유니테스트 (086390)

3Q19 리뷰: 장비 매출 일부 이연

3Q19 매출 638억원, 영업이익 145억원 달성

11/6 장 마감 이후 공시된 3분기 매출과 영업이익은 각각 638억원(-4.9%, QoQ, -23.6%, YoY), 145억원(+21.5%, QoQ, -30.4%, YoY)를 기록했다. 매출은 전분기 대비 소폭 감소하고, 케빈 서를 하회했다. 국내 고객사의 중국 생산라인장 매출 일부가 4분기로 이연되었기 때문이다. 최근 실적 발표를 마친 기업 중에서 유니테스트뿐만 아니라 원익пе에, 테크윙 등의 3분기 매출 중 일부가 4분기로 이연되었다. 이는 2017년을 기점으로 수익인식 기준이 과거 대비 보수적인 셰업건기준으로 바뀌었기 때문으로 추정된다. 장비 공급사로서 분기 매출의 변동성은 피할 수 없지만 전년 대비는 최근 기반(2,000억원) 범위를 벗어나지 않을 것으로 전망된다. 3분기 영업이익은 145억원, 영업이익률은 22.7%, 전분기보다 다소 낮게 기록했다. 반면에 매출은 450억원 내외로 추정된다. 1분기(238억원) 대비 높고, 2분기(671억원), 3분기(638억원) 대비 낮다. 영업이익률은 3분기만큼 높게 어렵다. 매출의 절대규모가 상대적으로 낮기 때문이다. 다만 전년 동기(4Q18) 영업손실 23억원을 기록했던 4분기에는 트라 실현할 것으로 추정된다.

2020년 사업계획 수립 전인간 실적에 대해 견고하지 않으나 유니테스트가 다른 후광중 장비 공급사 대비 매출규모가 크고, 마진율이 얕다고 다소 시장의 기대가 높다. 이를 감안해 2020년 실적에 대한 IR 커뮤니케이션을 보수적으로 전개될 것으로 전망된다. 다만 2019년 전반산업의 시설투자 환경이 녹색치 않았는데 이러한 와중에 국내고객사로 인한 1,000억원 내외의 매출을 달성하고 해외고객사를 2곳이 나 확보한다면 기대가 궁정적이다. 2020년 실적도 기대된다.
표 1. 유니테스트의 실적
(단위: 십억원, %)

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도(Q)</th>
<th>매출</th>
<th>매출 증가율</th>
<th>매출원가</th>
<th>판매비와관리비</th>
<th>판매총이익</th>
<th>당기순이익</th>
<th>매출총이익</th>
<th>순이익</th>
<th>NPM%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2017</td>
<td>1.94</td>
<td>19.1%</td>
<td>1.76</td>
<td>8.0%</td>
<td>1.18%</td>
<td>24.5%</td>
<td>26.5%</td>
<td>2.1%</td>
<td>12.4%</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>2.01</td>
<td>18.1%</td>
<td>1.69</td>
<td>7.4%</td>
<td>1.30%</td>
<td>25.4%</td>
<td>28.0%</td>
<td>2.1%</td>
<td>16.8%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

업계 평균

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도(Q)</th>
<th>매출</th>
<th>매출 증가율</th>
<th>매출원가</th>
<th>판매비와관리비</th>
<th>판매총이익</th>
<th>당기순이익</th>
<th>매출총이익</th>
<th>순이익</th>
<th>NPM%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2017</td>
<td>1.76</td>
<td>18.1%</td>
<td>1.59</td>
<td>7.5%</td>
<td>1.17%</td>
<td>23.6%</td>
<td>26.1%</td>
<td>1.5%</td>
<td>13.0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>1.83</td>
<td>17.1%</td>
<td>1.54</td>
<td>7.2%</td>
<td>1.27%</td>
<td>24.6%</td>
<td>27.1%</td>
<td>1.6%</td>
<td>15.1%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 1. 유니테스트의 시가총액 추이와 주요 이벤트(2019년)

표 2. 반도체 후광장비 금융사와 비교

<table>
<thead>
<tr>
<th>기업</th>
<th>시총</th>
<th>주가</th>
<th>주가수익률(%)</th>
<th>P/E배</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>[1차, 2지시]</td>
<td>[2차, 3지시]</td>
</tr>
<tr>
<td>유니테스트</td>
<td>296.9</td>
<td>14,050</td>
<td>-3.8%</td>
<td>-3.2%</td>
</tr>
<tr>
<td>타크주</td>
<td>208.6</td>
<td>10,800</td>
<td>0.5%</td>
<td>0.9%</td>
</tr>
<tr>
<td>한국반도체</td>
<td>386.3</td>
<td>6,750</td>
<td>0.4%</td>
<td>0.5%</td>
</tr>
<tr>
<td>이오미크로닉스</td>
<td>1,117.4</td>
<td>90,700</td>
<td>-5.2%</td>
<td>-4.3%</td>
</tr>
<tr>
<td>와이아이케이</td>
<td>172.4</td>
<td>2,790</td>
<td>5.9%</td>
<td>5.9%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주: 3. 반도체 기술이 아닌 반도체가 아닌 해당지표의 주자가 아니라 표시
자료: WISEfn, 하나금융투자
## 추정 재무제표

### 손익계산서

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출액(십억원)</td>
<td>62.5</td>
<td>133.5</td>
<td>116.8</td>
<td>168.6</td>
<td>282.3</td>
</tr>
<tr>
<td>매출원가</td>
<td>37.8</td>
<td>81.0</td>
<td>80.6</td>
<td>107.0</td>
<td>174.1</td>
</tr>
<tr>
<td>매출총이익</td>
<td>24.7</td>
<td>52.3</td>
<td>36.2</td>
<td>61.6</td>
<td>108.2</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td>16.5</td>
<td>22.2</td>
<td>24.5</td>
<td>28.9</td>
<td>36.7</td>
</tr>
<tr>
<td>이자비용</td>
<td>8.2</td>
<td>30.1</td>
<td>11.6</td>
<td>32.6</td>
<td>71.5</td>
</tr>
<tr>
<td>부채비율</td>
<td>(1.0)</td>
<td>(0.6)</td>
<td>(0.6)</td>
<td>(0.8)</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>총자산/전기기실적</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>기타영업외손익</td>
<td>(0.3)</td>
<td>(0.1)</td>
<td>0.6</td>
<td>(3.1)</td>
<td>(0.4)</td>
</tr>
<tr>
<td>세전이익</td>
<td>6.8</td>
<td>29.3</td>
<td>11.6</td>
<td>28.7</td>
<td>71.1</td>
</tr>
<tr>
<td>법인세</td>
<td>0.4</td>
<td>3.4</td>
<td>3.4</td>
<td>4.7</td>
<td>18.6</td>
</tr>
<tr>
<td>계상각이익</td>
<td>6.5</td>
<td>25.9</td>
<td>8.2</td>
<td>24.0</td>
<td>52.5</td>
</tr>
<tr>
<td>후원사업손익</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순손익</td>
<td>6.5</td>
<td>25.9</td>
<td>8.2</td>
<td>24.0</td>
<td>52.5</td>
</tr>
<tr>
<td>비지배주주부채율 손익</td>
<td>(0.0)</td>
<td>0.1</td>
<td>(0.1)</td>
<td>0.1</td>
<td>0.1</td>
</tr>
<tr>
<td>지배주주부채율 손익</td>
<td>6.5</td>
<td>25.9</td>
<td>8.4</td>
<td>24.2</td>
<td>52.4</td>
</tr>
<tr>
<td>지배주주부채율 손익</td>
<td>6.6</td>
<td>26.1</td>
<td>8.6</td>
<td>23.7</td>
<td>51.7</td>
</tr>
<tr>
<td>NOPAT</td>
<td>7.8</td>
<td>26.6</td>
<td>8.2</td>
<td>27.3</td>
<td>52.7</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA</td>
<td>12.2</td>
<td>35.7</td>
<td>16.8</td>
<td>36.0</td>
<td>74.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 장부성분

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출원가(십억원)</td>
<td>283.4</td>
<td>113.6</td>
<td>12.5</td>
<td>43.3</td>
<td>67.4</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA/매출원가</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익/매출원가</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA/영업이익</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA/EBITDA</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>매출원가증가</td>
<td>39.5</td>
<td>39.1</td>
<td>31.0</td>
<td>36.3</td>
<td>38.3</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA비율</td>
<td>19.5</td>
<td>26.7</td>
<td>14.4</td>
<td>21.4</td>
<td>26.5</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익비율</td>
<td>13.1</td>
<td>22.5</td>
<td>9.9</td>
<td>19.3</td>
<td>25.3</td>
</tr>
<tr>
<td>계속사업비율</td>
<td>10.4</td>
<td>19.4</td>
<td>7.0</td>
<td>14.2</td>
<td>18.6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 투자지표

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>주당지표(원)</td>
<td>376</td>
<td>1,394</td>
<td>412</td>
<td>1,142</td>
<td>2,478</td>
</tr>
<tr>
<td>Earnings</td>
<td>2,240</td>
<td>3,469</td>
<td>3,591</td>
<td>4,568</td>
<td>6,822</td>
</tr>
<tr>
<td>CFO</td>
<td>708</td>
<td>1,924</td>
<td>824</td>
<td>1,703</td>
<td>3,546</td>
</tr>
<tr>
<td>EPS</td>
<td>3,625</td>
<td>7,192</td>
<td>5,741</td>
<td>7,975</td>
<td>13,358</td>
</tr>
<tr>
<td>D/P</td>
<td>80</td>
<td>200</td>
<td>150</td>
<td>200</td>
<td>400</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 재무상태

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>재무상태(십억원)</td>
<td>25.5</td>
<td>6.4</td>
<td>29.4</td>
<td>11.2</td>
<td>4.2</td>
</tr>
<tr>
<td>작동자금</td>
<td>4.3</td>
<td>2.5</td>
<td>3.4</td>
<td>2.8</td>
<td>1.5</td>
</tr>
<tr>
<td>P/C</td>
<td>11.7</td>
<td>4.3</td>
<td>13.2</td>
<td>7.8</td>
<td>3.6</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA/EBITDA</td>
<td>15.6</td>
<td>4.6</td>
<td>15.1</td>
<td>6.9</td>
<td>2.0</td>
</tr>
<tr>
<td>파생상태</td>
<td>2.6</td>
<td>1.2</td>
<td>2.1</td>
<td>1.6</td>
<td>0.8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 자본성분

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>19.7</td>
<td>49.9</td>
<td>12.2</td>
<td>29.3</td>
<td>45.0</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>9.3</td>
<td>28.4</td>
<td>8.1</td>
<td>19.0</td>
<td>30.8</td>
</tr>
<tr>
<td>ROAC</td>
<td>16.9</td>
<td>49.0</td>
<td>12.9</td>
<td>38.8</td>
<td>70.9</td>
</tr>
<tr>
<td>부채비율</td>
<td>110.1</td>
<td>55.3</td>
<td>46.1</td>
<td>62.1</td>
<td>34.6</td>
</tr>
<tr>
<td>순부채비율</td>
<td>34.8</td>
<td>(13.7)</td>
<td>(2.9)</td>
<td>(24.4)</td>
<td>(49.8)</td>
</tr>
<tr>
<td>이자비용률</td>
<td>8.1</td>
<td>43.8</td>
<td>19.4</td>
<td>84.3</td>
<td>147.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 자본주주

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>자본주주</td>
<td>2014</td>
<td>2015</td>
<td>2016</td>
<td>2017</td>
<td>2018</td>
</tr>
<tr>
<td>자본의 증감</td>
<td>4.1</td>
<td>28.3</td>
<td>0.2</td>
<td>32.3</td>
<td>64.4</td>
</tr>
<tr>
<td>현금 및 현금성</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>매출액</td>
<td>13.8</td>
<td>40.6</td>
<td>17.4</td>
<td>36.6</td>
<td>72.0</td>
</tr>
<tr>
<td>전기성장비</td>
<td>4.0</td>
<td>5.6</td>
<td>5.2</td>
<td>3.4</td>
<td>3.5</td>
</tr>
<tr>
<td>외화거래손익</td>
<td>0.3</td>
<td>0.8</td>
<td>1.1</td>
<td>0.9</td>
<td>0.5</td>
</tr>
<tr>
<td>자본연결</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>9.5</td>
<td>34.2</td>
<td>11.1</td>
<td>32.3</td>
<td>68.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 자본의 증감

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>자본의 증감 및 매출액 증감</td>
<td>(7.9)</td>
<td>(14.3)</td>
<td>(17.2)</td>
<td>(43.2)</td>
<td>(7.6)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 자본의 증감

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>투자활동 현금흐름</td>
<td>(4.0)</td>
<td>(7.5)</td>
<td>(4.3)</td>
<td>(7.4)</td>
<td>(12.7)</td>
</tr>
<tr>
<td>투자활동</td>
<td>(0.3)</td>
<td>(1.9)</td>
<td>(2.6)</td>
<td>(1.7)</td>
<td>(2.0)</td>
</tr>
<tr>
<td>유동자산감소(증가)</td>
<td>13.8</td>
<td>40.6</td>
<td>17.4</td>
<td>36.6</td>
<td>72.0</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>3.4</td>
<td>4.8</td>
<td>0.8</td>
<td>2.7</td>
<td>5.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 자본의 증감

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>자본의 증감 및 매출액 증감</td>
<td>(7.9)</td>
<td>(14.3)</td>
<td>(17.2)</td>
<td>(43.2)</td>
<td>(7.6)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 자본의 증감

<table>
<thead>
<tr>
<th>연도/항목</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>자본의 증감 및 매출액 증감</td>
<td>(4.0)</td>
<td>(7.5)</td>
<td>(4.3)</td>
<td>(7.4)</td>
<td>(12.7)</td>
</tr>
<tr>
<td>투자활동 현금흐름</td>
<td>(0.3)</td>
<td>(1.9)</td>
<td>(2.6)</td>
<td>(1.7)</td>
<td>(2.0)</td>
</tr>
<tr>
<td>유동자산감소(증가)</td>
<td>13.8</td>
<td>40.6</td>
<td>17.4</td>
<td>36.6</td>
<td>72.0</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>3.4</td>
<td>4.8</td>
<td>0.8</td>
<td>2.7</td>
<td>5.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>
투자견의 유 효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

투자등급 관련사항 및 투자견의 비용공시

- 투자견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
  - Overweight(비중확대), 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

<table>
<thead>
<tr>
<th>투자등급</th>
<th>BVM(매수)</th>
<th>Neutral(중립)</th>
<th>Reduce(매도)</th>
<th>합계</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>금융투자성향의 비율</td>
<td>90.4%</td>
<td>9.6%</td>
<td>0.0%</td>
<td>100.0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 기준일: 2019년 11월 7일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신뢰성을 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 11월 07일 현재 해당회사의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 11월 07일 현재 해당 회사의 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 보유하고 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이며, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자가 자신의 판단과 책임에 따라 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.