

2018/07/16

유비쿼스(264450)

지주/Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

5G, 10기가, 북미 등이 매출 성장 이끌 듯

NR

■ 인터넷 통신 네트워크 장비 제조 및 판매

동사는 2017년 3월 1일을 분할기일로 하여 유비쿼스홀딩스로부터 네트워크사업부문을 인적분할하여 설립되었으며, 인터넷 통신 네트워크 장비를 제조 및 판매하고 있다.

■ 5G 인프라 구축 계획에 따른 올해 4분기부터 매출 확대 본격화

내년부터 5G 상용서비스 인프라를 본격적으로 추진하려는 통신사업자들의 계획에 따라 5G 서비스의 유선 인프라 장비인 백홀/프론트홀 장비들을 올해 3분기까지 개발 완료하고 4분기부터 상용 장비 공급이 이루어질 것이다. 즉, 5G 서비스를 위해서는 사전에 5G 무선 기지국들을 연결해주는 광대역의 유선 인프라가 먼저 필수적으로 구축되어야 하기 때문에 올해 4분기부터는 5G 유선 인프라 장비의 공급 확대가 본격화 될 것으로 예상된다. 특히 5G 서비스는 기지국간의 간격과 기지국이 서비스 하는 반경이 4G에 비해 훨씬 좁기 때문에 4G의 유선 인프라 구축에 비해 훨씬 많은 수의 유선 인프라 장비 구축이 필연적이면서 동사의 수혜가 예상된다.

■ 10기가 인터넷 서비스 상용화 계획에 따라 동사 최대 수혜 가능할 듯

정부의 올해 말 10기가(Gbps) 인터넷 상용화 및 2022년 주요 도시 50% 10기가 인터넷 커버리지 확대 계획에 따라서 동사의 최대 수혜가 예상된다. 즉, 동사는 올해 내에 가구당 2.5G~10Gbps급 속도를 제공하는 10기가 인터넷 액세스 스위치 장비 라인업을 확대해 나갈 예정이며, 내년에 10기가 인터넷 상용화 서비스가 본 궤도에 진입할 경우 매출 성장이 전망된다.

■ 북미 등 해외 매출 가시화 될 듯

동사는 케이블사업자에 특화된 10G 속도의 FTTH 기술과 제품을 보유하고 있어서 2014년부터 미국 파트너사와 함께 제품 개발 및 사업화를 진행하고 있으며, 북미 대형 케이블사업자로부터 인증을 받고 그 동안 시범서비스를 진행해 왔다. 올해의 경우 해당 북미 대형 케이블사업자의 FTTH 서비스 구축계획이 구체화되면서 하반기부터 일정 규모 이상으로 투자가 확대될 것으로 예상되어 100억원 이상의 매출이 기대된다.

향후 북미 대형 케이블사업자의 FTTH 서비스 구축계획이 본격화 될 것으로 예상됨에 따라서 해를 거듭할수록 매출 확대가 예상된다.

액면가	500원
증가(2018/07/12)	23,950원

Stock Indicator

자본금	2.5십억원
발행주식수	512만주
시가총액	123십억원
외국인지분율	8.5%
배당금(2017)	500원
EPS(2017)	2,391원
BPS(2017)	13,236원
ROE(2017)	-%
52주 주가	15,450~26,900원
60일평균거래량	29,145주
60일평균거래대금	0.7십억원

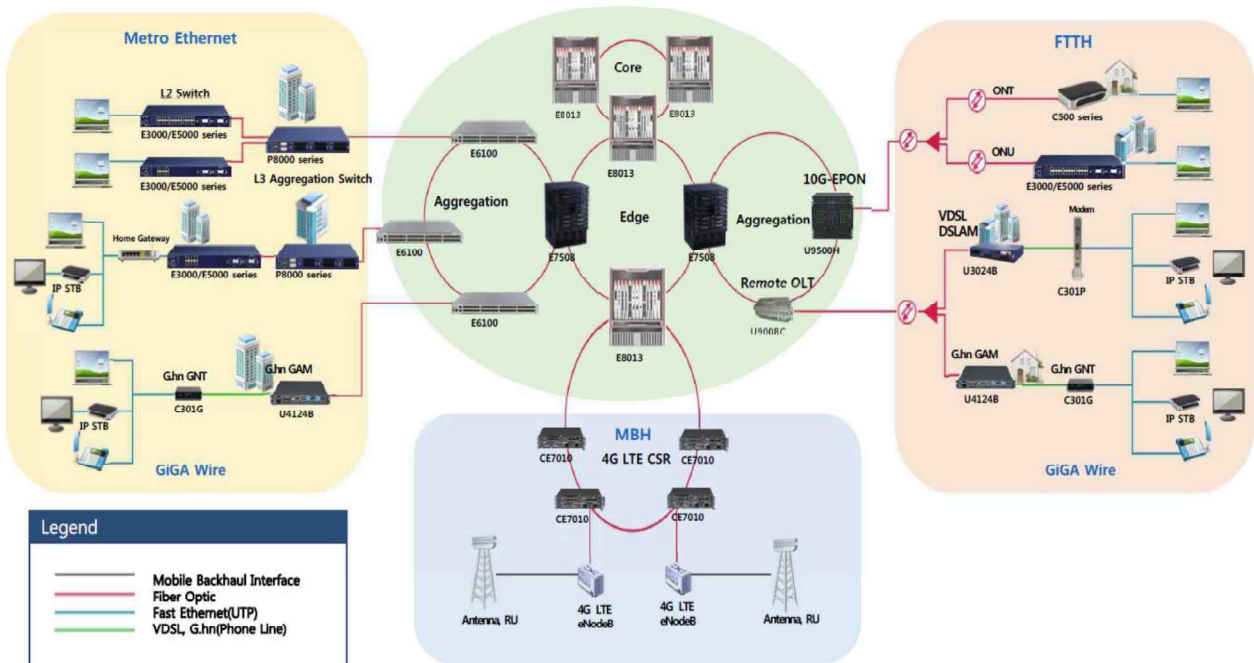
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	1,199	214	261	212	215	1,013	8.4
2015	1,623	295	363	295	295	1,392	8.5
2016	1,207	243	293	239	239	1,132	9.6
2017	762	138	142	122	122	2,391	10.9
2018E	1,010	182	186	150	150	2,928	8.2

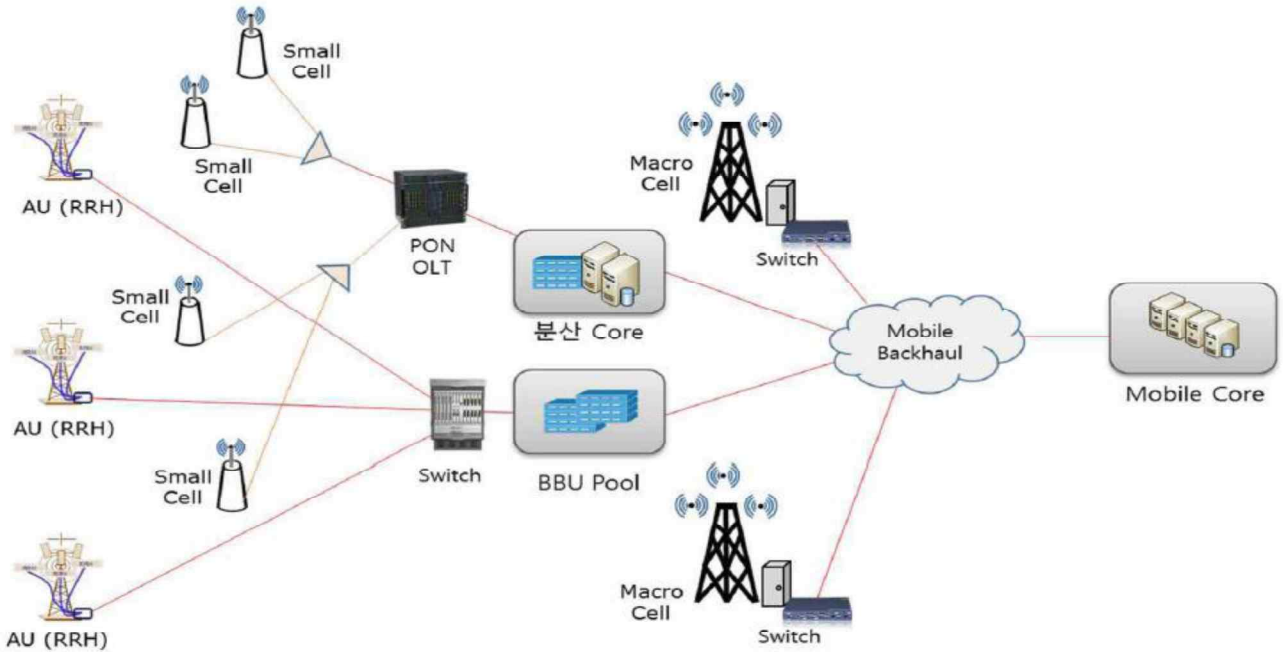
자료: 유비쿼스 하이투자증권

<그림 79> 인터넷 망구조와 유비쿼스 제품군



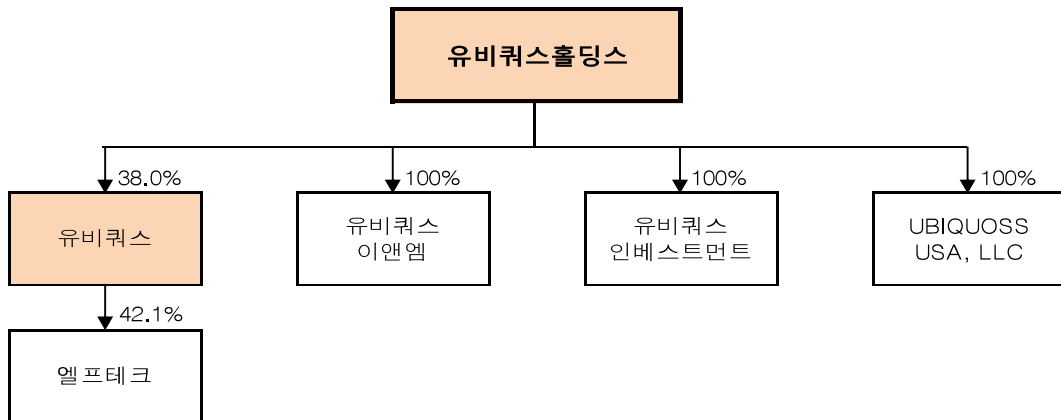
자료: 유비쿼스 하이투자증권

<그림 80> 5G 네트워크 인프라



자료: 유비쿼스 하이투자증권

<그림 81> 유비쿼스홀딩스 지배구조



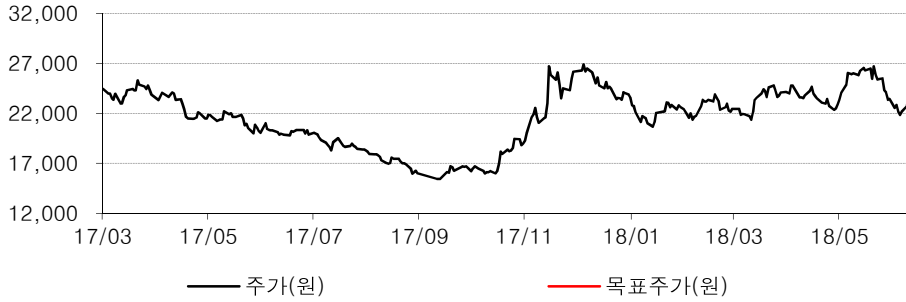
자료: 유비쿼스 하이투자증권

<표 12> 유비쿼스 계열회사별 사업 내용

회사명	사업 부문	내용
(주)유비쿼스홀딩스	지주사업	자회사 관리, 경영컨설팅, 임대수익 등
(주)유비쿼스	네트워크사업	국내 및 해외를 대상으로 네트워크 장비의 개발, 제조, 판매, 유지보수
(주)엘프테크	네트워크사업	유무선 네트워크 장비 개발, 제조 및 도소매
(주)유지쿼스이앤엠	E&M사업	신규사업 및 M&A
(주)유비쿼스인베스트먼트	신기술사업금융업	기관투자자 업무 영위(투자조합 결성 및 사모펀드 운영 등)
Ubiquoss USA, LLC	Technical Support&Sales	미국사업에 대한 기술지원 및 제품판매

자료: 유비쿼스 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(유비쿼스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-06-11	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-