

유니셈

부대 장비지만 필수야

매수(유지)

목표주가: 15,000 원(상향)

현재주가: 9,780 원

상승여력: 53%

3Q25 매출액 572 억원(QoQ -29%, YoY +1%), 영업이익 24 억원(QoQ +14%, YoY -24%)를 추정한다. 4 분기부터 강한 실적 반등이 예상된다. 삼성전자와 SK 하이닉스 PO 가 반영되기 시작하는 시점이다.

동사는 삼성전자, SK 하이닉스뿐 만 아니라 마이크론으로도 스크러버와 칠러를 공급 한다. 메모리 투자의 전방위적인 수혜가 가능한 업체 중 하나이다. 삼성전자와 SK 하이닉스의 DRAM 신규 투자는 시작되었고 내년 증설 규모는 각각 110K, 100K 에 달할 것으로 보인다. 공간 재배치, 노후 팹 전환 등 공간 효율화 작업을 통해 추가적인 증설 업사이드도 상존한다. 제조사에 대한 친환경 규제가 강화되면서 스크러버와 칠러도 내년부터는 미국향 제조 팹을 시작으로 신규 부대 장비 도입도 병행될 예정이다. 국내 주요 고객사의 내년 증설 강도를 감안하여 2026 년 영업이익 추정치를 25% 상향 조정하였다.

영업실적 및 투자지표

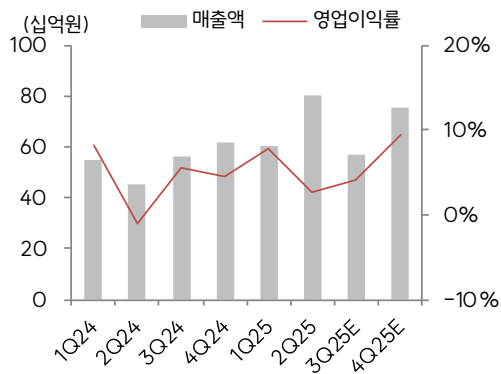
구분	단위	2024	2025E	2026E
매출액	십억원	218	273	347
영업이익	십억원	10	16	45
순이익(지배주주)	십억원	16	15	39
EPS	원	507	495	1,278
PER	배	11.6	21.5	8.3
PBR	배	0.8	1.3	1.2
EV/EBITDA	배	8.1	13.4	5.0
ROE	%	7.0	6.5	15.1

유니셀 실적 추정표

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E		2023	2024	2025E	2026E
Sales	55	45	56	62	61	80	57	76		232	218	273	347
QoQ	-10%	-18%	25%	9%	-2%	32%	-29%	32%					
YoY	7%	-21%	-9%	0%	10%	78%	1%	23%		-8%	-6%	25%	27%
Scrubber	14	8	8	12	16	17	15	21		71	43	69	105
Chiller Unit	21	18	26	22	24	40	19	31		79	88	115	147
유지보수	18	18	20	25	20	21	22	21		77	82	84	90
OP	5	(1)	3	3	5	2	2	7		17	10	16	45
QoQ	202%	적전	흑전	-14%	74%	-56%	14%	199%					
YoY	5%	적전	-49%	81%	5%	-521%	-24%	161%		-40%	-43%	65%	173%
OPM	8%	-1%	6%	4%	8%	3%	4%	9%		7%	5%	6%	13%

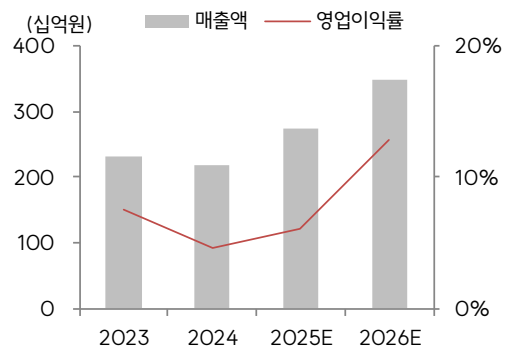
자료: 유니셀, SK 증권

유니셀 분기 실적 추이 및 전망



자료: 유니셀, SK 증권

유니셀 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유니셀, SK 증권

유니셀 목표주가 산정표

구분	비고
2026년 예상 EPS (원)	1,278
Target PER (X)	12.0
적정주가 (원)	15,336
목표주가 (원)	15,000
현재주가 (원)	9,780
Upside Potential	53%

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	163	174	186	205	238
현금및현금성자산	48	37	32	51	51
매출채권 및 기타채권	61	43	52	52	68
재고자산	39	47	58	58	76
비유동자산	80	89	99	117	139
장기금융자산	1	0	1	1	1
유형자산	72	83	91	108	130
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	243	263	285	322	377
유동부채	27	33	43	43	55
단기금융부채	4	4	5	5	7
매입채무 및 기타채무	11	17	32	32	41
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	2	2	2	2
장기금융부채	2	2	2	2	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	29	35	44	44	57
지배주주지분	214	228	240	277	321
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	8	8	8	8	8
기타자본구성요소	-4	-4	-4	-4	-4
자기주식	-4	-4	-4	-4	-4
이익잉여금	184	197	210	247	290
비지배주주지분	0	0	0	-0	-0
자본총계	214	228	240	277	321
부채와자본총계	243	263	285	322	377

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	0	0	0	0	0
당기순이익(손실)	18	16	15	39	46
비현금성항목등	4	-0	13	16	18
유형자산감가상각비	2	3	3	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	2	-3	10	13	15
운전자본감소(증가)	-31	21	-20	-0	-23
매출채권및기타채권의감소(증가)	-17	24	-13	-0	-16
재고자산의감소(증가)	-9	-10	-12	-0	-18
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	6	8	0	10
기타	5	-38	-12	-65	-52
법인세납부	-4	-1	-4	-10	-11
투자활동현금흐름	27	-44	-8	-24	-29
금융자산의감소(증가)	51	-32	5	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-25	-13	-10	-20	-25
무형자산의감소(증가)	-0	0	-0	0	0
기타	1	1	-3	-4	-4
재무활동현금흐름	-6	-3	-2	-2	-1
단기금융부채의증가(감소)	-2	0	1	0	2
장기금융부채의증가(감소)	-1	-1	-0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-3	-2	-2	-2	-2
기타	0	0	-1	0	-1
현금의 증가(감소)	11	-11	-5	19	-1
기초현금	37	48	37	32	51
기말현금	48	37	32	51	50
FCF	-35	24	-6	26	4

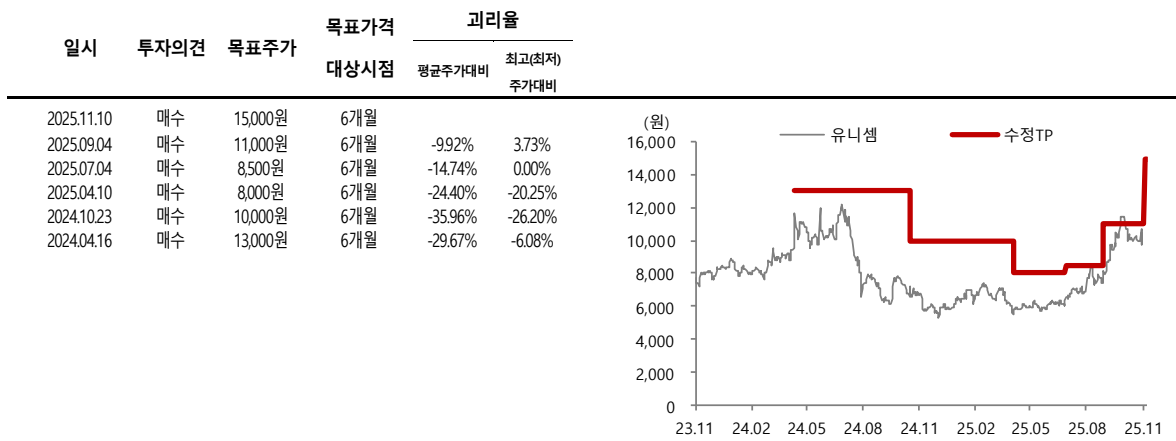
자료 : SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	232	218	273	347	384
매출원가	196	193	241	282	308
매출총이익	36	25	33	65	75
매출총이익률(%)	15.7	11.6	11.9	18.8	19.6
판매비와 관리비	19	15	16	20	22
영업이익	17	10	16	45	53
영업이익률(%)	7.5	4.6	6.0	12.9	13.8
비영업손익	5	8	3	4	4
순금융손익	2	1	0	0	0
외환관련손익	1	6	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	22	18	19	49	57
세전계속사업이익률(%)	9.6	8.3	6.9	14.1	14.9
계속사업법인세	4	3	4	10	11
계속사업이익	18	16	15	39	46
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	18	16	15	39	46
순이익률(%)	7.9	7.1	5.5	11.2	11.9
지배주주	18	16	15	39	46
지배주주귀속 순이익률(%)	7.9	7.1	5.6	11.3	12.0
비지배주주	0	-0	-0	-0	-0
총포괄이익	18	16	15	39	46
지배주주	18	16	15	39	46
비지배주주	0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	19	13	19	47	56

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-8.3	-6.0	25.3	27.1	10.5
영업이익	-40.1	-42.6	64.8	172.6	18.5
세전계속사업이익	-7.4	-19.1	5.1	157.2	17.0
EBITDA	-36.9	-35.3	53.5	146.3	17.1
EPS	-6.9	-14.8	-2.3	158.2	17.0
수익성 (%)					
ROA	7.6	6.1	5.5	12.9	13.1
ROE	8.8	7.0	6.5	15.1	15.3
EBITDA마진	8.4	5.8	7.1	13.7	14.5
안정성 (%)					
유동비율	605.8	524.1	434.7	479.9	433.6
부채비율	13.5	15.2	18.5	16.0	17.7
순차입금/자기자본	-26.1	-34.4	-28.2	-31.4	-26.4
EBITDA/이자비용(배)	45.6	34.6	58.4	120.6	131.3
배당성향	12.9	15.1	15.5	6.0	5.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	595	507	495	1,278	1,496
BPS	7,110	7,560	7,959	9,161	10,580
CFPS	661	591	588	1,366	1,578
주당 현금배당금	80	80	80	80	80
Valuation지표 (배)					
PER	14.2	11.6	21.5	8.3	7.1
PBR	1.2	0.8	1.3	1.2	1.0
PCR	12.7	10.0	18.1	7.8	6.8
EV/EBITDA	10.4	8.1	13.4	5.0	4.3
배당수익률	1.0	1.4	0.8	0.8	0.8



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 11월 10일 기준)	매수	92.02%	중립	7.98%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------