.9	122.5	120.0	57.0
EBITDA/이자비용(배)	7.5	2.9	4.0	4.4	4.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	11	-284	-257	-322	179
BPS	1,013	1,675	1,737	1,868	1,862
CFPS	427	144	128	-93	657
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	269.7	N/A	N/A	N/A	14.2
PBR	3.0	5.1	2.8	1.3	1.4
PCR	7.2	59.2	37.4	-25.5	3.9
EV/EBITDA	7.1	20.3	9.0	5.0	2.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

우수 AMS PER 밴드 차트



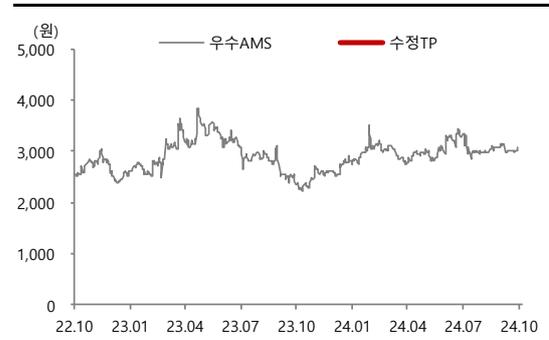
자료: DataGuide, SK 증권

우수 AMS PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, 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 10월 23일 기준)**

매수	97.60%	중립	2.40%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------