

큐알티 (405100)

전방산업 호조 + 신규사업 매출 확대

1Q26 Review

1Q26 실적은 매출액 204.2억원, 영업이익 29.8억원으로 전년대비 각각 32.7%, 425.4% 증가했다. 모든 사업부별 매출성장세를 보였다. 주력사업인 신뢰성사업과 종합분석사업의 성장과 더불어 신규사업인 장비산업에서 높은 성장률을 보였다는 점에서 매출처 다변화가 진행되고 있다는 것을 알 수 있다. 매출액 성장을 기반으로 영업이익률은 1Q25 3.7%에서 1Q26 14.6%로 10.9%p개선된 것을 확인할 수 있다.

사업부별로 구분해서 살펴보면 다음과 같다. ①신뢰성사업의 매출액은 99.0억원으로 전년대비 14.2% 증가했다. HBM4, CXL 등 신규제품 시험 본격화와 우주항공 및 방산 수요 증가의 영향이다. ②종합분석사업의 매출액은 61.7억원으로 전년대비 21.1% 증가했다. 글로벌 전공정 장비사의 의뢰 증가, 우주항공 및 방산 수요 확대, 세라믹 기판 등 새로운 분석 수요 등이 주요 요인이다. 우주항공 및 방산 고객사들이 증가하고 있으며, TEM(투과전자현미경) 2호기 서비스를 통해 고객 수요에 빠르게 대응할 계획이다. ③신규사업인 장비산업의 매출액은 29.6억원으로 전년대비 390.9% 증가했다. RF분석 시스템과 SEE분석 시스템 관련 장비와 용역 모두 성장했다. RF분석 시스템은 통신 반도체 등 비메모리에 노출시킨 후, 수명을 예측 분석하는 장비로, 전력반도체 시장 성장으로 수요가 확대되고 있다. 22년 SEE 분석 시스템을 공개했다. 메모리칩이 방사선의 영향을 받아 오작동 여부를 확인하는 장비이다. 우주항공, 방산, 자동차향 수요 확대가 기대된다.

2Q26 이후에도 이어질 실적

동사의 전방산업의 전망을 기반으로 2Q26에도 전년대비 실적개선이 이뤄질 가능성이 높다고 판단된다. 신뢰성사업의 경우 반도체에서 HBM, CXL 뿐 아니라 소켓, PIM, HBF 등 신제품들이 지속적으로 출시될 것으로 전망된다는 점에서 실적 연속성이 높다. 더불어 모듈 신뢰성 평가 및 SoC 신뢰성 평가를 등이 확대될 것으로 기대된다. 우주항공 및 방산 산업 역시 국내기업들의 시장 확대 및 확장 구간에 직면해 있다는 점에서 수요가 확대될 것으로 기대된다. 종합분석사업은 국내 우주항공 및 방산산업이 성장하고 있으며, 제품 라인업이 확대되고 있다. 장비사업 역시 전력반도체, 우주항공/방산 등의 전방산업 성장의 수혜가 예상된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	596	533	653	689
영업이익	103	8	48	48
지배순이익	64	26	29	29
PER	16.5	59.9	84.8	58.4
PBR	1.4	1.6	2.6	1.8
EV/EBITDA	3.0	13.5	14.5	9.8
ROE	9.2	2.6	3.0	3.2

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (5/13) 21,100원

상승여력 -

시가총액	2,593억원
총발행주식수	12,289,301주
60일 평균 거래대금	37억원
60일 평균 거래량	189,976주
52주 고/저	22,500원 / 12,040원
외인지분율	6.61%
배당수익률	3.02%
주요주주	김영부 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.8	21.7	64.2
상대	0.7	14.4	2.1
절대 (달러환산)	7.7	18.0	56.0

큐알티 (405100) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	719	596	533	653	689
매출원가	363	302	327	376	399
매출총이익	356	295	206	277	289
판매비	191	192	198	229	242
영업이익	165	103	8	48	48
EBITDA	248	184	95	157	170
영업외손익	-4	-19	21	-18	-10
외환관련손익	2	-5	6	4	-4
이자손익	-4	0	12	-5	-6
관계기업관련손익	-1	-3	0	0	0
기타	0	-11	3	-17	-1
법인세비용차감전순이익	161	84	29	30	37
법인세비용	36	20	2	1	9
계속사업순이익	125	64	26	29	29
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	125	64	26	29	29
지배지분순이익	125	64	26	29	29
포괄순이익	132	71	15	16	32
지배지분포괄이익	132	71	15	16	32

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	169	191	90	160	138
당기순이익	125	64	26	29	29
감가상각비	78	76	82	107	121
외환손익	-1	7	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	1	0	0	0
자산부채의 증감	-70	22	-16	-30	-49
기타현금흐름	36	21	-3	55	37
투자활동 현금흐름	-131	-590	-148	186	-178
투자자산	0	0	0	-6	-49
유형자산 증가 (CAPEX)	-123	-134	-311	-162	-211
유형자산 감소	0	1	1	1	1
기타현금흐름	-8	-457	161	354	80
재무활동 현금흐름	14	580	-199	-96	63
단기차입금	0	-30	0	0	14
사채 및 장기차입금	29	199	-125	35	125
자본	0	427	0	44	0
현금배당	0	0	-57	-58	-56
기타현금흐름	-15	-16	-16	-117	-20
연결범위변동 등 기타	-3	2	0	0	-1
현금의 증감	49	182	-257	251	22
기초 현금	83	132	315	58	308
기말 현금	132	315	58	308	330
NOPLAT	165	103	8	48	48
FCF	56	71	-232	-35	-90

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

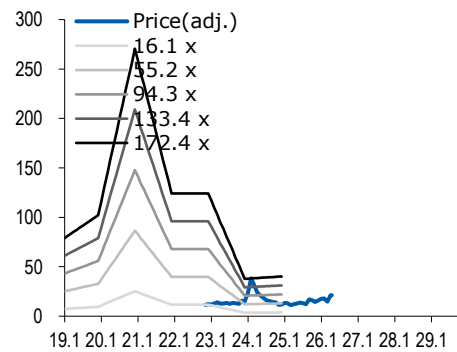
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	312	1,071	647	555	591
현금및현금성자산	132	315	58	308	330
매출채권 및 기타채권	171	89	98	80	110
재고자산	6	7	4	0	9
비유동자산	319	421	771	809	964
유형자산	246	363	701	743	889
관계기업 등 자본관련 자산	7	0	0	0	0
기타투자자산	23	6	10	5	6
자산총계	631	1,492	1,418	1,363	1,555
유동부채	181	264	270	281	382
매입채무 및 기타채무	88	74	80	72	128
단기차입금	30	0	0	147	158
유동성장기부채	0	143	129	0	0
비유동부채	99	188	147	179	281
장기차입금	29	127	18	53	167
사채	0	0	0	0	0
부채총계	280	452	417	460	663
지배지분	351	1,041	1,001	904	893
자본금	13	60	60	61	61
자본잉여금	41	608	617	660	273
이익잉여금	288	355	315	286	657
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	351	1,041	1,001	904	893
순차입금	-59	-655	-270	-133	-15
총차입금	73	274	218	267	375

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,569	720	219	233	235
BPS	4,411	8,704	8,347	7,734	7,641
EBITDAPS	312	206	79	129	139
SPS	903	667	445	533	560
DPS	0	480	480	480	480
PER	0.0	16.5	59.9	84.8	58.4
PBR	0.0	1.4	1.6	2.6	1.8
EV/EBITDA	-0.2	3.0	13.5	14.5	9.8
PSR	0.0	17.8	29.5	37.1	24.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	31.6	-17.1	-10.7	22.5	5.5
영업이익 증가율 (%)	81.9	-37.7	-92.7	533.8	0.3
지배순이익 증가율 (%)	120.9	-48.5	-59.2	8.9	1.3
매출총이익률 (%)	49.6	49.4	38.6	42.4	42.0
영업이익률 (%)	23.0	17.2	1.4	7.3	6.9
지배순이익률 (%)	17.4	10.8	4.9	4.4	4.2
EBITDA 마진 (%)	34.5	30.8	17.7	24.1	24.8
ROIC	61.1	29.0	1.3	6.4	6.0
ROA	23.4	6.1	1.8	2.1	2.0
ROE	44.1	9.2	2.6	3.0	3.2
부채비율 (%)	79.7	43.4	41.7	50.9	74.2
순차입금/자기자본 (%)	-16.8	-63.0	-27.0	-14.7	-1.6
영업이익/금융비용 (배)	36.8	27.6	0.7	3.4	6.4

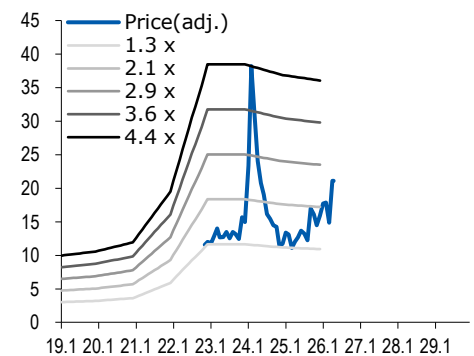
P/E band chart

(천 원)



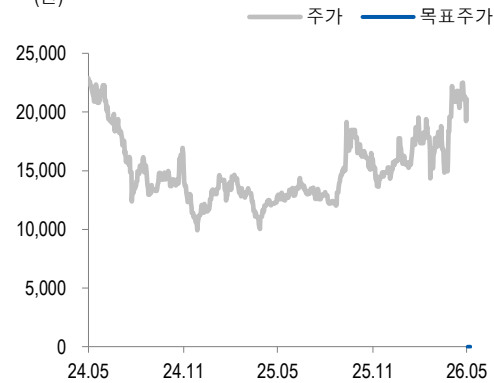
P/B band chart

(천 원)



큐알티 (405100) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-14	Not Rated	-	1년		
2026-01-06	Not Rated	-	1년		
	담당자변경				
2025-01-16	1년 경과 이후		1년		
2024-01-16	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.