



하나금융그룹

2020년 6월 15일 | Equity Research

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 가이던스에 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		Consensus Data	
		2020	2021
KOSDAQ 지수 (pt)	746.06		
52주 최고/최저(원)	7,100/3,355	매출액(십억원)	209.2 234.4
시가총액(십억원)	187.1	영업이익(십억원)	33.1 40.2
시가총액비중(%)	0.07	순이익(십억원)	25.9 31.3
발행주식수(천주)	30,664.2	EPS(원)	789 1,021
60일 평균 거래량(천주)	855.4	BPS(원)	N/A N/A
60일 평균 거래대금(십억원)	4.8		
20년 배당금(예상, 원)	60		
20년 배당수익률(예상, %)	0.00		
외국인지분율(%)	7.60		
주요주주 지분율(%)			
김경균 외 3인	29.03		
	0.00		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	10.9 36.3 24.5		
상대	1.7 16.4 20.9		

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

cairekm.kim@hanafn.com

RA 김주연

02-3771-7775

kim_juyeon@hanafn.com

하나금융투자

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
판매비/영업관리비	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

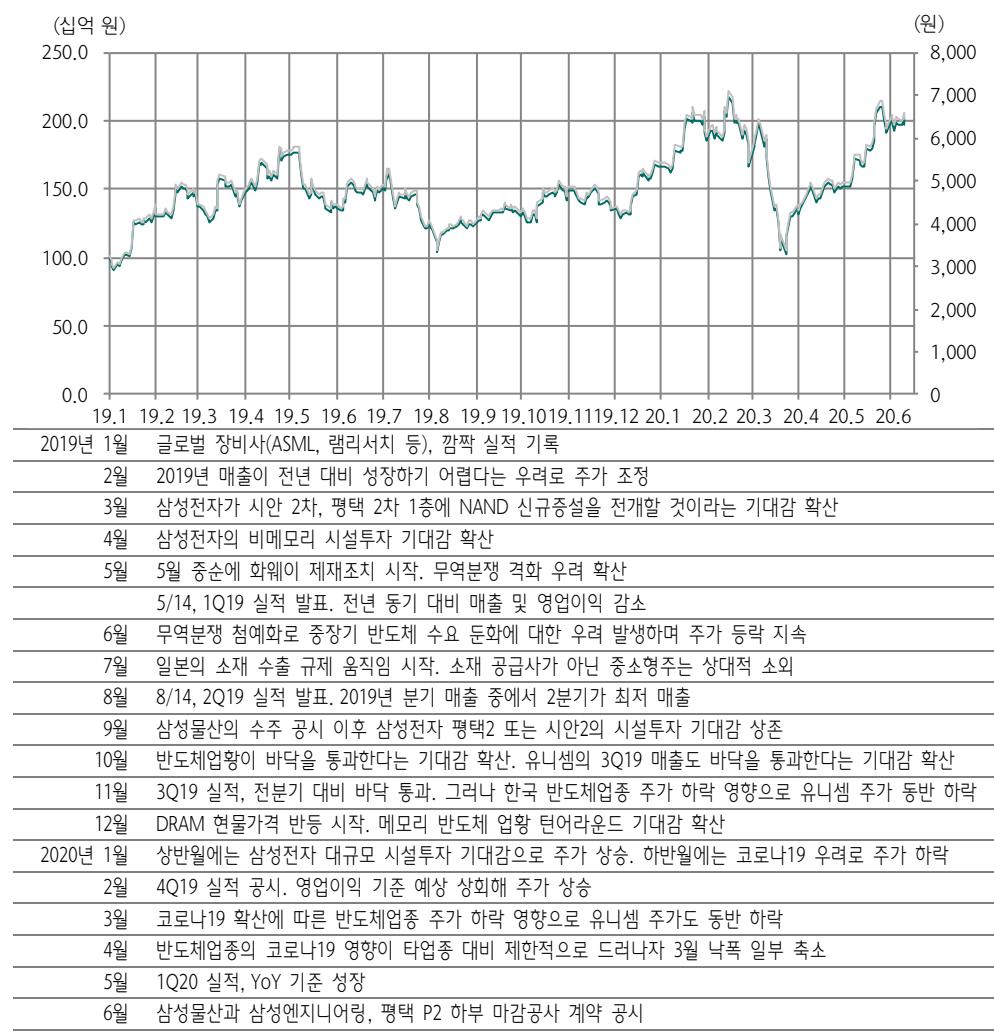
표 2. 동종업종 비교

(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%	-	-
씨앤지아이테크	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, 가스장치	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. 유니셈의 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
유니셈	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

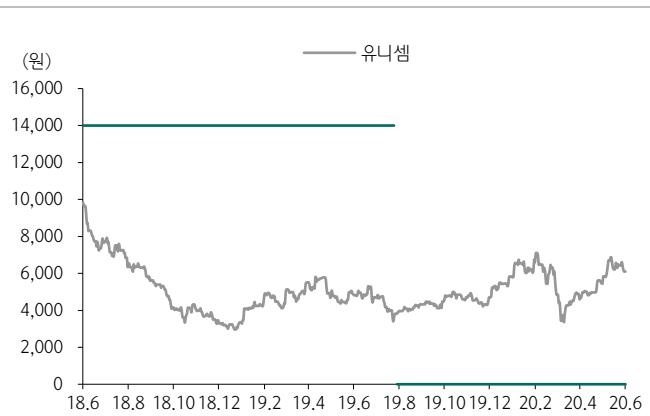
추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)					대차대조표		(단위: 십억원)				
		2015	2016	2017	2018	2019			2015	2016	2017	2018	2019
매출액	109.6	115.4	209.3	214.3	179.0		유동자산	65.3	65.5	96.9	107.2	127.6	
매출원가	76.5	76.2	141.6	144.5	110.8		금융자산	21.5	12.8	29.7	31.9	40.2	
매출총이익	33.1	39.2	67.7	69.8	68.2		현금성자산	10.0	4.2	29.1	24.2	28.0	
판관비	24.6	30.3	37.8	43.7	44.3		매출채권 등	22.1	31.0	31.2	45.5	52.8	
영업이익	8.6	8.9	30.0	26.1	24.0		재고자산	20.5	20.3	23.9	18.9	21.3	
금융손익	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.2)	0.2		기타유동자산	1.2	1.4	12.1	10.9	13.3	
증속/관계기업손익	0.0	(1.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)		비유동자산	28.7	30.1	33.1	34.0	40.1	
기타영업외손익	(1.7)	(0.5)	(3.2)	(0.3)	1.6		투자자산	3.6	2.5	3.7	2.6	2.5	
세전이익	6.5	7.1	26.2	25.5	25.7		금융자산	0.2	0.1	1.3	0.0	0.0	
법인세	0.7	1.4	4.0	5.0	4.4		유형자산	22.9	25.1	25.4	28.7	31.2	
계속사업이익	5.9	5.7	22.3	20.6	21.3		무형자산	1.5	1.7	2.2	1.1	1.2	
중단사업이익	(3.4)	(0.5)	0.0	0.0	0.0		기타비유동자산	0.7	0.8	1.8	1.6	5.2	
당기순이익	2.4	5.3	22.3	20.6	21.3		자산총계	94.0	95.7	130.0	141.3	167.7	
비지배주주지분							유동부채	27.9	23.2	42.2	37.0	41.0	
순이익	(0.8)	(1.2)	(1.3)	(1.9)	(0.8)		금융부채	12.2	8.7	16.8	18.0	16.9	
지배주주순이익	3.3	6.4	23.6	22.4	22.0		매입채무 등	14.9	13.6	18.9	15.6	19.0	
지배주주지분포괄이익	3.2	6.0	23.3	21.1	22.1		기타유동부채	0.8	0.9	6.5	3.4	5.1	
NOPAT	7.7	7.1	25.4	21.0	19.9		비유동부채	2.0	4.4	1.0	0.0	2.9	
EBITDA	10.2	9.8	30.8	27.1	25.5		금융부채	0.0	2.0	1.0	0.0	2.9	
성장성(%)							기타비유동부채	2.0	2.4	0.0	0.0	0.0	
매출액증가율	23.0	5.3	81.4	2.4	(16.5)		부채총계	29.9	27.6	43.2	37.0	43.9	
NOPAT증가율	75.0	(7.8)	257.7	(17.3)	(5.2)		지배주주지분	63.8	69.0	89.1	108.4	128.8	
EBITDA증가율	59.4	(3.9)	214.3	(12.0)	(5.9)		자본금	7.9	15.3	15.3	15.3	15.3	
영업이익증가율	87.0	3.5	237.1	(13.0)	(8.0)		자본잉여금	20.6	13.1	13.1	13.1	13.1	
(지배주주)순익증가율	37.5	93.9	268.8	(5.1)	(1.8)		자본조정	(1.6)	(1.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)	
EPS증가율	18.1	89.2	266.2	(4.8)	(1.9)		기타포괄이익누계액	7.0	6.9	6.9	6.1	6.1	
수익성(%)							이익잉여금	30.0	35.4	57.4	77.5	97.8	
매출총이익률	30.2	34.0	32.3	32.6	38.1		비지배주주지분	0.3	(1.0)	(2.3)	(4.2)	(5.0)	
EBITDA이익률	9.3	8.5	14.7	12.6	14.2		자본총계	64.1	68.0	86.8	104.2	123.8	
영업이익률	7.8	7.7	14.3	12.2	13.4		순금융부채	(9.3)	(2.1)	(11.9)	(13.9)	(20.4)	
계속사업이익률	5.4	4.9	10.7	9.6	11.9		현금흐름표						(단위: 십억원)
투자자표													
		2015	2016	2017	2018	2019			2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)							영업활동 현금흐름	10.5	(3.0)	27.1	8.9	17.2	
EPS	111	210	769	732	718		당기순이익	2.4	5.3	22.3	20.6	21.3	
BPS	2,137	2,305	3,025	3,655	4,317		조정	4.4	3.0	5.2	1.0	1.5	
CFPS	245	296	923	871	812		감가상각비	1.6	0.9	0.9	1.0	1.5	
EBITDAPS	348	319	1,005	883	830		외환거래손익	0.9	0.8	1.6	1.1	0.9	
SPS	3,753	3,764	6,825	6,989	5,838		지분법손익	0.0	1.0	(0.0)	0.0	0.1	
DPS	60	40	60	60	50		기타	1.9	0.3	2.7	(1.1)	(1.0)	
주가지표(배)							영업활동 자산부채	3.7	(11.3)	(0.4)	(12.7)	(5.6)	
PER	59.4	30.1	8.2	4.4	7.6		투자활동 현금흐름	(10.1)	(0.3)	(6.3)	(12.0)	(10.0)	
PBR	3.1	2.7	2.1	0.9	1.3		투자자산감소(증가)	(4.0)	2.5	(1.0)	0.2	0.1	
PCFR	27.0	21.3	6.8	3.7	6.7		유형자산감소(증가)	0.4	(3.2)	(1.5)	(4.2)	(2.9)	
EV/EBITDA	19.0	9.8	5.8	3.0	5.5		기타	(6.5)	0.4	(3.8)	(8.0)	(7.2)	
PSR	1.8	1.7	0.9	0.5	0.9		재무활동 현금흐름	0.3	(2.5)	4.0	(1.8)	(3.5)	
재무비율(%)							금융부채증가(감소)	(2.3)	(1.6)	7.1	0.2	1.8	
ROE	5.3	9.7	29.8	22.7	18.6		자본증가(감소)	2.7	(0.0)	0.0	0.0	0.0	
ROA	3.3	6.8	20.9	16.5	14.3		기타재무활동	(0.1)	0.0	(1.9)	(0.2)	(3.5)	
ROIC	12.9	11.9	35.5	25.3	20.6		배당지급	0.0	(0.9)	(1.2)	(1.8)	(1.8)	
부채비율	46.6	40.6	49.8	35.5	35.5		현금의 증감	0.7	(5.8)	24.9	(4.9)	3.7	
순부채비율	(14.5)	(3.1)	(13.7)	(13.3)	(16.5)		Unlevered CFO	7.2	9.1	28.3	26.7	24.9	
이자보상배율(배)	18.9	25.3	67.1	60.8	40.1		Free Cash Flow	8.9	(6.2)	25.6	4.7	14.4	

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

유니셈



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 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 것임이나, 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.