



Not Rated

주가(7/5): 16,600원

시가총액: 2,956억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(7/5)	966.72pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	19,450원	12,550원	
최고/최저가 대비 등락율	-14.7%	32.3%	
수익률	절대	상대	
	1M	0.3%	2.5%
	6M	-12.6%	-10.9%
	1Y	19.4%	-6.1%

Company Data

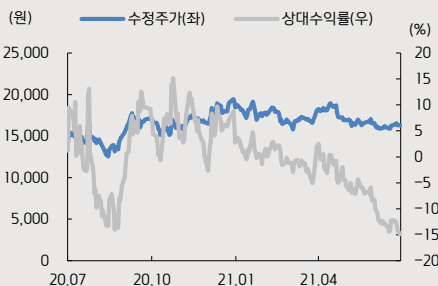
발행주식수	17,810천주	
일평균 거래량(3M)	195천주	
외국인 지분율	1.5%	
배당수익률(21E)	0.3%	
BPS(21E)	10,802원	
주요 주주	오흥식 외 4인	26.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021F
매출액	169.3	150.2	171.2	252.7
영업이익	19.0	-1.0	4.2	35.1
EBITDA	24.1	6.9	13.0	42.6
세전이익	19.6	2.3	2.4	37.9
순이익	16.8	1.9	4.0	32.2
지배주주지분순이익	16.5	1.9	3.4	31.9
EPS(원)	1,218	138	242	1,823
증감률(%YoY)	-32.7	-88.7	74.8	654.9
PER(배)	5.5	69.0	78.7	8.9
PBR(배)	0.74	1.03	1.97	1.51
EV/EBITDA(배)	3.0	20.4	21.2	5.0
영업이익률(%)	11.2	-0.7	2.5	13.9
ROE(%)	14.4	1.5	2.4	18.1
순부채비율(%)	-14.9	10.9	-26.0	-40.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

엘오티베콤 (083310)

메모리, 비메모리, OLED에 장비 국산화 수혜가 더해진다



반도체와 OLED 전공정에 사용되는 건식진공펌프 제조 업체로서, 삼성전자(DRAM, NAND, Foundry)와 SK하이닉스, 삼성디스플레이를 주요 고객으로 하고 있음. 2021년 영업이익 351억원으로, 사상 최대치 전망. 고객사 투자 확대와 고용량 진공펌프 사용량 증가, 전공정 장비 국산화에 따른 시장 점유율 확대, ESG 이슈에 따른 건식진공펌프 수요 확대 등이 예상되기 때문. 현 주가 '21년 P/E 8.9배 불과해 매력적.

>>> 메모리, 파운드리, OLED용 건식진공펌프(전공정 장비) 업체

엘오티베콤은 반도체와 디스플레이 전공정에 사용되는 '건식진공펌프'를 제조·판매하는 업체로서, 삼성전자와 SK하이닉스, 삼성디스플레이 등을 주요 고객으로 하고 있다. 반도체와 OLED패널 제조 시 '증착과 에칭 등 전공정 거의 모든 공정'이 진공 상태에서 진행되기 때문에, 해당 장비의 높은 진공도를 달성하게 해주는 건식진공펌프가 전공정의 핵심 역할을 하게 된다. 또한 '3D NAND 고단화'와 '파운드리 공정 미세화' 등이 '고용량 건식진공펌프의 사용량 증가(ASP 상승)'로 이어질 것으로 보여, 향후 삼성전자와 SK하이닉스, 삼성디스플레이의 전공정 투자 확대의 수혜를 크게 받을 것이라고 판단한다.

>>> 전공정 장비 국산화 및 ESG 관심 확대 수혜

2021년 매출액 2,527억원(+48%YoY)과 영업이익 351억원(+736%YoY)으로, 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. '①삼성전자와 SK하이닉스의 메모리 및 비메모리 전공정 장비 투자 확대', '②전공정 장비 국산화에 따른 삼성전자 내 점유율 확대', '③ESG 관심 증대로 인한 건식진공펌프의 수요 확대' 등이 예상되기 때문이다.

①지난 연말·연초 이어진 삼성전자 시안2기와 평택2기, SK하이닉스의 C2F와 M16 투자, 올 하반기 예상되는 삼성디스플레이의 OLED 투자 확대의 수혜를 받을 것이다. 특히 ②삼성전자의 전공정 장비 국산화 니즈가 증대됨에 따라 '기존에 공급 중이던 CVD 공정 외에 Etching 공정으로의 시장 점유율 확대'가 나타나고 있고, 올 하반기부터는 경쟁사가 독과점 중인 Diffusion 공정과 Load Lock에서의 국산화를 이룰 것으로 보여 더욱 긍정적이다. 또한 ③ESG 관심 증대로 인해 기존 습식진공펌프에서 친환경 건식진공펌프로의 수요 이동이 나타나며, 엘오티베콤의 중장기적인 실적 성장세에 기여할 전망이다.

>>> 2021년 P/E 8.9배 불과, 비중 확대 적기

높은 성장성에도 불구하고 엘오티베콤의 주가는 지난 연말 이후 오랜 기간 조정을 보이고 있다. 그러나 2H21 예상되는 건식진공펌프의 장비 국산화와 삼성전자의 P3 조기 투자, 삼성디스플레이의 OLED 투자 확대, ESG 이슈로 인한 전방 수요 확대 등이 주가의 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 판단한다. 2021년 P/E 8.9배 수준에 불과해, 현 시점을 엘오티베콤에 대한 비중 확대 적기로 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 7월 5일 현재 '엘오티베쿰' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%