

유니셈 (036200)

[다시봐] 변화가 없다? NO!

부진했던 2024

유니셈은 반도체/디스플레이 제조 공정상 발생하는 유해가스 정화장치인 스크러버와 반도체 공정상 온도를 일정하게 유지시키는 온도조절 장치 칀러를 주요 사업으로 영위하고 있다. 24년 실적은 매출액 2,250억원, 영업이익 119.5억원으로 각각 전년대비 3.1%, 31.3% 감소하였다. 주요 고객사의 설비투자 축소 및 지연이 중요한 요인일 것으로 추정된다.

스크러버

스크러버는 연소방식과 비연소방식으로 구분되며 연소방식은 Burn type과 Plasma type, 비연소방식은 Heat, 촉매방식이 있다. 동사의 주요고객사는 Burn 타입 위주로 사용하고 있다. Burn타입은 LNG를 활용해 유독가스를 다른 성분으로 변환시켜 세정하는 방식이다. 환경규제 강화 추세에 따라 탄소 배출량을 축소하기 위해 Burn타입에서 Plasma, Heat 등으로 변화가 진행되고 있다. 삼성전자 신규 Fab내 플라즈마 방식에 대한 비중이 확대될 것으로 예상됨에 따라 동사의 ASP 및 이익률 개선에 기여할 것으로 기대된다.

칠러

칠러는 온도별로 초저온(-60℃ 이하), 냉매식, 열교환식, 초고온식으로 구분된다. 고객사에서 식각 성능과 효율성이 개선되는 극저온 방식의 식각장비를 NAND 공정내 적용을 확대하고 있다. 칠러는 식각장비와 공동개발하는 소재로 글로벌 식각업체와 23년부터 R&D를 진행, 제품 개발에 성공했다. 글로벌 장비업체들이 극저온 식각장비를 개발 중이며, 낸드에서 DRAM으로 확장 가능성이 높다는 점을 주목해야 한다. 또한 초저온 칠러가 기존 냉매제품 대비 ASP가 상향된다는 점에서 실적개선에 기여할 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 0원

현재주가 (2/13) 6,790원

상승여력 -

시가총액	2,082억원
총발행주식수	30,664,223주
60일 평균 거래대금	11억원
60일 평균 거래량	178,225주
52주 고/저	12,210원 / 5,280원
외인지분율	6.14%
배당수익률	0.00%
주요주주	김형균 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.8	15.9	(17.8)
상대	2.8	6.6	(7.3)
절대 (달러환산)	10.6	12.6	(24.6)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2,151	2,961	2,532	2,321
영업이익	322	437	290	174
지배순이익	210	382	196	182
PER	9.4	10.8	14.1	13.2
PBR	1.3	2.2	1.3	1.1
EV/EBITDA	4.1	7.1	6.0	9.5
ROE	15.3	23.1	10.2	8.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

유니셈 (036200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,790	2,151	2,961	2,532	2,321
매출원가	1,108	1,354	2,296	2,036	1,957
매출총이익	683	798	664	496	364
판매비	443	475	228	206	190
영업이익	240	322	437	290	174
EBITDA	255	339	454	308	194
영업외손익	17	-31	31	-49	49
외환관련손익	10	-42	55	12	8
이자손익	1	1	0	7	19
관계기업관련손익	-1	1	-1	0	0
기타	7	9	-23	-68	22
법인세비용차감전순이익	257	291	468	241	223
법인세비용	44	86	86	45	41
계속사업순이익	213	205	382	196	182
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	213	205	382	196	182
지배지분순이익	220	210	382	196	182
포괄순이익	213	249	382	199	179
지배지분포괄이익	221	254	382	199	179

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	172	294	452	169	-103
당기순이익	213	205	382	196	182
감가상각비	15	15	17	18	20
외환손익	-2	47	-19	-10	1
중속, 관계기업관련손익	1	-1	1	0	0
자산부채의 증감	-56	50	37	-60	-306
기타현금흐름	2	-23	35	26	-1
투자활동 현금흐름	-100	25	-148	-442	273
투자자산	0	1	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-29	-31	-96	-44	-247
유형자산 감소	0	0	2	20	0
기타현금흐름	-72	55	-54	-419	520
재무활동 현금흐름	-35	-38	-86	-140	-58
단기차입금	-1	-17	-50	-50	-20
사채 및 장기차입금	-10	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-18	-15	-24	-35	-29
기타현금흐름	-6	-6	-12	-54	-9
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	37	280	218	-413	112
기초 현금	242	280	560	778	366
기말 현금	280	560	778	366	478
NOPLAT	240	322	437	290	174
FCF	170	358	394	204	-358

자료: 유안타증권

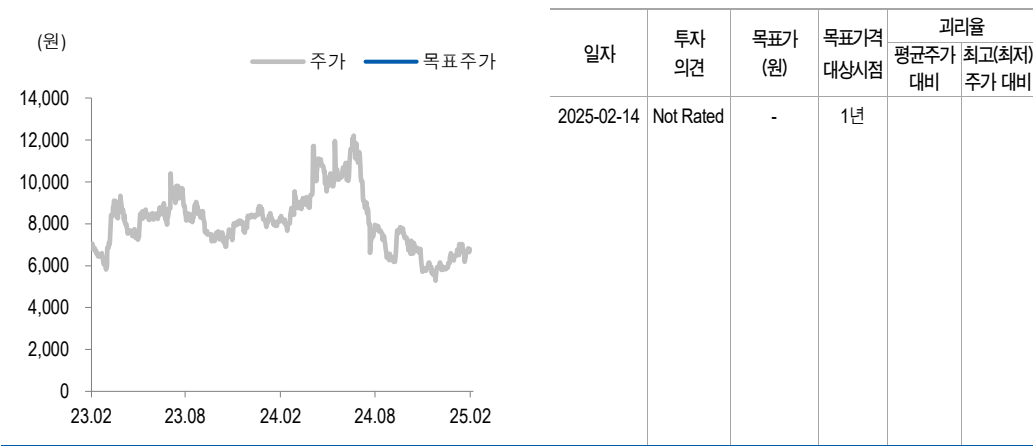
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	1,276	1,489	1,778	1,760	1,631
현금및현금성자산	280	560	778	366	478
매출채권 및 기타채권	528	501	560	468	610
재고자산	213	226	193	300	390
비유동자산	401	482	551	587	803
유형자산	312	389	474	484	718
관계기업 등 자본관련 자산	23	25	0	0	0
기타투자자산	1	0	2	2	2
자산총계	1,677	1,972	2,329	2,347	2,434
유동부채	410	470	481	332	269
매입채무 및 기타채무	190	245	241	219	192
단기차입금	167	150	100	50	30
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	29	30	18	21	21
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	439	500	499	353	290
지배지분	1,287	1,472	1,830	1,994	2,144
자본금	153	153	153	153	153
자본잉여금	131	76	76	76	76
이익잉여금	978	1,177	1,534	1,693	1,841
비지배지분	-50	0	0	0	0
자본총계	1,238	1,472	1,830	1,994	2,144
순차입금	-333	-578	-903	-920	-570
총차입금	196	180	118	71	51

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	718	686	1,244	639	595
BPS	4,376	5,003	6,222	6,780	7,288
EBITDAPS	830	1,105	1,480	1,004	634
SPS	5,838	7,016	9,655	8,258	7,569
DPS	50	80	120	100	80
PER	6.4	9.4	10.8	14.1	13.2
PBR	1.0	1.3	2.2	1.3	1.1
EV/EBITDA	4.0	4.1	7.1	6.0	9.5
PSR	0.8	0.9	1.4	1.1	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	-16.5	20.2	37.6	-14.5	-8.3
영업이익 증가율 (%)	-8.1	34.4	35.6	-33.5	-40.1
지배순이익 증가율 (%)	-1.9	-4.5	81.4	-48.7	-6.9
매출총이익률 (%)	38.1	37.1	22.4	19.6	15.7
영업이익률 (%)	13.4	15.0	14.8	11.5	7.5
지배순이익률 (%)	12.3	9.8	12.9	7.7	7.9
EBITDA 마진 (%)	14.2	15.7	15.3	12.2	8.4
ROIC	30.2	39.3	51.6	31.0	13.9
ROA	14.3	11.5	17.7	8.4	7.6
ROE	18.6	15.3	23.1	10.2	8.8
부채비율 (%)	35.5	34.0	27.3	17.7	13.5
순차입금/자기자본 (%)	-26.9	-39.2	-49.3	-46.1	-26.6
영업이익/금융비용 (배)	40.1	37.1	98.0	63.9	40.8

유니셀 (036200) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-14

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.