2010/10/13(수)

LIG for Tomorrow

Analyst
우창희
☎ 02)6923-7347
✉ chw@ligstock.com

유비쿼스 (078070KQ) (Buy 신규 / TP 10,500원 신규)

신규사업과 제품믹스 다변화로 느긋하게 바라보자

유비쿼스에 대한 커버리지를 개시하며, 투자의견 'Buy', 목표주가 10,500원을 제시합니다.

목표주가는 베타 0.75, 리스크프리미엄 8%, 무위험수익률 4.5%를 적용하여 산출하였으며, 2010년 추정 실적 기준으로 PER 8.7배로 국내 기간 통신 사업자들의 투자에 영향을 받는 15개 코스닥 통신장비 업체의 Historical PER가 18.2배 수준인 것을 감안할 때 부담스럽지 않은 수준이라고 판단됩니다.

1)데이터 트래픽을 일으키는 IT기기의 보급 확대로 기간 통신 사업자들이 망고도화에 따른 지속적인 통신망의 투자가 예상되고, 2)국내 최초로 에지 라우터급 백본용 대용량 스위치가 개발되어 외산 장비들이 독점하는 코어장비 분야에 진출하여 이에 따른 수혜가 예상되며, 3)신규사업인 NVR의 해외 수출 본격화에 따른 매출확대가 가능할 것으로 판단되기 때문에 동사에 대해 긍정적으로 평가하고 있습니다.

I. Valuation 04
II. Investment Points 06
III. 실적 전망 11

LIG 투자증권

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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.

Analyst 우창희 • 02)6923-7347 • chw@ligstock.com

유비쿼스 (078070KQ | Buy 신규 | TP 10,500원 신규)

신규사업과 제품믹스 다변화로 느긋하게 바라보자

- 투자의견 'Buy', 목표주가 10,500원으로 커버리지 개시
- 기간 통신 사업자들의 통신 인프라 확대에 따른 수혜 예상, 신규사업의 높은 가시성 나타냄
- 올해 예상 실적은 작년 대비 다소 부진하나, 내년 턴어라운드 후 성장 추세 지속 전망

유비쿼스에 대한 커버리지 개시

- 유비쿼스에 대한 커버리지 개시하며, 투자의견 'Buy', 목표주가 10,500원 제시
- 목표주가는 RIM(베타 0.75, 리스크프리미엄 8%, 무위험수익률 4.5%) 모형으로 산정
- 목표주가는 올해 예상 실적 대비 PER 8.7배, PBR 1.3배에 해당함. 목표주가는 현재주가 7,620원 대비 37.8%의 상승여력 존재.

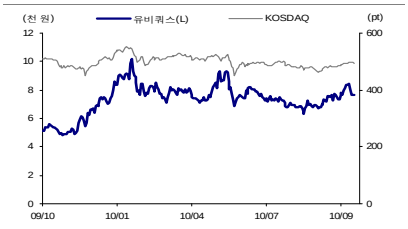
제품믹스 개선으로 기존사업 외에도 신규사업의 가시성 높아 성장 모멘텀 확보

- 데이터 트래픽을 유발시키는 IPTV, 스마트폰의 보급 확대로 기간 통신 사업자들이 망고도화 작업에 따른 동사의 지속적인 수혜가 예상되고,
- 신규사업인 영상보안 솔루션(NVR) 시장에 진출함으로써 국내 사업에 국한되어 있던 기존의 비즈니스 모델에서 벗어나 해외 수출을 통한 지속적인 실적 증가가 예상됨

올해 실적은 작년대비 다소 주춤하나, 내년부터 다시 성장세로 돌아설 전망

- 2010년 예상 실적은 매출액 909억원(-18.4%, y-y), 영업이익 190억원(-12.3%, y-y), 순이익 180억원(-31.8%, y-y)으로 최대 실적을 기록했던 2009년 대비 다소 주춤할 것으로 예상되지만, 회사측 가이던스인 매출액 800억원, 영업이익 147억원, 순이익 157억원은 크게 상회할 전망
- 기간 통신 사업자들의 투자 확대에 따른 국내 통신장비 제품의 안정적인 수익창출과 신규사업을 통한 성장동력 확보 및 해외 수출 가시성을 고려할 때 목표주가까지의 상승여력은 충분하다고 판단됨

Stock Data



주가(10/12)			7,620원
액면가			500원
시가총액			162십억원
52주 최고/최저가			10,200원/ 4,660원
주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	1.5	5.1	51.9
상대주가(%)	-0.5	8.0	56.9

경영실적 전망

결산기(12월)	단위	2008	2009	2010E	2011E	2012E
매출액	(십억원)	67	111	91	103	116
영업이익	(십억원)	15	22	19	21	24
영업이익률	(%)	22.1	19.4	20.9	20.6	20.8
순이익	(십억원)	13	26	18	24	28
EPS	(원)	682	1,247	872	1,168	1,341
증감률	(%)	-29.5	82.9	-30.1	33.9	14.8
PER	(배)	0.0	6.4	8.7	6.5	5.7
PBR	(배)	0.0	1.7	1.3	1.1	0.9
ROE	(%)	21.4	31.5	16.5	18.6	17.8
EV/EBITDA	(배)	-2.3	4.2	3.9	2.5	1.3
순차입금	(십억원)	-37	-68	-84	-105	-130
부채비율	(%)	22.1	37.3	19.5	18.3	17.3

I. Valuation

목표주가 10,500원으로 커버리지 개시

투자의견 'Buy'
목표주가 10,500원
커버리지 개시

유비쿼스에 대한 커버리지를 개시하며 투자의견 'Buy', 목표주가 10,500원을 제시한다. 목표주가는 당사 표준 벨류에이션 모델인 잔여이익모델 RIM(베타 0.75, 리스크프리미엄 8%, 무위험수익률 4.5%) 모형으로 산출하였다. 목표주가 10,500원은 2010년 추정 실적 기준으로 PER 8.7배, 2011년 추정 실적 기준으로 PER 6.5배 수준이다. 동사는 국내 기간 통신 사업자들의 유선망에 대한 Capex 확대에 힘입어 지속적인 실적 성장이 예상되며, 신규사업인 영상보안 솔루션(NVR) 시장에 진출하여 내수 위주의 제품군에서 벗어날 수 있는 전기가 마련될 것으로 전망된다.

현주가 대비
37.8%의
상승여력 확보

동사에 대해 'Buy'를 제시하는 이유는 1)동사의 2010년 PER는 8.7배 수준으로 국내 기간 통신 사업자들의 투자에 영향을 받는 15개 코스닥 통신장비 업체의 Historical PER가 18.2배 수준인 것을 감안할 때 저평가 되있다고 할 수 있고, 2)2010년 4분기부터 기간 통신 사업자들의 Capex 확대에 따른 통신장비 업황의 회복이 예상되며, 3)향후 신규사업인 NVR부문의 매출 증대로 외형 성장이 가능할 것으로 판단되기 때문이다.

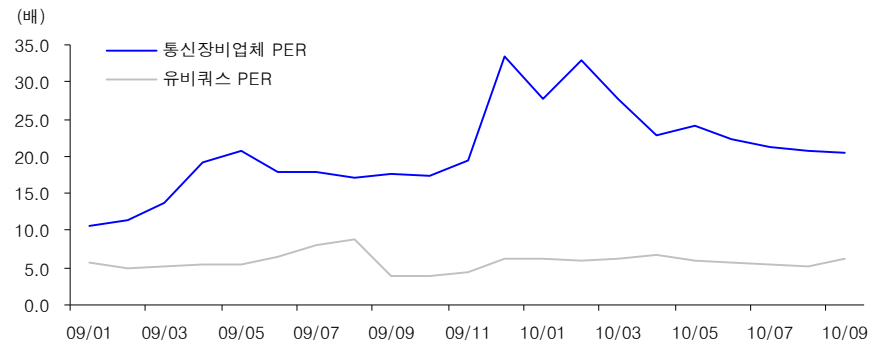
RIM Valuation 모델

(단위: 억원, %)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E
1. 순이익	180	240	276	347	427	416
2. 기초, 기말 평균자기자본	1,090	1,293	1,548	1,856	2,240	2,659
3. 자기자본비용(2 X CoE)	114	136	163	195	235	279
4. 초과이익(1-3)	65	105	113	152	192	137
5. 현가요소	1.000	0.905	0.819	0.741	0.671	0.607
6. 초과이익의 현재가치(4x5)	65	95	93	112	129	83
7. 초과이익현재가치의 합계	564					
8. 잔여가치의현재가치	418					
9. 기초자기자본	1,006			베타	0.75	
10.주주지분가치(7+8+9)	2,197			리스크프리미엄	8.0%	
11.보통주지분가치	2,197			무위험수익률	4.5%	
12.보통주주식수(천주)	21,200			자기자본비용	10.5%	
13.보통주주식가치(원)	10,365					

자료: LIG투자증권

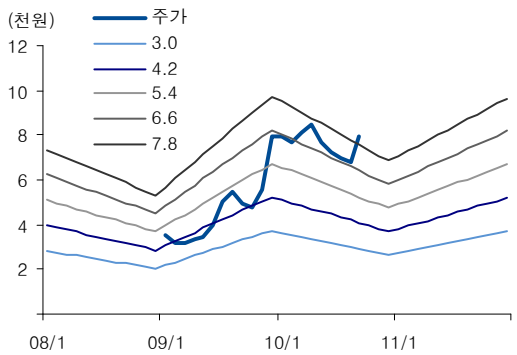
국내 대표 통신장비 업체 Historical PER 대비 Graph



주: 국내 기간 통신 사업자들의 투자에 영향을 받는 15개 코스닥 통신장비 업체

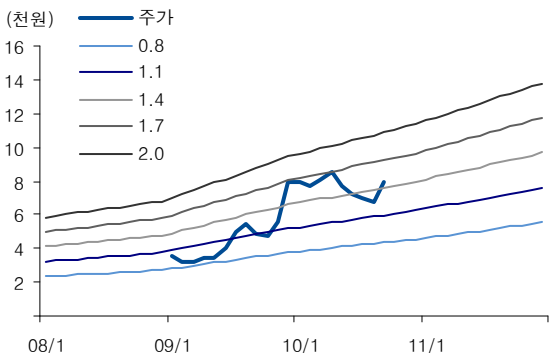
자료: DataGuide Pro, LIG투자증권

PER 밴드 추이



자료: WISEfn, LIG투자증권

PBR 밴드 추이



자료: WISEfn, LIG투자증권

II. Investment Points

1. IPTV, 스마트폰의 보급 확대에 따른 망고도화 수혜 예상

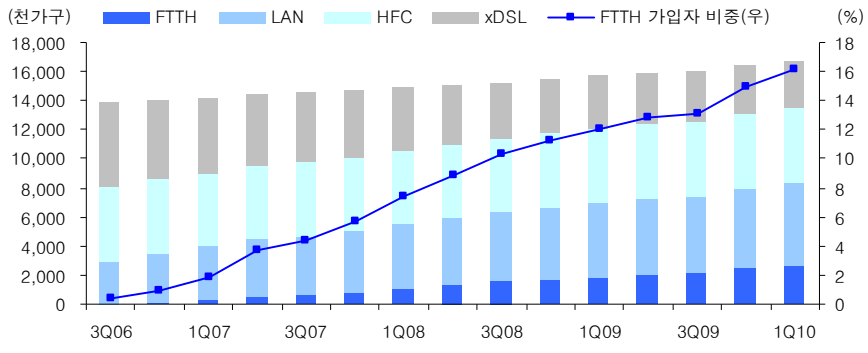
IPTV 보급 확대로 망고도화 작업 필요

2008년 말 서비스가 시작된 이래로 빠른 가입자 증가를 보여왔던 IPTV 서비스는 최근 순증 가입자가 더욱 증가하여 하루 평균 5천명에 육박하는 수준에까지 이르게 되었다. 유선 인터넷 통신을 기반으로 하는 IPTV 서비스는 인터넷 통신에서 많은 트래픽을 일으키고 다량의 리소스를 차지하면서 보다 넓은 대역폭이 필요하게 되었고 네트워크 장비의 추가적인 투자가 필요한 이른바 '망고도화' 작업이 불가피한 상황이다.

망고도화 일환으로 FTTH 솔루션 도입 증가 추세

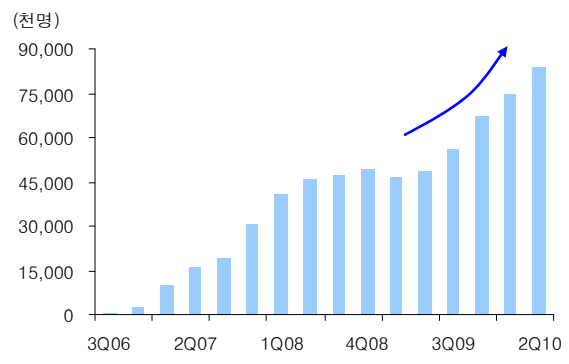
인터넷 트래픽의 증가와 네트워크 대역폭의 수요 확장은 네트워크 장비 업체에게 성장의 기회 요인으로 작용하고 있다. 동사가 개발하여 이동통신 3사에 납품중인 FTTH 솔루션은 이런 니즈에 부합하는 최상의 네트워크 장비이다. 2006년 7월부터 시작된 FTTH 서비스는 2010년 6월까지 매년 서비스 가입자수가 118.4%씩 증가하였고 그 증가세는 더욱 확대되고 있는 상황이다.

FTTH 서비스 가입자 증가 추세



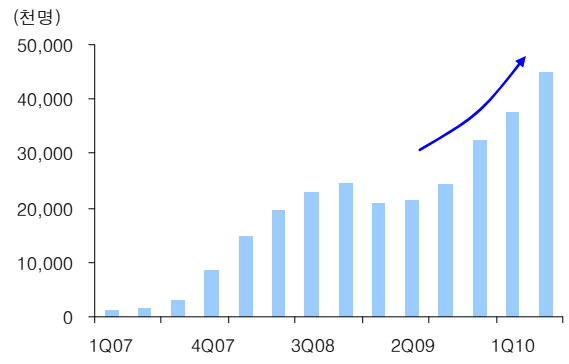
자료: 유비쿼스, LIG투자증권

전체 IPTV 가입자 증가 추이



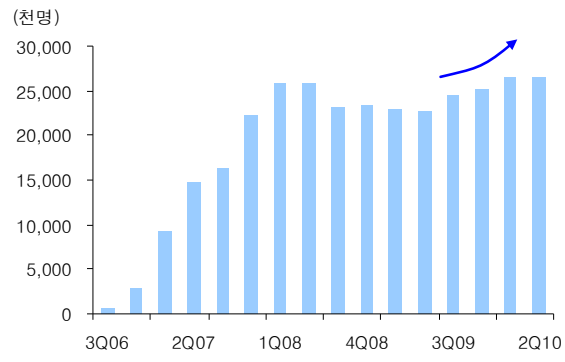
자료: 방송통신위원회, LIG투자증권

KT IPTV 가입자 증가 추이



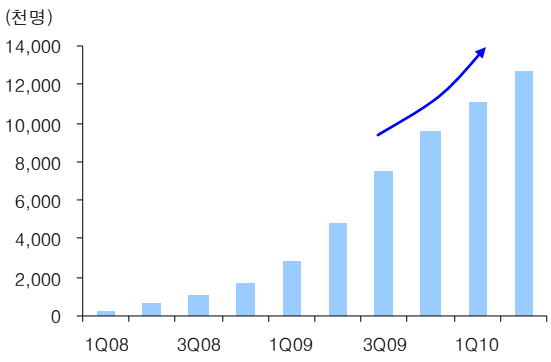
자료: 방송통신위원회, LIG투자증권

SKB IPTV 가입자 증가 추이



자료: 방송통신위원회, LIG투자증권

LGU+ IPTV 가입자 증가 추이

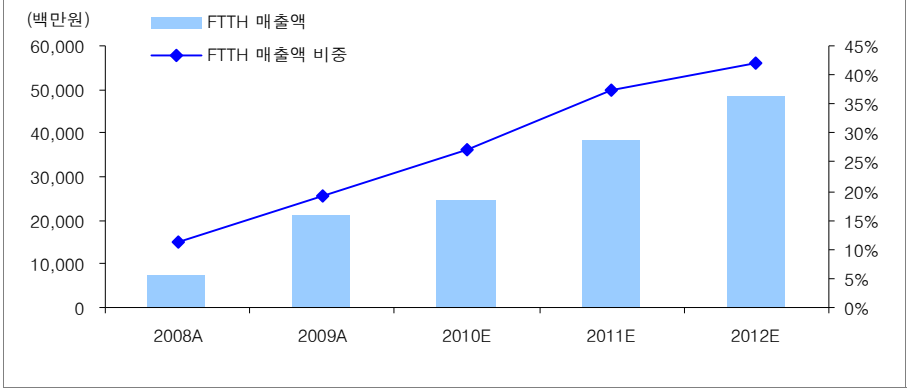


자료: 방송통신위원회, LIG투자증권

FTTH의 매출액 비중은 해마다 증가 추세

이런 FTTH 서비스의 확대에 힘입어 FTTH 솔루션의 핵심장비인 G-PON을 생산하는 동사의 직접적인 수혜가 예상된다. 일반적으로 FTTH 장비가 기간 통신 사업자들의 인터넷망에 설치가 될 때, VDSL 장비와 스위치 장비가 솔루션 형태로 함께 납품이 이루어지고 있기 때문에 동사의 VDSL 및 스위치 제품군 또한 부가적인 수혜가 예상된다. 동사의 전체 매출 중 FTTH 솔루션의 매출 비중은 매년 증가 추세에 있고, 2008년 11%에 그쳤던 매출 비중은 2010년 27%, 2011년 37%까지 달할 전망이다. 매출액 기준으로 봤을 때도 2008년 76억원의 매출이 발생하였고, 2010년에는 2008년의 3배 이상에 해당하는 250억원의 매출을 올릴 수 있을 것으로 전망된다.

FTTH 매출액 비중 추이



자료: 유비쿼스, LIG투자증권

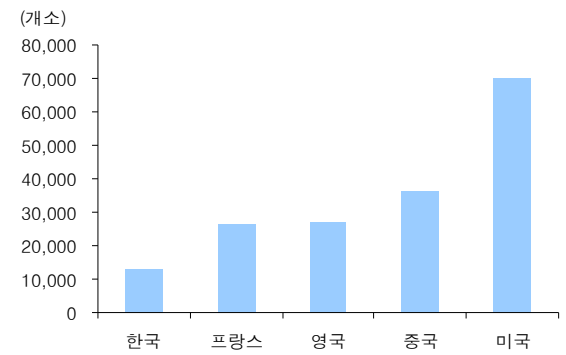
스마트폰 보급 확대로 와이파이존 추가 투자 예상

또한, 작년 말 아이폰3의 국내 출시를 시작으로 와이파이를 사용하는 스마트폰의 보급 확대에 힘입어 모바일 트래픽의 폭발적인 증가로 기간 통신 사업자들은 올해 하반기부터 와이파이존의 확대를 위해 기존에 집행 예정인 투자 외에 추가적인 투자가 예상된다. 이에 정부는 지난 7월 현재 약 14,000개소에 이르는 세계 7위 수준의 와이파이존을 올해 말까지 세계 2위 수준인 60,000개소 이상으로 확대한다고 밝혔다.

와이파이존 확대로 동사의 스위치 제품 매출 증가 전망

이와 같이 기간 통신 사업자들이 와이파이존에 대한 투자를 늘리고, 기타 망 고도화 등을 위한 설비투자를 지속적으로 진행함에 따라 동사 스위치 제품군의 매출도 지속적으로 증가할 전망이다. 스위치는 와이파이망에서 받은 신호를 코어망으로 흘려 보내기 위해 반드시 필요한 전송장비로 보통 두 개소의 와이파이존에 한대의 스위치가 붙는 것이 일반적이나 현재와 같이 모바일 트래픽이 폭발적으로 늘어나는 상황에서는 데이터 트래픽의 원활한 흐름과 분산을 위해 와이파이존 1개소에 스위치 1개가 따라붙는 추세로 갈 가능성이 높아 보인다. 따라서 와이파이존이 확대됨에 따라 동사의 스위치 제품군의 수요도 함께 증가할 전망이다.

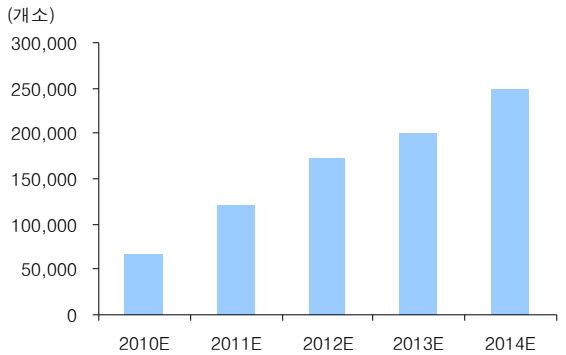
세계 주요 국가의 와이파이존 현황



주: 2010년 4월까지 누적

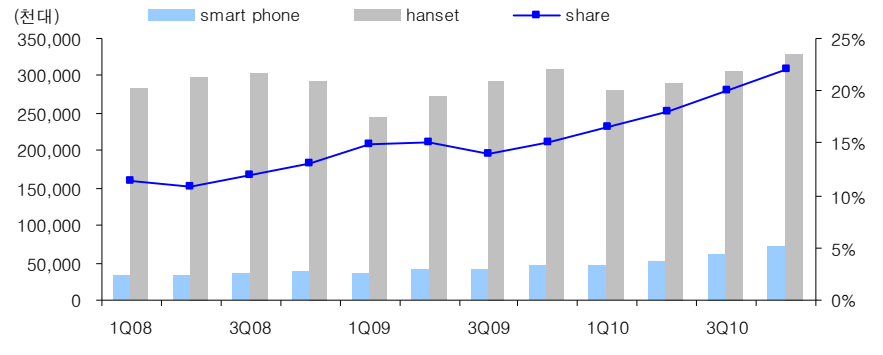
자료: JiWire, LIG투자증권

이동통신 3사의 와이파이존 증가 추세



자료: 각사, LIG투자증권

스마트폰 출하비중 증가 추세



자료: LIG투자증권

2. 신규사업인 영상보안 솔루션 제품으로 사업 다각화 노려

영상보안 솔루션 사업으로 사업 다각화 추진

동사는 국내 통신 네트워크 장비 시장의 한계에서 벗어나고자 지난 2008년부터 사업 다각화의 일환으로 NVR(Network Video Recorder)사업을 추진하고 있다. NVR은 CCTV로부터 촬영된 영상을 디지털 영상으로 변환하여 하드디스크 및 광자기 디스크 등과 같은 저장매체에 저장하는 장치인 DVR(Digital Video Recorder)을 통신 네트워크와 결합하여 원거리에서도 모든 기능을 통제할 수 있는 특징이 있다.

영상보안 솔루션 시장의 발전 과정

세대 구분	연도	주요 성장 제품	세대 특징
VCR 세대	~ 1999	VCR	높은 안정성 / 신뢰성, 동영상 라이브 No network H/W 구축(흑백카메라, QUAD / Multiplex)
DVR 도입기	1999 ~ 2003	PC based DVR 위주 성장	장점 : 다양한 기능, 인터넷, 고속녹화, 용이한 Backup 단점 : 낮은 안정성 / 신뢰성, A/S 어려움, 높은 가격, 복잡한 사양
DVR 성장기	2004 ~ 2007	Stand-alone DVR 위주 성장	높은 안정성 / 신뢰성, 용이한 A/S, 낮은 가격, 편리한 사용 DVR 도입기의 단점을 보완하기 위한 기술력의 필요성이 대두 업계 개편 가속화
NVR 도입기 및 성장기	2008 ~ 2010	NVR이 성장 주도	DVR의 다양한 기능 (Network 및 Mobile 등) 요구 DVR의 Product life cycle 이 단축 IT기술과 결합하여 새로운 시장이 확대될 전망

자료: LIG투자증권

영상보안 시장 향후 NVR로 확대될 것으로 예상

향후 영상보안 시장은 기존 DVR 기능에 네트워크 기능이 더해진 NVR 제품이 영상보안 솔루션 시장을 주도적으로 이끌어 나갈 것으로 전망된다. 전체 보안 산업에서 영상보안 솔루션 분야가 차지하는 비중은 약 30~40%에 달하며 IT 기술이 접목되어 감에 따라 그 비중은 날로 커지고 있다. 또한, 최근의 영상보안 시장은 DVR 제품에서 NVR 제품으로의 트렌드 변화가 감지되고 있기 때문에 향후 NVR 시장은 크게 확대될 것으로 예상된다.

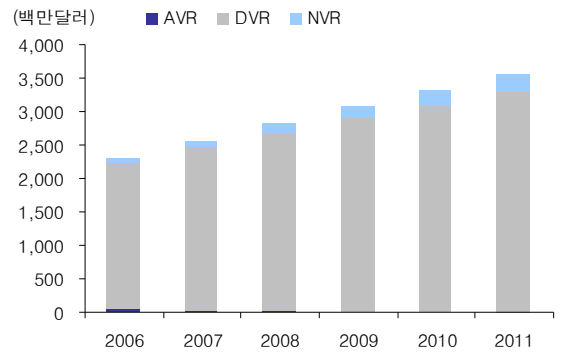
최신 기술 기반 제품 개발로 시장 경쟁력 확보

동사는 기존 영상 보안분야 시장에 출시된 제품들과 기술적 차별성과 경쟁력을 확보하기 위해 H.264 코덱에 기반한 최신 기술의 제품을 현재 개발중이다. H.264 코덱은 저용량에 고화질의 영상을 구현할 수 있는 최신 압축기술이지만 아직 영상 보안분야 시장에서 본격적인 시장을 형성하고 있지는 못한다. 동사가 현재 개발중인 제품은 향후 기술력, 시장성 및 기존 제품과 맞설 수 있는 충분한 경쟁력이 있는 것으로 판단된다.

해외 수출 통해 동사의 또 다른 수익 창출 전망

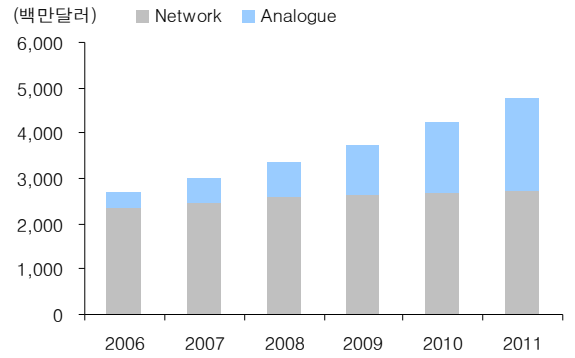
동사는 유럽의 영상 보안분야 Top-Tier 업체와 2012년까지 4,000만~5,000만달러 규모의 조건부 ODM 공급계약을 맺어 해외 수출을 통한 수익을 창출할 수 있을 것으로 예상된다. 올해 4분기부터 9개의 제품 카테고리 중 2개의 제품에 대한 수출을 시작으로 향후 점진적으로 다양한 제품을 출시할 예정이다. 2010년 동사의 유럽向 NVR 수출 규모는 4분기에 10억원 수준의 매출이 발생할 것으로 예상되며 2011년 51억원, 2012년 84억원으로 해마다 그 규모는 증가할 것으로 전망된다.

전세계 영상보안 시장



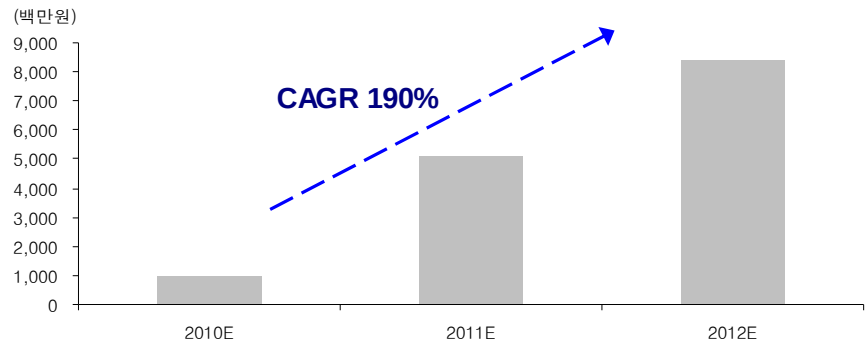
자료: IMS, LIG투자증권

전세계 CCTV 카메라 시장



자료: IMS, LIG투자증권

유비쿼스 NVR 매출 전망



자료: LIG투자증권

Ⅲ. 실적 전망

올해 다소 부진한 실적은 내년 턴어라운드 후 성장 추세 지속 전망

상반기 실적 전년대비 대폭 증가

유비쿼스의 상반기 매출액은 519억원(+47.8%, y-y), 영업이익 110억원(+95.8%, y-y), 순이익 105억원(+27.7%, y-y) 기록하여 전년대비 실적이 대폭적으로 증가하였다. 실적 증가의 주된 요인으로는 기간 통신 사업자들의 통신 인프라 투자 활성화가 호실적에 기인한 것으로 판단된다.

하반기 실적 상반기 대비 다소 주춤할 전망

하반기 예상 매출액은 390억원(-24.9%, h-h), 영업이익 80억원(-27%, h-h), 순이익 74억원(-29.3%, h-h)으로 상반기 대비 실적 증가 추세는 주춤할 것으로 전망된다. 실적 감소의 주된 요인은 1)기간 통신 사업자들의 하반기 유선망에 대한 인프라 투자가 예상대비 감소할 것으로 전망되고, 2)신규사업인 NVR 제품의 해외 수출 지연 때문인 것으로 판단된다.

올해 전체 예상 매출액은 909억원(-18.4%, y-y), 영업이익 190억원(-12.3%, y-y), 순이익 180억원(-31.8%, y-y)으로 추정되며, 회사측 가이던스인 매출액 800억원, 영업이익 147억원, 순이익 157억원은 크게 상회할 것으로 전망된다.

올해 주춤했던 실적 내년부터 다시 성장세로 돌아서

2011년 매출액은 1,028억원(+13.2%, y-y), 영업이익 212억원(+11.4%, y-y), 순이익 240억원(+33.9%, y-y)을 기록할 것으로 전망된다. 1)데이터 트래픽을 일으키는 IT기기의 확산으로 기간 통신 사업자들이 망고화에 따른 지속적인 통신망의 투자가 예상되고, 2)국내 최초로 에지 라우터급 백본용 대용량 스위치가 개발되어 외산 장비들이 독점하는 코어장비 분야에 진출하여 수혜가 예상되며, 3)신규사업인 NVR의 해외 수출 본격화에 따른 매출확대가 가능할 것으로 판단되기 때문에 실적은 내년부터 턴어라운드가 예상된다. 또한, 신규제품 매출이 본격화되어 향후 실적 성장 추세는 지속될 것으로 전망된다.

분기별 실적 Break Down (단위: 억원)

구분	1Q10/A	2Q10A	3Q10E	4Q10E	1Q11E	2Q11E	3Q11E	4Q11E	2009A	2010E	2011E
매출액	325	194	188	202	274	232	246	277	1,113	909	1,028
Switch	171	86	79	81	108	85	79	85	541	418	356
VDSL2	19	16	15	16	18	14	14	15	152	65	61
FTTH	84	65	47	48	84	92	92	115	213	245	383
NVR	0	0	0	10	11	12	13	15	-	10	51
기타	51	27	46	46	53	28	48	48	208	170	177
영업이익	70	40	38	43	60	46	48	57	216	190	212
영업이익률	21.5%	20.5%	20.0%	21.1%	22.0%	20.1%	19.5%	20.6%	19.4%	20.9%	20.6%
세전이익	87	40	42	38	78	62	64	75	304	208	279
세전이익률	26.8%	20.7%	22.5%	19.0%	28.5%	26.6%	26.0%	27.1%	27.3%	22.9%	27.1%
순이익	72	33	37	38	67	53	55	65	263	180	240
순이익률	22.3%	16.9%	19.4%	18.7%	24.6%	22.9%	22.4%	23.4%	23.6%	19.8%	23.4%
EPS(원)	341	155	177	184	327	258	268	315	1,247	872	1,168

자료: LIG투자증권

유비쿼스 | 신규사업과 제품믹스 다변화로 느긋하게 바라보자

대차대조표

(십억원)	2009A	2010E	2011E	2012E
유동자산	115	118	144	174
현금 및 단기금융상품	54	32	46	64
매출채권	22	20	22	25
재고자산	7	7	8	10
비유동자산	24	22	23	23
투자자산	15	15	15	15
유형자산	2	1	1	1
무형자산	1	1	1	1
자산총계	138	140	167	198
유동부채	33	19	22	24
매입채무	5	5	6	6
단기차입금	16	5	6	6
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	5	4	4	5
사채 및 장기차입금	0	0	0	0
부채총계	38	23	26	29
자본금	10	10	10	10
자본잉여금	7	7	7	7
이익잉여금	83	100	124	151
자본조정	0	0	0	0
자본총계	101	117	141	168
총차입금	16	5	6	6
순차입금	-68	-84	-105	-130
투하자본	53	80	90	101

손익계산서

(십억원)	2009A	2010E	2011E	2012E
매출액	111	91	103	116
증가율(%)	66.5	-18.4	13.2	12.8
매출총이익	47	42	45	51
매출총이익률(%)	42.3	45.8	43.9	43.8
판매비와 일반관리비	26	23	24	27
영업이익	22	19	21	24
영업이익률(%)	19.4	20.9	20.6	20.8
EBITDA	23	20	22	25
EBITDA M%	20.5	22.2	21.6	21.7
영업외손익	9	2	7	8
순금융수익	3	3	3	4
외환관련손익	1	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0
기타영업외손익	5	-1	4	4
세전계속사업이익	30	21	28	32
법인세비용	4	3	4	4
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	26	18	24	28
당기순이익률(%)	23.6	19.8	23.4	23.8
조정순이익	25	18	24	28
EPS	1,247	872	1,168	1,341
증가율(%)	82.9	-30.1	33.9	14.8
조정EPS(일회성요인제거)	1,202	872	1,168	1,341
증가율(%)	78.0	-27.4	33.9	14.8

현금흐름표

(십억원)	2009A	2010E	2011E	2012E
영업활동 현금흐름	38	20	22	25
당기순이익	26	18	24	28
유무형자산상각비	1	1	1	1
기타비현금손익 가감	2	0	0	0
운전자본 변동	9	1	-3	-3
매출채권 감소(증가)	-13	2	-3	-3
재고자산 감소(증가)	18	0	-1	-1
매입채무 증가(감소)	0	0	1	1
기타	4	0	0	0
투자활동 현금흐름	-26	-16	-11	-12
유동자산의 감소(증가)	-22	-15	-10	-11
투자유가증권의 처분(취득)	1	0	0	0
유형자산 감소(증가)	-1	-1	-1	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	5	-14	2	2
사채및차입금 증가(감소)	-1	-11	1	1
자기자본 증감	6	0	0	0
배당금	0	0	0	0
현금증감	17	-10	13	15
기초현금	11	28	18	31
기말현금	28	18	31	47
FCF	37	20	21	24

주요지표

	2009A	2010E	2011E	2012E
총발행주식수(천주)	20,580	20,580	20,580	20,580
시가총액(십억원)	163	162	162	162
주가(원)	7,940	7,630	7,630	7,630
EPS(원)	1,247	872	1,168	1,341
BPS(원)	4,711	5,676	6,825	8,147
DPS(원)	30	15	15	15
PER(X)	6.4	8.7	6.5	5.7
PBR(X)	1.7	1.3	1.1	0.9
PCR(X)	5.8	8.2	6.3	5.5
EV/EBITDA(X)	4.2	3.9	2.5	1.3
ROE(%)	31.5	16.5	18.6	17.8
ROA(%)	24.0	12.9	15.6	15.1
ROIC(%)	43.8	24.6	21.5	21.7
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.2
부채비율(%)	37.3	19.5	18.3	17.3
순차입금/자기자본(%)	-67.2	-71.2	-74.5	-77.2
유동비율(%)	346.9	616.3	665.2	711.7
이자보상배율(X)	-8.0	-6.8	-7.8	-6.2
총자산회전율	1.0	0.7	0.7	0.6
매출채권 회전율	7.3	4.4	4.9	4.9
재고자산 회전율	14.4	12.4	13.0	12.9
매입채무 회전율	12.2	9.5	10.7	10.7

자료: LIG투자증권

이 페이지는 편집상 공백입니다.

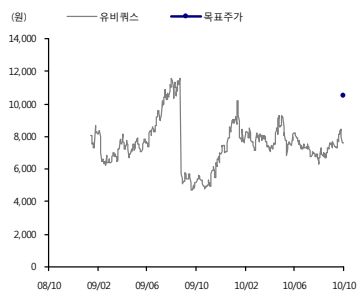
이 페이지는 편집상 공백입니다.

Compliance Notice ▮ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

▶유비쿼스(078070)

제시일자	2010.10.13					
투자의견	BUY					
목표주가	10,500원					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
제시일자						
투자의견						
목표주가						

▶주가 및 목표주가 추이



▶Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) • HOLD(0%~15%) • REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight • Neutral • Underweight	

▶Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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.

LIG 투자증권 | 서울시 영등포구 여의도동 25-11 한진해운빌딩 3층
TEL. 02)6923-7000 www.ligstock.com