



Not Rated

목표주가: N/A원

주가(4/1): 2,350원

시가총액: 399억원

자동차/기계

Analyst 최원경

02) 3787-5036 heavychoi@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/1)	690.69pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	3,635원
등락률	-35.35%
수익률	절대
1M	-4.1%
6M	14.1%
1Y	34.7%
	상대
	-9.5%
	52.60%
	상대
	26.8%

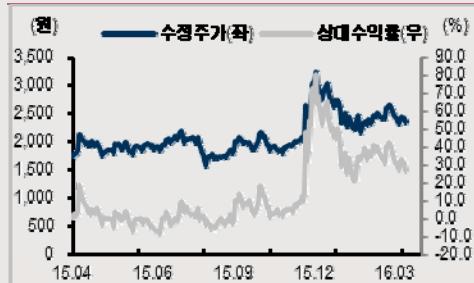
Company Data

발행주식수	16,995천주
일평균 거래량(3M)	751천주
외국인 지분율	1.53%
배당수익률(16E)	N/A
BPS(16E)	N/A

투자지표

(억원) IFRS 연결	2012	2013	2014	2015
매출액(억원)	1,887	2,089	2,189	2,304
보고영업이익(억원)	6	47	27	40
EBITDA(억원)	49	95	76	102
세전이익(억원)	-9	37	46	28
순이익(억원)	-11	26	40	24
지배주주지분(억원)	-11	26	40	24
EPS(원)	-70	164	245	141
증감율(%YoY)	N/A	N/A	49.8	-42.7
PER(배)	-19.2	10.5	7.5	20.6
PBR(배)	0.9	1.1	1.0	1.5
EV/EBITDA(배)	8.9	3.9	5.4	8.8
보고영업이익률(%)	0.3	2.3	1.2	1.8
ROE(%)	-4.4	10.4	14.1	7.4
순부채비율(%)	91.6	38.5	30.0	121.9

Price Trend

 탐방 노트

우수AMS (066590)

DCT, 알루미늄, 전기차 등 기대할 것이 많다!



동사는 자동차 엔진, 변속기 부품 전문업체로 현대차 그룹의 변속기 Diff case의 Main 1차 벤더이다. 작년에 알루미늄ダイ캐스팅 공장을 설립하고 인수를 통해 약 알루미늄 원소재의 30~40%를 자체 조달할 수 있게 되었다. 내년부터는 DCT향 부품 공급도 본격 증가할 것으로 예상되고, 올해 7월부터는 전기차용 구동모터에 들어가는 메인사프트 납품도 시작될 것으로 기대되어 실적도 차츰 회복될 전망이다.

>>> 현대차 그룹 변속기, DCT와 함께 성장하는 자동차 부품기업

동사는 1983년 설립된 자동차 엔진, 변속기 부품 전문업체로 초기에는 엔진 부품의 비중이 80% 이상이였으나, 현재는 변속기 부품 비중이 70%, 엔진 부품이 30% 정도를 차지하고 있다. 주요 매출처는 현대차 그룹향이 80% 정도를 차지하고 한국GM과 Global GM으로 각각 5%, 10% 정도를 납품하고 있다. 소재별로 보면 알루미늄 제품이 60%, 일반 주물(철) 제품이 40%를 차지하고 있다. 현재 주요 제품은 변속기에 들어가는 Diff case(15년 매출 590억원)로 현대차 그룹 소요량의 30~40%를 공급하고 있는 것으로 추정된다. 2007년 한국스핀들을 인수하여 설립된 우수정기(주철제품 위주 생산, 15년 매출 약 650여억원, 영업이익률 3.5%, 49% 지분 보유)를 계열사로 보유하고 있으며 연결 대상 법인으로 인도(수동변속기 부품 주로 생산, 매출 400~500억원 가량, 영업이익률 3.5%, 최근 실적 회복 중), 체코 법인을 보유하고 있다.

>>> 알루미늄ダイ캐스팅 공장 인수 & 설립으로 원가 절감 기대

동사는 작년에 알루미늄ダイ캐스팅 공장을 설립하여 연간 250억원 정도의 원재료를 내재화할 수 있게 되었으며, 계열사인 우수정기가 작년 말 인수한 태양오토모티브를 통해서도 연간 300억원 정도의 원재료를 공급받을 수 있게 되어 연간 매입하는 원재료의 30~40% 정도를 자체 공급할 수 있게 되었다. 중기적으로는 조달 비중이 50% 수준까지 상승할 것으로 기대되어 이에 따른 원가 절감, 영업이익률 상승이 기대된다.

>>> 7속 DCT향 부품 및 전기차향 부품 매출 증가 기대

동사는 7속 DCT에 들어가는 파킹 기어 등을 수주하여 내년 150여억원, 이후 연간 250~300억원 정도의 매출 증가가 전망된다. 현재는 주철로 생산 하지만 동 부품도 중기적으로는 알루미늄으로 대체될 가능성이 있다. 계열사인 우수정기는 이미 DCT 관련 부품을 7개 정도 납품하고 있으며 올해 관련 매출은 약 150여억원에 달할 것으로 추정된다. 동사는 전기차 구동모터에 들어가는 메인사프트를 올해 7월부터 공급할 예정으로 알려졌다. 아직 규모는 크지 않지만 장기적으로 성장모멘텀이 될 것으로 기대된다.

- 당사는 4월 1일 현재 '우수AMS' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가

목표주가 추이

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/3/1~2016/3/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	94.51%
중립	10	5.49%
매도	0	0.00%