



# BUY (유지)

# 유비쿼스 (264450)

## 피지컬 AI 시대 국가 대동맥

목표주가(12M) 22,000원  
현재주가(2.27) 12,000원

### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,192.78
52주 최고/최저(원)	13,140/6,930
시가총액(십억원)	176.0
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	14,665.5
60일 평균 거래량(천주)	132.7
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
외국인지분율(%)	5.20
주요주주 지분율(%)	
유비쿼스홀딩스 외 5인	43.26
국민연금공단	5.00

### Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	115.1	138.5
영업이익(십억원)	23.1	34.3
순이익(십억원)	22.9	31.2
EPS(원)	1,540	2,127
BPS(원)	13,297	15,253

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	150.3	103.8	116.4	138.5
영업이익	29.0	12.4	23.1	34.3
세전이익	32.8	17.9	28.8	39.9
순이익	25.9	21.3	24.0	31.1
EPS	1,685	1,392	1,617	2,120
증감율	20.53	(17.39)	16.16	31.11
PER	6.43	5.75	6.00	5.66
PBR	1.01	0.68	0.72	0.79
EV/EBITDA	1.72	(0.92)	(0.33)	0.15
ROE	16.81	12.45	12.90	14.94
BPS	10,742	11,841	13,508	15,158
DPS	340	170	470	470

### 유비쿼스 투자의견 매수, 목표주가 22,000원 유지

유비쿼스에 대한 투자의견 매수, 목표주가 22,000원을 유지한다. 매수 추천 사유는 1) 과기부가 광케이블 보급률을 현재 91%에서 2030년까지 98% 수준으로 확대함에 따라 매출 2/3을 차지하는 FTTH 매출이 크게 회복될 것이고, 2) 급증하는 백본망 트래픽을 감당하기 위해 스위치 교체·신규 수요가 대량 발생할 것으로 예상하며, 3) 주요 유선장비 업체 중 가장 주주친화적이어서 향후 정책 수혜가 온전히 주주에게 환원될 것으로 기대하고, 4) 26년 FWD PBR 기준 0.7배로 역사적 저점이며, 5) 보유현금이 많고 장비 업체 중 재무 건전성이 가장 우수하여 이를 토대로 공격적인 M&A를 추진할 수 있기 때문이다

### 피지컬 AI 망 지원정책 최대 수혜주는 명실상부 유비쿼스

피지컬 AI가 발전하려면 서버 부문 광 수요와 기지국 RF 수요 못지않게 중간을 이어주는 광 전송장비도 뒷받침되어야 한다. 서버에서 기지국까지 트래픽이 끊기지 않고 원활히 이어져야 하기 때문이다. 특히 휴머노이드는 1대당 일일 트래픽 예상치가 3TB로 생성형 AI 대비 1만배 이상 크기 때문에 현재 백본망 용량으로 트래픽을 감당할 수가 없다. 이를 대비하기 위해 과기부는 2030년까지 백본망을 4배 확충하고, 광케이블 보급률도 현재 91%에서 98%로 확대할 전망이다. 유비쿼스는 국내 최대 유선업체이고 전 사업부가 정책에 직접 노출되어 있어서 대표적인 수혜주가 될 전망이다. 우선적으로 광케이블 보급률이 늘어남에 따라 매출 2/3을 차지하는 FTTH 매출이 크게 회복될 것이다. 최대 30배까지 증가하는 백본망 트래픽을 처리하기 위해 스위치 매출 역시 증가할 것으로 예상된다.

### 유선장비 업체 중에선 유비쿼스가 매수하기에 가장 부담이 없습니다

망 지원정책이 본격화되면 유비쿼스를 비롯한 상위 2~3개 업체 위주로 실적이 향상될 것이다. 그런데 주가 관점에서 보면 유비쿼스가 그 중 매수하기에 가장 부담이 적다는 판단이다. 유선장비 매출로만 보면 유비쿼스 시장 점유율이 가장 높고, 밸류에이션도 저평가되어 있기 때문이다. 유비쿼스의 26년 FWD PBR은 0.7배 수준으로 고점인 2.6배 수준에 한참 못 미치는 역사적 저점이다. 단순 PBR로 보면 주요 경쟁사 대비 높다고 볼 수도 있겠지만 유비쿼스의 주요 경쟁사들은 잦은 CB/BW 발행과 증자로 발행주식수가 10년 사이에 약 2배 증가한 점을 고려해야 한다. 아무래도 실적이 개선되더라도 주주 지분율이 희석되며 온전히 정책의 수혜가 기존 주주에 환원되지 못 할 가능성이 크다. 유비쿼스는 거버넌스 문제에선 자유로우며 최근에는 주주환원율을 40%로 상향하기도 했다. 실적과 기업 가치가 개선되더라도 주가는 놀린 많은 케이스를 감안하면 현재 저평가 국면인 유비쿼스를 매수하여 기다리는 것도 좋은 전략일 것으로 판단한다.



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

도표 1. 유비쿼스 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	21.5	31.8	28.2	34.9	25.4	38.1	34.2	40.8
영업이익	2.9	5.6	5.6	9.1	4.5	9.4	8.2	12.2
(영업이익률)	13.4	17.5	19.8	26.1	17.9	24.6	23.9	30.0
세전이익	3.9	6.6	7.4	11.0	5.9	10.7	9.6	13.8
순이익	3.4	5.4	6.0	9.3	4.6	8.3	7.5	10.8
(순이익률)	15.7	17.0	21.1	26.7	18.1	21.9	21.9	26.3

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 유비쿼스, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>150.3</b>	<b>103.8</b>	<b>116.4</b>	<b>138.5</b>	<b>157.5</b>
매출원가	90.6	66.1	66.8	81.0	93.9
매출총이익	59.7	37.7	49.6	57.5	63.6
판매비	30.6	25.4	26.4	23.1	24.4
<b>영업이익</b>	<b>29.0</b>	<b>12.4</b>	<b>23.1</b>	<b>34.3</b>	<b>39.2</b>
금융손익	4.2	4.8	5.5	5.5	6.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.5)	0.8	(0.3)	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>32.8</b>	<b>17.9</b>	<b>28.8</b>	<b>39.9</b>	<b>45.5</b>
법인세	6.9	(3.3)	4.8	8.8	10.0
계속사업이익	25.9	21.3	24.0	31.1	35.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>25.9</b>	<b>21.3</b>	<b>24.0</b>	<b>31.1</b>	<b>35.5</b>
비배주주지분 손익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>지배주주순이익</b>	<b>25.9</b>	<b>21.3</b>	<b>24.0</b>	<b>31.1</b>	<b>35.5</b>
지배주주지분포괄이익	26.4	21.7	24.0	31.1	35.5
NOPAT	22.9	14.7	19.3	26.8	30.6
EBITDA	32.6	16.0	26.4	37.6	42.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	12.42	(30.94)	12.14	18.99	13.72
NOPAT증가율	21.81	(35.81)	31.29	38.86	14.18
EBITDA증가율	18.55	(50.92)	65.00	42.42	13.56
영업이익증가율	18.37	(57.24)	86.29	48.48	14.29
(지배주주)순이익증가율	20.47	(17.76)	12.68	29.58	14.15
EPS증가율	20.53	(17.39)	16.16	31.11	14.20
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	39.72	36.32	42.61	41.52	40.38
EBITDA이익률	21.69	15.41	22.68	27.15	27.11
영업이익률	19.29	11.95	19.85	24.77	24.89
계속사업이익률	17.23	20.52	20.62	22.45	22.54

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,685	1,392	1,617	2,120	2,421
BPS	10,742	11,841	13,508	15,158	17,110
CFPS	2,630	1,326	1,975	2,576	2,921
EBITDAPS	2,122	1,044	1,776	2,567	2,912
SPS	9,778	6,788	7,826	9,445	10,739
DPS	340	170	470	470	470
<b>추가지표(배)</b>					
PER	6.43	5.75	6.00	5.66	4.96
PBR	1.01	0.68	0.72	0.79	0.70
PCFR	4.12	6.03	4.91	4.66	4.11
EV/EBITDA	1.72	(0.92)	(0.33)	0.15	(0.43)
PSR	1.11	1.18	1.24	1.27	1.12
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	16.81	12.45	12.90	14.94	15.14
ROA	13.42	10.46	11.18	12.86	13.03
ROIC	47.04	36.05	56.57	71.06	73.06
부채비율	23.67	14.71	15.94	16.23	16.11
순부채비율	(66.93)	(75.90)	(77.05)	(77.30)	(78.02)
이자보상배율(배)	44.16	48.19	155.35	115.95	124.18

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>178.1</b>	<b>174.8</b>	<b>198.5</b>	<b>225.3</b>	<b>256.6</b>
금융자산	124.2	138.1	155.6	175.2	199.5
현금성자산	30.9	84.8	96.8	116.4	140.7
매출채권	8.8	7.7	8.9	10.5	11.9
재고자산	43.7	28.3	33.0	38.6	44.1
기타유동자산	1.4	0.7	1.0	1.0	1.1
<b>비유동자산</b>	<b>26.0</b>	<b>27.9</b>	<b>28.9</b>	<b>30.8</b>	<b>32.5</b>
투자자산	12.0	13.8	15.1	16.8	18.4
금융자산	12.0	13.8	15.1	16.8	18.4
유형자산	7.1	6.6	6.5	7.0	7.3
무형자산	2.7	2.0	1.4	1.1	0.9
기타비유동자산	4.2	5.5	5.9	5.9	5.9
<b>자산총계</b>	<b>204.2</b>	<b>202.7</b>	<b>227.4</b>	<b>256.1</b>	<b>289.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>32.8</b>	<b>19.5</b>	<b>23.5</b>	<b>26.9</b>	<b>30.2</b>
금융부채	13.5	2.9	3.1	3.5	3.9
매입채무	7.4	7.2	8.4	9.8	11.2
기타유동부채	11.9	9.4	12.0	13.6	15.1
<b>비유동부채</b>	<b>6.3</b>	<b>6.5</b>	<b>7.8</b>	<b>8.8</b>	<b>9.9</b>
금융부채	0.2	1.0	1.4	1.4	1.4
기타비유동부채	6.1	5.5	6.4	7.4	8.5
<b>부채총계</b>	<b>39.1</b>	<b>26.0</b>	<b>31.3</b>	<b>35.8</b>	<b>40.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>165.1</b>	<b>176.7</b>	<b>196.1</b>	<b>220.3</b>	<b>249.0</b>
자본금	5.1	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	50.7	48.2	48.2	48.2	48.2
자본조정	0.0	(0.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
기타포괄이익누계액	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
이익잉여금	109.1	120.3	141.8	166.0	194.6
<b>비배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>165.1</b>	<b>176.7</b>	<b>196.1</b>	<b>220.3</b>	<b>249.0</b>
순금융부채	(110.5)	(134.1)	(151.1)	(170.3)	(194.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>30.5</b>	<b>38.4</b>	<b>22.3</b>	<b>31.4</b>	<b>36.0</b>
당기순이익	25.9	21.3	24.0	31.1	35.5
조정	11.7	4.6	6.0	3.4	3.5
감가상각비	3.6	3.6	3.3	3.3	3.5
외환거래손익	(0.2)	(0.3)	0.3	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.3	1.3	2.4	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	(7.1)	12.5	(7.7)	(3.1)	(3.0)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(40.7)</b>	<b>38.6</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(5.1)</b>
투자자산감소(증가)	0.5	(1.8)	(1.3)	(1.7)	(1.6)
자본증가(감소)	(0.1)	(0.2)	(1.1)	(3.5)	(3.5)
기타	(41.1)	40.6	(4.7)	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>0.1</b>	<b>(15.0)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(6.5)</b>
금융부채증가(감소)	4.3	(9.8)	0.6	0.4	0.4
자본증가(감소)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(3.5)	0.0	0.0
배당지급	(4.3)	(5.2)	(2.5)	(6.9)	(6.9)
<b>현금의 증감</b>	<b>(10.1)</b>	<b>62.0</b>	<b>42.8</b>	<b>19.5</b>	<b>24.2</b>
Unlevered CFO	40.4	20.3	29.4	37.8	42.8
Free Cash Flow	30.4	38.2	21.2	27.9	32.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비쿼스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 1일 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 3월 1일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다.
- RF머트리얼즈 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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	96.79%	3.21%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 02월 26일