



Not Rated

목표주가: N/A원

주가(7/5): 4,455원

시가총액: 446억원

자동차/기계/타이어

Analyst 최원경

02) 3787-5036 heavychoi@kiwoom.com

RA 장형석

02) 3787-4945 jayjang@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/5)		1,989.85pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,975원	3,410원
등락률	-10.45%	30.65%
수익률	절대	상대
1M	0.5%	0.2%
6M	-5.4%	-8.2%
1Y	5.8%	11.9%

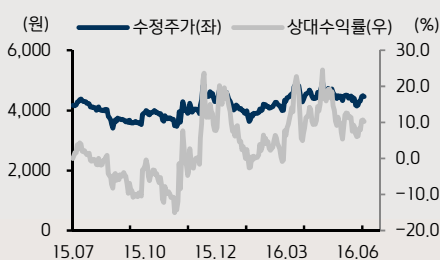
Company Data

발행주식수	10,000천주
일평균 거래량(3M)	66천주
외국인 지분율	3.16%
배당수익률(16E)	N/A
BPS(16E)	N/A
주요 주주	김익환 외 40.5%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2012	2013	2014	2015
매출액(억원)	1,573	1,967	1,898	1,832
보고영업이익(억원)	95	103	-72	-107
EBITDA(억원)	135	147	-4	-10
세전이익(억원)	84	95	-34	-210
순이익(억원)	69	68	-2	-173
지배주주지분(억원)	69	68	-2	-173
EPS(원)	691	679	-17	-1,725
증감율(%YoY)	-26.4	-1.8	N/A	N/A
PER(배)	6.8	6.9	-241.1	-2.5
PBR(배)	0.6	0.6	0.5	0.7
EV/EBITDA(배)	7.1	7.2	-616.6	-213.0
보고영업이익률(%)	6.0	5.2	-3.8	-5.8
ROE(%)	9.6	8.5	-0.2	-23.2
순부채비율(%)	63.6	70.6	222.8	246.7

Price Trend



우진플라임 (049800)

플라스틱 사출성형기의 일인자



동사는 플라스틱 사출성형기 국내 일인자로 국내 시장 점유율은 30~40% 수준으로 추정된다. 또한, 동사는 14년 청라공장(1.5만평)에서 충북 보은공장(21만평)으로 이전하였다. 이전에 따른 비용 증가로 14~15년에는 실적이 부진했으나, 확장 이전에 따른 Capa 증가, 외주 비용의 감소 등의 효과로 올해부터는 실적이 본격적으로 개선될 것으로 예상되며, 작년 1,800억원 수준의 매출액이 2020년에는 6,000억원까지 증가할 수 있을 것으로 기대한다.

>>> 플라스틱 사출성형기 부문의 일인자

동사는 1985년 설립되었으며, 설립 이래로 30년 넘게 플라스틱 사출성형기 한 제품만 생산해 온 강소기업이다. 2001년 코스닥에 상장되었고, 2006년에는 코스피에 상장되었다. 플라스틱 사출성형기는 플라스틱 제품 제조에 필수적인 산업으로 2015년 기준 세계시장 규모는 15.3조원, 국내시장 규모는 약 6,000억원으로 추정된다. 동사는 국내시장 점유율 30~40% 정도로 1위로 추정되며, 국내 경쟁업체는 LS엠트론과 동신유압, 해외 경쟁업체는 하이티엔(중국), 스미토모(일본), 엔겔(오스트리아) 등이다. 국내 7,000여개의 사출 업체 중 동사 제품을 사용하는 업체는 5,000여개로 추정된다. 플라스틱의 수요가 꾸준히 증가하고 있고, 특히, 향후 5년간은 자동차용 플라스틱의 수요가 크게 증가할 것으로 예상되어, 동사의 매출도 중장기적으로 성장 가능성이 높다고 판단된다.

>>> 올해부터 본격적인 실적 개선 기대

동사는 1985년 설립된 이후 약 10년 간격으로 공장을 확장하며 성장해 왔다. 1985년 문래동에서 시작한 동사는 1995년 도화공장으로 이전하며 1994년 19억원이었던 매출액이 1999년 221억원까지 급증했고, 2005년에는 청라산업단지로 이전하며 2004년 605억원이었던 매출액이 2010년 1,067억원까지 급증했다. 동사는 2014년 충북 보은 산업단지로 이전했으며, 2013년 매출액이 1,898억원임을 감안할 때 향후 높은 매출 성장이 기대된다. 청라공장은 1.5만평 규모였으나 보은공장은 공장 부지 15만평, 총 면적 21만평에 달한다. 공장 건축, 이전 비용, 기숙사 완공 이전 직원의 외부 숙박 비용, 이전에 따른 가동률 저하, 2015년 하반기의 메르스 영향 등으로 2014~2015년 실적은 부진했으나, 올해부터는 정상화가 되고 이전에 따른 효과가 나타나기 시작하면서 실적이 본격 개선될 것으로 판단된다.

이전을 통해 연간 Capa는 기존 2,000대에서 3,000대(6,000대까지 증설 가능)로 증가했고, 올해부터 10년간 법인세 혜택(7년 100% 면제, 3년 50% 감면)도 받을 수 있다. 공장 면적의 증가로 인천공장에서는 외주에 의존했던 주조, 배관, 판금제관 등의 작업을 내재화하면서 원가율도 하락할 것으로 기대된다. 올해 실적은 매출 2,000억원, 영업이익 80~100억원, 순이익 30~50억원 수준이 예상된다.

대규모 설비투자로 높은 성장 여력 확보

동사는 2011년부터 성장을 위한 투자를 본격적으로 진행했으며, 2015년까지 총 2,039억원으로 투자했다. 이에 따라 공장부지 15만평(총 면적 21만평)을 확보했으며, Capa도 3,000대 수준으로 늘렸다. 동사의 충북 보은 공장은 단일 기준 세계 최대 규모의 플라스틱 사출성형기 공장이며, 추가 라인 증설시 6,000대까지 확장이 가능하여 글로벌 Top Player들과 어깨를 나란히 하게 되었다. 동사의 플라스틱 사출 성형기 ASP가 대략 1억원 내외임을 감안하면 장기적으로는 6,000억원까지 매출 성장이 가능한 것이다. 동사는 2020년 정도에는 6,000억원까지 성장할 수 있을 것으로 전망하고 있다.

또한 2014년 세계 1위의 플라스틱 사출성형기 업체인 엔겔의 본사가 있는 오스트리아에 연구소를 설립하여 선진 기술 습득을 위한 노력도 경주하고 있다. 연구소 설립의 성과로 2015년에 자동차용 대형 사출성형기(DL-A5) 개발에 성공하여 작년 하반기 60억원, 올해 1분기에도 60여억원의 매출이 발생되었다.

최근 전 세계 플라스틱 사출성형기 업체들은 동사와 마찬가지로 공격적으로 증설 및 인수·합병을 하고 있는데 이는 플라스틱 수요의 지속적인 성장 및 자동차용 플라스틱 수요의 높은 성장성을 방증한다고 할 수 있다.

- 당사는 7월 5일 현재 '우진플라임' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

투자자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가
-----	----	-------	------

목표주가 추이

투자자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%