

엘오티베쿰 (083310)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (11/7)	10,400원
상승여력	-

시가총액	1,852억원
총발행주식수	17,810,033주
60일 평균 거래대금	6억원
60일 평균 거래량	61,521주
52주 고	17,200원
52주 저	8,650원
외인지분율	1.99%
주요주주	오흥식 외 5 인 25.69%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.9	(17.5)	(25.4)
상대	8.6	(2.0)	6.6
절대(달려환산)	8.4	(24.5)	(37.7)

#영역 확대 #적용 산업 확대 #밸류에이션

반도체 투자 확대에 따른 수혜 기대

동사는 반도체 진공펌프를 주력으로 사업을 영위하고 있으며, 주력 매출처는 삼성전자이다. 삼성전자의 국내외 반도체 Fab 투자에 따른 수혜가 기대된다. 증착공정에서 식각, 이온주입, 확산 공정 & 프로세스공정에서 로드락 공정으로 영역이 확대되고 있다. 미국 오스틴에 현지 법인을 보유하고 있으며 오스틴 공장에 납품한 경험을 보유하고 있어 해외 수주도 기대된다. 에드워드(英)를 제외하면 주요 경쟁사는 일본회사들이다. 국산화 트렌드가 이어지고 있다는 점에서 매출처 내 점유율 확대가 예상된다.

영역 확대: 태양광

진공펌프 적용 산업이 태양광, 2차전지 등으로 확대되고 있다. 해당 산업들의 전공정이 진공 상태에서 진행되기 때문이다. 동사는 이미 올해 중국 태양광 기업 대상 3건의 공급계약을 체결했다. 이를 통해서 동사의 제품에 대한 안정성과 신뢰성이 확보되고 있다고 판단된다. 이를 기반으로 추가적인 수주 가능성도 기대된다.

2022년 매출액 3,297억원, 영업이익 287억원 전망

동사의 주가는 연초 이후 큰 폭으로 하락, 밸류에이션 매력도가 부각되고 있다. 2022년 예상 실적 기준 PER 7.4배, PBR은 0.8배이다. 2023년 예상 PER 6.2배이다. 현재 주가 수준은 매력적인 구간이라고 판단된다.

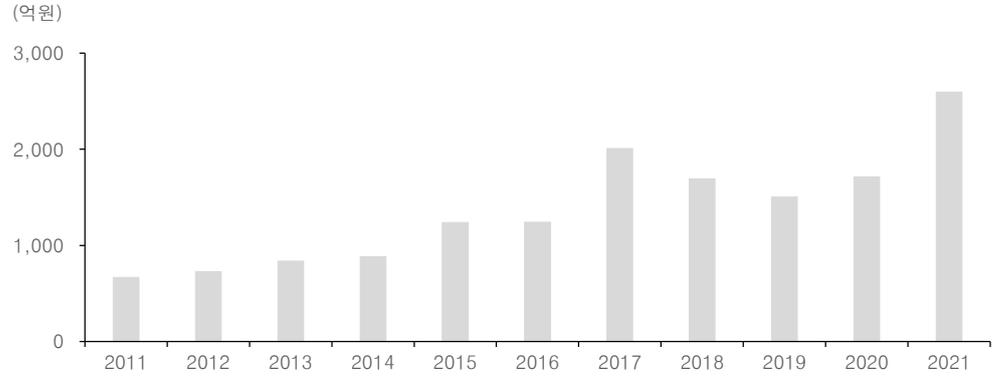
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	1,502	1,712	2,596	3,297
영업이익	-10	42	264	287
지배순이익	19	34	201	249
PER	59.3	54.2	14.1	7.4
PBR	0.8	1.3	1.4	0.8
EV/EBITDA	17.0	11.1	6.8	3.3
ROE	1.5	2.4	11.5	12.3

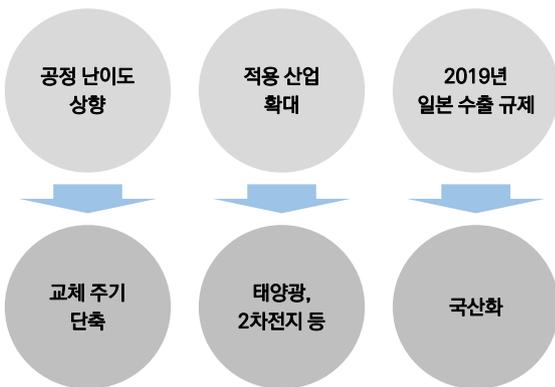
자료: 유안타증권

매출액 추이



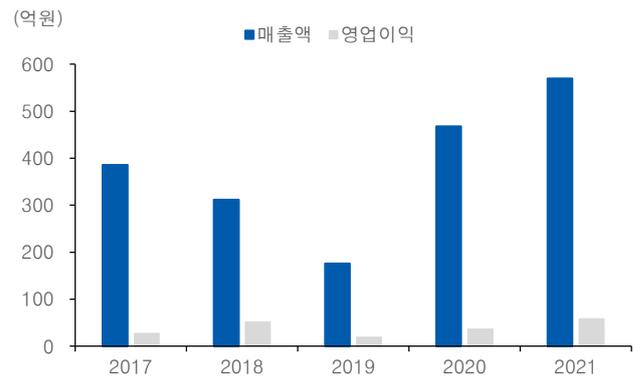
자료: 엘오티베콤, 유안타증권 리서치센터

진공펌프 성장 요인



자료: 유안타증권 리서치센터

주요 매출액 & 영업이익



자료: 주영, 유안타증권 리서치센터

엘오티베컴 (083310) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	1,502	1,712	2,596	3,297	3,791
매출원가	1,067	1,177	1,629	2,209	2,502
매출총이익	435	535	967	1,088	1,289
판매비	446	494	703	801	918
영업이익	-10	42	264	287	372
EBITDA	69	130	341	352	431
영업외손익	33	-18	35	42	22
외환관련손익	1	-10	42	32	22
이자손익	3	-6	-1	-3	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	29	-2	-6	13	3
법인세비용차감전순이익	23	24	299	329	393
법인세비용	4	-17	92	72	87
계속사업순이익	19	40	207	256	307
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	40	207	256	307
지배지분순이익	19	34	201	249	298
포괄순이익	23	38	211	260	310
지배지분포괄이익	23	32	205	253	302

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-45	255	235	273	356
당기순이익	19	40	207	256	307
감가상각비	57	64	64	55	50
외환손익	5	15	-19	-32	-22
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-247	-46	-392	-294	-264
기타현금흐름	122	180	374	287	285
투자활동 현금흐름	-246	-14	-149	7	7
투자자산	-28	49	-40	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-321	-69	-116	0	0
유형자산 감소	118	0	1	0	0
기타현금흐름	-16	6	6	7	7
재무활동 현금흐름	257	50	-60	36	36
단기차입금	0	-80	0	0	0
사채 및 장기차입금	280	-35	23	59	59
자본	0	190	0	0	0
현금배당	-4	-3	-8	-17	-17
기타현금흐름	-19	-22	-74	-6	-6
연결범위변동 등 기타	-3	-12	4	-90	-117
현금의 증감	-36	279	30	226	282
기초 현금	402	365	644	674	900
기말 현금	365	644	674	900	1,181
NOPLAT	-10	71	264	287	372
FCF	-366	185	119	273	356

자료: 유안타증권

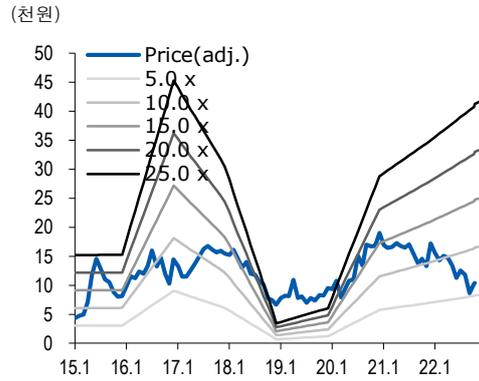
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	1,034	1,198	1,496	1,915	2,332
현금및현금성자산	365	644	674	900	1,181
매출채권 및 기타채권	281	145	279	351	401
재고자산	256	318	450	572	657
비유동자산	1,066	1,078	1,142	1,076	1,017
유형자산	837	780	840	785	735
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	50	76	108	108	108
자산총계	2,100	2,276	2,638	2,991	3,350
유동부채	529	603	609	664	691
매입채무 및 기타채무	91	195	232	287	314
단기차입금	180	100	100	100	100
유동성장기부채	36	36	10	10	10
비유동부채	306	53	95	154	212
장기차입금	44	9	59	117	176
사채	191	0	0	0	0
부채총계	835	656	704	818	904
지배지분	1,253	1,599	1,907	2,143	2,412
자본금	66	83	89	89	89
자본잉여금	146	493	666	666	666
이익잉여금	1,046	1,079	1,273	1,505	1,770
비지배지분	13	21	27	30	34
자본총계	1,265	1,620	1,934	2,173	2,446
순차입금	59	-427	-549	-717	-940
총차입금	531	264	176	234	293

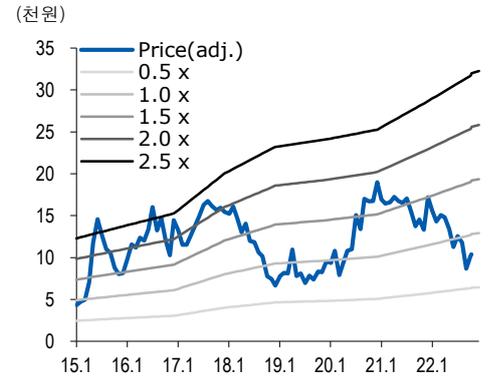
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	138	242	1,151	1,399	1,674
BPS	9,638	10,105	11,468	12,912	14,531
EBITDAPS	522	919	1,951	1,979	2,418
SPS	11,118	12,152	14,849	18,511	21,288
DPS	0	50	100	100	100
PER	59.3	54.2	14.1	7.4	6.2
PBR	0.8	1.3	1.4	0.8	0.7
EV/EBITDA	17.0	11.1	6.8	3.3	2.2
PSR	0.7	1.1	1.1	0.6	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-11.3	14.0	51.6	27.0	15.0
영업이익 증가율 (%)	적전	흑전	533.6	8.7	29.7
지배순이익 증가율 (%)	-88.7	82.3	491.3	23.9	19.6
매출총이익률 (%)	29.0	31.3	37.2	33.0	34.0
영업이익률 (%)	-0.7	2.4	10.2	8.7	9.8
지배순이익률 (%)	1.2	2.0	7.8	7.6	7.9
EBITDA 마진 (%)	4.6	7.6	13.1	10.7	11.4
ROIC	-0.7	6.3	16.7	18.3	22.6
ROA	1.0	1.6	8.2	8.9	9.4
ROE	1.5	2.4	11.5	12.3	13.1
부채비율 (%)	66.0	40.5	36.4	37.6	36.9
순차입금/자기자본 (%)	4.7	-26.7	-28.8	-33.4	-39.0
영업이익/금융비용 (배)	-1.9	3.8	59.0	35.8	37.2

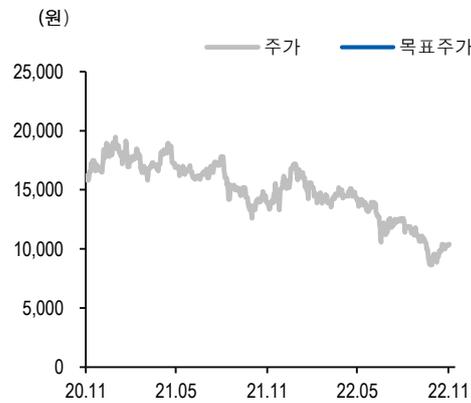
P/E band chart



P/B band chart



엘오티베콤 (083310) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-08	Not Rated	-	1년		
2022-10-25	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-11-05

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.