

시가총액 (08/13)	3,762 억원
자기자본 (2018)	1,095 억원
현재가 (18/08/13)	17,800 원

KEY Word

- 2Q18 영업이익 261억원 (+267% YoY)으로 어닝서프라이즈
- 3Q18 영업이익 142억원 (+1,721% YoY) 예상
- 2018년 전망치 상향. 현 주가는 2018E PER 5.7X 수준에 불과

Not Rated

52주 최고가	21,800원	
52주 최저가	10,300원	
수익률 (절대/상대)		
1개월	-14.0%	-5.8%
6개월	29.0%	41.6%
12개월	69.5%	41.0%
발행주식수	21,134천주	
일평균거래량(3M)	458천주	
외국인 지분율	30.53%	
주당배당금(18E)	350원	



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	1,335	1,168	1,686	3,048
영업이익	301	116	326	858
증감율(%)	265.4	-61.5	181.3	163.3
순이익(지배)	259	82	240	661
영업이익률(%)	22.5	9.9	19.3	28.1
ROE(%)	50.1	12.0	29.3	52.7
PER(배)	6.4	29.4	11.2	5.7
PBR(배)	2.7	3.5	2.9	2.4

투자포인트

2Q18 영업이익 261억원 (+267% YoY)으로 어닝서프라이즈

- 유니테스트는 2Q18 잠정 실적은 매출액 888억원, 영업이익 261억원 (+267% YoY)의 서프라이즈 기록
- DRAM 번인테스터 및 SSD 테스터, 고수익성의 보드매출이 기존 예상치를 상회했기 때문
- 보드 매출은 기존 납품 장비에 후행하며 비례. 납품 수 점증하고 있어 2018년 및 19년 보드매출 호조 예상

3Q18 영업이익 142억원 (+1,721% YoY) 예상

- 3Q18 매출액 630억원 (+297% YoY), 영업이익 (+1,721% YoY) 예상
- 국내 주력 고객사향 DRAM 번인테스터의 일시적 수주 공백 예상되지만, 견조한 SSD 테스터 및 대만 난야향 DRAM 번인테스터, 테스트보드 수요 고려하면 견조한 실적 전망. 기존 3Q18 영업이익 13% 대비 상향

2018년 영업이익 19% 상향. 현 주가는 2018E PER 5.7X 수준에 불과

- 2018년 매출액 3,048억원 (+81% YoY), 영업이익 858억원 (+163% YoY) 예상
- 국내, 외 고객사 DRAM 미세화 및 공정 난이도 증가에 따른 테스트 수요 증가, 주력고객사 Enterprise SSD 시장 침투 가속화에 따른 SSD 테스터 수요 증가 사이클 수혜 전망
- 2019년 역시 국내 주력고객사 우시 2차, 청주 신공장에 대한 전공정 투자 예상된다는 점에서 기존 DRAM 번인, SSD 테스터 등의 수혜 지속과 국내 주력고객사 및 해외 NAND 번인테스터의 수혜 시작 전망
- 상반기 어닝서프라이즈 및 3Q18 국내 DRAM 번인테스터 일시적 공백으로 상고하저의 실적은 불가피하지만, 하반기 역시 전년대비 높은 성장이 예상된다. 2019년 호실적을 담보할 4Q18 수주 모멘텀, 신규 장비 및 신규 고객사 확보를 통해 서플라이체인 내 차별화 된 실적이 예상된다. 점에 집중할 것을 권고
- 2018E PER 5.7X 수준에 불과. 업황 우려 등에 따른 추가적 주가 하락은 좋은 매수기회가 될 것으로 판단

지분구성

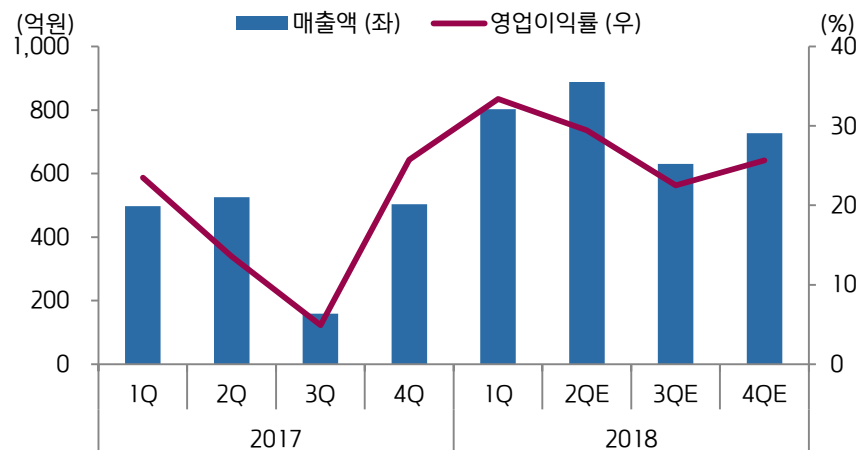
· 김종현 외	21.24%
자사주	4.11%

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18 P	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	498	525	159	504	803	888	630	727	1,168	1,686	3,048
YoY %	257%	275%	-69%	36%	61%	69%	297%	44%	-13%	44%	81%
QoQ %	34%	6%	-70%	217%	59%	11%	-29%	15%			
영업이익	117	71	8	130	268	261	142	186	116	326	858
YoY %	흑전	1416%	-91%	123%	129%	267%	1721%	44%	-61%	181%	163%
QoQ %	101%	-39%	-89%	1566%	107%	-3%	-46%	32%			
지배순이익	82	72	16	72	209	196	108	145	84	240	659
영업이익률	23%	14%	5%	26%	33%	29%	23%	26%	10%	19%	28%
지배순이익률	16%	14%	10%	14%	26%	22%	17%	20%	7%	14%	22%

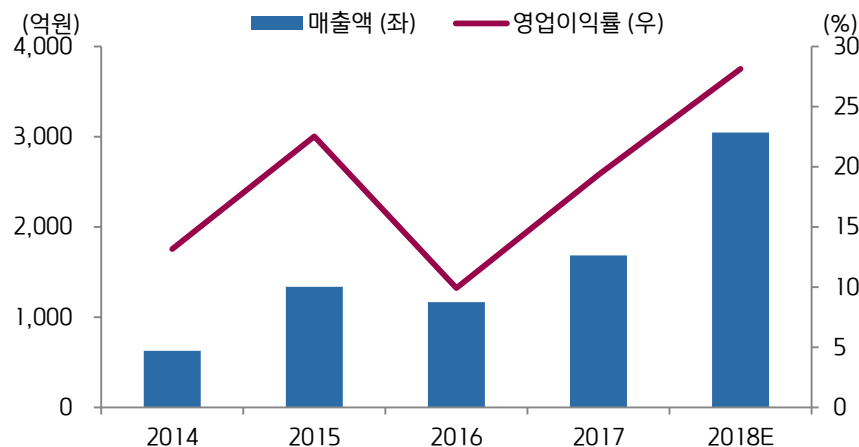
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



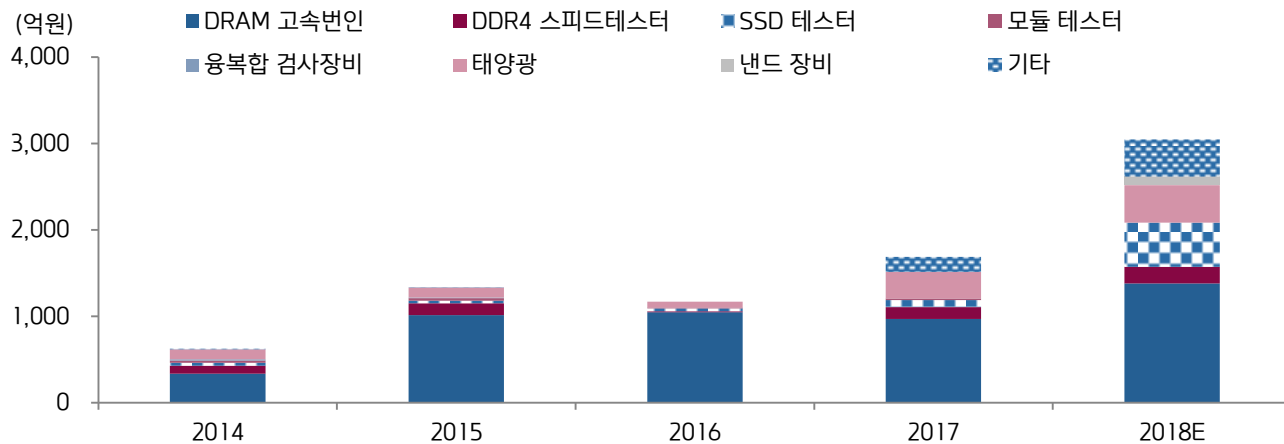
출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



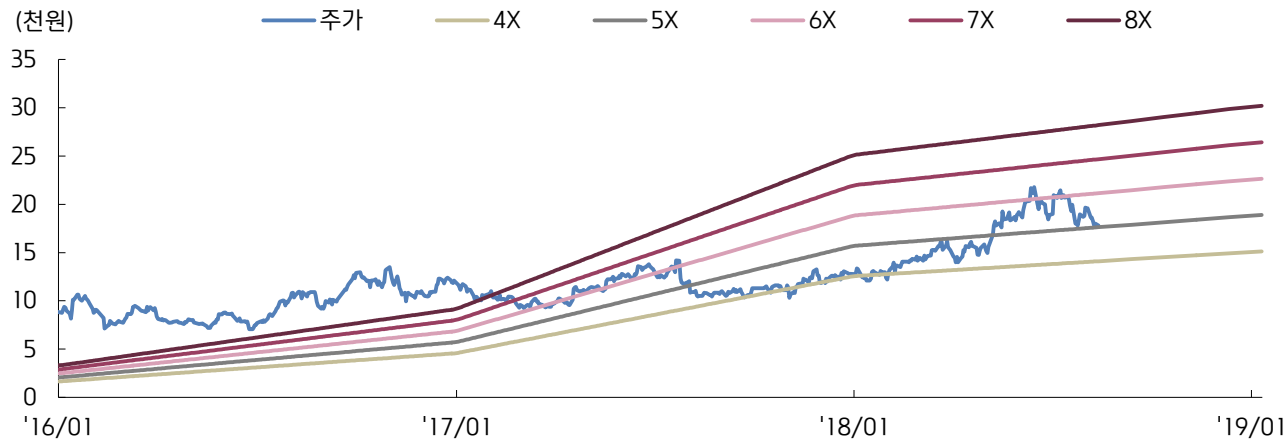
출처: 전자공시, 키움증권 추정

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
2018-08-02	2018-08-02	2018-11-30	30	(주)에스엠에너지	태양광
2018-07-16	2018-07-16	2018-08-14	22	Nanya Technology	반도체
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

Compliance Notice

- 당사는 8월 13일 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.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2017/07/01~2018/06/30)

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