

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비 우주일렉트로 (065680)

현금성 자산이 풍부한 초정밀 커넥터 대표 기업

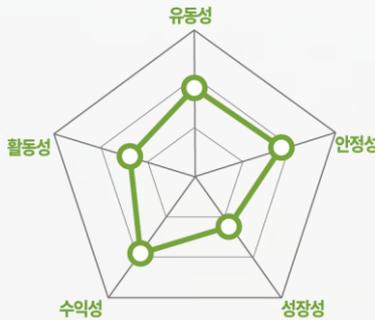
체크포인트

- 초정밀 커넥터 전문 업체. 2023년 주요 제품별 매출액 비중은 모바일 커넥터 53.9%, 디스플레이 커넥터 5.8% IT 사업부 기타 0.5%, 차량용 커넥터 38.4%, 기타(공통) 1.3%로 구성됨. 2020년 이후 차량용 커넥터 매출 성장세가 IT제품군의 실적 부진을 상쇄하고 있음
- 전장용 커넥터 후발업체임에도 고객사가 사용했던 제품 대비 스펙이 개선된 신제품을 꾸준히 출시하며 경쟁력 확보. 2024년 AD사업부의 연간 매출액은 전년 대비 +16.7% 증가한 706억원 예상. 2024년 국내 자동차 부품사를 통한 납품 차종 수 확대로 견조한 내수 수요 지속 및 북미 등 해외 고객사향 양산 물량 확대가 예상되며, 올해 하반기 중 신규 고객사로 유럽 자동차 종합 부품업체를 확보할 가능성 보유
- 2024년 연간 실적은 매출액 1,746억원(+9.2% YoY), 영업이익 135억원(+68.73% YoY) 전망. 현재 동사의 시가총액은 1,372억원이나, 순현금성자산이 1,000억원 내외이므로 흑자 기업임을 고려하면 저평가된 상황으로 판단됨. 동사의 실적은 2023년 바닥 통과 이후 2024년 회복세 진행 중인 만큼 기업가치 개선 기대

주가 및 주요이벤트

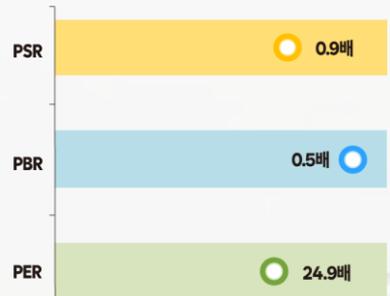


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 1Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

연구위원 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

연구위원 이나연 lny1008@kirs.or.kr

초정밀 커넥터 전문 업체

우주일렉트로는 초정밀 커넥터 전문 업체로 2004년 코스닥 시장에 상장. 동사는 일본 및 글로벌 기업으로부터 수입하던 초정밀 커넥터 국산화 성공. 동사가 제조하는 커넥터는 모바일, 디스플레이, 자동차 등에 적용됨. 2023년 주요 제품별 매출액 비중은 모바일 커넥터 53.9%, 디스플레이 커넥터 5.8%, IT 사업부 기타 0.5%, 차량용 커넥터 38.4%, 기타(공통) 1.3%로 구성됨

전장용 커넥터 매출액 성장세 지속

건조한 전장용 커넥터 매출액 성장세는 IT사업 부진을 일부 상쇄하며 2024년 동사의 외형 성장을 견인할 것으로 전망됨. 동사는 2013년 전장용 커넥터 시장에 진출한 후발 업체이나 고객사가 사용했던 기존 제품 대비 스펙이 개선된 신제품을 꾸준히 출시하며 경쟁력 확보. 2018년부터 의미 있는 성과를 기록하기 시작했으며 2020년부터 2023년간 AD사업(전장용 커넥터) 연평균 매출액성장률 +15% 기록. 2024년의 경우 국내 자동차 부품사를 통한 납품 차종 수 확대로 건조한 내수 수주 지속, 북미 등 해외 고객사향 양산 물량 확대가 예상되며, 올해 하반기 중 신규 고객사로 유럽 자동차 종합 부품업체를 확보할 가능성도 보유하고 있음. 2024년 AD사업부의 연간 매출액은 706억원을 기록하며 전년 대비 +16.7% 증가할 것으로 전망됨

2024년 실적 회복 기대되나, 주가는 바닥권

2024년 연간 실적은 매출액 1,746억원(+9.2% YoY), 영업이익 135억원(+68.73% YoY)를 전망. 사업별 매출액은 IT사업부 995억원(+4.9% YoY), AD사업부 706억원(+16.7% YoY), 공통사업부 25억원(+18.4% YoY) 예상. 차량용 커넥터는 모바일 커넥터 대비 이익 기여도가 높은 것으로 추정되는 만큼 차량용 커넥터 중심의 외형 성장은 제품 Mix 개선 측면에서도 긍정적. 동사의 실적은 2023년 바닥 통과 이후 2024년 회복세를 기록하고 있음. 기업가치 개선이 기대됨

Forecast earnings & Valuation

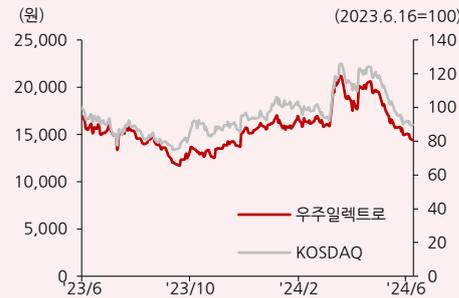
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	1,962	2,057	1,864	1,599	1,746
YoY(%)	2.7	4.9	-9.4	-14.2	9.2
영업이익(억원)	174	244	205	80	135
OP 마진(%)	8.8	11.8	11.0	5.0	7.7
지배주주순이익(억원)	129	167	122	56	107
EPS(원)	1,296	1,681	1,231	586	1,119
YoY(%)	9.2	29.7	-26.8	-52.4	90.8
PER(배)	30.4	19.8	11.0	26.3	12.9
PSR(배)	2.0	1.6	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	9.4	5.7	0.9	2.2	1.6
PBR(배)	2.0	1.5	0.6	0.7	0.6
ROE(%)	6.6	8.1	5.5	2.5	4.7
배당수익률(%)	0.9	1.2	2.2	1.0	1.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (6/24)	14,400원
52주 최고가	21,200원
52주 최저가	11,700원
KOSDAQ (6/24)	84152p
자본금	50억원
시가총액	1,372억원
액면가	500원
발행주식수	10백만주
일평균 거래량 (60일)	7만주
일평균 거래액 (60일)	14억원
외국인지분율	5.71%
주요주주	노영백 외 3인 31.84%
	Carlyle Growth Korea LLC 5.20%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-18.2	-4.8	-7.2
상대주가	-18.4	-3.3	-3.5

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

초정밀 커넥터 전문 업체

**2023년 연간 사업부문별
매출액 비중은 IT사업부 60.2%,
AD사업부 38.4%,
공통 사업부 1.3%.
주요 제품별 매출액 비중은
모바일 커넥터 53.9%,
디스플레이 커넥터 5.8%
IT 사업부 기타 0.5%,
차량용 커넥터 38.4%,
기타(공통) 1.3%로 구성됨**

우주일렉트로는 초정밀 커넥터 전문 업체로 2004년 코스닥 시장에 상장했다. 커넥터란 전원과 기기, 기기와 기기, 기기 내부 단위(Unit)들 사이를 전기적으로 연결하고 장탈 조작(한 장비품으로부터 다른 장비품에 장착하기 위하여 사용할 수 있는 부품을 탈거하는 것)을 간단하게 할 수 있도록 하는 전자부품이다. 커넥터의 기능은 크게 1) 전지적 신호 전달, 2) 전력 공급, 3) 데이터 전송, 4) 기계적 결합 및 분리, 5) 신호 무결성 유지가 대표적이다.

스마트폰 내 메인 PCB 실장부 감소로 얇고, 좁은 초정밀 커넥터 기술이 필수적인 가운데 동사는 금형설계부터 제작, 사출, 프레스 등 기술 내재화를 통해 커넥터 분야에서 기술 진압장벽을 구축했다. 우주일렉트로는 일본 및 글로벌 기업으로부터 수입하던 초정밀 커넥터 국산화에 성공했으며 국내 업계 최초로 0.5mm Pitch 커넥터 개발에 성공했다.

동사가 제조하는 커넥터는 모바일, 디스플레이, 자동차 등에 적용되며 모바일 디스플레이 커넥터는 IT사업부, 전장용 커넥터는 AD사업부로 운영되고 있다. 모바일 커넥터 주요 제품으로는 Board to Board Connectors, SOCKETS 등이 있고, 디스플레이 커넥터 주요 제품은 FPC Connectors, LVDS, LED POWER 등이 대표적이다. 전장용 커넥터는 국내 전장 부품업체를 통해 헤드램프 및 계기판용 커넥터를 납품한다. 전장용 커넥터 주요 제품은 Board to Wire Connectors, Wire to Wire Connectors, SOCKETS 등이 있다. 2023년 연간 사업부문별 매출액 비중은 IT사업부 60.2%, AD사업부 38.4%, 공통 사업부 1.3%로 구성된다. 주요 제품별 매출액 비중은 모바일 커넥터 53.9%, 디스플레이 커넥터 5.8%, IT 사업부 기타 0.5%, 차량용 커넥터 38.4%, 기타(공통) 1.3%로 구성된다.

모바일 커넥터 최종 고객사로는 삼성전자가 있으며, 최종 고객사로 직납 혹은 SMT(인터플렉스, 에스아이플렉스) 업체를 통해 최종 고객사로 공급되고 있다. 디스플레이 커넥터는 삼성디스플레이, 엘지디스플레이, BOE 등을 고객사로 보유하고 있고 전장용 커넥터는 국내 자동차 부품사(현대모비스, 에스엘, 유라 등)를 통해 국내 및 북미 완성차를 중심으로 매출액이 발생되고 있다. 모바일용 커넥터 주요 경쟁업체로는 엘에스엠트론, 일본의 Hirose, 미국의 Mole 등이 있으며 전장용 커넥터 유사 기업으로는 한국단자, Amphenol 등이 있다.

우주일렉트로는 자회사로 중국 제조법인(청도우결의전자유한공사) 및 판매법인(청도우결의무역유한공사), 베트남 제조법인(UJU VINA, UJU VINA THAI NGUYEN), 우주솔라(태양광 발전), 우주에너지(연구개발법인), 미국 마케팅 법인(UJU ELECTRONICS USA), 아이에이엠(식음료 판매업)을 보유하고 있다.

2024년 1분기말 주주 구성은 최대주주 및 특수관계인 지분율 32.0%, 자사주 지분율 15.7%, 기타 및 소액주주 지분율 52.3%로 구성된다.

사업 영역



Mobile: Smart Phone, Tablet

- 국내외 주요 Hand Set Maker에 공급
- 삼성전자 내 1st Tier 커넥터 공급사

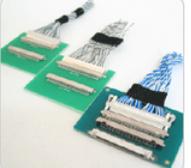




Display

- 국내외 주요 Display Maker에 공급





Automotive

- 자동차용 커넥터 본격 매출 발생
- 현대차 주력 차종 Front Lamp용 커넥터



자료: 우주일렉트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

모바일, 디스플레이용 커넥터

모바일용 커넥터



디스플레이용 커넥터



자료: 우주일렉트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

자동차용 커넥터



020 Conn.



020 S Conn.



025 Conn.



**025/060
HYB Conn.**



**060, 090,
110 Conn.**







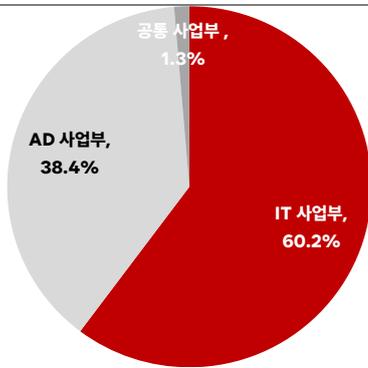
자료: 우주일렉트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 고객사 현황



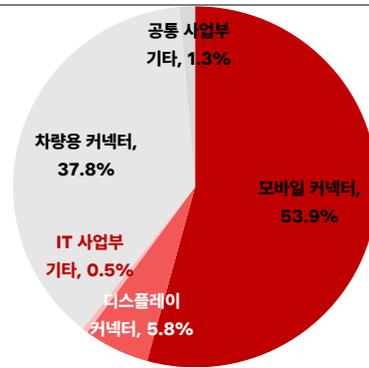
자료: 우주일렉트로, 한국R협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출액 비중(2023Y)



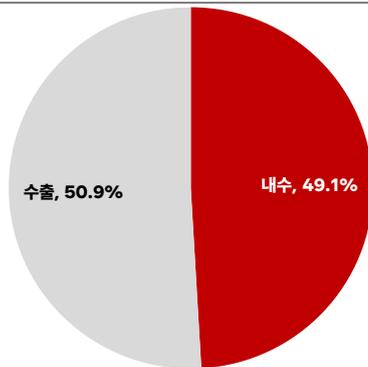
자료: 우주일렉트로, 한국R협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 비중(2023Y)



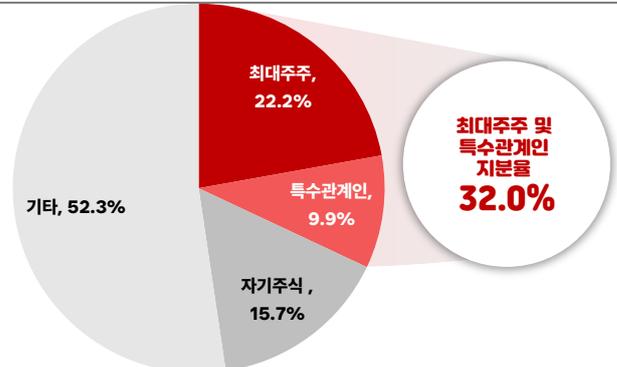
자료: 우주일렉트로, 한국R협의회 기업리서치센터

내수, 수출 비중(2023Y)



자료: 우주일렉트로, 한국R협의회 기업리서치센터

주주 구성(1Q24말 기준)



자료: 우주일렉트로, 한국R협의회 기업리서치센터



산업 현황

커넥터 산업 현황

글로벌 커넥터 시장 성장을 이끌고 있는 자동차 커넥터의 글로벌 시장 규모는 2023년 63억 달러로 추정됨. 2032년에는 116억 달러로 확대될 전망이다(2023~2032F CAGR +7.2%)

커넥터는 두개 이상의 전기 회로를 서로 연결하고 통신할 수 있도록 하는 전자기기 핵심 부품이다. 일반적으로 커넥터는 수 커넥터(플러그)와 암 커넥터(소켓 또는 리셉터클)로 구성된다. 수 커넥터는 전기적 신호나 전력을 보내는 역할을 하며, 암 커넥터는 수 커넥터로부터 전기적 신호나 전력을 받는 역할을 수행한다. 수 커넥터의 핀이 암 커넥터의 소켓에 고정되어 연결 상태를 유지하도록 설계되며 이를 통해 신호 손실이나 전력 손실을 최소화하여 안정적인 전송이 가능해진다. 커넥터 사업을 선도하는 글로벌 업체들은 Ametek(미국), Amphenol Corporation(미국), Aptiv PLC(미국), Foxconn(대만), Hirose Electric(일본), NEXANS(프랑스), PRYSMIAN S.P.A.(이탈리아), TE Connectivity(미국), HUAWEI TECHNOLOGIES(중국) 등이 대표적이다.

커넥터 종류는 크게 PCB 커넥터, I/O 커넥터, 원형 커넥터, 광섬유 커넥터 및 RF 동축 커넥터와 같은 다양한 유형으로 구분된다. 커넥터의 대표적인 최종 응용처로는 스마트폰, 태블릿, 웨어러블, 전기차, 에너지 및 전력, 항공우주 및 방위 등이 있다. 해당 응용처 내부 장치 간 통신을 원활하게 하고 장치 간 충전 및 데이터 전송을 가능하게 하는 커넥터가 필수적이기 때문에 기술 발전에 따른 응용처의 수요 확대는 커넥터 시장 성장으로 이어지고 있다.

글로벌 커넥터 시장의 성장을 이끌고 있는 자동차 커넥터의 글로벌 시장 규모는 2023년 63억달러로 추정되며 연평균 성장률 7.2%로 성장하며 2032년에는 116억달러에 이를 것으로 예상된다. 차량용 커넥터 시장이 성장하는 이유는 다양한 고부가 기능이 더해지고 있기 때문이다. 일례로 차량 내 네비게이션 및 인포테인먼트 시스템 채택이 대중화되며 전세계 대부분 자동차에 표준기능이 탑재되었는데, 네비게이션 및 인포테인먼트 시스템은 다양한 기능을 제공하기 위해 여러 전자 부품과 센서를 포함하고 있다. 이 시스템들은 서로 데이터를 주고받아야 하기 때문에 이를 연결하기 위한 커넥터의 수요가 증가하고 있다. 예를 들어 디스플레이 패널과 터치 스크린을 차량의 메인 시스템에 연결하기 위해 다수의 커넥터가 사용되며, 고품질 오디오 전송을 위해 스피커, 앰프, 마이크 등 다양한 오디오 장치간 연결을 위한 커넥터가 필요하다. 또한 GPS, 블루투스, Wi-Fi 등의 무선 통신 모듈을 차량 내 시스템과 연결하는 커넥터도 필수적으로 장착되고 있다.

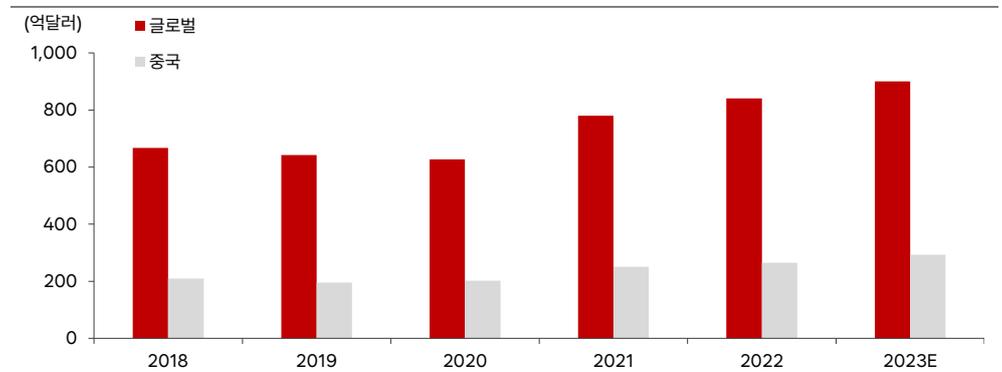
뿐만 아니라 차량에 사용되는 안전 벨트, 에어백, 브레이크 등의 안전 시스템에는 리테이너와 안전 구속 시스템 커넥터로 구성된 연결 시스템이 필요하기 때문에 차량 안전 시스템 고도화는 자동차 커넥터 시장에 직접적인 영향을 주고 있다. 또한 각각의 전장 부품에 적절한 전원을 공급하기 위한 전력 커넥터, 차량 내 다양한 시스템이 통신하기 위해 사용되는 CAN 버스 및 LIN 버스 네트워크에도 커넥터가 공급된다. 또한 운전자 편의를 위해 후방 카메라, 360도 뷰 카메라 등 다양한 카메라 시스템과 온도/습도/조도 등 차량 내부 및 외부 상태를 감지하는 센서 연결을 위해 다수의 커넥터가 적용되고 있다. 이와 같이 차량 기능이 고부가가치화 되며 차량 내 필요한 커넥터 종류와 수가 증가하며 전반적인 커넥터 수요 증가로 이어지고 있다.

한편 전기 자동차(EV) 수요 증가는 자동차용 커넥터 시장 성장을 가속화하는 주요인으로 작용하고 있다. 전기차는 배터리 효율을 극대화하기 위해 경량화가 중요하기 때문에 내연 기관차에 사용되었던 구리 와이어 대비 가벼운 플라스틱 광섬유(POF, Plastic Optical Fiber)를 적극적으로 활용하고 있다. POF는 경량화, 전자기 간섭에 강해 안정적인 데이터 전송 가능, 유연성 등이 경쟁력으로 와이어 하네스를 보완하여 시너지를 낼 수 있다. POF 시스템에서도 다수의 커넥터가 필수적인데, 커넥터들은 POF 케이블을 다양한 장치 및 모듈에 연결하고 신호 품질을 유지하며 환경적 내구성을 제공하는데 중요한 역할을 기여하기 때문이다.

전세계적으로 자동차 커넥터 시장이 발달한 지역은 아시아 태평양, 유럽, 북미가 있다. 아시아 태평양 지역은 자동차 커넥터 시장에서 가장 큰 점유율을 차지하며 특히 중국과 인도는 전기차 및 관련 인프라가 빠른 속도로 성장한 만큼 핵심 시장으로 떠오르고 있다. 유럽의 경우 자동차 기술을 선두하는 독일을 중심으로 첨단 운전자 보조 시스템(ADAS)와 같은 고급 안전 기능 채택이 증가하며 커넥터 수요가 동반 증가하고 있다. 북미의 경우 커넥터 시장 규모가 빠르게 성장 중인 지역 중 하나로 특히 미국은 전기차 및 하이브리드 차량 증가로 커넥터 수요가 확대되고 있다.

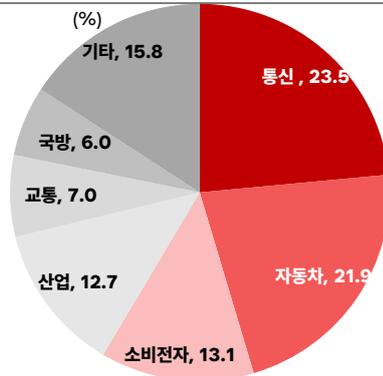
중국은 최대의 커넥터 소비 국가로 글로벌 커넥터 시장 규모의 30% 이상 차지하고 있다. 중상산업연구원에 따르면 중국의 커넥터 산업 규모는 2022년 265억달러를 기록했으며 2023년에는 293억달러로 증가한 것으로 판단된다. 중국은 커넥터 산업 후발국가로 중국의 고급 커넥터 시장은 수입 제품이 주도하고 있다. 2021년에서 2023년까지 중국의 커넥터 주요 수입국가는 1위 일본, 2위 중국, 3위 독일, 4위 한국, 5위 미국, 6위 대만 등으로 구성되어 있다.

글로벌 및 중국 커넥터 시장 규모 추이



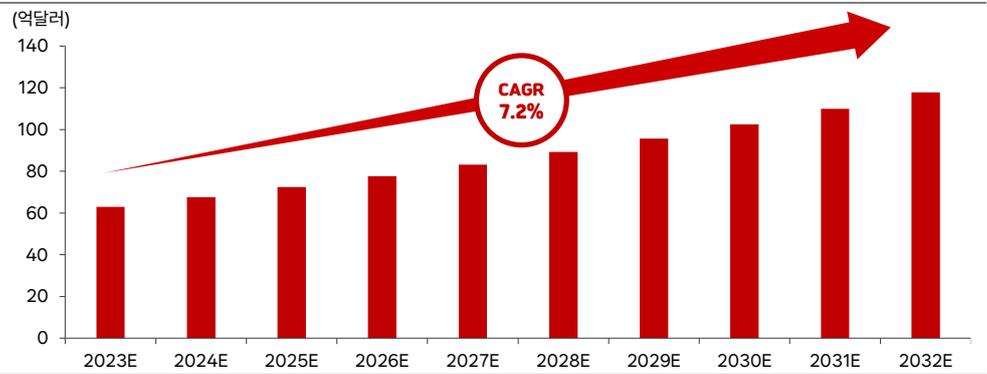
자료: 중상산업연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터

중국 분야별 커넥터 사용 비중(2022Y)



자료: 중상산업연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 자동차 커넥터 시장 규모 전망



자료: Expert Market Research, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

전장용 커넥터 견조한 매출액 성장세 지속. 2024년 연결 매출액의 40% 이상 비중 전망

2024년에도 견조한 전장용 커넥터 매출액 상승세가 이어질 전망

2024년 AD사업부의 연간 매출액은 전년 대비 +16.7% 증가한 706억원 예상

우주일렉트로의 캐시카우를 담당했던 IT사업부(모바일 커넥터 & 디스플레이 커넥터) 매출액은 2021년 이후 매년 감소하는 흐름을 보이고 있다. 2020년부터 2023년까지 IT사업은 연평균 매출액 성장률은 -14%를 기록했다. 반면 전장용 커넥터를 제조 및 판매하는 AD사업부는 2020년부터 2023년까지 연평균 매출액 성장률 +15%를 기록하며, IT사업부의 부진을 상쇄하는 흐름을 이어오고 있다. 우주일렉트로로는 커넥터 설계, 개발, 양산까지 일괄 생산 체제를 갖춰 빠른 고객 대응이 가능하며, 자체 금형 가공센터를 보유했기 때문에 고객사가 원하는 적기에 제품 설계 변경 및 개발에 특화되어 있다.

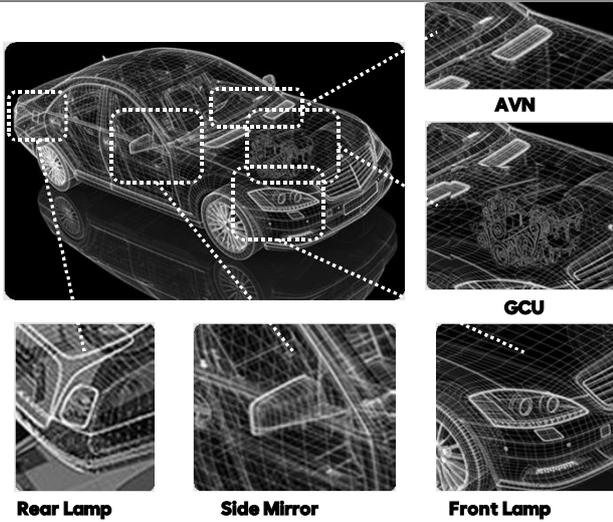
따라서 동사는 2013년 전장용 커넥터 시장에 진출한 후발업체임에도 고객사가 사용했던 기존 제품 대비 스펙이 개선된 신제품을 꾸준히 출시하며 전장용 커넥터 시장에서 경쟁력을 확보하고 있다. 동사가 생산하는 전장용 커넥터 주요 제품은 Front/Rear Lamp용 SMT 커넥터, Side Mirror용 커넥터, AVN(Audio, Video, and Navigation)용 커넥터, GCU(Gear Control Unit) 등이 대표적이다.

업계에 따르면 전장용 커넥터 시장 규모는 2023년 약 63억 달러로 추산되며 2032년에는 약 116억 달러에 이를 것으로 전망되는데, 전장용 커넥터 수요 증가는 전기차 및 하이브리드 차량 보급 확대, 자동차의 전장화, 자율주행 기술 발전, 탑승자 안전 및 편의 기능 증가 등 요인에 기인한다. 자동차 커넥터 종류는 전원, 신호, 데이터, 고전압, RF, 광섬유, 차폐, 모듈 커넥터 등으로 구분되며 자동차의 다양한 전기 및 전자 시스템이 원활하게 작동할 수 있도록 지원하는 필수 부품이다.

동사는 2013년 자동차 커넥터 사업에 신규로 진출한 이후 고객사인 자동차 부품사 및 완성차 업체들로부터 4~5년간 신뢰성 및 품질 검사 기간을 거쳤다. 이후 본격적으로 전장용 매출 성과가 가시화되었다. 2017년부터 전장용 매출액은 전체 매출액의 10% 이상 비중을 차지하기 시작했고 이후 매년 외형성장을 거듭하고 있다. 국내 부품사를 통해 완성차 종 확대 및 차종별 점유율 상승세를 기록하고 있으며, 또한 해외 자동차 업체로 수출 물량도 증가하고 있다. AD사업부 수출액은 2020년 51억원, 2021년 76억원, 2022년 88억원으로 매년 성장했으며 2023년에는 119억원을 기록했다. 2024년 AD사업부의 수출 매출액은 전년 대비 +31.2% 증가한 156억원을 기대한다.

2024년에도 견조한 전장용 커넥터 매출액 상승세가 이어질 것으로 전망된다. 2024년 AD사업부의 연간 매출액은 706억원을 기록하며 전년 대비 +16.7% 증가할 전망이다. 전체 연결 매출액 대비 AD사업부의 매출액 비중은 2022년 27.6% → 2023년 37.8% → 2024F 40.4%로 상승세를 지속할 것으로 예상된다. 2024년 국내 자동차 부품사를 통한 납품 차종 수 확대로 견조한 내수 주수 지속 및 북미 등 해외 고객사향 양산 물량 확대가 예상되며, 올해 하반기 중 신규 고객사로 유럽 자동차 종합 부품업체를 확보할 가능성도 보유하고 있다. 유럽 부품사향 양산 물량이 더해진다 면 AD사업부 실적은 현재 추정치를 상회할 것으로 판단된다.

차량용 커넥터 주요 제품



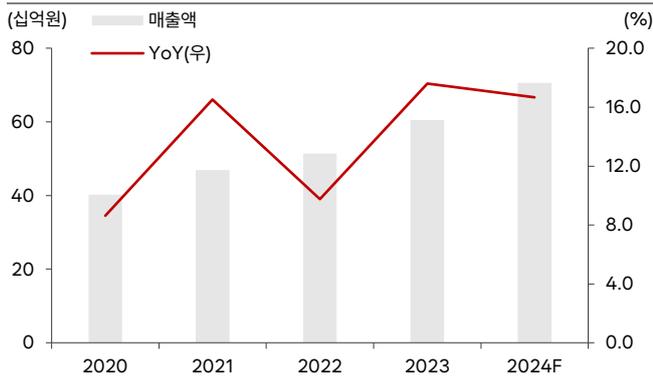
자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

고객사 현황



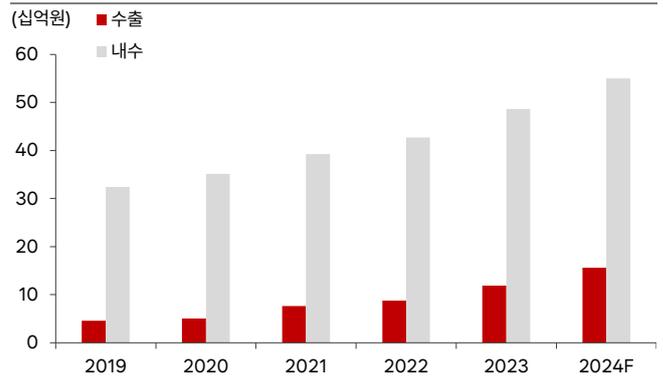
자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

차량용 커넥터 매출액 및 YoY 성장률 추이 및 전망



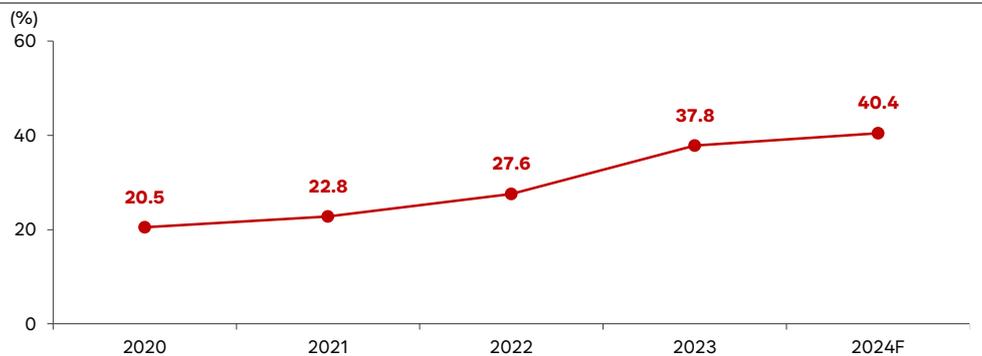
자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

차량용 커넥터 수출, 내수 매출액 추이 및 전망



자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

연결 매출액 중 차량용 커넥터 매출액 비중 추이



자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2023년 부진한 실적 기록

2023년 연간 영업이익률은
5.0%(-6.0%p YoY)로 2019년
이후 가장 낮은 수준을 기록

2023년 연간 실적은 매출액 1,599억원(-14.2% YoY), 영업이익 80억원(-61.0% YoY)을 기록했다. 연간 사업별 매출액은 IT사업부 948억원(-27.2% YoY), AD사업부 605억원(+17.6% YoY), 공통 사업부 21억원(-18.3% YoY)을 기록했다. 주요 제품별 연간 매출액은 모바일 커넥터 849억원(-29.2% YoY), 디스플레이 커넥터 91억원(-6.7% YoY), 기타 8억원(+35.7% YoY), 차량용 커넥터 605억원(+17.6% YoY), 공통 사업부 21억원(+18.3% YoY)을 기록했다.

2023년 IT사업부의 매출 부진이 전사 외형 축소로 이어졌는데, 전방 산업인 스마트폰 업황 부진으로 국내 모바일 고객의 부품 재고조정과 신규 커넥터 수요 감소가 불가피했기 때문이다. 2023년 연간 영업이익률은 5.0%(-6.0%p YoY)로 2019년 이후 가장 낮은 수준을 기록했는데, 외형 부진에 따른 고정비 부담이 가중되었고 특히 IT사업부의 매출원가율이 상승한 것으로 추정된다.

2024년 AD사업 매출 성장을 기반으로 연결 실적 회복 기대

2024년 연간 실적은 매출액
1,746억원(+9.2% YoY),
영업이익 135억원(+68.73%
YoY) 전망

2024년 1분기 매출액은 455억원(+12.5% YoY), 영업이익 40억원(+420.1% YoY)을 기록했다. 사업별 매출액은 IT사업부 282억원(+6.7% YoY), AD사업부 166억원(+29.7% YoY), 공통 사업부 3억원(-46.1% YoY)을 기록했다. 올해 1분기의 경우 전년동기 대비 플래그십형 모바일 커넥터 매출 증가 효과 및 이익률 좋은 자동차 커넥터 매출 비중이 상승하며 1Q24 영업이익률은 전년 동기 대비 +7.0%p 증가한 8.9%를 달성했다.

2024년 연간 실적은 매출액 1,746억원(+9.2% YoY), 영업이익 135억원(+68.73% YoY)을 전망한다. 사업별 매출액은 IT사업부 995억원(+4.9% YoY), AD사업부 706억원(+16.7% YoY), 공통 사업부 25억원(+18.4% YoY)을 예상한다. 주요 제품별 연간 매출액은 모바일 커넥터 890억원(+4.8% YoY), 디스플레이 커넥터 96억원(+5.1% YoY), 기타 9억원(+15.5% YoY), 차량용 커넥터 706억원(+16.7% YoY), 공통 사업부 25억원(+18.4% YoY)을 전망한다.

올해에도 AD사업부의 외형 성장이 동사의 전체 실적 회복을 견인할 것으로 예상되며, IT사업의 경우 2024년 국내 모바일 고객의 플래그십 판매 호조로 전년 대비 소폭 외형 성장이 가능할 것으로 예상된다. 차량용 커넥터의 경우 국내외 자동차 부품사 수주가 확대되며 올해 하반기 유럽 자동차 종합부품사를 신규 고객사로 확보할 가능성도 보유했다. 차량용 커넥터는 모바일 커넥터 대비 이익 기여도가 높은 것으로 추정되는 만큼, 차량용 커넥터 중심의 외형 성장은 동사의 제품 Mix 개선 측면에서도 긍정적이다. 연결 매출액 대비 차량용 커넥터 매출액 비중은 2023년 37.8%를 기록했으나 2024년에는 40.4%를 차지할 것으로 전망된다. 이익률 좋은 차량용 커넥터 매출 확대로 2024년 매출원가율 개선이 가능할 것으로 예상되며 올해 영업이익률은 전년 대비 +2.7%p 상승한 7.7%를 추정한다.

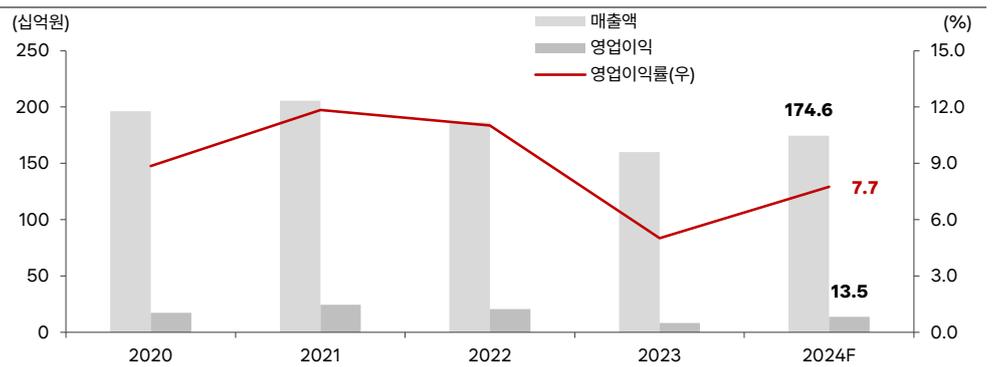
연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	196.2	205.7	186.4	159.9	174.6
IT 사업부	148.9	151.5	130.3	94.8	99.5
AD 사업부	40.2	46.9	51.5	60.5	70.6
공동 사업부	5.6	2.9	2.6	2.1	2.5
영업이익	17.4	24.4	20.5	8.0	13.5
영업이익률	8.8	11.8	11.0	5.0	7.7
지배주주순이익	12.9	16.7	12.2	5.6	10.6
지배주주순이익률	6.6	8.1	6.6	3.5	6.1
YoY 증감률					
매출액	2.7	4.9	-9.4	-14.2	9.2
IT 사업부	2.1	1.7	-14.0	-27.2	4.9
AD 사업부	8.6	16.5	9.8	17.6	16.7
공동 사업부	-22.9	-47.6	-11.2	-18.3	18.4
영업이익	9.3	40.3	-15.6	-61.0	68.7
지배주주순이익	9.2	29.7	-26.8	-54.0	89.5

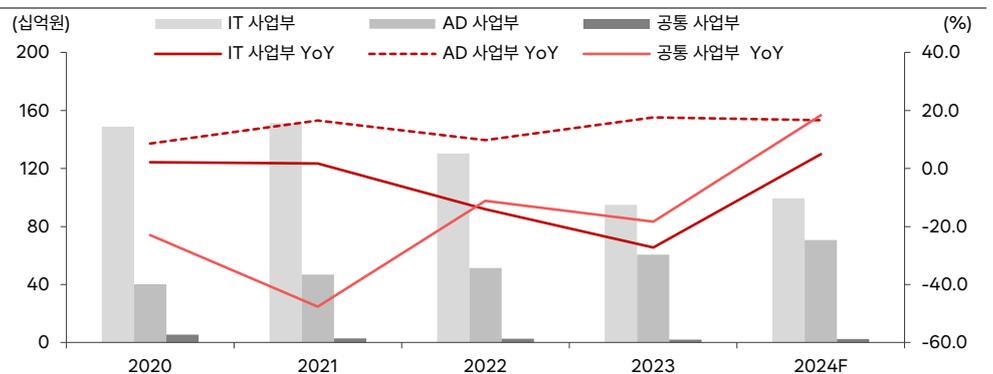
자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



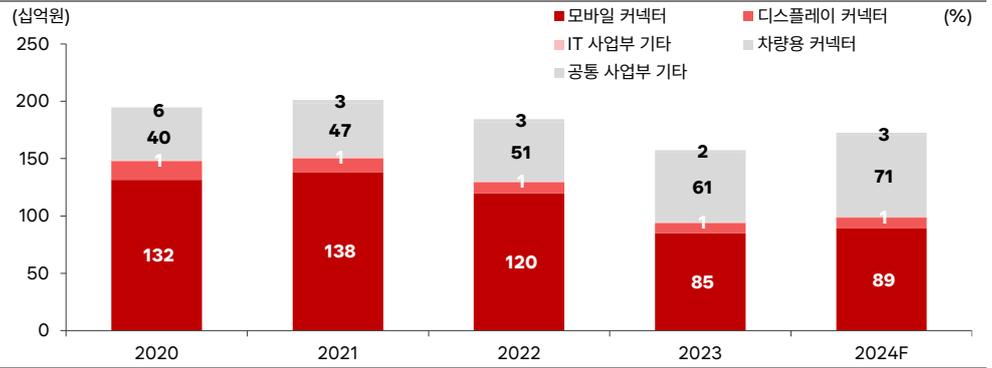
자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업부문별 매출액 및 YoY 증감률 추이



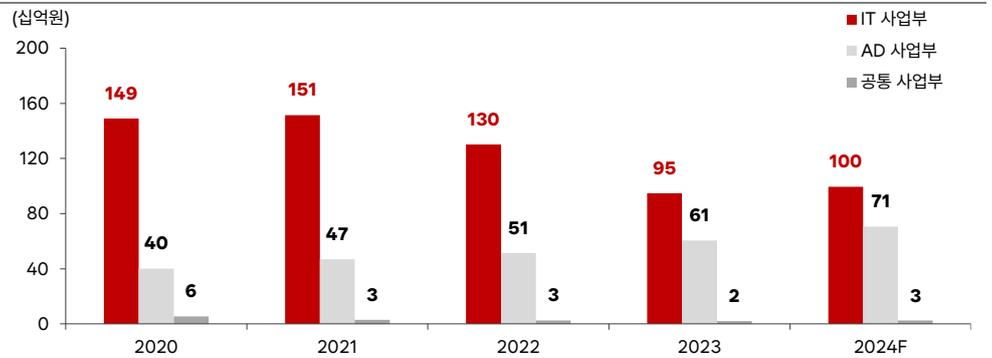
자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 추이



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

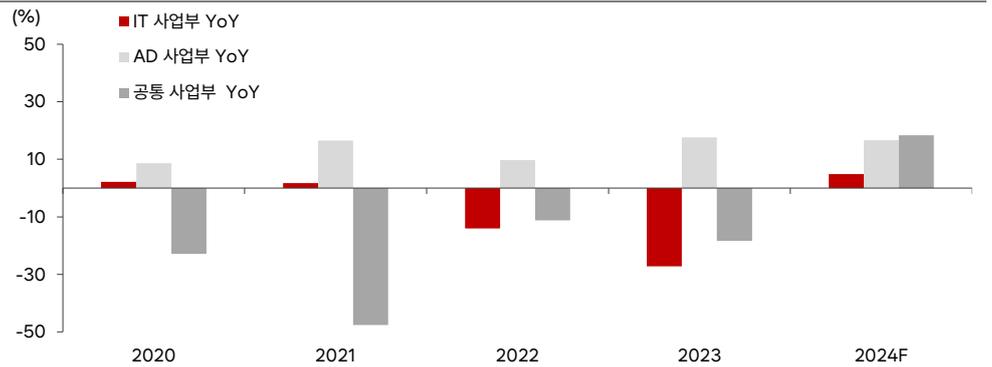
사업부문별 매출액 추이



주: IT사업부에 모바일 커넥터, 디스플레이 커넥터, IT사업부 기타 매출 포함, AD사업부에 차량용 커넥터 매출 포함

자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

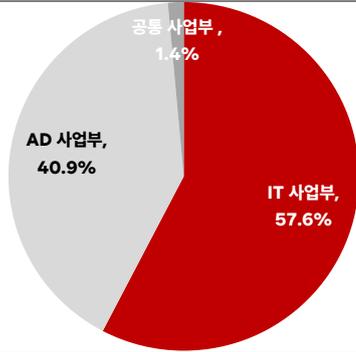
사업부문별 매출액 YoY 증감률 추이



주: IT사업부에 모바일 커넥터, 디스플레이 커넥터, IT사업부 기타 매출 포함, AD사업부에 차량용 커넥터 매출 포함

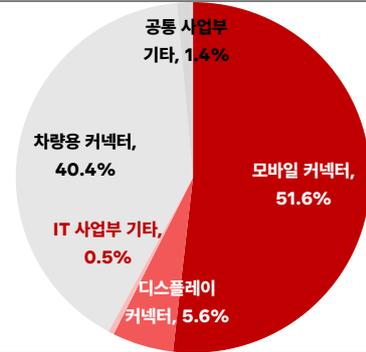
자료: 우주일렉트로, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업부문별 매출액 비중(2024Y)



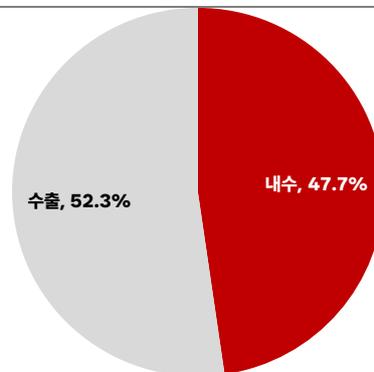
자료: 우주일렉트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 비중(2024Y)



자료: 우주일렉트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

내수, 수출 비중(2024Y)



자료: 우주일렉트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2023년 실적 저점 이후 올해 회복세가 진행되며 동사의 주가도 바닥권 탈출 기대

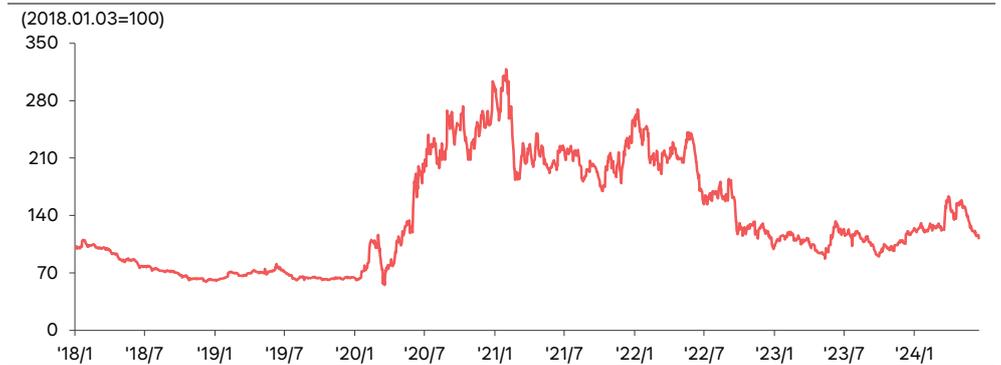
순현금성자산과 이익 규모 감안 시 현재 시가총액은 저평가 국면

우주일렉트로의 현재 주가는 2024년 추정치 기준 PER 12.9배, PBR 0.6배에서 거래되고 있다. 최근 5년간 동사의 평균 PER은 20.2배로 판단되며, 현재 PER 배수는 최근 5년 평균치 대비 34% 할인되어 있다. 동사의 기업가치가 크게 주목받았던 시기는 2020년 하반기부터 2021년 연초이다.

2020년 상반기 우주일렉트로에는 휴대폰 부품업체들과 같이 코로나 19 영향이 불가피했으나, 당시 보유 중이었던 현금성자산 및 단기 금융상품이 1,000억원에 달했던 것으로 추정되며 코로나19 이전 생산시설을 베트남으로 이전하며 제조원가 효율화를 통해 2020년 하반기부터 2021년 이익률 개선 가능성이 가시화되었기 때문이다. 반면 2022년부터 스마트폰 업황 부진이 장기화되며 실적 피크 아웃 우려가 이어졌으며, 2023년에는 IT사업부 가동률 축소에 따른 전사 이익률 부진이 확대되며 주가 하락세가 지속되었다.

동사의 시가총액은 1,372억원이다. 현재 동사는 현금성자산 및 단기금융상품 1,500억원 이상 보유하고 있는 것으로 추정된다. 단기차입금 500억원 수준을 감안해도 순현금성자산이 1,000억원 내외이며, 2024년 추정 당기순이익이 100억원을 상회한다는 것을 고려하면 현재 시가총액은 저평가 되었다고 판단된다. 우주일렉트로에는 국가 대표 IT 초정밀 커넥터 기업으로 스마트폰 커넥터 국산화 성과에 이어 전장산업으로 진출 성과가 확대되고 있으며, 2023년 실적 저점 이후 올해 회복세가 진행되며 동사의 주가도 바닥권을 탈출할 것으로 예상된다.

우주일렉트로 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **리스크 요인**

향후 동사의 실적 향방은 전장용 커넥터 매출액이 주도할 것으로 전망된다. 아직 IT사업부문의 매출 기여도가 50% 이상 차지하고 있으며, 동사는 국내 스마트폰 고객사향 매출 비중이 높은 것으로 판단된다. 올해 국내 스마트폰 고객사의 판매량이 증가할 것으로 예상됨에도 관련 부품 ASP 상승 및 Q(공급량) 확대 효과는 제한적일 것으로 전망된다. IT사업부의 매출 회복 강도가 미미한 수준에 그칠 것으로 예상되는 점은 아쉬운 요인이다.

동사는 올해 하반기 중 본사 사업장 일부를 광고로 이전할 계획이다. 따라서 해당 분기에 사업장 이전 비용이 증가해 판매관리비가 증가하며 연결 영업이익률은 추정치를 하회할 가능성도 존재한다. 다만 해당 비용은 일회성인 만큼 동사의 펀더멘털과는 무관하다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,962	2,057	1,864	1,599	1,746
증가율(%)	2.7	4.9	-9.4	-14.2	9.2
매출원가	1,507	1,515	1,353	1,224	1,301
매출원가율(%)	76.8	73.7	72.6	76.5	74.5
매출총이익	454	541	511	375	445
매출이익률(%)	23.2	26.3	27.4	23.5	25.5
판매관리비	281	298	305	295	310
판매비율(%)	14.3	14.5	16.4	18.4	17.8
EBITDA	343	430	356	208	260
EBITDA 이익률(%)	17.5	20.9	19.1	13.0	14.9
증가율(%)	12.7	25.4	-17.3	-41.5	24.8
영업이익	174	244	205	80	135
영업이익률(%)	8.8	11.8	11.0	5.0	7.7
증가율(%)	9.3	40.3	-15.6	-61.0	68.7
영업외손익	19	-10	-3	8	15
금융수익	49	44	73	58	63
금융비용	41	41	79	56	55
기타영업외손익	11	-13	3	6	7
종속/관계기업관련손익	-0	0	0	0	0
세전계속사업이익	193	234	203	88	150
증가율(%)	23.7	21.4	-24.9	-54.4	87.2
법인세비용	64	67	54	24	43
계속사업이익	129	167	149	64	107
중단사업이익	0	0	-27	-8	0
당기순이익	129	167	122	56	107
당기순이익률(%)	6.6	8.1	6.6	3.5	6.1
증가율(%)	9.5	29.4	-26.8	-54.0	89.8
자배주주지분 순이익	129	167	122	56	107

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	275	348	387	145	177
당기순이익	129	167	122	56	107
유형자산 상각비	165	182	146	124	120
무형자산 상각비	4	4	4	4	5
외환손익	5	29	33	10	0
운전자본의감소(증가)	-1	-57	88	-35	-51
기타	-27	23	-6	-14	-4
투자활동으로인한현금흐름	-274	-114	-143	-34	-54
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
유형자산의 감소	0	13	2	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-161	-102	-153	-176	-100
기타	-113	-25	8	141	47
재무활동으로인한현금흐름	-19	-52	23	2	-2
차입금의 증가(감소)	14	-16	62	72	10
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-25	-29	-33	-25	-12
기타	-8	-7	-6	-45	0
기타현금흐름	-2	7	-10	-8	0
현금의증가(감소)	-21	190	257	105	121
기초현금	480	459	648	906	1,010
기말현금	459	648	906	1,010	1,131

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	1,575	1,805	1,939	2,034	2,148
현금성자산	459	648	906	1,010	1,130
단기투자자산	578	584	565	544	500
매출채권	279	288	211	236	249
재고자산	222	261	231	224	248
기타유동자산	37	23	26	19	21
비유동자산	1,048	971	990	951	927
유형자산	876	791	810	802	782
무형자산	47	59	75	79	74
투자자산	49	47	39	11	12
기타비유동자산	76	74	66	59	59
자산총계	2,623	2,775	2,929	2,985	3,075
유동부채	637	618	670	739	737
단기차입금	337	350	443	523	533
매입채무	33	30	27	53	50
기타유동부채	267	238	200	163	154
비유동부채	8	3	4	7	7
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	3	4	7	7
부채총계	645	620	674	745	744
자배주주지분	1,978	2,156	2,256	2,240	2,335
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	341	341	341	341	341
자본조정 등	-248	-248	-217	-228	-228
기타포괄이익누계액	-27	13	25	20	20
이익잉여금	1,863	2,000	2,058	2,058	2,153
자본총계	1,977	2,155	2,255	2,239	2,334

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	30.4	19.8	11.0	26.3	12.9
P/B(배)	2.0	1.5	0.6	0.7	0.6
P/S(배)	2.0	1.6	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	9.4	5.7	0.9	2.2	1.6
배당수익률(%)	0.9	1.2	2.2	1.0	1.0
EPS(원)	1,296	1,681	1,231	586	1,119
BPS(원)	19,911	21,700	23,187	23,505	24,497
SPS(원)	19,746	20,704	18,780	16,688	18,321
DPS(원)	350	400	300	150	150
수익성(%)					
ROE	6.6	8.1	5.5	2.5	4.7
ROA	5.0	6.2	4.3	1.9	3.5
ROIC	10.3	14.9	13.6	5.2	8.3
안정성(%)					
유동비율	247.1	292.2	289.3	275.3	291.4
부채비율	32.6	28.8	29.9	33.3	31.9
순차입금비율	-34.7	-40.6	-45.4	-45.6	-41.0
이자보상배율	33.3	81.0	18.7	2.8	4.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.7	0.5	0.6
매출채권회전율	7.4	7.3	7.5	7.1	7.2
재고자산회전율	8.9	8.5	7.6	7.0	7.4

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
우주일렉트로	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '중소한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '중소한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.