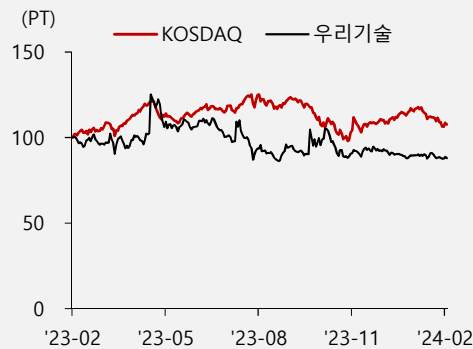


N/R

목표주가	- 원
현재주가	1,273 원
Upside	- %
Key Data	2024년 02월 06일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,576.20
시가총액 (억원)	1,989
발행주식수 (천주)	153,819
외국인 지분율 (%)	1.8
52 주 고가 (원)	1,810
저가 (원)	1,248
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.4
주요주주	(%)
노갑선 외 3인	9.27
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-0.4 -2.9 -9.3
상대주가	8.4 10.5 -14.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

우리기술(032820)

원전&해상풍력&방산&SOC&스마트팜

기업 개요

동사는 1993년 3월에 설립, 2000년 6월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 제어계측 전문회사로 시스템&SOC&임대&해상풍력&스마트팜&방산 등의 사업을 영위한다. 매출비중은 제조 매출 88.1%, 용역 매출 약 3.9%, 임대 매출 약 2.0%, 상품 매출 6.0% 이다(23년 3분기 연결기준).

투자포인트

1. 신한울 3&4 호기 납품 시작으로 원전 기대감 상승: 올해(24년)부터 신한울 3&4 호기형 MMIS DCS(분산제어시스템)이 납품이 시작된다. 또한 기존의 MMIS(Man Machine Interface System)는 원전의 운전&제어&감시&계측 및 비상시 안전기능 등을 통합적으로 관리하는 시스템인데, 우리기술은 세계에서 4번째로 기술을 국산화하여 현재 신한울 1~4 호기&새울 3&4 호기에 납품하고 있다. 기존 원전도 약 7년 주기로 부품 교체가 필요하며, 최근 신규 원전(약 2~4기)에 대한 기대감도 높아지는 상황이라서 동사의 원전 관련 매출은 꾸준히 증가할 것으로 전망된다. 또한 해외(체코&폴란드 등)원전 관련 수주 모멘텀도 유효하며, 소형모듈원자로(SMR) 및 차세대 원전 개발 사업에도 참여하고 있다.

2. 국내 해상풍력 관련 사업 참여: 동사는 국내 주요 해상풍력 SITE 구축사업(신안 해상풍력&제주 해상풍력&울산 앞바다 부유식 해상풍력)에 'CGO(국내 유일 상업용 해상풍력단지 시공 경력보유: 탐라해상풍력)'와 함께 참여하고 있다. 특히 80MW 규모의 압해해상풍력 단지(총 사업비 약 3,800억원)를 21년도에 지분을 100% 인수하여 올해 착공 예정이다.

3. 방산 및 SOC 사업의 호조 및 스마트팜 시작: 자회사 '우리 HQ 및 우리 DS(지분 100% 보유)'를 통해 1) 공조시스템: 전투차량 내부 냉난방 및 공조, 현대로템 및 한화디펜스 납품 2) 런플랫(Run-Flat)타이어: 타이어 파손시 1시간에 80km 이동 가능, 현대로템에 납품하고 있으며, 최근 K-방산 호조로 매출이 증가하고 있다. 동사의 계측제어 기술을 SOC(철도)사업으로 확대, 국내외항 기차 및 전철에 납품 및 수주를 진행하고 있다. 최근 AI 및 로봇 기술을 접목한 차세대 스마트팜과 컨테이너팜을 개발하여, 경기도 연천에 '연천 BIX 우리 스마트바이오공장'을 작년(23년) 9월에 착공하였다. 23년 연결기준 예상 매출액은 649억원(YoY +31.1%), 영업이익 82억원(YoY +70.8%)이며, 24년 연결기준 예상 매출액은 874억원(YoY +34.7%), 영업이익 147억원(YoY +79.3%)으로 지속적인 원전매출의 성장과 해상풍력&방산&SOC 사업 등의 호조로 전반적인 실적 성장이 기대된다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	282	345	499	521	495
영업이익 (억원)	-29	-76	27	72	48
영업이익률 (%)	-10.2	-21.9	5.4	13.9	9.7
지배순이익 (억원)	-82	-96	-12	63	34
PER (배)	-	-	-	37.8	57.9
PBR (배)	2.9	3.0	3.3	3.0	2.0
ROE (%)	-23.2	-29.0	-2.9	9.6	3.9
EPS (원)	-96	-96	-10	45	22

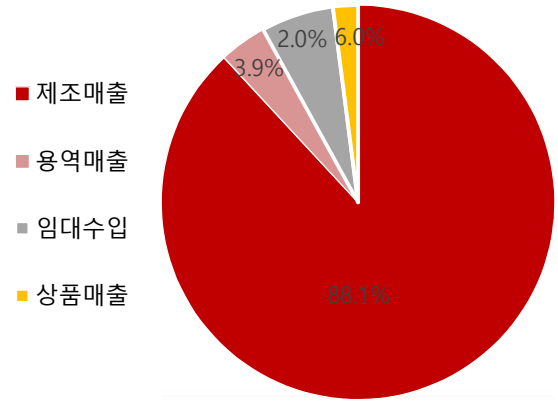
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. OPERASYSTEM-1400 DCS



자료: 우리기술, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 사업부별 매출비중(23년 3분기 기준)



자료: 우리기술, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 우리기술 해상풍력 사업 개요

우리기술 해상풍력 사업 개요

01 | SITE 구축 사업

SITE	규모	비고
압해풍력발전	80MW (6.45MW 13기)	총 사업비 3,800억
대정해상풍력	100MW (5.5MW 18기)	

02 | 시공/운송/설치 사업

CGO CHALLENGE GLOBALIZATION OPPORTUNITY

국내유일 상업용 해상풍력단지 시공 경력 보유 (탈라해상풍력, 2016)

국내외 글로벌 개발사와 MOU 체결

국내 발전허가 해상풍력단지 현황 (총 규모)

● 우리기술·씨지오 참여 중인 해상풍력 SITE

국내 해상풍력 전망

지리적 특징
삼면이 바다인 한국의 지리적 특성상 태양광, 육상풍력발전보다 해상풍력이 유리

해상풍력의 장점

01 육상풍력발전과 달리 용지를 매입할 필요가 없어 대규모 단지 조성 가능

02 블레이드 대형화를 통해 동일 설비용량에도 태양광발전 대비 높은 이용률 확보

자료: 우리기술, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 연천 BIX 우리마트바이오공장 조감도



자료: 우리기술, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 방산 관련 주요 제품

공조시스템(Air Conditioning Unit)

전투차량 내부 냉난방 및 공조로 전투환경향상
차륜형장갑차, 지휘소 차량

주요 고객사
HYUNDAI Rotem, 한화디펜스

런플랫(Run-Flat) 타이어

타이어 파손 시 80km/H 1시간 주행으로 안전대피
차륜형장갑차, 지휘소 차량

주요 고객사
HYUNDAI Rotem

자료: 우리기술, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	916	1,043	1,183	1,481	1,620
유동자산	345	316	500	619	658
현금및현금성자산	121	58	170	279	137
단기금융자산	134	95	114	111	219
매출채권및기타채권	45	63	36	48	71
재고자산	42	73	82	72	87
비유동자산	571	727	683	862	962
장기금융자산	30	72	59	118	143
관계기업등투자자산	0	36	40	70	61
유형자산	103	132	141	147	227
무형자산	110	165	131	220	229
부채총계	585	719	673	697	665
유동부채	287	584	507	441	505
단기차입부채	254	483	401	329	406
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	31	62	57	63	61
비유동부채	299	135	167	256	161
장기차입부채	203	12	37	112	27
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	331	324	510	784	955
지배주주지분*	331	328	515	789	955
비지배주주지분	-1	-3	-5	-5	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	282	345	499	521	495
매출원가	220	295	356	330	325
매출총이익	62	51	143	191	170
판매비와관리비	90	126	116	119	122
영업이익	-29	-76	27	72	48
EBITDA	-3	-35	73	116	88
비영업손익	-55	-23	-43	-37	-19
이자수익	3	6	5	4	11
이자비용	21	30	23	27	30
배당수익	0	0	0	0	1
외환손익	-0	-2	0	3	5
관계기업등관련손익	5	2	-7	-0	-10
기타비영업손익	-42	1	-19	-17	5
세전계속사업이익	-83	-99	-16	36	29
법인세비용	0	-1	-1	-1	-5
연결실체비동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-83	-98	-14	37	34
지배주주순이익*	-82	-96	-12	63	34
비지배주주순이익	-1	-3	-2	-26	-0
기타포괄손익	-2	-5	-0	8	27
총포괄손익	-85	-103	-15	45	61

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	7	-100	8	88	16
당기순이익	-83	-99	-16	36	29
현금유입(유출)이없는수익	98	74	115	98	77
자산상각비	25	41	46	44	40
영업자산부채변동	4	-63	-84	-36	-87
매출채권및기타채권	24	-12	-1	3	-24
재고자산감소(증가)	5	10	-9	10	-14
매입채무및기타채무	-16	-24	-11	10	-3
투자활동현금흐름	-103	-43	-34	-183	-222
투자활동현금유입액	351	271	44	123	571
유형자산	0	0	2	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	454	314	78	306	793
유형자산	5	5	18	6	86
무형자산	22	20	9	11	25
재무활동현금흐름	158	81	138	204	65
재무활동현금유입액	389	173	194	340	223
단기차입부채	150	51	13	28	30
장기차입부채	224	114	182	203	188
재무활동현금유출액	232	92	56	137	158
단기차입부채	228	80	39	127	27
장기차입부채	1	4	13	7	130
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	-0	1	-1
현금변동	61	-63	112	109	-142
기초현금	60	121	58	170	279
기말현금	121	58	170	279	137

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-96	-96	-10	45	22
BPS*	388	331	404	571	635
CFPS	8	-101	6	64	10
SPS	330	348	391	377	329
EBITDAPS	-4	-35	57	84	58
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	37.8	57.9
PBR*	2.9	3.0	3.3	3.0	2.0
PCFR	136.7	-	212.3	26.8	124.4
PSR	3.4	2.8	3.4	4.5	3.9
EV/EBITDA	-	-	26.7	21.6	24.0
재무비율					
매출액증가율	-6.6	22.5	44.5	4.5	-5.1
영업이익증가율	적전	적지	흑전	167.8	-33.7
지배주주순이익증가율*	적전	적지	적지	흑전	-8.9
매출총이익률	21.9	14.6	28.7	36.7	34.4
영업이익률	-10.2	-21.9	5.4	13.9	9.7
EBITDA이익률	-1.2	-10.1	14.6	22.3	17.7
지배주주순이익률*	-29.6	-28.4	-2.8	7.1	6.8
ROA	-3.2	-7.7	2.4	5.4	3.1
ROE	-23.2	-29.0	-2.9	9.6	3.9
ROIC	-14.7	-38.1	12.0	33.2	16.6
부채비율	177.1	221.6	132.1	88.9	69.7
차입금비율	138.4	152.6	86.0	56.3	45.3
순차입금비율	87.4	133.6	51.6	17.8	15.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

우리기술(032820)

일자	2024-02-07
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.12.31)

BUY (매수)	80.0%
HOLD (보유/중립)	20.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%