

# 탐방노트 유비쿼스 (078070)

**Not Rated**

2011년 9월 14일

현재주가(9월9일, 원)	3,930
시가총액(십억원)	83.3

## 하반기 실적 개선 기대



· Analyst 김지원 (스몰캡)  
02-3771-7501  
jiwoneco@hanaw.com

### 유선 통신망 장비 전문 생산 업체

- 동사는 유선인터넷데이터전송장비 종합업체로 스위치를 비롯한 액세스 장비의 Full Line-up을 갖춘 국내 유일 업체
- 2011년 상반기 매출액 비중은 스위치 47.7%, FTTH장비 24.7%, VDSL2 6.7%, 기타(솔루션 및 유지보수) 20.9%로 구성. 매출처별로는 LG U+ 비중이 60%로 가장 높으며 KT 30%, SK브로드밴드 10% 수준임

### 상반기 실적은 부진했으나 2분기 말 이후 개선되고 있음

- 2011년 상반기 매출액은 274억원(YoY -47.2%), 영업이익의 41억원(YoY -63.7%)으로 상반기가 통신 장비 업체들의 계절적 비수기인 점을 감안하더라도 부진한 수준
- 2분기말부터 매출의 회복세가 나타나고 있는데, LTE 관련 Mobile backhaul 장비의 개발에 따른 것임. LG U+向으로 5월 1차 78억 수주에 이어 7월에 112억 추가 수주를 받았으며, 향후 LTE 장비에 대한 각 통신사들의 투자가 진행된다면 추가적인 수주도 기대해 볼 수 있을 전망

### 기술력 + 해외 시장 개척 + 게임 자회사 보유

- 기술력: 동사는 국내 최초로 에지급 라우터를 개발하여 LG U+에 납품하였음. 금액은 8.8억원 수준으로 미미하나 높은 기술력이 요구되는 고마진 제품 시장 진출에 성공
- 해외수출: 주력 제품군인 FTTH 장비를 통해 해외 진출을 추진중이며 지난 8월 인도를 시작으로 해외 수출이 시작되었음. 올해 총 수출금액은 미미할 것으로 보이나 향후 미국, 러시아 등 다양한 국가로 수출 지역을 확대할 계획
- 엔터테인먼트: 2010년 93%의 지분투자를 통해 모바일 웹게임 업체인 엔터테인먼트를 자회사로 보유. 현재 개발중인 게임은 퍼블리셔를 중심으로 테스트를 진행중

### 2011년 실적, 매출액 800억 영업이익률 20%대 목표

- 회사측이 제시한 2011년 예상 실적은 매출액 800억원, 영업이익률 20%대 수준임. 3분기부터 해외시장 개척 등에 따른 실적 회복을 기대

#### Financial Data

투자지표	단위	2008	2009	2010	2011 1H	2011F
매출액	십억원	66.9	111.4	81.7	27.4	80.0
영업이익	십억원	14.8	21.6	17.3	4.1	16.0
세전이익	십억원	14.5	30.4	23.7	8.0	16.5
순이익	십억원	13.0	26.3	20.3	6.8	14.0
EPS	원	682	1,248	957	320	660
증감율	%	-29.7	83.0	-23.2	-	-31.0
PER	배	-	6.4	7.6	-	5.9

자료: 2011년 실적은 회사측 가이던스

#### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김지원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2011년 9월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김지원)는 2011년 9월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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.