

우주일렉트로: 2019년 실적 반등 성공

목표주가 12,000원 '상향', 투자이견 '매수' 유지

우주일렉트로 (065680)

현재 주가: 9,950원

상승 여력: 20.6%

시가총액: 989억원

지난 1Q19 실적 반등에 성공했다. 2Q19에도 실적개선이 지속될 전망이다. 고객사의 A 시리즈 스마트폰 생산이 늘어나며 2분기 말의 재고조정 계절성이 포착되지 않는다.

2018년에는 가격이 높은 신규 커넥터 매출 비중이 낮아졌었다. 전방 스마트폰 고객사의 부품 업그레이드가 지지부진했기 때문이다. 그러나 2019년에는 예상을 상회하는 A시리즈 판매로 모바일 커넥터 매출이 견조하다. 화웨이 반사 이익이 고객사로 집중될 경우 하반기 호실적도 기대 가능하다. 성장동력인 전장 매출도 점진적으로 늘고 있다.

우주일렉트로 2Q19 실적 요약

(십억원)	2Q19F	1Q19	QoQ(%)	2Q18	YoY(%)	신한금융	컨센서스
매출액	51.0	45.9	11.1	43.3	17.8	46.3	46.3
영업이익	2.7	2.3	15.9	-4.1	흑전	0.8	0.8
순이익	2.2	1.5	42.0	-3.7	흑전	0.7	-
영업이익률 (%)	5.2	5.0	-	(9.4)	-	1.7	1.7
순이익률 (%)	4.3	3.4	-	(8.6)	-	1.6	-

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 추정

우주일렉트로의 사업부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	49.2	43.3	50.5	43.6	45.9	51.0	53.1	45.9	186.6	195.9	207.7
휴대폰	32.6	24.8	33.0	26.4	29.7	32.7	33.8	27.1	116.8	123.3	124.6
디스플레이	7.4	6.6	6.5	5.3	4.7	6.2	6.2	5.0	25.7	22.1	21.0
전장	6.3	8.2	8.2	8.7	8.3	8.7	9.6	10.0	31.3	36.5	45.4
기타	2.4	2.5	2.3	3.1	3.2	3.4	3.5	3.7	10.3	13.9	16.7
매출액증가율 (YoY)	(5.9)	(12.2)	(12.6)	(9.6)	(6.8)	17.8	5.1	5.3	(10.1)	5.0	6.0
휴대폰	(4.9)	(25.9)	(13.6)	(13.6)	(8.9)	32.1	2.5	2.5	(14.4)	5.6	1.0
디스플레이	0.6	(19.7)	(32.2)	(33.2)	(36.7)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(22.1)	(14.1)	(5.0)
전장	3.7	49.6	32.7	46.0	32.2	6.0	17.2	15.2	32.6	16.7	24.2
매출액증가율 (QoQ)	2.1	(12.1)	16.8	(13.8)	5.3	11.1	4.1	(13.6)	-	-	-
휴대폰	6.6	(24.1)	33.3	(19.8)	12.4	10.0	3.4	(19.9)	-	-	-
디스플레이	(7.1)	(11.1)	(0.7)	(18.5)	(12.0)	33.4	(0.7)	(18.5)	-	-	-
전장	4.9	30.9	(0.4)	6.8	(5.0)	5.0	10.0	5.0	-	-	-
매출비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
휴대폰	66.3	57.2	65.3	60.7	64.8	64.1	63.7	59.1	62.6	63.0	60.0
디스플레이	15.0	15.1	12.9	12.2	10.2	12.2	11.7	11.0	13.8	11.3	10.1
전장	12.7	18.9	16.1	20.0	18.0	17.0	18.0	21.9	16.8	18.7	21.9
영업이익	0.0	(4.1)	2.3	2.5	2.3	2.7	3.8	1.7	0.7	10.5	12.6
영업이익률	0.0	(9.4)	4.5	5.7	5.0	5.2	7.2	3.8	0.4	5.4	6.1
QoQ	(99.3)	적전	흑전	11.1	(8.0)	15.9	43.0	(54.4)	-	-	-
YoY	(98.8)	적전	(26.5)	(11.0)	114.0	흑전	69.4	(30.5)	(92.3)	1360.1	19.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

우주일렉트로 연간 영업실적 및 주요 지표

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	207.6	9.4	14.6	10.7	1,080	(23.5)	18,259	12.1	2.7	0.7	6.0	(38.5)
2018	186.6	0.7	1.3	0.7	67	(93.8)	18,162	119.4	1.7	0.4	0.4	(30.1)
2019F	195.9	10.5	9.8	7.5	754	1,030.5	18,588	13.2	1.3	0.5	4.1	(34.0)
2020F	207.7	12.6	11.9	9.4	946	25.4	19,366	10.5	0.9	0.5	5.0	(37.2)
2021F	221.1	14.9	14.4	11.4	1,149	21.4	20,306	8.7	0.6	0.5	5.8	(40.3)

자료: 신한금융투자 추정