

유니테스트

(086390)

고객사 다변화 시작

시가총액 (07/03)	4,428 억원
자기자본 (2018)	1,095 억원
현재가 (18/07/03)	20,950 원

KEY Word

- ◎ 웨스턴디지털향 NAND 테스터 거래 시작
- ◎ 2Q18 영업이익 178억원 (+149% YoY) 예상
- ◎ 높은 성장 가시성, 거래선 및 포트폴리오 다변화 모멘텀 보유

Not Rated

52주 최고가	21,800원
52주 최저가	10,300원
수익률 (절대/상대)	
1개월	9.1% 21.1%
6개월	56.9% 62.2%
12개월	66.3% 38.1%
발행주식수	21,134천주
일평균거래량(3M)	542천주
외국인 지분율	29.68%
주당배당금(18E)	300원

투자포인트

웨스턴디지털향 NAND 테스터 거래 시작

- 유니테스트는 지난 3일 언론을 통해 웨스턴디지털향 NAND 테스터 거래 시작을 보도
- 초도 물량이므로 볼륨보다는 시작의 의미. 솔루션을 이미 보유하고 있는 3D NAND Burn-in 테스터로 추정
- 해외 고객사 다변화 뿐 아니라 기존 DRAM 위주에서 NAND향 테스터까지 포트폴리오 다변화 시작
- 고객사 인증 완료로 4Q18부터 웨스턴디지털향 수주 시작 예상. 2019년 추가 성장동력이 될 전망
- 웨스턴디지털의 3D NAND 기반의 SSD 시장 침투 의지를 감안하면, 향후 SSD 테스터까지 수혜 기대

2Q18 영업이익 178억원 (+149% YoY) 예상

- 2Q18 매출액 740억원 (+41% YoY), 영업이익 178억원 (+149% YoY)의 호실적 예상
- 국내, 외 고객사 후공정 투자로 DRAM 고속변인, DDR4 스피드테스터, 국내 SSD 테스터 수혜 전망
- 기 수주한 일부 장비의 3Q 납품 일정을 감안해 기존 대비 매출액 5%, 영업이익 9% 하향 조정
- 다만 모두 3Q18 반영 예상되어 2018년 연간 전망치는 기존대로 유지

높은 성장 가시성, 거래선 및 포트폴리오 다변화 모멘텀 보유. 여전히 매력적

- 2018년 매출액 2,789억원 (+65% YoY), 영업이익 721억원 (+121% YoY) 예상
- 국내 고객사향 DRAM, SSD 테스터에 대한 높은 수요와 해외 고객사 및 포트폴리오 다변화 시작되는 국면
- 2019년 역시 국내 고객사의 우시 2차, 청주 신공장에 대한 전공정 투자 예상된다는 점에서 기존 DRAM 번인, SSD 테스터 등의 수혜 지속과 해외 NAND 번인테스터의 수혜 본격화 시작으로 고성장 가시성 높음
- 18년 고성장 (OP +121% YoY), 19년에도 지속될 전공정 투자 및 국내 고객사의 후공정 라인 투자 발표로 높아진 향후 성장 가시성, 신규 고객사 확보를 통한 거래선/포트폴리오 다변화 진행되고 있다는 점을 고려하면 2018E PER 7.6X의 현 주가는 부담스럽지 않은 수준. 차익실현에 따른 주가 하락 시 매수관점 유효

지분구성

• 김종현 외	21.24%
자사주	4.11%



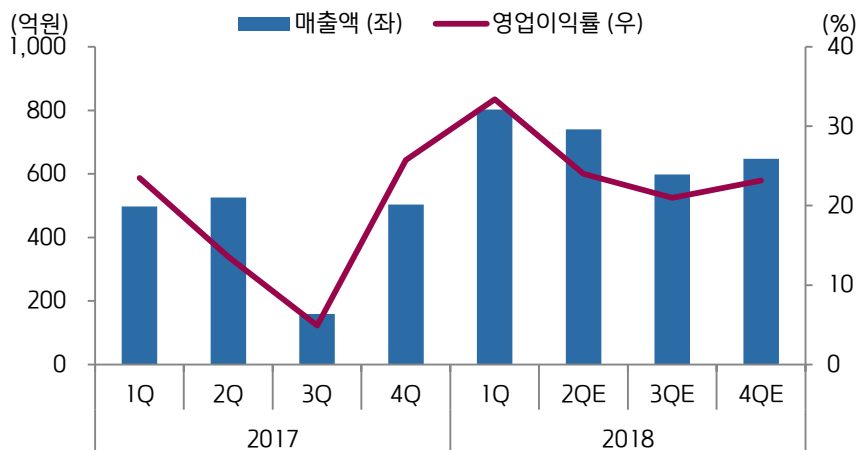
IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	1,335	1,168	1,686	2,789
영업이익	301	116	326	721
증감율(%)	265.4	(61.5)	181.3	121.4
순이익(지배)	259	84	242	583
영업이익률(%)	22.5	9.9	19.3	25.9
ROE(%)	50.1	12.0	29.3	47.8
PER(배)	6.4	29.4	11.2	7.6
PBR(배)	2.7	3.5	2.9	2.7

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	498	525	159	504	803	740	598	648	1,168	1,686	2,789
YoY %	257%	275%	-69%	36%	61%	41%	277%	29%	-13%	44%	65%
QoQ %	34%	6%	-70%	217%	59%	-8%	-19%	8%			
영업이익	117	71	8	130	268	178	126	150	116	326	721
YoY %	흑전	1416%	-91%	123%	129%	149%	1514%	16%	-61%	181%	121%
QoQ %	101%	-39%	-89%	1566%	107%	-34%	-29%	19%			
지배순이익	82	72	16	72	210	147	100	122	84	240	578
영업이익률	23%	14%	5%	26%	33%	24%	21%	23%	10%	19%	26%
지배순이익률	16%	14%	10%	14%	26%	20%	17%	19%	7%	14%	21%

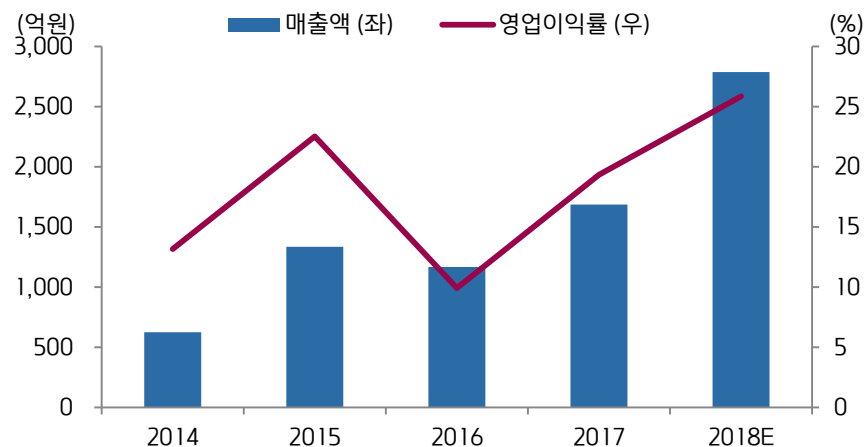
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



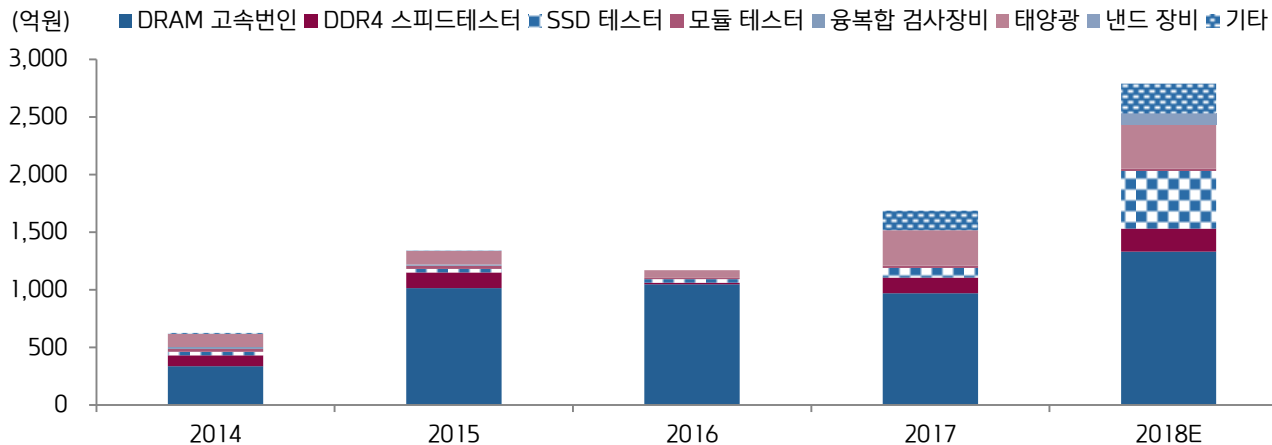
출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



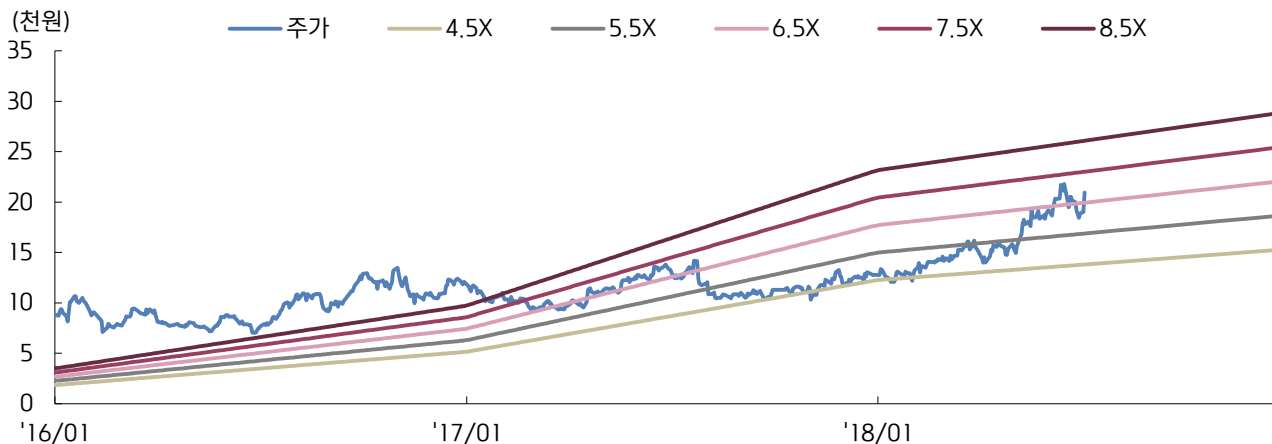
출처: 전자공시, 키움증권 추정

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
2018-06-29	2018-06-29	2018-08-31	92	SK하이닉스	반도체
2018-06-05	2018-06-05	2018-10-31	182	SK하이닉스	반도체
2018-05-30	2018-05-30	2018-08-31	45	Hitech Semiconductor	반도체
2018-05-29	2018-05-29	2018-06-30	21	Nanya Technology	반도체
2018-05-23	2018-05-23	2018-08-31	39	(주) 휴먼솔라	태양광
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	2018-07-06	183	SK하이닉스	반도체
2018-02-23	2018-02-23	2018-06-07	61	SK하이닉스	반도체
2018-02-22	2018-02-22	2018-07-31	19	(주) 다니엘	태양광
2018-02-22	2018-02-22	2018-07-31	19	(주) 고흥솔라	태양광
2018-02-22	2018-02-22	2018-09-30	50	Nanya Technology	반도체
2018-02-06	2018-02-06	2018-05-23	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 7월 3일 현재 '유니테스트' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%