우리산업 (215360)

기업 탐방노트 | 자동차/타이어

NR

목표주가	NR
현재주가	19,200 원
시가총액	1,753 억원
KOSDAQ(08/21)	615.96 pt

탐방: 글로벌 수주 본격화가 기대된다

Analyst 유지웅 _ 02 3779 8886 _ jwyoo@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	14.08 억원
외국인 지분율	11.0%
절대수익률 (YTD)	-47.2%
상대수익률(YTD)	-38.3%
배당수익률(19E)	0.8%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	196.7	258.8	279.4	332.8
영업이익	10.8	16.0	17.1	17.4
순이익	10.3	13.1	11.8	12.1
ROE (%)	18.8	21.7	14.3	11.8
PER (x)	24.8	16.1	27.2	27.2
PBR (x)	4.7	3.13	3.25	3.05

자료: 우리산업, 이베스트투자증권 리서치센터
* 2019년은 가이던스 반영

Stock Price

탐방 Comment: PTC히터 글로벌 과점업체를 가다

- 동사는 에어타입 PTC히터 분야에서 보그워너, 덴소, 카템 등의 업체들과 함께 과점 구도를 이루고 있는 글로벌 업체
- PTC 히터 매출액은 전체 비중에서 약 19%를 차지하고 있으며, 나머지는 HVAC과 클럿치 코일, 히터 컨트롤 등이 차지
- 2020년부터 유럽내 CO2 배출량이 95g/km로 감소하며 EV/PHEV 핵심부품 수요 급증으로 동사 수혜 기대

글로벌 OEM수주 본격화, 2H19에 기대된다

- 동사 이익의 핵심은 PTC히터로, 타 매출액 대비 상대적으로 우수한 마진 보유. 현재 HMG, 미국의 글로벌 EV업체, 중국 대형 로컬 업체가 약 90% 비중 형성
- 2H19에 유럽 대형 OEM향 대형 프로그램 수주가 기대되고 있으며, 프리미엄 메이커 향 LV 수주도 기대
- 중국 신생 EV업체 향으로는 2018년년에 에어타입, 쿨런트 타입의 수주 기확보 상태로, 중국내 거점도 증가 중

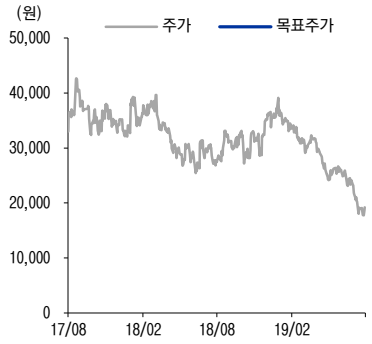
HMG향 매출, 2H19를 기점으로 구조적 상승세 진입 예상

- PTC향 매출액 중 약 25%가 HMG향. 유럽 CO2 규제로 HMG의 유럽 현지생산이 2020부터 본격화. 따라서 동사도 HMG의 유럽 대응물량과 맞물려 3Q19부터 외형성장이 재점화 될 가능성 존재
- FCEV 넥쏘로도 고 단가의 COD히터공급 중. 수소스택에 들어가는 온도 안정화 장치로, 올해 1만대에서 2022년 4만대까지 대응 계획

1H19 vs 2H19: HMG 및 중국향 매출 증가로 실적 안정화 기대

- 동사 1H19 실적은 미국 EV의 세단모델로 PTC 히터공급이 일시적으로 감소하며 하향 트렌드 기록.
- 반면 3Q19부터 HMG 및 중국업체향 매출의 구조적 증가가 기대되어 실적 안정화 예상. 현재 주가는 2019년 기준 P/E, P/B 각각 13배, 1.5배 수준에서 거래 중이며 2H19부터 개선트렌드를 감안시 주가 하방은 확보된 것으로 판단

우리산업 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.08.22	변경	유지웅									
2019.08.22	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)