

# 유비쿼스 (078070)

## 안정적인 네트워크 장비 업체

Mid-Small Cap Analyst 정홍식  
02. 3779-8468  
hsjeong@ebestsec.co.kr



### Check Point

- 사업의 내용 및 현황 파악
- 향후 중장기적인 성장 전략 점검

### Update

- 인터넷망 액세스 장비(스위치 비중 65%, FTTH 비중 25%, 지능망솔루션, 유지보수 등 10%) 생산
- 고객사는 통신사업자(KT, LG U+ 등, 각각 점유율 50% 이상)가 대부분이며, Field Reference 진입장벽이 존재  
→ 사업의 안정성이 높음, 고객사의 요구에 대응하여 case by case 서비스 및 제품 공급. 동종기업: 다산네트웍스
- 스마트기기 보급의 확대와 데이터 무제한 서비스 이용이 증가하면서 인터넷 인프라를 기가급으로 고도화하는 사업이 지속적으로 진행 → 인터넷 회선의 속도를 높이기 위한 통신사의 투자 확대 → 동사의 네트워크 장비 수요의 증가 → 과거 3년 동사의 외형 CAGR 29.5% (특히, 2015년 기가인터넷 투자 확대로 35.4% 매출 성장)
- 중장기적인 성장 전략: 1) 수출확대, 2)국내 공공기관 및 기업 고객선 확대  
1) 수출확대: 미국 CommScope를 통한 진출, 수출액 14년 47억원 → 15년 약 70억원 → 16년 100억원 이상 전망  
2) 공공기관 고객 확대: 현재 외사들이 독점하고 있는 국내 공공기관 네트워크 시장으로의 침투 기대

### Call

- 1 안정적 재무구조: 순현금 1,232억원(시가총액의 46% 보유), 이는 사업다각화 및 배당의 재원으로 사용될 것으로 보임. DPS 300원 (2015년과 동일 가정) 적용할 경우 시가배당률 2.4% 수준
- 2 Valuation 저평가: 2015년 실적 기준 P/E 8.5배(EPS growth 37.5%), P/B 1.2배(ROE 14.4%), EV/EBITDA 4.5배
- 3 모멘텀: 1)수출확대 본격화가 나타나면 외형성장이 가파르게 진행될 가능성 있음. 2)국가재난안전통신망 구축에 대한 수혜 가능성, 3)계열사 유비쿼스인베스트먼트(지분 100%)를 통한 사업다각화 가능성

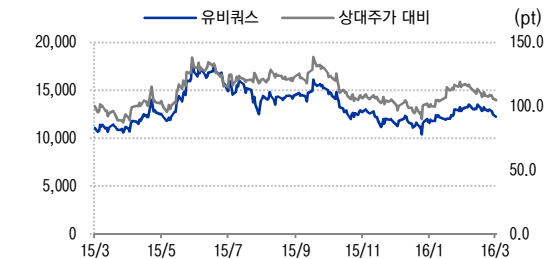
## Not Rated

목표주가	Not Rated		
현재가(원)	12,750	KOSDAQ	686.5pt
시가총액(억원)	2,703	절대수익률(% YTD)	8.1
90일 거래대금(억원)	19.15	상대수익률(% YTD)	7.4
외국인 지분율(%)	15.7	배당수익률(% 16E)	2.4

### 컨센서스 대비 (2016E 기준)

상회	부합	하회

### 상대주가



### 재무데이터

(십억원)	2012	2013	2014	2015
매출액	74.8	118.4	119.9	162.3
영업이익	12.3	20.6	21.4	29.5
순이익	15.1	21.0	21.5	29.5
ROE (%)	11.3	14.0	12.7	15.4
PER (x)	7.1	7.8	8.4	8.5
PBR (x)	0.7	1.0	1.0	1.2

자료: 유비쿼스, 이베스트투자증권 리서치센터

유비쿼스 목표주가 추이	투자의견 변동내역												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>일시</th> <th>투자의견</th> <th>목표가격</th> <th>일시</th> <th>투자의견</th> <th>목표가격</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016.03.30</td> <td>Not Rated</td> <td>Not Rated</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격	2016.03.30	Not Rated	Not Rated			
일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격								
2016.03.30	Not Rated	Not Rated											

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	92.1% 7.9%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2015. 1. 1 ~ 2015. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)