

레이크머티리얼즈(281740.KQ)

QNED 기다려요? 먼저 출발할까요?

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-원
현재주가(06/25)	4,065원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 06월 25일
산업분류	소재
KOSDAQ	1012.13

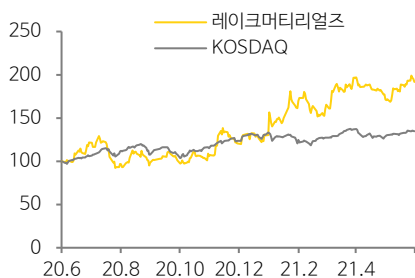
Trading Data

시가총액 (십억원)	267.2
발행주식수 (백만주)	65.7
외국인 지분율 (%)	0.8
52주 고가 (원)	4,360
52주 저가 (원)	1,870
60일 거래대금(억원)	92.3

주요주주 지분율(%)

김진동(외 16인)	43.9
엔에이치엔인베스트먼트파트너스(외 1인)	5.6

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.3	58.8	73.3
상대주가	3.1	49.8	38.5

가장 확실한 중장기 투자포인트는 QNED

당사는 삼성그룹의 차세대 디스플레이는 QDOLED가 아닌 QNED임을 확신하고 있으며, 삼성디스플레이의 투자 방향성이 일단 정해지면 동사가 사실상 유일한 QNED소재 수혜주로서 부각될 것으로 판단. 다만 삼성전자와 삼성디스플레이가 여러 가능성에 대해 고민하는 정황이 역력하며, 이에 따라 투자자들 또한 QNED 방향성에 대한 확신을 갖지 못하는 것이 현 상황. 이에 따라 QNED 수혜주로서 동사에 대해 적합한 투자 시기와 비중을 결정하는 일이 쉽지 않을 것으로 이해할 수 있음. 그러나 지나치게 QNED에 초점을 맞추면 동사의 다른 투자 포인트들을 놓칠 수 있다는 점에서 주의가 필요

반도체 전구체, 찢었다

2019년 92억원에 그쳤던 반도체 전구체 매출액은 2020년 227억원(146% YoY)으로 증가했으며, 1Q21 78억원으로 전년 동기 대비 260%에 달하는 매출을 기록. 이는 과거 해외 업체들이 독점하던 소재들에 대한 이원화 시도가 결실을 맺고 있는 것으로 파악. Versum / Adeka 등 해외 업체가 장악하고 있던 TEOS / TICF / TDMA 하프늄 등의 반도체 소재들에 대한 동사의 영향이 확대. 이러한 소재들이 많이 사용되는 ALD 공정 비중이 지속적으로 상승한다는 점에서 성장성 기대

LED 전구체, 실적 발표일이 기다려져

동사의 창업 아이템이었던 LED 전구체도 긴 구조조정을 마치고 실적 회복 국면에 있다는 점도 긍정적인 투자포인트. 고객사들 포트폴리오가 미니LED를 중심으로 가동률이 상승했으며, 유통 채널 재고 또한 줄어들면서 동사의 LED 전구체 판가와 출하량 모두 증가 추이. 이에 따라 동사의 2021년 실적은 매출액 800억원, 영업이익 200억원이 기대

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	24.3	37.5	35.3	34.9	46.5
증감률 YoY	(31.0)	54.2	(5.9)	(1.2)	33.4
영업이익	2.2	7.1	3.6	2.6	4.7
영업이익률	9.1	19.0	10.1	7.3	10.0
지배주주순이익	(4.4)	8.6	2.2	1.8	2.0
EPS(원)	(81)	132	33	27	30
EPS 증감	적전	흑전	(74.8)	(18.8)	11.5
P/E	N/A	13.7	121.9	149.8	134.6
EV/EBITDA	6.2	3.4	44.6	47.3	32.5
ROE	(48.2)	43.4	8.6	6.5	5.8
P/B	N/A	0.4	0.8	0.7	6.6

출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

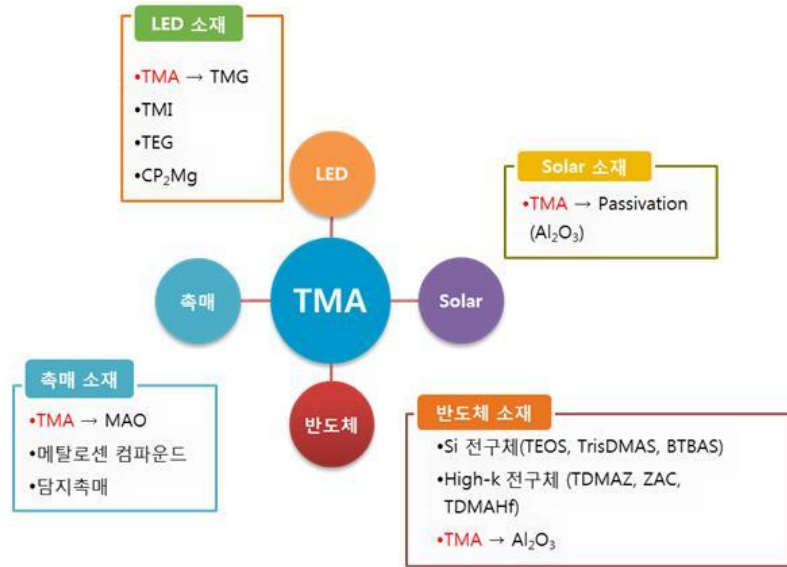
IT

Analyst 이승철

Felix.lee@kakaopaysec.com

02) 6099-8505

Exhibit 1. 레이커머티리얼즈 사업 포트폴리오



출처: 레이커머티리얼즈, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. Adeka가 공급중인 CVD 소재들

품명	화학식	비점(°C)
ADEKA SUPER TMA	Al(CH ₃) ₃	High-K
ADEKA ORCERA TDMAS	Hf[N(CH ₃) ₂] ₄	
ADEKA SUPER TEMA	Hf[N(C ₂ H ₅)(CH ₃)] ₄	
ADEKA SUPER TEMAS	Zr[N(C ₂ H ₅)(CH ₃)] ₄	
ADEKA SUPER TDMAT	Ti[N(CH ₃) ₂] ₄	
ADEKA SUPER OMCTS	[OSi(CH ₃) ₂] ₄	Low-k
ADEKA SUPER TMCTS	[OSiH(CH ₃)] ₄	
ADEKA TDMAS	Hf[N(CH ₃) ₂] ₃	

출처: Adeka, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 고객사 SK트리켄이 적극적으로 반도체 사업 전개중



출처: SK머티리얼즈, Kakaopay Securities Research

레이크머티리얼즈 (281740) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	16.1	18.1	20.5	26.9	37.1
현금성자산	2.3	3.2	1.0	2.2	8.9
매출채권	6.2	7.5	7.2	10.7	9.6
재고자산	6.7	6.9	11.1	12.7	18.2
비유동자산	32.6	39.0	45.3	48.7	53.2
투자자산	0.2	3.6	3.8	4.3	4.4
유형자산	32.4	35.4	41.1	44.1	48.6
무형자산	0.0	0.0	0.3	0.3	0.2
자산총계	48.7	57.0	65.8	75.6	90.4
유동부채	17.1	17.1	21.9	30.0	34.7
매입채무	4.0	4.7	5.5	5.2	5.2
유동성이자부채	12.9	11.8	15.9	24.3	28.8
비유동부채	16.1	15.8	17.6	17.7	14.8
비유동이자부채	14.9	14.7	16.1	15.6	11.9
부채총계	33.2	32.9	39.5	47.7	49.5
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	18.6	18.6	18.6	18.6	29.3
이익잉여금	(9.7)	(1.1)	1.2	2.8	4.5
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
자본총계	15.5	24.1	26.3	27.9	40.9
투자자본	41.0	47.4	57.4	65.6	72.7
순차입금	25.5	23.3	31.1	37.7	31.9
ROA	(9.2)	16.3	3.5	2.5	2.4
ROE	(48.2)	43.4	8.6	6.5	5.8
ROIC	3.9	11.7	5.0	3.0	4.9

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	0.0	0.0	2.3	(0.2)	4.6
당기순이익	(4.4)	8.6	2.2	1.8	2.0
자산상각비	1.9	2.6	3.1	3.9	4.5
운전자본증감	0.0	0.0	(4.8)	(7.4)	(4.8)
매출채권감소(증가)	0.0	0.0	0.5	(3.8)	0.9
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	(5.0)	(1.8)	(5.9)
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	1.0	(0.5)	0.5
투자현금	0.0	0.0	(10.4)	(5.8)	1.0
단기투자자산감소	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.3)	0.4
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(8.2)	(5.6)	(10.1)	(5.6)	(8.5)
유무형자산감소	(1.0)	0.0	(0.1)	0.1	(0.0)
재무현금	0.0	0.0	5.7	7.2	1.1
차입금증가	5.3	(1.3)	5.6	7.3	0.5
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	1.7	0.8	(2.3)	1.1	6.7
총현금흐름(Gross CF)	5.5	10.3	7.9	8.4	10.5
(-) 운전자본증가(감소)	(1.8)	(0.0)	4.0	5.4	3.4
(-) 설비투자	8.2	5.6	10.1	5.6	8.5
(+) 자산매각	(1.0)	0.0	(0.1)	0.1	(0.0)
Free Cash Flow	(1.9)	4.8	(6.2)	(2.5)	(1.4)
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(1.9)	4.8	(6.2)	(2.5)	(1.4)

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research, Note: EPS는 원전회석 EPS

손익계산서

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	24.3	37.5	35.3	34.9	46.5
증가율 (Y-Y,%)	(31.0)	54.2	(5.9)	(1.2)	33.4
영업이익	2.2	7.1	3.6	2.6	4.7
증가율 (Y-Y,%)	(38.1)	221.4	(49.7)	(28.8)	82.4
EBITDA	4.1	9.7	6.7	6.4	9.2
영업외손익	(6.6)	(1.7)	(1.4)	(1.0)	(2.8)
순이자수익	(1.6)	(0.9)	(1.0)	(1.2)	(1.1)
외화관련손익	0.3	(0.7)	0.1	0.1	(0.2)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(4.4)	5.4	2.1	1.6	1.8
당기순이익	(4.4)	8.6	2.2	1.8	2.0
지배기업당기순이익	(4.4)	8.6	2.2	1.8	2.0
증가율 (Y-Y,%)	적전	흑전	(74.8)	(18.9)	12.6
NOPLAT	1.6	5.2	2.6	1.8	3.4
(+) Dep	1.9	2.6	3.1	3.9	4.5
(-) 운전자본투자	(1.8)	(0.0)	4.0	5.4	3.4
(-) Capex	8.2	5.6	10.1	5.6	8.5
OpFCF	(2.9)	2.2	(8.4)	(5.2)	(4.0)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	44.2	40.1	19.3	12.7	7.4
영업이익증가율(3Yr)	N/A	52.7	16.5	4.8	(13.2)
EBITDA증가율(3Yr)	N/A	39.1	20.6	16.1	(1.7)
순이익증가율(3Yr)	N/A	95.3	60.5	N/A	(38.7)
영업이익률(%)	9.1	19.0	10.1	7.3	10.0
EBITDA마진(%)	16.9	25.8	19.0	18.5	19.8
순이익률(%)	(18.0)	22.9	6.1	5.0	4.3

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	(81)	132	33	27	30
BPS	1,181	4,615	5,038	5,769	614
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	N/A	13.7	121.9	149.8	134.6
PBR	N/A	0.4	0.8	0.7	6.6
EV/ EBITDA	6.2	3.4	44.6	47.3	32.5
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PCR	N/A	0.9	1.2	1.3	13.7
PSR	N/A	0.3	0.3	0.3	3.1
재무건전성 (%)					
부채비율	214.7	136.4	150.0	170.7	121.1
Net debt/Equity	165.0	96.6	118.2	135.0	77.9
Net debt/EBITDA	619.0	240.5	464.5	584.7	346.3
유동비율	94.1	105.6	93.6	89.7	107.1
이자보상배율	1.4	8.3	3.7	2.2	4.4
이자비용/매출액	6.6	2.3	2.8	3.4	2.3
자산구조					
투자자본(%)	94.2	87.5	92.3	91.0	84.6
현금+투자자산(%)	5.8	12.5	7.7	9.0	15.4
자본구조					
차입금(%)	64.3	52.4	54.9	58.8	49.9
자기자본(%)	35.7	47.6	45.1	41.2	50.1

투자의견 및 목표주가 변경 추이

레이크머티리얼즈 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균대비	최고(최저) 대비

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 $\pm$ 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
96.8%	3.2%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.03.31)