

Company Brief

2023-04-10

NR

액면가	500 원
종가(2023/04/07)	8,630 원

Stock Indicator	
자본금	15십억원
발행주식수	3,066만주
시가총액	265십억원
외국인지분율	5.9%
52주 주가	5,500~11,900원
60일 평균 거래량	366,133주
60일 평균 거래대금	2.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.8	41.9	21.7	-23.6
상대수익률	24.9	14.2	-4.3	-18.5



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	179	215	296	253
영업이익(십억원)	24	32	44	29
순이익(십억원)	22	21	38	20
EPS(원)	718	686	1,244	639
BPS(원)	4,198	4,799	5,969	6,504
PER(배)	7.6	12.5	11.7	8.8
PBR(배)	1.3	1.8	2.4	0.9
ROE(%)	18.6	15.3	23.1	10.2
배당수익률(%)	0.9	0.9	0.8	1.5
EV/EBITDA(배)	6.3	7.8	9.9	5.6

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

유니셈(036200)

올해 실적 개선 가시화

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

동사는 지난 1988 년에 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.

지난해 기준으로 부문별 매출비중을 살펴보면 스크러버(Scrubber) 35.2%, 칠러(Chiller) 31.2%, 유지보수 등 33.6% 등이다.

지난해 원자재 가격 상승 등으로 부진한 실적을 기록함

지난해 IFRS 연결기준 실적은 매출액 2,532 억원(YoY -14.5%), 영업이익 290 억원(YoY -33.6%)으로 부진한 실적을 기록하였다.

이와 같이 매출 감소의 요인은 주요 고객사의 투자 지연 때문이다. 무엇보다 영업이익의 경우 원자재 조달 등이 원활하지 않게 됨에 따라 원자재 가격 등이 상승하면서 수익성 악화의 요인이 되었다.

국내외 디스플레이 업체 투자 등으로 반도체향 매출감소를 보완해 줄 것으로 예상됨

올해의 경우 반도체 수요 둔화 및 메모리 시장 재고 조정으로 인한 불확실성의 영향으로 반도체 장비시장은 약세가 전망된다.

그러나 동사의 경우 삼성전자향 매출이 전년대비 소폭 증가할 것으로 예상되는 가운데 중국 디스플레이 업체들의 투자 재개 등과 더불어 삼성디스플레이 8.6 세대 OLED 투자 등이 반도체향 매출감소를 보완해 줄 것으로 예상된다. 이에 따라 올해 매출의 경우 전년대비 소폭 감소할 것으로 전망된다.

무엇보다 올해의 경우 그 동안의 원자재 가격 상승이 제품가격 인상으로 이어지면서 수익성이 개선될 것으로 예상된다.

올해 실적 개선 등을 고려할 때 밸류에이션 매력적

현재 동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준으로 PER 10.3 배에 거래되고 있어서 올해 실적 개선 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

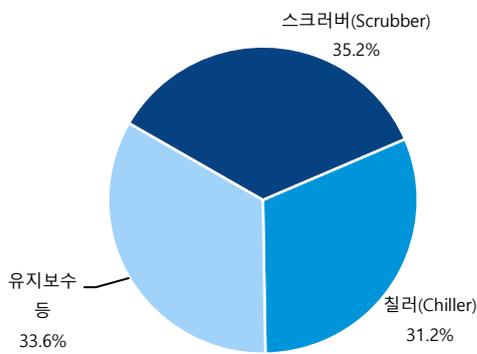
올해 반도체향 매출감소에도 불구하고 국내외 디스플레이 업체 투자 등으로 인하여 전체적으로 매출감소폭이 미미할 것으로 예상된다. 이러한 환경하에서 제품가격 인상 등으로 지난해 부진에서 탈피되면서 수익성 개선이 가시화 될 것으로 전망된다.

표1. 유니셈, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	1,790	240	257	213	220	718	7.6
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
2023E	2,485	325	315	256	256	835	10.3

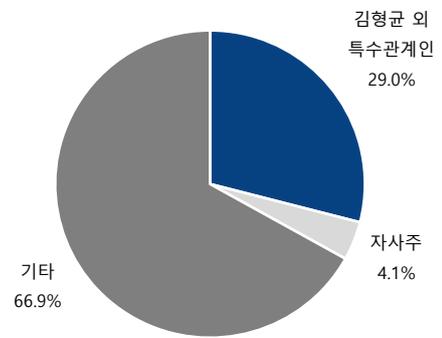
자료: 유니셈, 하이투자증권

그림1. 유니셈 매출 구성(2022년 기준)



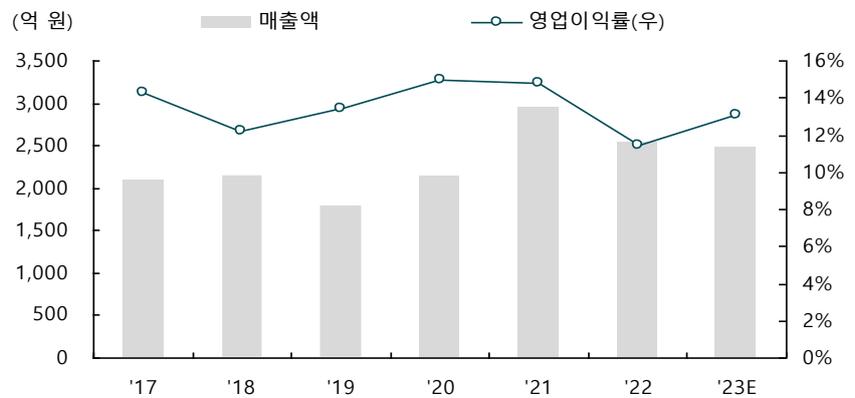
자료: 유니셈, 하이투자증권

그림2. 유니셈 주주 분포(2022년 12월 31일 기준)



자료: 유니셈, 하이투자증권

그림3. 유니셈 실적 추이



자료: 유니셈, 하이투자증권

그림4. 유니셈 스크러버(Scrubber)

스크러버(SCRUBBER)
: 반도체/디스플레이 공정 내 유해가스 정화



자료: 유니셈, 하이투자증권

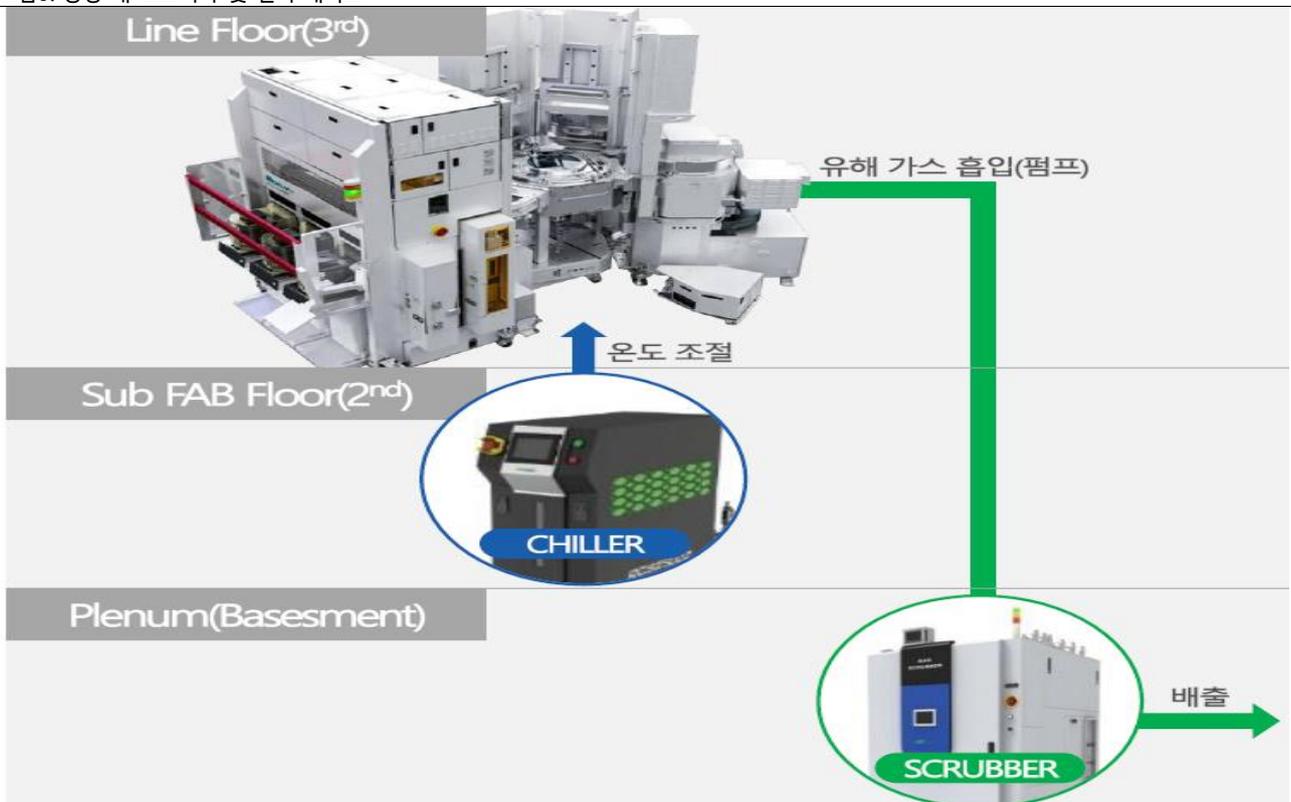
그림5. 유니셈 칠러(Chiller)

칠러(CHILLER)
: 반도체/디스플레이 공정 내 Chamber 및 Wafer 주변 온도를 안정적으로 조절



자료: 유니셈, 하이투자증권

그림6. 공정 내 스크러버 및 칠러 배치도



자료: 유니셈, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	128	149	178	176
현금 및 현금성자산	28	56	78	37
단기금융자산	12	11	9	49
매출채권	53	50	55	46
재고자산	21	23	19	30
비유동자산	40	48	55	59
유형자산	34	42	50	51
무형자산	1	1	1	1
자산총계	168	197	233	235
유동부채	41	47	48	33
매입채무	13	16	12	11
단기차입금	17	15	10	5
유동성장기부채	0	0	1	1
비유동부채	3	3	2	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	44	50	50	35
자배주지분	129	147	183	199
자본금	15	15	15	15
자본잉여금	12	12	12	12
이익잉여금	98	118	153	169
기타자본항목	6	5	5	5
비자배주지분	-5	-	-	-
자본총계	124	147	183	199

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
매출액	179	215	296	253
증가율(%)	-16.5	20.2	37.6	-14.5
매출원가	111	135	230	204
매출총이익	68	80	66	50
판매비와관리비	44	48	23	21
연구개발비	1	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	24	32	44	29
증가율(%)	-8.1	34.4	35.6	-33.5
영업이익률(%)	13.4	15.0	14.8	11.5
이자수익	1	1	0	1
이자비용	1	1	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	-
기타영업외손익	1	1	1	0
세전계속사업이익	26	29	47	24
법인세비용	4	9	9	5
세전계속이익률(%)	14.3	13.5	15.8	9.5
당기순이익	22	21	38	20
순이익률(%)	12.3	9.8	12.9	7.7
자배주주귀속 순이익	22	21	38	20
기타포괄이익	0	4	0	0
총포괄이익	21	25	38	20
자배주주귀속총포괄이익	22	25	38	20

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	17	29	45	17
당기순이익	22	21	38	20
유형자산감가상각비	1	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	-
투자활동 현금흐름	-10	2	-15	-44
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	-	-
금융상품의 증감	0	0	0	-
재무활동 현금흐름	-3	-4	-9	-14
단기금융부채의증감	0	-2	-5	-5
장기금융부채의증감	-1	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-2	-1	-2	-4
현금및현금성자산의증감	4	28	22	-41
기초현금및현금성자산	24	28	56	78
기말현금및현금성자산	28	56	78	37

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	718	686	1,244	639
BPS	4,198	4,799	5,969	6,504
CFPS	799	772	1,354	726
DPS	50	80	120	100
Valuation(배)				
PER	7.6	12.5	11.7	8.8
PBR	1.3	1.8	2.4	0.9
PCR	6.8	11.1	10.8	7.7
EV/EBITDA	6.3	7.8	9.9	5.6
Key Financial Ratio (%)				
ROE	18.6	15.3	23.1	10.2
EBITDA 이익률	14.2	15.7	15.3	12.2
부채비율	35.5	34.0	27.3	17.7
순부채비율	-18.9	-35.4	-41.8	-40.1
매출채권회전율(x)	3.7	4.2	5.7	5.0
재고자산회전율(x)	8.9	9.8	14.1	10.3

자료 : 유니셈, 하이투자증권 리서치본부

유니셈
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2023-04-10 NR



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 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 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

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	97.3%	2.7%	-