

# 세미콘라이트(214310.KQ)

## 보수적 접근이 필요한 시점

Company comment | 2016. 12. 30

UHD TV향 Flip-chip기반 BLU(후면광원장치) LED칩 수요 증가로 2016년 실적성장 전망. 2017년은 중화권 업체의 Flip-chip LED시장 진입으로 성장둔화 예상. 현 시점에서 추진중인 신사업에 대한 불확실성이 존재함에 따라 보수적 접근권고

### 4분기 실적 감소 전망

세미콘라이트의 4분기 실적은 매출액 153억원 (-9.1% q-q, +5.7% y-y), 영업이익 14억원 (-25.0% q-q, -23.5% y-y)으로 부진할 전망이다. 이는 1) 4분기 TV시장 성수기에 대비하기 위해 3분기에 선수요 효과가 발생하였고, 2) 기존에 예상했던 신규 고객사 물량확보가 지연될 것으로 전망하기 때문

### 2017년 실적성장 둔화 예상

세미콘라이트 2017년 실적은 매출액 637억원 (+4.3% y-y), 영업이익 68억원(+12.3% y-y)으로 성장폭이 둔화될 전망이다. 주 배경으로는 1) 예상보다 더딘 고객포트폴리오 확대, 2) 중화권 LED 업체의 Flip-chip LED 시장진입을 예상하기 때문

최근 세미콘라이트는 카지노 서비스 사업을 위해 제주도 신라호텔 카지노 운영회사인 마제스타 경영권 인수를 위해 단계적으로 250억원 출자하기로 결정하였음. 이는 새로운 성장동력을 위한 움직임으로 판단

### 2017년 예상실적 기준 부담스러운 밸류에이션

세미콘라이트의 현 주가는 2017년 예상실적 기준 PER 12배로 밸류에이션 부담스러운 수준이라고 판단. 최근 세미콘라이트 주가는 1) 신사업 진출 기대감과 2) 본업인 LED사업과의 시너지에 대한 의구심이 혼조되어 변동성이 커진 것으로 판단. 당사는 1) 2017년 실적성장이 둔화된다는 점과 2) 신사업관련 불확실성이 존재한다는 점을 볼 때 세미콘라이트에 대한 보수적 투자접근이 바람직하다고 판단

## Not Rated

현재가 ('16/12/29)	8,580원
업종	반도체
KOSPI / KOSDAQ	2026.46 / 631.44
시가총액(보통주)	78.3십억원
발행주식수(보통주)	9.1백만주
52주 최고가('16/08/18)	14,033원
최저가('16/02/12)	4,932원
평균거래대금(60일)	5,400백만원
배당수익률(2016E)	0.00%
외국인지분율	5.4%
주요주주	
에스엘코리아	8.4%
갤럭시인베스트먼트	6.4%
주가상승률	3개월 6개월 12개월
절대수익률 (%)	-25.1 -22.5 43.1
상대수익률 (%)	-18.1 -17.7 52.5

	2014	2015	2016E	2017F
매출액	48.1	57.2	61.1	63.7
증감률	119.7	18.9	6.8	4.3
영업이익	8.6	6.7	6.1	6.8
영업이익률	17.9	11.7	10.0	10.6
(지배지분)순이익	6.2	5.1	5.2	5.7
EPS	1,159	735	634	626
증감률	1385.6	-36.6	-13.7	-1.3
PER	0.0	8.2	13.5	13.7
PBR	0.0	1.4	2.0	1.8
EV/EBITDA	0.0	3.7	5.5	5.5
ROE	49.0	19.8	14.5	13.8
부채비율	102.1	44.0	39.5	35.3
순차입금	0	-3	-3	-2

단위: 십억원, %, 원, 배  
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
자료: NH투자증권 리서치센터 전망

### 세미콘라이트 4분기 실적 Preview

(단위: 십억원, %)

	4Q15	1Q16	2Q15	3Q16	4Q16E			1Q17F
					당사추정	y-y	q-q	
매출액	14.5	17.8	11.2	16.8	15.3	5.7	-9.1	16.2
영업이익	1.8	2.0	0.9	1.9	1.4	-23.5	-25.0	1.7
영업이익률	12.6	11.0	8.2	11.0	9.1			10.5
세전이익	1.5	1.4	0.9	2.1	1.2	-24.7	-45.9	1.6
(지배)순이익	1.4	1.2	0.8	2.0	1.2	-19.0	-42.4	1.4

주: IFRS 연결기준. 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치센터 전망



Analyst 최준영  
02)768-7154, j.choi@nhqv.com

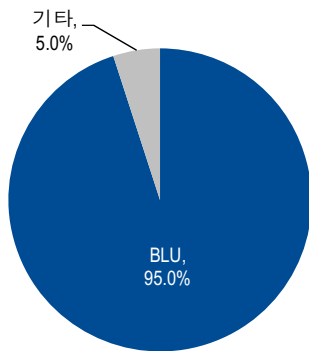
세미콘라이트 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2014	2015	2016E	2017F
매출액	48.1	57.2	61.1	63.7
영업이익	8.6	6.7	6.1	6.8
영업이익률	17.9	11.7	10.0	10.6
EBITDA	11.8	12.1	13.7	14.0
(지배지분)순이익	6.2	5.1	5.2	5.8
EPS	-	735	634	707
PER	-	8.2	13.5	12.1
PBR	-	1.4	2.0	1.8
EV/EBITDA	-	3.7	5.5	4.9
ROE	49.0	19.8	14.5	13.9

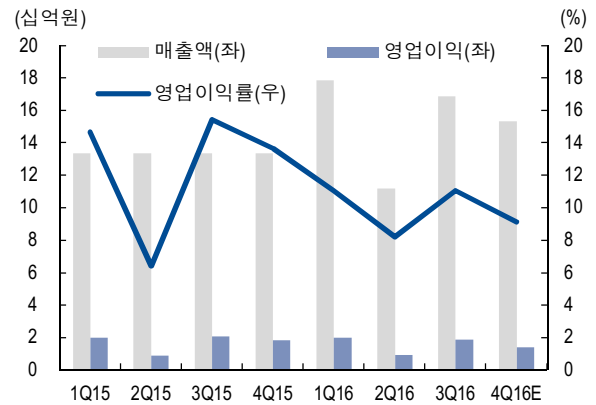
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
 자료: NH투자증권 리서치센터 전망

제품 및 매출 비중



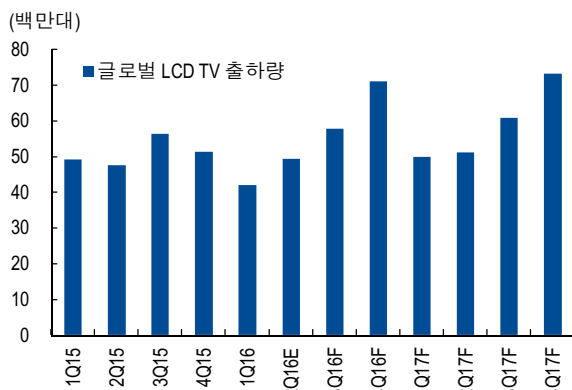
자료: 세미콘라이트, NH투자증권 리서치센터 정리

분기별 실적추이 및 전망



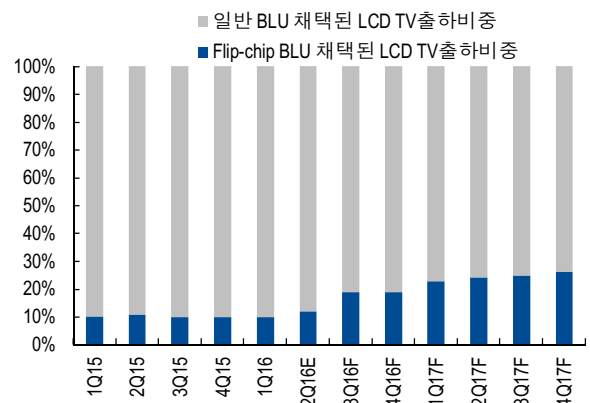
자료: NH투자증권 리서치센터 전망

글로벌 TV시장 출하량 전망



자료: IHS, NH투자증권 리서치센터 전망

글로벌 TV시장 Flip-Chip BLU 채택 비중 전망



자료: NH투자증권 리서치센터 전망

**종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지**

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 12월 23일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
78.4%	21.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 '세미콘라이트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지 사항**

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.