

SK 중소성장기업분석팀
탐방코멘트



Analyst
박찬술

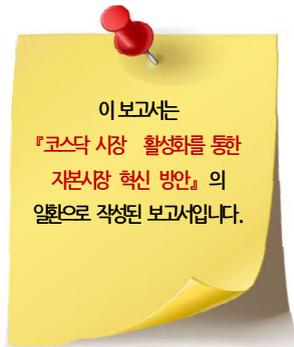
rightsearch@sks.co.kr
02-3773-9955

Company Data

자본금	66 억원
발행주식수	6,573 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	983 억원
주요주주	
에이씨피씨	16.53%
이베스트투자증권	5.03%
외국인지분율	0.10%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/05/19)	1,495 원
KOSDAQ	696.36 pt
52주 Beta	1.26
52주 최고가	2,310 원
52주 최저가	849 원
60일 평균 거래대금	8 억원



레이크머티리얼즈 (281740/KQ | Not Rated)

반도체 전구체 사업이 성장하는 시기

TMA(Trimethylaluminum) 제조 기술을 보유한 유기금속소재 업체

레이크머티리얼즈는 유기금속 소재 업체다. 2020년 3월 23일 코스닥에 스팩합병을 통해 상장했다. 메탄(CH₄) 유기물 분자와 알루미늄(Al) 금속원자를 결합해 TMA 등의 유기금속화합물을 생산한다. TMA를 기반으로 LED, 태양전지, 반도체, 석유화학 전방산업 업체들에게 제품 생산에 필요한 전구체 등 포함한 원료물질을 공급한다. 글로벌하게 TMA 제조사는 레이크머티리얼즈(한국), Grace(미국), Akzo Nobel(미국), Lanxes(독일) 뿐이다. 레이크머티리얼즈는 2010년 설립 이후 TMA 제조의 국산화에 성공했고 현재는 LED 소재와 고효율 태양전지용 TMA 소재 글로벌 점유율 1위로 추정된다. 주요 매출원인 LED 소재의 경우 삼성전자, LG 이노텍, 서울반도체와 Epistar(대만) 등 대형 업체들의 Epi 성장 공정에 투입되는 물량의 70% 이상을 공급하고 있다.

반도체와 석유화학 사업의 성장성에 주목해야

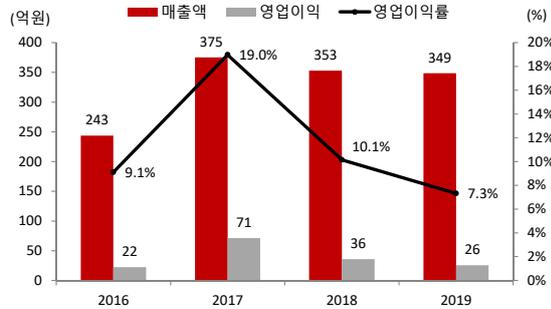
LED와 태양전지 사업은 안정적인 실적을 보이고 있다. LED 사업 성장 시점은 Micro LED 시장 개화 시점으로 보고 있다. 태양전지 사업의 경우 중국 태양전지 산업에서 진행되고 있는 Solar Cell에서 고효율 Solar Cell 전환으로 인한 성장을 보이고 있다. 일반 Solar Cell에 알루미늄 막을 입히는 PERC 공정단계에서 소재에 대한 수요가 발생하고 있다. 이 공정을 통해 Solar Cell의 변환효율 하락을 방지하고 Solar Panel 효율향상에 기여한다. 앞으로는 반도체 사업의 성장성에 주목한다. 삼성전자와 SK하이닉스에 고유전율 High-k 박막, 확산방지막에 사용되는 CVD/ALD 증착용 전구체 물량 증가가 예상되며, 사업부의 전년 대비 약 2배의 외형 성장이 가능할 것으로 기대한다. 석유화학 사업의 경우 메탈로센 조촉매(MAO), 메탈로센 컴파운드, 담지촉매를 생산하고 있다. 현재 Exxon Mobil(미국), Sinopec(중국), Total(프랑스), SABIC(사우디아라비아)에서 화학원료물질에 대한 인증평가가 진행 중으로, 공급이 개시되면 중장기적인 성장동력이 될 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	207	243	375	353	349
yoy	%	51.5	N/A(IFRS)	54.2	-5.9	-1.2
영업이익	억원	19	22	71	36	26
yoy	%	-4.3	N/A(IFRS)	221.4	-49.7	-28.8
EBITDA	억원	41	41	97	67	64
세전이익	억원	12	-44	54	21	16
순이익(지배주주)	억원	12	-44	86	22	18
영업이익률%	%	9.3	9.1	19.0	10.2	7.3
EBITDA%	%	19.8	16.9	25.8	19.0	18.5
순이익률	%	5.6	-18.0	22.9	6.1	5.1
EPS	원					
PER	배					
PBR	배					
EV/EBITDA	배	6.8	6.2	3.4	6.1	7.4
ROE	%	9.8	N/A(IFRS)	43.4	8.6	6.5
순차입금	억원	277	255	233	311	377
부채비율	%	249.2	214.7	136.4	150.0	170.7

레이크머티리얼즈 실적 추이

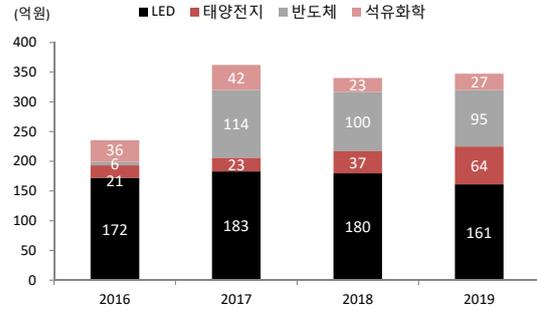
(단위: 억원, %)



자료: 레이크머티리얼즈, SK 증권

레이크머티리얼즈 사업부문별 매출액 추이

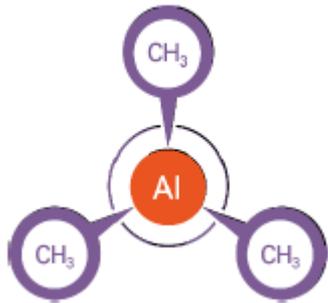
(단위: 억원)



자료: 레이크머티리얼즈, SK 증권

주: 별도 기준 매출액

TMA 구조식



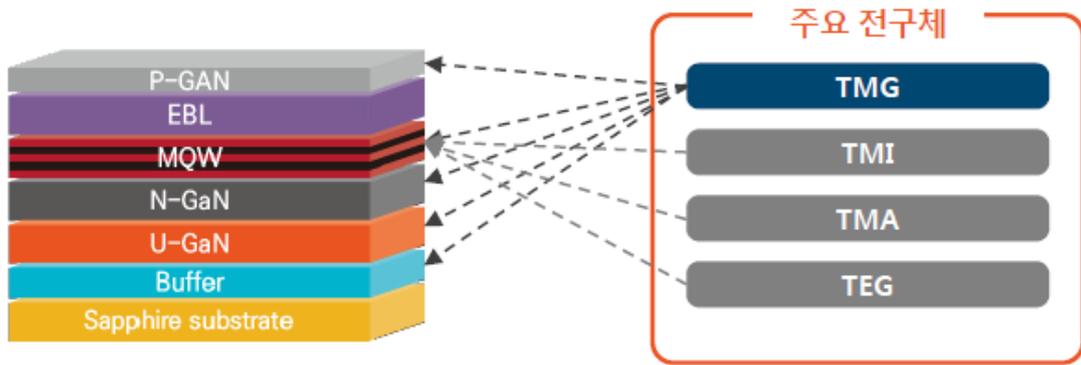
자료: 레이크머티리얼즈, SK 증권

반도체 사업 주요 고객사



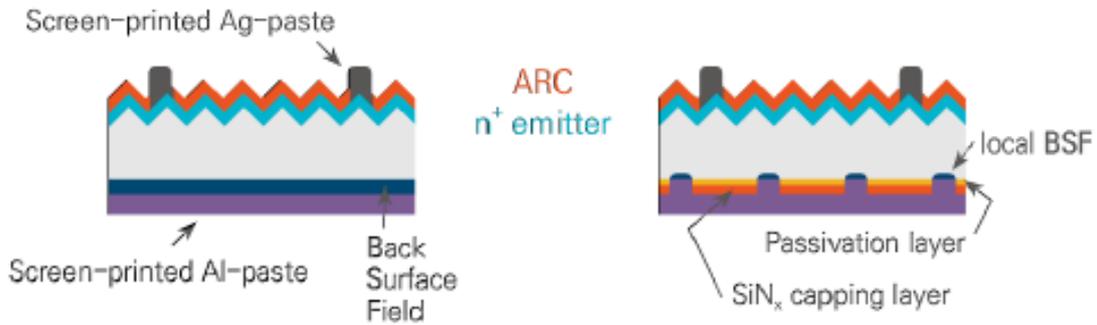
자료: 레이크머티리얼즈, SK 증권

GaN Epi 구조와 적용되는 레이저재료 전구체



자료 : 레이저재료, SK 증권

Solar Cell 단면 모습, Standard Solar Cell(좌) vs. PERC Solar Cell(우)



자료 : 레이저재료, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 5월 20일 기준)

매수	84.33%	중립	15.67%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----