

큐알티 (405100)

콥데이 후기

이석영 seokyoung1.lee@daishin.com

2023.03.17

현재주가(03.16) 11,780

- 반도체 업황 부진에 따라 1Q23 실적 부진이 예상되지만 2Q23 기점으로 본업 회복 전망
- 하반기 Soft Error 검출장비, 통신용 반도체 수명평가 장비 매출 발생 기대
- 신규 사업을 위한 LAB 건설 진행중. 연내 신규 고객사 확보 가능할 것

주요 업데이트 내용

반도체 시장 업황 부진 영향으로 1Q23 실적 부진 예상. 2Q23을 기점으로 본업(신뢰성 평가, 종합분석) 회복, 하반기 장비 매출 발생 기대

2023년 목표하는 매출액은 2021년 매출액인 719억원 이상. 본업 위에 장비 매출이 추가되고 신사업이 연내 본격화된다는 점에 근거. 매출액 700억이상 기록한다면 OPM 20% 이상 가능할 것

신규 사업 시작을 위한 LAB 증설 진행중

주요 Q&A

Q. 주요 경쟁사?

A. TSMC를 주요 고객사로 두고 있는 MA-Tek, IST가 동사와 같은 신뢰성 평가 비즈니스 영위. 하지만 고객사가 명확하게 구분되기 때문에 경쟁관계라고 하기에 모호한 점이 있음

MA-Tek과 IST가 동사보다 외형이 큰 점은 주요 고객사 차이에서 발생. MA-Tek, IST의 주요 고객사인 TSMC가 비메모리 중심이기에 품목과 평가 항목이 상대적으로 많음

Q. 연내 신사업이 시작될 경우 비용단에서 변화?

A. 신사업을 진행하기 위해서 신규 장비 반입이 필요하기에 Capex는 소폭 증가할 것이나 비용 구조자체의 큰 변화는 없을 예정. 인건비가 가장 큰 비용을 차지하는건 그대로일 것

Q. 2022년 매출 하락 원인?

A. 반도체 업황 부진에 따라 신뢰성 평가 매출도 일부 감소했지만 보드(상품) 매출이 빠진 것이 주요 원인. 다만 보드매출은 저마진이었기에 마진을 훼손은 제한적

코멘트

신규 고객사 확보에 기인해 SK하이닉스향 매출 의존도가 점진적으로 하락하는 점이 긍정적

동사는 이익 레버리지가 높기에 1Q23 이후 본업 회복 시작과 함께 장비, 신사업 매출이 발생한다면 마진을 개선도 동반될 것

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

큐알티(405100) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230313)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상