

# LX 세미콘 (108320)

## 재고조정 마무리로 '24년 실적 개선

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>130,000</b> 원(상향)
현재주가	<b>116,000</b> 원(05/30)
시가총액	<b>1,887</b> (십억원)

이승우\_swlee6591@ / 임소정\_sophie.yim@

- 1분기 실적은 매출 5,215억원, 영업이익 391억원으로 전분기대비 각각 14%, 207% 증가. DDI 업체들의 재고 조정으로 전년동기비 매출은 감소했으나 우려했던 것에 비해 양호한 실적 달성한 것으로 평가.
- 2023년 실적은 매출 2.28조원(+8%), 영업이익 2,650억원(-15%)으로 예상. 대형 DDI의 경우 성수기 대비한 고객사들의 재고 확보와 LGD의 WOLED 라인 가동률 확대에 따른 수혜가 예상되지만, 소형 DDI는 스마트폰 출하 감소의 영향으로 매출이 소폭 감소할 것으로 전망.
- 그러나, 재고조정이 마무리 국면을 지나면서 2024년 실적은 매출 2.6조원, 영업이익 3,880억원으로 큰 폭 회복할 전망. 장기적으로 OLED 아이패드용 DDI 공급과 SiC 사업 진출에 따른 매출 확대도 기대 가능한 변수.
- 목표가 130,000원('23~'24년 평균 실적 기준 Target P/E 8배)으로 상향하고, 투자의견 'BUY' 유지.

주가(원,5/30)	116,000
시가총액(십억원)	1,887

발행주식수	16,264천주
52주 최고가	130,200원
최저가	67,500원
52주 일간 Beta	1.67
60일 일평균거래대금	268억원
외국인 지분율	28.3%
배당수익률(2023E)	1.2%

주주구성		
엘엑스홀딩스 (외 3인)		33.1%
전현규 (외 1인)		0.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7.0 %	27.7 %	-6.1 %
절대기준	10.4 %	32.3 %	-9.2 %

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	130,000	120,000	▲
영업이익(23)	265	231	▲
영업이익(24)	388	191	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	2,119	2,288	2,605	2,847
영업이익	311	265	388	397
세전손익	304	289	392	425
당기순이익	234	223	301	327
EPS(원)	14,368	13,735	18,525	20,101
증감률(%)	-21.2	-4.4	34.9	8.5
PER(배)	5.0	8.4	6.3	5.8
ROE(%)	26.7	21.8	24.4	21.5
PBR(배)	1.2	1.7	1.4	1.1
EV/EBITDA(배)	2.5	4.2	2.6	2.0

자료: 유진투자증권



## LX세미콘(108320.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,173</b>	<b>1,290</b>	<b>1,541</b>	<b>1,871</b>	<b>2,200</b>
유동자산	1,031	1,010	1,224	1,498	1,777
현금성자산	609	322	399	657	838
매출채권	193	171	216	220	247
재고자산	201	483	575	586	657
비유동자산	141	280	317	373	424
투자자산	41	111	111	115	120
유형자산	50	105	121	149	176
기타	50	64	86	108	127
<b>부채총계</b>	<b>372</b>	<b>339</b>	<b>451</b>	<b>529</b>	<b>585</b>
유동부채	364	324	429	506	563
매입채무	276	269	372	447	501
유동성이자부채	4	8	10	12	14
기타	84	47	47	48	48
비유동부채	9	15	21	22	22
비유동이자부채	4	8	14	15	14
기타	5	7	7	8	8
<b>자본총계</b>	<b>800</b>	<b>950</b>	<b>1,091</b>	<b>1,342</b>	<b>1,616</b>
지배지분	800	950	1,091	1,342	1,616
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	76	76	76	76	76
이익잉여금	716	867	1,006	1,258	1,531
기타	0	(1)	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>800</b>	<b>950</b>	<b>1,091</b>	<b>1,342</b>	<b>1,616</b>
총차입금	8	16	24	27	28
순차입금	(601)	(306)	(375)	(630)	(810)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>422</b>	<b>(82)</b>	<b>156</b>	<b>396</b>	<b>327</b>
당기순이익	296	234	213	284	306
자산상각비	23	31	42	57	68
기타비현금성손익	102	123	(5)	(18)	(15)
운전자본증감	20	(372)	(84)	59	(43)
매출채권감소(증가)	33	17	(58)	(4)	(26)
재고자산감소(증가)	(76)	(325)	(99)	(11)	(70)
매입채무증가(감소)	69	(14)	43	74	54
기타	(6)	(50)	29	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(361)</b>	<b>231</b>	<b>(47)</b>	<b>(120)</b>	<b>(120)</b>
단기투자자산감소	(319)	339	41	(11)	(4)
장기투자증권감소	(7)	(27)	(2)	1	2
설비투자	31	60	66	74	80
유형자산처분	1	1	15	0	0
무형자산처분	(5)	(18)	(34)	(34)	(34)
<b>재무현금</b>	<b>(25)</b>	<b>(95)</b>	<b>7</b>	<b>(30)</b>	<b>(31)</b>
차입금증가	(3)	(7)	7	3	2
자본증가	(22)	(88)	(73)	(33)	(33)
배당금지급	22	88	73	33	33
<b>현금 증감</b>	<b>35</b>	<b>53</b>	<b>118</b>	<b>246</b>	<b>177</b>
기초현금	101	136	188	306	553
기말현금	136	188	306	553	730
Gross Cash flow	422	387	268	338	370
Gross Investment	22	481	173	50	158
<b>Free Cash Flow</b>	<b>400</b>	<b>(94)</b>	<b>95</b>	<b>287</b>	<b>212</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,899</b>	<b>2,119</b>	<b>2,288</b>	<b>2,605</b>	<b>2,847</b>
증가율(%)	63.4	11.6	8.0	13.8	9.3
매출원가	1,240	1,444	1,636	1,794	1,993
<b>매출총이익</b>	<b>658</b>	<b>676</b>	<b>652</b>	<b>811</b>	<b>854</b>
판매 및 일반관리비	289	365	401	446	484
기타영업손익	43	26	10	11	9
<b>영업이익</b>	<b>370</b>	<b>311</b>	<b>251</b>	<b>365</b>	<b>370</b>
증가율(%)	292.3	(16.0)	(19.1)	45.3	1.3
<b>EBITDA</b>	<b>393</b>	<b>341</b>	<b>293</b>	<b>422</b>	<b>438</b>
증가율(%)	256.8	(13.1)	(14.1)	43.9	3.8
<b>영업외손익</b>	<b>11</b>	<b>(7)</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>28</b>
이자수익	4	12	29	24	41
이자비용	0	0	1	1	1
지분법손익	1	2	3	3	4
기타영업외손익	6	(20)	(7)	(22)	(16)
<b>세전순이익</b>	<b>381</b>	<b>304</b>	<b>275</b>	<b>369</b>	<b>398</b>
증가율(%)	318.7	(20.1)	(9.5)	34.2	7.8
법인세비용	84	70	62	85	92
<b>당기순이익</b>	<b>296</b>	<b>234</b>	<b>213</b>	<b>284</b>	<b>306</b>
증가율(%)	308.7	(21.2)	(8.9)	33.4	7.8
지배주주지분	296	234	213	284	306
증가율(%)	308.7	(21.2)	(8.9)	33.4	7.8
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>18,225</b>	<b>14,368</b>	<b>13,085</b>	<b>17,449</b>	<b>18,814</b>
증가율(%)	308.7	(21.2)	(8.9)	33.4	7.8
수정EPS(원)	18,225	14,368	13,085	17,449	18,814
증가율(%)	308.7	(21.2)	(8.9)	33.4	7.8

### 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	18,225	14,368	13,085	17,449	18,814
BPS	49,208	58,432	67,065	82,514	99,329
DPS	5,400	4,500	2,000	2,000	2,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	9.2	5.0	8.3	6.2	5.8
PBR	3.4	1.2	1.6	1.3	1.1
EV/ EBITDA	6.4	3.0	6.6	5.2	4.8
배당수익률	5.4	2.5	(0.7)	(1.1)	(1.4)
PCR	3.2	6.3	1.8	1.8	1.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	19.5	14.7	11.0	14.0	13.0
EBITDA이익율	20.7	16.1	12.8	16.2	15.4
순이익율	15.6	11.0	9.3	10.9	10.7
ROE	44.5	26.7	20.9	23.3	20.7
ROIC	122.5	60.3	30.5	42.0	40.0
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(75.1)	(32.2)	(34.4)	(46.9)	(50.1)
유동비율	283.6	311.2	285.1	295.9	315.8
이자보상배율	2,120.1	721.4	416.5	438.8	397.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	2.0	1.7	1.6	1.5	1.4
매출채권회전율	9.2	11.7	11.8	11.9	12.2
재고자산회전율	11.3	6.2	4.3	4.5	4.6
매입채무회전율	8.3	7.8	7.1	6.4	6.0

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)

