

2018/07/16

유니켄스트(077500)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

드림텍 등 꿈은 이루어진다

NR

■ 비메모리 반도체 유통업 영위하면서 드림텍 등 자회사들 보유

동사는 지난 1993년에 설립되어 비메모리 반도체를 수입하여 국내 IT업체에 유통하는 사업을 영위하고 있을 뿐만 아니라, 드림텍 43.4%, PLK테크놀로지 56.4%, 유큐아이파트너스 100.0% 등의 자회사들을 보유하고 있다.

■ 드림텍 가치 상승할 듯

동사의 주력 자회사인 드림텍은 표면실장기술(SMT, 인쇄회로기판(PCB)에 칩을 실장하는 과정을 자동화한 기술)에 기반한 모듈 제조업체로서 기존 스마트폰 PBA 뿐만 아니라 지문인식 센서 모듈, 자동차 전장 모듈 등으로 제품 영역이 확대되고 있다.

지난해의 경우 지문인식 모듈 확대 적용 및 북미향 OLED 디스플레이 PBA 사업 확대 등으로 인하여 매출 6,794억원(YoY+21.9%), 영업이익 406억원(YoY+866.7%)으로 실적 턴어라운드 가속화 되었으며, 올해의 경우도 이러한 추세는 지속될 것으로 예상된다.

한편, 드림텍은 미국기업과 함께 심전도 검사용 무선 바이오센서 패치를 개발 중에 있다. 수술 및 검진의 무선화를 실현함으로써 간편하고 정확하게 의료 행위가 진행될 수 있을 뿐만 아니라 수술에 있어서 IT 장비를 이용해 수치화, 데이터화가 가능할 전망이어서 상용화가 본격화 될 경우 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

■ PLK테크놀로지 ADAS 원천기술을 바탕으로 성장성 부각될 듯

동사의 또 다른 주력 자회사인 PLK테크놀로지는 현대차 사내벤처로 출발한 업체로 첨단 운전보조시스템(ADAS) 원천기술을 보유하고 있다. PLK테크놀로지는 현대차 및 기아차에 차선이탈경보장치(LDW)를 공급한 적이 있으며, 금호고속과 대우버스에 앞차 충돌경보장치(FCW)를 공급하기도 했다.

ADAS 핵심기술인 알고리즘 기술을 통하여 모바일이처럼 ADAS Chip을 자체 생산하면서 향후 해외 시장 중 중국을 공략할 예정으로 가시화 시 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

■ 우호적인 정부정책으로 벤처기업 투자 수혜 받을 듯

벤처생태계 활성화 등 우호적인 정부정책 환경하에서 동사는 창투사 유큐아이파트너스를 소유하고 있을 뿐만 아니라 벤처조합 등에 투자하고 있어서 향후 보유종목의 IPO 등으로 투자수익이 극대화 될 수 있을 것이다.

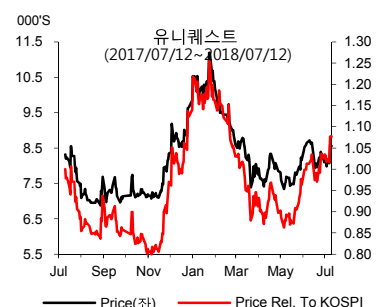
액면가 500원

종가(2018/07/12) 8,570원

Stock Indicator

자본금	13.5십억원
발행주식수	2,715만주
시가총액	233십억원
외국인지분율	55.6%
배당금(2017)	100원
EPS(2017)	449원
BPS(2017)	6,494원
ROE(2017)	6.9%
52주 주가	6,890~11,200원
60일평균거래량	97,976주
60일평균거래대금	0.8십억원

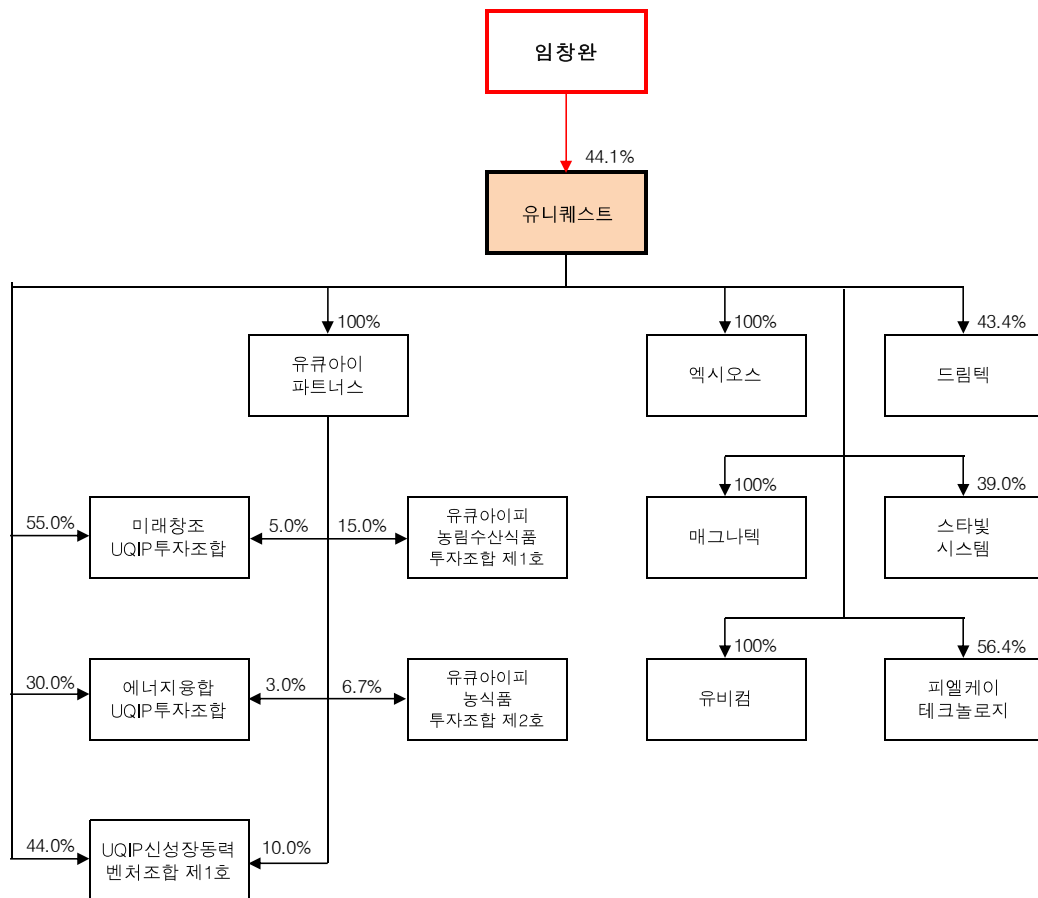
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	2,823	103	192	155	154	570	8.6
2015	2,960	90	19	23	23	86	44.1
2016	2,636	78	46	28	43	160	45.9
2017	2,461	88	172	136	121	449	21.5
2018E	2,650	100	250	200	168	620	13.7

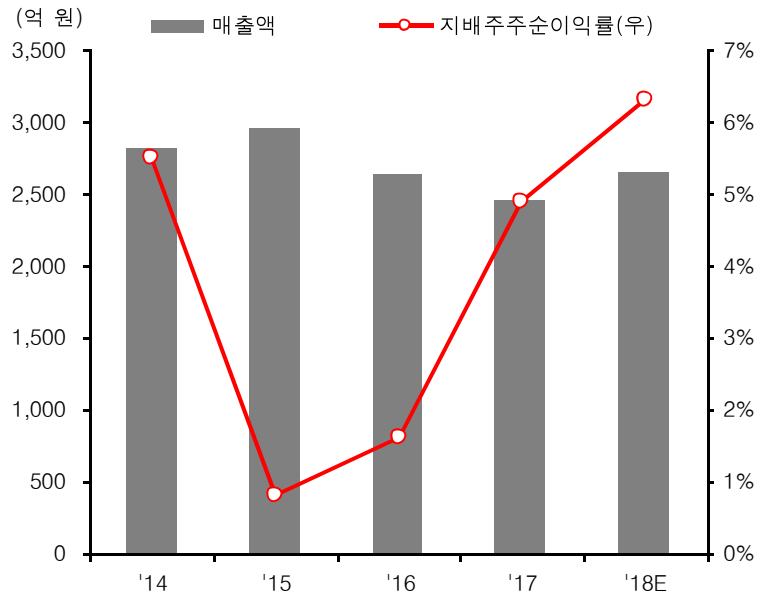
자료: 유니퀘스트, 하이투자증권

<그림 71> 유니퀘스트 지배구조



자료: 유니퀘스트, 하이투자증권

<그림 72> 유니퀘스트 실적 추이



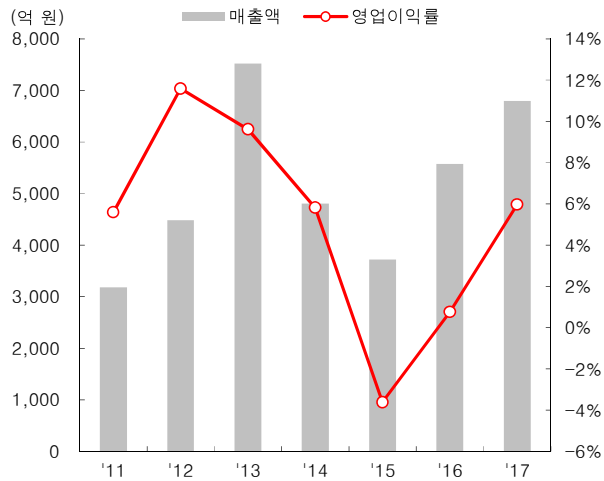
자료: 유니퀘스트, 하이투자증권

<표 11> 반도체 사업부문 전방산업별 매출비중

구분	'15	'16	'17	'1Q18
디지털 가전	35.4%	19.9%	22.5%	25.4%
무선단말기	23.8%	25.2%	15.1%	8.5%
통신기기 및 네트워크	19.8%	15.5%	16.4%	22.8%
산업 관련	11.3%	19.8%	24.9%	23.0%
자동차 관련	6.2%	17.2%	17.4%	15.6%
컴퓨터 관련	3.2%	2.0%	2.9%	2.7%
기타	0.3%	0.3%	0.7%	2.0%
합계	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

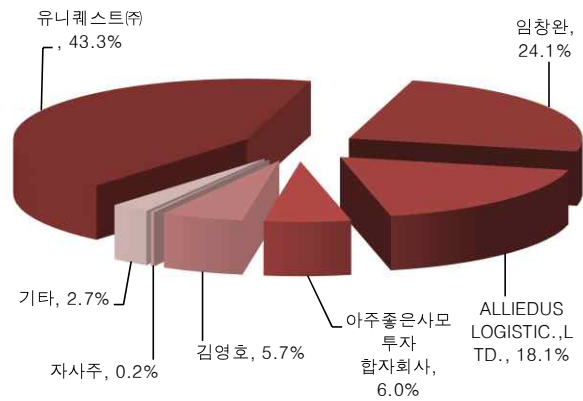
자료: 유니퀘스트, 하이투자증권

<그림 73> 드림텍 실적추이



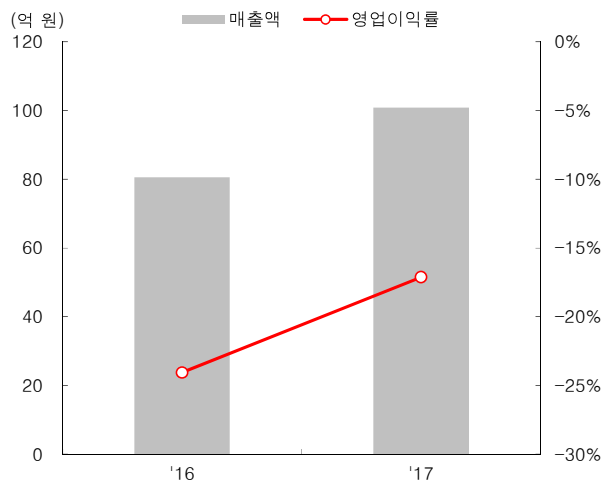
자료: 드림텍, 하이투자증권

<그림 74> 드림텍 지분구조(2017.12.31 기준)



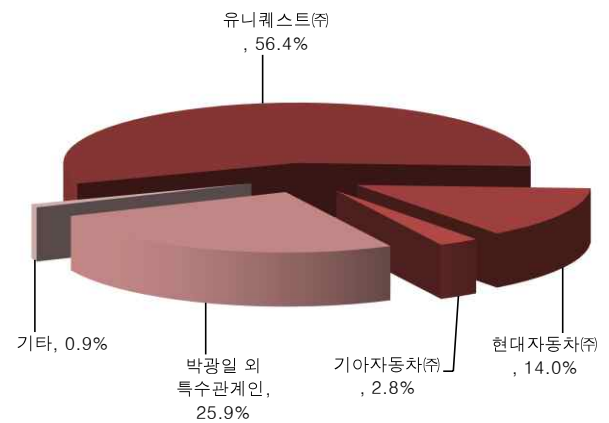
자료: 드림텍, 하이투자증권

<그림 75> 피엘케이테크놀로지 실적추이



자료: 피엘케이 테크놀로지, 하이투자증권

<그림 76> 피엘케이테크놀로지 지분구조(2017.12.31 기준)



자료: 피엘케이테크놀로지, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(유니퀘스트)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-07-24	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-