

유니켄(011330)

Not Rated

지속되는 팰리세이드 효과

2분기도 호실적 기록

- 2분기 실적은 매출액 281억원(+31.2% YoY, +12.9% QoQ), 영업이익 46억원(+32.4% YoY, +6.3% QoQ), 영업이익률 16.3%의 호실적 기록
- 2018년말 출시된 현대차의 대형 SUV 팰리세이드의 판매 호조가 계속되면서 전년동기 및 전분기 대비 매출액 증가세 지속

팰리세이드 인기 지속되며 추가 증산 돌입

- 팰리세이드의 국내 인기가 지속되는 가운데 수출도 시작되면서 2차 증산에 돌입. 팰리세이드의 월간 생산량은 울산 4공장에서 당초 6,240대에서 1차적으로 8,640대로 증산된 상황. 지난 7월 울산 2공장에서 생산하기로 노사가 합의함에 따라 월간 생산량이 1만대를 넘어설 전망
- 2016년말 출시된 그랜저IG를 시작으로 현대기아차의 자동차용 천연가죽 시트 관련 주요 납품처로 부상. 자동차향 매출액은 2016년 105억원, 2017년 371억원, 2018년 488억원으로 증가했고 2019년은 600억원을 넘어설 전망

수요 증가에 따른 외형 성장과 증설

- 원재료인 원피 수입 가격의 하락 효과 지속되어 높은 수익성 지속될 전망. 원피 수입 가격은 2017~2018년 기간 40% 이상 하락
- 팰리세이드의 공급부족이 지속되는 가운데 2019년 연간 매출액은 1천억원을 돌파할 전망. 2019년말 출시 예정인 K5 플체인지에도 납품이 예정되어 2020년에도 외형 성장세 이어질 전망
- 수요 증가에 발맞춰서 연말 완공을 목표로 증설이 진행 중. 현재 본사 공장은 풀가동 중이며, 추가 생산은 자회사 유니원과 외주 생산으로 대응하는 상태. 증설 완료시 연간 약 2천억원의 생산능력을 확보할 전망

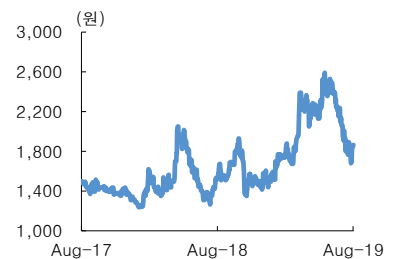
Stock Data

KOSPI(8/12)	1,942
주가(8/12)	1,865
시가총액(십억원)	121
발행주식수(백만)	65
52주 최고/최저(원)	2,590/1,350
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,686
유동주식비율/외국인지분율(%)	81.1/1.5
주요주주(%)	태주원 외 2인 17.9
	아셈자산운용 13.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.5)	1.6	21.5
KOSPI 대비(%p)	(2.5)	13.0	36.4

주가추이



자료: FnGuide

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	18	14	37	66	84
증가율(%)	(78.8)	(25.4)	167.7	79.7	26.6
영업이익(십억원)	(26)	1	2	4	13
순이익(십억원)	0	0	0	6	11
EPS(원)	0	0	0	115	196
증가율(%)	-	-	-	-	70.4
EBITDA(십억원)	(25)	1	3	5	15
PER(x)	-	-	-	11.4	7.6
EV/EBITDA(x)	-	77.7	44.1	22.8	9.2
PBR(x)	-	4.3	3.3	1.9	1.5
ROE(%)	0.0	0.0	0.0	18.5	23.1
DY(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

이윤상

ysanglee@truefriend.com

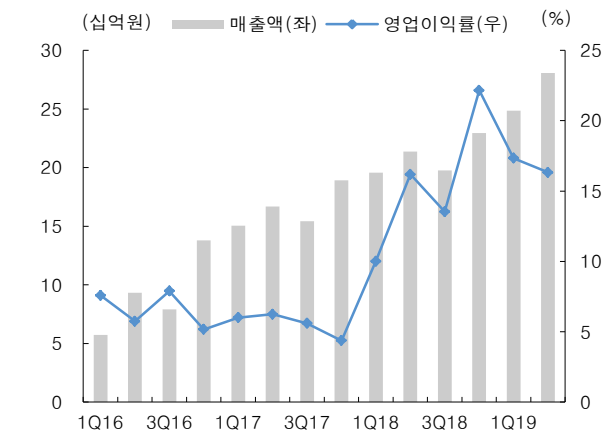
〈표 1〉 2분기 실적

(단위: 십억원)

	2Q19P	2Q18	YoY(%)	1Q19	QoQ(%)
매출액	28.1	21.4	31.2	24.9	12.9
영업이익	4.6	3.5	32.4	4.3	6.3
영업이익률(%)	16.3	16.2	0.1%p	17.3	(1.0%p)
세전이익	4.2	2.9	42.8	3.8	10.9
지배주주순이익	4.6	3.4	35.4	3.9	17.6

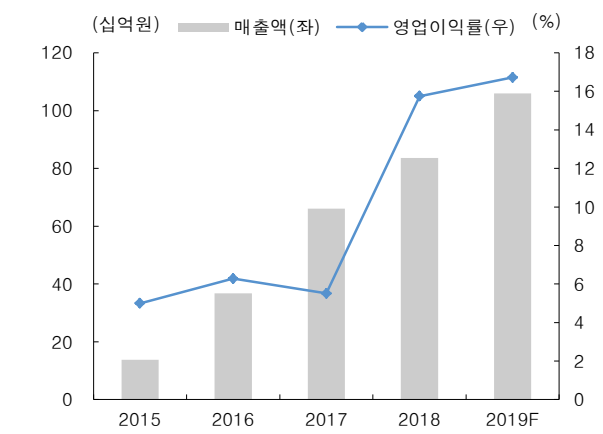
자료: 유니캡, 한국투자증권

[그림 1] 분기별 실적 추이



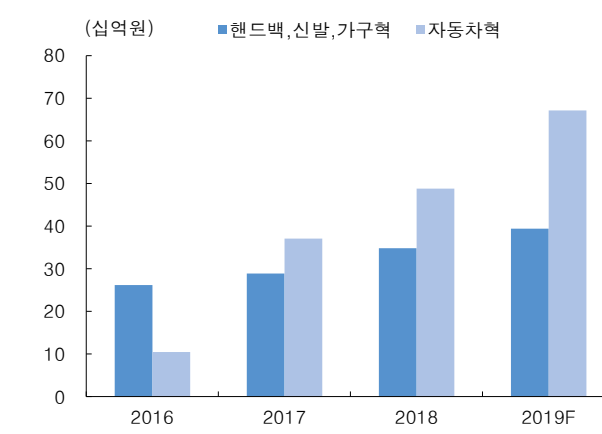
자료: 유니캡, 한국투자증권

[그림 2] 연도별 실적 추이 및 전망



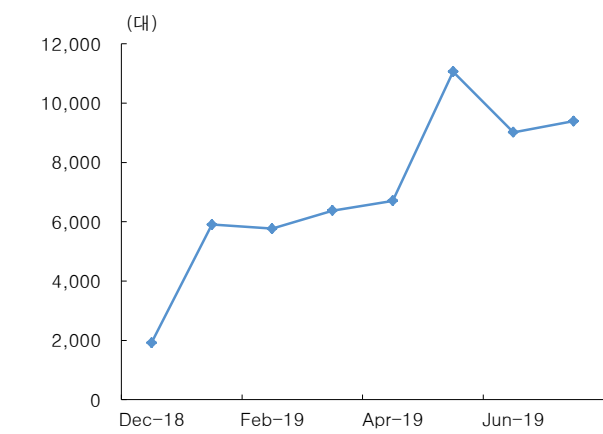
자료: 유니캡, 한국투자증권

[그림 3] 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유니캡, 한국투자증권

[그림 4] 현대차 팰리세이드 월별 판매량 추이



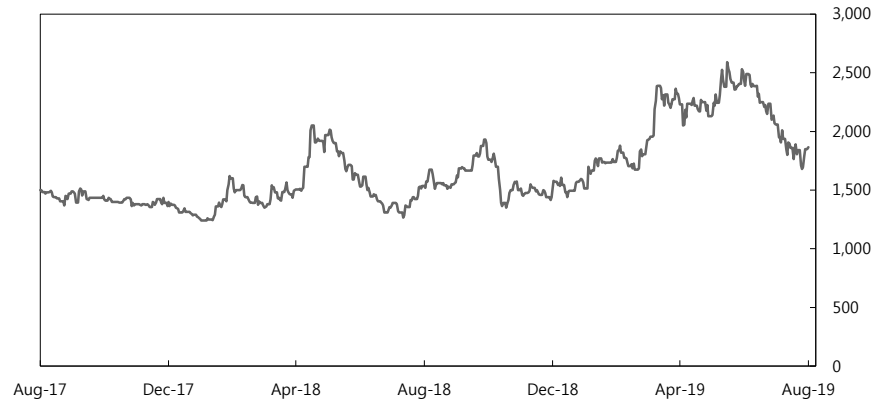
자료: 유니캡, 한국투자증권

기업개요

피혁 원단을 제조하여 핸드백 및 자동차 시트용으로 공급. 주요 고객사는 Coach, Tumi, 그리고 현대·기아차 등. 2015년 경영진 교체 이후 핸드백 부문 안정화와 자동차 부문 대형 고객사 확보로 고속 성장세. 부문별 매출액 비중은 자동차 58%, 핸드백 등 42%.

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
유니캡 (011330)	2018.09.18	NR	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 8월 12일 현재 유니캡 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.