

유니테스트 (086390)

올해가 마지막 가뭄이겠죠?

2018년 이후 3년 동안 테스트 장비 수주 부진

유니테스트는 반도체 테스트 장비 공급사이다. DDR3가 DDR4로 전환될 때 대규모 수주를 받았다. DRAM 규격이 바뀔 때 대규모 수주를 받았으므로, DDR5 수혜주로 알려져 있다. 2018년 매출이 2,823억 원을 달성한 이후 2019년부터 연간 매출은 2,000억 원 수준에 미치지 못했다. 2021년 매출도 2020년(1,235억 원) 대비 크게 나아지지 못하는 모습이다. 한국 고객사의 테스트 장비 투자가 3년 동안 보수적으로 전개되고 있기 때문이다. 2021년 1분기 실적은 매출 274억 원, 영업손실 29억 원을 기록했는데 2분기 실적도 1분기처럼 수주 가뭄의 영향을 받는다. 3분기나 4분기에는 매출의 개선이 기대된다. 중국 로컬 고객사향 수주와 함께 한국 고객사향 SSD 모듈 테스트 장비 수주가 실적에 기여한다.

2022년에 기저 효과와 DRAM 규격 변화(DDR5) 수혜 기대

3년 동안 전망산업에서 설비 투자가 부재했으므로 2022년 상반기에는 설비 투자가 재개될 것으로 기대된다. 특히 지난 3년 동안 DRAM 스피드 테스트 장비와 DRAM 모듈 테스트 장비의 수주가 부진했으므로 동 분야에서 기저 효과를 누릴 것으로 예상된다. 이와 달리 매출이 꾸준히 발생해왔던 DRAM 번인 테스트 장비와 SSD 모듈 테스트 장비는 2022년 매출에도 계속적으로 기여할 것으로 전망된다. 시장에서는 DDR5 관련 설비 투자의 수혜를 기대하고 있는데, 이처럼 DRAM 규격이 바뀔 때는 유니테스트의 장비 중에 DRAM 번인 장비 및 스피드 테스트 장비에서 수혜가 가장 클 것으로 전망된다.

자회사 유니퓨전에서 비메모리 테스트 장비 국산화 추진

2022년에 기대되는 것은 DDR5로의 전환에 따른 수혜, 3년 동안 잠잠하던 한국 고객사의 설비 투자 재개에 따른 수혜, 그리고 그동안 기여도가 제한적이었던 자회사 유니퓨전의 비메모리 테스트 장비 국산화 가시성이다. 유니퓨전은 기존에 샘플 테스트 수요 위주로 대응하며 연결 기준 실적에 크게 기여하지 못했지만, 전망 산업에서 전수 검사를 전개하는 수요가 늘어나고 있는 와중에 다수의 테스트 하우스에서 장비 테스트를 진행하고 있다. 유니테스트가 실적 측면에서 3년 동안 잠을 자다가 2021년 상반기에 실적이 바닥을 통과하는 가운데 서서히 잠에서 깨어날 것으로 기대된다. 2분기 실적 발표 전후부터 유니테스트에 대한 투자자들의 관심이 늘어날 것으로 예상된다.

기업분석(Report)

Not Rated

| CP(7월16일): 22,250원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,051.98
52주 최고/최저(원)	29,200 / 12,750
시가총액(십억원)	470.2
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	21,134.1
60일 평균 거래량(천주)	159.5
60일 평균 거래대금(십억원)	3.5
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	7.91
주요주주 지분율(%)	
김종현 외 7인	20.68
브이아이피자산운용	6.31
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.5 (19.7) 40.8
상대	2.0 (26.4) 3.8

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	123	268
영업이익(십억원)	8	47
순이익(십억원)	7	40
EPS(원)	345	1,907
BPS(원)	7,544	9,030

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	117	169	282	198	123
영업이익	십억원	12	33	71	30	3
세전이익	십억원	12	29	71	31	2
순이익	십억원	8	24	52	26	2
EPS	원	405	1,138	2,483	1,203	58
증감율	%	(71.0)	181.0	118.2	(51.6)	(95.2)
PER	배	29.9	11.2	4.2	11.9	469.0
PBR	배	3.4	2.8	1.5	1.9	3.6
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	11.4	25.9	37.4	15.9	0.8
BPS	원	3,591	4,568	6,822	7,704	7,502
DPS	원	150	200	400	250	0



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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	117	169	282	198	123
매출원가	81	107	174	131	89
매출총이익	36	62	108	67	34
판매비	25	29	37	37	32
영업이익	12	33	71	30	3
금융손익	(1)	(1)	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	(0)
기타영업외손익	1	(3)	(0)	1	(1)
세전이익	12	29	71	31	2
법인세	3	5	19	5	0
계속사업이익	8	24	52	25	1
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	24	52	25	1
비지배주주지분 손익	(0)	(0)	0	(0)	(0)
지배주주순이익	8	24	52	26	2
지배주주지분포괄이익	9	24	52	27	2
NOPAT	8	27	53	25	2
EBITDA	17	36	75	34	6
성장성(%)					
매출액증가율	(12.7)	44.4	66.9	(29.8)	(37.9)
NOPAT증가율	(70.4)	237.5	96.3	(52.8)	(92.0)
EBITDA증가율	(52.8)	111.8	108.3	(54.7)	(82.4)
영업이익증가율	(60.0)	175.0	115.2	(57.7)	(90.0)
(지배주주)순이익증가율	(69.2)	200.0	116.7	(50.0)	(92.3)
EPS증가율	(71.0)	181.0	118.2	(51.6)	(95.2)
수익성(%)					
매출총이익률	30.8	36.7	38.3	33.8	27.6
EBITDA이익률	14.5	21.3	26.6	17.2	4.9
영업이익률	10.3	19.5	25.2	15.2	2.4
계속사업이익률	6.8	14.2	18.4	12.6	0.8

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	405	1,138	2,483	1,203	58
BPS	3,591	4,568	6,822	7,704	7,502
CFPS	1,037	1,664	2,975	1,738	585
EBITDAPS	824	1,703	3,546	1,586	291
SPS	5,741	7,975	13,358	9,384	5,842
DPS	150	200	400	250	0
주가지표(배)					
PER	29.9	11.2	4.2	11.9	469.0
PBR	3.4	2.8	1.5	1.9	3.6
PCR	11.7	7.7	3.5	8.3	46.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	2.1	1.6	0.8	1.5	4.7
재무비율(%)					
ROE	11.4	25.9	37.4	15.9	0.8
ROA	7.8	16.1	27.6	13.0	0.6
ROIC	11.8	38.5	67.6	29.7	2.3
부채비율	46.1	62.1	34.6	21.7	27.4
순부채비율	(2.9)	(24.4)	(49.8)	(46.1)	(37.1)
이자보상배율(배)	19.4	84.3	147.1	54.4	7.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	66	107	133	134	126
금융자산	12	40	84	88	72
현금성자산	11	39	80	87	71
매출채권	32	24	14	25	29
재고자산	21	34	30	17	20
기타유동자산	1	9	5	4	5
비유동자산	39	42	57	62	73
투자자산	6	8	10	12	14
금융자산	6	8	10	12	12
유형자산	26	27	33	38	47
무형자산	3	3	9	8	8
기타비유동자산	4	4	5	4	4
자산총계	105	150	190	196	199
유동부채	23	47	31	17	23
금융부채	0	0	2	1	1
매입채무	9	19	8	6	7
기타유동부채	14	28	21	10	15
비유동부채	10	11	17	18	19
금융부채	3	3	7	8	10
기타비유동부채	7	8	10	10	9
부채총계	33	57	49	35	43
지배주주지분	72	92	140	160	154
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	28	28	28	28	28
자본조정	(4)	(4)	(4)	(4)	(6)
기타포괄이익누계액	0	(1)	(0)	1	1
이익잉여금	38	59	107	124	121
비지배주주지분	(0)	(0)	1	1	2
자본총계	72	92	141	161	156
순금융부채	(2)	(23)	(70)	(74)	(58)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	32	64	22	4
당기순이익	0	0	0	0	0
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	5	3	3	4	3
외환거래손익	1	1	0	1	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(6)	(4)	(3)	(5)	(5)
영업활동 자산부채 변동	(17)	(4)	(8)	(4)	(4)
투자활동 현금흐름	(4)	(7)	(13)	(4)	(11)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	1	3	5	10	10
기타	(5)	(10)	(18)	(14)	(21)
재무활동 현금흐름	(10)	4	(11)	(10)	(6)
금융부채증가(감소)	(7)	7	(3)	(1)	(1)
자본증가(감소)	3	0	0	1	0
기타재무활동	(2)	0	(4)	(2)	0
배당지급	(4)	(3)	(4)	(8)	(5)
현금의 증감	(13)	28	41	7	(16)
Unlevered CFO	21	35	63	37	12
Free Cash Flow	1	35	69	29	14

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니테스트



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.16	Not Rated	-		

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 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

투자 등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.05%	6.95%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 13일

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 7월 19일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 19일 현재 해당회사의 유가증권권을 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.