2021년 5월 14일 I Equity Research

유니셈 (036200)

1분기에 이어 2분기도 좋아요

1Q21 실적이 전년 대비 두 자릿수 증가. 컨센서스 상회

유니셈은 반도체 및 디스플레이 장비 중에서 스크러버, 칠러를 공급한다. 전사적으로 반도체 장비 매출 비중이 높다. 5월 13일, 분기 보고서 공시를 통해 1Q21 실적을 발표했다. 매출, 영업이익, 순이익은 각각 776억 원, 136억 원, 127억 원으로 전년 동기의 실적(매출 576억 원, 영업이익 96억 원 순이익 74억 원) 대비 각각 35%, 42%, 71% 증가했고, 컨센서스(매출 745억 원, 영업이익 130억 원, 순이익 105억 원)를 상회했다. 전방산업에서 삼성전자의 국내/시안 설비투자와 SK하이닉스의 메모리/비메모리 설비투자가 유니셈의 1Q21 실적을 견인했다. 1Q21 매출에서 스크러버, 칠러, 유지보수 비중이 균형을 이뤘다. 해외 고객사의 매출 기여도는 15~20% 내외로 추정된다.

2Q21 실적은 매출 730억 원, 영업이익 127억 원 전망

2분기 실적을 컨센서스(650억 원, 영업이익 109억 원) 대비 높게 추정한다. 1분기에 견조한 실적을 달성한 이후 현재까지 장비 수주가 활발하게 이어지고 있기 때문이다. 규모의 경제를 달성하는 국면에 진입한 장비사들의 경우 실적 지표 중에 매출이 가장 중요한데, 한국에서 삼성전자, SK하이닉스향 매출 비중이 높은 반도체 장비 공급사는 며칠 전에 별도의 자료를 통해서 언급했던 원익IPS(매출 인식 기준 차이)를 제외하고, 대부분 1분기 매출이 2021년 분기 매출 중에 가장 높은 수준이다. 유니셈도 그러한 경우에 속한데 장비 수주 흐름이 워낙 견조해 2분기 매출은 1분기 매출(776억 원) 대비 제한적으로 감소한 730억 원으로 추정된다.

2021년 연간 실적, 일단 매출 2,576억 원, 영업이익 449억 원 전망

어제 피에스케이 실적 리뷰 자료(피에스케이: 양념 반, 프라이드 반, 매력적 고객구조)에서 언급했던 것처럼, 한국의 공정장비 공급사들 중에 일부 기업들은 국내 고객사향 비메모리 장비 매출 관련 업사이드가 2021년 4분기에 발생할 수도 있다. 그러나 이런 업사이드를 유니셈의 실적 추정에 아직 반영하지 않고 상향 조정의 여지를 남겨둔 채 2021년 연간 실적을 매출 2,576억 원, 영업이익 449억 원으로 전망한다. 증시에서 높은 밸류에이션을 불편해하는 심리가 형성되어 이제부터는 주가 지표 중에 PER보다 EPS에 대한 관심이 점점 늘어날 것으로 전망되는데, 유니셈의 실적이 견고해 긍정적이라고 판단된다.

기업분석(Report)

Not Rated

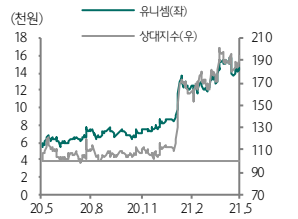
CP(5월13일): 14,600원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	951.77
52주 최고/최저(원)	15,750/5,440
시가총액(십억원)	447.7
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	30,664.2
60일 평균 거래량(천주)	1,094.5
60일 평균 거래대금(십억원)	15.0
20년 배당금(원)	80
20년 배당수익률(%)	0.93
외국인지분율(%)	5.12
주요주주 지분율(%)	
김형균 외 3 인	29.03

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.9)	104.2	167.9
상대	1.0	80.0	94.6

Consensus Data	2021	2022
매출액(십억원)	254	295
영업이익(십억원)	44	54
순이익(십억원)	35	43
EPS(원)	1,167	1,407
BPS(원)	6,180	7,598

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

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

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

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	73.0	50.0	57.0	214.3	179.0	215.1	257.6
매출원가	34.8	35.6	28.6	36.3	49.9	44.2	30.9	34.7	144.5	110.8	135.4	159.7
매출총이익	22.8	20.8	17.2	19.0	27.8	28.8	19.1	22.3	69.8	68.3	79.8	97.9
판매비와관리비	13.2	11.0	11.9	11.4	14.2	16.1	10.5	12.2	43.7	44.3	47.5	53.0
영업이익	9.6	9.8	5.4	7.5	13.6	12.7	8.6	10.1	26.1	24.0	32.2	44.9
세전계속사업이익	9.5	10.1	5.8	3.7	16.3	12.9	8.7	10.1	25.5	25.7	29.1	48.1
법인세비용	2.1	2.3	1.4	2.7	3.7	3.0	2.0	2.3	5.0	4.4	8.6	11.0
당기순이익	7.4	7.8	4.4	0.9	12.7	9.9	6.7	7.8	20.6	21.3	20.5	37.1
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
GPM%	39.5%	36.9%	37.6%	34.3%	35.8%	39.4%	38.2%	39.1%	32.6%	38.1%	37.1%	38.0%
OPM%	16.6%	17.3%	11.7%	13.6%	17.5%	17.3%	17.2%	17.6%	12.2%	13.4%	15.0%	17.4%
NPM%	12.8%	13.9%	9.6%	1.6%	16.3%	13.6%	13.4%	13.7%	9.6%	11.9%	9.5%	14.4%

자료: FnGuide, 하나금융투자

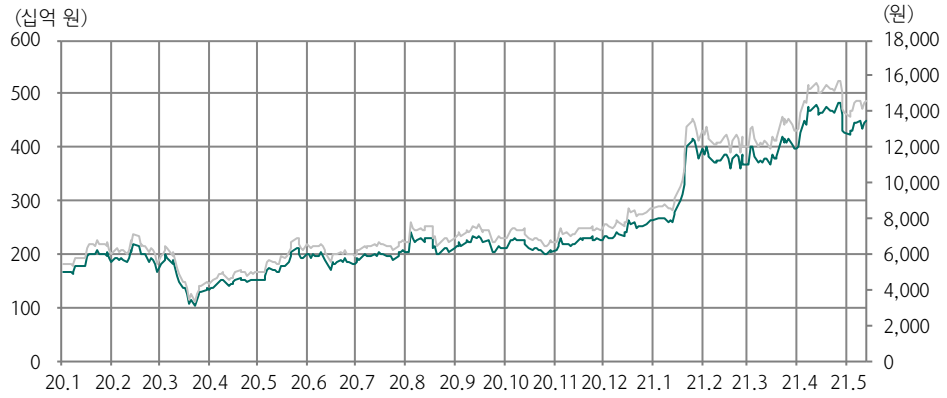
표 2. 동종업종 비교

(단위: 각국 통화, %, 십억 원, 배, %)

반도체 장비 공급사	종가 (각국 통화)	시가총액 (십억 원)	1주전 수익률	1개월전 수익률	연초대비 수익률	2020AS 매출액	2021AS 매출액	2020AS 영업이익	2021AS 영업이익	2021AS P/E	2022AS P/E
코스피	3,162	2,132,278.6	+0.5%	+0.8%	+10.0%	2,522,198.4	2,181,901.0	142,702.2	210,835.7	12.1	11.2
코스닥	967	398,842.6	-0.0%	-3.4%	-0.1%	232,039.5	104,387.6	12,657.2	13,082.9	18.8	14.7
KRX 반도체	3,704	121,536.6	-4.3%	-5.9%	+7.9%	46,735.1	56,795.9	6,693.4	14,523.0	10.3	7.2
Applied Material	115	118,440.4	-11.8%	-14.9%	+33.1%	20,489.1	24,417.6	5,199.1	7,355.8	19.0	17.2
Lam Research	558	89,357.1	-8.7%	-14.2%	+18.1%	12,009.0	16,311.9	3,196.7	5,054.5	20.9	17.3
Brooks Automation	87	7,227.9	-8.6%	-9.2%	+27.6%	1,071.5	1,286.5	93.7	259.5	35.5	32.4
원익IPS	50,300	2,468.9	+1.1%	-13.0%	+13.7%	1,090.9	1,359.0	140.6	235.0	13.6	11.8
한미반도체	31,700	1,567.9	-5.4%	-3.9%	+75.1%	257.4	333.5	66.7	91.8	21.9	18.2
유진테크	46,800	1,072.5	-2.3%	-8.1%	+40.3%	202.6	365.5	22.3	88.2	15.5	8.8
테스	31,650	625.7	-6.4%	-10.2%	+6.7%	246.0	354.1	31.7	73.9	10.1	8.1
피에스케이	41,600	614.2	-4.9%	-9.1%	+2.6%	265.7	326.5	31.6	59.2	13.1	9.7
케이씨텍	28,600	596.6	-5.3%	-8.8%	-7.0%	319.9		56.1			
에프에스티	26,600	578.7	-5.0%	-6.3%	-0.2%	166.2	189.0	24.8	32.2	19.4	
넥스틴	58,100	555.6	-4.3%	-20.3%	+3.0%	49.5	88.4	18.1	30.2	23.1	12.9
테크윙	23,850	462.4	-7.4%	+4.1%	+0.8%	228.2	304.3	37.9	59.6	9.5	7.2
유니셈	14,500	444.6	+3.2%	-7.1%	+69.2%	215.1	254.4	32.2	44.0	12.4	10.3
오로스테크놀로지	38,850	361.7	-7.7%	-13.8%		17.5	56.6	1.8	21.1	20.7	15.3
한양이엔지	18,650	335.7	+2.8%	-5.1%	+9.4%	758.5		53.4			
에스티아이	18,500	292.9	-2.4%	-6.1%	+2.2%	269.1		15.4			
제우스	27,600	286.6	-3.2%	-4.0%	-4.5%	360.0	441.7	18.2	44.2	8.4	5.6
엘오티베큠	16,800	286.6	-0.6%	-8.7%	-11.6%	171.2		4.2			
싸이맥스	22,600	246.9	-7.0%	-8.5%	+8.7%	172.9		23.0			
GST	23,750	221.3	-8.1%	-15.5%	+38.1%	166.9	227.2	18.2	35.9	7.6	5.9
오션브릿지	18,200	182.1	-0.3%	+6.4%	+0.6%	91.6		15.4			
씨앤지하이테크	13,250	111.4	+0.4%	-8.0%	-4.7%	119.2		11.9			

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 이벤트



2020년 1월	상반월에는 삼성전자 대규모 시설투자 기대감으로 주가 상승. 하반월에는 코로나19 우려로 주가 하락
2월	4Q19 실적 공시. 영업이익 기준 예상 상회해 주가 상승
3월	코로나19 확산에 따른 반도체업종 주가 하락 영향으로 유니셈 주가도 동반 하락
4월	반도체업종의 코로나19 영향이 타업종 대비 제한적으로 드러나자 3월 낙폭 일부 축소
5월	1Q20 실적, YoY 기준 성장
6월	삼성물산과 삼성엔지니어링, 평택 P2 하부 마감공사 계약 공시
7월	7/1, BOE로부터 수주 공시(150억 원)
8월	8/5, 현저한 시황 변동(8/4 주가 급등)에 대한 조회공시 요구(2020.08.04)에 대한 답변. 중요 정보 없음
	8/13, 반기보고서로 2Q20 실적 공시
9월	삼성전자의 2021년 시설투자 로드맵 중에서 3D-NAND Flash와 비메모리 파운드리에 대한 기대감 확산
10월	유니셈(주)가 피합병회사 한국스마트아이디(주)를 흡수합병한다고 공시
11월	분기보고서 (2020.09) 공시 통해 실적 발표. 연초 예상대로 상고하저 실적. 3분기가 1, 2분기 대비 상대적 비수기
12월	대만 DRAM 생산라인의 정전 사고 이후 메모리 업종 주가 상승
	한국스마트아이디 (소멸회사) 합병 종료 공시
2021년 1월	유니셈의 투자포인트로 ESG가 새롭게 대두되며 주가 상승
	1/26, 매출액 또는 손익구조 30%이상 변동공시. 2020년 매출 2,149억 원, 영업이익 327억 원 기록
2월	1월 말 주가 급등 이후 텍사스 오스틴 한파 등으로 반도체 투자심리 둔화되며 주가 횡보
3월	미국 10년물 국채 금리 상승해 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생
	필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락
	3/23, 인텔이 파운드리 사업 재진출 및 대규모 시설투자 발표 이후 미국 반도체 장비주 반등. 이를 계기로 한국 반도체 중소형주도 동반 상승
4월	4/1, 삼성전자의 경쟁사 TSMC가 향후 3년간 $100 billion 설비투자 계획 발표
	유니셈의 1Q21 실적에 대한 눈높이 상향 조정. 삼성전자 및 SK하이닉스로부터의 수주가 활발하기 때문
	4/26, SK하이닉스 실적 컨콜에서 2022년 시설투자 일부를 앞당겨 집행한다고 언급
5월	4월 이후 미국, 대만, 한국에서 테크업종 대비 경기 민감 업종으로 수급 쏠리며 반도체 업종 주가 조정
	5/13, 1Q21 분기 보고서 공시 통해 실적 발표. 컨센서스 부합

자료: FnGuide. 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**115**	**209**	**214**	**179**	**215**
매출원가	76	142	145	111	135
매출총이익	39	67	69	68	80
판관비	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**
비지배주주지분 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)순익증가율	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

대차대조표

(단위:십억원)

	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)

투자지표

	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

현금흐름표

(단위:십억원)

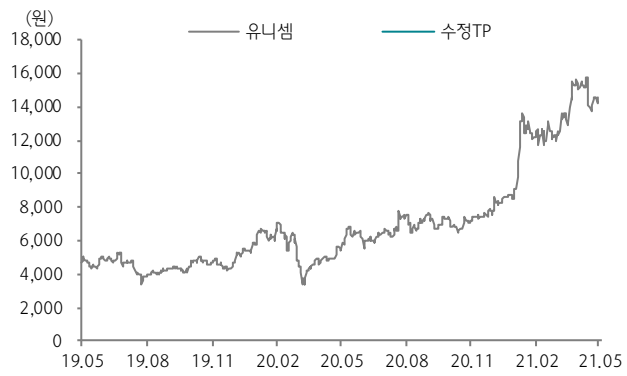
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	**(3)**	**27**	**9**	**17**	**29**
당기순이익	5	22	21	21	21
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	1	1	1	1	2
외환거래손익	1	2	1	1	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(2)	(3)	(2)	(2)	(7)
영업활동 자산부채 변동	(11)	(0)	(13)	(6)	5
투자활동 현금흐름	**(0)**	**(6)**	**(12)**	**(10)**	**2**
투자자산감소(증가)	1	0	(1)	(0)	0
자본증가(감소)	3	2	4	3	3
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

자료: 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

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	95.06%	4.94%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 14일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.