

# 우주일렉트로 (065680)

## 실적 차별화는 현재 진행형

### 차량용 매출 확대로 수익성 개선

우주일렉트로의 2017년 매출액은 2,323억원, 영업이익은 213억원으로 전년대비 각각 7%, 12% 증가할

Update

**BUY**

| TP(12M): 20,000원 | CP(3월 27일): 17,100원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	607.07
52주 최고/최저(원)	18,550/12,900
시가총액(십억원)	169.9
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	9,934.2
60일 평균 거래량(천주)	16.9
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
17년 배당금(예상, 원)	300
17년 배당수익률(예상, %)	1.75
외국인지분율(%)	15.93
주요주주 지분율(%)	
노영백 외 3인	30.32
신영자산운용	7.65
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.8) 12.1 9.3
상대	(5.0) 27.1 23.0

#### Consensus Data

	2017	2018
매출액(십억원)	240.7	269.2
영업이익(십억원)	21.1	24.2
순이익(십억원)	17.0	19.2
EPS(원)	1,706	1,933
BPS(원)	22,628	25,020

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017F	2018F
매출액	십억원	182.0	183.8	218.0	232.3	248.2
영업이익	십억원	10.3	14.1	19.0	21.3	23.6
세전이익	십억원	12.4	15.7	19.3	21.3	23.6
순이익	십억원	8.7	12.9	14.0	16.6	18.9
EPS	원	880	1,294	1,412	1,673	1,903
증감률	%	(36.4)	47.0	9.1	18.5	13.7
PER	배	16.14	13.14	11.94	10.22	8.98
PBR	배	0.80	0.90	0.84	0.80	0.74
EV/EBITDA	배	3.13	3.80	2.84	2.50	2.07
ROE	%	5.17	7.49	8.08	9.09	9.54
BPS	원	17,701	18,786	19,983	21,398	23,043
DPS	원	250	250	300	300	300



Analyst 김국호

02-3771-7523

roko.kim@hanafn.com

RA 한찬희

02-3771-7775

chhanhn@hanafn.com

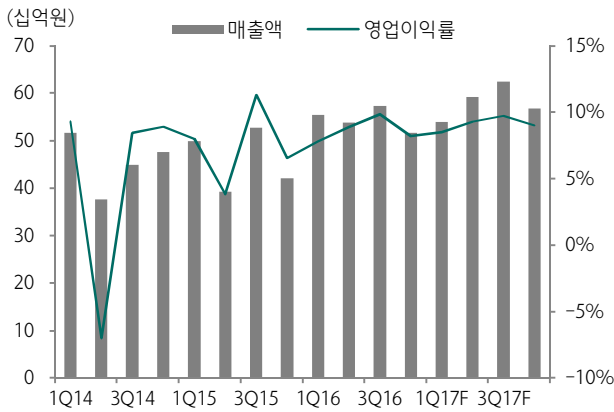
표 1. 우주일렉트로의 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2015	2016	2017F
매출액	55.5	53.7	57.3	51.6	53.9	59.1	62.5	56.8	183.8	218.0	232.3
YoY	11.3%	37.1%	8.7%	22.6%	-2.8%	10.0%	9.1%	10.2%	1.1%	18.6%	6.6%
QoQ	31.9%	-3.1%	6.6%	-10.0%	4.6%	9.7%	5.7%	-9.1%			
모바일	40.7	39.1	41.4	37.9	38.8	43.5	44.9	39.3	125.9	159.0	166.6
디스플레이	8.3	7.9	9.4	9.2	7.3	7.2	8.8	8.2	40.7	34.8	31.5
자동차	5.2	5.1	5.0	6.4	6.5	6.8	7.3	7.7	12.6	21.6	28.3
기타	1.3	1.6	1.6	-1.9	1.3	1.6	1.6	1.6	4.5	2.6	6.0
영업이익	4.3	4.8	5.6	4.2	4.6	5.5	6.1	5.1	14.2	19.0	21.3
영업이익률	7.8%	8.9%	9.9%	8.2%	8.5%	9.3%	9.7%	9.0%	7.7%	8.7%	9.2%
YoY	8.7%	218.6%	-5.3%	53.3%	5.9%	15.2%	7.5%	20.9%	39.3%	33.6%	12.1%
QoQ	56.8%	10.3%	18.3%	-25.1%	8.4%	20.0%	10.4%	-15.8%			

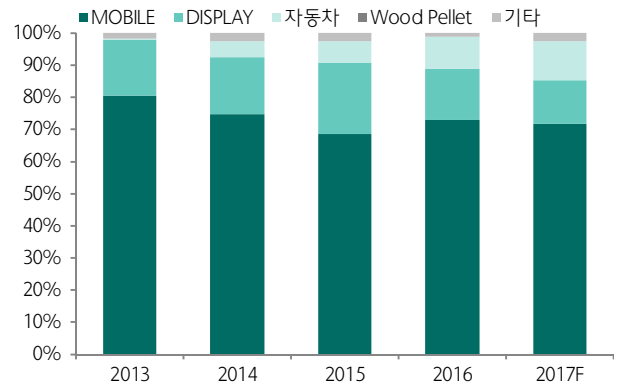
자료: 우주일렉트로, 하나금융투자

그림 1. 우주일렉트로 매출액 및 OPM 추이



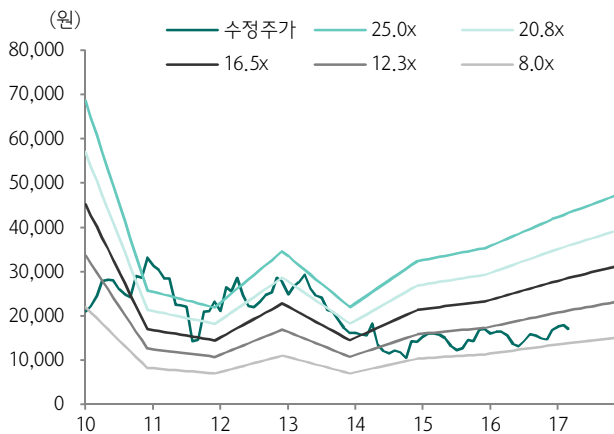
자료: 우주일렉트로, 하나금융투자

그림 2. 우주일렉트로 매출비중 추이



자료: 우주일렉트로, 하나금융투자

그림 3. 우주일렉트로의 PER 밴드 추이



자료: 우주일렉트로, 하나금융투자

그림 4. 우주일렉트로의 PBR 밴드 추이



자료: 우주일렉트로, 하나금융투자

표 2. 우주일렉트로 글로벌피어 벨류에이션

		우주일렉트로	HIROSE	JAЕ
SALES (mil USD)	15	162.5	1,023.7	1,598.4
	16	187.9	1,049.9	1,728.7
	17F	214.2	1,022.1	1,896.5
OP (mil USD)	15	12.5	255.4	209.4
	16	16.4	250.8	81.5
	17F	18.7	264.8	129.9
NP (mil USD)	15	11.4	188.5	141.4
	16	12.1	185.9	34.1
	17F	15.1	195.7	87.6
OP margin (%)	15	1.1	5.4	1.6
	16	1.2	5.3	0.4
	17F	1.5	5.4	0.8
EPS (USD)	15	16.3	72.2	9.9
	16	17.0	75.2	10.3
	17F	20.1	78.3	10.9
BPS (USD)	15	7.7	25.0	13.1
	16	8.7	23.9	4.7
	17F	8.8	25.9	6.8
ROE (%)	15	7.5	7.6	13.6
	16	8.1	7.2	7.8
	17F	8.9	7.3	8.5
PER (배)	15	13.1	26.3	8.5
	16	11.9	26.6	35.3
	17F	10.2	26.2	15.8
PBR (배)	15	0.9	2.0	1.3
	16	0.8	1.9	1.3
	17F	0.8	1.8	1.2
EV/EBITDA (배)	15	3.7	11.2	3.0
	16	2.9	11.9	3.6
	17F	2.6	11.4	3.4

자료: Bloomberg, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2014	2015	2016	2017F	2018F
<b>매출액</b>	<b>182.0</b>	<b>183.8</b>	<b>218.0</b>	<b>232.3</b>	<b>248.2</b>
매출원가	136.8	133.9	163.7	173.4	185.3
매출총이익	45.2	49.9	54.3	58.9	62.9
판매비	34.9	35.8	35.3	37.7	39.4
<b>영업이익</b>	<b>10.3</b>	<b>14.1</b>	<b>19.0</b>	<b>21.3</b>	<b>23.6</b>
금융손익	1.2	0.7	(0.1)	1.1	1.0
중속/관계기업손익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	0.9	0.9	0.4	(1.1)	(1.0)
<b>세전이익</b>	<b>12.4</b>	<b>15.7</b>	<b>19.3</b>	<b>21.3</b>	<b>23.6</b>
법인세	3.6	2.9	5.3	4.7	4.7
계속사업이익	8.7	12.9	14.0	16.6	18.9
중단사업이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>8.7</b>	<b>12.9</b>	<b>14.0</b>	<b>16.6</b>	<b>18.9</b>
비배주주지분 손익	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>지배주주순이익</b>	<b>8.7</b>	<b>12.9</b>	<b>14.0</b>	<b>16.6</b>	<b>18.9</b>
지배주주지분포괄이익	9.3	13.2	14.2	16.6	18.9
NOPAT	7.3	11.6	13.8	16.6	18.9
EBITDA	25.9	27.7	32.6	35.8	39.6
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(18.1)	1.0	18.6	6.6	6.8
NOPAT증가율	(49.7)	58.9	19.0	20.3	13.9
EBITDA증가율	(29.8)	6.9	17.7	9.8	10.6
영업이익증가율	(40.5)	36.9	34.8	12.1	10.8
(지배주주)순이익증가율	(36.5)	48.3	8.5	18.6	13.9
EPS증가율	(36.4)	47.0	9.1	18.5	13.7
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	24.8	27.1	24.9	25.4	25.3
EBITDA이익률	14.2	15.1	15.0	15.4	16.0
영업이익률	5.7	7.7	8.7	9.2	9.5
계속사업이익률	4.8	7.0	6.4	7.1	7.6

투자지표

	2014	2015	2016	2017F	2018F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	880	1,294	1,412	1,673	1,903
BPS	17,701	18,786	19,983	21,398	23,043
CFPS	2,879	3,157	3,346	3,493	3,877
EBITDAPS	2,608	2,787	3,284	3,608	3,983
SPS	18,316	18,504	21,946	23,386	24,983
DPS	250	250	300	300	300
<b>주가지표(배)</b>					
PER	16.1	13.1	11.9	10.2	9.0
PBR	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
PCFR	4.9	5.4	5.0	4.9	4.4
EV/EBITDA	3.1	3.8	2.8	2.5	2.1
PSR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	5.2	7.5	8.1	9.1	9.5
ROA	4.0	5.7	6.0	6.8	7.2
ROIC	6.3	10.8	13.5	16.1	17.0
부채비율	30.5	33.3	34.1	32.7	31.3
순부채비율	(34.9)	(37.3)	(42.5)	(42.2)	(42.7)
이자보상배율(배)	12.7	21.1	29.1	8.6	8.7

자료: 하나금융투자

Country Aggregates

	PER(x)			EPS증가율(%)	
	FY1	FY2	12M Fwd	FY1	FY2
Korea	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Emerging Market	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
World	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: MSCI I/B/E/S Aggregates

대차대조표

(단위: 십억원)

	2014	2015	2016	2017F	2018F
<b>유동자산</b>	<b>136.5</b>	<b>140.5</b>	<b>150.1</b>	<b>162.4</b>	<b>175.5</b>
금융자산	89.2	94.3	97.4	102.8	110.6
현금성자산	28.1	38.1	35.7	30.5	31.8
매출채권 등	29.4	25.1	31.3	36.7	40.4
재고자산	14.3	18.5	19.4	20.7	22.1
기타유동자산	3.6	2.6	2.0	2.2	2.4
<b>비유동자산</b>	<b>88.0</b>	<b>88.2</b>	<b>85.9</b>	<b>89.9</b>	<b>95.5</b>
투자자산	4.0	4.0	5.0	5.3	5.7
금융자산	3.7	3.7	3.1	3.3	3.6
유형자산	75.9	75.3	71.7	75.6	81.1
무형자산	1.7	2.6	3.3	3.0	2.7
기타비유동자산	6.4	6.3	5.9	6.0	6.0
<b>자산총계</b>	<b>224.4</b>	<b>228.7</b>	<b>236.0</b>	<b>252.2</b>	<b>270.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>52.5</b>	<b>57.1</b>	<b>60.0</b>	<b>62.2</b>	<b>64.6</b>
금융부채	29.2	30.3	22.5	22.5	22.5
매입채무 등	20.8	24.2	33.0	35.2	37.6
기타유동부채	2.5	2.6	4.5	4.5	4.5
<b>비유동부채</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>52.5</b>	<b>57.1</b>	<b>60.0</b>	<b>62.2</b>	<b>64.6</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>171.9</b>	<b>171.4</b>	<b>175.9</b>	<b>190.0</b>	<b>206.3</b>
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	34.1	34.1	34.1	34.1	34.1
자본조정	(3.9)	(15.2)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
기타포괄이익누계액	0.3	0.7	0.8	0.8	0.8
이익잉여금	136.5	146.9	158.7	172.8	189.1
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>자본총계</b>	<b>171.9</b>	<b>171.6</b>	<b>176.1</b>	<b>190.1</b>	<b>206.4</b>
순금융부채	(60.0)	(64.0)	(74.8)	(80.2)	(88.1)

현금흐름표

(단위: 십억원)

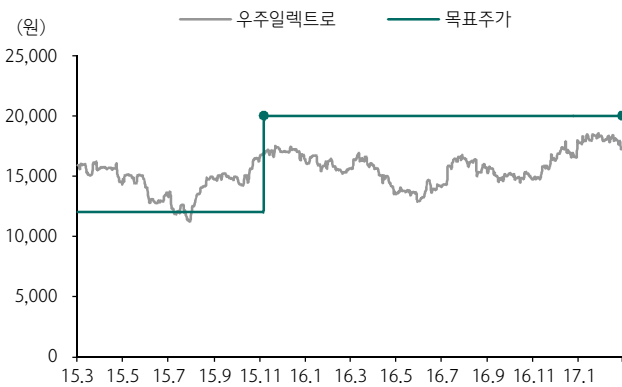
	2014	2015	2016	2017F	2018F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>35.3</b>	<b>32.8</b>	<b>30.9</b>	<b>26.0</b>	<b>31.7</b>
당기순이익	8.7	12.9	14.0	16.6	18.9
조정	17.0	15.9	15.4	14.1	15.6
감가상각비	15.6	13.5	13.6	14.6	16.0
외환거래손익	0.5	1.1	(0.0)	(0.5)	(0.4)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	1.3	1.8	0.0	(0.0)
영업활동 자산부채 변동	9.6	4.0	1.5	(4.7)	(2.8)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(31.8)</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(30.2)</b>	<b>(29.3)</b>
투자자산감소(증가)	(0.2)	(0.0)	(0.9)	(0.3)	(0.4)
유형자산감소(증가)	(13.7)	(12.8)	(8.0)	(19.6)	(22.7)
기타	(17.9)	3.9	(6.8)	(10.3)	(6.2)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(14.1)</b>	<b>(18.0)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(2.6)</b>
금융부채증가(감소)	1.5	1.1	(7.8)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.3)	(12.8)	(7.9)	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	(2.4)	(2.3)	(2.6)	(2.6)
<b>현금의 증감</b>	<b>0.7</b>	<b>10.0</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(5.3)</b>	<b>1.3</b>
Unlevered CFO	28.6	31.4	33.2	34.7	38.5
Free Cash Flow	20.6	19.9	22.8	4.8	7.5

Sector Aggregates

	PER(x)			EPS증가율(%)	
	FY1	FY2	12M Fwd	FY1	FY2
Korea	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Emerging Market	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
World	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

우주일렉트로



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
17.3.27	BUY	20,000			
15.12.3	BUY	20,000			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	87.8%	11.5%	0.7%	100.0%

\* 기준일: 2017년 3월 26일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2017년 3월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2017년 3월 28일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.