

# 유니셈 (036200/KS | 매수(신규편입) | T.P 18,000원(신규편입))

## 재평가 국면 진입



### ● 스크러버, 칠러 전문업체

- 유니셈은 반도체, 디스플레이용 1차 스크러버, 칠러 전문업체
- 1차 스크러버는 공정 Chamber에 연결되어 부산물의 정화를 담당하며, 칠러는 Chamber 온도를 낮춰 공정의 안정적 진행을 돕는 역할
- 국내 반도체 스크러버 시장 내 1위 기업이며, 유사업체로는 GST (스크러버, 칠러), 에프에스티 (칠러) 등
- 2020년 매출액은 스크러버 31%, 칠러 40%, 기타 30%으로 구성

### ● 2021년 영업이익 403억원 (+25% YoY)의 사상 최대실적 전망

- 유니셈의 2021년 연결실적은 매출액 2,523억원 (+17% YoY), 영업이익 403억원 (+25% YoY)의 사상 최대실적 전망
- 반도체 업황 호조에 따른 삼성전자 DRAM, NAND 투자 증가와 SK하이닉스 3D NAND Migration 투자로 스크러버, 칠러 모두 호실적 기록할 것으로 예상
- 시안 2차, P2 투자 등 전반적인 투자 집행이 20년 말부터 시작되었고, 장치 성격 상 매출 인식이 빠르다는 점을 고려하면, 상고하저의 실적 패턴이 예상되지만 분기별 큰 폭 변동 가능성은 제한적

### ● 반도체 공정 내 환경 설비로의 스크러버 재평가 국면 진입

- 투자이견 BUY, 목표주가 18,000원으로 커버리지 개시
- 21E EPS에 Target P/E 17X (12m Fwd. P/E Band 상단 13% 할증) 적용
- 스크러버, 칠러는 메모리, 비메모리 모두 수혜라는 점과, 온실가스 배출 등 반도체 공정 내 환경설비로의 스크러버의 중요성 부각 전망. 또한 당사는 유니셈이 2022년 최대 거래선의 식각공정 내 플라즈마 하이브리드 스크러버 도입에 따른 신규 시장 개화의 핵심 수혜주가 될 것으로 전망

Analyst 한동희 / donghee.han@sks.co.kr / 02-3773-8826

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률		
자본금	153 억원	주가(21/03/19)	12,500 원			
발행주식수	3,066 만주	KOSDAQ	952.11 pt			
자사주	125 만주	52주 Beta	1.27			
액면가	500 원	52주 최고가	13,600 원			
시가총액	3,833 억원	52주 최저가	3,355 원			
주요주주		60일 평균 거래대금	150 억원			
김형균(외3)	29.03%					
외국인지분률	8.30%					
배당수익률	0.40%					
				1개월	1.2%	2.6%
				6개월	71.2%	59.9%
				12개월	264.4%	64.0%

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	2,143	1,790	2,151	2,523	2,860	3,007
yoy	%	2.4	-16.5	20.2	17.3	13.4	5.1
영업이익	억원	261	240	322	403	515	562
yoy	%	-12.9	-8.1	34.4	25.1	27.7	9.2
EBITDA	억원	271	255	339	424	535	586
세전이익	억원	255	257	291	414	508	543
순이익(지배주주)	억원	224	220	210	327	400	429
영업이익률%	%	12.2	13.4	15.0	16.0	18.0	18.7
EBITDA%	%	12.6	14.2	15.8	16.8	18.7	19.5
순이익률	%	9.6	11.9	9.6	12.6	13.7	13.9
EPS(계속사업)	원	732	718	686	1,066	1,305	1,399
PER	배	4.4	7.6	12.5	11.7	9.6	8.9
PBR	배	0.9	1.3	1.8	2.1	1.7	1.4
EV/EBITDA	배	2.6	5.1	6.1	7.1	5.1	3.9
ROE	%	22.7	18.6	15.3	19.9	19.7	17.5
순차입금	억원	-243	-331	-577	-830	-1,115	-1,503
부채비율	%	35.5	35.5	34.0	30.7	28.8	24.4

# 유니셈 (036200/KS | 매수(신규편입) | T.P 18,000원(신규편입))



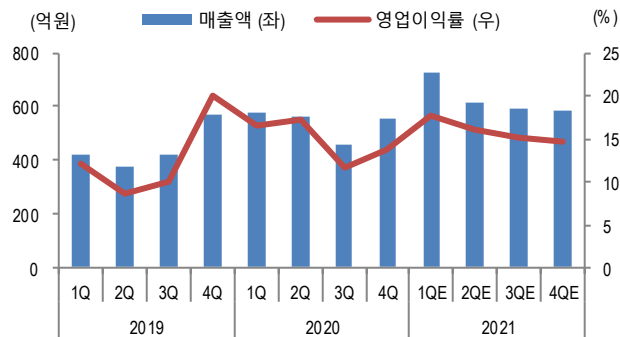
유니셈 실적 추이 및 전망

(단위:억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
매출액	576	564	459	553	725	618	591	588	1,790	2,151	2,523	2,860
YoY %	36%	50%	9%	-3%	26%	10%	29%	6%		20%	17%	13%
QoQ %	1%	-2%	-19%	20%	31%	-15%	-4%	-1%				
Scrubber	210	170	82	201	304	247	225	212	577	664	988	1,144
Chiller	208	231	225	186	246	203	205	208	579	850	862	976
Others	157	163	151	164	175	168	161	168	607	635	673	740
영업이익	96	98	54	75	129	99	89	86	240	322	403	515
YoY %	86%	205%	29%	-34%	35%	1%	66%	14%		34%	25%	28%
QoQ %	-16%	2%	-45%	40%	71%	-23%	-10%	-4%				
지배순이익	76	80	41	14	102	78	70	69	220	210	327	402
영업이익률	17%	17%	12%	14%	18%	16%	15%	15%	13%	15%	16%	18%
지배순이익률	13%	14%	9%	3%	14%	13%	12%	12%	12%	10%	13%	14%

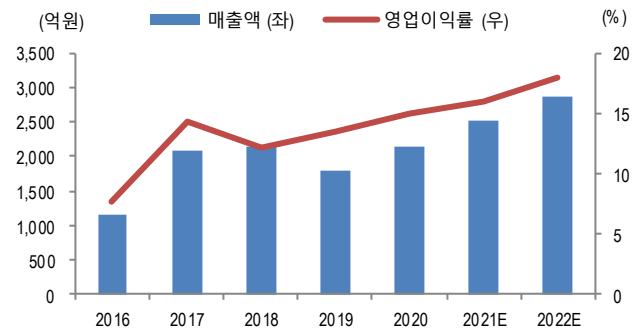
자료 : 유니셈, SK증권 추정

유니셈 분기 실적 추이 및 전망



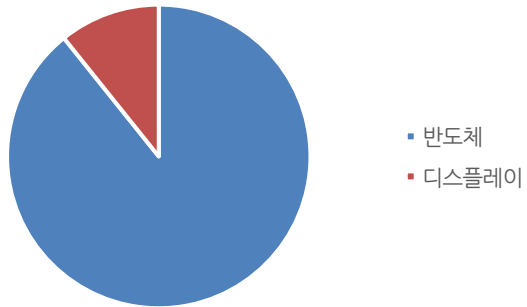
자료 : FnGuide, SK증권 추정

유니셈 연간 실적 추이 및 전망



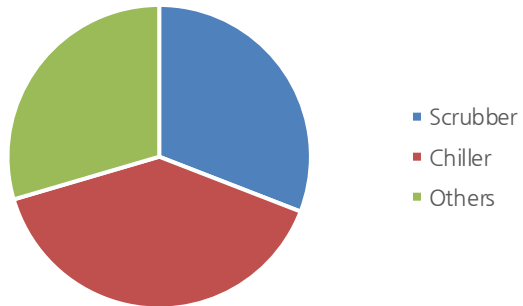
자료 : FnGuide, SK증권 추정

스크러버 전방 산업별 매출 비중 전망 (2021년)



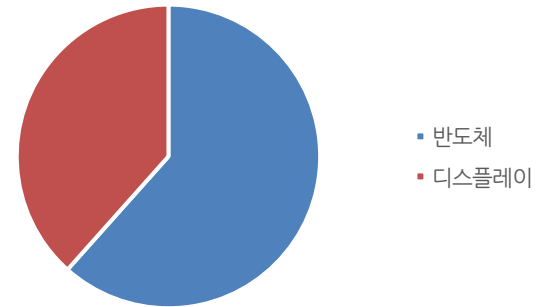
자료 : SK증권 추정

부문별 매출 비중 (2020년)



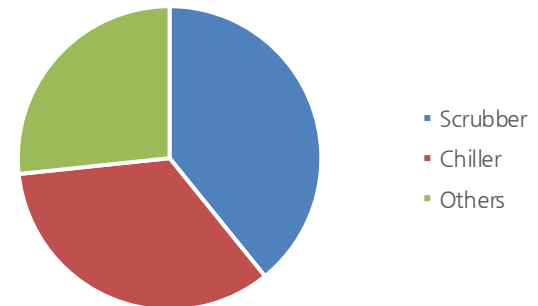
자료 : 유니셈, SK증권

칠러 전방 산업별 매출 비중 전망 (2021년)



자료 : SK증권 추정

부문별 매출 비중 전망(2021년)

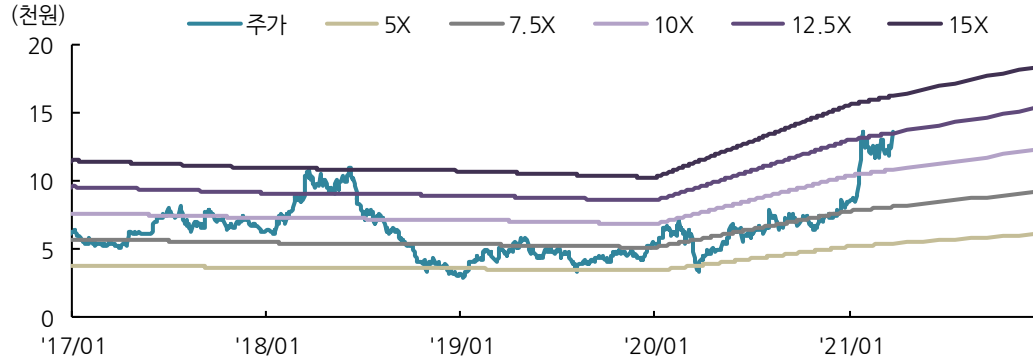


자료 : SK증권 추정

# 유니셀 (036200/KS | 매수(신규편입) | T.P 18,000원(신규편입))



유니셀 12m Fwd. P/E Band Chart



자료 : SK증권 추정

유니셀 목표주가 산정 Table

	2021E	비고
지배순이익	327	
주식수	30,664,223	
EPS	1,066	
Target P/E	17	12m Fwd. PER Band Chart 상단 13% 할증 적용. 반도체 공정 친환경화의 핵심 수혜주로 재평가 전망
적정주가	18,122	
목표주가	18,000	
현재주가	13,650	
상승여력	32%	

자료 : SK증권 추정

## 공정 내 스크러버 및 칠러 배치도, 처리가스 종류



SiH<sub>4</sub>, DCS, TEOS, H<sub>2</sub>,  
PH<sub>3</sub>, DCS, NH<sub>3</sub>, NF<sub>3</sub>,  
SF<sub>6</sub>, CF<sub>4</sub>, C<sub>2</sub>F<sub>6</sub>, C<sub>3</sub>F<sub>8</sub>, Cl<sub>2</sub>,  
HF, BCl<sub>3</sub>, HCl, BF<sub>3</sub>, PH<sub>3</sub> ...

자료 : 유니셈, SK증권

## 유니셈 스크러버 라인업



자료 : 유니셈, SK증권

## 유니셈 칠러 라인업



자료 : 유니셈, SK증권

# 유니셈 (036200/KS | 매수(신규편입) | T.P 18,000원(신규편입))



재무상태표						포괄손익계산서					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E		2019	2020	2021E	2022E	2023E
월 결산(억원)						월 결산(억원)					
유동자산	1,276	1,489	1,825	2,250	2,668	매출액	1,790	2,151	2,523	2,860	3,007
현금및현금성자산	280	560	849	1,169	1,542	매출원가	1,108	1,354	1,546	1,659	1,729
매출채권및기타채권	526	501	533	604	635	매출총이익	683	798	977	1,201	1,278
재고자산	213	226	240	272	286	매출총이익률 (%)	38.1	37.1	38.7	42.0	42.5
비유동자산	401	482	542	608	628	판매비와관리비	443	475	574	686	716
장기금융자산	7	8	8	8	8	영업이익	240	322	403	515	562
유형자산	312	389	389	396	391	영업이익률 (%)	13.4	15.0	16.0	18.0	18.7
무형자산	12	9	7	5	4	비영업손익	17	-31	11	-7	-19
자산총계	1,677	1,972	2,366	2,858	3,295	순금융비용	-1	-1	-1	-4	-7
유동부채	410	470	505	571	581	외환관련손익	10	-42	12	-2	-10
단기금융부채	169	151	166	186	176	관계기업투자등 관련손익	-1	1	1	1	1
매입채무 및 기타채무	146	174	185	210	221	세전계속사업이익	257	291	414	508	543
단기충당부채	0	0	0	0	0	세전계속사업이익률 (%)	14.3	13.5	16.4	17.8	18.1
비유동부채	29	30	51	69	65	계속사업법인세	44	86	95	117	125
장기금융부채	29	30	51	66	61	계속사업이익	213	205	319	391	418
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0	중단사업이익	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0	*법인세효과	0	0	0	0	0
부채총계	439	500	556	640	645	당기순이익	213	205	319	391	418
지배주주지분	1,287	1,472	1,818	2,235	2,678	순이익률 (%)	11.9	9.6	12.6	13.7	13.9
자본금	153	153	153	153	153	지배주주	220	210	327	400	429
자본잉여금	131	76	76	76	76	지배주주귀속 순이익률(%)	12.3	9.78	12.95	13.99	14.27
기타자본구성요소	-36	-36	-36	-36	-36	비지배주주	-8	-5	-8	-9	-11
자기주식	-36	-36	-36	-36	-36	총포괄이익	213	249	362	435	461
이익잉여금	978	1,178	1,481	1,854	2,254	지배주주	221	254	370	443	472
비지배주주지분	-50	0	-8	-17	-28	비지배주주	-8	-5	-8	-9	-11
자본총계	1,238	1,472	1,810	2,218	2,650	EBITDA	255	339	424	535	586
부채와자본총계	1,677	1,972	2,366	2,858	3,295						

# 유니셈 (036200/KS | 매수(신규편입) | T.P 18,000원(신규편입))



## 현금흐름표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
월 결산(억원)					
영업활동현금흐름	173	291	294	333	428
당기순이익(손실)	213	205	319	391	418
비현금성항목등	36	99	106	144	168
유형자산감가상각비	15	15	20	20	23
무형자산상각비	0	1	1	1	1
기타	24	38	4	11	17
운전자본감소(증가)	-56	50	-29	-64	-25
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-73	-25	-32	-71	-31
재고자산감소(증가)	-28	-27	-14	-32	-14
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	37	28	11	25	11
기타	7	75	6	14	10
법인세납부	-20	-64	-101	-138	-133
투자활동현금흐름	-95	36	-8	-11	1
금융자산감소(증가)	-70	55	0	0	0
유형자산감소(증가)	-29	-31	-20	-26	-19
무형자산감소(증가)	-1	1	1	1	1
기타	5	11	11	14	19
재무활동현금흐름	-41	-47	3	-2	-56
단기금융부채증가(감소)	-11	-17	15	20	-10
장기금융부채증가(감소)	-6	-6	21	15	-5
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-18	-15	-24	-26	-29
기타	-6	-9	-9	-10	-12
현금의 증가(감소)	37	280	289	321	373
기초현금	242	280	560	849	1,169
기말현금	280	560	849	1,169	1,542
FCF	107	308	284	328	414

자료 : 유니셈, SK증권 추정

## 주요투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
월 결산(억원)					
성장성 (%)					
매출액	-16.5	20.2	17.3	13.4	5.1
영업이익	-8.1	34.4	25.1	27.7	9.2
세전계속사업이익	0.5	13.4	42.1	22.8	6.9
EBITDA	-6.0	33.1	25.2	26.2	9.5
EPS(계속사업)	-1.9	-4.5	55.3	22.5	7.2
수익성 (%)					
ROE	18.6	15.3	19.9	19.7	17.5
ROA	13.8	11.3	14.7	15.0	13.6
EBITDA마진	14.2	15.8	16.8	18.7	19.5
안정성 (%)					
유동비율	311.2	317.0	361.1	394.1	459.5
부채비율	35.5	34.0	30.7	28.8	24.4
순차입금/자기자본	-26.7	-39.2	-45.8	-50.3	-56.7
EBITDA/이자비용(배)	42.5	39.0	45.7	52.9	49.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	718	686	1,066	1,305	1,399
BPS	4,198	4,799	5,930	7,289	8,734
CFPS	766	740	1,134	1,372	1,477
주당 현금배당금	50	80	90	100	100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	8.1	12.6	12.8	10.4	9.7
PER(최저)	4.1	4.9	8.0	6.5	6.1
PBR(최고)	1.4	1.8	2.3	1.9	1.6
PBR(최저)	0.7	0.7	1.4	1.2	1.0
PCR	7.1	11.6	11.0	9.1	8.5
EV/EBITDA(최고)	5.5	6.1	7.9	5.7	4.5
EV/EBITDA(최저)	2.1	1.3	4.2	2.7	1.8

## 유니셀 (036200/KS)

