



유니트론텍 (142210)

Not Rated

가장 저평가된 로봇 업체, 리레이팅이 필요한 시점!

현재주가(1.5) **4,490원**

반도체 유통에서 자율주행 및 로봇 기업으로 도약

Key Data

KOSPI 지수(pt)	878.33
52주최고/최저(원)	5,780/3,555
시가총액(십억원)	86.4
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	19,246.1
60일 평균거래량(천주)	364.9
60일 평균거래대금(십억원)	1.5
외국인 지분율(%)	3.56
주요주주 지분율(%)	
남궁선 외 4인	23.07

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	284	291	378	525
영업이익	10	6	18	31
세전이익	3	0	18	30
순이익	3	1	8	16
EPS	232	103	528	945
종감률	(52.9)	(55.6)	412.6	79.0
PER	23.4	55.5	9.9	4.0
PBR	1.6	1.6	1.3	0.7
EV/EBITDA	9.9	20.1	9.5	4.1
ROE	6.8	3.0	13.6	17.7
BPS	3,390	3,472	3,962	5,038
DPS	100	50	75	100

유니트론텍은 1996년도 설립된 반도체 및 디스플레이 유통 업체다. 마이크론, 마이크로칩, AU옵트로닉스 등을 주요 벤더사로 보유하고 있다. 2023년 3분기 누적 매출액 4,484억원(+15.2%, YoY), 영업이익 242억원(-2.8%, YoY)을 시현했으며, 매출 비중은 반도체 62%, 디스플레이 37%, 기타 1%으로 나뉜다. 동사는 로봇 및 자율주행 등 신규 사업에 적극적인 행보를 보이고 있다. 2018년 글로벌 반도체 업체인 Q사의 고성능 AP 유통 사업을 확대하기 위해 반도체 유통 업체 오스코를 인수하였으며, 북미 자율주행 소프트웨어 토르드라이브에 전략적 투자를 통해 다수의 자율주행 국책과제 및 연구개발을 진행 중에 있다. 또한 올해 하반기 로봇 AI 컴퓨팅 모듈 양산이 본격화될 전망으로, 신사업 진출에 따른 리레이팅이 필요한 시점이다.

로봇 AI 컴퓨팅 모듈 URC-100 최초 상용화 임박

유니트론텍의 로봇 AI 컴퓨팅 모듈 'URC-100'의 상용화가 임박한 것으로 파악된다. URC-100은 협동로봇과 AMR/서빙로봇 등의 자율주행 로봇에 탑재되는 컴퓨팅 모듈로, 글로벌 반도체 업체 Q사의 AI SoC를 탑재해 고성능 연산 처리가 가능해 로봇의 인지/판단/자율주행 기능에 필수적인 부품이다. 동사는 올해 상반기 국내 메이저 실외 자율주행 로봇 제조사와의 테스트를 마치고, 하반기 양산에 돌입할 것으로 전망된다. 기존 반도체 유통 사업의 한계에서 벗어나 로봇 시장에 진출한다는 것에 의미가 크다. 현재 로봇 AI 컴퓨팅 모듈은 정형화된 플랫폼이 없으며, 국내 로봇 기업들은 중국 및 대만 제품의 의존도가 높기 때문에 이번 공급 레퍼런스를 통해 추가적인 고객사 확대가 가능할 전망이다. 특히, 작년 11월 자율주행 로봇 개정법에 따라 실외이동로봇의 보도 운행이 허용되는 법적 근거가 마련되는 등 규제 완화가 지속되고 있다. 이에 고객사들의 도심 자율주행 로봇 서비스는 빠르게 확대될 것으로 예상되며, URC-100 상용화가 본격 시작될 것으로 기대된다.

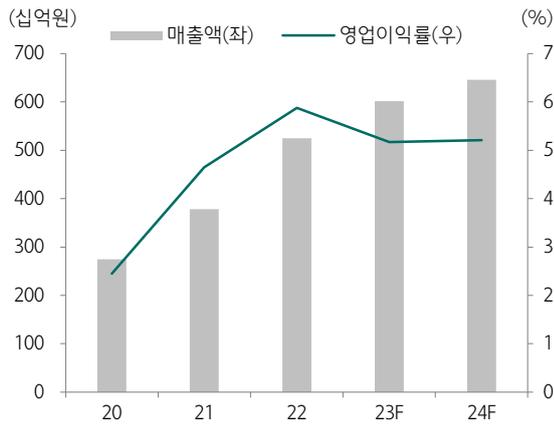
전장화 트렌드에 따른 실적 성장 지속 전망

전장화 트렌드가 가속화되며 가파른 외형 성장을 시현 중에 있다. 특히, 21년 3,784억원→22년 5,250억원으로 큰 폭의 매출 성장은 차량 전장화(ADAS 및 인포테인먼트) 확대에 따른 반도체 및 디스플레이 수요 증가에 기인한다. 2023년 실적은 매출액 6,014억원(+14.5%, YoY), 영업이익 311억원(+0.7%, YoY)으로 전망된다. 2024년 매출액 6,434억원(+7.4%, YoY), 영업이익 336억원(+8.2%, YoY)으로 추정한다. 12M fwd PER 3배로 PEER(미래반도체, 유니퀘스트, 매커스) 대비 현저한 저평가 상태로 판단되며, 로봇 사업 확대 고려 시 밸류에이션 확장을 기대할 수 있다.



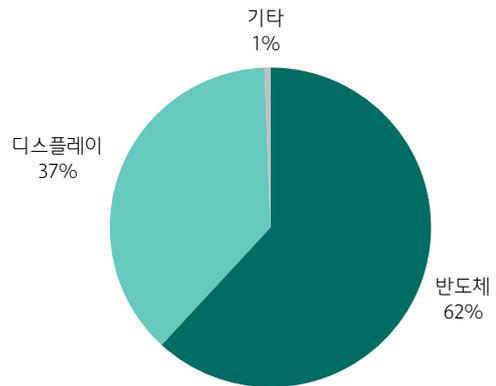
Analyst 조경현 chunghyuncho@hanafn.com

도표 1. 유니트론텍 실적 추이 및 전망



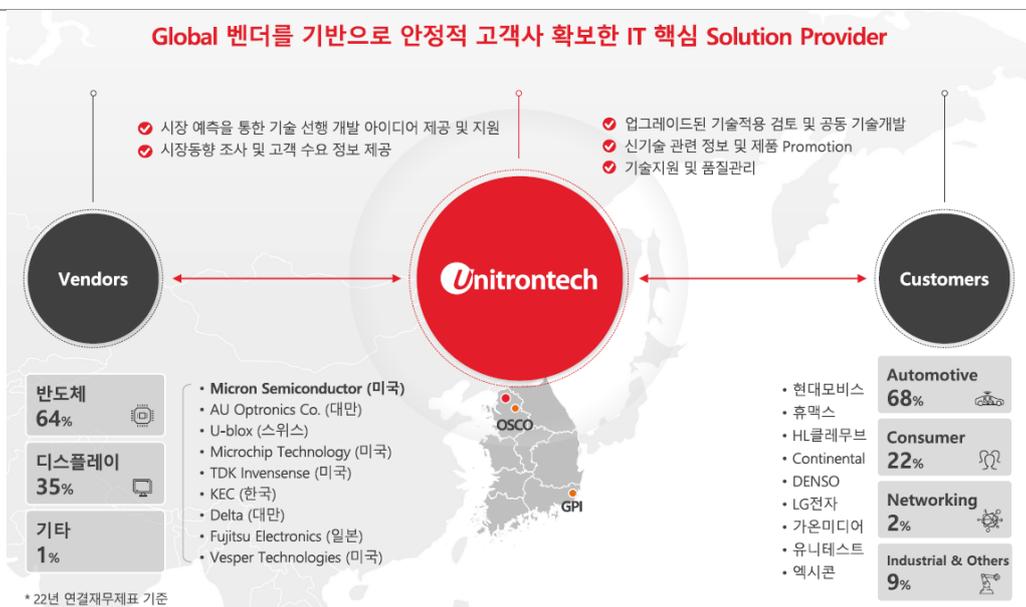
자료: 유니트론텍, 하나증권

도표 2. 주요 상품별 매출 비중



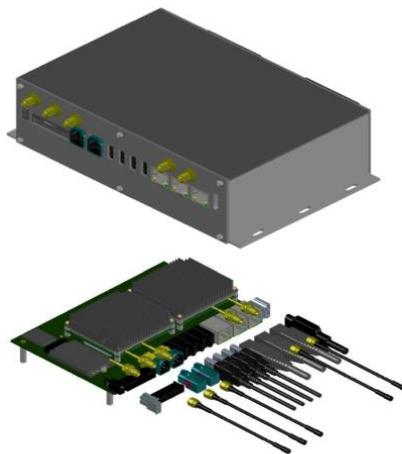
자료: 유니트론텍, 하나증권

도표 3. 유니트론텍 주요 사업



자료: 유니트론텍, 하나증권

도표 4. 로봇 AI 컴퓨팅 모듈(URC-100)



Robotics Computing Platform

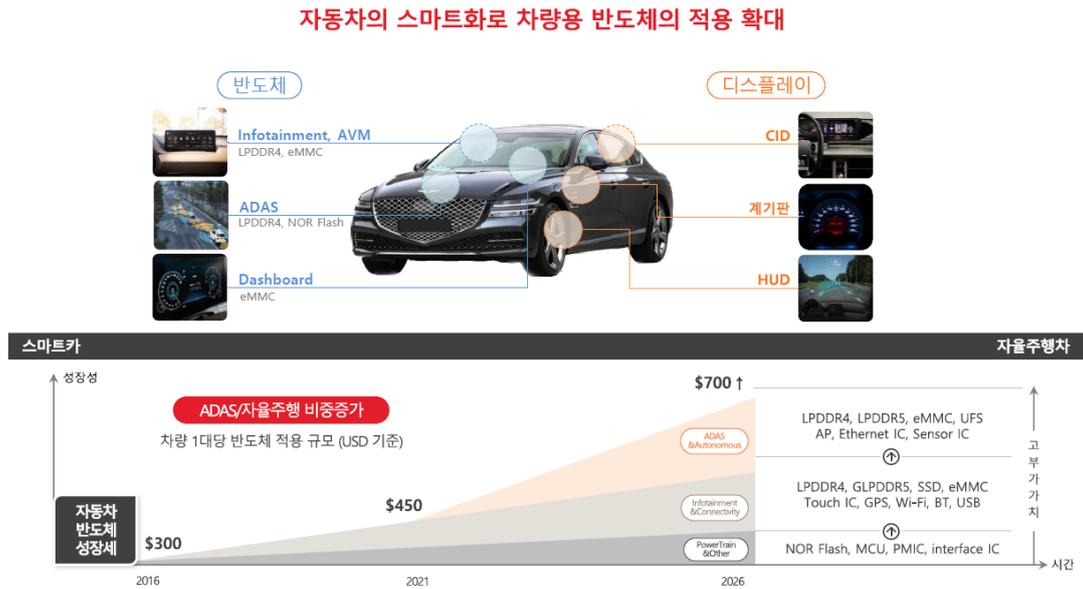
URC-100
Robotics AI Computer

Key Features

- Qualcomm Robotics SoC
 - Max Core 3.2Ghz + NPU 48Tops
- Best robotics computing module
 - High performance AP + Camera process + external NPU 80Tops +MCU
- Can Fault diagnosis and prediction
- 8 Channel Camera Interface(GMSL2)
- Video encoder 4K120fps and streaming
- Support Multi connectivity
 - 4G-Cat6 , Wi-Fi ax/BT 5.3, GNSS+RTK
- Support various interface
 - PCIe gen4, gen3, USB 3.1

자료: 유니트론텍, 하나증권

도표 5. 전장화 트렌드 및 전장용 반도체 전망



자료: 유니트론텍, 하나증권

도표 6. 유니트론텍 주요 연구개발 실적

구분	연구과제	주요내용
국책과제	AI 기반 자율주행 컴퓨팅 모듈 개발(AICM)	Deep Learning기반 자율주행을 위한 AI컴퓨팅 모듈
	Lv.4+ 자율주행 아키텍처기반 컴퓨팅플랫폼 상용화 기술개발(ADCM)	고성능 AP를 이용하여 자율주행 Lv.4 수준 이상에 요구되는 실시간 연산이 가능한 컴퓨팅플랫폼 및 저장시스템 아키텍처 개발
	데이터기반 상용특수차량 위험환경 극복 자율주행 협업 플랫폼 개발 및 실증	특수목적 상용 차량과 작업보조 차량의 인지 데이터를 융합하여 통합관제 엣지시스템, 시뮬레이션 검증 기술 개발 및 실증 시나리오와 사이트 구축을 통한 데이터 확보
	확장형 시가속기 프로세서를 적용한 자율주행 모빌리티 응용기술개발	인공지능을 구현하고 실행하기 위한 전용 하드웨어인 시가속기 프로세서에 대한 응용기술 개발 및 검증
개발용역	RVA/MSP 개발	RVA(Remote Vehicle Assistance)와 MSP(Mission Service Platform) 등 자율주행 플랫폼 관련 SW BSP 및 HW 개발
	NPU PCIe Card 개발	NPU를 적용한 PCIe Card를 개발
자체개발	Uni-Platform 개발	AICM 국책과제의 결과물과 NPU솔루션, 자율주행SW솔루션을 통합하여 MaaS/TaaS 시장 공략을 위한 자체 HW/SW 플랫폼을 기획 및 개발 진행하고 있으며, 향후 ADCM 국책과제의 개발 결과물도 Uni-Platform으로 통합하여 개발할 계획임.
	Tiny-AI Solution 개발	Chipset 파트너인 Aspinity사의 초저전력 AML(Analog Machine Learning) Core IP와 Chipset을 활용하여 Tiny-AI Solution 개발
	Wi-Fi 모듈개발	11ac Combo 개발
	Wi-Fi 모듈개발	11ac Combo & Bluetooth 모듈개발

주: AICM(Artificial Intelligence Computing Module), ADCM(Autonomous Driving Computing Module)

자료: 유니트론텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	235	284	291	378	525
매출원가	216	259	269	344	474
매출총이익	19	25	22	34	51
판매비	13	15	16	17	20
영업이익	6	10	6	18	31
금융손익	1	(6)	(5)	(1)	(1)
종속/관계기업손익	0	(0)	(0)	0	(0)
기타영업외손익	0	(1)	(0)	1	(0)
세전이익	8	3	0	18	30
법인세	2	1	(0)	4	9
계속사업이익	6	2	1	14	21
중단사업이익	0	0	0	(9)	(8)
당기순이익	6	2	1	5	14
비배주주지분 순이익	(0)	(0)	(1)	(3)	(3)
지배주주순이익	6	3	1	8	16
지배주주지분포괄이익	6	3	4	8	16
NOPAT	5	8	7	14	22
EBITDA	6	11	8	19	33
성장성(%)					
매출액증가율	32.8	20.9	2.5	29.9	38.9
NOPAT증가율	25.0	60.0	(12.5)	100.0	57.1
EBITDA증가율	20.0	83.3	(27.3)	137.5	73.7
영업이익증가율	20.0	66.7	(40.0)	200.0	72.2
(지배주주)순이익증가율	100.0	(50.0)	(66.7)	700.0	100.0
EPS증가율	98.0	(52.9)	(55.6)	412.6	79.0
수익성(%)					
매출총이익률	8.1	8.8	7.6	9.0	9.7
EBITDA이익률	2.6	3.9	2.7	5.0	6.3
영업이익률	2.6	3.5	2.1	4.8	5.9
계속사업이익률	2.6	0.7	0.3	3.7	4.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	493	232	103	528	945
BPS	3,172	3,390	3,472	3,962	5,038
CFPS	665	927	590	909	1,796
EBITDAPS	520	845	534	1,246	1,894
SPS	18,845	22,658	20,203	24,586	30,332
DPS	80	100	50	75	100
추가지표(배)					
PER	7.3	23.4	55.5	9.9	4.0
PBR	1.1	1.6	1.6	1.3	0.7
PCFR	5.4	5.9	9.7	5.7	2.1
EV/EBITDA	12.7	9.9	20.1	9.5	4.1
PSR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1
재무비율(%)					
ROE	16.6	6.8	3.0	13.6	17.7
ROA	5.9	2.5	0.9	4.1	6.3
ROIC	12.8	24.7	10.1	14.4	23.4
부채비율	157.9	150.5	192.9	208.7	168.0
순부채비율	86.5	69.0	114.5	147.9	62.4
이자보상배율(배)	2.8	4.0	2.8	8.7	9.4

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	85	95	120	154	232
금융자산	10	15	12	6	13
현금성자산	9	12	10	4	9
매출채권	36	48	63	75	77
재고자산	31	27	39	60	67
기타유동자산	8	5	6	13	75
비유동자산	19	20	43	46	26
투자자산	14	11	15	17	19
금융자산	14	10	13	16	18
유형자산	0	3	13	19	4
무형자산	2	2	11	9	2
기타비유동자산	3	4	4	1	1
자산총계	104	115	162	200	258
유동부채	54	67	86	101	144
금융부채	35	45	56	69	56
매입채무	13	16	26	25	39
기타유동부채	6	6	4	7	49
비유동부채	10	2	21	34	17
금융부채	10	1	20	33	16
기타비유동부채	0	1	1	1	1
부채총계	64	69	107	135	162
지배주주지분	37	43	50	60	92
자본금	5	5	6	6	9
자본잉여금	3	7	12	15	27
자본조정	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	2	2	2
이익잉여금	31	34	34	42	57
비배주주지분	3	3	5	5	4
자본총계	40	46	55	65	96
순금융부채	35	32	63	96	60

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	2	5	(24)	(30)	4
당기순이익	6	2	1	5	14
조정	1	7	4	7	10
감가상각비	0	0	1	2	2
외환거래손익	1	1	2	2	5
지분법손익	0	(0)	(0)	(0)	0
기타	0	6	1	3	3
영업활동 자산부채 변동	(5)	(4)	(29)	(42)	(20)
투자활동 현금흐름	(2)	(2)	(7)	(6)	(5)
투자자산감소(증가)	(9)	4	(4)	(2)	(2)
자본증가(감소)	(0)	(0)	(5)	(6)	(0)
기타	7	(6)	2	2	(3)
재무활동 현금흐름	(2)	0	30	30	8
금융부채증가(감소)	8	(11)	17	22	(32)
자본증가(감소)	0	4	6	3	14
기타재무활동	(9)	8	8	6	27
배당지급	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
현금의 증감	(3)	3	(1)	(6)	5
Unlevered CFO	8	12	9	14	31
Free Cash Flow	1	4	(29)	(40)	4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니트론텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.8	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(조정현)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 1월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(조정현)는 2024년 1월 8일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.47%	5.07%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 01월 05일