

우리기술 (032820)

원전이 이끌고 방산 및 PSD가 민다

시스템, SOC, 방위산업 등을 영위하고 있는 제어계측 전문회사

동사는 지난 1993년에 설립된 제어계측 전문회사로서 시스템, SOC, 방위산업, 해상풍력, 스마트팜, 임대사업 등을 영위하고 있다. 지난해 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 시스템 37.8%, 방산 33.1%, SOC 23.4%, 임대 5.7%, 기타 0.1% 등이다.

원전 관련 수주를 기반으로 올해 매출 상승 뿐만 아니라 실적개선 가시화 될 듯

계측제어설비인 MMIS(Man Machine Interface System)는 원전의 운전과 제어, 감시, 계측 및 비상시 안전기능 등을 통합적으로 관리하는 시스템인데, 동사의 경우 하나의 중앙처리장치를 여러 개 작은 장치로 나눠 분산된 프로세스 제어 및 감시 기능을 수행하는 원전용 분산제어시스템인 DCS(Distributed Control & Monitoring System)을 국산화 하였다. 이러한 DCS는 모든 원전에 필수적이기 때문에 동사가 국산화 한 이후에는 2012년부터 공급을 시작하여 신한울 1·2호기 및 새울 3·4호기 등에 납품되었다.

무엇보다 신한울 3·4호기는 한수원이 각각 2032년과 2033년 준공을 목표로 신규 건설을 추진 중인 원전으로 발전 용량 1400MW급 한국 표준형원전인 APR1400이 적용된다.

이러한 신한울 3·4호기 관련 DCS 신규수주가 지난해 538억을 기록함에 따라 올해부터 DCS 기기검증 등으로 매출이 시작되어 2026년부터 DCS 본품이 공급되기 시작하면서 매출이 한단계 레벨업 될 수 있을 것이다.

이러한 신규수주 증가에 힘입어 지난해 말 기준 원전 관련 수주잔고는 635억원에 이르고 있다. 올해부터 이러한 수주잔고를 기반으로 기존 가동원전에 대한 부품 및 예비품 등이 공급되면서 매출 상승 뿐만 아니라 실적 턴어라운드 가시화 될 것이다.

한편, 올해 4월 이후 발표될 제11차 전력수급기본계획에서는 신규 원자력발전 규모는 2기 이상 반영될 가능성이 클 뿐만 아니라 SMR(소형모듈원전)에 대하여도 처음으로 반영될 것으로 예상된다. 또한 산업통상자원부에서는 2024년 업무계획을 통해 원전설비 5조원 수주 조기 달성 및 2027년 목표를 10조원으로 상향함에 따라 체코, 폴란드, 루마니아 등에서 대형 원전 수출 등을 기대할 수 있을 것이다.

이와 같이 제11차 전력수급기본계획과 더불어 원전 수출 기대감 등으로 인하여 원전 관련 수주의 지속성 등이 높아지면서 동사 수주에도 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

방산 및 PSD 등에서 올해 매출 성장성 가시화 될 듯

동사는 지난 2018년 우리DS 지분 100%를 인수하면서 방산 사업에 진출하였다. 우리DS는 장갑차에 적용되는 런플랫 타이어를 자체 개발, 독자적인 생산체계를 보유하고 있으며, 현대로템에 공급 중이다.

무엇보다 지난 2019년에 인수한 동사 100% 자회사 우리HQ는 전자 등에 적용되는 로드휠, 공조시스템, 보조전원장치(APU) 등을 생산하고 있다. 그 중에서도 로드휠은 전차의 무한궤도에서 궤도를 통해 지면에 접촉하는 바퀴들로 K2 전차에 필수적으로 적용되고 있다. 현대로템의 신규 K2 전차 생산량이 증가할 것으로 예상됨에 따라 우리HQ의 수주도 증가하면서 매출상승이 기대된다.

한편, 동사는 지난 2019년 브라질 상파울루 메트로와 497억원의 PSD 공급계약을 체결하였다. 지난해부터 공급이 본격화 되면서 148억원을 기록하였으며, 올해 매출의 경우 지난해 보다 더 증가할 것으로 예상된다. 무엇보다 브라질 상파울루 2호선 연장 17개 역사와 상파울루 모노레일 15호선 등 PSD 공급 관련 추가 수수도 올해 기대된다.

iM하이

하이투자증권 

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2024.03.22) 1,460원

Stock Indicator

자본금	64십억원
발행주식수	15,382만주
시가총액	225십억원
외국인지분율	2.7%
52주 주가	1,248~1,810원
60일평균거래량	2,919,273주
60일평균거래대금	4.2십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.1	13.2	2.0	4.4
상대수익률	7.2	7.4	-3.4	-6.7

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	50	52	49	63
영업이익(십억원)	3	7	5	7
순이익(십억원)	-1	6	3	5
EPS(원)	-10	45	22	33
BPS(원)	404	552	634	672
PER(배)		36.6	57.8	39.3
PBR(배)	3.3	3.0	2.0	1.9
ROE(%)	-29	9.6	3.9	5.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	248	17.4	23.5	20.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

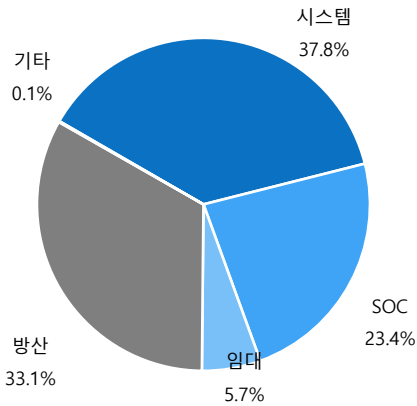
[지주/Mid-Small Cap]
이상현 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 우리기술 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	345	-76	-99	-98	-96	-96	-
2020	499	27	-16	-14	-12	-10	-
2021	521	72	36	37	63	45	36.6
2022	495	48	29	34	34	22	57.8
2023	632	67	45	50	50	33	39.3
2024E	853	131	114	99	99	64	22.8

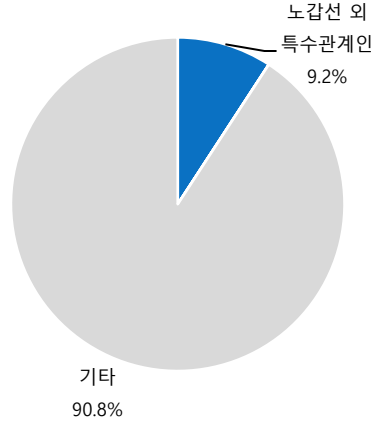
자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 우리기술 매출 구성(2023년 기준)



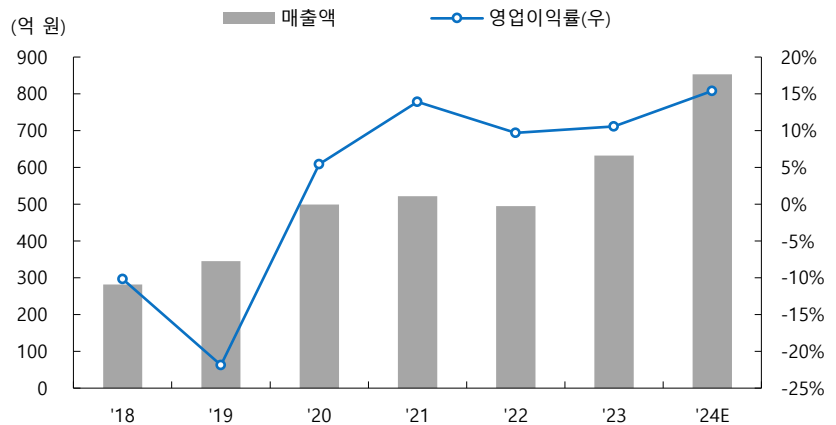
자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 우리기술 주주 분포(2023년 12월 31일 기준)



자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 우리기술 실적 추이



자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 우리기술 원전 관련 분야 (1)

제어설비 분야		경보·감시설비 분야		감시시스템 분야	
MMIS DCS (분산제어시스템)	신한울 1·2·3·4호기, 새울 3·4호기 납품	Plant Annunciator (경보설비)	가동원전 8개 호기 납품	PMS (발전소 내 주전산기)	웨스팅하우스형 원전 90%(7개 호기) 납품
DPS (다양성 보호계통)	표준형원전 100%(8개 호기), 고리 5·6호기 납품	PMAS (감시경보설비)	개선형 표준형원전 100%(4개 호기) 납품	NIMS (원자로 시설건전성감시계통)	한빛 3·4호기 납품
AMS (원자로 정지불능 완화설비)	웨스팅하우스형 원전 100%(8개 호기) 납품			기타	SMS, LPMS, ALMS, GDMS, DRMS 등
TPC (디지털 3중화 터빈보호설비)	고리 1·2·3·4호기 납품				

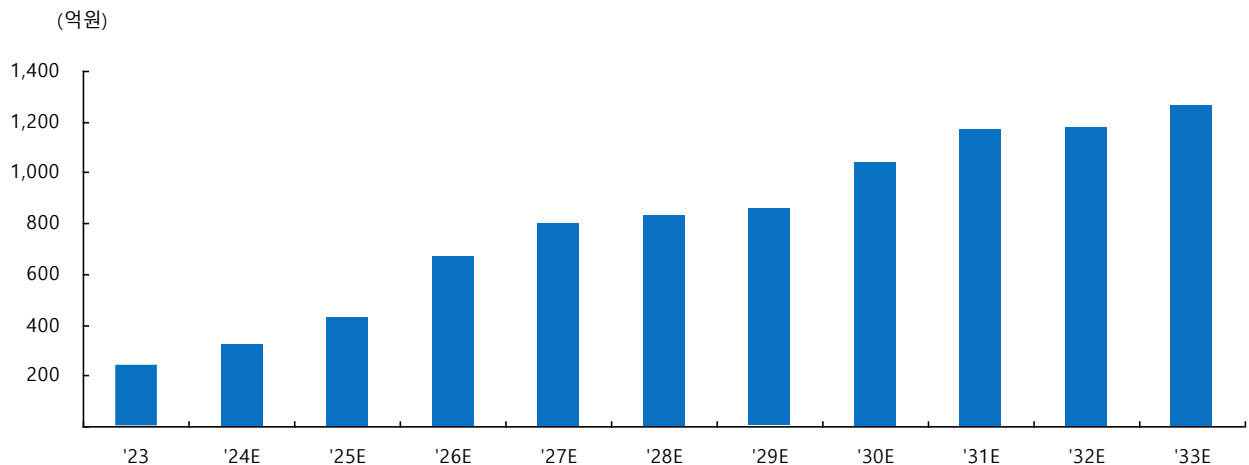
자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 우리기술 원전 관련 분야 (2)

MMIS 정비 (원전 계측제어설비)	CGID (일반규격품 품질검증)	V&V (소프트웨어 확인 및 검증)
사전/분기점검, OH(OverHaul)점검, 긴급 점검 서비스	원자력발전소 상용품목 사용에 필요한 안전기능 실행 보장	시스템·소프트웨어 설계 입력의 요구사항 충족여부 점검
디지털 시스템 개발 및 제조사 전문 정비용역 서비스 제공	기술평가 및 승인 프로세스	원자력안전장비 관련 V&V 업무 수행 이력
디지털 감시제어시스템 정비 전문기술 확보	CGID 인증서 보유	2000년부터 다양한 프로젝트 레퍼런스
신속한 현장 대응 → 고리사무소 운영		안전 관련 I&C 시설 면허 취득 경험 보유

자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 우리기술 원전사업 매출 추이



자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

표2. 우리기술 수주잔고(23년 12월 31일 기준)

품목	수주일자	납기	수주잔고(단위: 천원)
브라질 상파울루 1,2,3 호선 PSD 제어부, 구동부 공급	19.05.29	25.08.13	24,840,148
한울본부 6개호 터빈축 보호설비 V&V 용역	19.09.30	24.10.31	24,000
한울 3발 DPS 설계변경	20.01.10	24.12.30	12,153
신고리/신월성 OPR1000 DPS 개선	20.03.03	24.03.28	92,340
한울 1 발 전산기 서버	20.10.07	23.12.03	1,000
고리 3 발 월성 3 발 갑을중보호계전기반 V&V 용역	21.08.18	24.04.28	95,293
한빛 1,2 호기 소화주전산기 정비용역	21.09.09	24.12.12	182,053
신고리 5,6 호기 CDMS APC	21.10.27	23.12.31	361,611
한빛 1 발 전산기 서버 마이그레이션 용역	21.12.03	24.02.28	50,299
고리 2 발 PMS 정비용역	22.01.03	25.01.02	223,628
월성 3 발 PMAS 정비용역	22.01.05	23.12.13	28,630
한울 1 발 PMS 정비용역	22.02.22	25.03.02	295,379
신한울 1,2 호기 MMIS 경비	22.04.20	25.12.05	3,420,818
한빛 3 발 경보설비	22.07.19	24.09.27	1,140,421
고리 3 발 PMAS 상태창 및 전원공급기 Q,A 예비품	22.08.12	24.02.29	637,500
신고리 1,2 호기 전산설비 정비용역	22.08.25	24.08.31	405,870
월성 3 발 PMAS EOF 단방향 서버 S/W	22.09.07	24.09.06	48,072
고리 3,4 호기 경보설비 예비품	22.10.04	23.12.05	5,212
고리 2 발 전산기 서버 개선	22.11.15	24.05.20	43,718
한빛 3 발 DPS MTP 개선	22.12.12	24.12.31	230,495
고리 3 발 PMAS TSC 내진보강	22.12.29	24.06.28	54,908
한빛 1 발 경보창, 상태창 예비품 1 차분	23.01.09	24.01.09	65,200
수출용 신형연구로 PCLMS	23.01.16	25.07.03	520,620
한빛 1 발 경보창, 상태창 예비품 2 차분	23.01.18	24.01.18	121,400
한울 5 호기 지진감시설비 예비품 (9 품목)	23.03.07	24.03.07	130,600
한울 2 발 DPS 예비품	23.03.21	24.03.20	385,400
신한울 3,4 호기 DCS	23.04.17	27.12.30	53,192,931
고리 3 발 PMAS 경보창 LED 램프	23.06.22	24.01.21	11,100
신한울 1,2 호기 운영체제 변경에 따른 DCS 소프트웨어 용역	23.07.11	24.08.31	41,374
한빛 2 발 NIMS 및 SMS 예비품	23.07.24	24.07.23	298,600
한빛 2 발 RMS 통신카드 및 전원공급기 예비품	23.08.02	24.02.02	27,255
한빛 1 발 경보계통 ACU	23.08.21	24.04.22	50,500
월성 3 발전소 PMAS HCM 전원공급기	23.08.28	24.01.24	21,000
고리 3 발 PMAS EOF 단방향 서버 H/W	23.09.06	24.03.05	303,000
하남연장선 DCU upgrade 계약	23.10.28	24.06.30	150,000
신한울 1,2 호기 PI 시스템 지진데이터 송수신 소프트웨어 용역	23.11.06	24.02.02	39,890
월성 3 발 PMAS 정비용역	23.11.10	25.12.13	809,699
이스라엘 Tel-Aviv Green Line PSD 공급	23.11.13	28.10.31	7,326,604
고리 3 발 PMAS 서버 메모리 예비품	23.12.13	24.05.12	5,350
합계			95,688,240

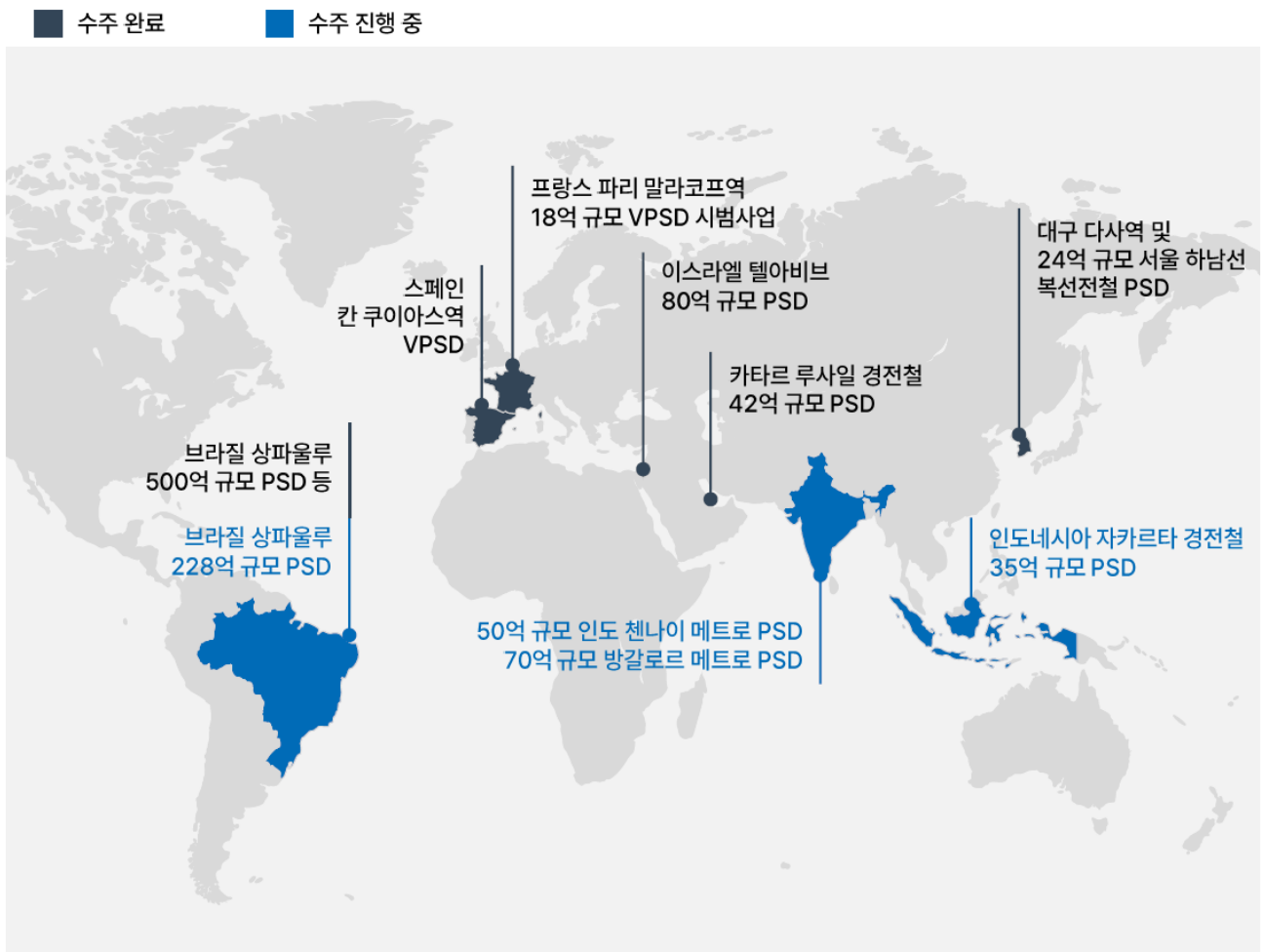
자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 우리HQ 로드휠



자료: 우리HQ, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 우리기술 PSD 관련 수주완료 및 수주 진행 상황



자료: 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

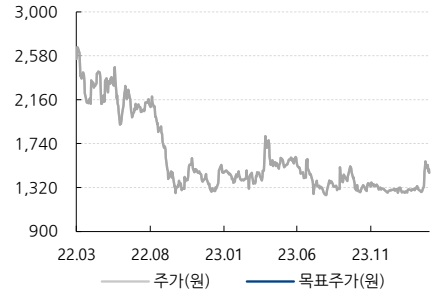
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	50	62	66	66	매출액	50	52	49	63
현금 및 현금성자산	17	28	14	13	증가율(%)	53.1	4.5	-5.1	27.6
단기금융자산	11	11	21	13	매출원가	36	33	32	43
매출채권	3	4	6	10	매출총이익	14	19	17	20
재고자산	8	7	9	10	판매비와관리비	12	12	12	13
비유동자산	68	86	96	124	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	14	15	23	50	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	13	22	23	23	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	118	148	162	190	영업이익	3	7	5	7
유동부채	51	44	50	42	증가율(%)	흑전	167.8	-33.7	39.1
매입채무	3	3	4	5	영업이익률(%)	5.4	13.9	9.7	10.6
단기차입금	14	14	15	19	이자수익	1	0	1	1
유동성장기부채	26	18	26	7	이자비용	2	3	3	2
비유동부채	17	26	16	45	지분이익(손실)	-1	0	-1	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	1	11	2	22	세전계속사업이익	-2	4	3	5
부채총계	67	70	67	87	법인세비용	0	0	-1	-1
자배주주지분	51	79	95	103	세전계속이익률(%)	-3.1	6.9	5.8	7.1
자본금	64	72	75	77	당기순이익	-1	6	3	5
자본잉여금	34	47	54	57	순이익률(%)	-2.5	12.0	6.8	8.0
이익잉여금	-56	-50	-46	-44	자배주주귀속 순이익	-1	6	3	5
기타자본항목	9	9	12	13	기타포괄이익	0	1	3	-2
비자배주주지분	-1	-1	-	0	총포괄이익	-1	4	6	3
자본총계	51	78	95	103	자배주주귀속총포괄이익	-1	7	6	3

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	1	9	2	4	주당지표(원)				
당기순이익	-1	6	3	5	EPS	-11	45	23	33
유형자산감가상각비	2	3	2	2	BPS	404	552	634	672
무형자산상각비	2	1	2	2	CFPS	31	80	50	58
지분법관련손실(이익)	-1	0	-1	0	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-3	-18	-22	-25	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	2	-	9	-	PER		36.6	57.8	39.3
무형자산의 처분(취득)	1	1	3	3	PBR	3.3	3.0	2.0	1.9
금융상품의 증감	-1	0	-1	0	PCR	42.9	20.6	26.1	22.1
재무활동 현금흐름	14	20	7	20	EV/EBITDA	24.8	17.4	23.5	20.9
단기금융부채의증감	0	1	2	15	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	16	19	6	18	ROE	-2.9	9.6	3.9	5.1
자본의증감	0	10	0	0	EBITDA이익률	14.6	22.3	17.7	16.6
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	132.1	88.9	69.7	83.9
현금및현금성자산의증감	11	11	-14	-1	순부채비율	25.1	6.4	8.2	21.5
기초현금및현금성자산	6	17	28	14	매출채권회전율(x)	12.4	14.5	9.6	7.7
기말현금및현금성자산	17	28	14	13	재고자산회전율(x)	5.7	6.7	6.2	6.7

자료 : 우리기술, 하이투자증권 리서치본부

우리기술 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-03-25	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-