

2011년 12월 8일

크루셜텍 (114120.KQ/Buy유지/TP:22,500원하향/CP:18,050원)

목표주가 하향

김해용 (02-768-7630)

신규 개발한 Matrix Switching 터치패널 비교분석

- 기존 방식과 다른 혁신적인 구조의 터치패널 센서, 터치 칩 자체 개발 완료
  - 동사는 지난 3년간의 연구개발을 통해 Matrix Switching 방식의 터치패널 센서와 터치 칩 개발을 완료하였음.
  - Matrix Switching 방식은 1) 기존 방식과 달리 터치패널 베젤 부분의 Metal line이 불필요함. 이에 따라 Masking 공정 횟수를 줄일 수 있어 기존 방식대비 원가 절감이 가능하고 수율 확보에 유리한 구조임. 또한 2) 15인치(이론적으로는 23인치)까지 one-chip으로 구동 가능하고, 3) single-touch로 zoom in/out 기능을 제공하며, 4) 장갑을 낀 상태에서도 터치 인식이 가능하고, 5) 원천적으로 애플의 멀티터치 특허를 회피할 수 있는 장점이 있음
- 옵티컬트랙패드의 성장성은 둔화되고 있으나 터치패널을 통해 성장성을 강화해나갈 전망
  - 동사의 주력 제품인 옵티컬 트랙패드는 주요 고객사들의 점유율 정체로 인해 성장성이 둔화된 상황이나, 신규 제품인 터치패널로 성장성이 보완될 수 있을 전망
  - 현재 동사는 삼성전자로부터 터치패널 납품 승인을 받기 위한 작업을 진행 중이며 빠르면 내년 2분기말부터 매출이 시작될 것으로 예상. 2012년 터치패널 예상 매출액은 400억원으로 반영. 동사에 대한 Buy 투자 의견을 유지하나, 2012년 옵티컬 트랙패드의 매출액 전망치를 하향 조정함에 따라 목표주가를 기존 25,000원에서 22,500원으로 10% 하향

|           |        | 2010  | 2011E | 2012F | 2013F |
|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | - 수정 후 | 62    | 208   | 281   | 376   |
|           | - 수정 전 |       |       | 323   | 433   |
|           | - 변동률  |       |       | -13   | -13   |
| 영업이익      | - 수정 후 | 7     | 24    | 30    | 44    |
|           | - 수정 전 |       |       | 40    | 50    |
|           | - 변동률  |       |       | -25   | -12   |
| EBITDA    |        | 9     | 27    | 29    | 49    |
| 순이익       |        | 8     | 21    | 26    | 39    |
| EPS       | - 수정 후 | 1,009 | 1,115 | 1,169 | 1,663 |
|           | - 수정 전 |       |       | 1,555 | 1,910 |
|           | - 변동률  |       |       | -25   | -13   |
| PER       |        | na    | 17.1  | 15.8  | 11.1  |
| PBR       |        | na    | 6.2   | 4.6   | 3.3   |
| EV/EBITDA |        | 1.1   | 14.7  | 14.4  | 8.3   |
| ROE       |        | 66.8  | 50.0  | 32.7  | 34.6  |

자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

투자이건 및 목표주가 변경내역

| 종목명  | 코드        | 제시일자       | 투자이건      | 목표가           |
|------|-----------|------------|-----------|---------------|
| 크루셀텍 | 114120.KQ | 2011.12.08 | Buy       | 22,500원(12개월) |
|      |           | 2011.09.09 | Buy       | 25,000원(12개월) |
|      |           | 2011.04.19 | Buy       | 31,000원(12개월) |
|      |           | 2011.03.31 | 150% 무상증자 |               |
|      |           | 2011.01.17 | Buy       | 58,000원(12개월) |
|      |           | 2010.10.22 | Buy       | 42,000원(12개월) |



종목 투자등급 (Stock Ratings)

- 대상기간: 12개월
- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
  - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
  - Buy : 15% 초과
  - Hold : 0% ~ 15%
  - Reduce : 0% 미만

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "크루셀텍"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.