Eugene Research

기업분석

2017.12.15

유니슨(018000.KQ)

Small-Cap

Renewable Energy



에너지/스몰캡 한병화

Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

스몰캡 한상웅

Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	5,500원
현재주가(12/14)	4,790원

Key Data	(기준일: 2017.12.14)
KOSPI(pt)	2,469.5
KOSDAQ(pt)	770.4
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	364.5
52주 최고/최저(원)	5,270 / 1,245
52주 일간 Beta	1.37
발행주식수(천주)	76,103
평균거래량(3M,천주)	2,712
평균거래대금(3M,백만원)	11,012
배당수익률(17F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	24.6
주요주주 지분율(%)	
Toshiba Corp…외 5인	20.5
이정수	6.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.9	7.0	111.0	280.2
KOSPI 대비상대수익률	18.1	-8.7	96.3	254.4

Financial Data

결산기(12 월)	2016A	2017F	2018F
매출액(십억원)	58.1	181.8	215.3
영업이익(십억원)	(9.0)	19.6	24.3
세전계속사업손익(십억원)	(28.7)	16.9	22.1
당기순이익(십억원)	(32.6)	16.1	22.1
EPS(원)	-537	211	248
증감률(%)	na	흑전	17.0
PER(배)	na	22.6	19.3
ROE(%)	-75.0	30.3	21.2
PBR(배)	2.9	5.3	3.3
EV/EBITDA(배)	na	19.1	15.2

자료: 유진투자증권(별도기준)

공모증자로 부실기업 꼬리표 떼고 사업확장 가속화

은행단의 패스트 트랙 조기 졸업 예상, 부채비율과 이자비용 감소 등 재무적으로 완전 정상화

- 유니슨은 1,300만주의 유상증자를 발표했다. 예상 주당 공모가 기준 약 419억원의 공모자금이 유입될 것으로 추정된다. 총액인수 방식이기 때문에 사실상의 자금 확보는 확정된 것으로 파악된다. **증자 대금으로 일부 부채를 상환하면 유니슨은 채권단의 관리를 받는 현재의 패스트 트랙(일시적으로 자금위기를 겪고 있는 중소기업을 위한 유동성 지원 프로그램)에서 졸업하게 될 것으로 판단된다.** 이 경우 기존의 부채에 대한 이자율이 6~7%대에서 4~5%대로 낮아져 연간 약 30억원의 이자비용 축소가 예상된다. 부채비율(별도기준)도 2017년말 321%에서 2018년말 160%로 낮아져 재무적으로 완전 정상화가 될 것으로 판단된다.

정상화로 대기업 및 발전회사들과의 풍력단지 건설 사업 협력 가속화될 것

- 재생3020과 8차전력수급기본계획이 연내에 확정되고 내년 초에는 REC 가중치의 수정안이 결정된다. 이 외에 내년부터 본격화되는 RPS비율 확대, 탄소배출권 제도 강화 등으로 국내의 대기업들과 발전회사들은 재생에너지 확대를 할 수 밖에 없는 입장이다. 최근 삼성전자가 내년에 재생에너지 투자계획을 발표한다는 보도가 있었고, 이러한 움직임은 여타 대기업들로 확대될 것이 예상된다. 국내의 풍력업체는 두산중공업과 유니슨만 명맥을 유지하고 있다. 현 정부의 정책이 중소기업을 우대하고 재생에너지를 확대하는 것이 핵심이기 때문에 유니슨의 가치가 더욱 빛날 수 있다. 부실기업이라는 꼬리표를 떼고 재무적으로 정상화가 되는 것이 확실해졌기 때문에 향후 국내 대기업과 발전회사들과 공동으로 개발 할 풍력단지 조성사업이 더욱 탄력 받을 것으로 판단된다.

목표주가 5,500원 유지

- **증자로 인한 희석에도 불구하고 기존의 목표주가 5,500원을 유지한다. 증자로 주식수가 16% 증가하지만, 연간 이자비용 감소로 인한 2018년 순이익이 기존대비 12% 추가 상향되고, 재무정상화에 따른 국내외 풍력단지 건설 수주의 가능성이 높아진 점을 감안했기 때문이다.** 자금확보로 기존의 4.2MW 해상풍력터빈의 상용화뿐 만 아니라 7MW 이상의 초대형 터빈의 개발도 빨라질 것으로 예상된다. 내년 초에 해상풍력에 적용되는 REC 가중치가 상향될 것으로 보인다. 유니슨도 이에 대비해 해상풍력 단지를 건설하는 사업을 추진할 가능성이 높다고 판단된다. 정부의 재생에너지 확대 정책에 따라 국내의 풍력시장은 연간 최대 설치량 기준 약 200MW에서 1GW 이상으로 5배 가량 커질 것으로 추정된다. 해상풍력 비중에 따라 차이가 있을 수 있지만, 1GW 기준 국내 풍력시장의 규모는 약 3조원으로 추정된다. 재생3020 정책의 중심에 국내 밸류체인의 육성도 있다는 것을 감안하면 급증하는 국내시장의 상당부분이 유니슨과 두산중공업 등 국내업체들의 몫이 될 것으로 예상된다.

도표 1 유니슨 연간 실적 및 추정(별도기준, 수정 후)

(십억원)	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F
매출액	**81.5**	**118.2**	**58.1**	**181.8**	**215.3**	**282.0**	**365.0**
풍력 터빈 및 발전단지 건설공사	54.5	105.4	40.2	147.8	176.3	254.0	335.0
풍력타워	27.0	12.8	17.8	34.0	39.0	28.0	30.0
매출원가	69.0	102.6	50.9	146.1	173.1	226.2	292.4
매출원가율	*84.6%*	*86.9%*	*87.7%*	80.4%	80.4%	80.2%	80.1%
판관비	9.1	11.6	16.2	16.1	17.9	20.4	23.1
영업이익	**3.5**	**4.0**	**(9.0)**	**19.6**	**24.3**	**35.5**	**49.5**
영업이익률	*4.2%*	*3.3%*	*-15.5%*	10.8%	11.3%	12.6%	13.6%
영업외손익	(12.7)	(16.9)	(19.7)	(2.6)	(2.2)	(3.1)	(2.7)
기타수익	1.0	0.7	1.7	4.5	2.6	3.1	3.5
기타비용	4.7	8.6	14.4	3.4	2.4	4.1	4.4
금융수익	0.4	0.2	0.5	3.8	1.6	1.8	2.0
금융비용	9.5	9.2	7.5	7.4	4.0	3.9	3.8
세전이익	(9.3)	(13.0)	(28.7)	16.9	22.1	32.4	46.8
법인세	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
법인세율	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
계속영업순이익	(9.3)	(13.0)	(28.7)	16.9	22.1	32.4	46.8
중단영업손실	(3.8)	(8.3)	(3.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(13.0)**	**(21.3)**	**(32.6)**	**16.1**	**22.1**	**32.4**	**46.8**

자료: 유니슨, 유진투자증권

도표 2 유니슨 연간 실적 및 추정(별도기준, 수정 전)

(십억원)	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F
매출액	**81.5**	**118.2**	**58.1**	**187.4**	**215.3**	**282.0**	**365.0**
풍력 터빈 및 발전단지 건설공사	54.5	105.4	40.2	150.4	178.3	254.0	335.0
풍력타워	27.0	12.8	17.8	37.0	39.0	28.0	30.0
매출원가	69.0	102.6	50.9	151.4	174.6	228.9	294.4
매출원가율	*84.6%*	*86.9%*	*87.7%*	80.8%	81.1%	81.2%	80.7%
판관비	9.1	11.6	16.2	16.1	16.6	19.8	22.6
영업이익	**3.5**	**4.0**	**(9.0)**	**19.9**	**24.1**	**33.3**	**48.0**
영업이익률	*4.2%*	*3.3%*	*-15.5%*	10.6%	11.2%	11.8%	13.2%
영업외손익	(12.7)	(16.9)	(19.7)	(2.6)	(4.5)	(5.0)	(4.1)
기타수익	1.0	0.7	1.7	4.5	2.6	3.1	3.5
기타비용	4.7	8.6	14.4	3.4	2.4	4.1	4.4
금융수익	0.4	0.2	0.5	3.8	1.4	1.6	2.0
금융비용	9.5	9.2	7.5	7.4	6.1	5.6	5.2
세전이익	(9.3)	(13.0)	(28.7)	17.3	19.6	28.3	43.9
법인세	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
법인세율	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
계속영업순이익	(9.3)	(13.0)	(28.7)	17.3	19.6	28.3	43.9
중단영업손실	(3.8)	(8.3)	(3.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(13.0)**	**(21.3)**	**(32.6)**	**16.4**	**19.6**	**28.3**	**43.9**

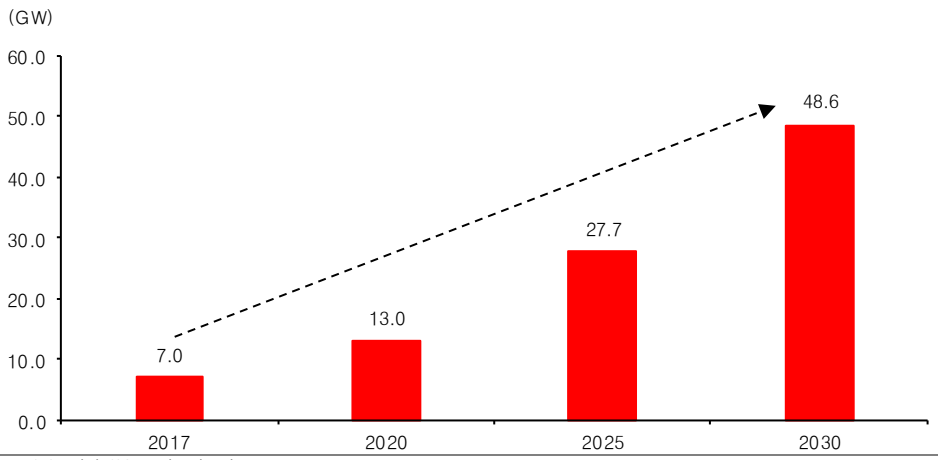
자료: 유니슨, 유진투자증권

도표 3 재생3020의 4대 전략과 5대 추진과제

4대 전략				
■ 재생에너지 경제성 제고	■ 입지문제 해소	■ 접속인프라 확충	■ 미래지향시스템 구축	
전략 실천 방안				
■ 장기 고정계약제도 확대	■ 주민 참여모델 확산	■ 전력계통 조기접속	■ 국제기준에 부합하게 신재생에너지 범위 재설정	■ 주택. 학교 태양광사업 수익성 향상
■ 1MW 이상 사업자 접속애로 해소	■ REC 가중치 개편			
5대 추진과제				
■ 신재생 인프라 확충	■ 중앙. 지방간 협력으로 입지규제 해소	■ 신재생 산업육성	■ 신재생 공급역량 강화	■ 주민. 지자체 참여방식 보급
과제 추진 방안				
■ 신재생 전력계통 보강	■ 계획입지제도 도입	■ 풍력, 태양광 중심 R&D 실증사업 확대	■ 지자체, 공기업, 발전공기업 참여 확대	■ 지역별 신재생 보급계획 의무화
■ 에너지 프로슈머 활성화	■ 염해농지 전용 허용	■ 신재생 제조산업 적극 지원	■ 발전공기업 신재생 특수목적법인 설립규제 완화	■ 지자체별 신재생 개발 기구 설치
■ 신재생 기반 비즈니스 모델 개발	■ 농업 및 태양광 병행 영농복합형 사업 확대	■ 정부 관련 부처 수출, 통상 역량 강화	■ 세제감면, 공제대상 확대	■ 농촌태양광 협동조합 참여 유도
■ 신재생 투자 발전공기업 경영평가 우대 출자제한 낮춰	■ 지자체 도로. 주거 이격거리 규제 폐지	■ 재생에너지 비싸게 사주는 그린 프라이싱 도입		

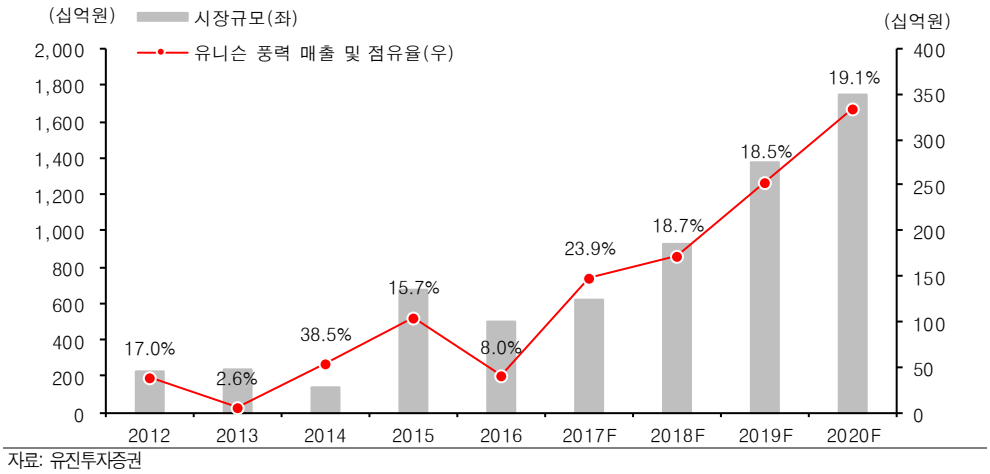
자료: 보도자료, 유진투자증권

도표 4 8차 전력수급기본계획에 따른 풍력, 태양광 목표 설치량



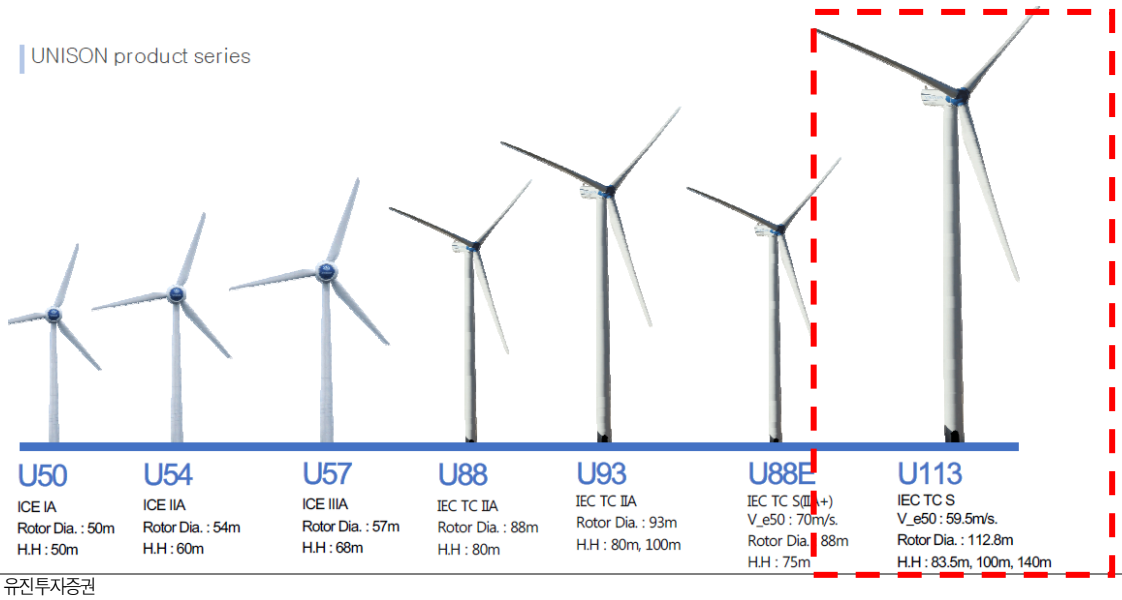
자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

도표 5 국내 풍력 시장 규모와 유니슨 풍력 매출 및 시장점유율 예상



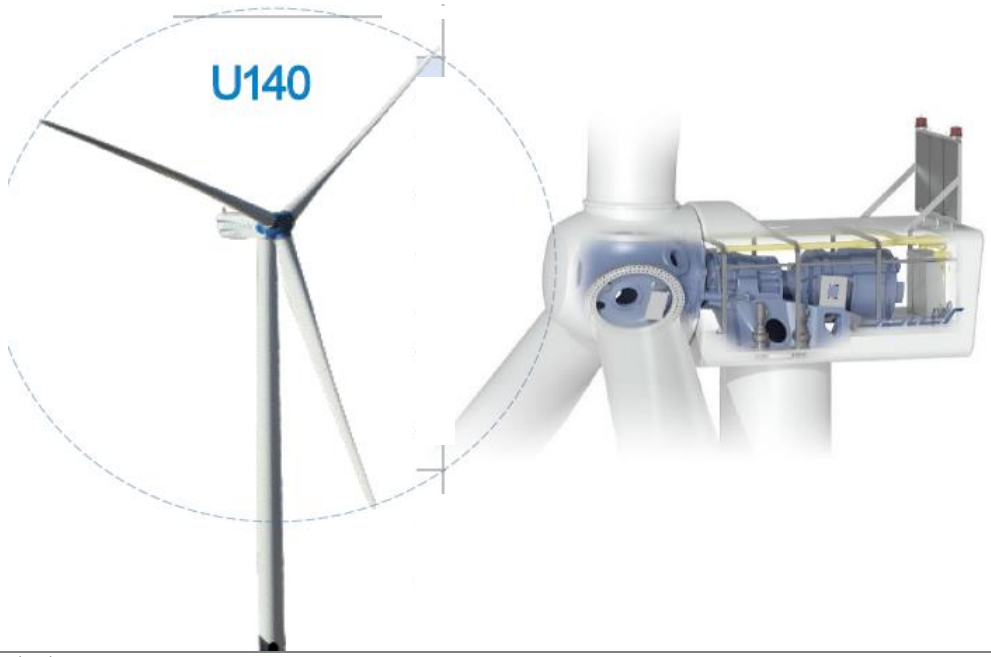
자료: 유진투자증권

도표 6 턴어라운드를 견인하고 있는 유니슨의 저속 풍력터빈 U113



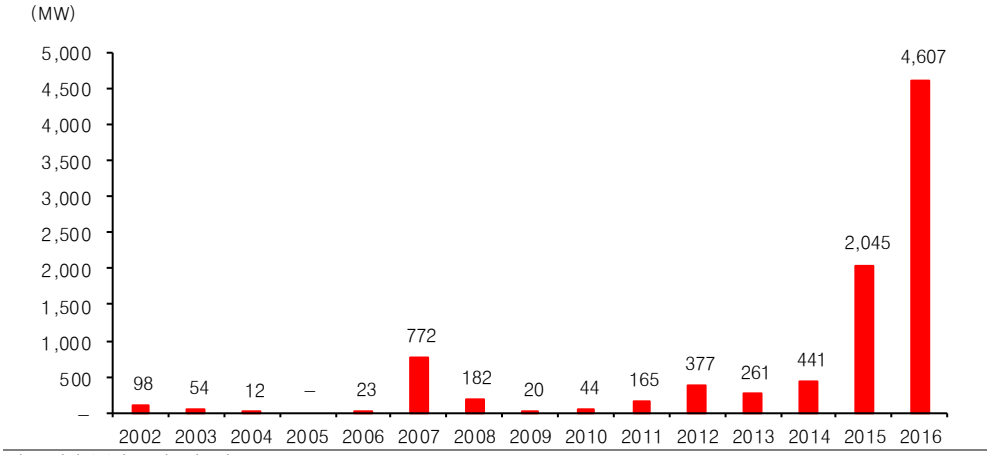
자료: 유니슨, 유진투자증권

도표 7 본격 성장시대를 열 4MW급 모듈식 해상 풍력터빈 U140



자료: 유니슨, 유진투자증권

도표 8 연간 풍력 발전사업 허가 현황 추이



자료: 전기위원회, 유진투자증권

도표 9 유니슨 주요 프로젝트 파이프라인 현황

프로젝트	거래처	Model	기수	용량	형태	진행상황
영광풍력	영광풍력발전	U113X32Units U93X3Units	35기	79.6MW	IPP	기수주
경주	코오롱/동국	U113	9기	20.7MW	WTG (타워 제외)	기수주
포스코 Modular	포스코	U54_0.75MW	1기	.75MW	WTG	진행중
포스코 Hybrid	한영산업	U93	1기	2.0MW	WTG (타워 제외)	진행중
정암	정암풍력발전	U113	14기	32.2MW	IPP	기수주
소우즈	SPJC	U88E	8기	16.0MW	WTG, Tower	기수주
장흥	서부발전	U113	7기	16.1MW	WTG, Tower	진행중
청산	동성, SK E&S	U93	13기	26.0MW	WTG, Tower	진행중
동대산	유니슨/동서발전	U93	10기	20.0MW	IPP	진행중
육백산	남부발전	U113	13기	29.9MW	EPC	진행중
한백	동성, SK E&S	U93	10기	20.0MW	WTG, Tower	진행중
고성	유니슨	U113	9기	20.7MW	IPP	진행중
인제	유니슨	U113	10기	23.0MW	IPP	진행중
당진	유니슨	U113	10기	23.0MW	IPP	진행중
안인	안인풍력발전	U93	30기	60.0MW	WTG, Tower	진행중
삼척	남부발전	U113	13기	29.9MW	EPC	진행중
일본 (오이타 외)	TSB	U88E	15기	30.0MW	WTG, Tower	진행중

자료: 유니슨, 유진투자증권

도표 10 유니슨 수주 내역

기간	수주내역	계약금액(십억원)	계약상대방
2015년	전남 화순풍력발전단지	22.0	한국서부발전㈜
	풍력발전용 타워 및 파운데이션 공급계약 (국내)	1.5	원앤피㈜
	풍력발전용 타워 공급 계약 (미주)	9.5	원앤피㈜
	여수금성풍력발전 EPC 공급계약 체결	7.7	주식회사 아이오
	풍력발전용 타워 공급 계약 (미주)	12.1	원앤피㈜
	풍력발전기 공급 계약 체결 (터키)	3.0	Baykal Energy
2016년	경북 경주풍력 발전단지	20.9	코오롱글로벌㈜, ㈜동국S&C
	의령풍력발전단지 유지보수 계약 체결	3.7	한국남동발전㈜
	여수금성풍력발전단지 유지보수 계약 체결	1.2	한국발전기술㈜
	풍력발전용 타워 공급 계약 (해외)	4.0	원앤피㈜
	풍력발전기 기자재 공급계약 체결	3.5	대한그린에너지
	풍력발전용 타워 공급계약 체결 (북미)	4.6	원앤피㈜
	강원 정암풍력 발전단지	49.0	정암풍력발전㈜
2017년	영광풍력발전 EPC 공급계약 체결	209.5	영광풍력발전㈜
	풍력발전용 타워 공급계약 체결(북미)	24.7	윈앤피㈜

자료: 유니슨, 유진투자증권

도표 11 국가별 풍력발전 예상 설치량

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F
캐나다	935	1,599	1,871	1,506	702	710	1,000	1,500	1,500
미국	**13,124**	**1,084**	**4,854**	**8,598**	**8,203**	**9,500**	**11,000**	**12,000**	**15,000**
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,014	1,500	2,200	1,500	1,000
멕시코	801	380	634	714	454	500	2,500	2,000	1,500
기타 아메리카	148	282	1,277	897	1,065	1,000	2,300	2,000	1,000
아메리카 합계	16,085	4,298	11,108	14,469	12,438	13,210	19,000	19,000	20,000
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	5,443	4,000	3,000	3,000	3,000
스페인	1,122	175	28		49	100	500	1,000	1,500
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,561	1,500	2,000	2,000	2,000
영국	1,897	1,883	1,736	975	736	1,700	2,000	2,000	2,000
이탈리아	1,273	444	108	295	282	350	500	1,000	1,000
스웨덴	846	724	1,050	615	493	500	700	1,000	1,000
폴란드	880	894	444	1,266	682	1,000	1,000	1,000	1,000
루마니아	923	695	354	23	52	200	200	200	200
터키	506	646	804	956	1,387	1,500	1,500	1,500	1,500
덴마크	217	657	105	217	220	200	200	200	200
포르투갈	145	196	184	132	268	200	200	200	200
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,753	2,500	2,500	2,500	2,500
유럽 합계	12,744	12,031	12,858	13,805	13,926	13,750	14,300	15,600	16,100
오스트레일리아	358	655	567	380	140	600	1,000	1,000	1,000
중국	12,960	16,088	23,196	30,753	23,370	22,000	19,000	18,000	17,000
인도	2,336	1,729	2,315	2,623	3,612	4,700	2,800	3,200	4,000
일본	**88**	**50**	**130**	**245**	**196**	**350**	**450**	**600**	**700**
뉴질랜드	0	0	50			100	100	100	100
대한민국	**76**	**79**	**47**	**224**	**201**	**250**	**370**	**550**	**700**
대만		43	18	14	35	140	140	140	140
필리핀			150			50	100	150	150
베트남	0		50				100	300	400
기타 아시아/태평양	50	227	51	0	307	300	350	400	450
아시아 합계	15,868	18,871	26,574	34,240	27,861	28,490	24,410	24,440	24,640
남아프리카			560	483	418	700	1,000	1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470	0	300	1,000	2,000	2,500
아프리카/중동 합계	102	90	934	953	418	1,000	2,000	3,000	3,500
기타	235	507	278	0	0	0	0	0	0
전세계	45,034	35,797	51,752	63,467	54,643	56,450	59,710	62,040	64,240
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-13.9%	3.3%	5.8%	3.9%	3.5%

자료: 유진투자증권

유니슨(018000.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017F	2018F	2019F	2020F
유동자산	**96.5**	**137.7**	**179.5**	**206.0**	**237.2**
현금및 현금성자산	0.3	16.9	41.8	52.9	60.7
단기금융상품	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권	11.5	26.5	37.0	42.0	48.0
재고자산	45.1	55.0	61.0	71.0	88.0
기타	38.9	39.3	39.7	40.1	40.5
비유동자산	**152.4**	**166.0**	**174.2**	**183.1**	**191.7**
투자자산	33.0	47.7	49.6	51.6	53.7
유형자산	113.9	111.4	110.9	112.4	114.8
무형자산	5.5	7.0	13.8	19.1	23.3
자산총계	**248.9**	**303.7**	**353.7**	**389.1**	**429.0**
유동부채	**99.2**	**113.1**	**118.4**	**130.8**	**138.2**
매입채무	41.3	62.0	70.0	78.0	88.0
단기차입금	20.8	13.6	10.6	14.6	11.6
기타유동부채	37.1	37.4	37.8	38.2	38.6
비유동성부채	**115.5**	**118.6**	**99.2**	**89.8**	**75.5**
장기금융부채	101.1	103.4	83.4	73.4	58.4
기타	14.4	15.2	15.8	16.4	17.1
부채총계	**214.7**	**231.6**	**217.6**	**220.7**	**213.7**
자본금	34.5	39.9	46.4	46.4	46.4
자본잉여금	30.2	14.1	49.6	49.6	49.6
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
이익잉여금	-32.6	15.9	37.9	70.3	117.1
자본총계	**34.2**	**72.1**	**136.1**	**168.4**	**215.2**
순차입금	**120.9**	**100.1**	**52.3**	**35.1**	**9.3**

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017F	2018F	2019F	2020F
매출액	**58.1**	**181.8**	**215.3**	**282.0**	**365.0**
매출원가	50.9	146.1	173.1	226.2	292.4
매출총이익	**7.2**	**35.6**	**42.2**	**55.9**	**72.6**
판매비및관리비	16.2	16.2	17.9	20.4	23.1
영업이익	**-9.0**	**19.6**	**24.3**	**35.5**	**49.5**
영업외손익	**-19.7**	**-2.6**	**-2.2**	**-3.1**	**-2.7**
이자수익	0.0	0.2	1.6	1.9	2.1
이자비용	7.4	7.4	4.0	3.9	3.8
외환손익	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-6.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-6.4	4.6	0.2	-1.1	-1.0
세전계속사업손익	**-28.7**	**16.9**	**22.1**	**32.4**	**46.8**
계속사업법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-28.7	16.9	22.1	32.4	46.8
중단사업손익	-3.8	-0.8	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**-32.6**	**16.1**	**22.1**	**32.4**	**46.8**
(포괄손익)	-30.4	18.3	24.2	34.5	49.0
EBITDA	-3.1	24.4	31.6	44.3	59.6
매출총이익률	12.3	19.6	19.6	19.8	19.9
EBITDA마진율(%)	-5.4	13.4	14.7	15.7	16.3
영업이익률(%)	-15.5	10.8	11.3	12.6	13.6
세전계속사업이익률(%)	-49.5	9.3	10.2	11.5	12.8
ROA(%)	-13.1	5.8	6.7	8.7	11.4
ROE(%)	-75.0	30.3	21.2	21.2	24.4
수정ROE*(%)	-70.0	34.3	23.3	22.7	25.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017F	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금	**0.0**	**33.3**	**21.5**	**34.8**	**44.6**
당기순이익	-32.6	16.1	22.1	32.4	46.8
비현금수익비용가감	29.5	18.3	8.0	9.5	10.8
유형자산감가상각비	4.6	3.3	4.5	4.5	4.6
무형자산상각비	1.3	1.5	2.9	4.3	5.5
기타현금수익비용	6.0	13.5	0.6	0.6	0.7
영업활동 자산부채변동	10.0	3.9	-8.6	-7.0	-13.0
매출채권 감소(증가)	2.7	13.5	-10.5	-5.0	-6.0
재고자산 감소(증가)	-13.9	-8.4	-6.0	-10.0	-17.0
매입채무 증가(감소)	6.5	14.1	8.0	8.0	10.0
기타자산,부채변동	14.9	-15.4	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	**-10.5**	**-22.5**	**-15.6**	**-17.7**	**-18.8**
유형자산처분(취득)	2.7	-3.8	-4.0	-6.0	-7.0
무형자산감소(증가)	-0.3	-6.0	-9.7	-9.7	-9.7
투자자산감소(증가)	0.3	-0.4	-1.8	-1.9	-1.9
기타투자활동	-13.1	-12.2	-0.1	-0.2	-0.2
재무활동 현금	**0.7**	**5.9**	**18.9**	**-6.0**	**-18.0**
차입금의 증가(감소)	0.7	5.9	-23.0	-6.0	-18.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	41.9	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-9.8**	**16.7**	**24.8**	**11.1**	**7.8**
기초현금	10.1	0.3	16.9	41.8	52.9
기말현금	0.3	16.9	41.8	52.9	60.7

주요투자지표

	2016A	2017F	2018F	2019F	2020F
투자지표					
PER(배)	n/a	22.6	19.3	13.2	9.1
수정 PER(배)	n/a	20.0	17.6	12.4	8.7
PBR(배)	2.9	5.3	3.3	2.6	2.1
배당수익율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/ EBITDA(배)	n/a	19.1	15.2	10.4	7.3
성장성(%,YOY)					
매출액	-50.8	213.0	18.4	31.0	29.4
영업이익	적전	흑전	24.0	46.1	39.7
세전계속사업손익	적지	흑전	30.3	46.6	44.7
포괄손익	적지	흑전	32.7	42.4	41.9
EPS	적지	흑전	17.0	46.7	44.7
안정성(배,%)					
유동비율	102.7	82.1	66.0	63.5	58.3
부채비율	627.2	321.3	159.9	131.0	99.3
이자보상배율	na	2.7	10.3	17.3	28.7
순차입금/자기자본	353.2	138.8	38.4	20.9	4.3
주당지표(원)					
EPS	-537	211	248	363	525
수정EPS	n/a	240	272	387	550
BPS	497	903	1,465	1,814	2,318
EBITDA/Share	n/a	305	340	477	642
CFPS	n/a	430	323	450	620
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-05-16	Buy	3,200	1년	-17.0	3.4
2017-05-26	Buy	3,200	1년	-14.6	3.4
2017-05-30	Buy	3,200	1년	-13.9	3.4
2017-06-07	Buy	3,200	1년	-11.4	3.4
2017-06-07	Buy	3,200	1년	-11.4	3.4
2017-06-08	Buy	3,200	1년	-10.8	3.4
2017-06-12	Buy	3,200	1년	-9.4	3.4
2017-06-19	Buy	3,200	1년	-4.8	3.4
2017-06-26	Buy	3,200	1년	-3.6	3.4
2017-06-29	Buy	3,200	1년	-3.9	3.4
2017-07-03	Buy	3,200	1년	-4.4	3.4
2017-07-18	Buy	4,600	1년	-7.5	8.0
2017-07-20	Buy	4,600	1년	-6.7	8.0
2017-09-07	Buy	5,500	1년	-27.5	-12.9
2017-09-25	Buy	5,500	1년	-28.8	-12.9
2017-09-27	Buy	5,500	1년	-28.8	-12.9
2017-10-11	Buy	5,500	1년	-28.4	-12.9
2017-10-23	Buy	5,500	1년	-26.7	-12.9
2017-10-25	Buy	5,500	1년	-26.7	-12.9
2017-11-06	Buy	5,500	1년	-24.5	-12.9
2017-11-13	Buy	5,500	1년	-22.3	-12.9
2017-11-15	Buy	5,500	1년	-21.7	-12.9
2017-12-15	Buy	5,500	1년		

유니슨(018000.KQ) 주가 및 목표주가 추이

