

# 유니셈 (036200)

## 반도체 업종의 친환경 장비사

### 2분기 매출이 예상을 상회할 것으로 전망

유니셈은 반도체 공정에 필요한 장비 중에서 Scrubber와 Chiller를 공급한다. 2021년 2분기 매출은 800억 원으로 예상했는데, 이를 상회할 것으로 전망된다. 메모리 반도체 고객사에서 Scrubber를 사용하지 않던 공정의 유해가스 배출량을 줄이기 위해 Scrubber 사용량을 늘렸기 때문이다. 아울러 비메모리 첨단 공정에서의 설비 투자가 평택에서 계속되는 것도 2분기 매출이 예상을 상회하는 데 기여한다.

### 3분기 및 4분기 매출은 전년 동기 대비 견조할 것으로 예상

2분기 매출이 예상을 상회하지만 연간 매출 추정치는 종전대로 2,726억 원을 유지한다. 2020년에 이어 2021년에도 상반기 매출이 하반기 대비 높은 상고하저의 실적이 예상되므로, 하반기 매출이 상대적으로 감소할 수 있는 환경이 이어진다는 점을 감안했기 때문이다. 다만 이러한 상황을 전제로 하더라도 2021년 하반기 매출은 전년 대비 견조할 것으로 예상된다. 2020년 3분기와 4분기 매출은 각각 459억 원, 553억 원을 기록했는데, 2021년 3분기와 4분기 매출은 이를 각각 상회하며 앞자리가 바뀔 수 있을 것으로 기대된다. Scrubber를 사용하지 않던 공정에서의 Scrubber 사용량이 늘어나는 환경이 2분기에 이어 3분기 매출에도 기여하는 가운데, EUV 노광장비가 도입되는 DRAM 생산라인의 증설과 7세대 V-NAND 전환 투자도 하반기 매출에 기여한다.

### 고객사의 ESG 활동이 실제 매출 증가에 기여해 긍정적

2, 3, 4분기 매출이 컨센서스를 상회할 것 같은 분위기가 긍정적이지만, 그 무엇보다도 긍정적으로 느껴지는 것은 고객사가 반도체 공정에서 ESG 활동을 강화하는 것이 유니셈의 매출 성장에 실제로 기여한다는 점이다. 유해가스의 배출량을 줄이기 위해 Scrubber가 기존 공정에 신규로 투입되는 것을 포함해, 반도체 공정의 온도 제어를 위해 사용되는 Chiller에서도 열을 흡수하는 냉매의 원재료가 친환경 방식으로 만들어져야 한다는 필요성이 대두되고 있다. 유니셈의 실적 성장 동력은 그동안 고객사의 반도체 장비 설비 투자와 해외 고객사로의 영업 강화였는데, 유니셈이 반도체 장비사 중에 보기 드물게 고객사의 ESG 활동에 힘입어 실적 성장이 전개된다는 점에서 투자자들의 관심이 지속될 것으로 전망된다. 한국의 반도체 장비 업종 내에서 밸류에이션 차별화(레벨업)가 가능할 것으로 예상된다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(7월20일): 14,850원

#### Key Data

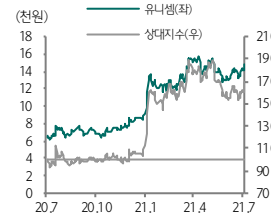
KOSDAQ 지수 (pt)	1,043.64
52주 최고/최저(원)	15,750/6,190
시가총액(십억원)	455.4
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	30,664.2
60일 평균 거래량(천주)	531.8
60일 평균 거래대금(십억원)	7.6
20년 배당금(원)	80
20년 배당수익률(%)	0.93
외국인지분율(%)	4.33
주요주주 지분율(%)	
김영균 외 3인	29.03

주가상승률	1M	6M	12M
절대	10.4	37.5	132.0
상대	7.5	28.8	73.9

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	280	339
영업이익(십억원)	49	66
순이익(십억원)	40	51
EPS(원)	1,335	1,653
BPS(원)	6,415	8,281

#### 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



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

표 1. 유니셈의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	57.6	56.4	45.9	55.3	77.6	80.0	60.0	55.0	179.0	215.1	272.6	327.2
매출원가	34.8	35.6	28.6	36.3	49.9	48.2	37.1	33.5	110.8	135.4	168.7	200.4
매출총이익	22.8	20.8	17.2	19.0	27.8	31.8	22.9	21.5	68.3	79.8	104.0	126.8
판매비와관리비	13.2	11.0	11.9	11.4	14.2	17.6	12.6	11.8	44.3	47.5	56.2	69.4
영업이익	9.6	9.8	5.4	7.5	13.6	14.1	10.3	9.7	24.0	32.2	47.7	57.4
세전계속사업이익	9.5	10.1	5.8	3.7	16.3	14.4	10.4	9.8	25.7	29.1	50.9	58.1
법인세비용	2.1	2.3	1.4	2.7	3.7	3.3	2.4	2.3	4.4	8.6	11.6	13.4
당기순이익	7.4	7.8	4.4	0.9	12.7	11.1	8.0	7.5	21.3	20.5	39.3	44.7
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출총이익률%	39.5%	36.9%	37.6%	34.3%	35.8%	39.7%	38.2%	39.1%	38.1%	37.1%	38.1%	38.8%
영업이익률%	16.6%	17.3%	11.7%	13.6%	17.5%	17.6%	17.2%	17.6%	13.4%	15.0%	17.5%	17.6%
순이익률%	12.8%	13.9%	9.6%	1.6%	16.3%	13.8%	13.4%	13.7%	11.9%	9.5%	14.4%	13.7%

주: 2022년 영업이익률 추정치가 17.6%로 2021년 17.5% 대비 높음데 2022년 순이익률 추정치가 13.7%로 2021년 14.4% 대비 낮은 이유는 2021년 1분기에 영업외손익의 일회성 플러스 요인으로 세전계속사업이익이 영업이익보다 더 컸다는 점을 고려한 것임

자료: FnGuide, 하나금융투자

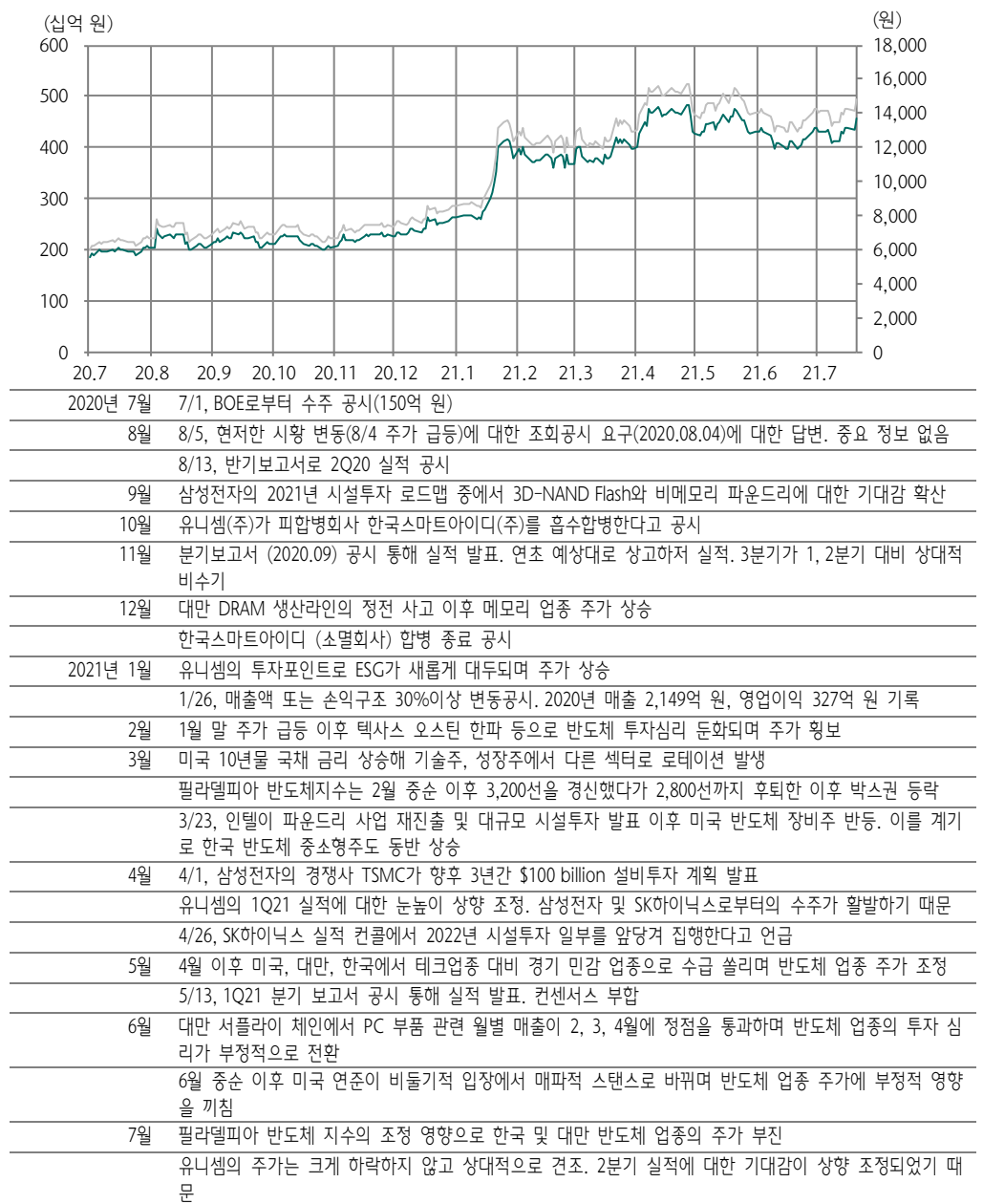
표 2. 동종업종 비교

(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	3,244	2,197,619.3	-0.1%	-0.7%	+12.9%	2,522,777.2	2,197,984.8	142,717.6	224,620.4	11.5	11.1
코스닥	1,050	438,219.2	+1.5%	+3.3%	+8.4%	232,783.4	109,036.5	12,664.3	12,493.2	22.6	17.1
ASML Holding ADR Representing	684	326,405.5	-3.4%	+1.9%	+40.2%	18,835.7	24,887.9	5,459.3	8,178.7	44.9	38.1
Applied Material	129	134,684.1	-6.0%	-2.0%	+49.0%	20,489.1	26,026.3	5,199.1	8,108.0	19.6	17.5
KRX 반도체	3,895	123,517.4	+1.1%	+0.8%	+13.5%	46,735.1	57,868.0	6,693.4	15,202.9	10.1	7.2
Lam Research	592	96,653.8	-5.4%	-3.5%	+25.3%	12,009.0	16,634.3	3,196.7	5,156.2	22.2	18.2
Brooks Automation	85	7,237.1	-6.2%	-7.3%	+25.3%	1,071.5	1,326.1	93.7	264.1	35.0	32.3
원익IPS	46,900	2,302.0	+0.0%	-5.3%	+6.0%	1,090.9	1,343.2	140.6	227.0	13.0	11.2
한미반도체	36,550	1,807.8	+8.0%	+8.5%	+101.9%	257.4	385.0	66.7	117.7	23.5	18.9
유진테크	42,900	983.1	+0.5%	-7.8%	+28.6%	202.6	369.9	22.3	85.4	15.3	9.0
피에스케이	41,250	609.1	-1.6%	-7.5%	+1.7%	265.7	333.4	31.6	66.8	11.1	8.6
테스	30,200	597.0	+0.5%	-2.3%	+1.9%	246.0	377.4	31.7	72.0	9.7	8.8
케이씨텍	28,600	596.6	+5.3%	+1.6%	-7.0%	319.9	376.5	56.1	68.9	10.8	9.1
에프에스티	27,200	591.8	-2.9%	+0.2%	+2.1%	166.2	187.4	24.8	31.0	16.2	
넥스틴	60,200	575.7	-0.8%	-11.6%	+6.7%	49.5	84.3	18.1	27.3	24.0	13.4
테크윙	25,850	501.2	+4.0%	-3.4%	+9.3%	228.2	306.1	37.9	58.7	10.6	7.7
유니셈	14,200	435.4	+5.2%	+5.6%	+65.7%	215.1	280.4	32.2	49.4	10.6	8.6
오로스테크놀로지	33,900	315.6	-1.5%	-4.5%		17.5	56.6	1.8	21.1	18.1	13.4
한양이엔지	17,250	310.5	+0.6%	-5.5%	+1.2%	758.5		53.4			
엘오티베콤	16,450	293.0	+0.6%	+1.5%	-13.4%	171.2	249.0	4.2	32.4	9.9	9.1
제우스	26,800	278.3	-0.7%	+7.8%	-7.3%	360.0	441.6	18.2	32.9	11.5	6.6
에스티아이	16,550	262.0	+0.0%	-10.3%	-8.6%	269.1	332.4	15.4	31.1	10.4	
GST	27,550	256.7	+5.4%	-0.5%	+60.2%	166.9	245.5	18.2	36.9	8.4	6.1
싸이맥스	20,550	224.5	+1.0%	-4.9%	-1.2%	172.9		23.0			
오션브릿지	16,300	163.0	-4.7%	-13.3%	-9.9%	91.6		15.4			
씨앤지하이테크	12,650	106.3	-1.9%	-5.6%	-9.0%	119.2		11.9			

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>115</b>	<b>209</b>	<b>214</b>	<b>179</b>	<b>215</b>
매출원가	76	142	145	111	135
매출총이익	39	67	69	68	80
판매비	30	38	44	44	48
<b>영업이익</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>32</b>
금융손익	(0)	(0)	(0)	0	0
종속/관계기업손익	(1)	(0)	(0)	(0)	0
기타영업외손익	(1)	(3)	(0)	2	(3)
<b>세전이익</b>	<b>7</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>29</b>
법인세	1	4	5	4	9
계속사업이익	6	22	21	21	21
중단사업이익	(0)	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
비배주주지분 손익	(1)	(1)	(2)	(1)	(0)
<b>지배주주순이익</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>21</b>
지배주주지분포괄이익	6	23	21	22	25
NOPAT	7	25	21	20	23
EBITDA	10	31	27	25	34
<b>성장성(%)</b>					
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)
<b>수익성(%)</b>					
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
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>주가지표(배)</b>					
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
<b>재무비율(%)</b>					
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
<b>유동자산</b>	<b>66</b>	<b>97</b>	<b>107</b>	<b>128</b>	<b>149</b>
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
<b>비유동자산</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>40</b>	<b>48</b>
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
<b>자산총계</b>	<b>96</b>	<b>130</b>	<b>141</b>	<b>168</b>	<b>197</b>
<b>유동부채</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>47</b>
금융부채	0	0	1	0	0
매입채무	10	13	10	13	16
기타유동부채	13	29	26	28	31
<b>비유동부채</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
금융부채	2	1	0	3	3
기타비유동부채	2	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	<b>28</b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>44</b>	<b>50</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>69</b>	<b>89</b>	<b>108</b>	<b>129</b>	<b>147</b>
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
<b>비지배주주지분</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>68</b>	<b>87</b>	<b>104</b>	<b>124</b>	<b>147</b>
순금융부채	(2)	(12)	(14)	(33)	(58)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>(3)</b>	<b>27</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>29</b>
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
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(0)</b>	<b>(6)</b>	<b>(12)</b>	<b>(10)</b>	<b>2</b>
투자자산감소(증가)	1	0	(1)	(0)	0
자본증가(감소)	3	2	4	3	3
기타	(4)	(8)	(15)	(13)	(1)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>
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)
<b>현금의 증감</b>	<b>(6)</b>	<b>25</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>	<b>28</b>
Unlevered CFO	17	32	29	28	34
Free Cash Flow	0	29	13	20	33

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니셈



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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.19%	5.81%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 07월 17일

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 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 21일 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.