

# 유니셈 (036200)

## BOE향 장비 수주 공시

**계약금액 150억 원, 2020년 사업계획의 7.3% 수준 추정**

반도체장비 중에서 Scrubber (유해가스 정화 장비), Chiller (공정 온도조절 장비)를 공급하는 유니셈은 7월 1일, BOE향 장비 수주를 공시했다. 계약금액 150억 원으로 2019년 매출 1,790억 원의 8.4% 수준이다. 2020년 사업계획이 2,000~2,100억 원이므로, 중간값 기준으로 7.3% 수준이다. 계약 상대방이 Chongqing BOE Display이므로 장비 수주는 B12향일 것으로 짐작된다. 같은 생산라인에서 수주가 발생한 AP시스템의 경우, 지난 2월 24일에 계약공시를 발표했다. 상대적으로 Lead Time 이 짧은 유니셈은 최근에 온도조절 장비의 입찰을 진행한 것으로 추정된다.

**2020년 하반기로 갈수록 사업계획의 업사이드 뚜렷할 것**

6/15 발간된 보고서에서 언급했던 것처럼, 2020년 유니셈의 사업계획은 2,000~2,100억 원이다. 그러나 BOE향 수주 및 매출 규모는 고객사별 사업계획 대비 조금 더 긍정적인 것으로 추정된다. 그 외에 국내 고객사향으로 추가적인 업사이드도 기대된다. 6월에 삼성물산 및 삼성엔지니어링이 평택 P2 하부층 수주 공시를 발표했고, SK하이닉스향 M16 생산라인의 경우에도 무난하게 공사가 진행되고 있기 때문이다. 각각의 진척 상황 감안 시 유니셈의 사업계획 대비 고객사별로 업사이드가 존재하는 것으로 판단된다. 다만 기업 측에서 투자자 커뮤니케이션을 신중하게 전개하고 있다. 전년도에 아픔 때문으로 추정된다. 무역분쟁 시기에 전방산업의 M15 시설투자 속도 둔화, NAND 감산 등을 경험했다. 아울러 코로나19 발발로 글로벌 Top Tier급의 장비 공급사에 해당되는 ASML Holding이 2분기 가이드언스를 제시하지 못하는 등 전 세계적으로 장비 부품 조달 이슈와 이송물류 이슈가 확대되었으므로 유니셈도 투자자 커뮤니케이션 측면에서 조심스런 행보를 취하는 것으로 판단된다.

Update

**Not Rated**

CP(7월 1일): 6,050원

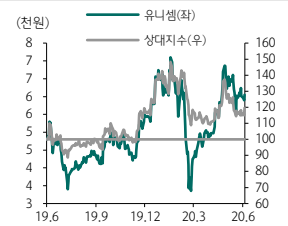
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	727.58		
52주 최고/최저(원)	7,100/3,355		
시가총액(십억원)	185.5		
시가총액비중(%)	0.07		
발행주식수(천주)	30,664.2		
60일 평균 거래량(천주)	809.7		
60일 평균 거래대금(십억원)	4.8		
20년 배당금(예상, 원)	60		
20년 배당수익률(예상, %)	0.00		
외국인지분율(%)	7.66		
주요주주 지분율(%)	0.00		
김영균 외 3인	29.03		
	0.00		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	(7.8)	11.4	23.5
상대	(6.7)	2.6	18.1

### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	208.6	231.3
영업이익(십억원)	33.1	40.2
순이익(십억원)	26.2	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

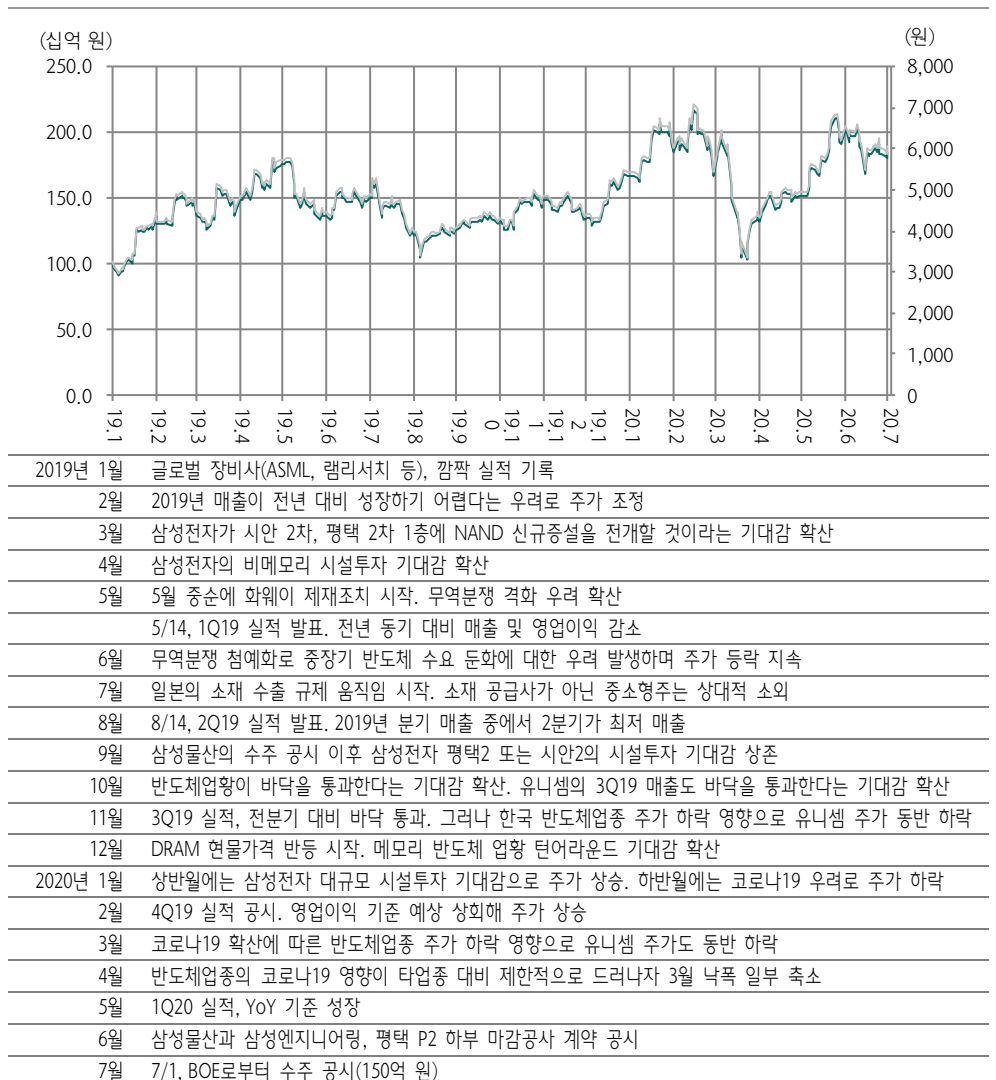
(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
매출액	57.6	53.3	48.0	52.8	63.3	58.6	52.8	58.0	214.3	179.0	211.6	232.8
매출원가	34.8	32.9	29.8	32.4	37.9	35.8	32.4	35.3	144.5	110.8	129.9	141.4
매출총이익	22.8	20.4	18.2	20.4	25.4	22.8	20.4	22.8	69.8	68.3	81.8	91.4
판매비와관리비	13.2	11.6	10.7	11.9	14.2	13.1	11.8	13.0	43.7	44.3	47.4	52.1
영업이익	9.6	8.8	7.5	8.4	11.2	9.8	8.5	9.7	26.1	24.0	34.4	39.3
세전계속사업이익	9.5	9.0	7.6	8.3	11.2	10.0	8.7	9.8	25.5	25.7	34.5	39.7
법인세비용	2.1	1.8	1.5	1.7	2.2	2.0	1.7	1.9	5.0	4.4	7.1	7.9
당기순이익	7.4	7.2	6.1	6.7	9.0	8.0	6.9	7.9	20.6	21.3	27.4	31.8

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%	39.2%
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

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



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	185.5	6,050	-3.0%	-7.8%	+40.5%	+11.4%	7.7	5.9
GST	스크러버, 칠러	178.4	19,150	-5.9%	-0.8%	+72.5%	+87.7%	5.7	4.5
에프에스티	칠러, 펠리클	472.5	23,350	-28.6%	+49.7%	+271.8%	+201.3%	-	-
씨앤지하이테크	CCSS	77.0	9,160	+8.4%	+13.9%	+52.4%	+3.6%	-	-
에스티아이	CCSS	233.5	14,750	-11.1%	-15.7%	+17.5%	-28.4%	7.0	4.9
오션브릿지	CCSS	174.1	17,400	-3.6%	+9.4%	+116.2%	+68.9%	10.2	8.1
한양이엔지	CCSS, 가스장치	169.7	9,430	-5.7%	-12.3%	+13.6%	-23.3%	-	-
원익홀딩스	가스장치	355.3	4,600	-3.8%	-4.8%	+22.5%	-15.8%	-	-

자료: WISEfn, 하나금융투자

표 3. 반도체용 중소영주 (정비 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	34,650	1,700.8	649.3	669.2	1,041.9	105.9	41.1	150.3	86.9	42.9	124.1	13.8	10.8	2.4	2.0
고영	98,000	1,345.6	238.2	222.1	228.2	46.0	33.3	32.7	42.3	29.6	30.5	44.1	32.9	5.0	4.5
이오테크닉스	98,700	1,215.9	294.1	206.5	353.7	17.9	7.1	51.4	21.9	11.9	47.4	26.4	18.1	2.8	2.4
유진테크	28,300	648.5	220.2	205.5	200.9	40.8	23.8	22.8	20.7	10.8	19.9	44.3	12.8	2.6	2.2
케이씨텍	22,200	440.4	357.3	265.3	339.6	67.0	49.1	64.3	54.4	36.9	53.0	8.3	7.3	1.3	1.1
테스	22,000	434.9	287.1	178.4	227.8	57.8	11.8	37.1	42.4	9.8	30.2	15.2	10.8	1.7	1.5
피에스케이	28,050	414.2	N/A	154.6	239.6	N/A	16.9	50.9	N/A	15.0	51.0	9.2	6.3	1.7	1.3
한미반도체	7,430	382.7	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
원익홀딩스	4,600	355.3	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
에이피티씨	14,900	346.2	61.0	59.3	73.9	21.1	16.1	19.7	17.5	14.2	17.0	20.4	N/A	N/A	N/A
테크윙	17,750	342.9	193.7	186.9	246.8	25.1	24.4	46.6	18.6	11.3	32.2	11.5	6.3	1.7	1.4
주성엔지니어링	6,820	329.1	264.0	259.1	223.0	41.4	30.9	24.0	43.8	26.6	24.0	13.7	11.0	1.3	1.2
유니테스트	12,500	264.2	282.3	198.3	157.0	71.5	30.0	18.2	52.5	25.4	15.0	17.4	5.8	1.5	1.2
에스티아이	14,750	233.5	286.6	318.9	374.8	22.1	27.1	37.3	19.8	23.0	32.0	7.0	4.9	1.1	0.9
유니셈	6,050	185.5	214.3	179.0	208.6	26.1	24.0	33.1	20.6	21.3	26.2	7.7	5.9	N/A	N/A
엘오티베콤	11,850	160.1	169.3	150.3	N/A	19.0	-1.0	N/A	16.8	1.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
인텍플러스	12,400	155.9	16.1	40.5	67.0	-8.3	4.7	11.8	-6.5	5.4	10.4	14.9	10.9	4.7	3.3
피에스케이홀딩스	6,930	149.4	56.9	42.1	N/A	8.6	1.5	N/A	53.5	8.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
제우스	14,100	146.4	453.6	323.5	N/A	40.1	18.2	N/A	31.0	14.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
싸이맥스	12,900	140.9	133.5	83.5	146.1	15.7	2.0	20.1	13.3	3.2	15.4	12.4	N/A	N/A	N/A
디아이	3,765	118.6	196.0	109.5	N/A	21.5	-6.5	N/A	14.7	0.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
엑시콘	9,200	86.3	56.5	38.2	N/A	3.7	-5.2	N/A	3.7	-5.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

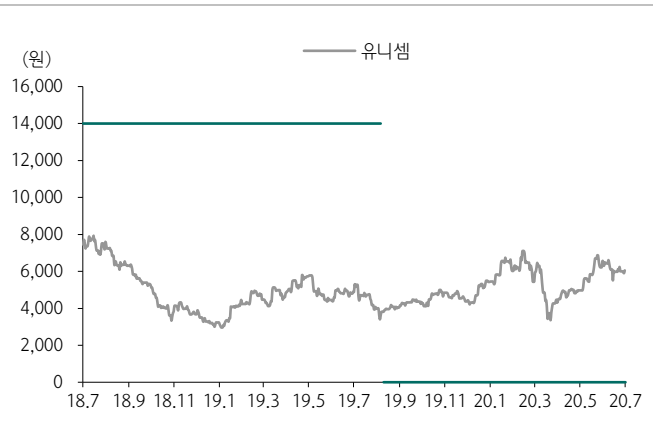
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>109.6</b>	<b>115.4</b>	<b>209.3</b>	<b>214.3</b>	<b>179.0</b>
매출원가	76.5	76.2	141.6	144.5	110.8
매출총이익	33.1	39.2	67.7	69.8	68.2
판매비	24.6	30.3	37.8	43.7	44.3
<b>영업이익</b>	<b>8.6</b>	<b>8.9</b>	<b>30.0</b>	<b>26.1</b>	<b>24.0</b>
금융손익	(0.3)	(0.3)	(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	91.9%	8.1%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 7월 2일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 07월 02일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 07월 02일 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.