

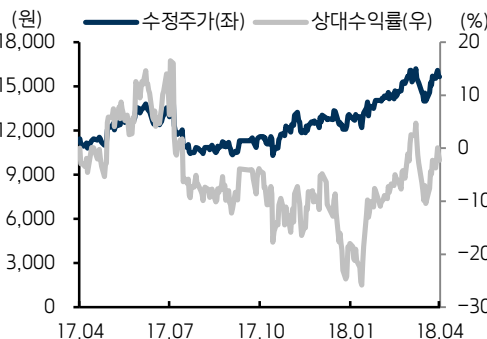
시가총액 (04/20)	3,307 억원
자기자본 (2017)	924 억원
현재가 (18/04/20)	15,650 원

KEY Word

- 1Q18 영업이익 185억원 (+58% YoY)의 사상 최대실적 예상
- 국내 고객사의 72단 3D NAND 기반 SSD 출하 본격화 수혜 기대
- 2018년 영업이익 559억원 (+71% YoY) 예상

Not Rated

52주 최고가	16,200원	
52주 최저가	10,300원	
수익률 (절대/상대)		
1개월	0.0%	0.1%
6개월	34.9%	2.1%
12개월	36.7%	-2.3%
발행주식수	21,134천주	
일평균거래량(3M)	510천주	
외국인 지분율	15.28%	
주당배당금('17)	200원	



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	1,335	1,168	1,686	2,539
영업이익	301	116	326	559
증감율(%)	265.4	-61.5	181.3	71.5
순이익(지배)	259	82	240	454
영업이익률(%)	22.5	9.9	19.3	22.0
ROE(%)	50.1	12.0	29.3	40.1
PER(배)	6.4	29.4	11.2	7.3
PBR(배)	2.7	3.5	2.9	2.5

투자포인트

1Q18 영업이익 185억원 (+58% YoY)의 사상 최대 실적 예상

- 유니테스트의 1Q18 실적은 영업이익 185억원 (+58% YoY)의 사상 최대실적 예상
- 이는 시장 컨센서스 영업이익 대비 17% 상회하는 수준. 호실적의 배경은 국내 외 주력고객사 DDR4 DRAM 투자에 따른 고속번인 및 스피드테스터의 수혜가 예상되기 때문
- 1Q18 실적을 통해 주력 고객사 내 DRAM 번인 테스터의 높은 지배력을 증명할 것

국내 고객사의 72단 3D NAND 기반 SSD 출하 본격화 수혜 기대

- 2018년 국내 고객사의 72단 3D NAND SSD 출하 본격화에 따라 유니테스트의 SSD 테스터 수혜 예상
- 이에 따라 SSD 테스터 매출액은 17년 80억원 수준에서 18년 300억원 수준으로 크게 증가 전망
- 또한 2018년 말 청주 신공장 72단 3D NAND 투자 시작이 예정되어 있어 기존 SSD 테스터 및 2017년 말 인증이 종료된 NAND 번인테스터의 수혜는 2019년까지 지속될 가능성 높음

2018년 영업이익 559억원 (+71% YoY) 예상

- 2018년 매출액 2,539억원 (+51% YoY), 영업이익 559억원 (+71% YoY) 예상
- 국내 외 주요 고객사의 투자 사이클을 고려하면 연간 실적은 상대적으로 상반기에 집중 될 가능성이 높지만, 하반기 역시 전년대비 긍정적인 실적 예상
- 2019년 역시 국내 고객사의 우시 2차, 청주 신공장 투자에 따라 기존 DRAM 번인, 스피드테스터, SSD 테스터의 수혜 지속과 NAND 번인테스터의 수혜 본격화가 예상된다는 점에서 성장 지속 가능성 높음
- 기존 장비 외 평가 진행 중인 국내 향 NAND 웨이퍼 테스터, 해외 향 NAND 번인 테스터 등의 결과에 따라 2019년 추가 업사이드 가능. 성장에 대한 높은 가시성과 신규 장비, 신규 고객사 모멘텀 기대에도 불구하고 현 주가는 2018E PER 7.3X 수준에 불과. 1Q18 호실적을 통한 리레이팅 기대

지분구성

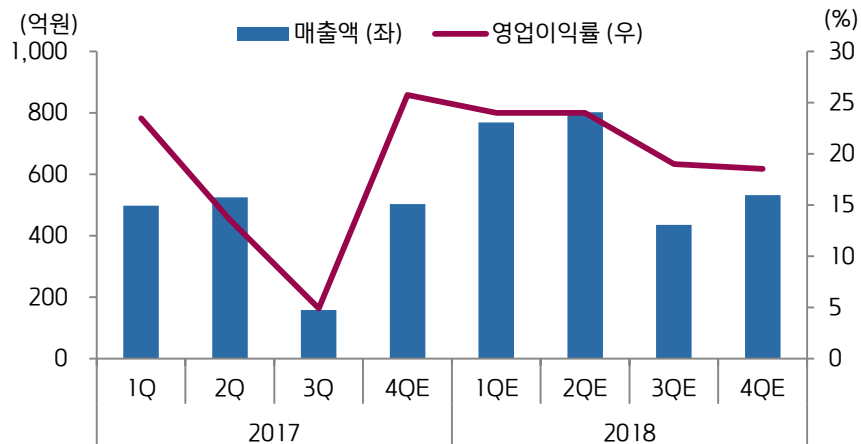
- 김종현 외 21.87%

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	498	525	159	504	769	802	435	532	1,168	1,686	2,539
YoY %	257%	275%	-69%	36%	54%	53%	174%	6%	-13%	44%	51%
QoQ %	34%	6%	-70%	217%	53%	4%	-46%	22%			
영업이익	117	71	8	130	185	192	83	99	116	326	559
YoY %	흑전	1,416%	-91%	123%	58%	170%	963%	-24%	-61%	181%	71%
QoQ %	101%	-39%	-89%	1,566%	42%	4%	-57%	19%			
지배순이익	82	72	16	72	147	157	68	81	84	240	454
영업이익률	23%	14%	5%	26%	24%	24%	19%	19%	10%	19%	22%
지배순이익률	16%	14%	10%	14%	19%	20%	16%	15%	7%	14%	18%

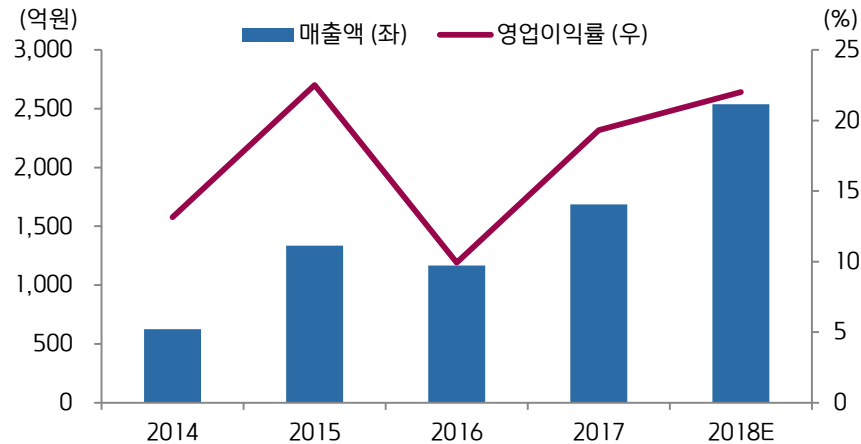
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



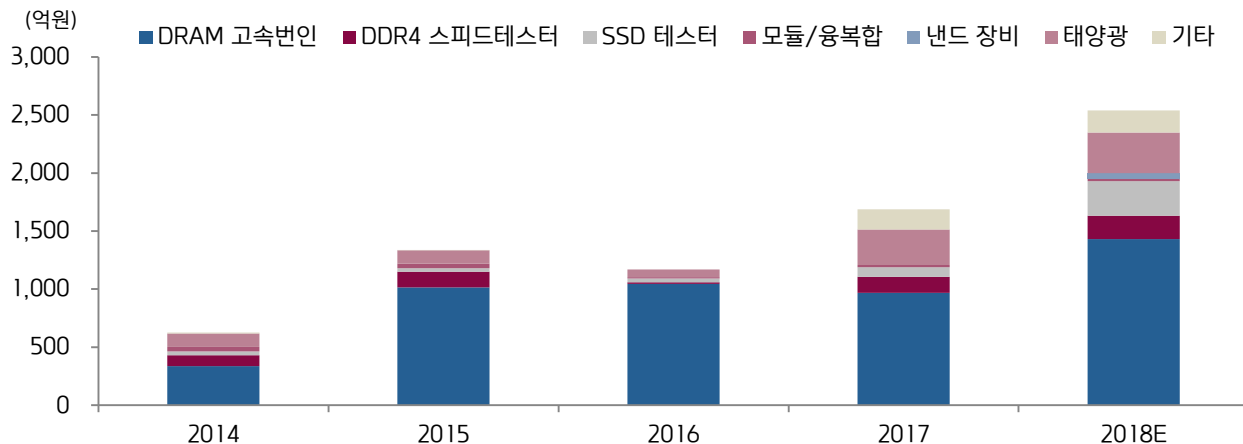
출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



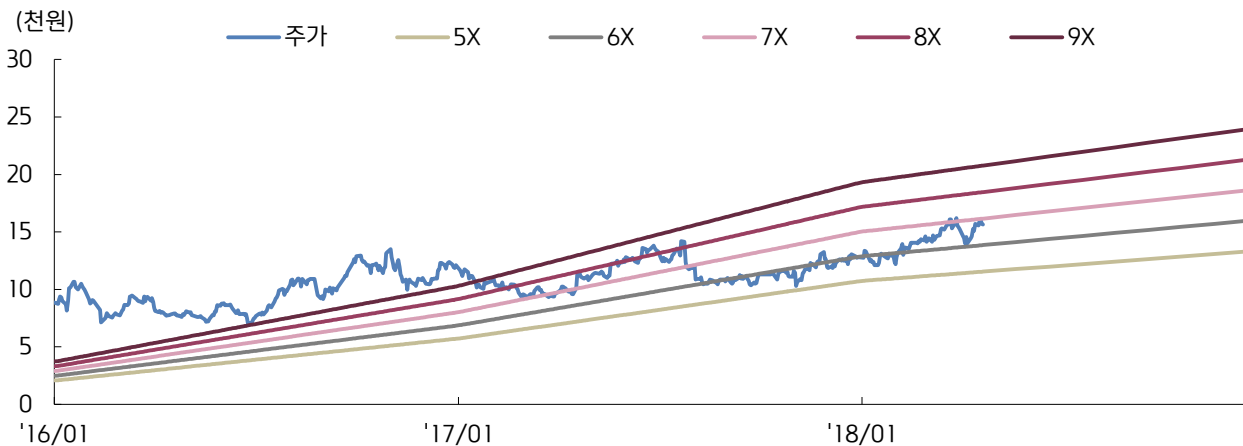
출처: 전자공시, 키움증권 추정

유니테스트 주요 장비별 매출액 추이 및 전망



출처: 유니테스트, 키움증권 추정

유니테스트 12M Fwd PER Band Chart



출처: FnGuide, 키움증권 추정

유니테스트 수주공시 정리 (2018년 종료 기준)

수주	시작	종료	규모(억원)	업체	분야
2018-03-21	2018-03-21	2018-06-29	114	SK하이닉스	반도체
2018-03-20	2018-03-20	2018-06-30	25	(주) 울문솔라테크	태양광
2018-03-20	2018-03-20	2018-06-30	37	(주) 춘천솔라테크	태양광
2018-03-20	2018-03-20	2018-06-30	37	(주) 미래	태양광
2018-03-19	2018-03-19	2018-06-15	183	SK하이닉스	반도체
2018-02-23	2018-02-23	2018-06-07	61	SK하이닉스	반도체
2018-02-22	2018-02-22	2018-06-30	19	(주) 다니엘	태양광
2018-02-22	2018-02-22	2018-06-30	19	(주) 고흥솔라	태양광
2018-02-22	2018-02-22	2018-04-30	50	Nanya Technology	반도체
2018-02-06	2018-02-06	2018-05-16	234	하이셈	반도체
2018-01-31	2018-01-31	2018-04-10	275	Hitech Semiconductor	반도체
2018-01-25	2018-01-25	2018-04-27	75	SK하이닉스	반도체
2018-01-22	2018-01-22	2018-02-01	15	Nanya Technology	반도체
2017-12-29	2017-12-29	2018-03-28	59	SK하이닉스	반도체
2017-12-29	2017-12-29	2018-03-31	41	유니햇빛에너지 (주)	태양광
2017-12-22	2017-12-22	2018-03-31	26	와이엔솔라 (주)	태양광
2017-12-22	2017-12-22	2018-03-31	37	준규솔라 (주)	태양광
2017-12-04	2017-12-04	2018-05-05	219	Nanya Technology	반도체
2017-11-22	2017-11-22	2018-03-31	94	Hitech Semiconductor	반도체

출처: 전자공시, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 20일 현재 '유니테스트' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10 ~ +20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10 ~ -10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10 ~ -20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10 ~ -10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%