

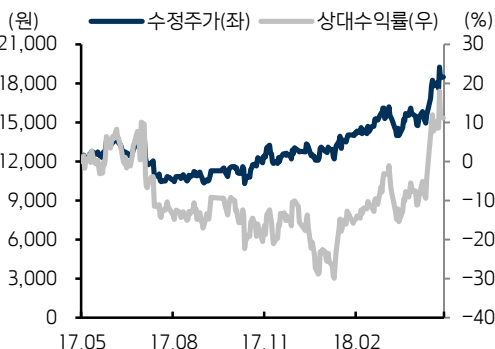
시가총액 (05/21)	3,910 억원
자기자본 (2018)	1,095 억원
현재가 (18/05/21)	18,500 원

KEY Word

- 예상을 상회하는 SSD 테스터 수요
- 2Q18 영업이익의 195억원 (+174% YoY) 예상
- 주가 상승에도 불구하고, 2018E PER 6.8X 수준의 저평가 상태

Not Rated

52주 최고가	19,250원
52주 최저가	10,300원
수익률 (절대/상대)	
1개월	18.2% 20.4%
6개월	49.2% 34.9%
12개월	51.0% 11.1%
발행주식수	21,134천주
일평균거래량(3M)	472천주
외국인 지분율	23.96%
주당배당금(18E)	300원



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	1,335	1,168	1,686	2,789
영업이익	301	116	326	722
증감율(%)	265.4	-61.5	181.3	121.8
순이익(지배)	259	82	240	574
영업이익률(%)	22.5	9.9	19.3	25.9
ROE(%)	50.1	12.0	29.3	47.4
PER(배)	6.4	29.4	11.2	6.8
PBR(배)	2.7	3.5	2.9	2.6

투자포인트

예상을 상회하는 SSD 테스터 수요

- 국내 고객사의 72단 3D NAND SSD 출하 본격화로 유니테스트의 SSD 테스터에 대한 수요 급증 전망
- 첫 Enterprise 향 SSD라는 점에서 제품 신뢰성 제고에 대한 의지 높을 수 밖에 없다고 판단
- 이에 따라 2018년 SSD 테스터 예상 매출액을 기존 300억원에서 500억원으로 상향 조정 (2017년 80억원)
- 2018년 하반기 국내 고객사의 청주 신공장 72단 3D NAND 투자 시작이 예정되어 있다는 점을 고려하면 2019년 역시 SSD 테스터에 대한 긍정적 수요 가시성 높다고 판단

2Q18 영업이익의 195억원 (+174% YoY) 예상

- 2Q18 매출액 781억원 (+49% YoY), 영업이익의 195억원 (+174% YoY)의 호실적 예상
- 국내, 외 고객사의 DRAM 후공정 투자로 주력 제품인 DRAM 고속변인, DDR4 스피드테스터 뿐 아니라 SSD 테스터 출하 증가 전망
- 2018년 납품기준 수주공시액 합계가 1,600억원을 상회한다는 점을 고려하면 2Q18 호실적 가시성 높음

주가 상승에도 불구하고, 2018E PER 6.8X 수준의 저평가 상태

- 2018년 매출액 2,789억원 (+65% YoY), 영업이익 722억원 (+122% YoY) 예상
- 예상을 상회하는 SSD 테스터 수요와 하반기 해외 NAND 번인 테스터 매출 시작에 대한 높아진 가시성을 반영해 매출액, 영업이익을 기존 대비 각각 10%, 12% 상향 조정
- 2019년 역시 국내 고객사의 우시 2차, 청주 신공장 투자에 따라 기존 DRAM 번인, 스피드테스터, SSD 테스터의 수혜 지속과 NAND 번인테스터의 수혜 본격화 시작으로 성장 지속 가시성 높음
- 18년 고성장, 국내 고객사의 후공정 라인 투자 발표로 높아진 19년 성장 가시성, 하반기 해외 고객사 확보 예상에도, 현 주가는 2018E PER 6.8X 수준. 차익실현에 따른 주가 하락 시 매수관점 유효

지분구성

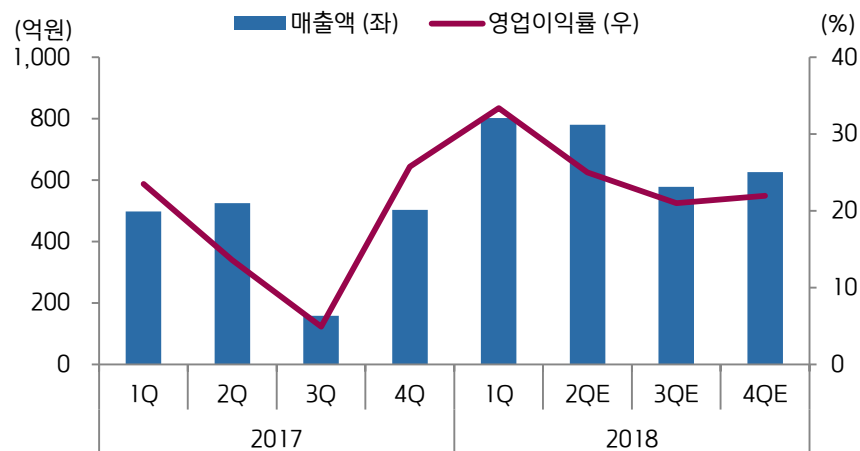
- 김종현 외 21.87%

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	498	525	159	504	803	781	578	626	1,168	1,686	2,789
YoY %	257%	275%	-69%	36%	61%	49%	264%	24%	-13%	44%	65%
QoQ %	34%	6%	-70%	217%	59%	-3%	-26%	8%			
영업이익	117	71	8	130	268	195	121	138	116	326	722
YoY %	흑전	1416%	-91%	123%	129%	174%	1,460%	6%	-61%	181%	122%
QoQ %	101%	-39%	-89%	1,566%	107%	-27%	-38%	13%			
지배순이익	82	72	16	72	210	156	97	111	84	240	574
영업이익률	23%	14%	5%	26%	33%	25%	21%	22%	10%	19%	26%
지배순이익률	16%	14%	10%	14%	26%	20%	17%	18%	7%	14%	21%

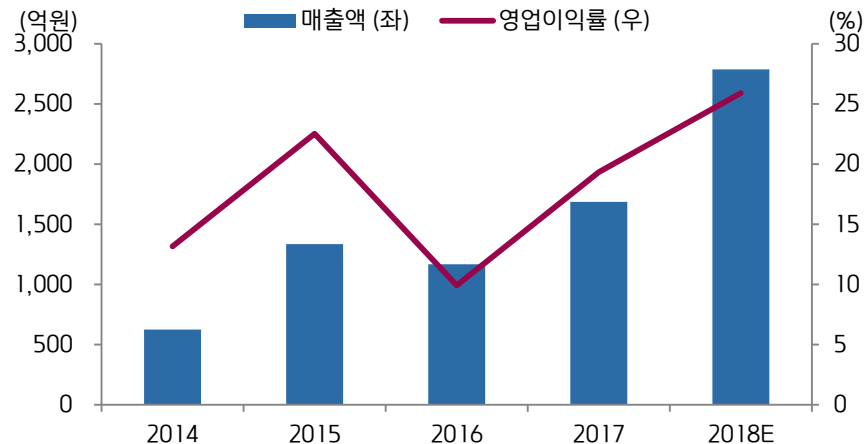
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



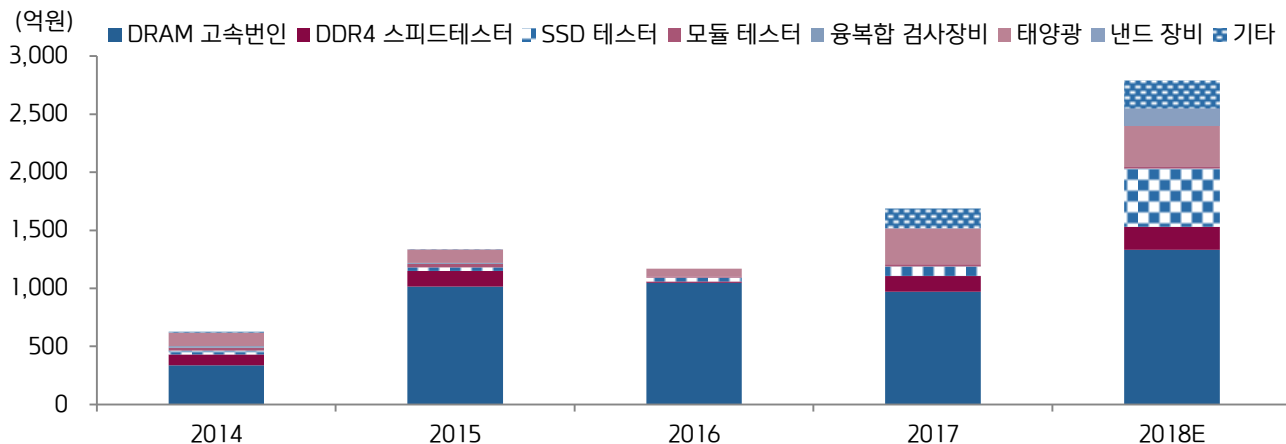
출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



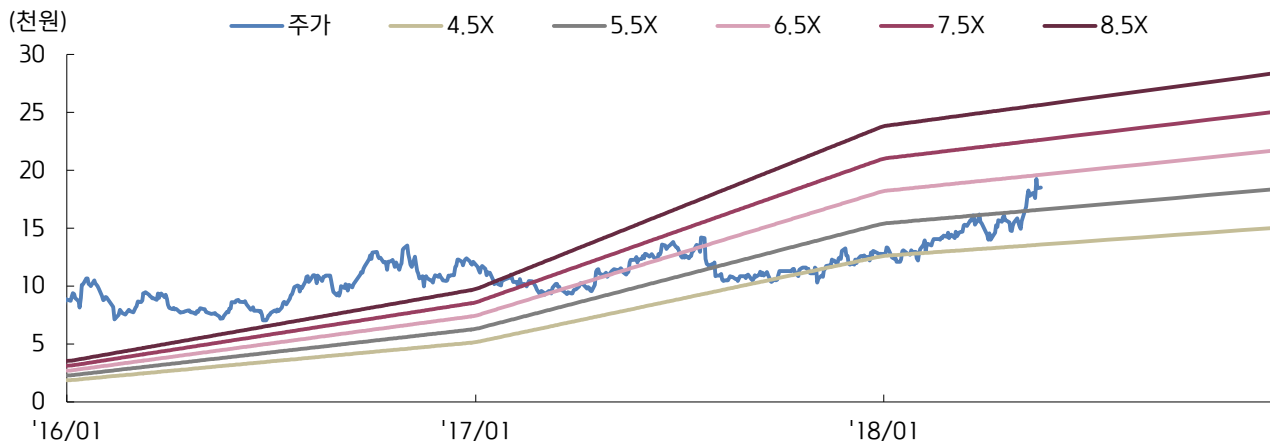
출처: 전자공시, 키움증권 추정

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) 올문솔라테크	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 5월 21일 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 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10 ~ +20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10 ~ -10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10 ~ -20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과이익 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%