



Not Rated

주가(08/05): 5,660원

시가총액: 1,542억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (08/05)		1946.98pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,590원	5,550원
등락률	-41.0%	2.0%
수익률	절대	상대
1M	-18.3%	-11.5%
6M	-17.1%	-6.2%
1Y	-31.2%	-19.2%

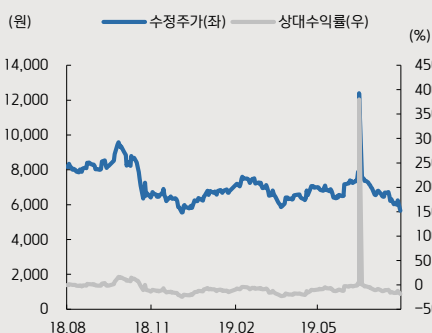
Company Data

발행주식수	27,236천주
일평균 거래량(3M)	136천주
외국인 지분율	47.9%
배당수익률(18)	1.6%
BPS(18)	6,917원
주요 주주	임창완 외 7인 46.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018
매출액	2,636	2,461	2,703
보고영업이익	78	88	20
핵심영업이익	78	88	20
세전이익	14	133	166
순이익	-1	88	106
지배주주지분순이익	0	98	120
PER(배)	7,056.1	26.7	14.4
PBR(배)	1.1	1.5	0.9
보고영업이익률(%)	3.0	3.6	0.8
핵심영업이익률(%)	3.0	3.6	0.8

Price Trend



기업코멘트

유니퀘스트 (077500)

모든 게 다 좋다



동사는 주력사업으로 고객사별 요구에 맞춰 커스터마이징한 비메모리 반도체 유통 및 솔루션을 제공하고 있다. 1) 상대적으로 이익률이 높은 통신 및 전장 비중의 지속적인 증가로 본업의 질적 성장, 2) ADAS 매출 확대에 따른 자회사 PLK 적자 폭 감소, 3) 갤럭시 A시리즈 광학식 지문인식 모듈 탑재 및 헬스케어 사업 매출 본격화에 따른 자회사 드림텍 실적 성장 등에 따라 2019년 가파른 성장이 전망된다.

>>> 5G와 전장이 견인하는 본업 성장

동사는 주력사업으로 고객사별 요구에 맞춰 커스터마이징한 비메모리 반도체 유통 및 솔루션을 제공하고 있다. 국내 비메모리 반도체 유통사 중 유일하게 영업인력과 기술인력을 1:1로 매칭해 대응이 빠르며 경쟁 우위를 가지고 있다. 모바일, 통신, 자동차 등 다양한 전방 산업에 납품 중이며 인텔, 쉘컴 등 50여 개 공급사의 비메모리 반도체 등을 삼성전자 등 1,000여개 고객사에 공급 중이다. 상대적으로 이익률이 높은 통신 및 전장 비중의 지속적인 증가로 본업의 질적 성장이 전망된다. 특히 5G와 유선 10기가 통신 서비스의 인프라 구축이 시작됐으며 하반기 주력 고객사인 삼성네트웍스의 미국 버라이즌, AT&T향 납품 시작으로 연간 약 250~300억원 신규 매출이 전망된다.

>>> 자율 주행 매출 가시화 전망

자회사 PLK는 비전 기반의 자율주행 딥러닝 알고리즘 기반 기술을 보유하고 있으며 이를 기반으로 ADAS 솔루션 개발 및 생산 중이다. 핵심 기술은 3D 맵 고정밀 지도 구축을 하지 않고도 카메라 영상 인식을 통해 자율 주행 기술 구현이 가능해 연간 수 천억원 수준의 구축 및 유지비용 절감이 가능하다는 장점을 가지고 있다. 1) 국내 카셰어링 업체와 논의 중, 2) 베트남 빈그룹 계열사 Vin Fast와 자율주행 Leve2 OEM 공급 논의 중, 3) 중국 BYD, 상해자동차, FOTON과 자율주행 기술과 모듈 공급 논의 중으로 2020년 자율주행 관련 매출 가시화가 기대된다.

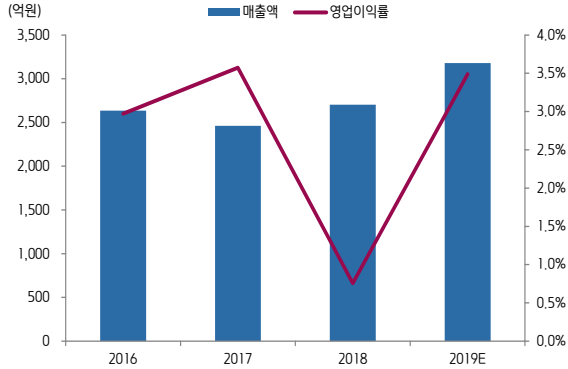
ADAS 솔루션을 개발해 2009년부터 현대/기아차 등에 납품하며 레퍼런스를 쌓아왔다. 국내 상용차 ADAS 의무 장착 법안 시행으로 인해 올해 말까지 의무 장착 대상 상용차는 약 15만대이다. PLK는 ADAS 애프터 마켓 기준 시장점유율 31%를 차지하고 있음에 따라 최소 약 2~3만대(매출액 기준 70~100억)는 할 것으로 보여진다. 이외에도 운전자 관제 및 운전성향 분석을 통한 빅데이터 관련 국책 과제를 수행했으며 현재 미국 차량관제시스템(FMS) 업체와 논의 중이며 하반기 수주 가시화가 기대된다.

>>> 가파른 성장이 전망되는 2019년

2019년 연결 기준 매출 3,180억원(+17.6% YoY), 영업이익 111억원(+442.6% YoY)으로 가파른 성장이 전망된다. 이는 1) 5G 빅사이클 진입 및 차량 전장화

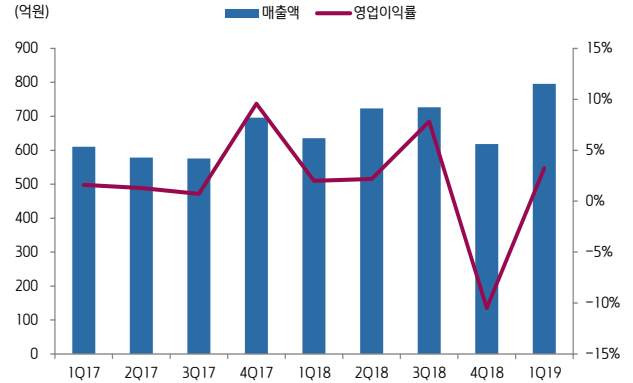
확대에 따른 본업의 질적 성장, 2) 갤럭시 A시리즈 광학식 지문인식 모듈 탑재 및 헬스케어 사업 매출 본격화에 따른 자회사 드림텍 실적 성장, 3) ADAS 매출 확대에 따른 자회사 PLK 적자 폭 감소 등에 기인한다.

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



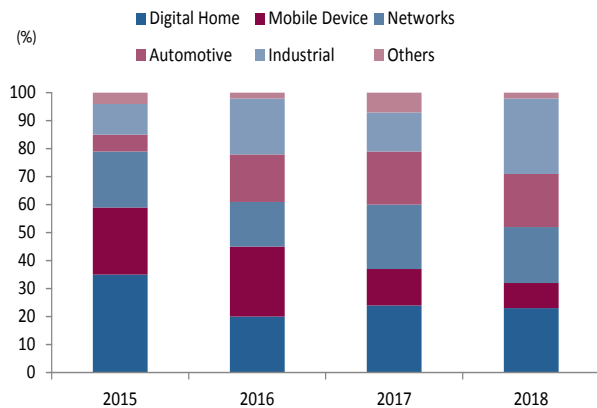
자료: 전자공시, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



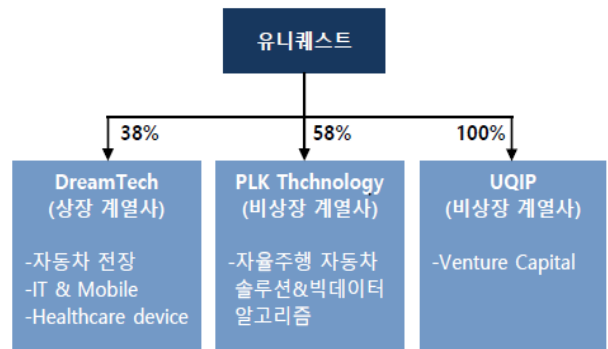
자료: 전자공시, 키움증권

적용 산업별 매출 비중



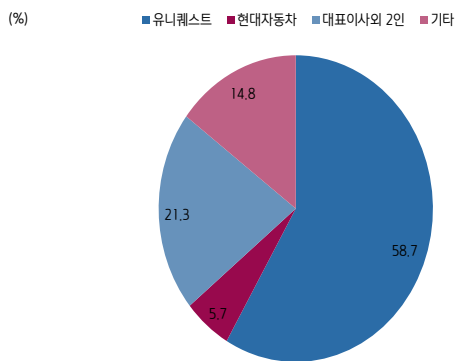
자료: 전자공시, 키움증권

지배 구조



자료: 유니퀘스트, 키움증권

자회사 'PLK' 주주 구성



자료: 유니퀘스트, 키움증권

자회사 'PLK' Track Record

연도	ADAS 솔루션	차종
2006	LDW	유니버스, 트라코
2009	LDW	에쿠스, K9
2011	LDW/HBA	에쿠스, K9
2012	LDW	카렌스, 소렌토, 산타페, 씨드
2013	LDW/HBA	그랜저, K7
2014	LDW	스포티지, 소나타, i20, i30, 투싼 현대중공업
	AASV	스포티지, 소나타, i20, i30, 투싼 현대중공업
2015	LDW/FCW	대우 고속버스
2016	LDW/FCW/TSR	Karma, 금호 고속버스
	LDW/FCW	Karma, 금호 고속버스
2017	LDW/FCW	국토부 ADAS 장착사업 (상용차)

자료: 유니퀘스트, 키움증권

고정밀 지도 방식과 PLK 방식 차이

	고정밀 지도 방식 (3D)	PLK 방식 (2D)
정밀도	지도에서 구현	영상 인식으로 구현
최소 필요장비	MMS(10억이상)	PLK-MMS(1,000만원)
구축비용	5,000Km 당 100억	기존 네비 맵 사용
유지비용	연간 수천억원	거의 없음
호환성	라이다 기반, PLK	PLK

자료: 유니퀘스트, 키움증권

카메라 영상 인식 기반 자율 주행 구현

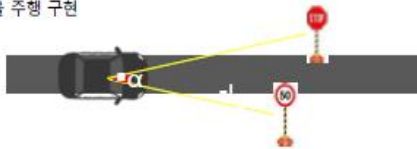
1. 횡방향 차선 정확한 인식(특허보유) : 차선 ± 10cm 공간 인식하여 차선 이탈 방지



2. 종방향 정확도 : 로드마크를 인식하여 차량의 주행 방향을 정확히 인식

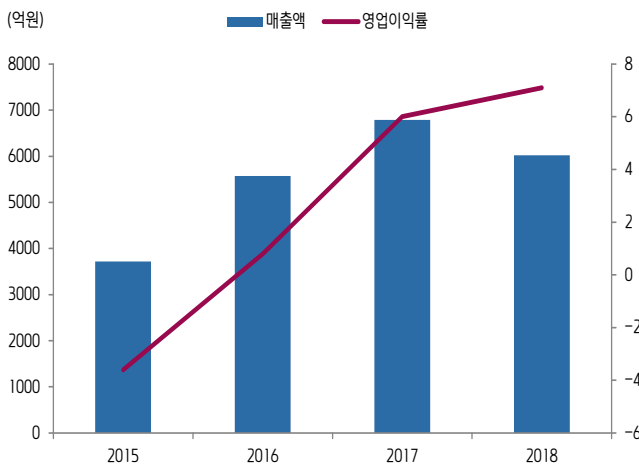


3. 인프라와의 거리를 삼각법 활용을 통한 정확한 차량 위치를 인식하여 자율 주행 구현



자료: 유니퀘스트, 키움증권

자회사 드림텍 매출 및 영업이익률 추이



자료: 전자공시, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 현재 '유니퀘스트 (077500)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%