

# 유비벨록스 (089850)

스몰캡



허선재

02 3770 2683  
sunjae.heo@yuantakorea.com

투자의견	<b>Not Rated (I)</b>
목표주가	-
현재주가 (12/30)	<b>17,400원</b>
상승여력	-

시가총액	1,238억원
총발행주식수	7,115,697주
60일 평균 거래대금	17억원
60일 평균 거래량	111,585주
52주 고	17,750원
52주 저	9,530원
외인지분율	3.92%
주요주주	이흥복 외 6 인 25.06%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	33.8	31.3	82.6
상대	25.0	27.4	71.0
절대(달러환산)	33.7	30.8	66.8

## 성장에 대한 큰 그림 완성, 지금이 매수 적기

### 스마트카드·블랙박스 1위 찍고 마이데이터 사업 개시

유비벨록스는 B2B형 신용/체크카드 등의 스마트카드와 B2C형 블랙박스 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하는 HW/SW사업자이다. 동사는 국내 스마트카드 및 블랙박스 시장의 압도적 1위 업체이며 최근 사업적 시너지가 클 것으로 예상되는 마이데이터 사업을 추진하면서 중장기 성장에 대한 큰 그림을 완성했다. ①스마트카드 부문에서의 탄탄한 금융사 네트워크 ②블랙박스 부문에서의 방대한 주행데이터를 활용해 마이데이터 기반의 금융 서비스를 제공하는 것이다. 특히 동사는 사용 가치가 높은 대량의 블랙박스 주행데이터를 확보한 국내 유일 업체라는 점에 주목해야한다. 이를 통해 향후 고성장할 것으로 전망되는 마이데이터 시장에서 철저히 차별화된 서비스를 제공할 수 있을 것으로 예상된다.

### 본업의 성장은 끝나지 않았다, 신사업은 +α

I. 본업의 성장 모멘텀: 스마트카드 부문의 성장 요인은 ①토스뱅크 중심의 신규 고객사 확보 ②KLSC(한국로컬스마트카드) 도입에 따른 MS 확대 ③2022년 대선 소비진작 정책에 따른 최대 성수기 진입에 기인한다. 블랙박스 부문에서는 ①BMW중심의 B2B 글로벌 공급 물량 확대 ②기타 전자제품의 매출액 확대가 예상되며 특히 글로벌 블랙박스 시장은 현재 개화 단계이기 때문에 향후 큰 폭의 실적 기여도 상승을 기대해도 좋다고 판단한다.

II. 마이데이터 신사업: 동사는 10/28일 마이데이터 본허가를 취득했으며 자산관리 플랫폼 '아차' 내에서 ①가입자 수 180만명을 확보한 피트니스 플랫폼 '트랭글'의 고객 데이터 ②'아이나비' 블랙박스/내비게이션 주행데이터 ③고객의 금융거래 마이데이터를 결합하여 맞춤형 금융 서비스를 제공할 것으로 전망한다. 해당 사업은 향후 신규 금융상품 개발, 비정형신용평가 서비스, 신사업 추진 등 다양한 사업으로의 확장성이 매우 클 것으로 예상된다.

### 2022년 영업이익 80% 성장 전망, 주가는 현저히 저평가

2022년 예상 실적은 매출액 4,045억원(YoY +33.9%)과 영업이익 425억원(YoY +80.6%)으로 전망한다. 실적 향상의 근거는 ①토스뱅크 및 KLSC사업에 따른 스마트카드 물량 확대 ②BMW형 글로벌 블랙박스 공급 개시에 기인한다. 내년 예상 실적 기준 PER은 현재 7배로 본업의 실적 고성장을 감안했을 때 주가는 현저히 저평가 되어있다고 판단한다. 향후 마이데이터 사업이 본격화되는 시점에는 유의미한 밸류에이션 리레이팅까지 이뤄질 것으로 전망한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,860	3,021	4,045	5,012
영업이익	171	235	425	561
지배순이익	71	87	179	255
PER	7.3	14.3	6.9	4.8
PBR	0.6	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	5.3	7.4	4.7	3.7
ROE	9.1	10.0	17.9	21.0

자료: 유안타증권

## I. 기업 개요

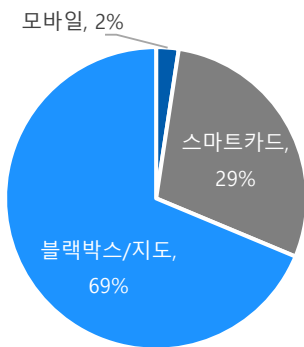
### 스마트카드·블랙박스 1위 업체에서 마이데이터 사업자로 변모

유비벨룩스는 B2B향 실물 신용/체크카드 등의 스마트카드와 B2C향 블랙박스 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하는 HW/SW사업자이다. 동사는 국내 스마트카드 및 블랙박스 시장 점유율 35%와 60%를 확보한 압도적 1위 업체이며 최근 사업적 시너지가 클 것으로 예상되는 마이데이터 사업을 추진하면서 중장기 성장에 대한 큰 그림을 완성했다. 2021년 반기 기준 부문별 매출 비중은 스마트카드 29%, 블랙박스/지도 69%, 모바일 2%이다. 동사는 과거 단순 모바일 솔루션 업체에서 스마트카드, 블랙박스 그리고 최근에는 마이데이터 사업까지 운영하는 플랫폼 업체로 변화 중이다.

**스마트카드** - 스마트카드란 단순 플라스틱 제품이 아닌 IC칩(HW)과 운영체제(SW)가 탑재된 고부가가치 제품이다. 자체적인 CPU와 메모리가 플라스틱 바디 속에 내장되어 있기 때문에 각종 정보의 저장 및 처리 기능을 수행한다. 시중에 보이는 신용카드, 체크카드, 사원/학생 증 등이 스마트카드이며 최근에는 IC칩이 탑재되는 가전제품, 스마트폰USIM, 자동차 등으로 적용 영역이 확대 중에 있다. 1H21기준 스마트카드 세부 제품별 매출 비중은 신용카드 40%, 체크카드 60% 수준이다. 주력 상품인 신용/체크카드는 국내 포함 글로벌 23개 국가의 주요 카드사/은행에게 판매되고 있다. 1H21기준 지역별 매출 비중은 국내 85% 해외 15% 수준이다.

**블랙박스 및 지도** - 동사는 2011년 국내 블랙박스/네비게이션 시장 점유율 60%를 확보한 팀퀘어를 인수하면서 블랙박스 사업에 진출했다. 팀퀘어의 대표 블랙박스 브랜드 ‘아이나비’는 현재 글로벌 30개국, 763개 도시에서 판매되고 있으며 1H21 기준 지역별 매출 비중은 국내 70%, 해외 30%이다. 최근 완성차 제조업체들은 내장형 블랙박스를 신규 출시 차량에 탑재하는 상황이고 이에 발맞춰 팀퀘어는 2020년 현대자동차의 1차 협력사로 등록, 성공적으로 자동차 비포마켓에 진출했다.

유비벨룩스 부문별 매출 비중 (1H21 기준)



자료: 유비벨룩스, 유안타증권 리서치센터

유비벨룩스 스마트 카드



자료: 유비벨룩스, 유안타증권 리서치센터

## II. 투자포인트

### 1) 본업의 성장 모멘텀은 이제 시작

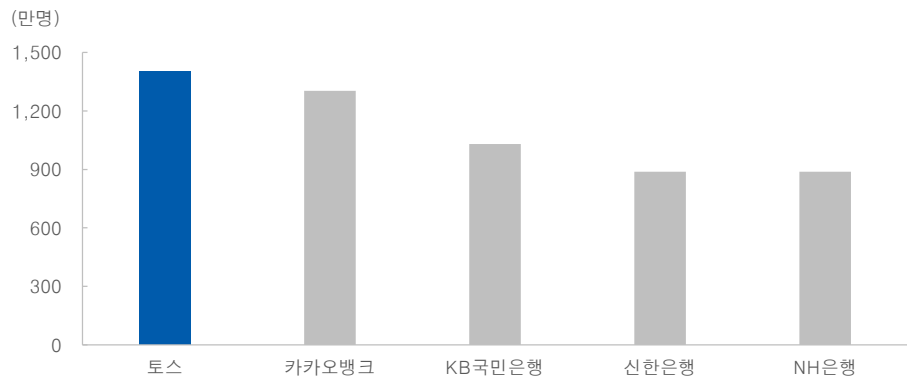
#### [스마트카드]

Top-Down 관점에서 국내외 스마트카드 시장은 인구감소 및 결제수단의 다양화 등에 따라 장기적으로 성장의 한계가 존재하는 시장인 것은 분명하다. 그럼에도 불구하고 한동안 스마트카드 부문은 동사의 안정적인 캐시카우 역할을 수행할 것으로 예상된다. 그 이유는 ①최근 확산 중인 OO페이 등의 디지털 결제 수단은 기본적으로 실물 카드를 발급한 후 등록해야 사용이 가능하며 ②실물 카드가 필요하지 않은 모바일 카드에는 동사의 모바일 결제 응용SW가 탑재되기 때문에 꾸준한 수수료 매출이 창출될 것으로 전망되기 때문이다.

주목할 부분은 Bottom-up 측면에서 동사는 여러가지 유의미한 성장 모멘텀을 확보했다는 점이다. 유비벨록스 스마트카드 매출액은 21년 904억원→22년 1,218억원→23년 1,644억원까지 연평균 35% 성장할 것으로 예상되며 주요 성장 요인은 ①토스뱅크 중심의 신규 고객사 확대 ②KLSC(한국로컬스마트카드) 도입에 따른 유의미한 점유율 확보에 기인한다.

먼저 토스뱅크는 2천만명이 넘는 토스 가입자를 기반으로 고객 수를 빠르게 늘려갈 것으로 전망되고 이러한 고객 수 증가는 동사의 스마트카드 판매량 확대에 직결될 것으로 예상된다. 4Q21기준 토스뱅크 고객 수는 토스 가입자의 약 10% 수준인 200만명으로 추산되며 21년 10월 출범 직후 연간 총 대출 한도를 조기 소진할 만큼 고객 수가 빠른 속도로 증가중인 것으로 파악된다. 21년 10월 동사는 토스뱅크 100억원 규모의 스마트카드 공급 계약을 체결했고 현재 토스뱅크의 스마트카드는 동사가 전량 공급하는 상황이다. 더불어 토스뱅크향 판매량 증가는 기존고객사향 판매량 및 ASP상승을 야기할 것으로 기대되는데 그 이유는 토스뱅크는 후발 주자로서 기존 카드 대비 큰 폭의 Cashback 등 많은 기능/혜택을 제공하기 때문에 카드사간 경쟁 심화에 따른 ①카드 교체주기 단축과 ②기존 고객사들의 기능/혜택 확대가 예상되기 때문이다. 2022년 토스뱅크향 매출액은 연간 약 200억원 규모로 추정한다.

국내 주요 금융 앱 월간 사용자 수 (1H21 기준)



자료: 모바일인덱스, 유안타증권 리서치센터

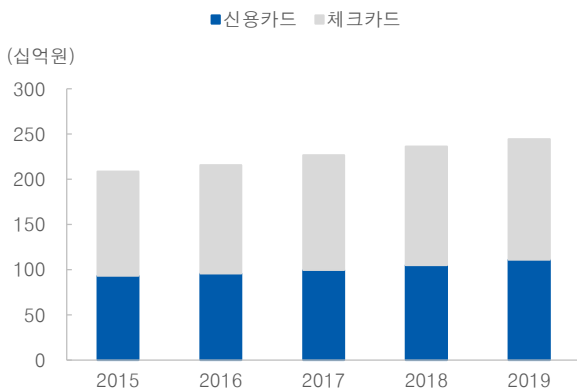
다음으로 2022년 KLSC(한국전용스마트카드) 본격 도입에 따른 큰 폭의 외형성장이 예상된다. KLSC는 지금까지 국내에서 사용된 글로벌 카드3사(비자,마스터카드,유로페이)의 EMV규격에서 탈피하고 지급 결제 주권을 확보하기 위한 한국형 IC카드 독자 규격이다. 여신금융협회는 2022년 KLSC상용화를 서두르고 있는데 그 이유는 기존에 국내 카드사들이 글로벌 카드3사에게 지급하던 EMV규격 사용에 대한 연간 1,000억원 수준의 수수료를 절감할 수 있기 때문이다. 당장 내년 상반기부터 삼성카드와 롯데카드에 우선적용이 예상되고 하반기까지 국내 9개 카드사의 전면 도입이 전망된다. 유비벨록스는 현재 국내에서 유일한 KLSC 개발사이기 때문에 내년부터 상당 부분의 KLSC카드 생산을 담당할 것으로 예상된다. 동사의 로컬카드 매출액은 2021년 약 200억원 수준에서 2023년 560억원까지 연평균 67% 성장할 것으로 전망되는 바이다.

KLSC (한국전용스마트카드) 사업 진행 현황

2018년	KLSC 상용화를 위한 연구 용역
2019년	KLSC 개발을 위한 PM 용역 계약 체결
2020년	유비벨록스와 KLSC 개발을 위한 본 용역 계약 체결
2021년	독자 규격 개발 및 상용화 테스트
2022년	KLSC 상용화

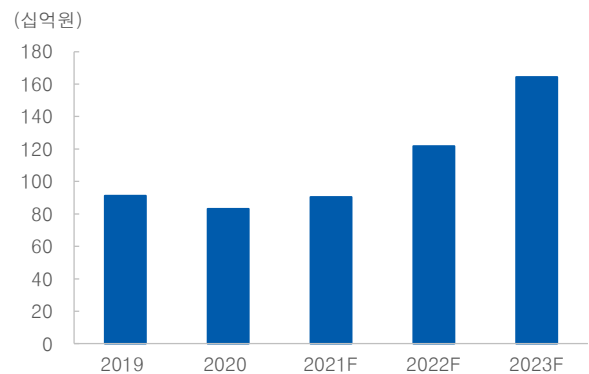
자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

국내 신용/체크카드 발급 건수 추이



자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

유비벨록스 스마트 카드 매출액 추이 및 전망



자료: 유비벨록스, 유안타증권 리서치센터

### [블랙박스]

블랙박스 부문에서는 ①BMW중심의 B2B 글로벌 공급 물량 확대 ②기타 전자제품의 유의미한 판매량 확대가 예상되며 특히 글로벌 블랙박스 시장은 현재 개화 단계이기 때문에 향후 큰 폭의 실적 기여도 상승을 기대해도 좋다고 판단한다.

글로벌 블랙박스 시장은 ①블랙박스에 대한 인식 변화 ②보험료 감면 혜택 ③법적 의무화 확산 등에 따라 2025년 6.8조원 규모로 성장할 것으로 전망된다. 국내 블랙박스 탑재율은 약 90%에 수준인 반면 유럽, 일본 등은 10% 수준이기 때문에 글로벌 블랙박스 시장은 향후 성장 잠재력이 매우 높다고 판단한다. 실제로 EU는 2024년까지 모든 신차에 블랙박스 탑재를 의무화 했으며 영국의 보험사들은 블랙박스 탑재 차량에 대해 보험료를 30%까지 할인해 주는 혜택 등을 제공하고 있는 상황이다.

글로벌 블랙박스 도입 확산에 따라 동사는 2021년 12월 BMW 본사와 약 237억원 규모의 빌트인 블랙박스 공급 계약을 체결했다. 1차 공급 국가는 중국,미국,영국 등 7개 국가로 선정되었으며 2026년까지 BMW차량이 출시되는 글로벌 78개국으로 확대될 것으로 전망된다. 2022년 BMW 신차 판매량 280만대, 소비자의 빌트인 블랙박스 옵션 선택률 10% 가정 시 약 520억원 규모의 매출이 창출될 것으로 추정한다. 향후 블랙박스 옵션 선택률이 30%까지 증가한다고 가정하면 BMW단일 고객사향으로 연간 1,500억원 이상의 매출을 기대해볼 수 있다. 중요한 점은 이렇게 공급물량을 늘려가면서 유의미한 레퍼런스를 쌓을 수 있기 때문에 향후 신규 고객사향 공급이 생각보다 빠르게 이뤄질 수 있을 것으로 전망한다.

#### 주요 국가별 블랙박스 장착 의무화 현황

국가	내용
한국	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2011년 1월 신규 사업용 차량에 디지털 운행기록장치 장착 의무화</li> <li>- 2013~2016년 지자체별 택시에 영상기록장치(블랙박스) 탑재 의무화</li> <li>- 2017년 7월 9m 이상 모든 버스 및 대형트럭에 차선이탈경보 및 전방 충돌경보 탑재 기기 의무화</li> </ul>
유럽	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2018년 5월 차량용 블랙박스 녹화 영상 교통사고 법적 증거물로 공식 허용</li> <li>- 2024년 5월 모든 차량에 동일 기능 제품 장착 의무화</li> </ul>
미국	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2014년 9월 신차에 디지털 운행기록장치(EDR) 장착 의무화</li> <li>- 2018년 5월 1만파운드(약 4,536kg) 이하 모든 차량에 후방카메라 탑재 의무화</li> </ul>
일본	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2017년 상용차에 대한 블랙박스 설치 의무화</li> </ul>
중국	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2011년 1월 여객/관광버스 등 중/대형 버스에 운행기록장치 의무화</li> <li>- 2012년 3월 스쿨버스 등 7종의 차량에 운행기록장치 장착 의무화</li> </ul>

자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터

## 2) 차별화된 마이데이터 서비스 제공 기대

유비벨록스는 사업적 시너지가 클 것으로 예상되는 마이데이터 사업을 추진하면서 중장기 성장에 대한 큰 그림을 완성했다. 즉, ①스마트카드 부문에서의 탄탄한 금융사 네트워크 ②블랙박스 부문에서의 방대한 주행데이터를 활용해 마이데이터 기반의 금융 서비스를 제공하는 것이다. 특히 동사는 사용 가치가 높은 블랙박스 주행데이터를 확보한 국내 유일 업체라는 점에 주목해야한다. 이를 통해 향후 고성장할 것으로 전망되는 마이데이터 시장에서 철저히 차별화된 서비스를 제공할 수 있을 것으로 예상된다. 동사는 2021년 10월 마이데이터 본허가를 취득했으며 취득했으며 자산관리 플랫폼 '아차' 내에서 ①가입자 수 180만명을 확보한 피트니스 플랫폼 '트랭글'의 고객 데이터 ②'아이나비' 블랙박스/내비게이션 주행데이터 ③고객의 금융거래 마이데이터를 결합하여 맞춤형 금융 서비스를 제공할 것으로 전망한다.

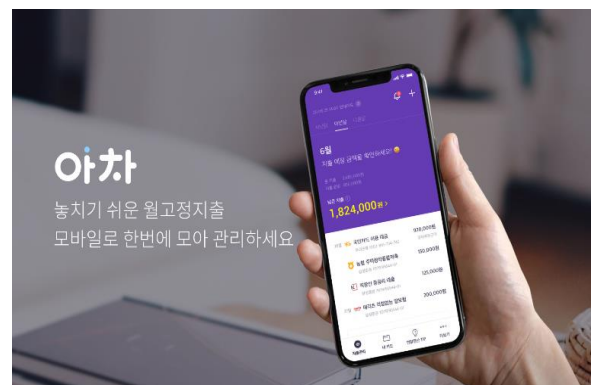
공식 서비스 출시 시점은 1Q21으로 예정되어있으며 2023년부터 유의미한 매출이 발생할 것으로 전망한다. 해당 사업은 향후 신규 금융상품 개발, 비정형신용평가 서비스, 신사업 추진 등으로의 사업 다각화 기회가 매우 클것으로 예상되는 만큼 관심있게 지켜볼 필요가 있다. 특히 단기적으로 비정형신용평가 서비스에 대한 시장성이 클 것으로 판단하는데 그 이유는 각종 금융 상품을 개발하는 금융사들은 동사의 주행데이터와 같은 비정형 데이터를 신용평가 모델에 반영하여 수익성을 극대화할 수 있을 것으로 보이기 때문이다. 지금까지의 신용평가는 대출, 연체 기록, 신용카드 거래실적 등 고객의 과거 재무 데이터를 기반으로 이뤄졌으며 이에 고객의 현재 및 미래 잠재 가치 등은 신용도에 반영할 수 없다는 한계가 있었다. 따라서 향후 보다 정밀한 리스크 관리 및 고객 맞춤형 신규 금융 상품 개발 등에 활용될 수 있는 동사의 주행 데이터에 대한 니즈가 클 것으로 전망하는 바이다.

마이데이터 사업 구조



자료: 금융위원회, 유안타증권 리서치센터

유비벨록스 '아차' 플랫폼



자료: 유안타증권 리서치센터

### III. 실적 전망

#### 2022년 매출액 4,045억원, 영업이익 425억원 전망

2022년 예상 실적은 매출액 4,045억원 (YoY +33.9%)과 영업이익 425억원 (YoY +80.6%)으로 전망한다. 실적 향상의 근거는 ①토스뱅크 및 KLSC사업에 따른 스마트카드 물량 확대 ②BMW향 글로벌 블랙박스 공급 개시에 기인한다. 내년 예상 실적 기준 PER은 현재 7배로 본업의 실적 고성장을 감안했을 때 주가는 현저히 저평가 되어있다고 판단한다. 향후 마이데이터 사업이 본격화 시점에는 유의미한 밸류에이션 리레이팅까지 이뤄질 것으로 전망한다.

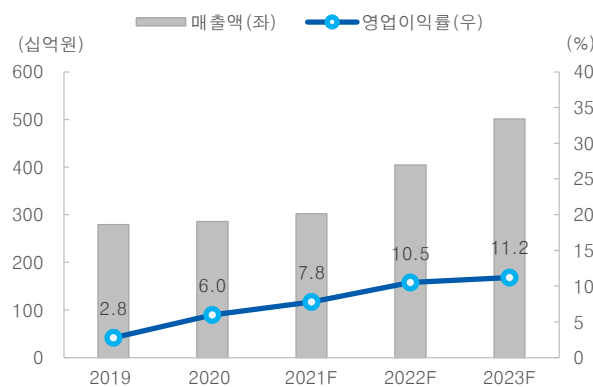
유비벨룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>66.8</b>	<b>76.3</b>	<b>80.7</b>	<b>78.3</b>	<b>286.0</b>	<b>302.1</b>	<b>404.5</b>	<b>501.2</b>
증가율	7.4%	3.8%	9.0%	2.6%	2.4%	5.6%	33.9%	23.9%
스마트카드	18.5	22.8	25.8	23.3	83.1	90.4	121.8	164.4
블랙박스	46.7	51.7	53.5	53.6	195.4	205.4	277.0	326.5
모바일	1.6	1.9	1.4	1.4	27.6	6.2	5.7	10.3
<b>영업이익</b>	<b>2.3</b>	<b>7.4</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>17.1</b>	<b>23.5</b>	<b>42.5</b>	<b>56.1</b>
영업이익률	3.4%	9.7%	8.7%	8.7%	6.0%	7.8%	10.5%	11.2%
<b>당기순이익</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>8.8</b>	<b>2.2</b>	<b>12.6</b>	<b>15.3</b>	<b>31.6</b>	<b>45.1</b>
순이익률	3.1%	3.0%	10.9%	2.8%	4.4%	5.1%	7.8%	9.0%

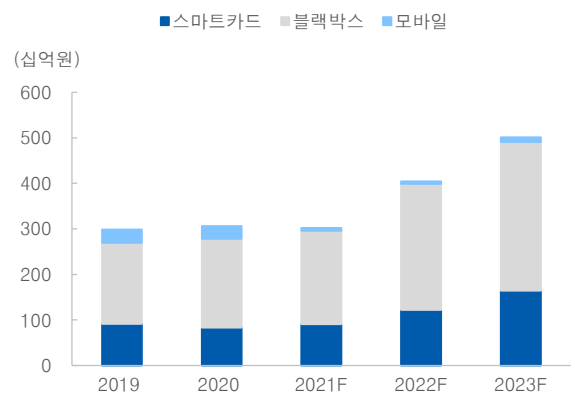
자료: 유비벨룩스, 유안타증권 리서치센터

유비벨룩스 실적 추이 및 전망



자료: 유비벨룩스, 유안타증권 리서치센터

유비벨룩스 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유비벨룩스, 유안타증권 리서치센터

유비벨룩스 (089850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,794	2,860	3,021	4,045	5,012
매출원가	1,996	1,979	2,048	2,686	3,303
매출충이익	798	881	972	1,359	1,709
판매비	721	710	737	934	1,148
영업이익	78	171	235	425	561
EBITDA	212	305	362	557	698
영업외손익	17	-20	-50	-39	-11
외환관련손익	4	-7	4	4	4
이자손익	-21	-20	-25	-25	-24
관계기업관련손익	-12	-13	-13	-13	-10
기타	47	20	-15	-5	20
법인세비용차감전순손익	95	151	185	386	550
법인세비용	18	25	32	69	99
계속사업순손익	77	126	153	316	451
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	77	126	153	316	451
지배지분순이익	57	71	87	179	255
포괄순이익	72	127	155	318	453
지배지분포괄이익	53	73	89	183	260

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	346	241	-134	360	456
당기순이익	77	126	153	316	451
감가상각비	80	87	87	93	98
외환손익	2	11	-4	-4	-4
중속, 관계기업관련손익	-1	10	13	13	10
자산부채의 증감	112	-72	-434	-107	-149
기타현금흐름	76	79	50	50	49
투자활동 현금흐름	-99	-116	-187	-187	-192
투자자산	18	-11	-15	-15	-15
유형자산 증가 (CAPEX)	-45	-53	-125	-125	-130
유형자산 감소	46	3	0	0	0
기타현금흐름	-117	-55	-47	-47	-47
재무활동 현금흐름	-149	87	333	94	96
단기차입금	-151	120	95	60	70
사채 및 장기차입금	3	0	78	30	20
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	-33	160	4	6
연결범위변동 등 기타	0	-5	-42	110	156
현금의 증감	98	207	-30	377	515
기초 현금	375	474	681	651	1,028
기말 현금	474	681	651	1,028	1,543
NOPLAT	78	171	235	425	561
FCF	301	188	-259	235	326

자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,612	1,863	2,272	2,806	3,519
현금및현금성자산	474	681	651	1,028	1,543
매출채권 및 기타채권	276	291	397	530	656
재고자산	602	574	906	930	1,002
비유동자산	1,306	1,313	1,350	1,383	1,416
유형자산	746	743	781	813	845
관계기업 등 지분관련자산	26	28	33	37	42
기타투자자산	36	58	58	58	58
자산총계	2,919	3,176	3,622	4,189	4,935
유동부채	847	1,002	1,162	1,273	1,392
매입채무 및 기타채무	248	259	327	378	427
단기차입금	464	585	680	740	810
유동성장기부채	77	49	49	49	49
비유동부채	244	232	310	340	360
장기차입금	85	53	53	53	53
사채	81	127	205	235	255
부채총계	1,092	1,234	1,472	1,613	1,752
지배지분	736	821	909	1,090	1,346
자본금	36	36	36	36	36
자본잉여금	476	476	476	476	476
이익잉여금	263	334	421	600	856
비지배지분	1,090	1,120	1,241	1,487	1,837
자본총계	1,827	1,941	2,150	2,576	3,184
순차입금	106	-19	184	-103	-528
총차입금	761	857	1,030	1,120	1,210

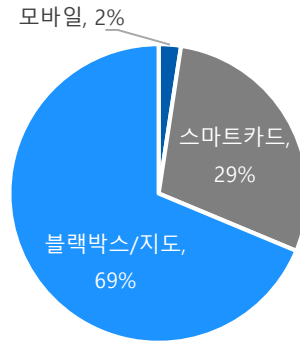
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	805	1,001	1,220	2,516	3,590
BPS	10,929	12,186	13,494	16,172	19,983
EBITDAPS	2,977	4,286	5,091	7,821	9,808
SPS	39,270	40,199	42,450	56,849	70,436
DPS	0	0	0	0	0
PER	8.5	7.3	14.3	6.9	4.8
PBR	0.6	0.6	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	8.0	5.3	7.4	4.7	3.7
PSR	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	157.2	2.4	5.6	33.9	23.9
영업이익 증가율 (%)	364.4	120.4	37.6	80.6	32.2
지배순이익 증가율 (%)	60.1	24.3	21.8	106.3	42.7
매출총이익률 (%)	28.6	30.8	32.2	33.6	34.1
영업이익률 (%)	2.8	6.0	7.8	10.5	11.2
지배순이익률 (%)	2.1	2.5	2.9	4.4	5.1
EBITDA 마진 (%)	7.6	10.7	12.0	13.8	13.9
ROIC	3.4	8.3	10.1	15.9	19.6
ROA	2.0	2.3	2.6	4.6	5.6
ROE	8.1	9.1	10.0	17.9	21.0
부채비율 (%)	59.8	63.6	68.5	62.6	55.0
순차입금/자기자본 (%)	14.4	-2.3	20.2	-9.4	-39.2
영업이익/금융비용 (배)	2.5	6.8	7.7	12.9	15.7



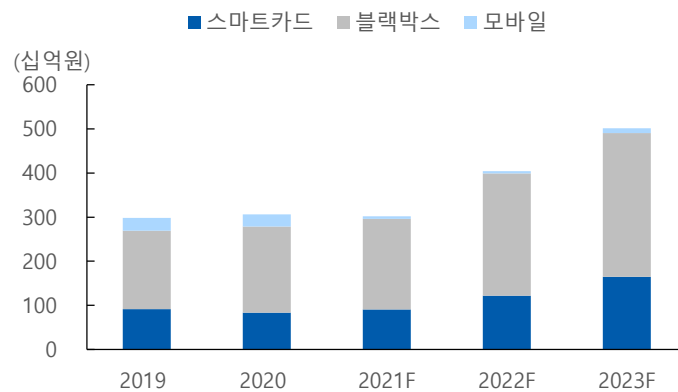
## Key Chart

유비벨록스 부문별 매출 비중 (1H21 기준)



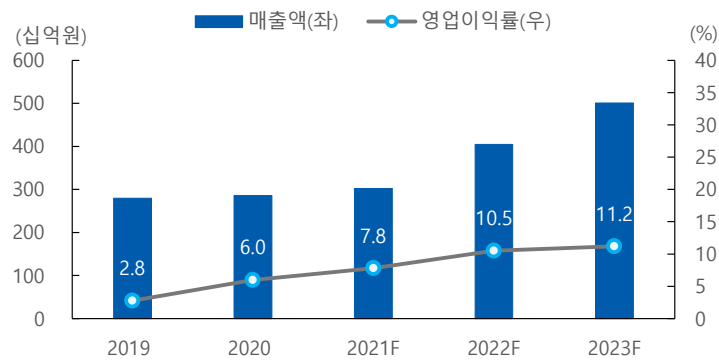
자료: 유비벨록스, 유안타증권 리서치센터

유비벨록스 부문별 매출액 추이 및 전망



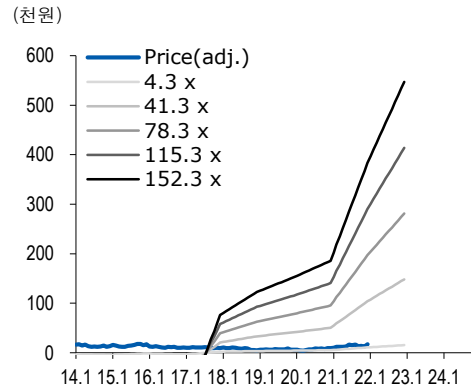
자료: 유비벨록스, 유안타증권 리서치센터

유비벨록스 실적 추이 및 전망

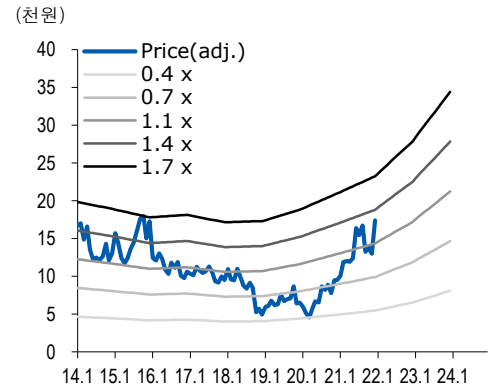


자료: 유비벨록스, 유안타증권 리서치센터

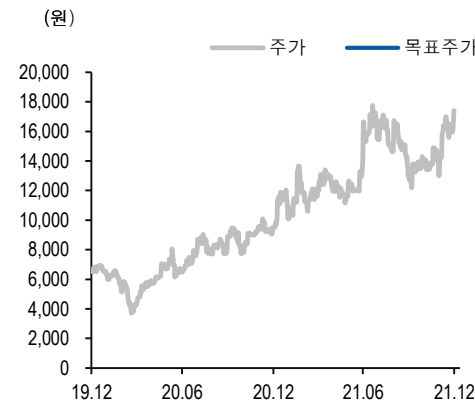
P/E band chart



P/B band chart



유비벨록스 (089850) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-03	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-12-31

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 허선재)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.