

탐방노트 크루셜텍 (114120)

Not Rated

2011년 11월 21일

현재주가(11월 18일, 원) 15,900원

시가총액(십억원) 381.1

신규사업(TSP)에 대한 기대



Analyst 김완규 (스몰캡)
02-3771-7792
wkkim@hanaw.com

광모듈 원천기술 기반의 휴대폰용 입력장치 전문 생산업체

- 2001년 설립된 휴대폰용 입력장치 생산업체로 05년 옵티컬트랙패드(OTP)를 개발, 삼성전자에 납품하기 시작하였고 08년 이후 샤프, HP, RIM, HTC 등 글로벌 휴대폰기업을 고객사로 확보하면서 급속한 성장세 시현
- 최근에는 스마트폰의 보급이 확대되면서 모바일 플래시모듈의 매출비중이 증가하고 있는 추세
- 제품별 매출비중(11.3Q누적) : 옵티컬 트랙패드 77.8%, LED 플래시 모듈 9.7%, PL 렌즈 외 12.5%

OTP 성장둔화에도 불구하고 LED플래시 모듈 매출호조로 매출성장 유지

- OTP 출하량은 10년 65백만개에서 11년 1억개 수준으로 증가할 전망이다 분기당 25백만개 수준에서 정체양상
- 주요 고객사인 RIM사의 북미시장 스마트폰 점유율하락에도 불구하고 이머징시장향 증세가 제품의 호조로 출하량은 유지될 것으로 보이며 삼성전자향 OTP 및 LED 플래시모듈 매출 급증으로 전체 외형성장세는 지속될 전망
- 고화소 카메라폰에 사용되는 삼성전자향 LED 플래시 모듈의 매출은 급증추세 (3Q누적: 208억 +143%, yoy)

터치스크린 신제품의 상용화 성공여부가 향후 성장의 관건

- 동사는 터치스크린과 OTP의 통합형 제품, 독자방식으로 개발한 터치스크린(MS TSP), 스마트 TV용 리모컨 등 OTP탑재 디바이스 다양화를 통한 신규제품 개발로 향후 성장동력을 확보할 계획으로 있음
- 특히, 동사가 독자 개발한 터치스크린(MS TSP)에 기대를 걸고 있는데, 회사측에 의하면 동사의 터치스크린은 베젤(테두리)제거 가능, 특허이슈를 피할 수 있는 멀티터치지원, 소재절감 및 공정생략으로 원가경쟁력 보유, 자체 터치센서칩 적용 등 기존제품에 비해 여러가지 장점을 보유하고 있는 것으로 알려지고 있음
- 동사는 4분기 중 천안공장에 월 60만개의 TSP 생산능력을 갖출 계획이며, 기존의 OTP 제품은 점차 베트남공장으로 이전하고 TSP 생산능력을 확대할 예정
- 그러나 상용화 진입 여부 및 양산단계에서의 수율 확보 등 검증이 필요한 상황이며, 2012년 1분기 중으로 예상하고 있는 동제품의 상용화 성공여부가 향후 성장의 관건이 될 전망

Financial Data

투자지표	단위	2008	2009	2010	2011.3Q	2011F
매출액	십억원	42.5	62.2	208.0	209.8	282.1
영업이익	십억원	5.6	7.3	24.3	21.7	29.8
세전이익	십억원	4.0	7.7	25.1	21.1	29.5
순이익	십억원	4.0	7.7	20.8	18.4	24.8
EPS	원	393	696	1,033	-	1,060
PER	배	-	-	18.4	-	15.4

주 : 2010년 이전 K-GAAP 기준, 2011년 이후 K-IFRS(별도) 기준

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김완규)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2011년 11월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김완규)는 2011년 11월 18일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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