

큐엠씨

136660

본 분석보고서는 거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.

Nov 20, 2020

Not Rated

Mini/Micro LED 장비기업

기업개요

큐엠씨는 2003 설립하였으며, 2014 코넥스에 상장. 동사는 레이저 응용기술을 기반으로 Mini/Micro LED 장비, LED 장비, 반도체(CIS) 패키징 장비, 안면인식 3D Sensing Module 검사장비 등을 개발하였음. 과거 2017년 ~ 2018년에는 안면인식 3D Sensing Module 검사장비 위주로 매출이 발생하였고, 2020년에는 COMS image sensor packaging 위주의 매출이 발생하였으며, 향후 Mini/Micro LED TV 관련 전사장비 및 Repair 장비로 매출성장을 견인할 것으로 기대

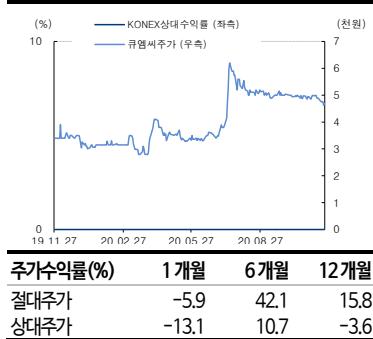
Mini LED 장비

Mini LED는 차세대 디스플레이로 각광받고 있음. Mini LED TV는 기존 LCD TV 대비 LED가 약 200배 더 사용되기 때문에 화질이 크게 개선된 반면 비용측면에서도 다른 차세대 디스플레이 보다 저렴하기 때문. 큐엠씨는 Mini LED TV 관련 전사장비(Pick & Place 및 Direct Transfer), Pre-Repair, Repair 장비를 개발하였으며 일부 매출이 발생함

Micro LED 장비

현재 Micro LED TV 가격은 약 1억원에 이르는 등 Mass Production으로 진행되기 까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 예상됨. Micro LED TV가 상용화가 되려면 전사공정(Transfer)에서 수율을 높여 전사비용의 절감이 필요. 동사는 2018년 레이저 제어기술을 바탕으로 Micro/Mini LED Laser Lift-off System(전사장비) 및 Repair 장비를 개발하여 Micro LED TV 개화 시 수혜를 볼 것으로 기대

Price & Relative Performance



미드스몰캡 김민철

3771-6645, 20080035@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (억원) | 2015.12 | 2016.12 | 2017.12 | 2018.12 | 2019.12 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 (억원) | 75 | 111 | 545 | 376 | 53 |
| YoY(%) | -45.1 | 47.7 | 391.7 | -31.1 | -86.0 |
| 영업이익 (억원) | -127 | -48 | 97 | 56 | -83 |
| OP 마진(%) | -169.3 | -43.2 | 17.8 | 14.9 | -156.6 |
| 순이익 (억원) | -145 | -51 | 28 | 23 | -85 |
| EPS(원) | -16,287 | -5,706 | 3,041 | 246 | -903 |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | -91.9 | 적전 |
| PER(배) | -0.2 | -2.3 | 18.1 | 23.5 | -3.9 |
| PCR(배) | -2.4 | -27.7 | 34.5 | 5.9 | -5.7 |
| PBR(배) | 1.1 | -64.5 | 8.0 | 2.3 | 2.2 |
| EV/EBITDA(배) | -0.6 | -3.8 | 4.1 | 7.2 | -6.3 |
| ROE(%) | -150.8 | -269.9 | 70.4 | 14.2 | -44.1 |

회사개요

큐엠씨는 2003. 07 설립하였으며, 2014. 07 코넥스에 상장하였다. 동사는 레이저 응용기술을 기반으로 Mini/Micro LED 장비, LED 장비, 반도체(CIS) 패키징 장비, 3D 카메라 검사장비 등을 개발하였다. 과거 2017년 ~ 2018년에는 안면인식 3D Sensing Module 검사장비 위주로 매출이 발생하였고, 2020년에는 COMS image sensor packaging 위주의 매출이 발생하였으며, 향후 Mini/Micro LED 전사장비 및 Repair 장비 위주의 매출이 발생할 것으로 기대한다.

큐엠씨의 기술력은 1) 레이저 제어기술 : 레이저 소스 빔의 경로 및 파장을 제어할 수 있는 기술을 가지고 있어서 고객사의 요구에 빠르게 대응할 수 있는 장점이 있고, 2) 고속 전사기술 : 레이저 전사 방식으로 10um 까지 고속으로 전사가 가능하며(초당 평균 2,000개), 기계적 방식으로 60um까지 고속(초당 평균 18개)가 가능하다.

[도표 1] 큐엠씨 기업개요

| 항목 | 내용 |
|------|---|
| 회사명 | (주)큐엠씨 |
| 대표이사 | 유병소 |
| 설립시기 | 2003년 7월 |
| 직원수 | 115명 중 연구개발 및 고객지원 80명(2020.09.30) |
| 주요제품 | 레이저 응용 공정 장비 반도체 Die Coating/이송/Cleaning장비 3D sensing Device & Module 검사/측정 장비 LED Chip/Package 검사/분류/이송장비 |

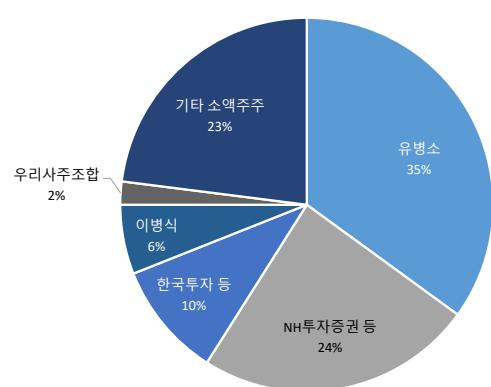
자료: 큐엠씨, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 큐엠씨 연혁

| 연도 | 내역 |
|------|--|
| 2003 | 큐엠씨 설립 |
| 2006 | LED Wafer Laser Scriber 국산화 최초 적용 |
| 2007 | 수직형 LED용 Laser Lift-off System 세계 최초 개발 완료/양산 적용 LED Prober, Sorter 양산 설비 국산화 최초 적용 |
| 2010 | ISO9001 인증 |
| 2013 | 천만불 수출의 탑 수상 반도체(CMOS Image Sensor)용 고속 Die transfer 국산화 |
| 2015 | LED CSP(Chip scale Package) 전체 공정 장비 개발 완료/양산 적용 |
| 2016 | 국내 최초 3D Sensing Device & Module 검사/측정 장비 개발 |
| 2018 | (진행중) Micro LED 용 Laser Lift off system, Laser transfer, Laser repair 장비 개발 Mini LED용 Die transfer, Laser repair 장비 개발 |
| 2019 | 반도체(CMOS Image Sensor)용 수율 개선 장비 Coater, Remover 개발 및 양산 적용 |

자료: 큐엠씨, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 큐엠씨 주주현황(2019년 기준)



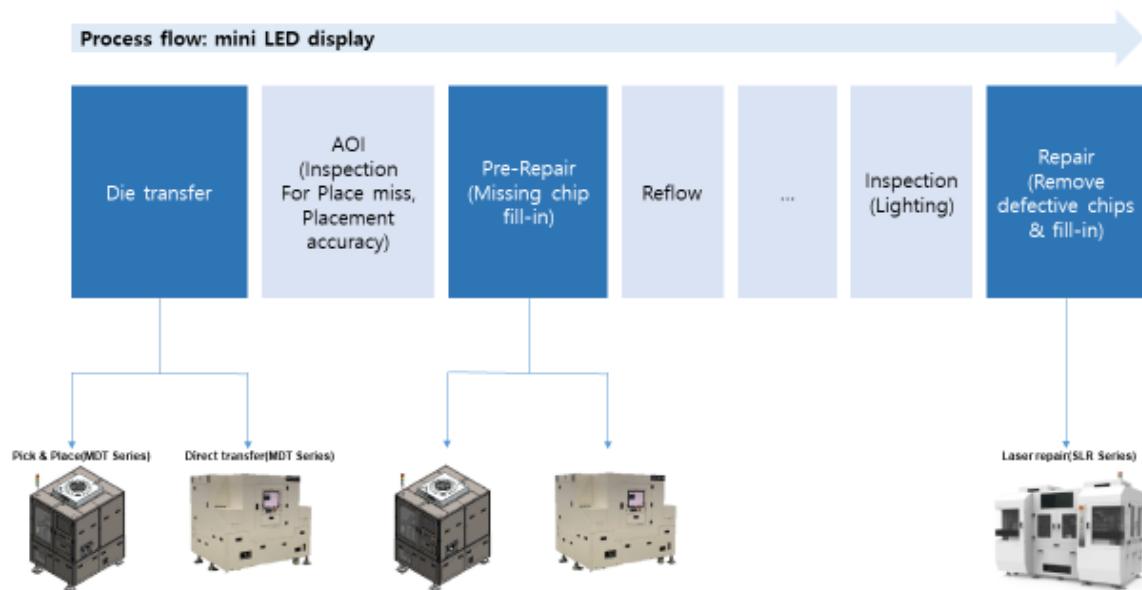
자료: 큐엠씨, 교보증권 리서치센터

Mini LED 관련 장비

Mini LED는 차세대 디스플레이로 각광받고 있으며, 삼성전자는 2021년 Mini LED TV 약 300만대 이상 출하하는 것을 목표로 하고 있다. Mini LED TV는 기존 LCD TV보다 LED가 약 200배 사용되기 때문에 OLED TV와 견줄 수 있을 정도로 화질이 개선된다. 반면 비용측면에서도 다른 차세대 디스플레이 대비 저렴하기 때문이다.

큐엠씨는 Mini LED TV 관련 전사장비, Pre-Repair 및 Repair 장비를 개발하였다. 세트업 체는 LED제조사로부터 칩이 입고되면 기판 위에 칩을 올리게 되는데 이때 전사장비인 Pick&Place 및 Direct Transfer가 사용된다. 다음 단계로 칩이 정해진 위치에 정해진 방향으로 전사 되었는지 여부를 검사하고 불량이 발생할 경우 해당 칩을 제거하게 되는데, 동사가 개발한 Laser Transfer(Pre-Repair) 장비가 사용된다. 이후 조립공정을 거쳐 마지막 최종 검사를 하게 되고 최종 검사에 따라 동사의 Repair 장비가 사용된다.

[도표 4] Mini LED display Process



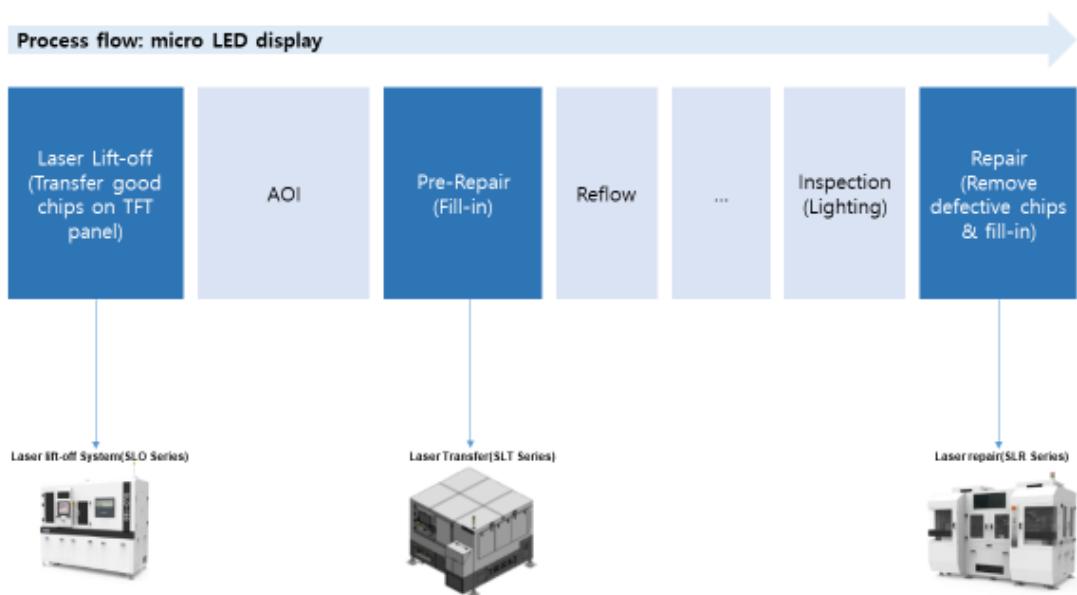
자료: 큐엠씨, 교보증권 리서치센터

Micro LED 관련 장비

Micro LED와 Mini LED의 차이는 보편적으로 LED칩의 크기가 100um(마이크로미터)기준으로 100um 이상이면 Mini LED, 100um 이하이면 Micro LED라고 한다. 현재 Micro LED TV 가격은 1억원에 이르는 등 Mass Production으로 진행되기 까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 예상된다. Micro LED TV가 상용화가 되려면 전사공정(Transfer)에서 수율을 높여 전사비용을 절감시켜야만 한다.

큐엠씨는 2007년 LED용 Laser Lift-off System(LLO)을 개발하여 양산에 적용하였으며, 이를 기반으로 2018년 Micro/Mini LED Laser Lift-off System(전사장비) 및 Repair 장비를 개발하여 Micro LED TV 개화 시 수혜를 볼 것으로 기대한다.

[도표 5] Micro LED display Process



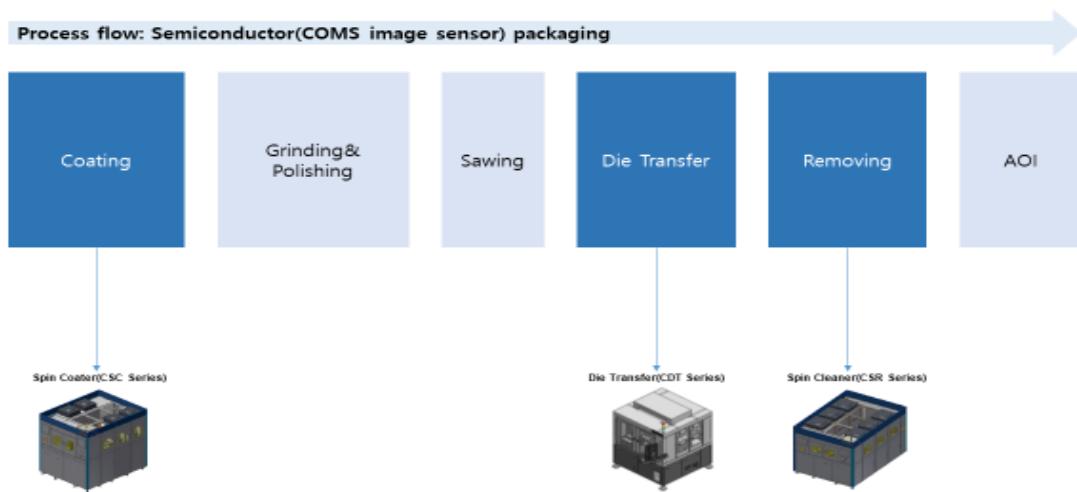
자료: 큐엠씨, 교보증권 리서치센터

COMS image sensor packaging 장비

동사는 COMS image sensor packaging에 사용되는 Coating장비 및 Removing 개발하였으며, 고객사의 수율을 높이는 목적으로 사용된다. 반도체용 웨이퍼를 연마(Grinding&Polising)하고 절삭(Sawing) 할 때 파티클이 발생된다. 이를 방지하기 위해서 웨이퍼에 Coating을 하고, 연마 및 절삭을 하여 파티클을 최소화 하고, Coating소재로 사용된 보호물질을 제거(Removing)하

는데 사용되는 장비다. COMS image sensor 점유율이 가장 높은 일본의 S사 공급한 레코드로 기반으로 고객 다변화가 기대된다.

[도표 6] COMS image sensor packaging Process



자료: 큐엠씨, 교보증권 리서치센터

2019년 실적

큐엠씨는 2019년 매출액 53억원, 영업이익 -83억원으로 적자전환 하였다. 이는 안면인식 3D Sensing Module 검사장비 부문에서 매출이 감소하였기 때문이다. 2020년에는 COMS image sensor packaging 장비에서 신규 고객사향 매출이 발생하여 적자폭은 다소 감소할 것으로 보여진다.

큐엠씨 [136660]

Mini/Micro LED 장비 기업

[큐엠씨 136660]

포괄손익계산서

단위: 억원

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 | 75 | 111 | 545 | 376 | 53 |
| 매출원가 | 157 | 122 | 394 | 265 | 90 |
| 매출총이익 | -82 | -11 | 151 | 111 | -37 |
| 매출총이익률 (%) | -109.5 | -9.7 | 27.8 | 29.5 | -71.0 |
| 판관비 | 45 | 37 | 55 | 55 | 45 |
| 영업이익 | -127 | -48 | 97 | 56 | -83 |
| 영업이익률 (%) | -169.2 | -42.9 | 17.7 | 14.9 | -156.7 |
| EBITDA | -110 | -37 | 107 | 64 | -72 |
| EBITDA Margin (%) | -146.8 | -33.6 | 19.6 | 17.1 | -136.9 |
| 영업외손익 | -18 | -3 | -68 | -48 | 1 |
| 관계기업손익 | -5 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 1 | 0 | 4 | 3 | 4 |
| 금융비용 | -6 | -3 | -54 | -52 | 0 |
| 기타 | -8 | 0 | -18 | 1 | -3 |
| 법인세비용차감전순손익 | -145 | -51 | 29 | 8 | -82 |
| 법인세비용 | 0 | 0 | 1 | -14 | 3 |
| 계속사업순손익 | -145 | -51 | 28 | 23 | -85 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -145 | -51 | 28 | 23 | -85 |
| 당기순이익률 (%) | -193.5 | -45.9 | 5.1 | 6.0 | -161.7 |
| 비자매지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | -145 | -51 | 28 | 23 | -85 |
| 지배순이익률 (%) | -193.5 | -45.9 | 5.1 | 6.0 | -161.7 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | -4 | -2 | 1 |
| 포괄순이익 | 0 | 0 | 24 | 20 | -85 |
| 비자매지분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분포괄이익 | 0 | 0 | 24 | 20 | -85 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 억원

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 104 | 78 | 249 | 231 | 133 |
| 현금및현금성자산 | 14 | 14 | 34 | 183 | 87 |
| 매출채권 및 기타채권 | 21 | 12 | 22 | 14 | 17 |
| 재고자산 | 63 | 49 | 99 | 18 | 10 |
| 기타유동자산 | 7 | 2 | 94 | 16 | 18 |
| 비유동자산 | 42 | 29 | 42 | 169 | 302 |
| 유형자산 | 15 | 11 | 18 | 134 | 253 |
| 관계기업투자금 | 5 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 기타금융자산 | 1 | 0 | 12 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 21 | 15 | 12 | 34 | 49 |
| 자산총계 | 146 | 107 | 291 | 400 | 435 |
| 유동부채 | 82 | 96 | 196 | 36 | 48 |
| 매입채무 및 기타채무 | 18 | 34 | 78 | 32 | 33 |
| 차입금 | 29 | 28 | 7 | 0 | 5 |
| 유동성채무 | 10 | 12 | 0 | 0 | 2 |
| 기타유동부채 | 25 | 22 | 111 | 3 | 9 |
| 비유동부채 | 24 | 13 | 13 | 129 | 235 |
| 차입금 | 13 | 1 | 0 | 116 | 216 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 11 | 12 | 13 | 13 | 19 |
| 부채총계 | 107 | 109 | 209 | 164 | 283 |
| 지배지분 | 40 | -2 | 81 | 235 | 151 |
| 자본금 | 5 | 5 | 5 | 47 | 47 |
| 자본잉여금 | 120 | 120 | 135 | 221 | 221 |
| 이익잉여금 | -1 | -42 | -12 | 7 | -78 |
| 기타자본변동 | -85 | -85 | -46 | -40 | -39 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 40 | -2 | 81 | 235 | 151 |
| 총차입금 | 52 | 41 | 7 | 116 | 224 |

현금흐름표

단위: 억원

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -3 | 7 | 91 | 56 | -56 |
| 당기순이익 | -145 | -51 | 28 | 23 | -85 |
| 비현금항목의 기감 | 25 | 17 | 89 | 68 | 28 |
| 감가상각비 | 13 | 7 | 7 | 3 | 5 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 지분변동가손익 | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 8 | 9 | 81 | 64 | 22 |
| 자산부채의 증감 | 117 | 41 | -23 | -35 | -1 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | -2 | 1 | 2 |
| 투자활동 현금흐름 | 95 | 4 | -117 | -26 | -139 |
| 투자자산 | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 0 | 1 | 13 | 118 | 141 |
| 기타 | 86 | 4 | -130 | -144 | -280 |
| 재무활동 현금흐름 | -88 | -11 | 47 | 119 | 100 |
| 단기차입금 | -59 | -1 | -22 | 3 | 5 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | -20 | 0 | 0 | 116 | 102 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -8 | -10 | 69 | 0 | -7 |
| 현금의 증감 | 4 | 0 | 20 | 148 | -96 |
| 기초 현금 | 10 | 14 | 14 | 35 | 183 |
| 기말 현금 | 14 | 14 | 34 | 183 | 87 |
| NOPLAT | -127 | -48 | 93 | 150 | -86 |
| FCF | 7 | 4 | 93 | 240 | 64 |

자료: 큐엠씨, 교보증권 리서치센터

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-----------|---------|--------|-------|-------|-------|
| EPS | -16,287 | -5,706 | 3,041 | 246 | -903 |
| PER | -0.2 | -2.3 | 18.1 | 23.5 | -3.9 |
| BPS | 3,796 | -204 | 6,895 | 2,491 | 1,601 |
| PBR | 1.1 | -64.5 | 8.0 | 2.3 | 2.2 |
| EBITDAPS | -12,101 | -4,528 | 8,994 | 595 | -875 |
| EV/EBITDA | -0.6 | -3.8 | 4.1 | 7.2 | -6.3 |
| SPS | 1,052 | 1,554 | 7,429 | 4,106 | 559 |
| PSR | 3.8 | 8.5 | 7.4 | 1.4 | 6.2 |
| CFPS | 671 | 378 | 8,662 | 2,545 | 677 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

재무비율

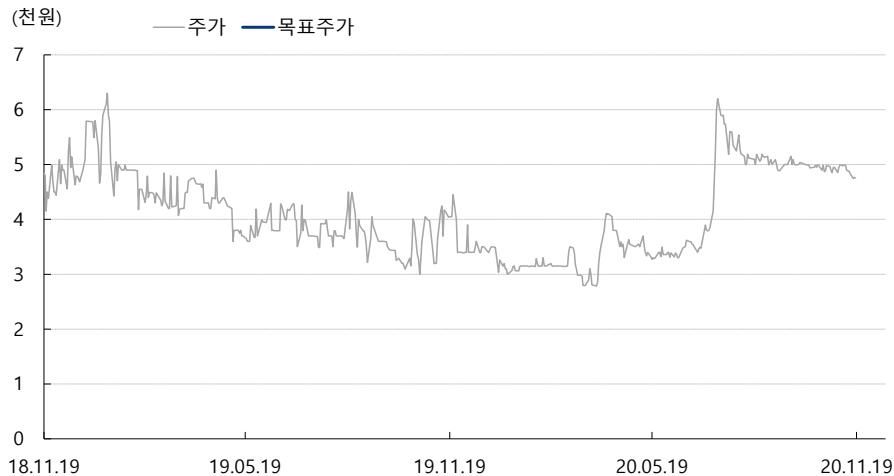
단위: 원, 배, %

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-----------|--------|----------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | -45.1 | 47.7 | 391.7 | -31.1 | -86.0 |
| 영업이익 증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | -41.9 | 적전 |
| 순이익 증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | -19.3 | 적전 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | -64.7 | -74.1 | 166.3 | 75.8 | -25.9 |
| ROA | -56.2 | -40.2 | 14.0 | 6.5 | -20.4 |
| ROE | -150.8 | -269.9 | 70.4 | 14.2 | -44.1 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 267.4 | -5,098.6 | 256.9 | 69.8 | 187.4 |
| 순자본비율 | 35.5 | 38.2 | 2.5 | 29.0 | 51.6 |
| 이자보상배율 | -20.8 | -17.2 | 18.7 | 0.0 | 0.0 |

큐엠씨 [136660]

Mini/Micro LED 장비 기업

큐엠씨 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 고리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 고리율 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 고리율 |
|----|------|------|-------|----|------|------|-------|
| | | | 평균 | | | | 평균 |
| | | | 최고/최저 | | | | 최고/최저 |
| | | | | | | | |

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 본 분석보고서는 거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.09.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 91.6 | 6.5 | 1.9 | 0.0 |

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하