

우진 (105840)

스몰캡

권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-원 (I)
현재주가 (10/27)	8,390원
상승여력	-

시가총액	1,705억원
총발행주식수	20,323,614주
60일 평균 거래대금	113억원
60일 평균 거래량	978,760주
52주 고	15,050원
52주 저	7,200원
외인지분율	2.10%
주요주주	이재원 외 11 인 31.58%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.9)	(33.9)	(16.1)
상대	(16.3)	(30.3)	10.9
절대(달러환산)	(14.2)	(39.2)	(31.2)

전 사업부 호조

원전 계측기: 정책 지원

우진은 1980년에 설립되었으며, 산업용 계측기 개발 및 제조 기업이다. 원전 계측기 사업부는 정책적 지원 수혜가 기대된다. 정부는 지난 6월 '원전산업 협력업체 간담회'에서 원전 협력업체에 금년 긴급 일감 발주, 25년까지 총 1조원 이상의 원전 일감 신규 발주, 맞춤형 수주전략으로 수출에 역량 결집 등 원전산업 협력업체 지원대책을 제시하였다.

신사업: 반도체 온도센서

동사는 2020년 12월에 헤라우스일렉트나이트로부터 반도체용 써모커플 사업부를 인수했다. 국내 반도체 기업으로 제품을 공급하고 있으며, 전공정 에칭 공정에서 주로 사용된다. 주요 고객사의 국내/외 투자가 지속될 것으로 예상되어 써모커플 관련 매출 성장세는 이어질 것으로 기대된다.

2022년 매출액 1,186억원, 영업이익 102억원 전망

2022년 매출액 1,186억원, 영업이익 102억원으로 전년대비 10.2%, 22.2% 성장할 것으로 전망한다. 3개의 사업부가 동시에 실적 개선세를 보이고 있기 때문이다. 원전 계측기는 정부정책에 의해, 시스템사업은 철강산업 투자 및 영역 확대를 통해, 반도체 온도센서는 주요 매출처의 투자확대에 따른 수혜가 기대된다. 이러한 트렌드는 2023년에도 유지될 것으로 예상, 실적 성장세가 이어질 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	889	892	1,076	1,186
영업이익	-20	15	84	102
지배순이익	-119	341	-78	85
PER	-8.6	2.3	-18.3	20.1
PBR	0.9	0.5	1.0	1.1
EV/EBITDA	128.0	25.8	13.8	14.2
ROE	-10.5	25.8	-5.4	5.9

자료: 유안타증권

전 사업부 호조

우진은 1980년에 설립되었으며, 산업용 계측기 개발 및 제조 기업이다. 원전 계측기, 시스템사업, 기계계측사업 등 3개의 사업부로 구분된다.

원전 계측기: 정부 정책적 지원

대통령은 지난 10월 25일, 2023년 예산에 대한 시정연설에서 무너진 원자력 생태계 복원이 시급하며, 원전 수출을 적극 지원, 소형모듈원자로(SMR), 원전 해체기술 등 차세대 기술의 연구개발을 지원하겠다고 언급했다.

정부는 지난 6월 ‘원전산업 협력업체 간담회’에서 1) 원전 협력업체에 금년 925억원 규모의 긴급 일감 발주, 2) 2025년까지 총 1조원 이상의 원전 일감 신규 발주, 3) 맞춤형 수주전략으로 수출에 역량을 결집하여 업계의 일감 연속성 강화 등의 원전산업 협력업체 지원대책을 제시하였다. 2022년 8월에는 원전수출전략 추진위원회를 출범시켰다. 국내 수주 확대와 해외 수출 기대감으로 향후 수년간 안정적인 원전 계측기 산업 매출이 발생할 것으로 기대된다.

정부기관의 ‘혁신형 소형모듈원자로(i-SMR) 기술개발’ 사업이 추진되고 있으며 2022년 6월 예비타당성조사가 통과되었다. 2028년까지 6년간 3,992억원의 투자가 진행될 예정이다. 정부에서는 혁신형 SMR의 핵심기술 개발 및 인허가 취득에 차질이 없으며, 국내 중소기업들의 제조역량 강화를 위한 SMR 제조기술 개발사업도 별도로 추진해 나갈 계획이라고 밝혔다. SMR 관련 계측기 사업은 향후 미래 성장동력으로 작용할 것으로 기대된다.

원전산업 협력업체 지원대책(2022년 6월)

원전산업 협력업체 지원대책
① 원전 협력업체에 금년(22년) 925억 규모의 긴급 일감 발주
② 2025년까지 총 1조원 이상의 원전 일감 신규 발주
③ 맞춤형 수주전략으로 수출에 역량을 집결하여 업계의 일감 연속성 강화
④ 총 3,800억원 규모 금융예로 해소 지원과 6,700억원 규모의 기술 투자

자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

혁신형 SMR 지원 정책

혁신형 SMR(소형모듈원자로)
혁신형 SMR 개발/상용화에 대규모 재원을 집중 투자
원전업체의 SMR 공급역량 확보 및 해외 진출 지원
혁신형 SMR 핵심기술개발사업(23~28년, 총 3,992억원)
22년 6월 예비타당성 조사 통과

자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

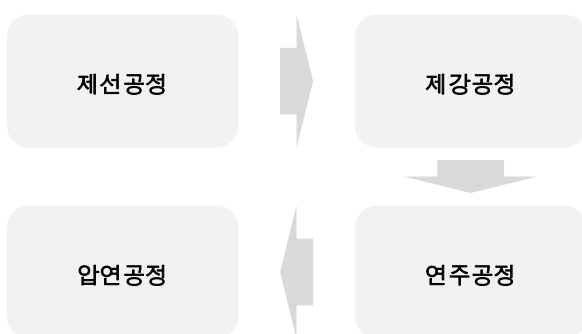
시스템사업: 영역 확대

철강제품은 제선공정(철광석과 석탄을 녹여 쇳물로 전환) → 제강공정(쇳물에서 불순물을 제거하여 강철로 전환) → 연주공정(액체 형태의 철이 고체로 전환) → 압연공정(철을 강판이나 선재로 전환)을 통해 제조된다. 자동화 설비는 제철소 내 제강/연주공정에서 필수적이며 동사는 POSCO를 비롯하여 국내 다수의 철강기업으로 제품을 납품하고 있다.

설비진단시스템도 납품하고 있다. 설비진단시스템(CMS, Condition Monitoring System)은 공장 설비의 동작상태를 실시간 감시하여 제조 설비의 가동률을 높이고 사전 유지보수 계획을 세울 수 있도록 하는 시스템이다. 국내 시장의 독점적 지위를 차지하고 있다. 철강산업에 편중되어 있어 매출처의 투자 사이클에 따른 변동성이 높다.

이를 개선하기 위해 동사는 VMS(진동감시시스템, Vibration Monitoring System)으로 영역을 확대하고 있다. VMS는 장비의 진동 및 온도 데이터를 수집해 이상 진동을 감지하여 장비의 유지보수 계획 효율을 높여주는 역할을 한다. 신재생 발전 산업으로의 진출을 추진하고 있다. 동사는 계측을 통한 다수의 데이터 분석 경험을 보유하고 있다는 점에서 점진적인 성장이 기대된다.

철강 제조공정



자료: 유안타증권 리서치센터

설비진단시스템 센서



자료: 우진, 유안타증권 리서치센터

신사업: 반도체 온도센서

써모커플(Thermocouple)은 서로 다른 두 종류의 금속을 연결하고 온도에 노출시켰을 때 달라지는 전류값을 활용한 온도센서이다. 단순한 구조, 낮은 가격, 내구성 등의 강점이 있으며, 정확한 온도를 측정할 수 있는 온도계로 다양한 산업에 적용되고 있다.

동사는 2020년 12월에 헤라우스일렉트로나이트로부터 반도체용 써모커플 사업부를 인수했다. 기존 헤라우스사로부터 중간 제품을 공급받아 완제품을 공급하였었는데, 인수를 통해 제품의 생산과 공급이 일원화되었다. 동사의 제품은 국내 반도체 기업으로 공급하고 있으며, 전공정 에칭 공정에서 주로 사용된다.

써모커플 관련 매출액은 성장하고 있으며 이어질 것으로 기대된다. 주요 고객사의 국내/외 투자가 지속될 것으로 예상된다. 또한 에칭공정 중 온도가 변화하여 이상반응이 일어날 경우 양산 수율에 영향을 미치기 때문에 정확한 온도를 파악하기 위해 써모커플의 Q와 교체주기가 짧아질 것으로 예상된다.

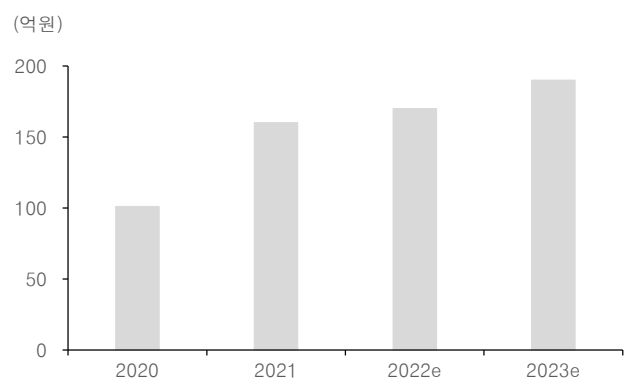
향후 2차전지 산업으로도 확대될 것으로 기대된다. 2차전지 모듈 팩 검사 시 온도와 전압, 충방전, BMS 검사 등을 실시하고 있다. Q가 늘어날수록 검사 속도의 개선이 필요한데, 단순한 구조임에도 불구하고 고속 측정이 가능하며, 낮은 가격이기 때문에 활용도가 높다고 판단된다.

써모커플



자료: 우진, 유안타증권 리서치센터

반도체 온도센서(써모커플) 관련 매출 전망



자료: 우진, 유안타증권 리서치센터 추정

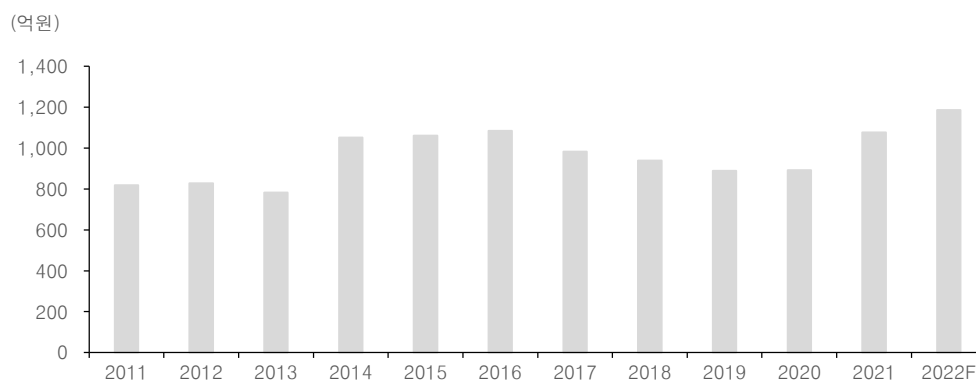
2022년 매출액 1,186억원, 영업이익 102억원 전망

2022년 매출액 1,186억원, 영업이익 102억원으로 전년대비 10.2%, 22.2% 성장할 것으로 전망한다.

매출액 기준으로 사상 최대 실적을 기대하며, 2023년에도 성장세가 이어질 전망이다. 3개의 사업부가 동시에 실적 개선세를 보이고 있다. 원전 계측기는 정부정책에 의해, 시스템산업은 철강산업 투자 및 영역 확대를 통해, 반도체 온도센서는 주요 매출처의 투자확대가 이어질 것으로 예상된다.

원전은 현 정권에서 가장 주목하는 산업 중의 하나이며, 계측을 기반으로 영역을 확대하고 있으며, 특히 반도체 온도센서 사업을 영위함에 따라 실적 변동성에 따른 디스카운트 요인이 해소될 것으로 기대된다. 지속적인 관심이 필요한 기업이다.

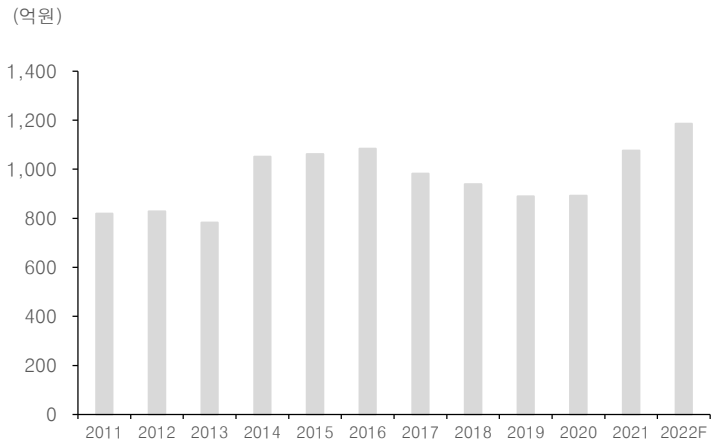
우진 연도별 매출액 추이 및 2022년 전망



자료: 우진, 유안타증권 리서치센터

Key Chart

매출 추이 및 전망



자료: 우진, 유안타증권 리서치센터

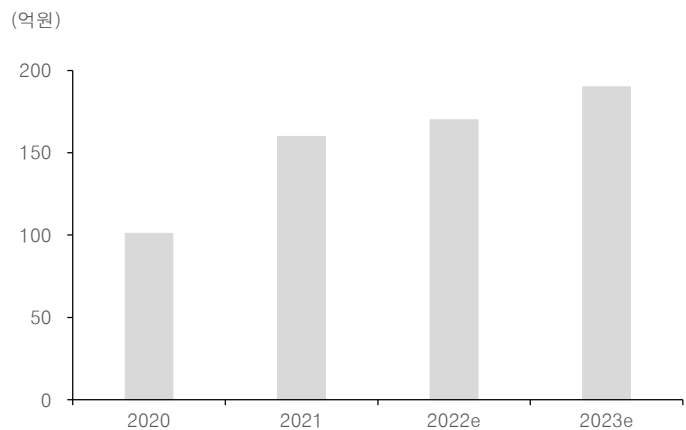
원전산업 협력업체 지원대책
(2022년 6월)

원전산업 협력업체 지원대책

- ① 원전 협력업체에 금년(22년) 925억 규모의 긴급 일감 발주
- ② 2025년까지 총 1조원 이상의 원전 일감 신규 발주
- ③ 맞춤형 수주전략으로 수출에 역량을 집결하여 업계의 일감 연속성 강화
- ④ 총 3,800억원 규모 금융애로 해소 지원과 6,700억원 규모의 기술 투자

자료: 산업통상자원부, 유안타증권 리서치센터

씨모커플 실적전망



자료: 우진, 유안타증권 리서치센터 추정

우진 (105840) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	889	892	1,076	1,186	1,305
매출원가	711	698	771	842	920
매출총이익	179	194	306	344	385
판매비	198	179	222	242	264
영업이익	-20	15	84	102	121
EBITDA	10	44	112	127	143
영업외손익	-102	400	-161	-17	-19
외환관련손익	1	-1	0	0	0
이자손익	-9	-6	-8	-10	-12
관계기업관련손익	-35	83	0	0	0
기타	-59	323	-153	-6	-6
법인세비용차감전순손익	-121	415	-77	86	103
법인세비용	19	71	-20	19	23
계속사업순손익	-140	343	-57	67	80
중단사업순손익	0	-4	-4	0	0
당기순이익	-140	339	-62	67	80
지배지분순이익	-119	341	-78	85	102
포괄순이익	-137	377	-52	77	90
지배지분포괄이익	-116	380	-68	102	119

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-9	-59	50	243	251
당기순이익	-140	339	-62	67	80
감가상각비	21	21	19	17	15
외환손익	0	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	35	-83	0	0	0
자산부채의 증감	-13	-78	-72	-46	-49
기타현금흐름	88	-258	164	205	204
투자활동 현금흐름	179	40	234	268	268
투자자산	158	0	4	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-13	-3	-17	0	0
유형자산 감소	6	16	0	0	0
기타현금흐름	28	28	247	268	268
재무활동 현금흐름	-65	-7	-20	106	106
단기차입금	-51	49	-48	-48	-48
사채 및 장기차입금	-10	-36	33	158	158
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-4	-21	-4	-4	-4
연결범위변동 등 기타	0	-1	0	-480	-454
현금의 증감	106	-26	264	137	171
기초 현금	101	207	181	444	581
기말 현금	207	181	444	581	752
NOPLAT	-23	15	84	102	121
FCF	-22	-62	32	243	251

자료: 유안타증권

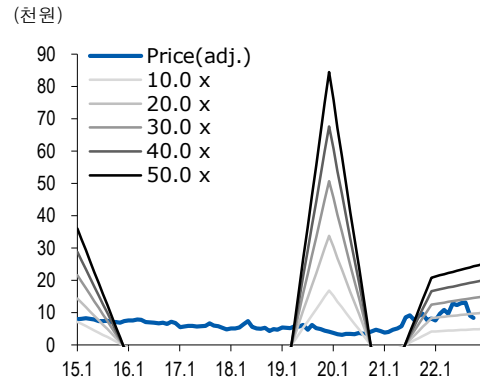
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표					(단위: 억원)
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	756	699	995	1,162	1,382
현금및현금성자산	207	181	444	581	752
매출채권 및 기타채권	165	172	234	258	283
재고자산	141	226	215	237	260
비유동자산	1,243	1,703	1,303	1,279	1,257
유형자산	873	897	908	891	875
관계기업등 지분관련자산	109	25	25	25	26
기타투자자산	53	584	158	158	158
자산총계	1,999	2,402	2,298	2,441	2,639
유동부채	311	532	282	182	140
매입채무 및 기타채무	117	105	119	126	133
단기차입금	86	135	86	37	-11
유동성장기부채	5	226	4	4	4
비유동부채	361	206	420	578	736
장기차입금	288	74	328	487	645
사채	0	0	0	0	-1
부채총계	671	738	702	760	877
지배지분	1,152	1,491	1,408	1,483	1,556
자본금	101	101	102	102	102
자본잉여금	529	527	532	532	532
이익잉여금	224	546	448	513	575
비지배지분	175	172	187	197	207
자본총계	1,327	1,663	1,596	1,681	1,763
순차입금	70	205	-78	-105	-167
총차입금	430	443	420	530	640

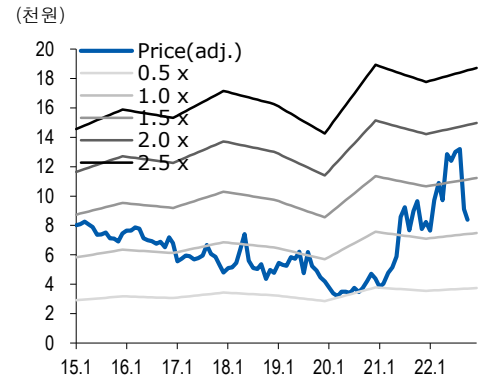
Valuation 지표				(단위: 원, 배, %)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	-620	1,690	-386	417	501
BPS	5,704	7,570	7,106	7,485	7,850
EBITDAPS	52	220	551	623	705
SPS	4,648	4,415	5,308	5,837	6,421
DPS	100	100	100	100	100
PER	-8.6	2.3	-18.3	20.1	16.7
PBR	0.9	0.5	1.0	1.1	1.1
EV/EBITDA	128.0	25.8	13.8	14.2	12.2
PSR	1.2	0.9	1.3	1.4	1.3

재무비율			(단위: 배, %)		
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-5.3	0.3	20.7	10.2	10.0
영업이익 증가율 (%)	적지	흑전	472.7	22.2	18.6
지배순이익 증가율 (%)	적지	흑전	적전	흑전	20.1
매출총이익률 (%)	20.1	21.8	28.4	29.0	29.5
영업이익률 (%)	-2.2	1.6	7.8	8.6	9.3
지배순이익률 (%)	-13.3	38.3	-7.3	7.2	7.8
EBITDA 마진 (%)	1.1	5.0	10.4	10.7	11.0
ROIC	-1.8	0.9	4.6	5.7	6.5
ROA	-5.8	15.5	-3.3	3.6	4.0
ROE	-10.5	25.8	-5.4	5.9	6.7
부채비율 (%)	50.6	44.4	44.0	45.2	49.7
순차입금/자기자본 (%)	6.1	13.7	-5.5	-7.1	-10.7
영업이익/금융비용 (배)	-1.2	1.4	7.6	7.3	7.2

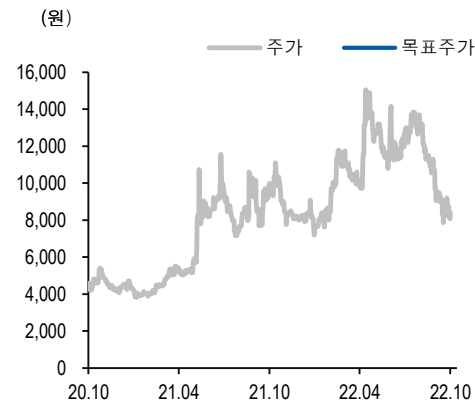
P/E band chart



P/B band chart



우진 (105840) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-28	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)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-25

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 투자사결정은 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.