

엘비세미콘 (061970)

가동률 하락 마무리되며 주가 박스권 돌파

2분기 매출 1,215억 원, 영업이익 121억 원으로 전망

엘비세미콘은 반도체 범핑, 테스트, 어셈블리를 주력 사업으로 영위한다. 1분기 실적은 매출 1,139억 원, 영업이익 106억 원을 달성하며 비수기에도 영업이익이 100억 원을 상회하는 모습을 보여주었다. 2분기 실적을 매출 1,215억 원, 영업이익 121억 원으로 전망한다. 전 분기 대비 증가하는 이유는 디스플레이용 구동용 칩과 이미지 센서 수요가 견조하기 때문이다. 전년 동기(매출 1,067억 원, 영업이익 81억 원) 대비 실적이 증가하는 이유도 이와 마찬가지로 디스플레이용 구동용 칩과 이미지 센서 수요가 견조하기 때문이다. 전사적으로 4월에는 오스틴 한파 영향을 받았고, 6월에 가동률이 개선되어 2분기 전반부에서 후반부로 갈수록 나아지는 흐름이었다.

디스플레이용 구동 칩과 이미지 센서 수요 견조

엘비세미콘의 매출에서 가장 높은 비중을 차지하는 제품은 디스플레이용 구동용 칩이다. 디스플레이용 구동용 칩의 수요는 탄탄하다. 전방 산업에서 OLED로의 전환, 집콕발 콘텐츠의 소비 증가와 대화면에 대한 선호 확대가 디스플레이용 구동용 칩의 수요를 견인하고 있다. 디스플레이 구동용 칩 외에 실적과 주가에 영향을 끼치는 제품은 이미지 센서, 애플리케이션 프로세서, 파워칩이다. 이미지 센서는 2021년부터 매출에 기여하기 시작했는데 2분기 후반부터 가동률이 높아져 긍정적이다. 한편, 애플리케이션 프로세서와 파워칩의 매출 기여는 아직 제한적이다. 다만, 상반기에는 오스틴 한파에 따른 영향을 받았고, 현재 기준으로 가동률이 더 이상 하락하지 않아 바닥을 통과한 것으로 판단된다. 이와 같은 업황을 종합적으로 반영해 2021년 연간 실적을 매출 5,101억 원, 영업이익 500억 원으로 예상한다.

상반기 오스틴 한파 영향 이후 소외 국면에서 탈피

엘비세미콘처럼 반도체 후공정을 담당하는 한국 기업들은 오스틴 한파 영향으로 상반기에 관심을 적게 받다가 가동률이 하락하지 않는다는 시그널이 확실해지자 소외된 국면을 벗어났다. 메모리 반도체 업종에서 Peak out 우려가 상존하다 보니, 7월부터 비메모리 반도체 관련주에 관심이 쏠리고 있다. 중소형주 중에 메모리 반도체 관련 매출 비중이 높은 기업이 대다수이므로, 엘비세미콘처럼 비메모리 반도체 업종의 Pure Player에 해당하는 기업이 많지 않다. 따라서 투자자들의 관심이 더욱 커질 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(7월15일): 14,300원

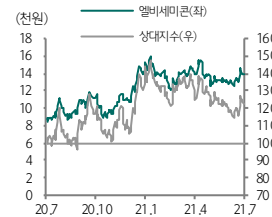
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,054.31
52주 최고/최저(원)	15,900/8,600
시가총액(십억원)	613.0
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	43,784.6
60일 평균 거래량(천주)	707.6
60일 평균 거래대금(십억원)	9.8
20년 배당금(원)	50
20년 배당수익률(%)	0.34
외국인지분율(%)	2.33
주요주주 지분율(%)	구분전 외 13 인 38.75
신영자산운용	5.02
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.3 (3.1) 59.3
상대	2.4 (9.1) 18.6

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	515	626
영업이익(십억원)	57	88
순이익(십억원)	45	69
EPS(원)	928	1,373
BPS(원)	4,888	6,178

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	N/A	N/A	276	390	443
영업이익	십억원	N/A	N/A	27	50	43
세전이익	십억원	N/A	N/A	25	46	38
순이익	십억원	N/A	N/A	15	33	27
EPS	원	N/A	N/A	429	835	722
증감율	%	N/A	N/A	N/A	94.6	(13.5)
PER	배	N/A	N/A	9.5	9.3	20.4
PBR	배	N/A	N/A	1.5	2.3	3.7
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	0.1	0.1	0.1
ROE	%	N/A	N/A	16.1	24.4	18.2
BPS	원	N/A	N/A	2,663	3,419	3,977
DPS	원	N/A	N/A	0	50	50



Analyst 김경민
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

표 1. 엘비세미콘 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

연결실적(십억 원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출	98.4	106.7	117.5	120.3	113.9	121.5	137.8	136.9	275.7	390.4	442.8	510.1
매출원가	83.0	91.4	98.5	97.3	96.7	101.3	114.9	114.1	229.5	315.8	370.3	427.0
매출총이익	15.3	15.3	18.9	23.0	17.2	20.2	22.9	22.8	46.2	74.7	72.5	83.0
판관비	6.7	7.2	8.8	7.0	6.5	8.1	9.0	9.4	18.7	24.2	29.8	33.0
영업이익	8.6	8.1	10.1	15.9	10.6	12.1	13.9	13.4	27.5	50.4	42.8	50.0
금융수익	1.0	0.7	0.5	2.3	3.1	1.6	1.9	2.2	4.0	3.7	3.1	8.9
금융비용	3.5	2.4	2.0	3.6	3.3	2.8	2.9	3.2	0.7	0.5	0.3	12.3
세전계속사업이익	7.5	6.8	9.1	15.0	11.6	11.5	13.5	13.2	24.7	45.9	38.4	49.8
법인세비용	1.3	2.1	1.3	2.0	0.7	2.3	2.7	2.6	5.9	9.4	6.8	8.4
당기순이익	6.2	4.7	7.8	13.0	10.9	9.2	10.8	10.5	18.8	36.6	31.6	41.4
순이익(지배)	5.2	3.5	6.4	12.0	9.4	7.9	9.4	9.3	15.3	32.6	27.1	36.1
마진(%)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출총이익률	15.6%	14.4%	16.1%	19.1%	15.1%	16.6%	16.6%	16.6%	16.8%	19.1%	16.4%	16.3%
영업이익률	8.8%	7.6%	8.6%	13.3%	9.3%	10.0%	10.1%	9.8%	10.0%	12.9%	9.7%	9.8%
순이익률	5.3%	3.3%	5.4%	10.0%	8.3%	6.5%	6.8%	6.8%	5.5%	8.3%	6.1%	7.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

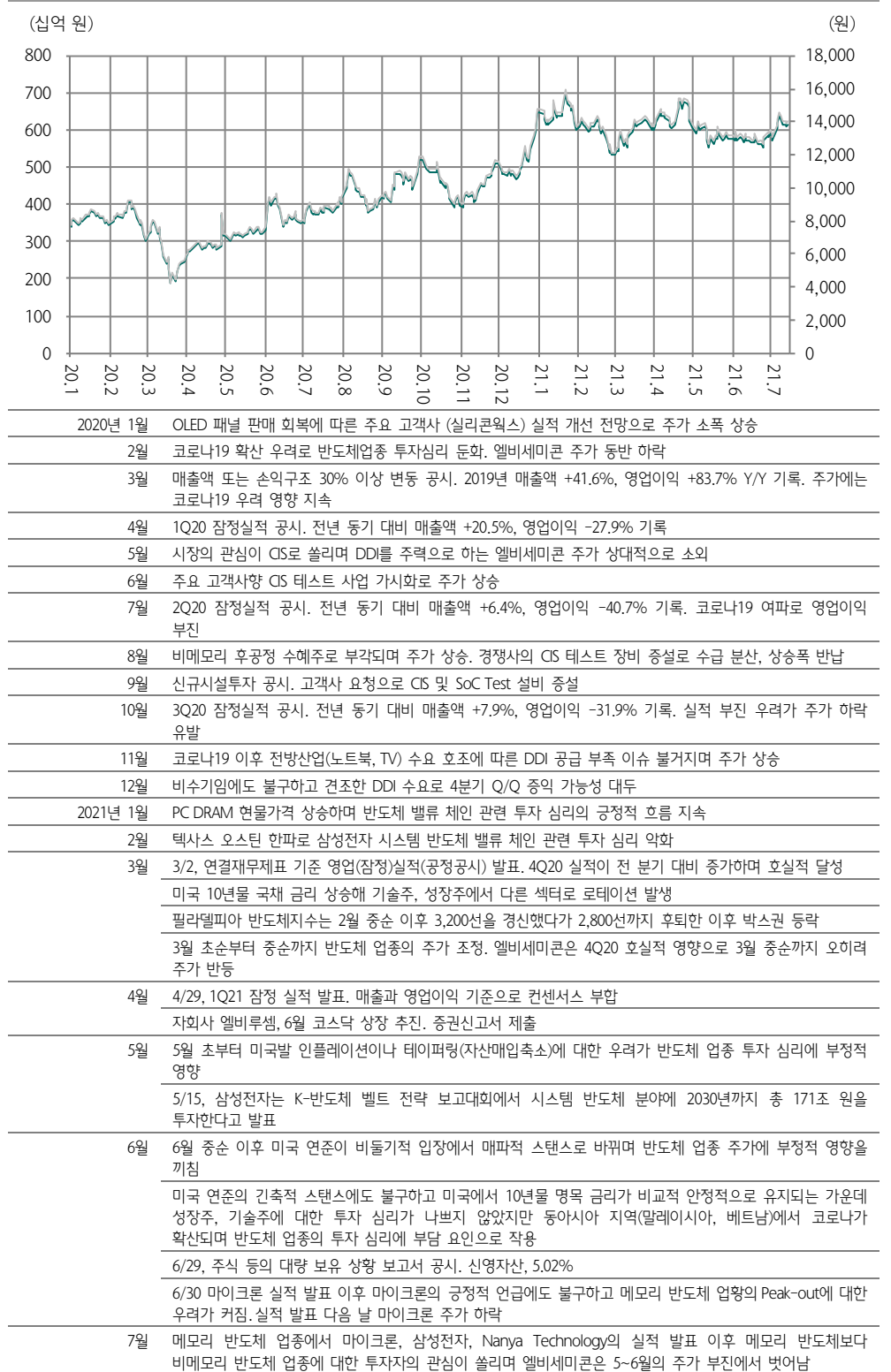
표 2. 동종 업종 비교

(단위: 십억 원, 현지 통화, %, 십억 원, 배)

지수/기업	제품/서비스	시가총액	종가	1W	1M	YTD	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E
코스피		2,201,878.6	3,265	-0.6%	+0.4%	+13.6%	2,522,777.2	2,203,145.3	142,717.6	223,304.2	11.6	11.1
코스닥		437,269.4	1,045	-0.2%	+4.8%	+7.9%	232,783.4	111,429.8	12,664.3	13,085.6	21.5	16.4
KRX 반도체		126,329.5	3,891	-1.0%	+2.7%	+13.3%	46,735.1	58,176.9	6,693.4	15,267.5	10.4	7.4
ASE	후공정	20,619.4	115	+0.0%	-3.4%	+40.8%	19,110.6	22,924.1	1,389.8	2,211.5	12.2	11.1
JCET	후공정	12,193.3	39	-4.7%	+13.9%	-9.3%	4,522.1	5,484.8	247.1	465.5	31.2	27.1
Amkor	후공정	6,392.9	23	+1.2%	-3.4%	+50.9%	5,959.4	6,465.5	535.9	730.4	11.4	10.8
SFA반도체	후공정	1,190.7	7,240	-5.2%	-3.1%	+25.5%	573.1		34.3			
네팜스	후공정	959.3	41,600	-3.7%	+10.1%	-2.1%	343.6	409.7	-3.6	18.0	181.0	15.2
테스나	후공정(테스트)	786.7	53,300	+2.5%	+19.0%	-5.2%	132.5	192.8	30.6	48.0	22.3	12.8
엘비세미콘	후공정	613.0	14,000	-3.8%	+7.3%	-5.1%	442.8	515.0	42.8	56.9	15.1	10.2
네팜스아크	후공정(테스트)	577.5	47,400	-5.2%	+9.3%	-6.7%	67.8		8.7			
하나마이크론	후공정	515.8	16,150	+3.2%	+9.5%	+42.3%	539.5	683.3	51.0	81.3	36.4	27.7

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시총 및 주가와 월별 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	N/A	N/A	276	390	443
매출원가	N/A	N/A	229	316	370
매출총이익	N/A	N/A	47	74	73
판매비	N/A	N/A	19	24	30
영업이익	N/A	N/A	27	50	43
금융손익	N/A	N/A	(6)	(8)	(7)
종속/관계기업손익	N/A	N/A	0	0	0
기타영업외손익	N/A	N/A	3	3	3
세전이익	N/A	N/A	25	46	38
법인세	N/A	N/A	6	9	7
계속사업이익	N/A	N/A	19	37	32
중단사업이익	N/A	N/A	0	0	0
당기순이익	N/A	N/A	19	37	32
비배주주지분 손익	N/A	N/A	3	4	5
지배주주순이익	N/A	N/A	15	33	27
지배주주지분포괄이익	N/A	N/A	16	33	27
NOPAT	N/A	N/A	21	40	35
EBITDA	N/A	N/A	67	104	101
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	41.3	13.6
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	90.5	(12.5)
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	55.2	(2.9)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	85.2	(14.0)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	120.0	(18.2)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	94.6	(13.5)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	17.0	19.0	16.5
EBITDA이익률	N/A	N/A	24.3	26.7	22.8
영업이익률	N/A	N/A	9.8	12.8	9.7
계속사업이익률	N/A	N/A	6.9	9.5	7.2

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	N/A	N/A	429	835	722
BPS	N/A	N/A	2,663	3,419	3,977
CFPS	N/A	N/A	1,755	2,633	2,625
EBITDAPS	N/A	N/A	1,526	2,384	2,303
SPS	N/A	N/A	6,296	8,917	10,113
DPS	N/A	N/A	0	50	50
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	9.5	9.3	20.4
PBR	N/A	N/A	1.5	2.3	3.7
PCR	N/A	N/A	2.3	3.0	5.6
EV/EBITDA	N/A	N/A	0.1	0.1	0.1
PSR	N/A	N/A	0.6	0.9	1.5
재무비율(%)					
ROE	N/A	N/A	16.1	24.4	18.2
ROA	N/A	N/A	5.0	7.6	6.0
ROIC	N/A	N/A	7.0	11.1	8.5
부채비율	N/A	N/A	149.3	152.8	141.7
순부채비율	N/A	N/A	94.0	86.8	87.1
이자보상배율(배)	N/A	N/A	4.9	7.8	6.7

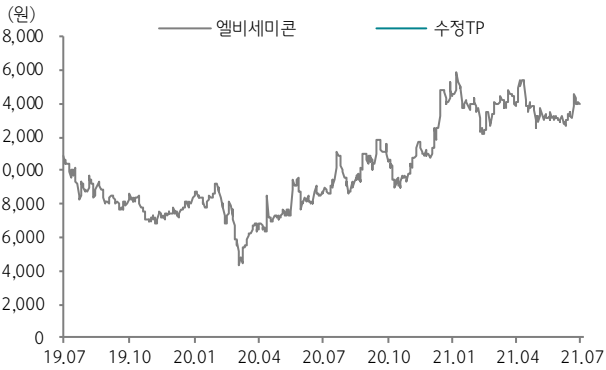
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	N/A	N/A	101	123	156
금융자산	N/A	N/A	18	33	44
현금성자산	N/A	N/A	12	28	43
매출채권	N/A	N/A	61	63	80
채고자산	N/A	N/A	12	15	19
기타유동자산	N/A	N/A	10	12	13
비유동자산	N/A	N/A	278	356	372
투자자산	N/A	N/A	2	1	2
금융자산	N/A	N/A	2	1	2
유형자산	N/A	N/A	253	316	319
무형자산	N/A	N/A	17	15	20
기타비유동자산	N/A	N/A	6	24	31
자산총계	N/A	N/A	379	479	527
유동부채	N/A	N/A	147	188	196
금융부채	N/A	N/A	33	34	48
매입채무	N/A	N/A	19	22	34
기타유동부채	N/A	N/A	95	132	114
비유동부채	N/A	N/A	80	102	113
금융부채	N/A	N/A	73	95	106
기타비유동부채	N/A	N/A	7	7	7
부채총계	N/A	N/A	227	289	309
지배주주지분	N/A	N/A	116	149	174
자본금	N/A	N/A	22	22	22
자본잉여금	N/A	N/A	36	34	34
자본조정	N/A	N/A	0	0	0
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	0	2	2
이익잉여금	N/A	N/A	59	92	116
비지배주주지분	N/A	N/A	36	40	44
자본총계	N/A	N/A	152	189	218
순금융부채	N/A	N/A	143	164	190

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	N/A	N/A	69	96	79
당기순이익	N/A	N/A	19	37	32
조정	N/A	N/A	0	0	0
감가상각비	N/A	N/A	39	54	58
외환거래손익	N/A	N/A	1	1	2
지분법손익	N/A	N/A	0	0	0
기타	N/A	N/A	(40)	(55)	(60)
영업활동 자산부채 변동	N/A	N/A	6	(4)	(19)
투자활동 현금흐름	N/A	N/A	(127)	(99)	(81)
투자자산감소(증가)	N/A	N/A	0	0	0
자본증가(감소)	N/A	N/A	84	114	95
기타	N/A	N/A	(211)	(213)	(176)
재무활동 현금흐름	N/A	N/A	47	19	17
금융부채증가(감소)	N/A	N/A	147	23	17
자본증가(감소)	N/A	N/A	58	(2)	0
기타재무활동	N/A	N/A	(158)	(2)	2
배당지급	N/A	N/A	0	0	(2)
현금의 증감	N/A	N/A	(12)	16	15
Unlevered CFO	N/A	N/A	77	115	115
Free Cash Flow	N/A	N/A	150	203	166

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엘비세미콘



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.17	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_ 목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_ 목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.05%	6.95%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 7월 16일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.