

## 유비쿼스 (078070) – 다시 찾아온 유선망 투자 시대

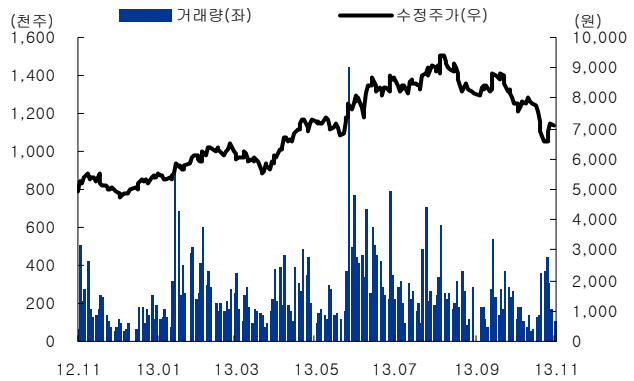
■ 주소: 서울시 강남구 도곡동 467-12

■ IR 담당자: 홍진표 차장 070.8666.5121

■ Analyst: 신근호 02.6915.5671

### Abstract

보통주주가 (11/18)	7,120원
시가총액	1,509억원
거래량	101,686주
설립일/상장일	2000-07-11/2009-01-23
발행주식수	21,200천주
52주 최고/최저 주가	9,500원/4,700원
배당수익률	1.4%
베타 (시장대비, 1Year)	0.9
수익률(1W/1M/3M/1Y,%)	7.9/-8.7/-21.3/45.2
주요주주	이상근 외 9인
	33.0%
외국인 비중	3.0%



### Investment Point & Valuation

☆ Product Mix: 스위치 45% / FTTH 22% / 대용량 백본 스위치 9%

- 국내 대표 유선 통신기기 제조 업체. 엑세스망, 집선망에 사용되는 스위치, 광랜, FTTH 등의 유선 통신장비를 주요 제품으로 보유
- 2012년 기준, 동사 제품군의 국내 시장 규모는 약 2,800억원으로 다산네트웍스와 전체 시장의 70%를 양분하는 구조. 주요 고객사로 LG U+, KT를 보유
- 과거 국내 유선망 투자와 함께 호실적을 달성하였으나 최근 투자 축소로 2009년을 기점으로 매출 하락 추세. 그러나 올해부터 1) 국내 기가(GIGA) 인터넷 유선망 투자, 2) 해외 매출 발생으로 실적 성장을 이어가는 중
- 국내 유선망: 2013년부터 통신업체의 유선망 투자와 기업들의 대용량 데이터 처리를 위한 통신장비 투자가 늘어나면서 스위치, FTTH 중심의 실적 성장 진행 중. KT의 경우 2017년까지 3조원을 투자하여 전국 기가 인터넷 망을 구축하기로 결정. 기존 네트워크망과 별도로 네트워크 고도화에 신규 투자를 진행할 예정. 이에 따라 올해부터 개시된 실적 개선은 향후에도 이어질 가능성이 높다고 판단
- 해외 사업: 올해 미국, 일본 향 매출 발생은 매출 다각화 측면에서 긍정적 요소. 가격/기능을 경쟁력으로 대항사가 취급하지 않는 틈새시장 공략. 올해 예상 해외 매출액은 약 50억원. 올해가 진출 첫 해인 것을 감안할 때 내년 성장도 유력
- 2013년 예상 실적은 매출액 1,000억원(+34.2% YoY), 영업이익 190억원(+39.9% YoY), 순이익 200억원(+22.9% YoY). 현재 주가는 올해 실적 기준 P/E 7.5배, P/B 1.0배 수준. 내년 통신사의 유선망 투자에 따른 실적 성장으로 20%대의 매출액 성장이 가능할 것으로 기대. 20% 성장을 가정할 경우 내년 실적 기준, 현재 주가는 P/E 6배 수준. 500억원 대의 순현금 구조와 연 50억원 규모의 순이자를 받는 안정적인 재무구조도 긍정적 요소

### Key financials

(단위: 억원)

	매출액	영업이익	영업이익률(%)	당기순이익	EPS(원)	PER(X)	PBR(X)	ROE(%)	순차입금
2010	817	173	21.1	203	957	7.6	1.3	18.3	-857
2011	737	143	19.5	168	794	5.7	0.7	13.5	-794
2012	745	136	18.2	163	768	6.6	0.7	12.0	-664
2013F	1,000	190	19.0	200	844	7.5	1.0	13.1	-580
2012.09	198	46	23.3	54	254	17.3	0.6	3.9	-557
2012.12	234	31	13.2	29	135	37.3	0.7	2.0	-664
2013.03	192	38	19.5	37	174	34.1	0.8	2.5	-527
2013.06	302	54	17.9	53	250	33.6	1.1	3.6	-543

주: 실적은 IFRS(별도) 기준. 2013년 실적은 당사 예상치임  
자료: QuantiWise