

# 레이크머티리얼즈

NR

281740 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(06/22)	2,275원	Up/Downside	-
------	---	-------------	--------	-------------	---

2020. 06. 23

## TMA 제조 전문업체

레이크머티리얼즈의 2020년 1분기 실적은 매출액 79억원(+16.3%YoY), 영업이익 -0.6억원, 순이익 -13.4억원을 기록했다. 외형 성장에도 동사의 수익성이 부진했던 이유는 1) 1분기 원달러 환율 급등으로 인한 외환차손(2.4억원) 발생과 2) 지난 3월 스팩합병으로 인한 합병비용(15.8억원) 발생이 주된 요인으로 주로 사업 외적인 부분이었다.

레이크머티리얼즈는 국내 유일 TMA(Trimethylaluminum) 기술 보유업체로서, TMA 제조기술을 기반으로 LED, 반도체 등의 소재를 공급하고 있다. 주요 매출은 LED 소재와 반도체 소재공급에서 발생하며, 1분기 기준 각각 35.4%, 37.5%의 매출 비중을 차지하고 있다. LED 소재의 경우 LED 조명의 빛을 생성하는 에피층 핵심 소재인 전구체를 생산하여 공급하고 있으며 현재 세계 점유율 1위를 차지하고 있다. 주요 고객은 삼성전자, LG이노텍, 서울반도체 및 대만 에피스타 등의 메이저 업체들이다.

반도체 소재 매출의 경우, 고유전율 박막과 확산방지막 등에 사용하는 증착(CVD, ALD) 전구체와 반도체용 특수가스를 제조하여 공급한다. 현재 삼성전자와 SK하이닉스, TSMC 등을 고객사를 보유하고 있으며, 향후 국내 메모리 업체들의 DRAM을 중심으로 한 신규 투자 재개와 글로벌 메모리 라인 증설의 영향으로 관련 소재 공급이 지속 증가할 전망이다.

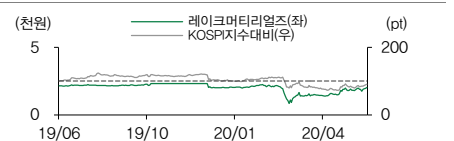
### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	24	38	35	35
(증가율)	NA	NA	58.3	-7.9	0.0
영업이익	NA	2	7	4	3
(증가율)	NA	NA	250.0	-42.9	-25.0
순이익	NA	-4	9	2	2
EPS	NA	-88	132	33	27
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	15.2/14.7	71.6/58.1	86.2/73.9
PBR (H/L)	NA / NA	NA/NA	5.4/5.2	5.9/4.8	5.4/4.7
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA/NA	3.4/3.4	6.2/6.1	7.6/7.4
영업이익률	NA	9.1	19.0	10.1	7.3
ROE	NA	-28.3	43.4	8.6	6.5

### Stock Data

52주 최저/최고	849/2,310원
KOSDAQ /KOSPI	752/2,127pt
시가총액	1,495억원
60일-평균거래량	2,291,309
외국인지분율	0.0%
60일-외국인지분율변동추이	+0.0%p
주요주주	김진동 외 14 인 44.1%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	30.0	106.8	6.1
상대기준	22.6	28.7	2.0

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	NA	16	18	21	27
현금및현금성자산	NA	2	3	1	2
매출채권및기타채권	NA	6	8	7	11
재고자산	NA	7	7	11	13
비유동자산	NA	33	39	45	49
유형자산	NA	32	35	41	44
무형자산	NA	0	0	0	0
투자자산	NA	0	0	0	1
자산총계	NA	49	57	66	76
유동부채	NA	17	17	22	30
매입채무및기타채무	NA	4	5	6	5
단기차입금및단기사채	NA	10	8	10	17
유동성장기부채	NA	3	3	6	7
비유동부채	NA	16	16	18	18
사채및장기차입금	NA	15	15	16	15
부채총계	NA	33	33	39	48
자본금	NA	7	7	7	7
자본잉여금	NA	19	19	19	19
이익잉여금	NA	-10	-1	1	3
비지배주주지분	NA	0	0	0	0
자본총계	NA	15	24	26	28

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	24	38	35	35
매출원가	NA	18	26	27	27
매출총이익	NA	6	12	8	8
판매비	NA	3	4	3	4
영업이익	NA	2	7	4	3
EBITDA	NA	4	10	7	6
영업외손익	-	-7	-2	-1	-1
금융손익	NA	-2	-1	-1	-1
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	-5	-1	0	0
세전이익	NA	-4	5	2	2
중단사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	NA	-4	9	2	2
지배주주지분순이익	NA	-4	9	2	2
비지배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	NA	-4	9	2	2
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	54.2	-5.9	-1.2
영업이익	NA	NA	221.4	-49.7	-28.8
EPS	NA	NA	흑전	-74.8	-18.9

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

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	NA	5	8	2	0
당기순이익	NA	-4	9	2	2
현금유출이없는비용및수익	NA	10	8	7	7
유형및무형자산상각비	NA	2	3	3	4
영업관련자산부채변동	NA	1	-1	-5	-7
매출채권및기타채권의감소	NA	0	-2	1	-4
재고자산의감소	NA	1	0	-5	-2
매입채무및기타채무의증가	NA	0	0	1	-1
투자활동현금흐름	NA	-9	-6	-10	-6
CAPEX	NA	8	6	10	6
투자자산의순증	NA	0	0	0	0
재무활동현금흐름	NA	5	-1	6	7
사채및차입금의 증가	NA	28	-1	6	8
자본금및자본잉여금의증가	NA	25	0	0	0
배당금지급	NA	0	0	0	0
기타현금흐름	NA	0	0	0	0
현금의증가	NA	2	1	-2	1
기초현금	NA	1	2	3	1
기말현금	NA	2	3	1	2

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	NA	-88	132	33	27
BFS	NA	238	371	405	430
DPS	NA	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	14.8	61.3	74.6
P/B	NA	NA	5.3	5.0	4.7
EV/EBITDA	NA	NA	3.4	6.1	7.4
수익성(%)					
영업이익률	NA	9.1	19.0	10.1	7.3
EBITDA마진	NA	16.9	25.8	19.0	18.5
순이익률	NA	-18.0	22.9	6.1	5.0
ROE	NA	-28.3	43.4	8.6	6.5
ROA	NA	-9.0	16.3	3.5	2.5
ROIC	NA	4.8	23.5	6.5	4.4
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	214.7	136.4	150.0	170.7
이자보상배율(배)	NA	1.4	8.2	3.6	2.1
배당성향(배)	NA	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 레이크머티리얼즈, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자 의견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

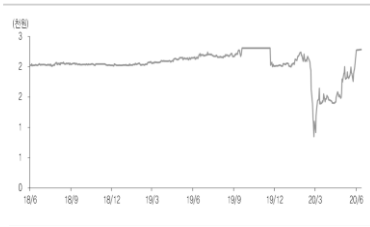
기업 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

레이크머티리얼즈 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경

일자	투자 의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자 의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------