



Not Rated

현재주가(06.27) 11,120원

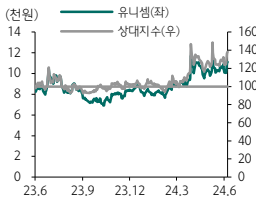
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	838.65
52주 최고/최저(원)	11,940/6,900
시가총액(십억원)	341.0
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	30,664.2
60일 평균 거래량(천주)	2,263.6
60일 평균 거래대금(십억원)	24.7
외국인지분율(%)	3.74
주요주주 지분율(%)	
김영근 외 3인	29.03

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	254	318
영업이익(십억원)	25	40
순이익(십억원)	27	41
EPS(원)	885	1,337
BPS(원)	8,125	9,440

Stock Price



Financial Data

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	215	296	253	232
영업이익	32	44	29	17
세전이익	29	47	24	22
순이익	21	38	20	18
EPS	686	1,244	639	595
증감율	(4.5)	81.3	(48.6)	(6.9)
PER	12.5	11.7	8.8	14.2
PBR	1.7	2.4	0.8	1.2
EV/EBITDA	6.1	7.9	2.6	10.4
ROE	14.3	20.8	9.8	8.5
BPS	4,918	6,088	6,623	7,110
DPS	80	120	100	80



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com
Analyst 김록호 rokokim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 6월 28일 | 기업분석_Update

유니셈 (036200)

좌청룡 우백호

스크러버 및 칠러 제조사 유니셈

유니셈은 반도체/디스플레이 제조 공정에서 발생하는 유해가스 정화장치인 스크러버(Scrubber), 반도체 공정 온도조절 장치인 칠러(Chiller)를 공급하는 장비사이다. 국내 기준 가스 스크러버, 칠러 각각 50%, 40%의 시장 점유율을 차지하는 것으로 추정된다. 2019년 이전에는 두 장비 모두 시장점유율이 10% 이하 수준에 머물렀으나 일본 수출규제 이후 국산화 기조에 따라 점유율을 확대하는데 성공했다. 24년 1분기 기준 매출비중은 스크러버 26%, 칠러 38%, 유지보수 및 기타 사업이 약 36%를 차지했다.

2Q24 Preview: 장비 발주 일부 지연되나 연간 실적 영향은 제한적

유니셈은 24년 2분기 매출 525억원(YoY -8%, QoQ -5%), 영업이익 44억원(YoY -17%, QoQ -3%, OPM 9%)을 기록할 전망이다. 칠러와 스크러버의 일부 발주가 하반기로 지연되며 매출과 영업이익 모두 전분기대비 감소할 것으로 추정된다. 다만, 연간 실적에 대한 영향력은 제한적으로 24년 연간 매출 2,381억원(YoY +3%), 영업이익 241억원(YoY +38%, OPM 10.1%)을 기록할 전망이다. 24년 상반기 메모리 고객사의 Capex 투자가 후공정에 집중되었으나 하반기에는 전공정에 대한 투자가 본격화될 것으로 예상되며 이에 따라 칠러 및 스크러버에 대한 수요가 동반 상승할 전망이다.

극저온 칠러와 친환경 스크러버로 증장기 성장동력 확보

극저온 식각장비 도입과 친환경 스크러버 수요 증가로 극저온 칠러와 비연소 스크러버의 증장기 성장 가시성이 확보되었다고 판단한다. 극저온 식각장비는 400단대 NAND의 채널홀 식각 공정에 도입될 것으로 예상되는 장비이다. 현재 유니셈이 주력으로 공급하고 있는 칠러는 -30~-40도 수준의 온도를 구현해왔으나 극저온 식각 공정은 -80~-70도 수준의 온도 환경을 구현해야 한다. 낮은 온도를 구현하기 위해 사용되는 쿨런트(냉각수)의 양과 종류가 증가하면서 원가 상승에 따른 평가 상승이 예상된다. 아울러 증착 장비 중심으로 공급되던 칠러가 식각 장비로 확대되며 25년 하반기부터 극저온 칠러의 평가와 공급 물량이 동반 상승할 것으로 기대된다. 스크러버 또한 글로벌 탄소중립 정책에 따라 기존 번 타입으로 공급하던 물량이 플라즈마 방식으로 대체되고 장기적으로는 RE100 정책에 따라 비연소 방식 스크러버로 대체될 전망이다. 플라즈마 스크러버는 번타입 대비 가스 처리량이 적어 더 많은 물량을 요구한다. 유니셈은 플라즈마 스크러버를 주력 고객사향으로 공급해온 레퍼런스를 보유하고 있어 친환경 트렌드에 따른 스크러버 시장 성장의 수혜를 온전히 누릴 수 있을 것으로 판단한다.

도표 1. 유니셈의 분기별 실적 추이 및 전망

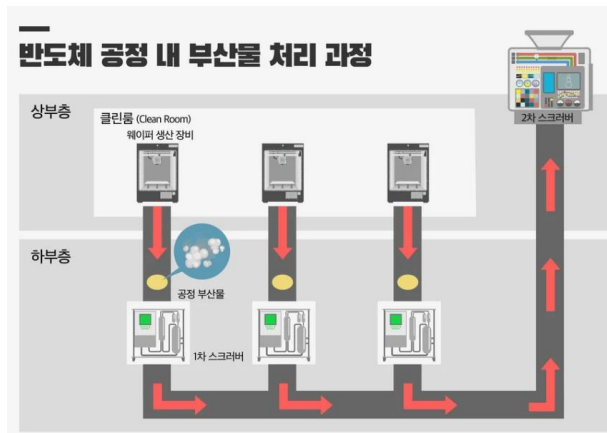
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	51.8	56.9	62.1	61.4	55.2	52.5	58.8	71.7	232.1	238.1	306.8
YoY	-14%	-7%	-17%	6%	7%	-8%	-5%	17%	-8%	3%	29%
QoQ	-10%	10%	9%	-1%	-10%	-5%	12%	22%			
칠리	14.7	22.0	18.6	23.5	20.7	18.0	23.1	33.3	78.9	95.1	148.4
스크러버	17.3	17.0	18.8	17.5	14.4	14.0	15.1	17.7	70.7	61.2	75.3
기타	19.7	17.9	24.6	20.3	20.0	20.6	20.5	20.7	82.6	81.8	83.1
매출원가	43.4	46.5	50.7	55.1	46.8	44.4	48.3	58.3	195.7	197.8	245.5
Sales%	84%	82%	82%	90%	85%	85%	82%	81%	84%	83%	80%
판관비	4.0	5.0	5.1	4.8	3.8	3.7	4.8	4.0	19.0	16.3	21.5
Sales%	8%	9%	8%	8%	7%	7%	8%	6%	8%	7%	7%
영업이익	4.3	5.4	6.2	1.5	4.6	4.4	5.6	9.4	17.4	24.1	39.8
YoY	-47%	-25%	-27%	-71%	5%	-17%	-9%	524%	-40%	38%	66%
QoQ	-16%	24%	16%	-76%	202%	-3%	27%	67%			
OPM	8.4%	9.4%	10.0%	2.5%	8.3%	8.5%	9.6%	13.2%	7.5%	10.1%	13.0%

자료: 유니셈, 하나증권

도표 2. 스크러버의 부산물 처리 과정

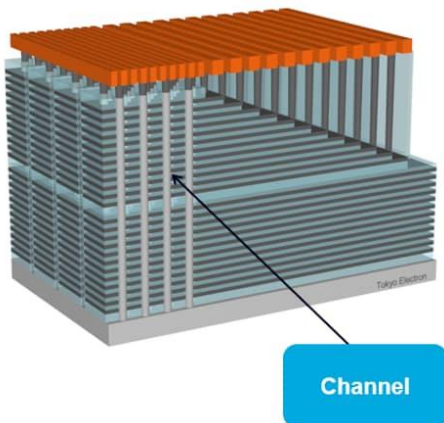
유니셈은 1차 스크러버 공급

공정 미세화에 따른
가스처리량 증가로
1차 스크러버 수요 증가



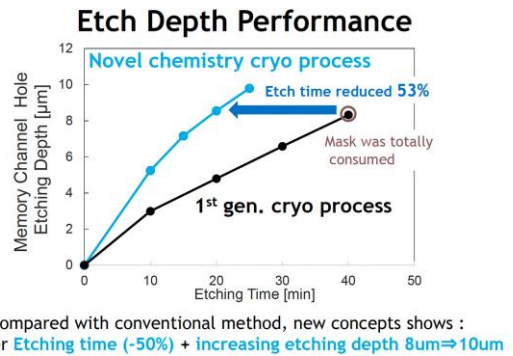
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 3. 400단대 NAND 채널을 식각에 극저온 식각 도입 전망



자료: TEL, 하나증권

도표 4. 극저온 식각 도입으로 생산성 증가



Compared with conventional method, new concepts shows :
Shorter Etching time (-50%) + increasing etching depth 8um⇒10um

자료: TEL, VLSI, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	179	215	296	253	232
매출원가	111	135	230	204	196
매출총이익	68	80	66	49	36
판매비	44	48	23	21	19
영업이익	24	32	44	29	17
금융손익	0	0	(2)	(3)	2
중속/관계기업손익	(0)	0	(0)	0	0
기타영업외손익	2	(3)	5	(2)	3
세전이익	26	29	47	24	22
법인세	4	9	9	5	4
계속사업이익	21	21	38	20	18
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	21	38	20	18
비배주주지분 순이익	(1)	(0)	0	0	0
지배주주순이익	22	21	38	20	18
지배주주지분포괄이익	22	25	38	20	18
NOPAT	20	23	36	24	14
EBITDA	25	34	45	31	19
성장성(%)					
매출액증가율	(16.4)	20.1	37.7	(14.5)	(8.3)
NOPAT증가율	(4.8)	15.0	56.5	(33.3)	(41.7)
EBITDA증가율	(7.4)	36.0	32.4	(31.1)	(38.7)
영업이익증가율	(7.7)	33.3	37.5	(34.1)	(41.4)
(지배주주)순이익증가율	0.0	(4.5)	81.0	(47.4)	(10.0)
EPS증가율	(1.9)	(4.5)	81.3	(48.6)	(6.9)
수익성(%)					
매출총이익률	38.0	37.2	22.3	19.4	15.5
EBITDA이익률	14.0	15.8	15.2	12.3	8.2
영업이익률	13.4	14.9	14.9	11.5	7.3
계속사업이익률	11.7	9.8	12.8	7.9	7.8

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	718	686	1,244	639	595
BPS	4,317	4,918	6,088	6,623	7,110
CFPS	812	994	1,520	1,061	722
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
주가지표(배)					
PER	7.6	12.5	11.7	8.8	14.2
PBR	1.3	1.7	2.4	0.8	1.2
PCFR	6.7	8.6	9.6	5.3	11.7
EV/EBITDA	5.0	6.1	7.9	2.6	10.4
PSR	0.9	1.2	1.5	0.7	1.1
재무비율(%)					
ROE	17.1	14.3	20.8	9.8	8.5
ROA	13.1	10.7	16.4	8.3	7.5
ROIC	38.7	40.0	62.3	32.9	13.5
부채비율	35.5	34.0	27.3	17.7	13.5
순부채비율	(26.7)	(39.2)	(48.1)	(45.7)	(26.1)
이자보상배율(배)	40.1	37.1	98.0	63.9	40.8

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	128	149	178	176	163
금융자산	53	76	102	99	62
현금성자산	28	56	78	37	48
매출채권	53	50	55	46	61
재고자산	21	23	19	30	39
기타유동자산	1	0	2	1	1
비유동자산	40	48	55	59	80
투자자산	2	3	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	31	39	47	48	72
무형자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	6	5	7	10	7
자산총계	168	197	233	235	243
유동부채	41	47	48	33	27
금융부채	17	15	12	6	4
매입채무	13	16	12	11	9
기타유동부채	11	16	24	16	14
비유동부채	3	3	2	2	2
금융부채	3	3	2	2	2
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	44	50	50	35	29
지배주주지분	129	147	183	199	214
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	13	8	8	8	8
자본조정	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
기타포괄이익누계액	6	10	10	11	11
이익잉여금	98	118	153	169	184
비지배주주지분	(5)	0	0	0	0
자본총계	124	147	183	199	214
순금융부채	(33)	(58)	(88)	(91)	(56)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	17	29	45	17	(10)
당기순이익	21	21	38	20	18
조정	2	3	3	3	3
감가상각비	1	2	2	2	2
외환거래손익	1	5	2	2	1
지분법손익	0	(0)	(0)	0	0
기타	0	(4)	(1)	(1)	0
영업활동자산부채변동	(6)	5	4	(6)	(31)
투자활동 현금흐름	(10)	2	(15)	(44)	27
투자자산감소(증가)	0	0	3	(2)	2
자본증가(감소)	(3)	(3)	(9)	(2)	(25)
기타	(7)	5	(9)	(40)	50
재무활동 현금흐름	(3)	(4)	(9)	(14)	(6)
금융부채증가(감소)	1	(2)	(8)	(8)	(4)
자본증가(감소)	0	(5)	(0)	0	0
기타재무활동	(2)	4	1	(2)	1
배당지급	(2)	(1)	(2)	(4)	(3)
현금의 증감	4	28	22	(41)	11
Unlevered CFO	25	30	47	33	22
Free Cash Flow	14	26	36	13	(35)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니셈



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.3.21	Not Rated	-	-	-
22.5.6	담당자 변경	-	-	-
21.7.20	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 6월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2024년 6월 27일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 24일