

유니셈 (036200)

마음을 편안하게 만들어 주는 실적

2분기 매출은 평상시와 달리 1분기 매출을 상회할 전망

유니셈은 반도체용 및 디스플레이용 장치 중에서 스크리버, 칠러를 공급한다. 전사적으로 반도체용 제품의 매출 비중이 높다. 2021년 1분기에 776억 원의 매출을 달성한 이후, 2분기에는 800억 원의 매출을 기록할 것으로 기대된다. 2분기 매출이 1분기 매출을 상회하는 것은 주목할 만하다. 2018년, 2019년, 2020년에 2분기 매출이 1분기 매출보다 적었기 때문이다.

전방산업의 비메모리 투자와 ESG 강화가 2분기 실적 견인

전통적인 계절성을 극복하며 2분기 매출이 1분기 매출을 상회하는 이유는 2가지 이유 때문이다. 일단 전방산업에서 국내 비메모리 반도체 파운드리 투자가 활발하다. 원래 3분기까지 사업 계획에 잡혀 있던 파운드리 장치 매출의 시현이 2분기까지 마무리되고, 하반기에 추가적인 장치 수주가 기대된다. 2번째 이유는 일부 고객사의 ESG 활동 강화 때문이다. 유해가스가 다양으로 배출되지 않던 일부 공정에서도 배출량을 줄이기 위해 스크리버의 적용 범위가 확대되었다. ESG 테마는 연초 이후 동사의 주가에 드라마틱한 영향을 끼쳤기 때문에 PER 밸류에이션 측면에서 긍정적이었으나 EPS (실적) 측면에서는 부담 요인이었다. 단기간에 실적을 통해 드러날 것이라고 주장하기 어려웠기 때문이다. 우려와 달리 고객사의 ESG 활동 강화가 반도체 전공정에 의외로 영향을 끼쳐 유니셈의 2분기 실적에 긍정적으로 반영된다. 이처럼 예상 외의 요인으로 매출이 견조한 가운데, 항상 꾸준했던 유지보수 매출은 이번에도 양호하다.

2021년 연간 매출은 2,700억 원 상회 전망

유니셈의 2021년 매출 컨센서스는 2,570억 원이다. 2분기의 매출 호조를 감안 시 연간 매출은 2,700억 원을 상회하는 2,726억 원으로 전망되어 컨센서스를 상회할 것으로 예상된다. 아울러 3분기에도 비수기 영향이 제한적일 것으로 기대된다. 유니셈은 반도체 전공정 장비의 원활한 작동을 돕는 스크리버와 칠러를 공급한다는 이유로 전공정 장비 공급사보다 상대적으로 저평가를 받아왔는데 이제는 연간 매출 규모 측면에서 전공정 장비 공급사 대비 절대 뒤떨어지지 않은 모습을 갖추게 되었다는 점이 무엇보다 긍정적이다. 앞으로 반도체 전공정 장비 공급사 못지 않은 밸류에이션을 받을 것으로 예상된다. 미국 연준의 매파적 스탠스 변화로 반도체 업종의 투자 심리가 부진하지만, 유니셈은 어두운 동굴 속을 무난하게 헤쳐나갈 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(6월21일): 12,950원

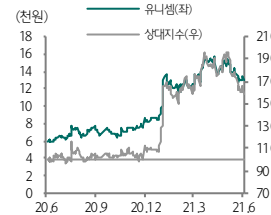
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,010.99
52주 최고/최저(원)	15,750 / 5,900
시가총액(십억 원)	397.1
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	30,664.2
60일 평균 거래량(천주)	806.5
60일 평균 거래대금(십억 원)	11.7
20년 배당금(원)	80
20년 배당수익률(%)	0.93
외국인지분율(%)	4.74
주요주주 지분율(%)	
김영균 외 3인	29.03

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억 원)	257	295
영업이익(십억 원)	44	54
순이익(십억 원)	36	43
EPS(원)	1,167	1,407
BPS(원)	6,180	7,598

Stock Price



주가상승률	1M	6M	12M
절대	(15.6)	54.0	116.6
상대	(19.4)	45.2	58.9

Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억 원	115	209	214	179	215
영업이익	십억 원	9	30	26	24	32
세전이익	십억 원	7	26	26	26	29
순이익	십억 원	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



Semiconductor analyst
김경민, CFA
clairekm.kim@hanafn.com

표 1. 유니셈의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출액	57.6	56.4	45.9	55.3	77.6	80.0	70.0	45.0	214.3	179.0	215.1	272.6
매출원가	34.8	35.6	28.6	36.3	49.9	48.2	43.3	27.4	144.5	110.8	135.4	168.7
매출총이익	22.8	20.8	17.2	19.0	27.8	31.8	26.7	17.6	69.8	68.3	79.8	103.9
판매비와관리비	13.2	11.0	11.9	11.4	14.2	17.6	14.7	9.7	43.7	44.3	47.5	56.2
영업이익	9.6	9.8	5.4	7.5	13.6	14.1	12.0	7.9	26.1	24.0	32.2	47.7
세전계속사업이익	9.5	10.1	5.8	3.7	16.3	14.4	12.1	8.0	25.5	25.7	29.1	50.9
법인세비용	2.1	2.3	1.4	2.7	3.7	3.3	2.8	1.8	5.0	4.4	8.6	11.6
당기순이익	7.4	7.8	4.4	0.9	12.7	11.1	9.4	6.2	20.6	21.3	20.5	39.3
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출총이익률%	39.5%	36.9%	37.6%	34.3%	35.8%	39.7%	38.2%	39.1%	32.6%	38.1%	37.1%	38.1%
영업이익률%	16.6%	17.3%	11.7%	13.6%	17.5%	17.6%	17.2%	17.6%	12.2%	13.4%	15.0%	17.5%
순이익률%	12.8%	13.9%	9.6%	1.6%	16.3%	13.8%	13.4%	13.7%	9.6%	11.9%	9.5%	14.4%

자료: FnGuide, 하나금융투자

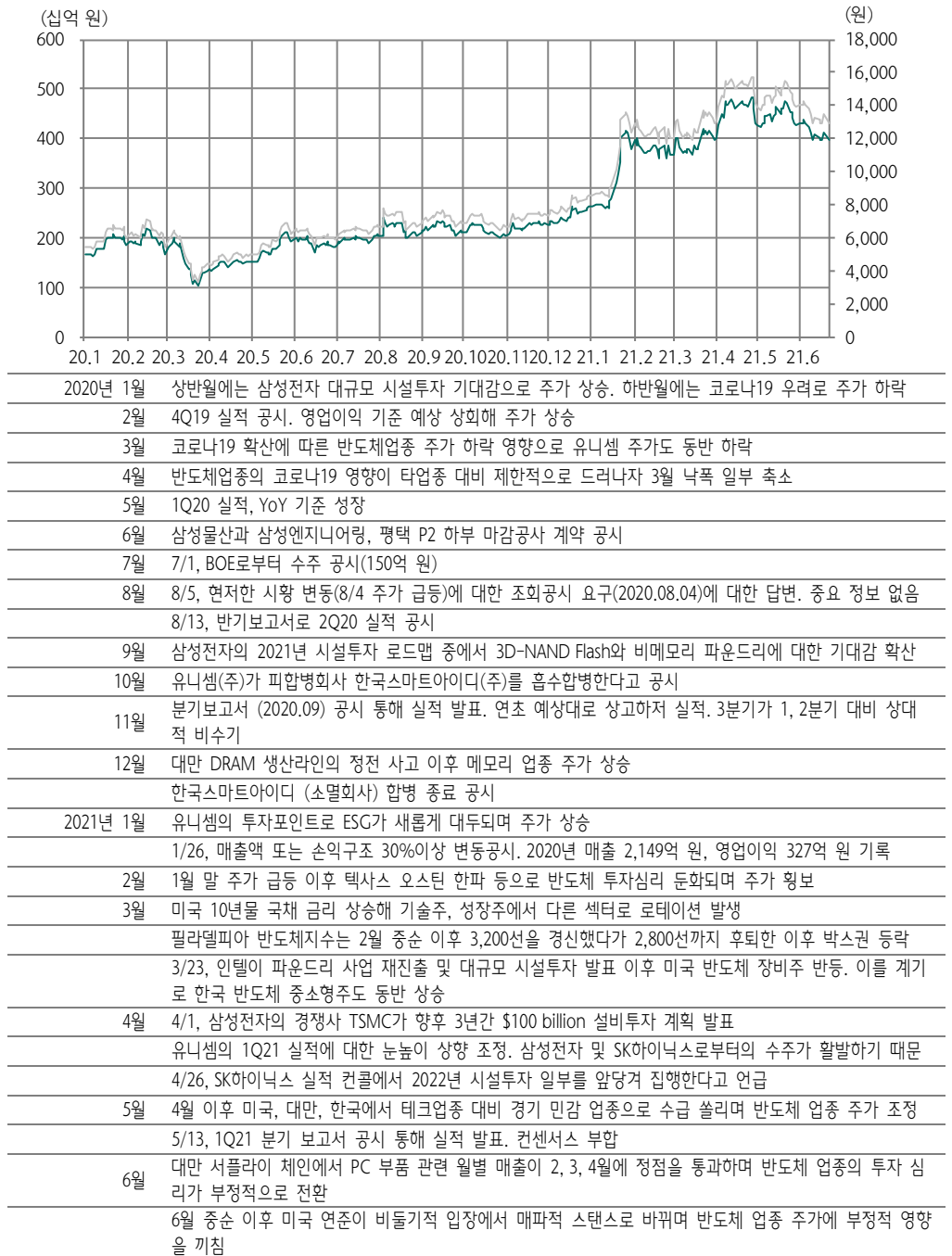
표 2. 동종업종 비교

(단위: 각국 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배)

기업/지수	종가 (각국 통화)	시가총액 (십억 원)	1W	1M	YTD	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F
						매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E
코스피	3,241	2,181,440.0	-0.3%	+2.7%	+12.8%	2,522,725.7	2,215,988.6	142,712.4	217,788.5	12.0	11.3
코스닥	1,011	421,899.0	+1.4%	+4.7%	+4.4%	232,769.8	112,468.7	12,673.0	13,298.2	20.4	15.6
ASML Holding ADR	671	316,461.9	-3.7%	+6.2%	+37.6%	18,835.7	24,659.2	5,459.3	8,082.3	44.0	37.4
Applied Material	131	135,798.0	-4.1%	+7.7%	+52.1%	20,489.1	25,720.1	5,199.1	8,049.3	19.9	17.8
KRX 반도체	3,802	124,397.0	+0.4%	+0.0%	+10.8%	46,735.1	57,402.5	6,693.4	14,720.7	10.6	7.5
Lam Research	613	98,928.4	-4.6%	+4.8%	+29.7%	12,009.0	16,438.3	3,196.7	5,095.4	23.0	18.9
Brooks Automation	92	7,712.0	-8.0%	+0.3%	+35.1%	1,071.5	1,310.5	93.7	261.0	37.8	34.8
원익IPS	48,500	2,380.6	-1.3%	-6.4%	+9.6%	1,090.9	1,363.0	140.6	236.1	13.3	11.5
한미반도체	32,700	1,617.3	-0.8%	-4.5%	+80.7%	257.4	336.5	66.7	92.6	23.2	18.9
유진테크	45,250	1,037.0	-0.8%	-6.1%	+35.7%	202.6	372.1	22.3	89.8	15.5	8.6
피에스케이	43,550	643.0	+3.0%	-4.2%	+7.4%	265.7	333.4	31.6	66.7	12.1	9.3
넥스틴	65,400	625.5	-3.7%	+9.5%	+15.9%	49.5	84.3	18.1	27.3	27.1	15.2
테스	30,150	596.0	-2.1%	-6.1%	+1.7%	246.0	372.3	31.7	74.8	9.9	9.0
에프에스티	26,300	572.2	-3.5%	-5.7%	-1.3%	166.2		24.8			
케이씨텍	27,550	574.7	-0.2%	-5.0%	-10.4%	319.9	385.6	56.1	70.3	10.3	9.0
테크윙	26,100	506.0	-4.0%	-1.9%	+10.4%	228.2	308.1	37.9	60.8	10.4	7.8
유니셈	12,950	397.1	-1.1%	-15.6%	+51.1%	215.1	256.6	32.2	44.2	11.5	9.6
오로스테크놀로지	34,750	323.5	+0.3%	+0.1%		17.5	56.6	1.8	21.1	18.9	14.0
한양이엔지	18,000	324.0	-2.7%	-10.0%	+5.6%	758.5		53.4			
에스티아이	18,050	285.7	-2.4%	-4.5%	-0.3%	269.1	332.4	15.4	31.1	11.6	
엘오티베콤	16,000	285.0	+0.6%	-4.8%	-15.8%	171.2	245.2	4.2	29.6	10.8	8.9
GST	26,650	248.3	+3.7%	+0.0%	+54.9%	166.9	235.9	18.2	36.8	8.8	6.5
제우스	24,250	251.8	+0.6%	-7.1%	-16.1%	360.0		18.2			
사이맥스	20,800	227.2	+2.7%	-10.9%	+0.0%	172.9		23.0			
오션브릿지	18,300	183.1	+0.5%	-1.3%	+1.1%	91.6		15.4			
씨앤지아이테크	13,300	111.8	-0.4%	+0.4%	-4.3%	119.2		11.9			

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억 원)				
	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 순이익	(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:십억 원)				
	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
PCFR	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:십억 원)				
	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:십억 원)				
	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	-		

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	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)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 6월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 6월 21일 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.