

유니셈 (036200)

삼성전자 투자가 실적향상으로 이어진다

스크러버(Scrubber), 칠러(Chiller) 등을 생산하는 반도체/디스플레이 장비 전문 제조업체

동사는 지난 1988년에 설립된 반도체/디스플레이 장비 전문기업이다. 주력 제품으로는 반도체/디스플레이 제조 공정상 발생하는 유해가스 정화장치인 스크러버(Scrubber)와 더불어 반도체 Main 공정상 안정적인 온도 유지를 제공하는 온도조절 장치인 칠러(Chiller) 등이 있다.

동사는 국내 Gas Scrubber 시장점유율 40% 이상, Chiller 시장점유율 30% 이상을 확보함에 따라 주요 고객사내 시장점유율 1~2위를 기록하고 있다.

올해 상반기 기준으로 부문별 매출비중을 살펴보면 스크러버(Scrubber) 23.5%, 칠러(Chiller) 45.5%, 유지보수 등 31.0% 등이다.

삼성전자 메모리 및 파운드리 투자 가시화 ⇒ 올해 하반기 및 내년 실적향상으로 이어진다

삼성전자 P4는 세부 구축 순서에 따라 총 4개의 Phase를 구성하고 있는데, 현재 Phase1 하부층은 낸드플래시 생산라인으로 운영 중이며, Phase2는 당초 파운드리 라인으로 구축될 예정이었지만, 지금은 D램 설비로 계획을 바꿔 투자를 진행 중이다. 이외에 Phase1 상부층과 Phase3~4 상부층 모두 D램 라인으로 구축 중이며, 해당 라인은 전부 1c D램으로만 투자를 진행 중이다.

이와 같은 삼성전자 P4 관련 투자효과가 올해 9월부터 시작하여 내년 1분기까지 동사 실적으로 이어지면서 실적향상의 기반이 마련될 것이다.

또한 삼성전자 테일러 공장의 경우 파운드리 생산라인이 갖춰질 예정이다. 지난해 하반기 장비 발주가 진행될 것으로 예상됐지만, 삼성 파운드리가 수주 부진에 시달리면서 1년 가까이 지연됐다. 하지만 삼성전자가 최근 테슬라로부터 대규모 반도체 공급 물량을 확보하면서 공장 가동을 위한 장비 발주가 개시될 것으로 예상된다.

이에 따라 오는 11월 생산라인의 클린룸 공사를 마무리하고 내년부터 장비 등이 순차적으로 입고될 것으로 예상된다. 동사의 경우도 내년 1분기에 이와 관련된 매출이 가시화 되면서 실적향상에 기여할 것이다.

Co2 칠러 매출이 가시화 된다면 고객사 및 지역별 확대로 인하여 실적개선에 긍정적인 영향을 미칠 듯

지구 온난화지수(GWP)의 경우 온실가스가 지구온난화에 미치는 영향을 나타낸다. 통상 반도체 공정에선 프레온 계열 냉매로 칠러를 가동해 온도를 유지한다. 프레온 계열 냉매는 온실가스가 발생하기 때문에 이를 금지하는 움직임이 본격화하고 있다.

미국의 경우 미국제조혁신법(AIM법)에 따라 내년부터 지구온난화지수(GWP) 700 이상 냉매 사용 칠러 수입을 제한할 예정이다. 또한 EU의 경우도 F-gas 규제에 따라 2027년부터 지구온난화지수(GWP) 750 이상 냉매 사용 칠러 출시를 금지하기로 했다.

참고로 수소염화불화탄소(HCFC) 냉매나 수소불화탄소(HFC) 혼합물을 쓰는 기존 냉동기식 칠러의 경우 지구온난화지수(GWP)가 1000~4000에 달한다.

무엇보다 동사가 개발한 Co2 칠러는 지구온난화지수(GWP) 1로 미국과 유럽의 규제 기준보다 훨씬 낮아 차세대 칠러로 주목받고 있다.

이러한 환경하에서 동사 Co2 칠러의 경우 글로벌 메이저 파운드리 회사에 데모 장비 납품을 준비하고 있을 뿐만 아니라, 미국 반도체 기업과도 테스트 등이 진행 중에 있다.

이러한 Co2 칠러 매출이 가시화 된다면 고객사 및 지역별 확대로 인하여 실적개선에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

Company Brief

NR

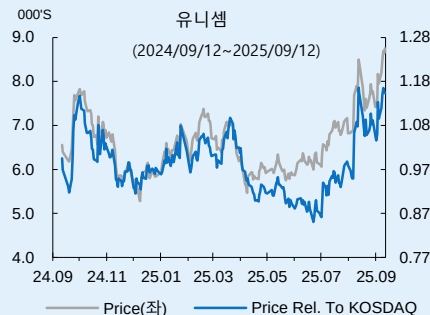
액면가 500원
증가(2025.09.12) 8,750원

Stock Indicator

자본금	15십억원
발행주식수	3,066만주
시가총액	268십억원
외국인지분율	6.5%
52주 주가	5,280~8,750원
60일평균거래량	618,320주
60일평균거래대금	4.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	41.1	27.2	36.7
상대수익률	0.1	31.0	11.8	21.2

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	296	253	232	218
영업이익(십억원)	44	29	17	10
순이익(십억원)	38	20	18	16
EPS(원)	1,297	666	620	528
BPS(원)	5,969	6,504	6,991	7,441
PER(배)	11.3	8.4	13.6	11.2
PBR(배)	2.4	0.9	1.2	0.8
ROE(%)	23.1	10.2	8.8	7.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	8.2	3.3	6.9	11.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

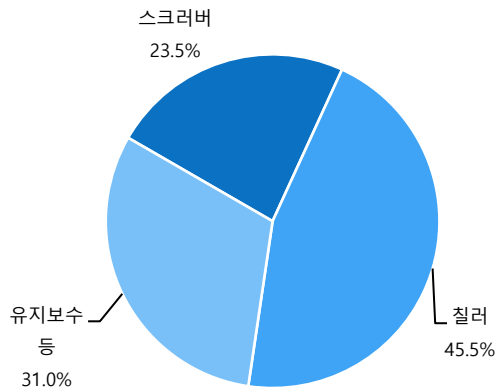
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 유니셈 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	2,151	322	291	205	210	686	12.5
2021	2,961	437	468	382	382	1,244	11.7
2022	2,532	290	241	196	196	639	8.8
2023	2,321	174	223	182	182	595	14.2
2024	2,182	100	181	155	155	507	11.6
2025E	2,836	215	243	194	194	633	13.6
2026E	3,211	368	403	322	322	1,050	8.2

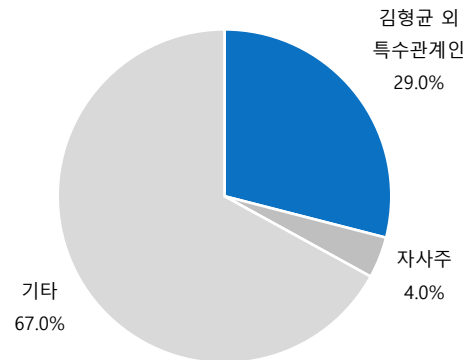
자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

그림1. 유니셈 매출 구성(2025년 상반기 기준)



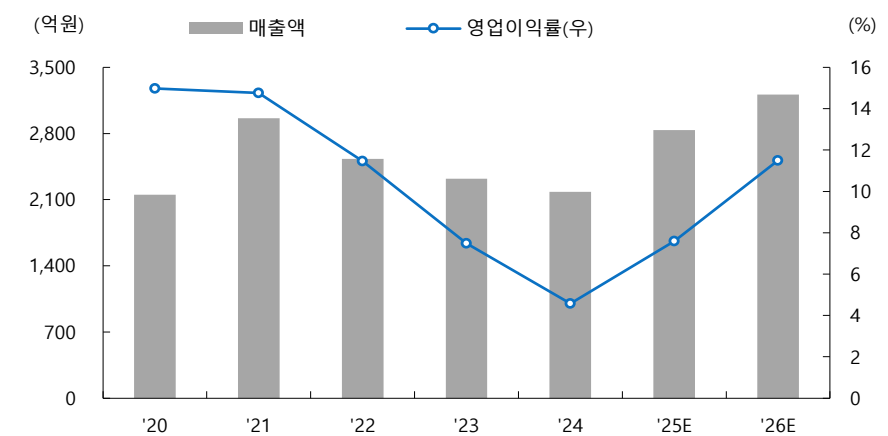
자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

그림2. 유니셈 주주 분포((2025년 6월 30일 기준))



자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

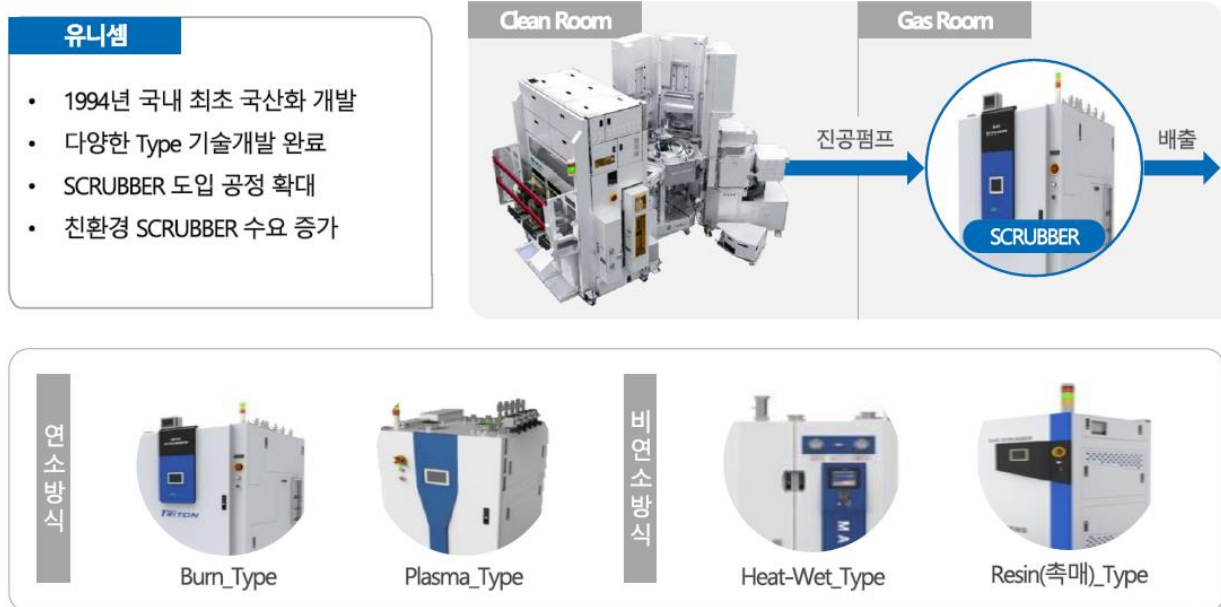
그림3. 유니셈 실적 추이



자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

그림4. 유니셈 스크러버(Scrubber)

반도체/디스플레이 공정 내 유해가스 정화



자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

그림5. 유니셈 친환경 스크러버(Scrubber) 수요 증가

방식	장비	연료원	특징	UNISEM
연소 방식	 Burn_Type	LNG	• 직접 불꽃을 일으킴 • 연료 단가가 저렴함 • 유해가스 처리 효율이 높음 • 연소 과정에서 탄소 발생	기술 보유
	 Plasma_Type	전기	• 직접 불꽃을 일으킴 • 유해가스 처리 효율이 높음 • 전력 사용량이 높음	기술 보유
비연소 방식	  Heat-Wet_Type Resin(촉매)_Type	전기	• 직접 불꽃을 일으키지 않음 • 전력 사용량이 적음 • 유해가스 처리 효율이 낮음	기술 보유 (효율 향상 연구개발 중)

ECO

자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

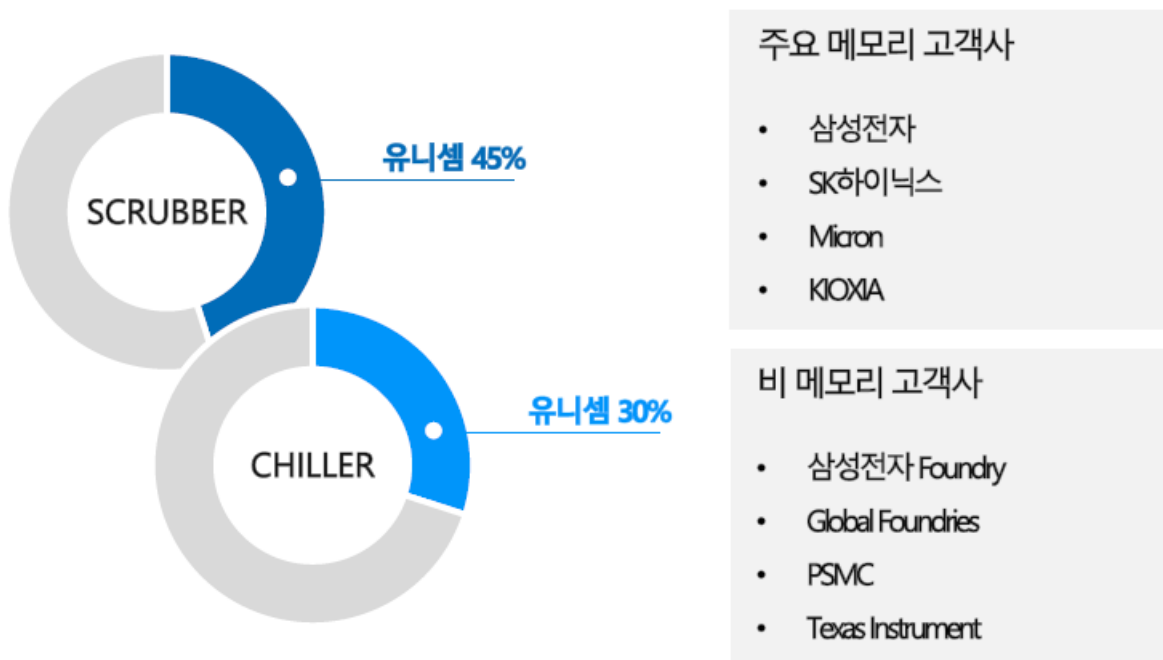
그림6. 유니셈 칠러(Chiller)

반도체/디스플레이 공정 내 Chamber 및 Wafer 주변 온도를 안정적으로 조절



자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

그림7. 유니셈 주요 메모리 고객사 점유율



자료: 유니셈, iM증권 리서치본부

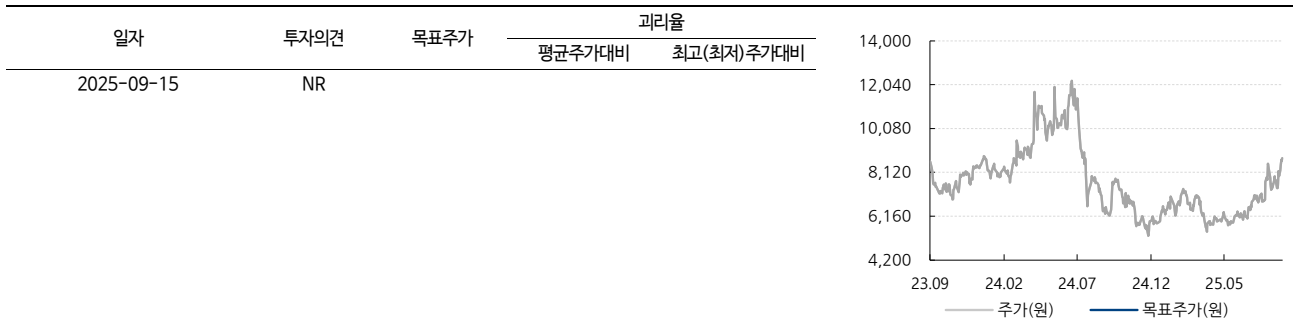
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	178	176	163	174	매출액	296	253	232	218
현금 및 현금성자산	78	37	48	37	증가율(%)	37.6	-14.5	-8.3	-6.0
단기금융자산	9	49	2	0	매출원가	230	204	196	193
매출채권	55	46	61	42	매출총이익	66	50	36	25
재고자산	19	30	39	47	판매비와관리비	23	21	19	15
비유동자산	55	59	80	89	연구개발비	1	1	-	-
유형자산	50	51	75	85	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	233	235	243	263	영업이익	44	29	17	10
유동부채	48	33	27	33	증가율(%)	35.6	-33.5	-40.1	-42.6
매입채무	12	11	9	15	영업이익률(%)	14.8	11.5	7.5	4.6
단기차입금	10	5	3	3	이자수익	0	1	2	2
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	2	2	2	2	지분이익(손실)	0	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	0	1	1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	47	24	22	18
부채총계	50	35	29	35	법인세비용	9	5	4	3
자배주주지분	183	199	214	228	세전계속이익률(%)	15.8	9.5	9.6	8.3
자본금	15	15	15	15	당기순이익	38	20	18	16
자본잉여금	12	12	12	12	순이익률(%)	12.9	7.7	7.9	7.1
이익잉여금	153	169	184	197	자배주주귀속 순이익	38	20	18	16
기타자본항목	5	5	6	6	가타포괄이익	0	0	0	1
비자배주주지분	-	-	-	0	총포괄이익	38	20	18	16
자본총계	183	199	214	228	자배주주귀속총포괄이익	38	20	18	16

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	45	17	-10	36	주당지표(원)				
당기순이익	38	20	18	16	EPS	1,297	666	620	528
유형자산감가상각비	2	2	2	3	BPS	5,969	6,504	6,991	7,441
무형자산상각비	0	0	0	-	CFPS	1,354	726	689	616
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-15	-44	27	-44	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	11.3	8.4	13.6	11.2
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	-	PBR	2.4	0.9	1.2	0.8
금융상품의 증감	0	-	-	-	PCR	10.8	7.7	12.2	9.6
재무활동 현금흐름	-9	-14	-6	-3	EV/EBITDA	8.2	3.3	6.9	11.7
단기금융부채의증감	-5	-5	-2	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	23.1	10.2	8.8	7.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	15.3	12.2	8.4	5.8
배당금지급	-2	-4	-3	-2	부채비율	27.3	17.7	13.5	15.2
현금및현금성자산의증감	22	-41	11	-11	순부채비율	-41.8	-40.1	-21.4	-14.5
기초현금및현금성자산	56	78	37	48	매출채권회전율(x)	5.7	5.0	4.3	4.3
기말현금및현금성자산	78	37	48	37	재고자산회전율(x)	14.1	10.3	6.7	5.1

자료 : 유니셈, iM증권 리서치본부

유니셈 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%