



유니셀 (036200)

삼성전자 반도체 투자 확대 수혜

◎ 삼성전자 반도체 투자 확대 수혜

>> 삼성전자 메모리 반도체 투자 확대

2023년 총 투자 금액 33~35조원(+10~17%YoY) 예상. 메모리 반도체 시장 점유율 확대될 전망

>> 삼성전자 평택 3기, 2Q23 가동 본격화 및 전공정 장비 추가 투자 예상

DRAM: 2Q23 30~50K/월의 전공정 장비 발주 재개

NAND: 3Q23 20~30K/월의 전공정 장비 발주 재개

>> 삼성전자 비메모리 반도체 중장기 투자 확대

2024년까지 경기도 용인에 총 320조원을 투자해서, 시스템반도체 단지 조성. 파운드리 공장 5개 구축 계획
반도체 생산공정(소재, 부품, 장비 포함)에만 총 150조원 투자할 것으로 추정

>> 유니셀은 삼성전자 메모리 및 파운드리를 고객으로 하고 있어, 해당 투자의 중장기적인 수혜를 받을 전망

◎ 해외 비메모리 고객 비중 확대의 원년

>> 격해지고 있는 미·중 반도체 제재 조치 등으로 인해, 유니셀의 해외 비메모리 반도체향 판로 확대 예상 해외 차량 및 산업용 반도체 회사 등을 대상으로, 비메모리 반도체 매출 비중 확대될 전망

>> 비메모리 부문의 매출 비중 확대는 메모리 반도체 사이클에 따른 유니셀의 실적 변동성 축소를 의미

◎ 삼성디스플레이, LG디스플레이 OLED 투자 확대 수혜

>> 삼성디스플레이 8.7G OLED, LG디스플레이 8.6G OLED 투자에 따른 스크러버 및 칠러 공급 확대도 이를 전망

◎ 2023년 P/E 8.8배, P/B 1.2배 불과, 밸류에이션 매력 충분

>> 유니셀의 2023년 실적은 매출액 2,450억원(-3%YoY), 영업이익 373억원(+29%YoY) 전망

해외 비메모리 매출 확대와 OLED 신규 수주 효과가 SK하이닉스, 키옥시아, 마이크론의 투자 축소 영향 상쇄
영업이익은 제품 판매가격 인상에 따른 수익성 개선 효과 기대 중

>> 2024년에도 매출액 2,951억원(+20%YoY), 영업이익 448억원(+20%YoY)으로, 성장세 이어나갈 전망

메모리 반도체 투자 확대 및 해외 비메모리 매출 확대 효과 기대

>> 최근 주가 급등에도 불구하고, 유니셀의 주가는 2023년 P/E 8.8배와 P/B 1.2배 수준에 불과 주가 밸류에이션 매력도 여전히 충분하다고 판단함.

Compliance Notice

- 당사는 3월 29일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.