

ESG 기대감 소화 후 실적주로 재부각

주가는 13,000원 대에 안착하는 흐름

유니셈은 반도체 및 디스플레이 장비 중에서 스크리버, 칠러를 공급한다. 전사적으로 반도체 장비 매출 비중이 상대적으로 높다. 가장 최근 자료 발간 당시 주가 (1월 26일 기준, 13,600원)는 필라델피아 반도체 지수 조정 시 동반 하락했다가 3월 24일 기준으로 13,550원으로 마감해 제자리를 찾으며 13,000원대에 안착하는 모습이다. 연초 이후 급등할 때는 친환경에 적합한 반도체 장비의 수요 증가 기대감이 ESG 테마와 맞물리며 주가의 상승을 견인했는데, 이제는 꾸준한 실적에 대한 기대감이 주가에 영향을 끼치는 것으로 판단된다.

2021년 매출 2,490억 원, 영업이익 447억 원, 순이익 338억 원 전망

국내 반도체 고객사들의 DRAM 및 NAND 시설투자가 2020년 대비 늘어나는 점을 감안하면 유니셈의 2021년 매출은 무난하게 2,500억 원에 근접할 것으로 예상된다. 한편 국내 반도체 고객사들의 비메모리 시설투자도 2021년 실적에 기여한다. 고객사의 선단 공정 및 시스템 반도체 레저시 분야에서의 시설투자와 유니셈 입장에서 기존 공정 일부 대체 효과가 기대된다.

2021년 1분기 매출을 일단 컨센서스 상회 전망

FnGuide 기준으로 2021년 1분기 실적의 컨센서스는 매출 725억 원, 영업이익 124억 원, 순이익 94억 원이다. 1분기의 마지막 달에 해당되는 3월의 실적이 마무리되지 않았지만 장비 수주 가시성에 힘입어 1분기 매출을 컨센서스(725억 원) 대비 높은 740억 원으로 추정한다. 앞서 언급했던 것처럼 국내 고객사의 비메모리 레저시 분야 시설투자가 1분기 매출에 힘을 더한 것으로 추정된다.

친환경 장비 관련 기대감은 반영되었는데 여전히 기대되는 점

2021년 1월 27일 자료 발간 당시에는 유니셈의 주가에 친환경 스크리버 관련 기대감이 급격하게 반영됐다는 점이 부담스럽게 느껴졌으나 그동안의 주가 조정으로 부담감이 해소된 것으로 판단된다. 향후에 스크리버의 유해가스 제거 방식이 어떻게 바뀔지 지켜봐야 하겠지만 유니셈이 국내 반도체 고객사 및 디스플레이 고객사향으로 다양한 방식의 스크리버를 공급한 경험을 갖추고 있어 전방산업의 수요 방향성이 바뀔 때 기민하게 대응할 수 있을 것으로 기대된다. 유니셈의 실적과 함께 계속해서 관심을 가져야 할 점이라고 판단된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(3월24일): 13,550원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	953.82
52주 최고/최저(원)	13,650/3,760
시가총액(십억원)	415.5
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	30,664.2
60일 평균 거래량(천주)	1,366.3
60일 평균 거래대금(십억원)	15.8
20년 배당금(원)	80
20년 배당수익률(%)	0.93
외국인지분율(%)	8.58
주요주주 지분율(%)	
김형균 외 3인	29.03

주가상승률	1M	6M	12M
절대	15.3	103.5	260.4
상대	9.6	72.1	81.5

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	248	272
영업이익(십억원)	43	51
순이익(십억원)	33	40
EPS(원)	1,137	1,319
BPS(원)	6,180	7,598

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	115	209	214	179	215
영업이익	십억원	9	30	26	24	32
세전이익	십억원	7	26	26	26	29
순이익	십억원	6	24	22	22	21
EPS	원	172	726	671	693	670
증감율	%	104.8	322.1	(7.6)	3.3	(3.3)
PER	배	36.6	8.7	4.8	7.8	12.8
PBR	배	2.7	2.1	0.9	1.3	1.7
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	7.6	25.0	19.0	16.5	14.0
BPS	원	2,305	3,025	3,655	4,317	4,918
DPS	원	40	60	60	50	80



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

Semiconductor RA
김주연
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 유니셈의 실적 (변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출액	57.6	56.4	45.9	55.3	74.0	65.0	55.0	55.0	214.3	179.0	215.1	249.0
매출원가	34.8	35.6	28.6	36.3	43.0	39.4	33.0	32.7	144.5	110.8	135.4	148.0
매출총이익	22.8	20.8	17.2	19.0	31.0	25.6	22.0	22.3	69.8	68.3	79.8	101.0
판매비와관리비	13.2	11.0	11.9	11.4	17.2	14.8	12.0	12.3	43.7	44.3	47.5	56.3
영업이익	9.6	9.8	5.4	7.5	13.8	10.8	10.0	10.0	26.1	24.0	32.2	44.7
세전계속사업이익	9.5	10.1	5.8	3.7	13.7	10.8	9.8	9.7	25.5	25.7	29.1	44.0
법인세비용	2.1	2.3	1.4	2.7	3.1	2.5	2.3	2.2	5.0	4.4	8.6	10.1
당기순이익	7.4	7.8	4.4	0.9	10.5	8.3	7.6	7.5	20.6	21.3	20.5	33.8
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
GPM%	39.5%	36.9%	37.6%	34.3%	41.9%	39.4%	40.1%	40.5%	32.6%	38.1%	37.1%	40.5%
OPM%	16.6%	17.3%	11.7%	13.6%	18.7%	16.6%	18.2%	18.1%	12.2%	13.4%	15.0%	17.9%
NPM%	12.8%	13.9%	9.6%	1.6%	14.2%	12.7%	13.8%	13.6%	9.6%	11.9%	9.5%	13.6%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 유니셈의 실적 (변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
매출액	57.6	56.4	45.9	55.1	75.0	65.0	55.0	55.0	214.3	179.0	215.0	250.0
매출원가	34.8	35.6	28.6	34.0	43.6	39.4	33.0	32.7	144.5	110.8	133.1	148.6
매출총이익	22.8	20.8	17.2	21.1	31.4	25.6	22.0	22.3	69.8	68.3	81.8	101.4
판매비와관리비	13.2	11.0	11.9	13.0	17.2	15.0	13.1	12.8	43.7	44.3	49.1	58.2
영업이익	9.6	9.8	5.4	8.1	14.2	10.7	8.9	9.5	26.1	24.0	32.8	43.2
세전계속사업이익	9.5	10.1	5.8	4.2	13.8	10.4	8.6	9.0	25.5	25.7	29.6	41.8
법인세비용	2.1	2.3	1.4	2.9	3.8	2.8	2.4	2.5	5.0	4.4	8.7	11.5
당기순이익	7.4	7.8	4.4	1.3	10.1	7.6	6.2	6.4	20.6	21.3	20.9	30.3
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
GPM%	39.5%	36.9%	37.6%	38.2%	41.9%	39.4%	40.1%	40.5%	32.6%	38.1%	38.1%	40.6%
OPM%	16.6%	17.3%	11.7%	14.6%	18.9%	16.4%	16.2%	17.2%	12.2%	13.4%	15.2%	17.3%
NPM%	12.8%	13.9%	9.6%	2.3%	13.5%	11.7%	11.2%	11.7%	9.6%	11.9%	9.7%	12.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

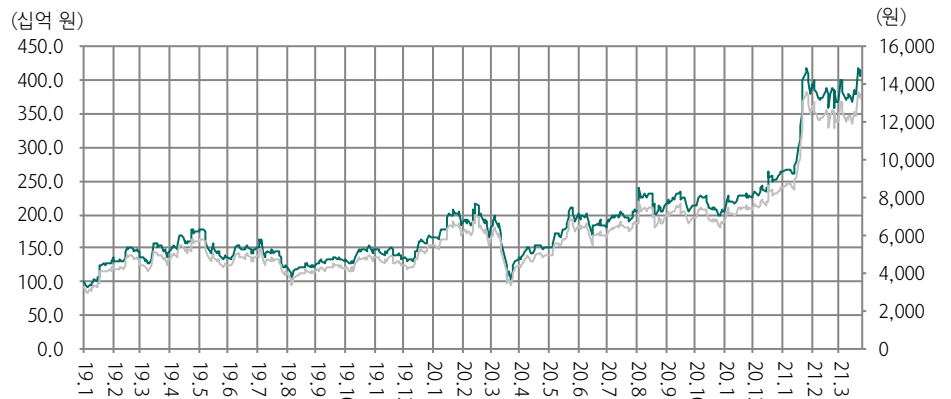
표 3. Peer Valuation

(단위: 각국 통화, %, 십억 원, 배, %)

Name	주요제품	종가(각국 통화)	시가총액 (십억 원)	1주전 수익률	1개월전 수익률	연초대비 수익률	2020AS 매출액	2021AS 매출액	2020AS 영업이익	2021AS 영업이익	2021AS P/E	2022AS P/E	2021AS ROE	2022AS ROE
유니셈	스크러버/칠러	13,300	407.8	+5.6%	+6.4%	+55.2%	215.1	247.7	32.2	42.9	11.7	10.1	21.2%	20.0%
CST	스크러버	23,400	218.0	+8.1%	+12.0%	+36.0%	166.8	225.3	18.1	36.7	7.6	6.0	22.8%	23.5%
에프에스티	재료	30,000	607.0	-3.8%	-11.6%	+12.6%	166.2	189.0	24.8	32.2	21.9			
씨앤지하이테크	CCSS	13,100	110.1	-3.3%	-9.3%	-5.8%	119.2		11.9					
에스티아이	C.C.S.S	19,700	311.9	+3.1%	+3.7%	+8.8%	269.1	331.0	15.8	31.0	12.0		13.8%	
오션브릿지	케미칼	17,050	170.5	-1.4%	-2.6%	-5.8%	91.6		15.4					
한양이엔지	엔지니어링	17,700	318.6	+7.3%	+5.4%	+3.8%	758.5		53.4					
피에스케이	스트리퍼	37,100	547.8	+1.9%	-3.9%	-8.5%	265.7	315.8	31.7	58.0	11.8	8.9	20.2%	22.3%
원익IPS	제품	50,700	2,488.6	-0.6%	+5.0%	+14.6%	1,090.9	1,337.4	140.6	233.8	14.0	11.9	23.7%	22.1%
테스	증착장비	33,050	653.3	+1.8%	+9.8%	+11.5%	246.0	333.4	31.7	67.2	11.3	10.4	22.6%	20.6%
케이씨텍	CMP	27,400	571.6	+4.2%	+2.6%	-10.9%	319.9		56.1					
유진테크	증착장비	41,650	954.5	+1.0%	+9.3%	+24.9%	202.6	372.0	22.3	83.7	14.8	9.1	24.2%	30.2%
제우스	세정장비	28,050	291.3	-1.6%	-2.6%	-2.9%	360.0	441.7	18.2	44.2	8.5	5.7	13.6%	17.3%
엘오티베콤	건식진공펌프	17,100	291.7	+0.3%	-2.3%	-10.0%	171.2	249.4	4.2	35.9	10.1	8.6	16.6%	17.0%
사이맥스	자동이송장치	21,900	239.2	+2.8%	+6.6%	+5.3%	172.9		23.0					
AMAT	증착장비	116	120,467.4	-1.8%	+0.2%	+34.9%	20,489.1	24,419.6	5,199.1	7,255.7	19.5	18.0	44.3%	38.2%
Lam Research	식각장비	544	87,759.2	-0.5%	-3.2%	+15.3%	12,009.0	15,797.9	3,196.7	4,821.9	21.8	20.6	65.9%	61.2%
Brooks	자동이송장치	78	6,567.9	-9.9%	-3.4%	+15.6%	1,071.5	1,201.8	93.7	224.3	39.4	33.8	11.1%	21.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 이벤트



2019년 1월	글로벌 장비사(ASML, 램리서치 등), 깜짝 실적 기록
2월	2019년 매출이 전년 대비 성장하기 어렵다는 우려로 주가 조정
3월	삼성전자가 시안 2차, 평택 2차 1층에 NAND 신규증설을 전개할 것이라는 기대감 확산
4월	삼성전자의 비메모리 시설투자 기대감 확산
5월	5월 중순에 화웨이 제재조치 시작, 무역분쟁 격화 우려 확산 5/14, 1Q19 실적 발표. 전년 동기 대비 매출 및 영업이익 감소
6월	무역분쟁 첨예화로 중장기 반도체 수요 둔화에 대한 우려 발생하며 주가 등락 지속
7월	일본의 소재 수출 규제 움직임 시작. 소재 공급사가 아닌 중소형주는 상대적으로 소외
8월	8/14, 2Q19 실적 발표. 2019년 분기 매출 중에서 2분기가 최저 매출
9월	삼성물산의 수주 공시 이후 삼성전자 평택2 또는 시안2의 시설투자 기대감 상존
10월	반도체업황이 바닥을 통과한다는 기대감 확산. 유니셀의 3Q19 매출도 바닥을 통과한다는 기대감 확산
11월	3Q19 실적, 전분기 대비 바닥 통과. 그러나 한국 반도체업종 주가 하락 영향으로 유니셀 주가 동반 하락
12월	DRAM 현물가격 반등 시작. 메모리 반도체 업황 턴어라운드 기대감 확산
2020년 1월	상반월에는 삼성전자 대규모 시설투자 기대감으로 주가 상승. 하반기에는 코로나19 우려로 주가 하락
2월	4Q19 실적 공시. 영업이익 기준 예상 상회해 주가 상승
3월	코로나19 확산에 따른 반도체업종 주가 하락 영향으로 유니셀 주가도 동반 하락
4월	반도체업종의 코로나19 영향이 타업종 대비 제한적으로 드러나자 3월 낙폭 일부 축소
5월	1Q20 실적, YoY 기준 성장
6월	삼성물산과 삼성엔지니어링, 평택 P2 하부 마감공사 계약 공시
7월	7/1, BOE로부터 수주 공시(150억 원)
8월	8/5, 현저한 시황 변동(8/4 주가 급등)에 대한 조회공시 요구(2020.08.04)에 대한 답변. 중요 정보 없음 8/13, 반기보고서로 2Q20 실적 공시
9월	삼성전자의 2021년 시설투자 로드맵 중에서 3D-NAND Flash와 비메모리 파운드리에 대한 기대감 확산
10월	유니셀(주)가 피합병회사 한국스마트아이디(주)를 흡수합병한다고 공시
11월	분기보고서 (2020.09) 공시 통해 실적 발표. 연초 예상대로 상회하여 실적. 3분기가 1, 2분기 대비 상대적으로 비수기
12월	대만 DRAM 생산라인의 정전 사고 이후 메모리 업종 주가 상승 한국스마트아이디 (소멸회사) 합병 종료 공시
2021년 1월	유니셀의 투자포인트로 ESG가 새롭게 대두되며 주가 상승 1/26, 매출액 또는 손익구조 30%이상 변동공시. 2021년 매출 2,149억 원, 영업이익 327억 원 기록
2월	1월 말 주가 급등 이후 텍사스 오스틴 한파 등으로 반도체 투자심리 둔화되며 주가 회복
3월	미국 10년물 국채 금리 상승해 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생 필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락

자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	115	209	214	179	215
매출원가	76	142	145	111	135
매출총이익	39	67	69	68	80
판매비	30	38	44	44	48
영업이익	9	30	26	24	32
금융손익	(0)	(0)	(0)	0	0
종속/관계기업손익	(1)	(0)	(0)	(0)	0
기타영업외손익	(1)	(3)	(0)	2	(3)
세전이익	7	26	26	26	29
법인세	1	4	5	4	9
계속사업이익	6	22	21	21	21
중단사업이익	(0)	0	0	0	0
당기순이익	5	22	21	21	21
비배주주지분 손익	(1)	(1)	(2)	(1)	(0)
지배주주순이익	6	24	22	22	21
지배주주지분포괄이익	6	23	21	22	25
NOPAT	7	25	21	20	23
EBITDA	10	31	27	25	34
성장성(%)					
매출액증가율	4.5	81.7	2.4	(16.4)	20.1
NOPAT증가율	(12.5)	257.1	(16.0)	(4.8)	15.0
EBITDA증가율	0.0	210.0	(12.9)	(7.4)	36.0
영업이익증가율	0.0	233.3	(13.3)	(7.7)	33.3
(지배주주)순이익증가율	100.0	300.0	(8.3)	0.0	(4.5)
EPS증가율	104.8	322.1	(7.6)	3.3	(3.3)
수익성(%)					
매출총이익률	33.9	32.1	32.2	38.0	37.2
EBITDA이익률	8.7	14.8	12.6	14.0	15.8
영업이익률	7.8	14.4	12.1	13.4	14.9
계속사업이익률	5.2	10.5	9.8	11.7	9.8

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	172	726	671	693	670
BPS	2,305	3,025	3,655	4,317	4,918
CFPS	547	1,052	960	920	1,098
EBITDAPS	319	1,005	883	830	1,105
SPS	3,764	6,825	6,989	5,838	7,016
DPS	40	60	60	50	80
주가지표(배)					
PER	36.6	8.7	4.8	7.8	12.8
PBR	2.7	2.1	0.9	1.3	1.7
PCR	11.5	6.0	3.4	5.9	7.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	1.7	0.9	0.5	0.9	1.2
재무비율(%)					
ROE	7.6	25.0	19.0	16.5	14.0
ROA	5.5	17.1	14.6	12.7	10.4
ROIC	10.7	38.7	26.6	21.9	25.1
부채비율	40.6	49.8	35.5	35.5	34.0
순부채비율	(3.1)	(13.7)	(13.3)	(26.7)	(39.2)
이자보상배율(배)	25.3	67.1	60.8	40.1	37.1

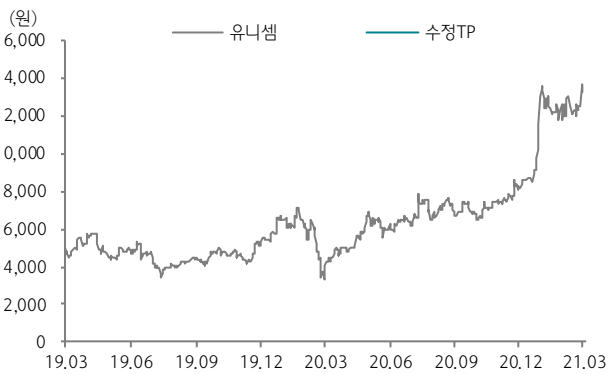
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	66	97	107	128	149
금융자산	13	30	32	53	76
현금성자산	4	29	24	28	56
매출채권	30	30	45	53	50
재고자산	20	24	19	21	23
기타유동자산	3	13	11	1	0
비유동자산	30	33	34	40	48
투자자산	2	4	3	2	3
금융자산	0	1	0	0	0
유형자산	25	25	29	31	39
무형자산	2	2	1	1	1
기타비유동자산	1	2	1	6	5
자산총계	96	130	141	168	197
유동부채	23	42	37	41	47
금융부채	0	0	1	0	0
매입채무	10	13	10	13	16
기타유동부채	13	29	26	28	31
비유동부채	4	1	0	3	3
금융부채	2	1	0	3	3
기타비유동부채	2	0	0	0	0
부채총계	28	43	37	44	50
지배주주지분	69	89	108	129	147
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	13	13	13	13	8
자본조정	(2)	(4)	(4)	(4)	(4)
기타포괄이익누계액	7	7	6	6	10
이익잉여금	35	57	78	98	118
비지배주주지분	(1)	(2)	(4)	(5)	0
자본총계	68	87	104	124	147
순금융부채	(2)	(12)	(14)	(33)	(58)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	(3)	27	9	17	29
당기순이익	5	22	21	21	21
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	1	1	1	1	2
외환거래손익	1	2	1	1	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(2)	(3)	(2)	(2)	(7)
영업활동 자산부채 변동	(11)	(0)	(13)	(6)	5
투자활동 현금흐름	(0)	(6)	(12)	(10)	2
투자자산감소(증가)	1	0	(1)	(0)	0
자본증가(감소)	3	2	4	3	3
기타	(4)	(8)	(15)	(13)	(1)
재무활동 현금흐름	(2)	4	(2)	(3)	(4)
금융부채증가(감소)	(2)	7	(0)	1	(2)
자본증가(감소)	(0)	0	0	0	(5)
기타재무활동	1	(2)	0	(2)	4
배당지급	(1)	(1)	(2)	(2)	(1)
현금의 증감	(6)	25	(5)	4	28
Unlevered CFO	17	32	29	28	34
Free Cash Flow	0	29	13	20	33

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니셈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.8.12	Not Rated	-	-	-
19.8.9	담당자 변경	-	-	-
19.5.1	1년 경과	-	-	-
18.5.1	BUY	14,000	-59.21%	-21.43%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	93.10%	6.90%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 03월 25일

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 2021년 3월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 3월 25일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.