유비쿼스 (264450)

사업확장을 하려면 지금이 최적의 시점입니다

BUY (유지)

목표주가(12M)	22,000원
현재주가(8.19)	10,730원

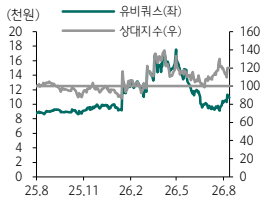
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	824.46
52주 최고/최저(원)	17,550/8,640
시가총액(십억원)	157.3
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	14,665.5
60일 평균 거래량(천주)	62.8
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	6.28
주요주주 지분율(%)	
유비쿼스홀딩스 외 5 인	43.26

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	103.8	116.4	127.7	145.2
영업이익	12.4	23.1	27.8	29.3
세전이익	17.9	28.9	38.8	35.0
순이익	21.3	24.1	31.2	27.3
EPS	1,392	1,618	2,131	1,863
증감율	(17.39)	16.24	31.71	(12.58)
PER	5.75	6.00	5.12	5.86
PBR	0.68	0.73	0.73	0.67
EV/EBITDA	(0.92)	(0.49)	(0.57)	(1.02)
ROE	12.45	12.92	15.03	11.87
BPS	11,841	13,350	14,996	16,390
DPS	170	470	470	470

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

유비쿼스 투자의견 매수, 목표주가 22,000원 유지

유비쿼스에 대한 투자의견 매수, 목표주가 22,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 기확보한 원재료 물량 덕분에 반도체 쇼티지에도 불구하고 2분기 영업이익 90억원으로 장비사 중 양호한 실적을 달성했고, 2) 재고 물량 감안했을 때 낙관적으로 보면 3분기도 원가 방어가 가능할 것으로 예상하며, 3) 낮은 부채비율과 보유 현금/금융자산 고려하면 통신장비 주도 업체 경영권 인수도 충분히 가능한 수준이어서 주가 부양과 신규 사업 진출이 모두 기대되기 때문이다.

통신장비 업계 부진 지속되는 가운데 유비쿼스는 양호한 2분기 실적 기록

유비쿼스는 2분기 매출액 356억원(YoY +12%, QoQ +55%), 영업이익 90억원(YoY +62%, QoQ +145%)을 기록했다. 국내 통신장비주 중에선 양호한 실적을 기록했는데, 상대적으로 수요가 안정적인 유선장비 위주 포트폴리오 및 재고 관리 덕분이다. 최근 반도체 쇼티지가 통신장비 업계에도 영향을 미치고 있는데, 원가 비중이 가장 높은 칩과 광모듈 수입 단가가 연말 대비 60~120% 폭등한 상황이다. 유비쿼스는 단가 인상 전에 기확보한 원재료 물량 덕분에 1~2분기 원가 상승을 피할 수 있었고, 회사 재고자산 회전율과 매입물량을 감안시 3분기 이익률도 낙관적으로 볼 여지는 있다. 다만 글로벌 칩 단가 상승 압력이 지속 중인데 비해 유비쿼스의 통신사 대상 판가 협상력이 한계가 있는 점은 사실인만큼 현재 이익 기조가 유지되려면 통신장비 수요 회복이 필요하다. 다행히 피지컬 AI 고속도로 정책으로 인한 유선장비 수요 증가 및 트래픽 증가로 인한 교체 수요 덕분에 중장기적 관점에서 유비쿼스 실적 성장성은 견조한 편이다.

장비업계 실적과 주가 부진한 지금이 M&A 하기엔 최적의 타이밍입니다

호실적에도 불구하고 유비쿼스 주가 상승률은 부진하다. 주가 부양을 위해선 주주환원정책 강화 혹은 외연확장이 필요하지만 국고채 3년물 금리가 3.8%에 달한 상황에서 현재 유비쿼스 기대배당수익률 4.3%가 매력적인 수준은 아니며, 현실적으로 당장 배당성향을 대폭 상향하는 것도 무리가 있다. 결국 장비주 투자가 관점에선 외연확장만큼 주가를 확실히 부양시킬 방법은 없다. 그렇게 보면 지금이 유비쿼스 입장에선 M&A 추진에 최적의 시점이다. 타 장비업체들은 부진한 실적 탓에 M&A 추진시 인수대가를 높게 부를 명분이 약할뿐더러, 외부 수급 요인으로 주가가 과도하게 하락하였으니 공개매수에도 유리하기 때문이다. 참고로 유비쿼스는 부채비율 16%로 주요 통신장비업계 중에선 가장 낮은데, 업계 평균 수준으로 부채비율을 상향하면 1,500~2,000억대 차입금 신규 조달이 가능하다. 거기에 유비쿼스가 보유하고 있는 현금과 금융자산이 합계 1,700억원 수준이므로 운전자본 제외할 경우 최대 3,000억원대 현금을 동원할 수 있다. 장비주 주가 하락한 현시점에선 선도업체의 경영권 인수도 충분히 가능한만큼 사업 확장과 주가 상승의 일거양득의 기회는 충분하다.

도표 1. 유비쿼스 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	**21.5**	**31.8**	**28.2**	**35.0**	**22.9**	**35.7**	**31.5**	**37.6**
영업이익	**2.9**	**5.6**	**5.6**	**9.1**	**3.7**	**9.0**	**5.8**	**9.3**
(영업이익률)	13.4	17.5	19.8	26.0	16.0	25.2	18.4	24.7
세전이익	3.9	6.6	7.4	11.0	9.0	11.9	7.2	10.7
순이익	**3.4**	**5.4**	**6.0**	**9.3**	**7.2**	**10.0**	**5.6**	**8.4**
(순이익률)	15.7	17.0	21.1	26.7	31.6	28.1	17.8	22.3

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 유비쿼스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**103.8**	**116.4**	**127.7**	**145.2**	**161.3**
매출원가	66.1	67.8	71.2	88.8	97.5
매출총이익	37.7	48.6	56.5	56.4	63.8
판관비	25.4	25.6	28.8	27.1	28.8
영업이익	**12.4**	**23.1**	**27.8**	**29.3**	**35.0**
금융손익	4.8	6.1	9.0	5.7	6.2
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	1.7	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	(0.3)	0.5	0.0	0.0
세전이익	**17.9**	**28.9**	**38.8**	**35.0**	**41.3**
법인세	(3.3)	4.8	7.6	7.7	9.1
계속사업이익	21.3	24.1	31.2	27.3	32.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**21.3**	**24.1**	**31.2**	**27.3**	**32.2**
비지배주주지분 순이익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지배주주순이익	**21.3**	**24.1**	**31.2**	**27.3**	**32.2**
지배주주지분포괄이익	21.7	23.7	31.0	27.3	32.2
NOPAT	14.7	19.3	22.3	22.9	27.3
EBITDA	16.0	26.4	31.1	32.9	38.7
성장성(%)					
매출액증가율	(30.94)	12.14	9.71	13.70	11.09
NOPAT증가율	(35.81)	31.29	15.54	2.69	19.21
EBITDA증가율	(50.92)	65.00	17.80	5.79	17.63
영업이익증가율	(57.24)	86.29	20.35	5.40	19.45
(지배주주)순익증가율	(17.76)	13.15	29.46	(12.50)	17.95
EPS증가율	(17.39)	16.24	31.71	(12.58)	17.82
수익성(%)					
매출총이익률	36.32	41.75	44.24	38.84	39.55
EBITDA이익률	15.41	22.68	24.35	22.66	23.99
영업이익률	11.95	19.85	21.77	20.18	21.70
계속사업이익률	20.52	20.70	24.43	18.80	19.96

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**174.8**	**198.6**	**223.9**	**246.1**	**273.1**
금융자산	138.1	158.8	181.2	197.4	218.9
현금성자산	84.8	84.6	181.2	197.4	218.9
매출채권	7.7	13.1	14.1	16.0	17.8
재고자산	28.3	26.1	28.1	32.0	35.7
기타유동자산	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7
비유동자산	**27.9**	**24.9**	**24.4**	**26.0**	**27.4**
투자자산	13.8	11.2	12.0	13.7	15.2
금융자산	13.8	10.8	11.6	13.2	14.7
유형자산	6.6	6.2	6.7	7.1	7.3
무형자산	**2.0**	**2.7**	**2.1**	**1.6**	**1.2**
기타비유동자산	**5.5**	**4.8**	**3.6**	**3.6**	**3.7**
자산총계	**202.7**	**223.5**	**248.3**	**272.1**	**300.5**
유동부채	**19.5**	**21.4**	**22.1**	**24.7**	**27.1**
금융부채	2.9	2.6	2.7	2.9	3.2
매입채무	7.2	9.9	10.6	12.1	13.5
기타유동부채	9.4	8.9	8.8	9.7	10.4
비유동부채	**6.5**	**6.2**	**6.2**	**7.0**	**7.7**
금융부채	**1.0**	**1.0**	**0.6**	**0.6**	**0.6**
기타비유동부채	5.5	5.2	5.6	6.4	7.1
부채총계	**26.0**	**27.6**	**28.3**	**31.7**	**34.8**
지배주주지분	**176.7**	**195.8**	**220.0**	**240.4**	**265.7**
자본금	**7.6**	**7.6**	**7.6**	**7.6**	**7.6**
자본잉여금	48.2	28.2	28.2	28.2	28.2
자본조정	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.5	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	120.3	159.8	184.2	204.6	229.9
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**176.7**	**195.8**	**220.0**	**240.4**	**265.7**
순금융부채	(134.1)	(155.2)	(177.9)	(193.8)	(215.1)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,392	1,618	2,131	1,863	2,195
BPS	11,841	13,350	14,996	16,390	18,114
CFPS	1,326	2,005	2,344	2,281	2,675
EBITDAPS	1,044	1,776	2,122	2,244	2,637
SPS	6,788	7,830	8,707	9,901	11,000
DPS	170	470	470	470	470
주가지표(배)					
PER	5.75	6.00	5.12	5.86	4.97
PBR	0.68	0.73	0.73	0.67	0.60
PCFR	6.03	4.84	4.66	4.79	4.08
EV/EBITDA	(0.92)	(0.49)	(0.57)	(1.02)	(1.42)
PSR	1.18	1.24	1.25	1.10	0.99
재무비율(%)					
ROE	12.45	12.92	15.03	11.87	12.72
ROA	10.46	11.29	13.25	10.50	11.24
ROIC	36.05	58.91	67.29	64.94	71.61
부채비율	14.71	14.11	12.89	13.19	13.11
순부채비율	(75.90)	(79.26)	(80.85)	(80.62)	(80.95)
이자보상배율(배)	48.19	216.69	294.83	295.92	332.37

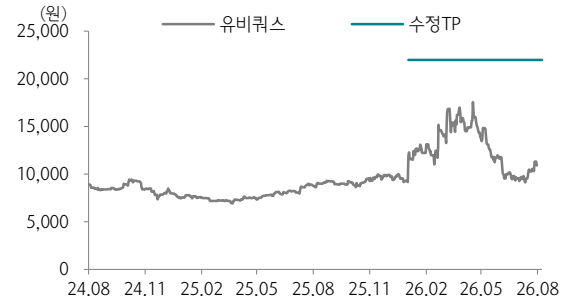
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**38.4**	**24.5**	**30.8**	**28.5**	**33.6**
당기순이익	21.3	24.1	31.2	27.3	32.2
조정	4.6	7.5	0.7	3.6	3.6
감가상각비	3.6	3.3	3.4	3.6	3.7
외환거래손익	(0.3)	0.1	(0.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.3	4.1	(2.4)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	12.5	(7.1)	(1.1)	(2.4)	(2.2)
투자활동 현금흐름	**38.6**	**(18.3)**	**74.1**	**(5.2)**	**(5.0)**
투자자산감소(증가)	(1.8)	2.7	(0.8)	(1.7)	(1.5)
자본증가(감소)	(0.2)	(0.2)	(2.8)	(3.5)	(3.5)
기타	40.6	(20.8)	77.7	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**(15.0)**	**(6.4)**	**(7.2)**	**(6.7)**	**(6.7)**
금융부채증가(감소)	(9.8)	(0.4)	(0.3)	0.2	0.2
자본증가(감소)	0.0	(20.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	16.5	0.0	0.0	0.0
배당지급	(5.2)	(2.5)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
현금의 증감	**62.0**	**(0.2)**	**127.3**	**16.2**	**21.4**
Unlevered CFO	20.3	29.8	34.4	33.5	39.2
Free Cash Flow	38.2	24.3	28.1	25.0	30.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비쿼스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.21	BUY	22,000		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 8월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 17일