

# 유니테크노 (241690)

## 친환경차 부품군에 대한 기대감이 반영

### 2018년 매출액/영업이익 +1%/-28% 변동 전망

상반기 매출액/영업이익은 4%/54% (YoY) 감소한 323억원/22억원 (영업이익률 6.8%, -7.3%p (YoY))을 기록했다. 주요 고객사들의 출하 둔화와 전년 동기대비 환율 하락 등으로 인해 엔진파워트레인 용 부품이 15% (YoY) 감소했고, 모터용 부품은 3% (YoY) 감소했다. 본사와 중국 위해법인의 매출액이 각각 4%/3% (YoY) 감소한 가운데, 신규 설립된 중국 강소법인의 매출액이 소폭 가세했다. 외형 축소와 함께 전년 동기의 높은 기저, 원재료 가격의 상승, 그리고 감가상각비 등 고정비용의 증가 등으로 영업이익률이 하락하면서 영업이익의 감소폭이 컸다. 하반기에는 완성차의 출하가 다소 개선되고 있고, 원/달러 환율도 상승한 상태이며, 경쟁업체들의 어려움으로 유니테크노의 상대적 수혜가 예상되는 바, 매출액/영업이익이 5%/27% (YoY) 증가한 343억원/27억원으로 예상된다. 이를 감안할 때, 2018년 연간 매출액/영업이익은 +1%/-28% 변동한 665억원/50억원(영업이익률 7.4%, -3.0%p)로 전망한다.

### 친환경차 부품군의 초기 매출 시작

유니테크노는 현재 배터리 업체인 S사와 글로벌 완성차로 가솔린/하이브리드용 배터리 셀케이스를 공급하고 있다. 한국/중국에서 각각 생산 중인 셀케이스는 현재 마일드 하이브리드 중형차 위주로 채택되고 있는데, 2018년 약 20억원 수준의 매출액이 예상된다. 추가적으로 일본/인도/유럽 등 해외 완성차용과 접촉하고 있어 추가적인 수주를 기대하고 있다. 수소차용 부품으로는 i-MEB에 사용되는 로터 부품을 생산하여 LG이노텍-현대모비스-현대차로 납품되는 구조이다. 현재 넥소(NEXO) 모델에 납품 중인데, 매출 규모는 아직 몇 억원 수준에 불과하다. 유니테크노는 최근 관련 시설 투자용으로 80억원 규모의 전환사채를 발행했다(전환가액 16,085원, 전환가능주식수 49.7만주, 희석률 4%). 전기차/수소차용 부품군의 매출액은 2018년 20억원 내외로 작은 편이지만, 고객사들(S사와 LG이노텍 등)이 우량한 바 시장 성장속도에 맞춰 성장할 것으로 기대된다.

### P/E 30배 이상, P/B 3.7배로 높은 편

친환경차 부품군에 대한 기대감으로 주가가 상승한 데 비해, 관련 매출비중은 아직 작고 기존 제품군의 성장이 둔화되면서 2018년 기준 P/E 30배 이상, P/B 3.7배 수준으로 높은 편이다(전환사채 희석을 감안). 추가 상승을 위해서는 기존 제품군에서 경쟁사들 도태로 인한 물량 증가로 성장성/수익성이 회복되고, 친환경차 부품군의 비중이 의미있는 수준까지 상승하는 것이 확인될 필요가 있다.

### Company Visit Note

**Not Rated**

CP(9월 12일): 16,900원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	820.23
52주 최고/최저(원)	19,000/6,830
시가총액(십억원)	205.2
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	11,927.5
60일 평균 거래량(천주)	14.8
60일 평균 거래대금(십억원)	0.2
18년 배당금(예상, 원)	0
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.56
주요주주 지분율(%)	
이좌영 외 2인	72.50
	0.00
추가상승률	1M 6M 12M
절대	8.5 0.3 134.3
상대	3.8 5.9 87.6

#### Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	십억원	0.0	34.5	58.4	68.3	66.1
영업이익	십억원	0.0	2.9	5.3	12.5	6.9
세전이익	십억원	0.0	3.4	10.5	13.1	7.6
순이익	십억원	0.0	2.9	8.0	10.5	6.2
EPS	원	0	357	897	7,662	520
증감률	%	N/A	N/A	151.3	754.2	(93.2)
PER	배	N/A	N/A	N/A	0.75	23.27
PBR	배	N/A	N/A	N/A	1.38	2.61
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	3.77	14.14
ROE	%	N/A	38.54	40.53	28.15	11.82
BPS	원	0	1,852	2,768	4,167	4,631
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst **송선재**  
02-3771-7512  
sunjae.song@hanafn.com

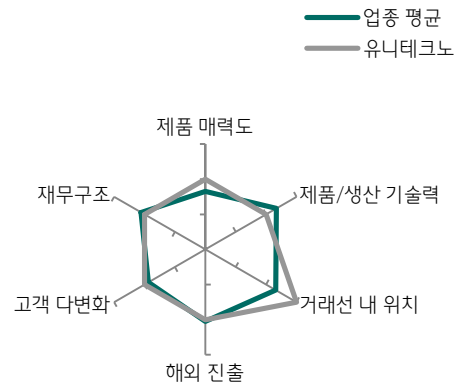
RA **구성중**  
02-3771-7219  
sungjoong.gu@hanafn.com

그림 1. 주요 제품



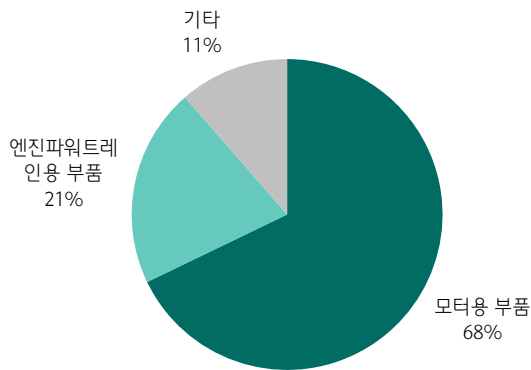
자료: 유니테크노, 하나금융투자

그림 2. 6개 기준에 대한 정성평가



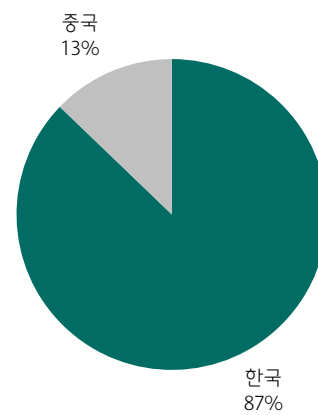
자료: 하나금융투자

그림 3. 제품별 매출비중



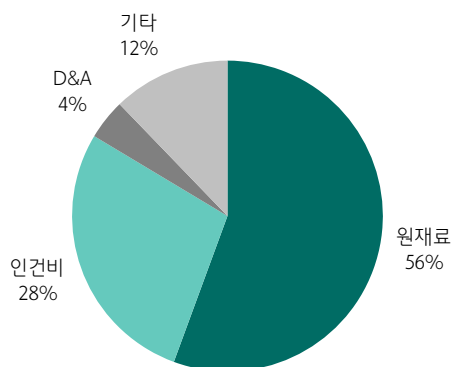
자료: 유니테크노, 하나금융투자

그림 4. 지역별 매출비중



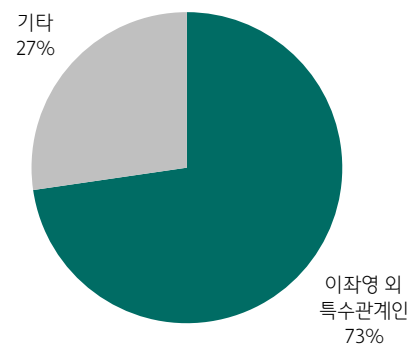
자료: 유니테크노, 하나금융투자

그림 5. 비용의 성격별 분류



자료: 유니테크노, 하나금융투자

그림 6. 주주 현황



자료: 유니테크노, 하나금융투자

표 1. 분기별 실적 현황

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
매출액	17.9	15.6	15.5	17.1	15.1	17.2
영업이익	3.3	1.4	1.7	0.4	1.7	0.5
영업이익률	18.5%	9.2%	11.2%	2.5%	11.5%	2.7%
순이익	2.8	1.3	1.5	0.7	1.6	0.6

자료: 유니테크노, 하나금융투자

표 2. 주요 연결 지회사 현황

(단위: 십억원)

회사명	지분율	자산	부채	매출	당기순이익
유니기전(위해)유한공사	100%	12.7	3.2	6.1	0.2
유니기전(강소)유한공사	100%	8.0	1.3	0.4	-0.4

주: 2분기 누적 기준

자료: 유니테크노, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>매출액</b>	<b>0.0</b>	<b>34.5</b>	<b>58.4</b>	<b>68.3</b>	<b>66.1</b>
매출원가	0.0	29.2	45.5	51.8	53.2
매출총이익	0.0	5.3	12.9	16.5	12.9
판매비	0.0	2.4	7.6	4.0	6.0
<b>영업이익</b>	<b>0.0</b>	<b>2.9</b>	<b>5.3</b>	<b>12.5</b>	<b>6.9</b>
금융손익	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.3)	0.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.6	5.2	1.0	0.6
<b>세전이익</b>	<b>0.0</b>	<b>3.4</b>	<b>10.5</b>	<b>13.1</b>	<b>7.6</b>
법인세	0.0	0.5	2.5	2.7	1.3
계속사업이익	0.0	2.9	8.0	10.5	6.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>0.0</b>	<b>2.9</b>	<b>8.0</b>	<b>10.5</b>	<b>6.2</b>
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>0.0</b>	<b>2.9</b>	<b>8.0</b>	<b>10.5</b>	<b>6.2</b>
지배주주지분포괄이익	0.0	2.9	8.0	10.2	5.6
NOPAT	N/A	2.5	4.1	10.0	5.7
EBITDA	0.0	4.3	7.1	14.7	9.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	N/A	N/A	69.3	17.0	(3.2)
NOPAT증가율	N/A	N/A	64.0	143.9	(43.0)
EBITDA증가율	N/A	N/A	65.1	107.0	(35.4)
영업이익증가율	N/A	N/A	82.8	135.8	(44.8)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	175.9	31.3	(41.0)
EPS증가율	N/A	N/A	151.3	754.2	(93.2)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	N/A	15.4	22.1	24.2	19.5
EBITDA이익률	N/A	12.5	12.2	21.5	14.4
영업이익률	N/A	8.4	9.1	18.3	10.4
계속사업이익률	N/A	8.4	13.7	15.4	9.4
<b>투자지표</b>					
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	0	357	897	7,662	520
BPS	0	1,852	2,768	4,167	4,631
CFPS	0	557	1,191	9,831	844
EBITDAPS	0	535	799	10,780	793
SPS	0	4,312	6,544	49,976	5,545
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	N/A	N/A	N/A	0.8	23.3
PBR	N/A	N/A	N/A	1.4	2.6
PCFR	N/A	N/A	N/A	0.6	14.3
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	3.8	14.1
PSR	N/A	N/A	N/A	0.1	2.2
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	N/A	38.5	40.5	28.1	11.8
ROA	N/A	18.4	19.4	17.3	8.5
ROIC	N/A	20.8	13.1	25.7	13.4
부채비율	N/A	109.3	108.2	40.3	36.6
순부채비율	N/A	62.3	37.1	(26.3)	(19.2)
이자보상배율(배)	N/A	6.6	16.0	37.7	43.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>유동자산</b>	<b>0.0</b>	<b>9.8</b>	<b>21.0</b>	<b>38.7</b>	<b>39.1</b>
금융자산	0.0	1.1	4.4	20.4	17.3
현금성자산	0.0	0.8	4.0	19.9	16.4
매출채권 등	0.0	6.5	11.0	9.4	11.3
재고자산	0.0	2.1	4.2	6.0	7.0
기타유동자산	0.0	0.1	1.4	2.9	3.5
<b>비유동자산</b>	<b>0.0</b>	<b>21.2</b>	<b>30.5</b>	<b>31.1</b>	<b>36.4</b>
투자자산	0.0	0.6	0.4	0.4	1.1
금융자산	0.0	0.6	0.4	0.4	1.1
유형자산	0.0	17.6	28.3	28.1	32.6
무형자산	0.0	0.6	1.3	2.2	2.4
기타비유동자산	0.0	2.4	0.5	0.4	0.3
<b>자산총계</b>	<b>0.0</b>	<b>31.0</b>	<b>51.5</b>	<b>69.7</b>	<b>75.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>0.0</b>	<b>10.7</b>	<b>15.6</b>	<b>12.0</b>	<b>17.1</b>
금융부채	0.0	5.5	3.3	0.6	4.5
매입채무 등	0.0	4.9	7.9	9.2	9.7
기타유동부채	0.0	0.3	4.4	2.2	2.9
<b>비유동부채</b>	<b>0.0</b>	<b>5.4</b>	<b>11.1</b>	<b>8.0</b>	<b>3.1</b>
금융부채	0.0	4.9	10.3	6.7	2.1
기타비유동부채	0.0	0.5	0.8	1.3	1.0
<b>부채총계</b>	<b>0.0</b>	<b>16.2</b>	<b>26.7</b>	<b>20.0</b>	<b>20.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>14.8</b>	<b>24.7</b>	<b>49.7</b>	<b>55.2</b>
자본금	0.0	2.0	2.2	3.0	6.0
자본잉여금	0.0	0.0	1.7	15.7	12.7
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	(0.0)	(0.3)	(1.0)
이익잉여금	0.0	12.8	20.8	31.3	37.5
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>0.0</b>	<b>14.8</b>	<b>24.7</b>	<b>49.7</b>	<b>55.2</b>
순금융부채	0.0	9.2	9.2	(13.1)	(10.6)
<b>현금흐름표</b>	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>8.3</b>	<b>10.1</b>	<b>5.8</b>
당기순이익	0.0	2.9	8.0	10.5	6.2
조정	0.0	1.4	1.5	(0.0)	1.4
감가상각비	0.0	1.3	1.8	2.2	2.6
외환거래손익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.1	(0.4)	(2.3)	(1.3)
영업활동자산부채변동	0.0	(2.1)	(1.2)	(0.4)	(1.8)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(8.6)</b>
투자자산감소(증가)	0.0	(0.6)	0.2	(0.1)	(0.7)
유형자산감소(증가)	0.0	(0.1)	(7.2)	(2.4)	(7.4)
기타	0.0	0.4	(3.4)	(0.4)	(0.5)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>0.0</b>	<b>(1.3)</b>	<b>5.1</b>	<b>8.5</b>	<b>(0.8)</b>
금융부채증가(감소)	0.0	10.4	3.2	(6.2)	(0.7)
자본증가(감소)	0.0	2.0	1.9	14.8	(0.0)
기타재무활동	0.0	(13.7)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>3.2</b>	<b>15.9</b>	<b>(3.5)</b>
Unlevered CFO	0.0	4.5	10.6	13.4	10.1
Free Cash Flow	0.0	(0.9)	1.1	7.4	(1.6)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니테크노



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.0%	5.1%	0.9%	100.0%

\* 기준일: 2018년 9월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/구성중)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 09월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/구성중)는 2018년 09월 13일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.