

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
서충우

choongwoo.seo@sksec.co.kr
02-3773-9005

Company Data

자본금	68 억원
발행주식수	1,419 만주
자사주	71 만주
액면가	500 원
시가총액	2,108 억원
주요주주	
오흥식(외4)	30.00%
고려용접봉(외3)	8.78%
외국인지분률	1.60%
배당수익률	0.10%

Stock Data

주가(20/09/03)	14,850 원
KOSDAQ	874.13 pt
52주 Beta	1.22
52주 최고가	16,850 원
52주 최저가	6,810 원
60일 평균 거래대금	96 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

엘오티베쿰 (083310/KQ | Not Rated)

국내 유일의 건식진공펌프 전문기업!

- 반도체, 디스플레이 산업의 제조공정에서 주로 사용되는 건식진공펌프 생산기업
- 주요 고객사의 EUV 공정 본격화에 따른 수혜 예상
- 주요 고객사의 CVD/Etching 공정향으로 주로 납품중
- 2020E 매출액 1,810 억원(+20.5% YoY), 영업이익 217 억원(흑자전환) 전망!

국내 유일의 건식진공펌프 생산 전문기업

2002 년에 'Leybold Vacuum Korea'의 직원들이 'Leybold Vacuum(독일, 세계 최초의 진공펌프회사)'의 건식진공펌프 사업을 인수하면서 설립되었다. 진공기술은 인위적으로 진공상태를 만들어서 산업생산과 과학실험이 가능하게 하는 기술이며, 반도체/디스플레이 등의 제조공정에서 필수적이다. 진공펌프는 이러한 진공기술을 구현하는데 있어 핵심장비이며, 매출비중(1H20 기준)은 건식진공펌프 63.6%, 수선·보수 31.5% 등이다.

주요 고객사의 반도체 EUV 공정 본격화에 따른 수혜 예상

삼성전자가 반도체 EUV 공정에 대규모 투자를 하고 있다. 기존 공정대비 더욱 복잡다단한 EUV 노광공정은 다수의 고성능의 진공펌프를 필요로 한다. 현재는 EUV 장비를 생산하는 ASML 에 영국의 에드워드사가 진공펌프를 독점적으로 공급하고 있는 것으로 추정된다. 당장은 EUV 장비 내부에 동사의 진공펌프가 적용되지 않지만, EUV 라인을 중심으로한 D 램, V 낸드 등의 생산이 늘어난다면, 안정적인 공급을 추구하는 고객사의 정책 등에 힘입어 국내 유일의 건식진공펌프 회사인 동사의 수혜를 예상한다.

주요 고객사의 CVD/Etching 공정향 주로 납품중

반도체 제조과정에서 공정부산물물을 제거하는데 활용되는 건식진공펌프는 진공환경을 필요로 하는 전공정에서 주로 사용되고 있고, 공정장비당 4~6 대의 진공펌프가 장착된다. 특히 초고진공 영역으로 분류되는 CVD/Etching 공정에서는 반드시 필요한 설비이며, 그동안 동사는 CVD 공정에 주로 납품해왔다. 하지만, 최근들어 경쟁사가 주로 공급하던 Etching 공정향으로도 매출이 빠르게 증가하고 있다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	1,239	1,241	2,007	1,693	1,502
yoy	%	40.0	0.1	61.8	-15.7	-11.3
영업이익	억원	103	86	277	190	-10
yoy	%	80.4	-16.5	222.3	-31.5	적전
EBITDA	억원	132	129	330	241	69
세전이익	억원	110	93	286	196	23
순이익(지배주주)	억원	82	82	244	165	19
영업이익률%	%	8.3	6.9	13.8	11.2	-0.7
EBITDA%	%	10.6	10.4	16.4	14.3	4.6
순이익률	%	7.0	6.8	12.1	10.0	1.3
EPS	원	608	610	1,811	1,218	138
PER	배	13.4	23.7	8.5	5.5	69.0
PBR	배	1.5	2.4	1.9	0.7	1.0
EV/EBITDA	배	7.7	15.1	5.3	2.9	19.9
ROE	%	12.0	10.7	26.1	14.5	1.5
순차입금	억원	-86	-8	-363	-227	78
부채비율	%	25.3	41.4	42.2	42.3	66.0

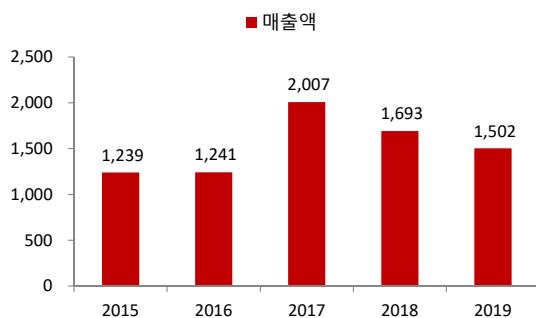
회사소개

엘오티베쿰은 국내 유일의 건식 진공펌프 전문기업이다. 2002년에 'Leybold Vacuum Korea'의 직원들이 'Leybold Vacuum(독일, 세계 최초의 진공펌프회사)'의 건식 진공펌프 사업을 인수(MBO 방식)하면서 설립되었다. 진공기술은 인위적으로 진공상태를 만들어서 산업생산과 과학실험이 가능하게 하는 기술이며, 반도체/디스플레이/태양광 산업 등의 제조공정에서 필수적이다. 진공펌프는 이러한 진공기술을 구현하는데 있어 핵심장비이며, 특히 동사는 반도체 제조공정에서 필요로 하는 제품을 주력으로 생산/납품하고 있다. 매출비중(1H20 기준)은 건식진공펌프 63.6%, 수선·보수 31.5% 기타 4.9% 이다.

동사가 만드는 건식 진공펌프의 핵심기술은 Screw type 의 회전자를 제작하는 정밀성과 회전내구성에 있다. 고압으로 공정장비내의 기체를 유출시켜야 하는 기기의 특성상 고속회전을 감내할 수 있는 내구성과 Screw 사이에 윤활유가 사용되지 않을 정도의 정밀성이 요구된다. 이러한 높은 기술력이 필요한 건식 진공펌프는 경쟁제품인 습식 진공펌프에 비해서 다양한 면에서 장점을 갖고 있다.

엘오티베쿰 매출액 추이

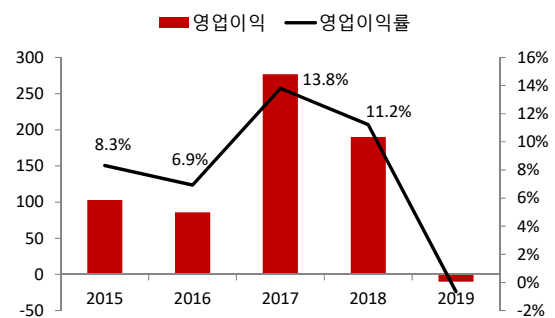
(단위 : 억원)



자료 : 엘오티베쿰, SK 증권

엘오티베쿰 영업이익 및 영업이익률 추이

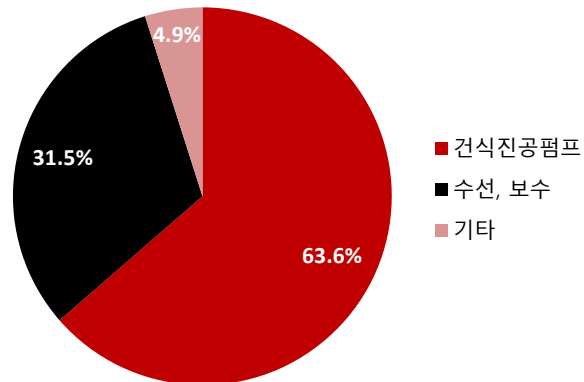
(단위 : 억원, %)



자료 : 엘오티베쿰, SK 증권

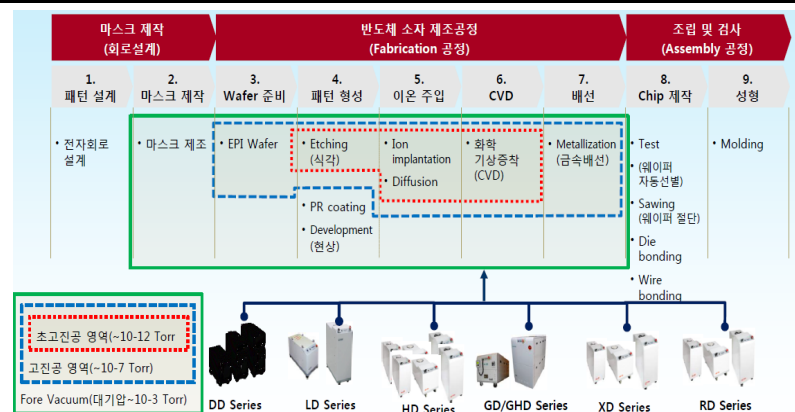
매출비중(1H20 기준)

(단위 : %)



자료 : 엘오티베콤, SK 증권

반도체 적용 공정(엘오티베콤 제품의 주요 적용 영역)



자료 : 엘오티베콤, SK 증권

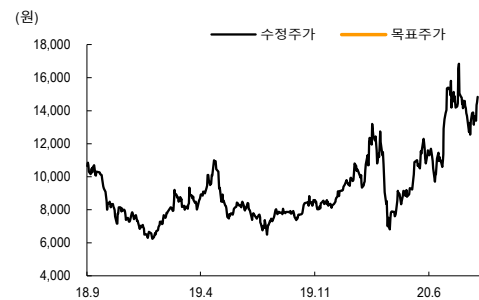
건식진공펌프 vs 습식진공펌프

	건식진공펌프	습식진공펌프
내구성	- 짧은 배기경로로 오염도 낮음 - Harsh 한 환경에서 내구성 우수	- 배기경로가 길어 오염가능성 높음 - Harsh 한 환경에 부적합
친환경성	- 회전체에 오일을 사용하지 않아 펌프 자체의 배출물이 거의 없음	- 진공 형성을 위한 오일의 주기적 교체로 환경오염 가능성 높음
효율성	- 공정 부산물 처리에 유리 - 용적이 큰 편	- 공정 부산물 처리에 취약 - 구조상 용적이 크지 않음

자료 : 엘오티베콤, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비	

2020.09.04 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 9 월 4 일 기준)

매수	84.09%	중립	15.91%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	369	549	889	844	1,034
현금및현금성자산	51	80	373	402	365
매출채권및기타채권	73	149	149	119	281
재고자산	205	286	190	214	256
비유동자산	556	616	642	911	1,066
장기금융자산	20	15	19	25	45
유형자산	367	429	447	732	837
무형자산	122	136	131	115	98
자산총계	925	1,165	1,531	1,755	2,100
유동부채	140	276	293	443	502
단기금융부채		79	95	248	294
매입채무 및 기타채무	68	111	100	142	150
단기충당부채					
비유동부채	47	65	162	78	333
장기금융부채			77		250
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	35	47	71	68	75
부채총계	187	341	454	521	835
지배주주지분	726	809	1,062	1,215	1,253
자본금	57	60	63	66	66
자본잉여금	123	124	132	136	146
기타자본구성요소	-10	-10	-10	-17	-10
자기주식	-10	-10	-10	-30	-38
이익잉여금	554	632	876	1,032	1,046
비지배주주지분	12	15	14	18	13
자본총계	738	824	1,077	1,233	1,265
부채외자본총계	925	1,165	1,531	1,755	2,100

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	93	16	408	204	-73
당기순이익(손실)	86	85	243	168	19
비현금성항목등	97	126	171	194	219
유형자산감가상각비	26	30	35	31	57
무형자산감가상각비	3	13	18	21	22
기타	69	83	118	142	139
운전자본감소(증가)	-85	-174	7	-106	-296
매출채권및기타채권의 감소(증가)	44	-76	-25	43	-179
재고자산감소(증가)	-26	-92	91	-26	-41
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-42	43	-7	-25	41
기타	27	-201	-103	-13	-475
법인세납부	-9	-22	-16	-60	-21
투자활동현금흐름	-181	-87	-213	-178	-245
금융자산감소(증가)	-37	24	-162	90	-38
유형자산감소(증가)	-90	-82	-48	-256	-203
무형자산감소(증가)	-46	-27	-16	-9	-10
기타	23	9	23	17	23
재무활동현금흐름	3	99	100	5	285
단기금융부채증가(감소)	3	100	0	51	29
장기금융부채증가(감소)			100	-20	272
자본의증가(감소)				6	4
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)	-85	29	293	29	-36
기초현금	136	51	80	373	402
기말현금	51	80	373	402	365
FCF	-59	-88	345	-114	-321

자료 : 엘오티베콤, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1,239	1,241	2,007	1,693	1,502
매출원가	890	858	1,385	1,098	1,067
매출총이익	349	383	623	595	435
매출총이익률 (%)	28.2	30.9	31.0	35.1	29.0
판매비와관리비	246	297	346	405	446
영업이익	103	86	277	190	-10
영업이익률 (%)	8.3	6.9	13.8	11.2	-0.7
비영업손익	7	7	10	7	33
순금융비용	-3	-1	0	-9	-3
외환관련손익	2	-2	-10	3	1
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	110	93	286	196	23
세전계속사업이익률 (%)	8.9	7.5	14.3	11.6	1.5
계속사업법인세	23	8	43	28	4
계속사업이익	86	85	243	168	19
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	86	85	243	168	19
순이익률 (%)	7.0	6.8	12.1	10.0	1.3
지배주주	82	82	244	165	19
지배주주귀속 순이익률(%)	6.61	6.63	12.16	9.72	1.24
비지배주주	4	3	-1	4	0
총포괄이익	88	84	246	166	23
지배주주	84	81	246	162	23
비지배주주	4	3	-1	4	0
EBITDA	132	129	330	241	69

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	40.0	0.1	61.8	-15.7	-11.3
영업이익	80.4	-16.5	222.3	-31.5	적전
세전계속사업이익	76.2	-15.1	207.7	-31.5	-88.4
EBITDA	54.3	-2.0	155.4	-26.7	-71.3
EPS(계속사업)	66.6	0.4	196.8	-32.8	-88.7
수익성 (%)					
ROE	12.0	10.7	26.1	14.5	1.5
ROA	9.7	8.1	18.1	10.3	1.0
EBITDA마진	10.6	10.4	16.4	14.3	4.6
안정성 (%)					
유동비율	264.4	199.1	303.7	190.2	206.2
부채비율	25.3	41.4	42.2	42.3	66.0
순차입금/자기자본	-11.7	-1.0	-33.7	-18.4	6.2
EBITDA/이자비용(배)		1,527.4	87.7	796.9	12.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	608	610	1,811	1,218	138
BPS	5,462	6,074	7,958	9,218	9,550
CFPS	823	931	2,205	1,602	727
주당 현금배당금			50	30	
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	25.8	26.8	10.2	13.6	79.6
PER(최저)	6.0	12.1	6.1	5.2	45.1
PBR(최고)	2.9	2.7	2.3	1.8	1.2
PBR(최저)	0.7	1.2	1.4	0.7	0.7
PCR	9.9	15.5	7.0	4.2	13.1
EV/EBITDA(최고)	15.5	17.2	6.5	8.4	22.8
EV/EBITDA(최저)	3.2	7.9	3.5	2.7	13.5