유진투자증권

IPO 예정 | 엔지니어링 산업 | 2024.01.09

우진엔텍
(457550,KQ)

국내 원자력발전 계측제어설비 정비업체

상장 예정일
2024.01.24

기관 수요예측
2024.01.08 ~ 12

공모희망가 밴드
4,300 ~ 4,900 원

예상 시가총액
39.9 ~ 45.4(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2013년 법인 설립. 동사는 원자력 및 화력발전소 계측제어설비 정비전문기업임. 원자력 및 화력발전소의 설비 진단, 성능 개선을 포함한 종합솔루션을 제공하는 정비서비스와 국산 시스템의 제작 및 공급 사업에 주력하고 있음. 신규사업으로 원자력발전소 해체시장 분야 진입을 준비하고 있음. 2024년 1월 24일 코스닥 시장 신규상장 예정
- 매출 비중(2022년 기준)은 원자력 용역 56.0%, 화력 용역 39.6%, 기타 용역 0.8%, 제품 3.6%
- **투자포인트 ① 원자력발전 생태계 회복 수혜:** 정부의 적극적 지원으로 원전 가동률 상승 및 시장점유율 확대에 따른 실적 지속 전망. 한국 표준형원전 차세대 모델인 신한울1, 새울2발전소 수주를 통한 시장점유율 확대(2021년 M/S 17.7% → 2022년 21.7%). 경상정비, 계획예방정비 사업 다각화 및 원전 필수 부품 국산화 개발 진행 중.
- **투자포인트 ② 원전해체시장 개화에 따른 수혜 기대:** 국내외 원전 해체 시장 본격적인 개화가 예상되는 가운데, 정부 국책과제를 통해 원전 해체에 필요한 핵심기술을 개발. 2024년 6월 고리1호기 원전해체 계획 최종 승인 기대. 2025년 기술 및 시스템 사업화 완료 후 시장 진출 예정임. 국내를 기반으로 해외 사업 진출도 추진할 예정임.
- **공모희망가(밴드: 4,300 ~ 4,900원)**는 **최근 4개 분기 실적에 국내 유사 기업 평균 PER 10.2배를 적용하여 산출한 주당 평가액 5,756원 대비 14.9 ~ 25.3%를 할인하여** 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 17.8%(165만주, 81억원**[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.6 / 4.6
공모후 주식수	9,271,339주
유통가능주식수	1,648,000주
보호예수기간	
최대주주 등	6개월
벤처금융 및 전문투자자	1개월
기타주주	6개월
우리사주조합	1년
공모주(우리사주)	1년
의무인수분	3개월
주관증권사	KB증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	41.0
벤처금융 및 전문투자자	10.5
기타주주	24.3
우리사주조합	1.3
공모주(우리사주)	4.4
공모주주(기관 및 개인)	17.8
의무인수분	0.7

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024E
매출액	31.2	37.4	43.6	48.5
영업이익	5.0	5.7	6.6	7.3
세전손익	4.9	5.6	6.5	7.2
당기순이익	4.5	4.8	5.3	5.9
EPS(원)	-	-	-	639
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	6.7 ~ 7.7

자료: 유진투자증권

동사의 주요 사업



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	4,300 ~ 4,900 원	수요 예측일	2024.01.08 ~ 12
공모 금액	89 ~ 101 억원	공모 청약일	2024.01.16 ~ 17
공모 주식수	2,060,000 주	납입일	2024.01.19
상장 후 주식수	9,271,339 주	환불일	2024.01.19
예상 시가총액	399 ~ 454 억원	상장 예정일	2024.01.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,799,990	41.0
벤처금융 및 전문투자자	973,350	10.5
기타주주	2,257,152	24.3
우리사주조합	119,047	1.3
공모주(우리사주)	412,000	4.4
공모주주(기관 및 개인)	1,648,000	17.8
의무인수분	61,800	0.7
합계	**9,271,339**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,799,990	41.0	6 개월
벤처금융 및 전문투자자	973,350	10.5	1 개월
기타주주	2,257,152	24.3	6 개월
우리사주조합	119,047	1.3	1 년
공모주(우리사주)	412,000	4.4	1 년
의무인수분	61,800	0.7	3 개월
-	-	-	-
합계	**7,623,339**	**82.2**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(기관 및 개인)	1,648,000	17.8
-	-	-
-	-	-
-	-	-
합계	**1,648,000**	**17.8**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,030,000 ~ 1,133,000	50.0 ~ 55.0
일반청약자	515,000 ~ 618,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	412,000	20.0
합계	**2,060,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
1,200	-	7,313	-	-	-	8,513

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황**

구분	성 명 (회사명)	주식의 종류	공모 후 소유 주식수 (주 1)		유통가능물량		매각제한물량		의무보유기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주	주식회사 우진	보통주	3,799,990	40.99%	-	-	3,799,990	40.99%	상장일로부터 6 개월 (주 2)
벤처금융	프렌드신기술사업투자조합 56 호	보통주	714,290	7.70%	-	-	714,290	7.70%	상장일로부터 1 개월 (주 3)
전문투자자	KB 증권 주식회사	보통주	259,060	2.79%	-	-	259,060	2.79%	상장일로부터 1 개월 (주 4)
기타주주	(주)SIMPAC	보통주	1,900,010	20.49%	-	-	1,900,010	20.49%	상장일로부터 6 개월 (주 5)
	(주)한림아이피	보통주	238,095	2.57%	-	-	238,095	2.57%	상장일로부터 6 개월 (주 6)
	이토 카즈아키	보통주	119,047	1.28%	-	-	119,047	1.28%	상장일로부터 6 개월 (주 6)
	소계	보통주	2,257,152	24.35%	-	-	2,257,152	24.35%	-
우리사주조합	우리사주조합	보통주	119,047	1.28%	-	-	119,047	1.28%	예탁일로부터 1 년 (주 7)
공모주주	우리사주조합(공모 우선배정)	보통주	412,000	4.44%	-	-	412,000	4.44%	상장일로부터 1 년 (주 8)
	공모주주(기관 및 개인)		1,648,000	17.78%	1,648,000	17.78%	-	-	-
	소계	보통주	2,060,000	22.22%	1,648,000	17,78%	412,000	4,44%	-
주관사 의무인수분	KB 증권 주식회사	보통주	61,800	0.67%	-	-	61,800	0.67%	상장일로부터 3 개월 (주 9)
총계			**9,271,339**	**100.00%**	**1,648,000**	**17.78%**	**7,623,339**	**82.22%**	-

주 1) 의무보호예수 주식수는 상장신청일 기준 주식수이며, 지분율은 상장주선인 의무인수분, 공모주식수를 포함한 상장예정주식수를 기준으로 산정하였습니다.
주 2) 최대주주가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유가 적용됩니다.
주 3) 프렌드신기술사업투자조합 56 호가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월간 의무보유가 적용됩니다.
주 4) KB 증권(주)가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 5 호에 의거 상장일로부터 1 개월간 의무보유가 적용됩니다.
주 5) (주)SIMPAC 이 보유한 1,900,010 주는 법정 계속보유의무는 없으나, 자발적 의무보유 확약서를 체결하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정입니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장예비심사 신청일을 기준으로 1 년 이내에 제 3 자배정 유상증자를 통해 취득한 주식은 상장일로부터 6 개월의 무 보유합니다
주 7) 우리사주조합이 보유한 주식은 「근로복지기본법」제 43 조 제 2 항 및 「근로복지기본법 시행령」제 23 조 제 1 항 제 1 호에 의거 예탁일로부터 1 년간 한국증권금융에 의무 예탁됩니다.(예탁일: 2023 년 07 월 10 일)
주 8) 공모주식수 중 우리사주조합 물량의 경우「근로복지기본법」제 43 조 제 2 항 2 호에 따른 의무예탁기간 1 년(우리사주조합 예탁일은 상장일) 예정입니다
주 9) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호의 나목에 따른 상장주선인 의무보유 3 개월
주 10) 상기 유통가능물량 및 유통제한물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관,투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있 습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

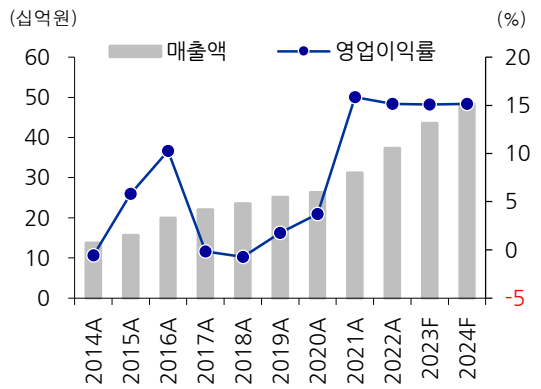
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	**13.8**	**15.7**	**20.0**	**22.0**	**23.5**	**25.2**	**26.3**	**31.2**	**37.4**	**43.6**	**48.5**
증가율(%,yoy)	-	*13.7*	*27.6*	*10.2*	*7.0*	*7.0*	*4.5*	*18.6*	*19.6*	*16.7*	*11.2*
사업별 매출액											
원자력 용역	-	-	-	-	-	-	13.6	19.2	20.9	25.3	28.1
화력 용역	-	-	-	-	-	-	12.0	11.8	14.8	15.8	17.6
기타 용역	-	-	-	-	-	-	0.2	0.0	0.3	1.1	1.2
상품	-	-	-	-	-	-	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0
제품	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	1.4	1.4	1.7
사업별 비중(%)											
원자력 용역	-	-	-	-	-	-	51.6	61.5	56.0	58.0	57.9
화력 용역	-	-	-	-	-	-	45.5	37.8	39.6	36.3	36.2
기타 용역	-	-	-	-	-	-	0.8	0.0	0.8	2.4	2.4
상품	-	-	-	-	-	-	2.0	0.6	0.0	0.0	0.0
제품	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	3.6	3.3	3.5
수익											
매출원가	10.1	11.1	13.9	17.9	20.0	21.8	22.4	23.3	28.0	32.6	36.3
매출총이익	3.6	4.5	6.1	4.1	3.6	3.4	3.9	7.9	9.4	11.0	12.2
판매관리비	3.7	3.6	4.1	4.1	3.7	3.0	3.0	3.0	3.7	4.5	4.9
영업이익	**-0.1**	**0.9**	**2.1**	**-0.0**	**-0.2**	**0.4**	**1.0**	**5.0**	**5.7**	**6.6**	**7.3**
세전이익	**-0.8**	**0.3**	**1.8**	**-0.2**	**-0.3**	**0.2**	**-0.2**	**4.9**	**5.6**	**6.5**	**7.2**
당기순이익	**-0.3**	**0.3**	**1.7**	**-0.2**	**-0.3**	**0.2**	**-0.2**	**4.5**	**4.8**	**5.3**	**5.9**
이익률(%)											
매출원가율	73.7	71.1	69.5	81.5	84.9	86.5	85.1	74.6	74.8	74.7	74.7
매출총이익률	26.3	28.9	30.6	18.5	15.1	13.5	14.9	25.4	25.2	25.3	25.3
판매관리비율	26.9	23.0	20.3	18.8	15.8	11.8	11.2	9.5	10.0	10.2	10.1
영업이익률	**-0.6**	**5.8**	**10.3**	**-0.2**	**-0.7**	**1.7**	**3.7**	**15.8**	**15.2**	**15.1**	**15.2**
세전이익률	**-5.5**	**2.2**	**9.1**	**-0.8**	**-1.4**	**0.9**	**-0.9**	**15.5**	**14.9**	**14.8**	**14.9**
당기순이익률	**-1.8**	**1.6**	**8.3**	**-0.8**	**-1.1**	**0.7**	**-0.7**	**14.3**	**12.7**	**12.1**	**12.2**

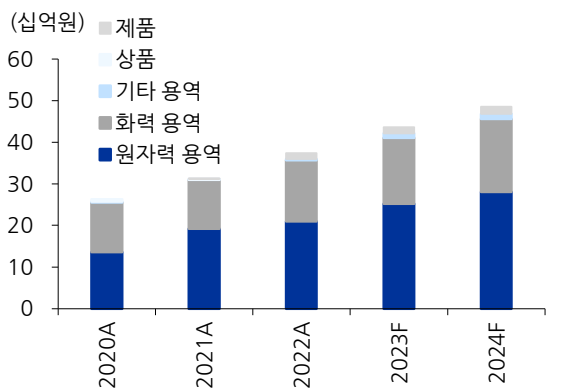
자료: 우진엔텍, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 우진엔텍, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 우진엔텍, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 적용 PSR 배수 산출

도표 11. **최근 4 개 분기 실적 기준 유사회사 PER 산정**

(단위: 원, 주, 배)	한전 KPS(주)	(주)수산인더스트리	(주)일진파워	(주)금화피에스시
적용 당기순이익 (A)	147,358,319,007	45,205,500,293	8,669,530,090	31,662,125,575
발행주식총수 (B)	45,000,000	14,286,000	15,078,709	6,000,000
주당순이익 (C = A / B)	3,275	3,164	575	5,277
기준주가 (D)	34,661.36	19,120.00	10,908.64	26,700.00
PER (E = D / C)	10.58	6.04	18.97	5.06
적용 PER(배)	**10.16**			

주 1) 상기의 적용 당기순이익은 최근 4 개 분기(2022 년 4 분기 ~ 2023 년 3 분기) (지배기업)당기순이익을 적용하여 산출하였습니다.
주 2) 발행주식총수는 분석기준일(2023 년 12 월 11 일) 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **PER 에 의한 (주)우진엔텍의 평가가치**

구분	산출내역	비고
적용 당기순이익	5,250 백만원	A (주 1)
적용 PER	10.16 배	B (주 2)
기업가치 평가액	53,366 백만원	C = A X B
적용주식수	9,271,339 주	D (주 3)
주당 평가가액	**5,756 원**	**E = C / D**

주 1) 적용 당기순이익은 발행회사 (주)우진엔텍의 최근 4 개 분기(2022 년 4 분기 ~ 2023 년 3 분기) 당기순이익 5,250,003,207 원 기준입니다.
주 2) 적용 PER 는 유사회사의 최근 4 개 분기(2022 년 4 분기 ~ 2023 년 3 분기) (지배기업)당기순이익 기준 PER 입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **(주)우진엔텍 희망공모가액 산출내역**

구분	내용	비고
주당 평가가액	5,756 원	PER 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	25.3% ~ 14.9%	(주 1)
주당 희망공모가액	**4,300 원 ~ 4,900 원**	-
확정 주당 공모가액	미정	수요예측 결과 반영

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 최근 1 년 일반상장으로 코스닥시장에 상장한 회사의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권비고

Ⅳ. 회사 소개

국내 원자력 발전 계측제어정비 전문업체

도표 14. 기업 개요



Company profile	
회사명	주식회사 우진엔텍 (WOOJIN Ntec Inc.)
대표이사	신상연
설립일	2013년 1월 2일
자본금	35.7억원 (증권신고서 기준)
임직원	326명 (증권신고서 기준)
주요 사업	발전 플랜트 정비 서비스
본사	경기도 화성시 동탄역로 24-2 (오산동)
홈페이지	www.woojinntec.com

주요 임원 Profile			
성명	직책	담당업무	주요 경력
송병곤	본부장	경상정비 총괄	· 이성씨엔아이㈜ · ㈜우진엔텍 사업관리팀장
이영주	본부장	계획예방정비 총괄	· 한국수력원자력㈜ · ㈜우진엔텍 프로젝트실장
김종호	연구소장	원전해체 및 연구총괄	· 이학박사 · ㈜한국방사선기술 연구소장 · ㈜이성엔지니어링 연구소장 · 세종기업㈜ 연구소장

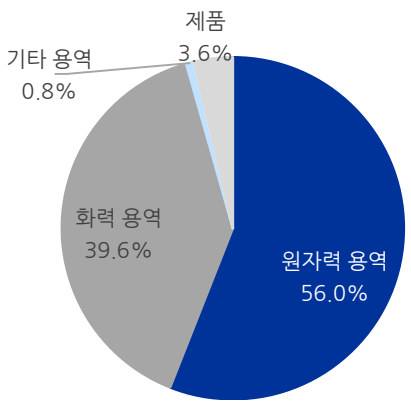
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.01	㈜우진엔티 설립, ㈜우진엔텍 사명 변경
2013.03	한국수력원자력㈜ 원전 계측제어설비 정비용역[Q-CLASS] 유자격 공급업체 등록
2014.01	고리 2 발전소 계측제어설비 정비용역 계약
2018.02	한빛 2 발전소 계측제어설비 정비용역 계약
2018.08	한국수력원자력㈜] 전원공급기, 전자카드/모듈(IC/-PS1, IC-CM1) 모듈 정비 용역[Q-CLASS] 공급업체 등록
2020.06	[한국수력원자력㈜] Instrumnet panels 제작 (204Q) [Q-CLASS] 유자격 공급업체 등록
2021.01	한울 3 발전소 계측제어설비 정비용역 계약
2021.02	새울 #3,4 호기 시운전 공사(계측제어설비 분야)
2022.12	신한울#1,2 호기 계측제어설비 정비용역 계약
2023.09	고리 2 발전소 계측제어설비 정비용역 계약
2024.01	코스닥 시장 상장 예정(01/24)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



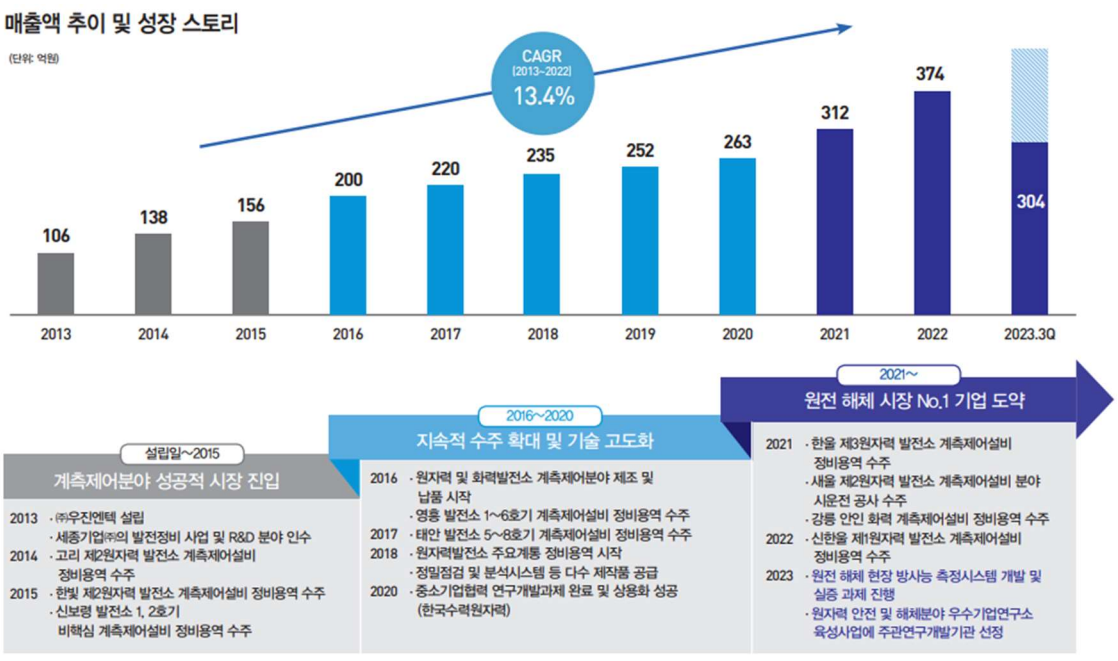
자료: 유진투자증권

도표 17. 사업 분야 및 사업장 현황



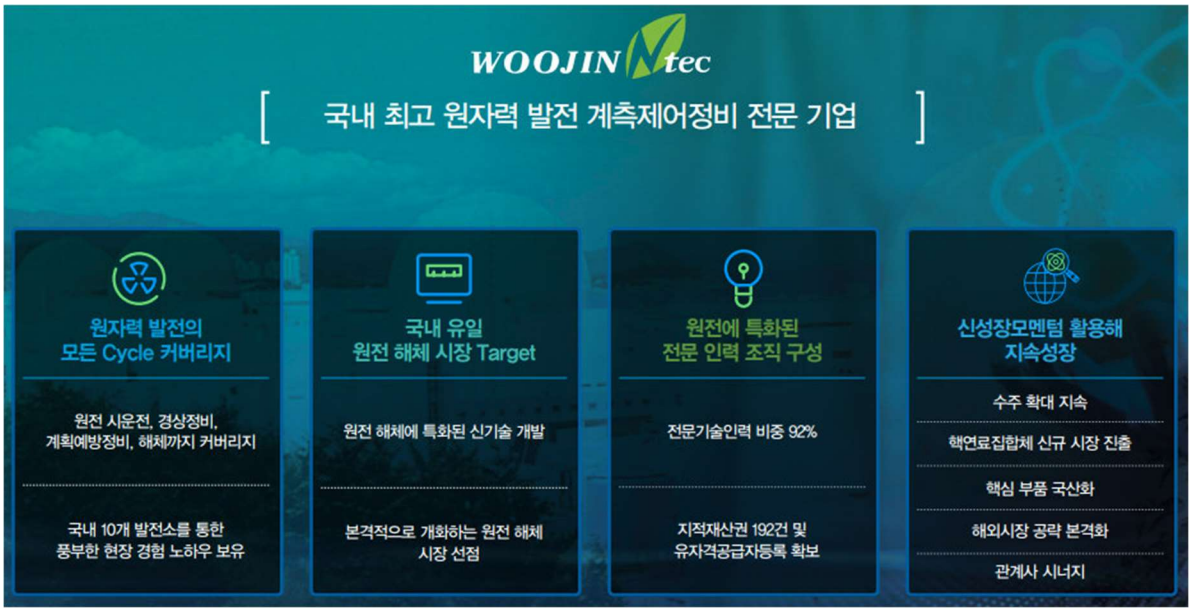
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 회사 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity



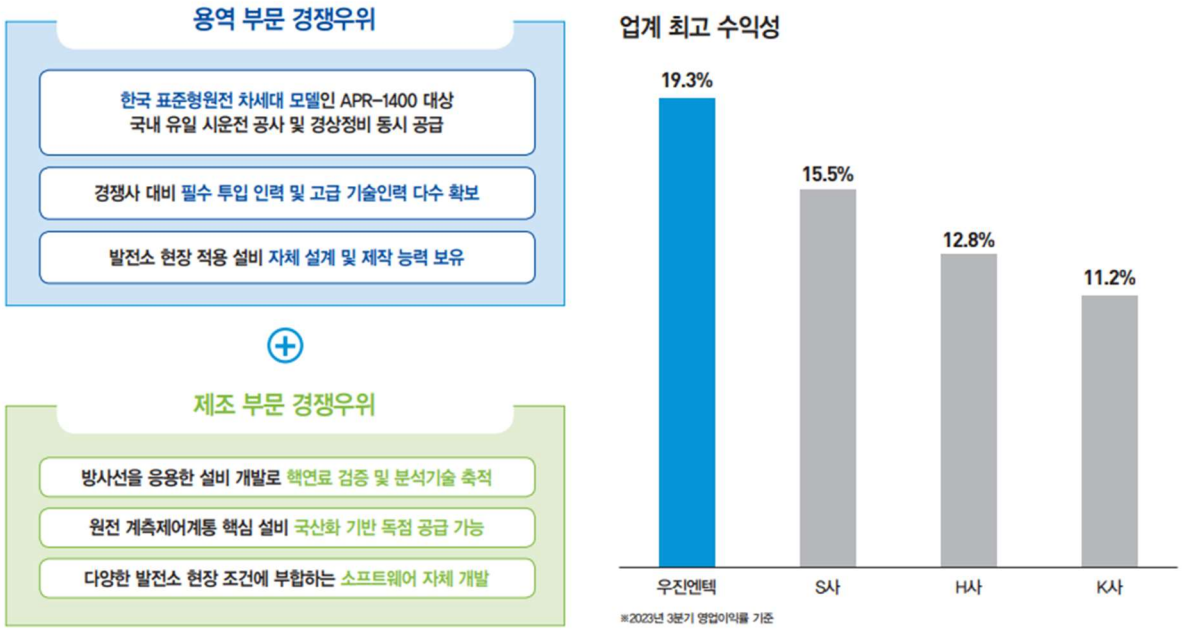
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. R&D 및 인증 현황



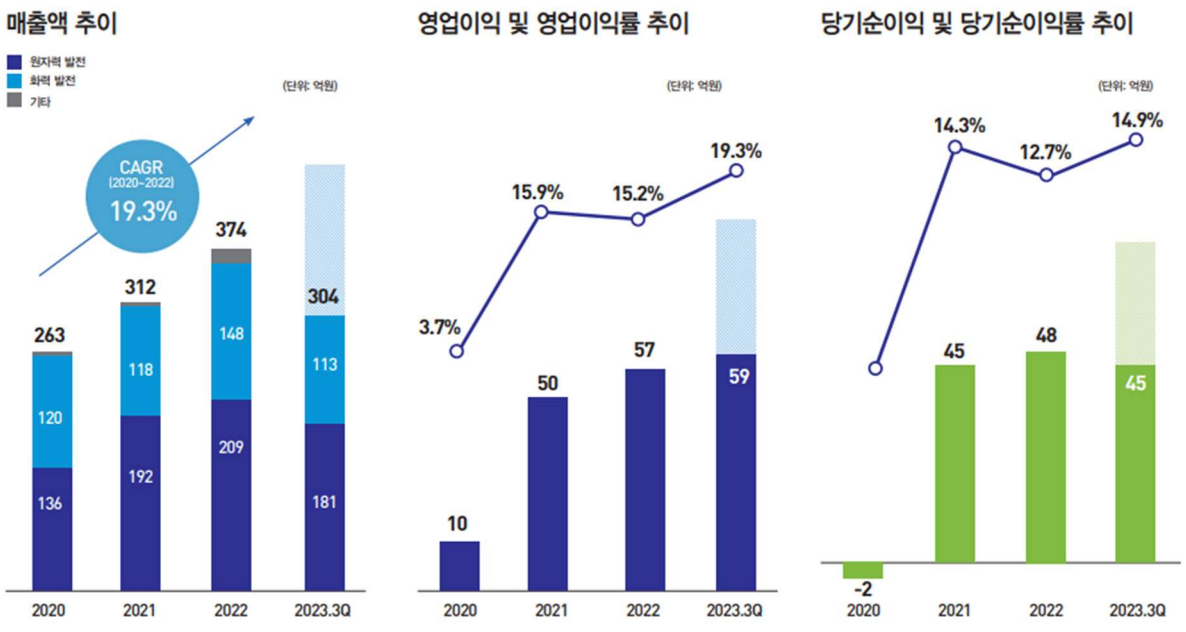
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 경쟁 우위 기반 업계 고 수준의 수익성 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 경영 성과

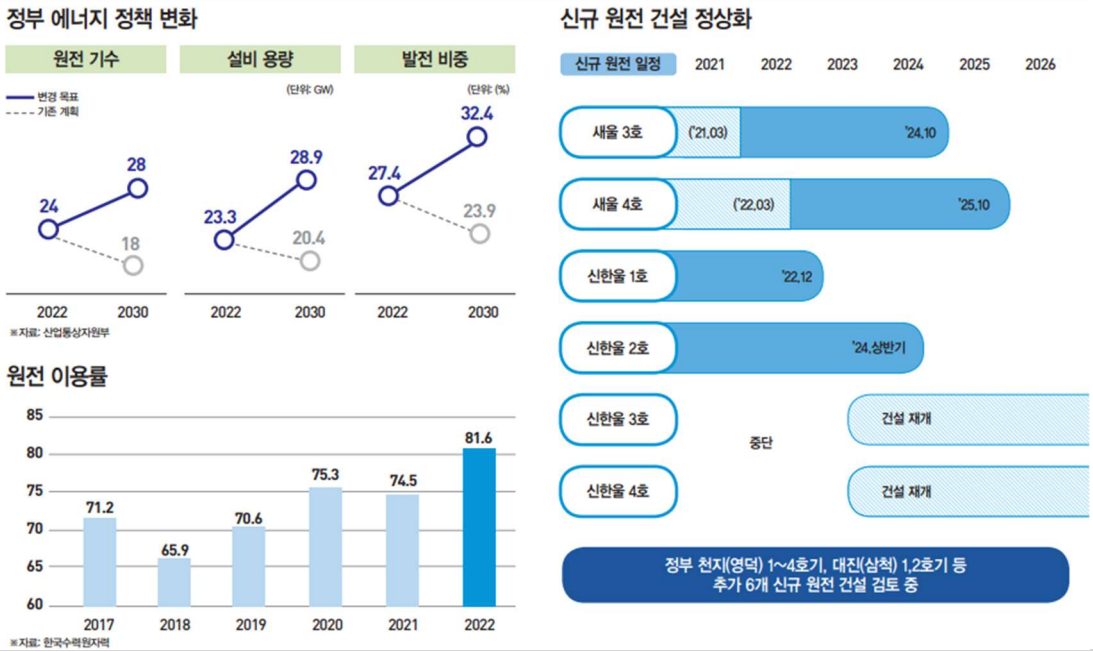


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

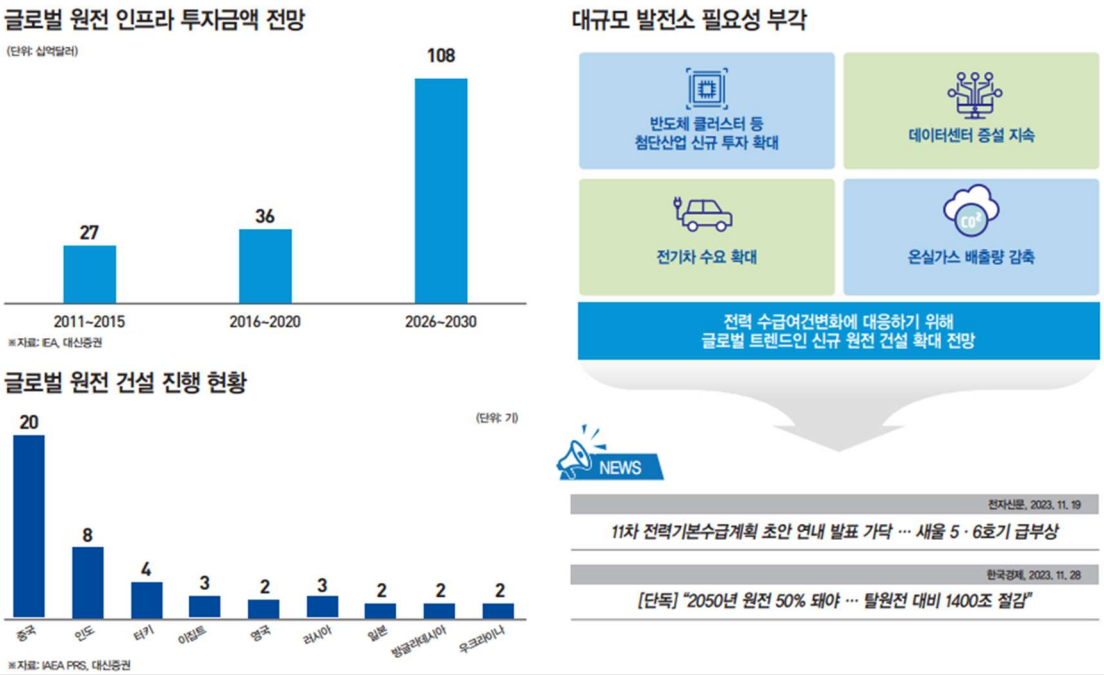
1) 원자력발전 생태계 회복 수혜

도표 23. **정부 적극적 지원으로 원전 가동률 상승 및 신규 원전 건설 재개**



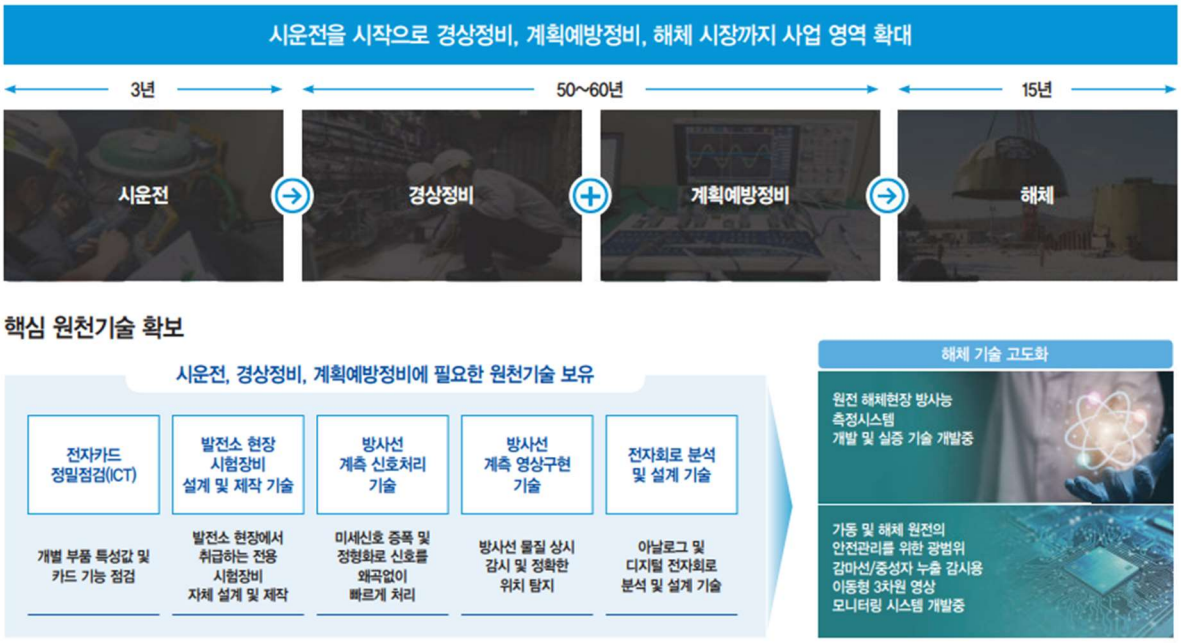
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. **글로벌 원전 투자 확대 및 대규모 전력 수급 여건변화**



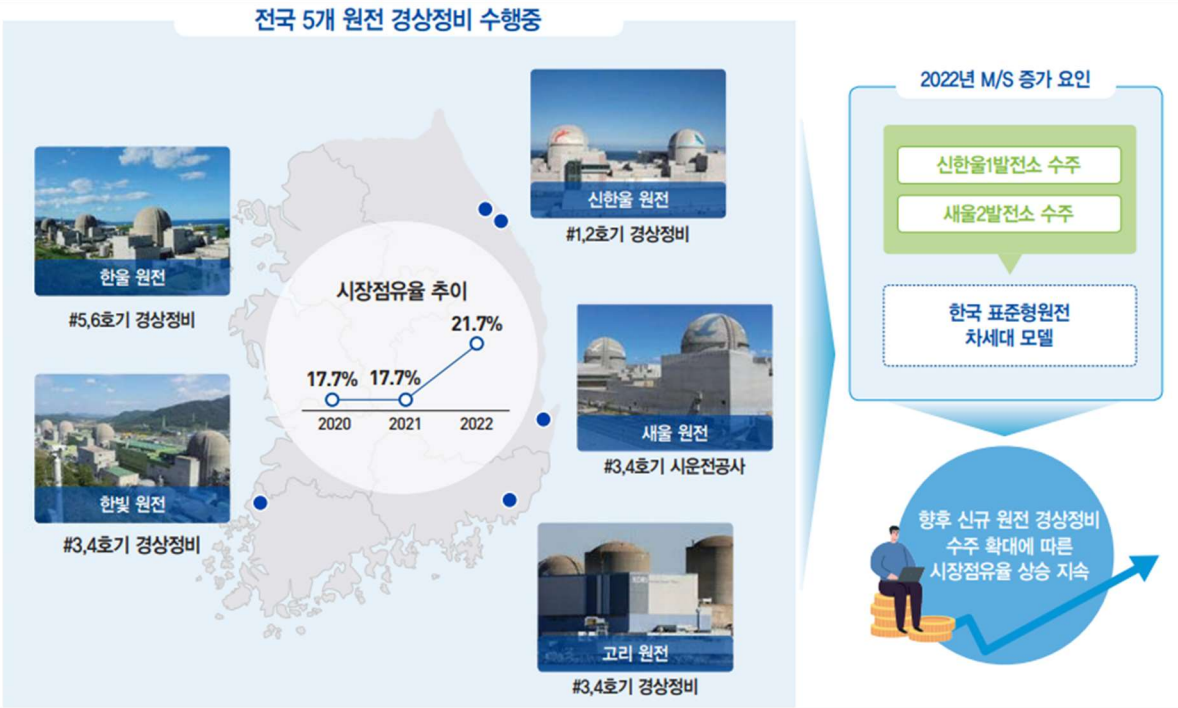
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. **원자력 발전 정비의 모든 사이클 커버리지**



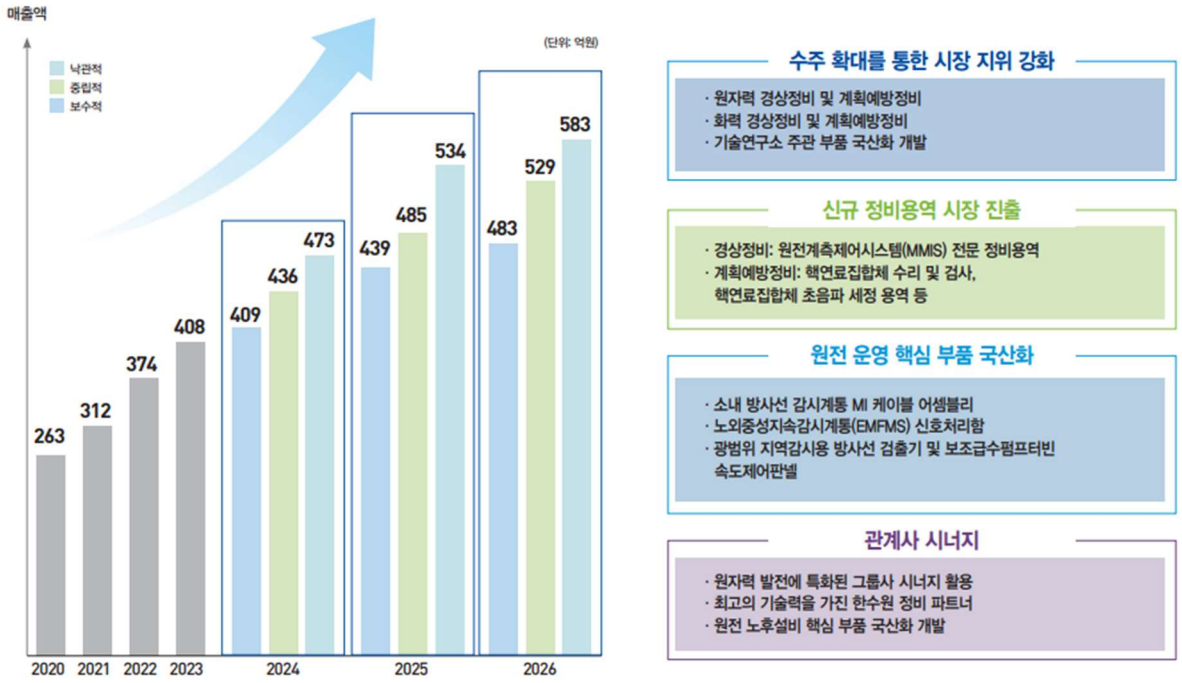
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. **시장점유율 상승 중**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 수주 확대를 통한 시장 지위 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 신규 정비용역 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 원전 운영 핵심 부품 국산화



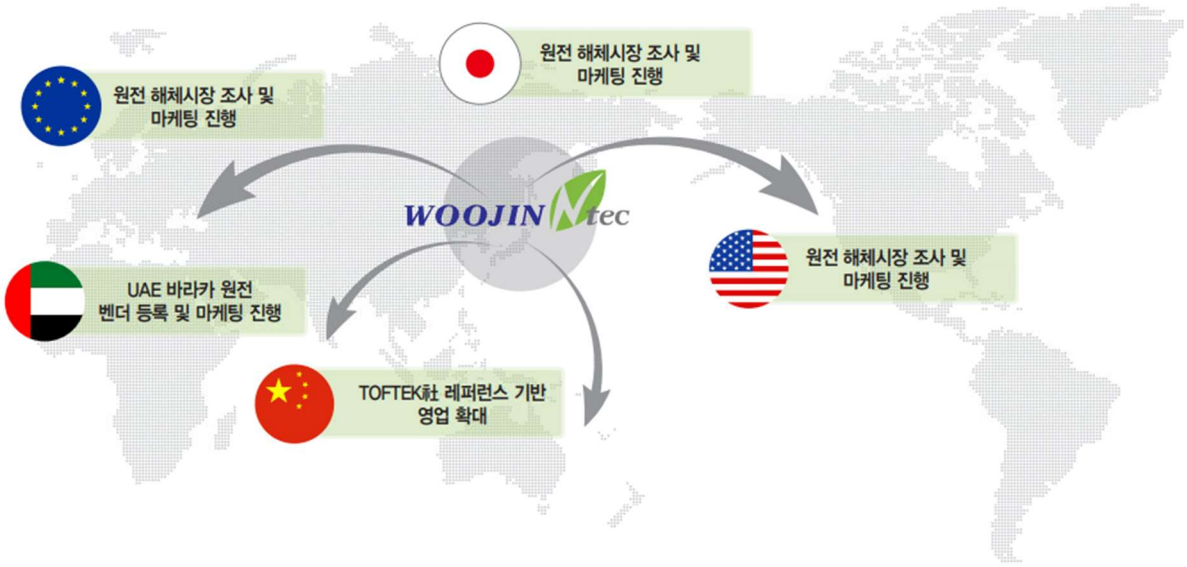
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 관세사 시너지



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 해외 시장 공략 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 원전해체시장 개화에 따른 수혜 기대

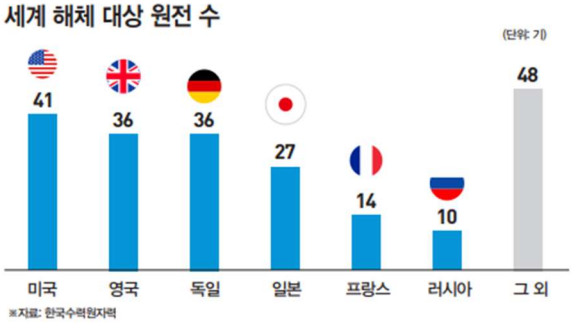
도표 33. **원전 해체 시장 개화에 따른 수혜**

국내 해체 예정 원전

순번	발전소명	만료일
1	고리 1호기	2017.06.18 (영구정지)
2	월성 1호기	2019.12.24 (영구정지)
3	고리 2호기	2023.08.09
4	고리 3호기	2024.09.28
5	고리 4호기	2025.08.06
6	한빛 1호기	2025.12.22
7	한빛 2호기	2026.09.11
8	월성 2호기	2026.11.01
9	한울 1호기	2027.12.22
10	월성 3호기	2027.12.29
11	한울 2호기	2028.12.28
12	월성 4호기	2029.02.07

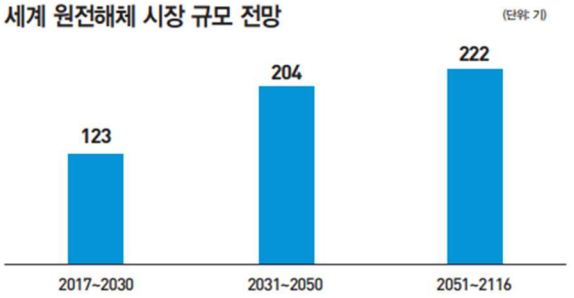
※자료: 한국수력원자력(설계수명만료일 기준)

세계 해체 대상 원전 수



※자료: 한국수력원자력

세계 원전해체 시장 규모 전망

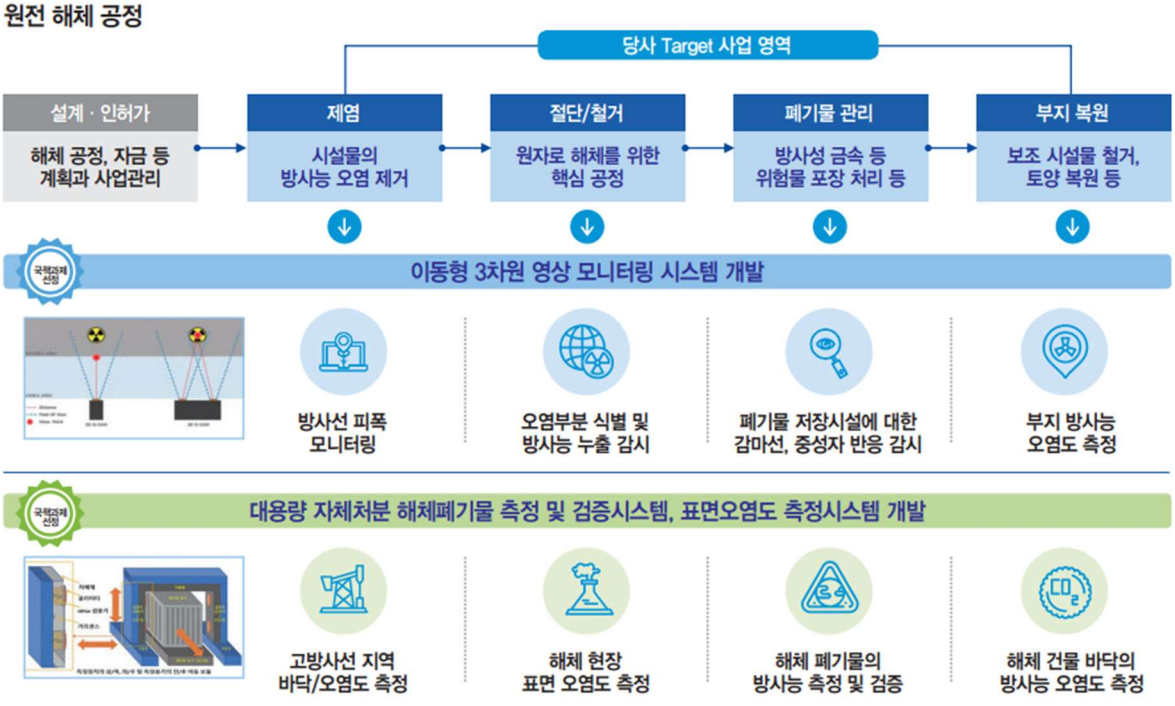


※자료: 과학기술정보통신부, 베이츠화이트

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. **정부 국책과제를 통해 업계 유일 원전 해체 핵심 기술 개발**

원전 해체 공정



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 2025 년 기술 및 시스템 사업화 완료 후 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 노후 원전 해체와 연장 사용 모두 대응 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)