

유니퀘스트 (077500)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	15,330 원
시가총액	4,194 억원
KOSPI(7/14)	2,628.3 pt

분할합병 내용 정리

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8468 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	63.39 억원
외국인 지분율	53.9%
절대수익률 (YTD)	85.8%
상대수익률 (YTD)	68.3%
배당수익률 (23E) DPS 300 원 가정	2.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	335.3	402.8	591.0	739.5
영업이익	6.9	9.0	24.5	40.9
순이익	25.4	23.9	62.6	49.1
ROE (%)	12.7	10.8	23.5	8.0
PER (x)	7.1	16.8	5.3	4.6
PBR (x)	0.8	1.7	1.1	0.6

자료: 유니퀘스트, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

Stock Price



분할합병 내용 정리

유니퀘스트의 분할 공시 내용을 정리하면, 1)반도체 유통 솔루션: 투자사업 부문 = 0.8329 : 0.1671 비율로 분할 → 2)분할합병 대상 부문인 투자사업을 드림텍에 흡수합병 → 유니퀘스트가 보유하던 드림텍 주식을 자기주식으로 승계 + 드림텍 신주 216만주 발행 → 유니퀘스트 주주에게 합병 대가(유니퀘스트 1주당 드림텍 주식 0.9245주) 지급

결론: 유니퀘스트의 주식을 1주 보유하고 있었던 기존주주는 유니퀘스트 주식 0.8329주 + 드림텍 주식 0.9245주를 보유하게 되는 구조.

신주배정기준일은 9월 27일이고, 신주 상장예정일은 10월 20일, 거래정지기간 9월 26일 ~ 10월 19일로 공시되어 있다는 점을 참고하여, 만약에 유니퀘스트 10,000주를 보유하고 있던 주주의 관점에서 정리하면, 10월 20일에 반도체 유통솔루션 사업만으로 재평가된 유니퀘스트 주식 8,329주(현재의 유니퀘스트는 유통솔루션 + 투자사업 가치가 반영되어 있음) + 드림텍 9,245주를 보유하게 되는 구조.

가치평가: $0.8329 \times \text{유니퀘스트의 유통솔루션 가치(분할 이후) 주가} + 0.9245 \times \text{드림텍 주가 Vs. 현재(분할 이전) 유니퀘스트의 주가 비교. 현재 증가 기준 유니퀘스트 15,330 원에 대한 가치} = \text{드림텍 10,690원의 0.9245 비율 반영한 9,883원} + \text{유니퀘스트 유통솔루션 가치 6,540원}[(\text{유니퀘스트 15,330원} - \text{드림텍 가치 9,883원}) / 0.8329]$ 으로 구분할 수 있음. 이에 현재 증가 기준 유통솔루션 시장 가격 6,540원으로 단순 산출

→ 해석: 분할 이후 유니퀘스트 주가가 6,540원보다 높을 것이라고 보면 현재 주가는 저평가, 6,540원 보다 낮을 것이라고 보면 현재 주가는 고평가

참고: 1)유니퀘스트의 분할 이후 주식수는 21,794,015주로 EPS 산출해야 함. 2)회계적으로 1Q23 기준 AI Matics 영업이익 -18.3억원(적자), 드림텍 지분법 이익 18.0억원(영업외이익) 반영됨, 3)드림텍은 주식 수 2022년말 6,682만주 → 2023년 10월 20일 6,858만주(7월 3일 자사주소각 58만주 + 216만주 신주 발행: 주식수 +1.7% 증가)로 변화하고 A.I Matics 지분 50.4%를 보유하게 되는 것

유니퀘스트 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
				과리율(%)								
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2023. 7. 17	변경	정홍식									
	2023. 7. 17	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.0% 6.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2022. 7. 1 ~ 2023. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)