LEADING

Company Visit Note

유비벨록스 (089850 KQ)

2014년 02월 19일

Company Summary...

- ✓ **중국 스마트 카드 확대 및 동남아 매출 증가로 해외 매출 증대 예상**
- ✓ **카드사 개인정보 유출 사태로 국내 신용카드 재발급 수요 증가에 따른 수혜**
- ✓ **2014 년 유심카드 매출은 평년 수준 회복 전망되나 이통사 영업정지 처분시 2013 년 수준 소폭 하회 전망**
- ✓ **2014F 매출액 1,000 억원(+24.7% YoY), 영업이익 150 억원 (106.9% YoY) 예상**

유비벨록스 탐방노트

스마트 카드 부문

- **해외**: 중국 스마트 카드 확대 및 동남아 매출 증가로 해외 매출 증대 예상
- 2016년 중국의 스마트 카드 의무화 시기가 다가옴에 따라 중국 스마트 카드 수요 증가 기대
- 중국 스마트 카드 500만장 공급을 수주 받았으며 8월까지 공급 예정, 8월까지 2013년 해외 매출액(약 70억원) 수준 매출액 발생 전망
- 이번 공급을 시작으로 올해 안에 중국 대형은행에 스마트 카드 공급이 이루어질 것으로 예상
- 태국, 필리핀 등 동남아 시장에서 기존 충전식 전자화폐에서 스마트 카드로의 전환, 공공기관 및 특정단체 ID카드 공급 등으로 동남아 매출 증가 기대
- 중국 매출 약 200억원, 동남아 매출 약 100억원으로 총 해외 매출 300억원 전망
- **국내**: 최근 카드사들의 개인정보 유출 사태로 인해 신용카드 재발급 수요가 급증함에 따라 국내 스마트 카드 매출은 2013년 대비 증가할 것으로 전망
- 동사는 1월 29일 100억원 규모의 CB를 발행하였으며 자금은 해외 공급 확대 및 국내 카드 공급 증가가 예상됨에 따라 스마트 카드 재고 확보를 위해 사용될 예정

Broadcom을 통한 eSE 시장 진출

- Broadcom과 제휴를 통해 eSE(embedded Secure Element) 시장 진출
- 2월 계약 완료 예상되며 2014년부터 eSE에 대한 라이센스 매출 발생 전망되나 매출 시기는 Broadcom 제품 출시에 달려 있음

통신 유심 카드 부문

- 2013년 이동통신 3사의 영업정지의 영향으로 동사 유심카드 매출이 2012년 대비 약 70억원 감소
- 당초 2014년 유심 매출은 평년 수준을 회복할 것으로 전망되었으나, 최근 이동통신사들의 과열된 보조금 지급 경쟁으로 영업정지 처분 가능성 제기
- 30일 영업정지가 시행될 경우 2013년 매출 소폭 하회 전망

실적 전망

- 4Q13F 매출액 224억원(+19%QoQ), 영업이익 38억원(+87%QoQ) 예상
- 2013F 매출액 802억원(-8.0%YoY), 영업이익 73억원(-26.2%YoY) 전망
- 2014F 매출액 1,000억원(+24.7%YoY), 영업이익 150억원(+106.9%YoY) 예상

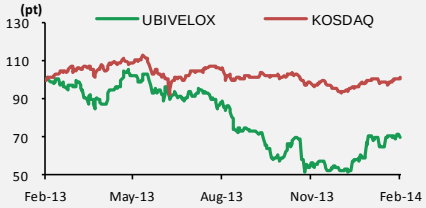
Not Rated

목표주가	-
현재주가	17,900 원
목표수익률	-

Key Data	2014 년 2 월 18 일
산업분류	하드웨어
시가총액 (십억원)	107.5
발행주식수 (백만주)	6.0
외국인 지분율 (%)	0.9
52 주 고가 (원)	27,150
저가 (원)	13,350
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.3
주요주주	**(%)**
이흥복 외 10인	28.74
KB자산운용	10.45
KOSDAQ	525.42

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	(1.9)	(22.2)	(30.5)
상대주가	(3.3)	(19.9)	(31.8)

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)

swoh@leading.co.kr

+822-2009-7254

박성순 R.A

sspark@leading.co.kr

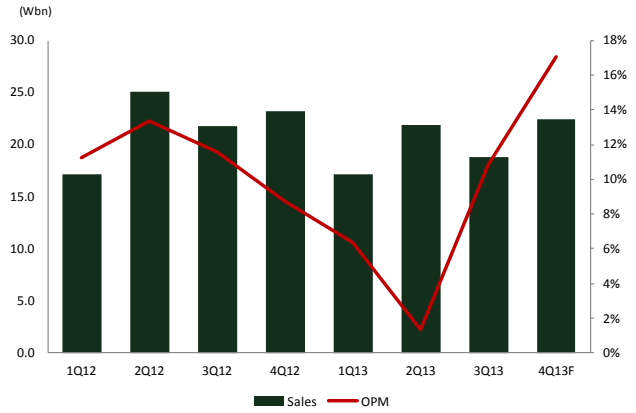
+822-2009-7047

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)	P/B (x)
2009	45.0	197.1	4.9	10.9	4.5	1,274.1	80.9	N/A	N/A	28.9	N/A
2010	80.3	78.5	11.3	14.1	10.3	2,062.1	61.8	8.5	5.9	N/A	2.1
2011	94.9	18.3	12.1	12.8	8.6	1,610.7	(21.9)	18.5	12.9	20.3	2.9
2012	87.2	(8.1)	9.8	11.3	6.6	1,158.6	(28.1)	21.8	14.2	11.2	2.1
2013F	80.2	(8.0)	7.3	9.0	3.6	599.3	(48.3)	24.5	N/A	N/A	N/A
2014F	100.0	24.7	15.0	15.0	12.6	2,097.4	250.0	7.0	N/A	N/A	N/A

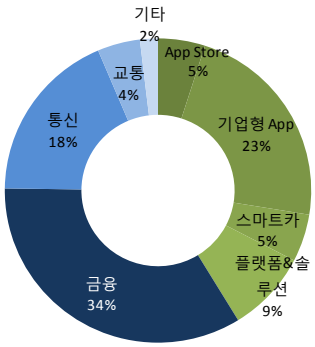
Source: Dataguide

Exhibit.1 분기별 매출 추이



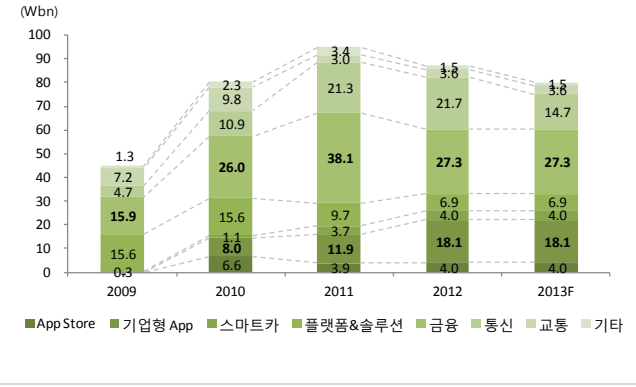
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 사업별 매출 비중 (2013)



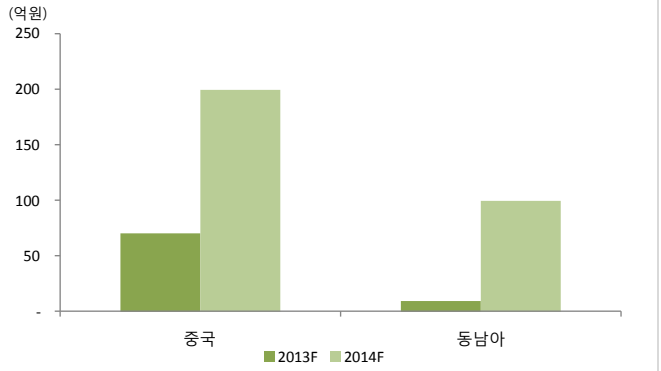
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.3 사업별 매출액 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.4 해외 매출 규모



Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

©. 2014 ***Leading Investment & Securities Co****. All rights reserved*