



Not Rated

주가(6/27): 15,850원

시가총액: 1,997억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/27)	672.63pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	17,497원	10,345원	
최고/최저가 대비 등락율	-9.41%	53.21%	
수익률	절대	상대	
	1M	14.9%	10.3%
	6M	10.5%	1.5%
	1Y	13.9%	9.7%

Company Data

발행주식수	12,602천주
일평균 거래량(3M)	158천주
외국인 지분율	1.08%
배당수익률(17E)	0.16%
BPS(17E)	6,822원
주요 주주	오홍식 외 3인 29.84%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2014	2015	2016	2017E
매출액	88.5	123.9	124.1	187.5
보고영업이익	5.7	10.3	8.6	24.3
핵심영업이익	5.7	10.3	8.6	24.3
EBITDA	8.5	13.2	12.9	28.2
세전이익	6.2	11.0	9.3	24.9
순이익	5.5	8.6	8.5	20.7
지배주주지분순이익	4.9	8.2	8.2	20.0
EPS(원)	394	663	665	1,615
증감률(%YoY)	56.3	66.6	0.4	143.6
PER(배)	10.1	13.1	23.2	9.8
PBR(배)	0.8	1.5	2.4	2.3
EV/EBITDA(배)	5.0	8.1	15.5	7.1
보고영업이익률(%)	6.4	8.3	6.9	13.0
핵심영업이익률(%)	6.4	8.3	6.9	13.0
ROE(%)	8.8	12.4	10.9	24.3
순부채비율(%)	-21.3	-11.7	-1.0	-1.4

Price Trend



탐방 노트

엘오티베콤 (083310)

3D NAND 매출 비중 확대



'SSD 수요 호조와 Toshiba Memory 매각 지연'에 따른 영향으로, 삼성전자와 SK하이닉스의 3D NAND 증설 규모가 확대될 전망이다. 3D NAND 공정 내 진공펌프를 공급하고 있는 엘오티베콤의 직접적인 수혜가 예상된다. '17년 영업이익 243억원(+183%YoY)으로 사상 최대 실적이 예상되며, 현 주가 역시 '17년 P/E 9.8배에 불과해 저가 매수 관점에서 충분히 매력적이라고 판단된다.

>>> 반도체, OLED용 진공 펌프 제조 업체

엘오티베콤은 삼성전자, 삼성디스플레이, SK하이닉스 등을 주요 고객으로 하는 진공펌프 제조 업체로서, CVD와 Diffusion 공정에 사용되는 펌프를 주력으로 하고 있다. 전방 산업별 매출비중은 '17년 기준 반도체 75%, 디스플레이 25%로 예상되며, 반도체 제품 내 3D NAND의 비중이 지속 증가될 전망이다.

>>> 3D NAND향 진공펌프 수요 지속

삼성전자와 SK하이닉스는 'SSD 수요 호조(SSD향 NAND B/G, '17년~'20년 +55%CAGR)와 'Toshiba Memory 매각 지연'에 따른 영향으로, 3D NAND에 대한 공격적인 증설을 본격화 할 전망이다. 삼성전자는 4Q16 120K/월 수준이었던 3D NAND의 Wafer Input Capa 규모를 2Q18 270K/월로 증가시키고, SK하이닉스 역시 4Q16 20K/월에 불과했던 Capa를 2Q18 90K/월로 키울 것으로 각각 예상된다.

엘오티베콤은 삼성전자와 SK하이닉스의 3D NAND 공정에 사용되는 진공펌프를 공급하고 있어, 전방산업 수요 증가에 대한 직접적인 수혜가 예상된다. 또한 '반도체 Etching 공정 신규 진입'과 '신규 고객사 확보' 등에 대한 가능성도 존재하기 때문에, 중장기적인 기업 Fundamental 상승도 가능하다고 판단된다.

>>> 현 주가 P/E 9.8배, 실적 Upside 가능성 충분

'17년 실적은 매출액 1,875억원(+51%YoY), 영업이익 243억원(+183%YoY)으로, 사상 최대치를 기록 할 전망이다. 특히 2H17는 '수선/보수 매출 비중 증가에 따른 수익성 개선'과 '3D NAND Capa 증설 확대에 따른 추가적인 실적 Upside'도 가능할 것으로 판단된다. 동사의 현 주가는 '17년 P/E 9.8배로, 저가 매수 관점에서 충분히 매력적이라고 판단된다.

- 당사는 6월 27일 현재 '엘오티베콤 (083310)' 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.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%