

# 유니셈 (036200)

## 근황 업데이트

### 연간 매출 전망 (추정) 2,000~2,100억 원 유지

반도체장비 중에서 Scrubber (유해가스 정화 장치), Chiller (공정 온도조절 장치)를 공급하는 유니셈의 2020년 매출 전망(추정)은 연초 대비 변함 없다. 전방산업에서 시안 2공장 NAND 시설투자가 마무리되고 있으며 평택 2공장 DRAM 시설투자는 진행 중이다. 화성에서는 (1) 비메모리 파운드리 선단공정 생산라인 증설, (2) DRAM ▶ Camera Image Sensor 전환용 시설투자가 전개되고 있다. 한편 M15 생산라인의 경우, 2019년 하반기 잠잠했던 이후 점진적으로 시설투자가 전개되고 있다.

### 삼성물산/엔지니어링 공시 감안 시 평택 2기에 추가 CapEx 전개

상기 시설투자 외에 평택 P2에서 NAND 및 비메모리 파운드리 선단공정 시설투자가 진행될 것으로 기대된다. 삼성물산은 6월 8일, 하층 서편 마감공사 계약을 공시했다. 삼성엔지니어링은 6월 9일, 하층 동편 마감공사 계약을 공시했다. 수주금액(삼성물산 7,700억 원, 삼성엔지니어링 4,389억 원) 감안 시 NAND 및 비메모리 파운드리 선단공정 시설투자 규모는 각각 최소한 10K 이상으로 추정된다. 양사의 계약 종료일이 12월이므로 공사가 4분기 초에 마무리되면, 공정장비 입고가 기대된다.

### SK하이닉스에서도 M16 시설투자 전개 속도 빨라질 것

당초 SK하이닉스의 계획은 2020년 10월에 이천 M16을 완공하는 것이 목표였는데, 2019년 7월 실적 컨콜에서 시설투자 관련 IR communication이 보수적으로 전개된 이후 M16의 DRAM 시설투자에 대한 시장의 기대는 낮았다. CCSS (Central Chemical Supply System) 공급사의 수주 공시 감안 시, 이천 M16 Phase 2 시설투자는 연말 전에 구체화될 것으로 전망된다. 따라서 공정장비 공급사들이 수요 대응에 준비해야 할 것으로 예상되고, 공정장비와 비슷한 시기에 Scrubber와 Chiller가 동시에 입고된다는 점을 감안하면 유니셈의 4분기 (2020년) 또는 1분기 (2021년) 실적에 긍정적 영향이 기대된다.

### 2020년 하반기로 갈수록 사업계획의 업사이드 뚜렷할 것

2019년 무역분쟁과 NAND 감산 영향으로 반도체장비 공급사들의 IR 커뮤니케이션은 전반적으로 보수적이다. 전년 동기 대비 매출 성장세가 뚜렷하거나 1Q20 실적이 예상을 상회했어도 코로나19 확산 추이를 지켜보며 사업계획이나 가이드نس에 대해 추가적으로 긍정적인 메시지를 시장에 던지지 않는 편이다. 그러나 삼성물산/엔지니어링의 계약 공시 등을 감안 시 반도체장비 공급사들의 4Q20 혹은 1Q21 실적 가시성에 긍정적 요인이 뚜렷해졌다고 판단된다.

Update

**Not Rated**

CP(6월 12일): 6,100원

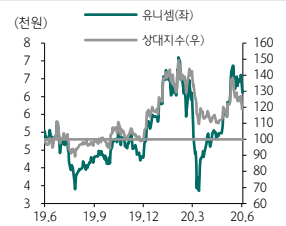
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	746.06
52주 최고/최저(원)	7,100/3,355
시가총액(십억원)	187.1
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	30,664.2
60일 평균 거래량(천주)	855.4
60일 평균 거래대금(십억원)	4.8
20년 배당금(예상, 원)	60
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	7.60
주요주주 지분율(%)	0.00
김영균 외 3인	29.03
추가상승률	1M 6M 12M
절대	10.9 36.3 24.5
상대	1.7 16.4 20.9

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	209.2	234.4
영업이익(십억원)	33.1	40.2
순이익(십억원)	25.9	31.3
EPS(원)	789	1,021
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	109.6	115.4	209.3	214.3	179.0
영업이익	십억원	8.6	8.9	30.0	26.1	24.0
세전이익	십억원	6.5	7.1	26.2	25.5	25.7
순이익	십억원	3.3	6.4	23.6	22.4	22.0
EPS	원	111	210	769	732	718
증감률	%	18.1	89.2	266.2	(4.8)	(1.9)
PER	배	59.38	30.05	8.17	4.42	7.56
PBR	배	3.10	2.73	2.08	0.89	1.26
EV/EBITDA	배	19.05	9.85	5.79	3.00	5.54
ROE	%	5.34	9.67	29.81	22.72	18.57
BPS	원	2,137	2,305	3,025	3,655	4,317
DPS	원	60	40	60	60	50



Analyst 김경민, CFA  
02-3771-3398  
clairekm.kim@hanafn.com

RA 김주연  
02-3771-7775  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 유니셈의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
매출액	57.6	51.8	46.6	51.3	63.3	57.0	51.3	56.4	214.3	179.0	207.4	228.1
매출원가	34.8	32.0	28.9	31.5	37.9	34.8	31.5	34.3	144.5	110.8	127.2	138.6
매출총이익	22.8	19.9	17.7	19.8	25.4	22.2	19.8	22.1	69.8	68.3	80.1	89.6
판매비와관리비	13.2	11.3	10.4	11.6	14.2	12.7	11.5	12.7	43.7	44.3	46.5	51.0
영업이익	9.6	8.6	7.3	8.2	11.2	9.5	8.3	9.5	26.1	24.0	33.7	38.5
금융수익	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	1.1	0.6	0.8
금융비용	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6	1.0	1.3	1.1
기타영업외수익	3.1	1.0	1.1	0.9	1.1	1.2	1.1	1.2	3.0	3.2	6.2	4.5
기타영업외비용	2.6	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	3.4	1.5	5.3	3.8
세전계속사업이익	9.5	8.7	7.4	8.1	11.2	9.7	8.4	9.5	25.5	25.7	33.8	38.9
법인세비용	2.1	1.7	1.5	1.6	2.2	1.9	1.7	1.9	5.0	4.4	6.9	7.7
당기순이익	7.4	7.0	5.9	6.5	9.0	7.8	6.7	7.7	20.6	21.3	26.9	31.2

마진	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
매출총이익률%	39.5%	38.3%	38.0%	38.6%	40.1%	39.0%	38.6%	39.2%	32.6%	38.1%	38.6%	39.3%
영업이익률%	16.6%	16.6%	15.6%	16.0%	17.7%	16.7%	16.2%	16.8%	12.2%	13.4%	16.2%	16.9%
순이익률%	12.8%	13.6%	12.7%	12.7%	14.2%	13.7%	13.1%	13.6%	9.6%	11.9%	13.0%	13.7%

자료: WISEfn, 하나금융투자

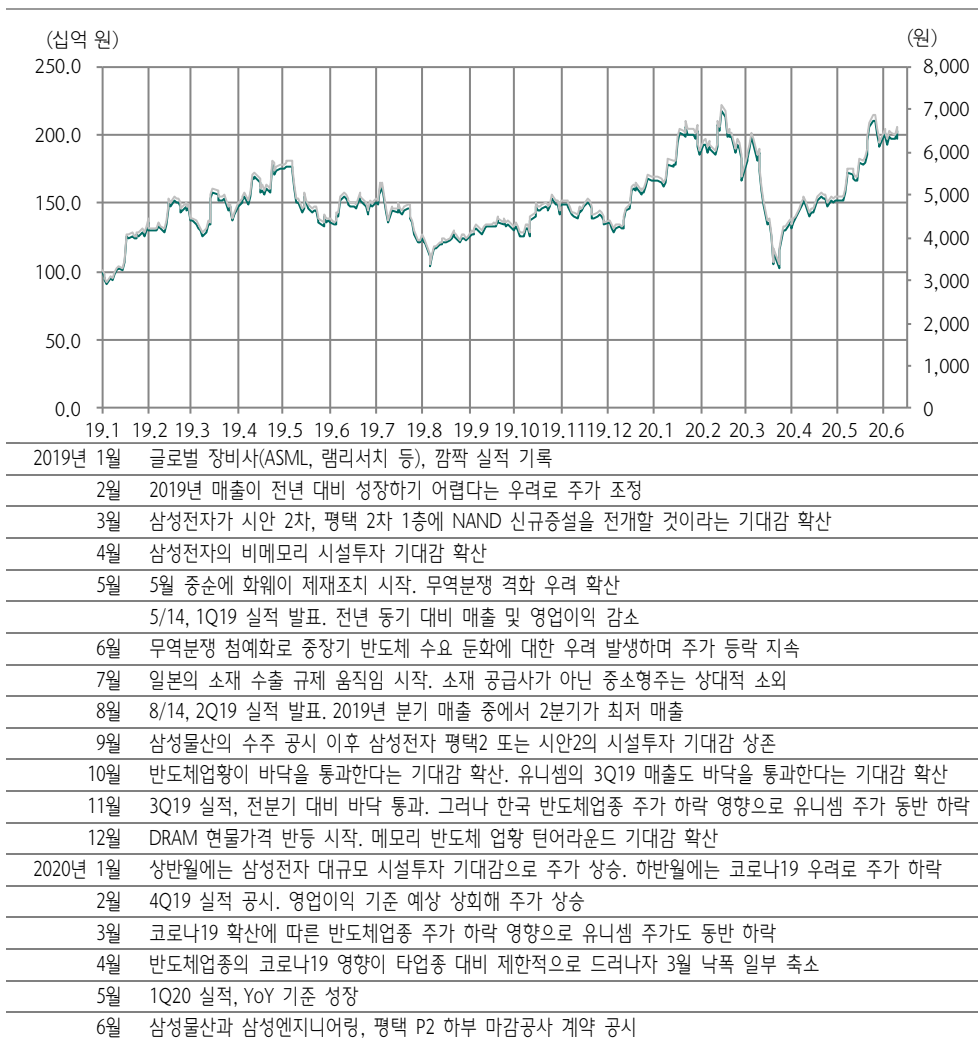
표 2. 동종업종 비교

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

기업	주력제품	시총	주가	주가수익률 (%)				P/E (배)	
				1주	1개월	3개월	6개월	2019	2020F
유니셈	스크러버, 칠러	187.1	6,100	-5.3%	+10.9%	+17.8%	+36.3%	7.7	6.0
GST	스크러버, 칠러	185.9	19,950	-5.7%	+18.4%	+53.5%	+129.1%	6.0	4.7
에프에스티	칠러, 펠리클	424.9	21,000	+20.3%	+153.6%	+193.7%	+236.5%	-	-
씨앤지하이테크	CCSS	67.3	8,010	-7.4%	+4.3%	+26.1%	+2.4%	-	-
에스티아이	CCSS	269.1	17,000	-2.9%	-1.2%	+21.4%	-2.0%	8.1	5.7
오션브릿지	CCSS	170.0	17,000	+6.6%	+58.1%	+88.9%	+78.6%	9.9	7.9
한양이엔지	CCSS, 가스장치	176.2	9,790	-9.8%	-5.4%	+1.7%	-11.4%	-	-
원익홀딩스	가스장치	359.5	4,655	-3.6%	+7.6%	+23.8%	+7.9%	-	-

자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 1. 유니셀의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트(2019-2020년)



자료: WISEfn, 하나금융투자

표 3. 반도체용 중소형주 (장비 공급사)

(단위: 원, 십억 원, 배)

기업	종가	시총	매출액			영업이익			당기순이익			P/E		P/B	
			2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2020F	2021F	2020F	2021F
원익IPS	33,000	1,619.8	649.3	669.2	1,040.8	105.9	41.1	150.8	86.9	42.9	123.0	13.2	10.3	2.3	1.9
고영	99,400	1,364.9	238.2	222.1	232.8	46.0	33.3	34.4	42.3	29.6	32.3	42.2	35.4	5.0	4.5
이오테크닉스	83,500	1,028.7	294.1	206.5	355.5	17.9	7.1	50.9	21.9	11.9	47.4	22.3	15.3	2.3	2.0
유진테크	24,500	561.4	220.2	205.5	199.4	40.8	23.8	22.7	20.7	10.8	19.2	39.4	11.6	2.2	1.9
테스	21,700	429.0	287.1	178.4	227.7	57.8	11.8	37.1	42.4	9.8	30.9	14.9	10.5	1.7	1.5
한미반도체	8,120	418.2	217.1	120.4	N/A	56.8	13.7	N/A	49.3	19.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
케이씨텍	19,900	394.8	357.3	265.3	339.6	67.0	49.1	64.3	54.4	36.9	53.0	7.5	6.6	1.2	1.0
원익홀딩스	4,655	359.5	500.2	450.8	N/A	78.5	61.7	N/A	96.4	49.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
피에스케이	23,950	353.6	N/A	154.6	239.6	N/A	16.9	50.9	N/A	15.0	51.0	7.8	5.4	1.5	1.2
테크윙	17,650	341.0	193.7	186.9	246.8	25.1	24.4	46.6	18.6	11.3	32.0	11.4	6.3	1.7	1.4
유니테스트	13,500	285.3	282.3	198.3	205.3	71.5	30.0	34.8	52.5	25.4	28.2	10.9	6.2	1.5	1.2
에스티아이	17,000	269.1	286.6	318.9	374.8	22.1	27.1	37.3	19.8	23.0	32.0	8.1	5.7	1.3	1.1
주성엔지니어링	5,500	265.4	264.0	259.1	223.0	41.4	30.9	24.0	43.8	26.6	24.0	11.1	8.9	1.0	0.9
에이피티씨	11,250	261.4	61.0	59.3	N/A	21.1	16.1	N/A	17.5	14.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유니셀	6,100	187.1	214.3	179.0	209.2	26.1	24.0	33.1	20.6	21.3	25.9	7.7	6.0	N/A	N/A
싸이맥스	12,400	135.5	133.5	83.5	146.1	15.7	2.0	20.1	13.3	3.2	15.4	12.0	N/A	N/A	N/A

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

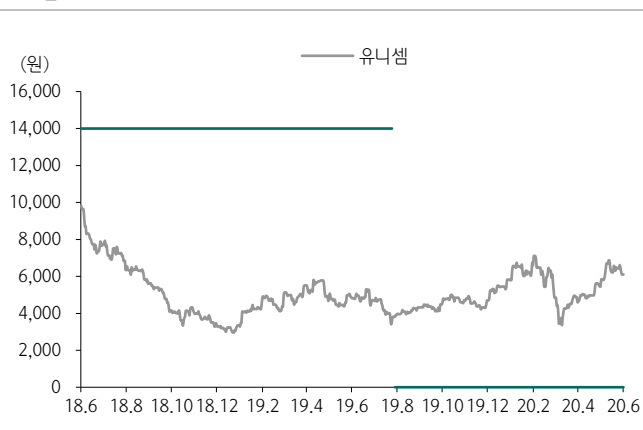
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>109.6</b>	<b>115.4</b>	<b>209.3</b>	<b>214.3</b>	<b>179.0</b>
매출원가	76.5	76.2	141.6	144.5	110.8
매출총이익	33.1	39.2	67.7	69.8	68.2
판매비	24.6	30.3	37.8	43.7	44.3
<b>영업이익</b>	<b>8.6</b>	<b>8.9</b>	<b>30.0</b>	<b>26.1</b>	<b>24.0</b>
금융손익	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.2)	0.2
종속/관계기업손익	0.0	(1.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
기타영업외손익	(1.7)	(0.5)	(3.2)	(0.3)	1.6
<b>세전이익</b>	<b>6.5</b>	<b>7.1</b>	<b>26.2</b>	<b>25.5</b>	<b>25.7</b>
법인세	0.7	1.4	4.0	5.0	4.4
계속사업이익	5.9	5.7	22.3	20.6	21.3
중단사업이익	(3.4)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.4</b>	<b>5.3</b>	<b>22.3</b>	<b>20.6</b>	<b>21.3</b>
비배주주지분 순이익	(0.8)	(1.2)	(1.3)	(1.9)	(0.8)
<b>지배주주순이익</b>	<b>3.3</b>	<b>6.4</b>	<b>23.6</b>	<b>22.4</b>	<b>22.0</b>
지배주주지분포괄이익	3.2	6.0	23.3	21.1	22.1
NOPAT	7.7	7.1	25.4	21.0	19.9
EBITDA	10.2	9.8	30.8	27.1	25.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	23.0	5.3	81.4	2.4	(16.5)
NOPAT증가율	75.0	(7.8)	257.7	(17.3)	(5.2)
EBITDA증가율	59.4	(3.9)	214.3	(12.0)	(5.9)
영업이익증가율	87.0	3.5	237.1	(13.0)	(8.0)
(지배주주)순이익증가율	37.5	93.9	268.8	(5.1)	(1.8)
EPS증가율	18.1	89.2	266.2	(4.8)	(1.9)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	30.2	34.0	32.3	32.6	38.1
EBITDA이익률	9.3	8.5	14.7	12.6	14.2
영업이익률	7.8	7.7	14.3	12.2	13.4
계속사업이익률	5.4	4.9	10.7	9.6	11.9
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	111	210	769	732	718
BPS	2,137	2,305	3,025	3,655	4,317
CFPS	245	296	923	871	812
EBITDAPS	348	319	1,005	883	830
SPS	3,753	3,764	6,825	6,989	5,838
DPS	60	40	60	60	50
<b>주가지표(배)</b>					
PER	59.4	30.1	8.2	4.4	7.6
PBR	3.1	2.7	2.1	0.9	1.3
PCFR	27.0	21.3	6.8	3.7	6.7
EV/EBITDA	19.0	9.8	5.8	3.0	5.5
PSR	1.8	1.7	0.9	0.5	0.9
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	5.3	9.7	29.8	22.7	18.6
ROA	3.3	6.8	20.9	16.5	14.3
ROIC	12.9	11.9	35.5	25.3	20.6
부채비율	46.6	40.6	49.8	35.5	35.5
순부채비율	(14.5)	(3.1)	(13.7)	(13.3)	(16.5)
이자보상배율(배)	18.9	25.3	67.1	60.8	40.1

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>	<b>65.3</b>	<b>65.5</b>	<b>96.9</b>	<b>107.2</b>	<b>127.6</b>
금융자산	21.5	12.8	29.7	31.9	40.2
현금성자산	10.0	4.2	29.1	24.2	28.0
매출채권 등	22.1	31.0	31.2	45.5	52.8
재고자산	20.5	20.3	23.9	18.9	21.3
기타유동자산	1.2	1.4	12.1	10.9	13.3
<b>비유동자산</b>	<b>28.7</b>	<b>30.1</b>	<b>33.1</b>	<b>34.0</b>	<b>40.1</b>
투자자산	3.6	2.5	3.7	2.6	2.5
금융자산	0.2	0.1	1.3	0.0	0.0
유형자산	22.9	25.1	25.4	28.7	31.2
무형자산	1.5	1.7	2.2	1.1	1.2
기타비유동자산	0.7	0.8	1.8	1.6	5.2
<b>자산총계</b>	<b>94.0</b>	<b>95.7</b>	<b>130.0</b>	<b>141.3</b>	<b>167.7</b>
<b>유동부채</b>	<b>27.9</b>	<b>23.2</b>	<b>42.2</b>	<b>37.0</b>	<b>41.0</b>
금융부채	12.2	8.7	16.8	18.0	16.9
매입채무 등	14.9	13.6	18.9	15.6	19.0
기타유동부채	0.8	0.9	6.5	3.4	5.1
<b>비유동부채</b>	<b>2.0</b>	<b>4.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.9</b>
금융부채	0.0	2.0	1.0	0.0	2.9
기타비유동부채	2.0	2.4	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>29.9</b>	<b>27.6</b>	<b>43.2</b>	<b>37.0</b>	<b>43.9</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>63.8</b>	<b>69.0</b>	<b>89.1</b>	<b>108.4</b>	<b>128.8</b>
자본금	7.9	15.3	15.3	15.3	15.3
자본잉여금	20.6	13.1	13.1	13.1	13.1
자본조정	(1.6)	(1.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
기타포괄이익누계액	7.0	6.9	6.9	6.1	6.1
이익잉여금	30.0	35.4	57.4	77.5	97.8
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.3</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(5.0)</b>
<b>자본총계</b>	<b>64.1</b>	<b>68.0</b>	<b>86.8</b>	<b>104.2</b>	<b>123.8</b>
순금융부채	(9.3)	(2.1)	(11.9)	(13.9)	(20.4)
<b>현금흐름표</b>					
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>10.5</b>	<b>(3.0)</b>	<b>27.1</b>	<b>8.9</b>	<b>17.2</b>
당기순이익	2.4	5.3	22.3	20.6	21.3
조정	4.4	3.0	5.2	1.0	1.5
감가상각비	1.6	0.9	0.9	1.0	1.5
외환거래손익	0.9	0.8	1.6	1.1	0.9
지분법손익	0.0	1.0	(0.0)	0.0	0.1
기타	1.9	0.3	2.7	(1.1)	(1.0)
영업활동 자산부채 변동	3.7	(11.3)	(0.4)	(12.7)	(5.6)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(10.1)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(12.0)</b>	<b>(10.0)</b>
투자자산감소(증가)	(4.0)	2.5	(1.0)	0.2	0.1
유형자산감소(증가)	0.4	(3.2)	(1.5)	(4.2)	(2.9)
기타	(6.5)	0.4	(3.8)	(8.0)	(7.2)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>0.3</b>	<b>(2.5)</b>	<b>4.0</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(3.5)</b>
금융부채증가(감소)	(2.3)	(1.6)	7.1	0.2	1.8
자본증가(감소)	2.7	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	0.0	(1.9)	(0.2)	(3.5)
배당지급	0.0	(0.9)	(1.2)	(1.8)	(1.8)
<b>현금의 증감</b>	<b>0.7</b>	<b>(5.8)</b>	<b>24.9</b>	<b>(4.9)</b>	<b>3.7</b>
Unlevered CFO	7.2	9.1	28.3	26.7	24.9
Free Cash Flow	8.9	(6.2)	25.6	4.7	14.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니셀



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.8.12	Not Rated	0	-	-
19.8.9	담당자변경		-	-
18.5.1	BUY	14,000	-60.82%	-21.43%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 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	91.6%	8.4%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 6월 15일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 06월 15일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.