

크루셜텍

견조한 4분기 실적 달성

Spot Comment | 2016. 2. 22

Analyst 최준영 02)768-7154, j.choi@nhwm.com

크루셜텍 4Q15 실적

■ 견조한 4분기 실적 기록

- 크루셜텍의 4분기 실적은 매출액 1,088억원(-0.6% q-q, +2.4% y-y), 영업이익 98억원(+40.7% q-q, 흑자 전환 y-y)을 기록. 영업이익은 당사 추정치 94억원을 소폭 상회하는 수준이었으며, 매출액은 종속회사의 연결대상 제외에 따른 영향으로 소폭감소. 주력사업인 BTP 매출액은 1,055억원으로 전분기 대비 30.5% 성장한 것으로 추정
- 순이익이 128억원으로 크게 증가한 이유는 일회성으로 종속투자회사처분이익이 약 59억원 발생하였기 때문. 당사는 지분법으로 보유하고 있던 크루셜소프트와 종속회사인 크루셜칩스를 처분하고 두 회사를 캔버스바이오로 합병. 일회성 이익을 제외해도 기존 당사가 추정했던 53억원을 상회하는 순이익 69억원을 기록

■ 2016년에도 물량 증가와 수익성 개선 기대

- 크루셜텍의 2016년 1분기 실적은 계절적 비수기 영향으로 전분기대비 소폭 부진한 매출액 1,072억원 (-1.4% q-q, +15.5% y-y), 영업이익 87억원 (-7.5% q-q, +2,412.2% y-y) 전망. 연간실적은 매출액 5,452억원 (+39.6% y-y), 영업이익 577억원(+299.5% y-y) 으로 전망하며, 영업이익률은 전년대비 개선된 10.4% 예상
- 2016년 매출증가를 예상하는 이유는 1) 주요 고객사들의 지문인식 탑재량 증가가 예상되며, 2) 중화권 업체들의 스마트폰 지문인식 침투율이 50%까지 상승할 것으로 전망하기 때문. 수익성 개선을 전망하는 이유는, IC 공급망 다변화에 따른 원가 개선이 예상되기 때문

■ 현 주가는 2016년 예상실적 기준 PER 8.7배로 상승여력 충분

- 크루셜텍의 현 주가는 2016년 예상실적 기준 8.7배로 글로벌 경쟁사들의 평균 PER 15배 대비 저평가 된 수준
- 중화권 업체들의 지문인식 탑재율 상승을 중심으로 중저가 스마트폰의 지문인식 탑재율이 증가할 것으로 전망함에 따라 투자의견 Buy, 목표주가 16,000원 유지

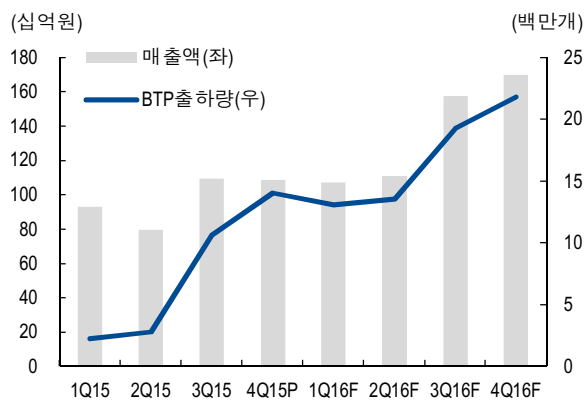
크루셜텍 4분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15P					1Q16E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	106	93	79	109	109	2.4	-0.6	117	123	107
영업이익	-2	0	-2	7	10	흑전	40.7	9	11	9
영업이익률	-1.9	0.4	-2.9	6.4	9.0			8.0	9.0	8.1
세전이익	-18	-1	-3	7	13	흑전	89.5	5	N/A	9
(지배)순이익	-20	-1	-3	3	13	흑전	337.4	5	N/A	7

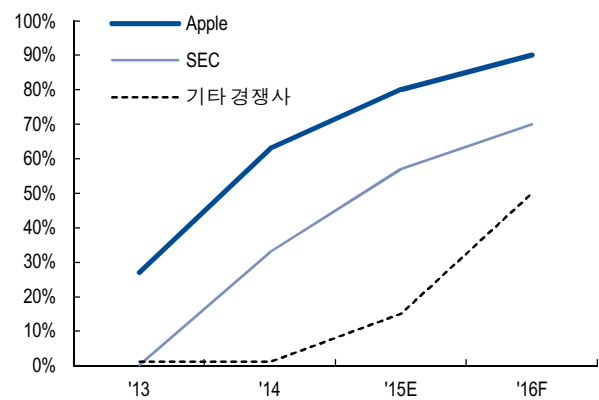
주: IFRS 연결기준. 자료: 삼성전자, FnGuide, NH투자증권 리서치센터 전망

크루셜텍 지문인식모듈 출하량 및 매출 전망



자료: NH투자증권 리서치센터 전망

글로벌 지문인식 침투율 추이



자료: IHS, NH투자증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
크루셜텍	114120.KQ	2016.2.17	Buy	16,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 2월 19일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
73.4%	25.6 %	1.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '크루셜텍'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.