

우리산업 (215360)

기업이슈 브리프 | 자동차/타이어

Buy(maintain)

목표주가	30,000 원
현재주가	24,050 원
시가총액	2,196 억원
KOSDAQ(09/16)	638.59 pt

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	16.83 억원
외국인 지분율	9.1%
절대수익률 (YTD)	-33.8%
상대수익률(YTD)	-28.4%
배당수익률(19E)	0.4%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	279	333	332	370
영업이익	17	17	17	21
순이익	12	12	11	15
ROE (%)	14.2	11.8	9.3	11.6
PER (x)	27.1	27.0	20.6	15.0
PBR (x)	3.2	3.1	1.9	1.7

자료: 우리산업, 이베스트투자증권 리서치센터

* 2019년은 가이던스 반영

Stock Price



FCA 전기차 수주 확정

Analyst 유지웅 - 02 3779 8886 - jwyo0@ebestsec.co.kr

이슈 Comment: FCA향 PTC 히터 수주

- 전일 언론보도를 통해 동사는 덴소 이탈리아를 통해 EV/PHEV 전용 부품인 고전압 PTC히터 공급사 선정 사실을 밝힘. 동 제품은 덴소를 통해 FCA 3종류 전기차로 공급될 예정이며, 공급 규모는 8년간 총 1,900억원 수준
- 이로인해 연간 평균 약 270억원~300억원 가량 매출이 발생할 전망이다, 발생 시점은 2Q20~3Q20으로 추정

PTC히터 매출 부진 해소시켜 줄 모멘텀의 재점화

- 동사 포트폴리오 중 고마진 사업인 PTC히터는 지난 3Q18 이후 2Q19까지 감소세를 (190억 -> 120억) 보이며 지난 8월까지 구조적 추가하락세로 이어짐
- 특히 미국향 PTC히터 매출이 올해 상반기 하락세가 심화되며 2019년 PTC 히터 매출액은 약 610억원으로 예상
- 현재 미국EV, HMG, 상해기차로 구성되고 있는 PTC사업부는 금번 수주건 반영으로 2021년 기준으로 약 1,000억원 수준까지 상승 가능할 전망

유럽 CO₂ 배출량 규제 95g/km으로 강화되 글로벌 수주 가속화 될 것

- 내년부터 유럽내 CO₂ 배출량 규제 강화가 이뤄지며 최근 대다수 OEM들은 EV/PHEV 출시 일정을 앞당기고 있으며, 금번 FCA도 동 규제 대응 차원하에 EV 전용 부품 발주가 가속화 되고 있는 것으로 보여짐
- 따라서 현재 보그워너, 카뎀 등과 함께 글로벌 과점업체인 동사의 글로벌 OEM향 PTC 히터 수주가 당분간 지속될 것으로 예상

2020년부터 쿨런트 히터 공급도 이뤄지며 고마진 매출 다변화 예상

- EV 업체들은 열관리를 위해 에어타입인 PTC 히터외에도 프리히팅용 쿨런트 히터를 장착하고 있음
- 한편 동사 히터매출액은 2020년부터 중국 EV업체향 총 1,400억원 규모로 이뤄질 전망이며, 여기에는 PTC히터와 쿨런트 히터도 포함되어 대당 ASP 상승효과가 커짐

우리산업 목표주가 추이			투자 의견 변동내역												
(원) 주가 목표주가 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0 17/09 18/03 18/09 19/03 19/09			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
			최고 대비	최저 대비	평균 대비	최고 대비	최저 대비	평균 대비							
			2019.09.02	변경	유지중										
			2019.09.02	Buy	30,000										

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