



# Not Rated

주가(4/7): 14,300원

시가총액: 2,547억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ(4/7)	927.95pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	18,950 원	12,600원	
최고/최저가 대비 등락율	-24.5%	13.5%	
수익률	절대	상대	
	1M	2.9%	-2.3%
	6M	4.8%	7.6%
	1Y	-21.6%	-17.8%

## Company Data

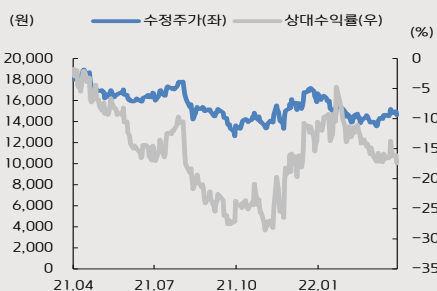
발행주식수	17,810 천주
일평균 거래량(3M)	71천주
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(22E)	0.7%
BPS(22E)	12,528원
주요 주주	오홍식 외 5인 25.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021	2022F
매출액	150.2	171.2	259.6	342.7
영업이익	-1.0	4.2	26.4	41.7
EBITDA	6.9	13.0	34.1	50.2
세전이익	2.3	2.4	29.9	42.1
순이익	1.9	4.0	20.7	33.7
지배주주지분순이익	1.9	3.4	20.1	32.8
EPS(원)	138	242	1,151	1,839
증감률(%YoY)	-88.7	74.8	376.6	59.8
PER(배)	69.0	78.7	14.9	7.8
PBR(배)	1.03	1.97	1.61	1.14
EV/EBITDA(배)	21.4	21.8	7.8	3.3
영업이익률(%)	-0.7	2.5	10.2	12.2
ROE(%)	1.5	2.4	11.5	15.8
순부채비율(%)	16.1	-21.2	-22.6	-43.0

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 기업 업데이트

# 엘오티베콤 (083310)

## 22년 영업이익 417억원 전망, P/E 7.8배 불과



반도체용 건식진공펌프 제조 업체로서, 삼성전자(DRAM, NAND, Foundry)와 SK하이닉스, 삼성디스플레이 등을 주요 고객으로 하고 있음. 삼성전자 내 점유율 확대와 (주)주영의 연결 편입 효과로, 2022년 영업이익 417억원의 사상 최대치 예상. 분기 실적도 1Q22를 기점으로 성장세에 진입할 것으로 보이지만, 주가는 2022년 P/E 7.8배와 P/B 1.1배의 저평가 영역에 머물러 있음. 매수 적기라고 판단함.

### >>> 반도체용 건식진공펌프 국산화 수혜

엘오티베콤은 반도체, 디스플레이, 태양광에 사용되는 '건식진공펌프'를 제조·판매하는 업체로서, 삼성전자와 SK하이닉스, 삼성디스플레이 등을 주요 고객으로 하고 있다. CVD와 Etching을 포함한 반도체 공정은 대부분 진공 상태에서 진행되는데, 건식진공펌프는 공정 내 높은 진공도를 달성하기 위한 핵심 역할을 수행하게 된다. 따라서 고객사의 3D NAND, DRAM, Foundry의 공정 기술이 발전될 수록 '건식진공펌프의 고사향화(blended ASP 상승 효과)'가 필수적이며, 향후 EUV용 건식진공펌프의 사용량도 확대될 전망이다. 이러한 산업 흐름 속에서 엘오티베콤은 삼성전자 내 점유율 상승, 터보분자펌프 및 EUV용 진공펌프 국산화 등을 통해, 중장기적 실적 성장세를 이어갈 것이다.

### >>> 2022년 영업이익 417억원, 사상 최대 실적 전망

2022년 연결 매출액 3,427억원(+32%YoY)과 영업이익 417억원(+58%YoY)으로, 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. 고객사인 삼성전자의 반도체 CapEx 감소에도 불구하고, '건식진공펌프 국산화를 통한 점유율 상승'과 '(주)주영에 대한 연결 편입 효과'를 예상하기 때문이다. 엘오티베콤의 건식진공펌프는 그 동안 강점을 보여왔던 CVD 공정 외에도, 'Etching과 Load Lock 공정' 국산화를 통해 삼성전자 내 점유율 확대를 이룰 전망이다. 또한 1Q22부터 연결 편입될 것으로 예상되는 (주)주영의 경우 반도체 wafer용 bake oven system을 세메스 등에 공급하면서 2021년 매출액 570억원(+22%YoY)과 영업이익 58억원(+57%YoY)을 기록했다. 따라서 사업 다각화 등 엘오티베콤의 연결 실적 성장에 큰 기여를 할 것으로 판단한다.

### >>> 2022년 P/E 7.8배 불과, 극심한 저평가 영역

엘오티베콤의 주가는 지난 4Q21 일회성 비용 반영에 따른 실적 부진, 삼성전자의 반도체 CapEx 감소, 반도체 전방 수요 둔화 우려 등으로 인해 지속된 기간 조정을 보이고 있다. 그러나 삼성전자의 CapEx 감소에도 불구하고 엘오티베콤의 실적은 국산화를 통한 성장세를 이어갈 것이고, 2Q22부터 서버 중심의 반도체 수요 강세도 예상되고 있다. 분기 실적도 1Q22를 기점으로 성장세에 진입할 것으로 보이지만, 주가는 2022년 P/E 7.8배와 P/B 1.1배의 저평가 영역에 머물러 있다. 매수 적기라고 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 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 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%