

# 유비쿼스 078070

Oct 31, 2013

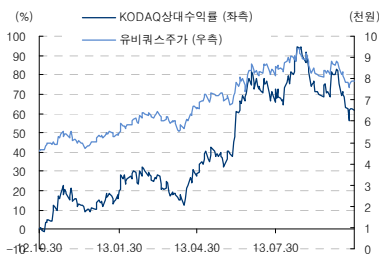
## N/R [탐방]

## 빅데이터 수혜주

### Company Data

현재가(10/30)	7,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	9,500 원
52 주 최저가(보통주)	4,700 원
자본금	106 억원
시가총액	1,675 억원
발행주식수(보통주)	2,120 만주
평균거래량(60 일)	19.9 만주
외국인지분(보통주)	3.72%
주요주주	
이상근 외 8인	32.91%

### Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.3%	17.7%	62.1%
상대주가	-5.9%	24.3%	53.1%

동사는 스위치, FTTH 등 인터넷 통신장비 업체. 모바일 트래픽 급증으로 통신장비 투자가 활성화 되며 금년도 실적 급증 시현중. 스위치, OLT 등 주요 제품군의 대용량화로 시장을 선도. 외국계 기업이 장악하고 있는 기업망 시장 진입 확대 및 해외 시장 진출로 성장 로드맵 구축. 3/4분기에도 250억원(yoy +26.3%) 이상의 호실적 이어갈 것으로 예상되며, 2013(E) 별도 매출액 1,030 억원, 영업이익 180억원으로 전년대비 각각 +38.3%, +32.3% 증가 예상. 채권, 수익증권을 포함한 금융자산은 약 1,100억원, 차입금은 100억원 수준에 불과하며 연간 50억원 수준의 이자수익을 기록하는 등 우량한 재무구조 보유.

### 데이터 증가 수혜 예상되는 대용량 장비 리더

통신 장비 투자 사이클은 전방 사업자의 투자에 따라 변동성이 존재함. 인터넷 초기 전화선을 이용한 VDSL 장비에 이어 전국적 광랜 투자 확대, 최근 FTTH 투자 증가 및 LTE 백홀을 이용한 무선망 투자 확대 등의 시기 통신 장비 사이클은 변화해왔음. 최근 통신장비 투자는 급격하게 증가하고 있는 데이터 용량에 대응하기 위해 대용량 장비 투자가 지속되고 있음. 동사는 720G 대용량 스위치 및 1Tera급 대용량 OLT를 개발, 최근 납품한 바 있으며, 대용량 장비 수요는 지속 증가할 것으로 예상됨. 주력 납품처인 LGU에 이어 KT향 발주가 빠르게 늘고 있을 뿐 아니라, 외국 기업이 장악하고 있는 기업망 시장 진입도 하고 있어 추가 성장이 기대되고 있음.

### 우량한 재무구조 속 영업외 금융수익만 60억원

금융자산이 약 1,100억원, 차입금은 100억원 수준에 불과하며 연간 50억원 수준의 이자수익을 기록하는 등 우량한 재무구조 보유. 100억원 수준의 연구개발비를 모두 비용처리하며, 무형자산은 16억원에 불과해 잠재 비용요소 없음.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2009.12	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12(E)
매출액 (십억원)	111	82	74	75	103
YoY(%)	66.5	-26.6	-9.9	1.2	37.7
영업이익 (십억원)	22	17	14	14	18
OP 마진(%)	19.8	20.7	18.9	18.7	17.5
순이익 (십억원)	26	20	17	16	19
EPS(원)	1,285	957	794	768	896
YoY(%)	-8.5	-25.6	-17.0	-3.3	17.4
PER(배)	6.2	7.6	5.7	6.5	8.8
PCR(배)	5.8	6.9	5.7	6.8	7.9
PBR(배)	1.6	1.3	0.7	0.7	0.8
EV/EBITDA(배)	4.2	3.7	1.0	2.7	3.2
ROE(%)	31.5	18.3	13.5	12.0	16.2

### | Mid-Small Cap |

책임연구원 심상규  
3771-9751  
aimhhigh@iprovest.com

[유비쿼스 078070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
매출액	67	111	82	74	75
매출원가	39	64	42	41	44
매출총이익	28	47	39	33	30
매출총이익률 (%)	42.0	42.3	48.2	44.3	40.9
판매비	13	26	22	18	17
영업이익	15	22	17	14	14
영업이익률 (%)	22.1	19.4	21.1	19.5	18.2
EBITDA	16	23	18	15	15
EBITDA Margin (%)	23.6	20.5	22.4	20.9	19.8
영업외손익	0	9	6	6	7
관계기업손익	0	0	-1	0	0
금융수익	3	9	6	6	6
금융비용	-3	-1	0	-1	0
기타	0	1	1	0	1
법인세비용차감전순이익	14	30	24	20	20
법인세비용	1	4	3	3	4
계속사업순이익	13	26	20	17	16
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	26	20	17	16
당기순이익률 (%)	19.4	23.6	24.8	22.9	21.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	13	26	20	17	16
지배순이익률 (%)	19.4	23.6	24.8	22.9	21.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	1
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	17	17
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	17	17

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
영업활동 현금흐름	12	38	28	18	14
당기순이익	13	26	20	17	16
비현금항목의 가감	7	3	2	0	-1
감가상각비	1	1	1	1	1
외환손익	0	-1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	1	0	0
기타	6	2	1	-1	-1
자산부채의 증감	-8	9	6	-1	-4
기타현금흐름	0	0	0	2	2
투자활동 현금흐름	-7	-26	-34	-3	-12
투자자산	20	-1	29	15	33
유형자산	1	1	1	10	5
기타	-28	-26	-64	-29	-50
재무활동 현금흐름	1	5	-11	-12	3
단기차입금	1	-1	-11	-2	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-1	-2
기타	0	6	0	-9	1
현금의 증감	6	17	-17	3	5
기초 현금	5	11	28	11	13
기말 현금	11	28	11	13	18
NOPLAT	13	19	15	12	11
FCF	8	30	23	23	13

자료: 유비쿼스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
유동자산	58	115	108	101	90
현금및현금성자산	11	28	11	13	18
매출채권 및 기타채권	9	22	10	10	11
재고자산	8	7	6	9	7
기타유동자산	29	58	81	70	54
비유동자산	23	24	35	49	77
유형자산	2	2	2	12	16
관계기업투자금	0	0	1	2	4
기타금융자산	15	15	25	34	55
기타비유동자산	7	7	7	2	3
자산총계	81	138	143	151	167
유동부채	12	33	17	18	21
매입채무 및 기타채무	10	12	10	12	13
차입금	1	16	5	4	5
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	5	1	2	3
비유동부채	2	5	5	4	2
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	5	5	4	2
부채총계	15	38	22	22	23
지배지분	67	101	121	128	144
자본금	5	10	11	11	11
자본잉여금	7	7	7	7	7
이익잉여금	57	83	103	120	134
기타자본변동	0	0	0	-10	-10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	67	101	121	128	144
총차입금	1	16	5	4	5

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
EPS	1,405	1,285	957	794	768
PER	0.0	6.2	7.6	5.7	6.5
BPS	7,201	4,890	5,704	6,061	6,781
PBR	0.0	1.6	1.3	0.7	0.7
EBITDAPS	1,594	1,057	815	676	641
EV/EBITDA	-2.4	4.2	3.7	1.0	2.7
SPS	3,506	5,280	3,855	3,475	3,515
PSR	0.0	1.5	1.9	1.3	1.4
CFPS	865	1,464	1,078	1,070	625
DPS	0	15	50	100	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
성장성					
매출액 증가율	-1.9	66.5	-26.6	-9.9	1.2
영업이익 증가율	-17.6	46.7	-20.2	-17.0	-5.2
순이익 증가율	-29.5	102.2	-22.9	-17.0	-3.3
수익성					
ROIC	85.1	56.0	47.6	50.3	32.4
ROA	17.3	24.0	14.4	11.5	10.2
ROE	21.4	31.5	18.3	13.5	12.0
안정성					
부채비율	22.1	37.3	18.2	17.3	16.3
순차입금비율	1.3	11.8	3.6	2.4	3.3
이자보상배율	684.9	62.5	68.9	236.5	138.5

## ■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가  
적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상  
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내  
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%