

크루셀텍 (114120KQ | NR)

신사업 착착 진행중

- MS-TSP 샘플 양산 결과 수율 90% 이상 기록하며 수율 하락 우려 일단락
- 4Q11 매출액 602억원, 영업이익 53억원 전망. 4분기 재고조정 여파로 실적 다소 주춤할 전망
- 신사업의 본격적인 실적 가세로 가이드언스를 상회하는 실적도 가능할 전망

MS-TSP 샘플 양산 결과 수율 90% 이상 기록으로 양산에 따른 수율 하락 우려 일단락된 듯

- 신사업인 MS-TSP의 10 LOT(1만대분) 샘플 양산 결과 수율 90% 이상 기록
- 이는 동사가 목표로 했던 90%의 수율을 충족하는 것으로서 일부에서 제기되었던 양산에 따른 수율 하락에 대한 우려는 일단락 된 듯
- 이와 같이 목표 수율에 도달 가능했던 이유는 1)수율에 민감한 전공정은 외주제작 업체가 담당하고, 2)동사가 담당하는 후공정에서의 Alignment 공정도 단 한번 진행되기 때문

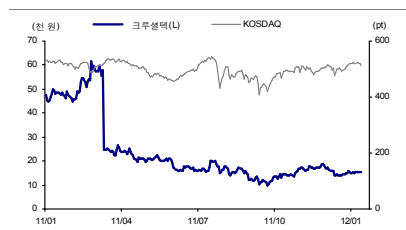
4Q11 매출액 602억원, 영업이익 53억원 전망

- 4Q11 매출액 602억원(-10.3% q-q), 영업이익 53억원(-3.7% q-q) 전망
- 2011년 전체 실적은 매출액 2,700억원(+29.8% y-y), 영업이익 270억원(+11.1% y-y)이 예상되며 낮아진 눈높이에 부합하는 수준

올해는 기존 사업의 OPM 증가 및 신사업의 실적 가세로 가이드언스 상회하는 실적도 가능할 전망

- 2012년 매출액 3,500억원(+29.6% y-y), 영업이익 480억원(+77.8% y-y, OPM 13.7%) 전망
- 올해 3.7%p의 OPM 증가는 OTP 생산라인의 80%를 베트남으로 이전할 계획이기 때문
- MS-TSP의 실적이 더해질 경우 매출액 4천억원 이상 및 영업이익 500원대 중반도 가능할 전망
- MS-TSP의 현재 90% 대 수율은 추후 본격적인 제품 양산 시 95% 이상의 수율도 가능할 것으로 예상되기 때문에 경쟁업체 대비 높은 수준의 OPM 구가 및 차세대 Cash-cow 역할 가능할 전망

Stock Data



주가(1/25)	17,050원		
액면가	500원		
시가총액	399십억원		
52주 최고/최저가	26,400원/ 9,970원		
주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	-2.5	-4.3	-16.2
상대주가(%)	-4.1	-3.4	-13.6

경영실적

계산기(12월)	단위	2007	2008	2009	2010
매출액	(십억원)	5	43	62	208
영업이익	(십억원)	-1	6	7	24
영업이익률	(%)	-17.3	13.1	11.7	11.7
순이익	(십억원)	-3	4	8	21
EPS	(원)	-267	393	696	1,033
증감률	(%)	-897.3	-247.2	77.1	48.4
PER	(배)	0.0	0.0	0.0	46.1
PBR	(배)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	(%)	-80.0	85.4	66.8	50.0
EV/EBITDA	(배)				14.7
순차입금	(십억원)	1	0	9	-1
부채비율	(%)	148.2	168.7	151.1	88.9

Compliance Notice | 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

▶ Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) • HOLD(0%~15%) • REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight • Neutral • Underweight	

▶ Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

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