

레이크머티리얼즈 (281740.KQ)

내 마음은 호수요, SK 노 저어 오오

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-원
현재주가(08/20)	4,510원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 08월 20일
산업분류	미분류
KOSDAQ	967.9

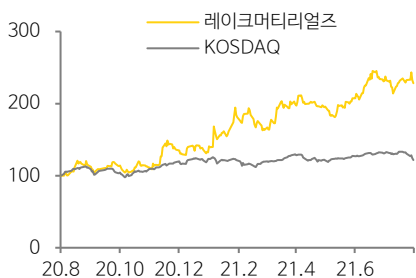
Trading Data

시가총액 (십억원)	296.4
발행주식수 (백만주)	65.7
외국인 지분율 (%)	1.0
52주 고가 (원)	4,940
52주 저가 (원)	1,870
60일 거래대금(억원)	43.4

주요주주 지분율(%)

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

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	(1.1)	26.0	130.7
상대주가	6.2	25.7	108.3

SK-SK머티리얼즈 합병, SK트리캠 성장에 주목

SK그룹의 IT 소재회사인 SK머티리얼즈가 SK에 합병됨에 따라 SK의 투자 부문이 향후 더욱 공격적으로 사업을 전개해나갈 것으로 예상. SK머티리얼즈가 지주/사업 부문으로 물적분할한 후 지주 부문이 SK와 합병함에 따라 기존 SK머티리얼즈 본사와 SK트리캠, SK쇼와덴코, SK머티리얼즈퍼포먼스 등 기존 SK머티리얼즈 자회사들이 SK 산하 SK계열사로 편입. 당사는 이번 합병을 통해 외형 / 이익 모두 급성장 중인 SK트리캠이 부각될 것으로 기대. SK트리캠은 2020년 매출액 1,505억원, 영업이익 635억원으로 SK머티리얼즈 영업이익의 1/4를 차지

SK트리캠의 성장에 따른 최대 수혜 업체

동사는 2021년 2월 연 180억원 규모의 High-K 반도체 전구체 공급 계약을 SK트리캠과 체결. 이는 SK트리캠 2021년 매출액의 10% 수준으로 최종 고객사는 SK하이닉스인 것으로 추정. High-K 전구체 매출액 증가와 함께 동사의 실적은 외형 / 수익성 모두 급격한 성장 현재진행형. 2Q21 매출액 190억원(111% YoY), 영업이익 57억원(1,295% YoY)의 호실적을 기록했던 주요 이유도 SK트리캠의 반도체 전구체 구매가 증가했기 때문으로 판단

새로운 전구체 소재, 반도체 업체들의 관심이 커질 수 밖에 없어

2021년 상반기 영업이익 94억원으로 이미 전년도 연간 영업이익의 2배에 달했으며, 통상 반도체 소재업체들이 하반기가 성수기라는 점에서 동사의 2021년 연간 영업이익은 200억원을 상회할 전망. 반도체 미세공정이 진행될수록 새로운 전구체 수요가 강해진다는 점에서 SK하이닉스 뿐 아니라 삼성전자의 관심도 커질 것으로 예상

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	17.1	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)	(334)	1,644	415	338	38
EPS 증감	적전	흑전	(74.8)	(18.6)	(88.7)
P/E	N/A	1.1	10.9	13.4	118.6
EV/EBITDA	6.2	3.4	48.9	51.8	35.7
ROE	(48.2)	43.4	8.6	6.5	5.8
P/B	N/A	0.4	0.9	0.8	7.3

출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

IT

Analyst 이승철

Felix.lee@kakaopaysec.com

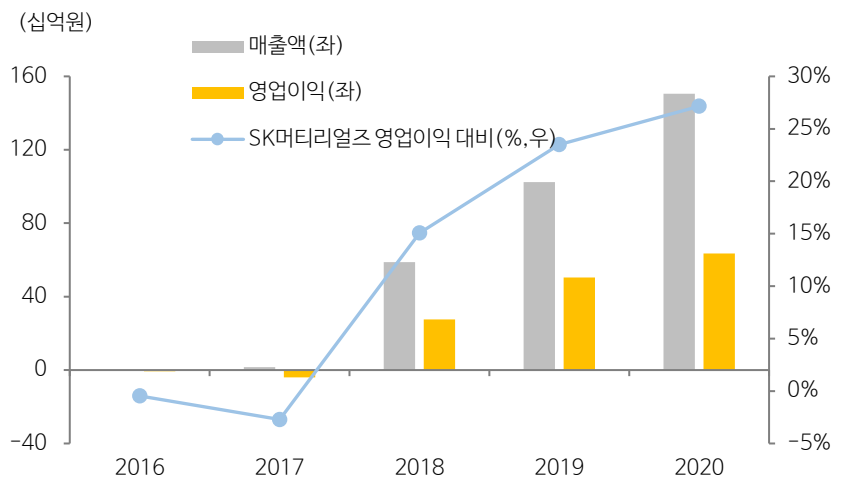
02) 6099-8505

Exhibit 1. SK트리켄 전구체 포트폴리오



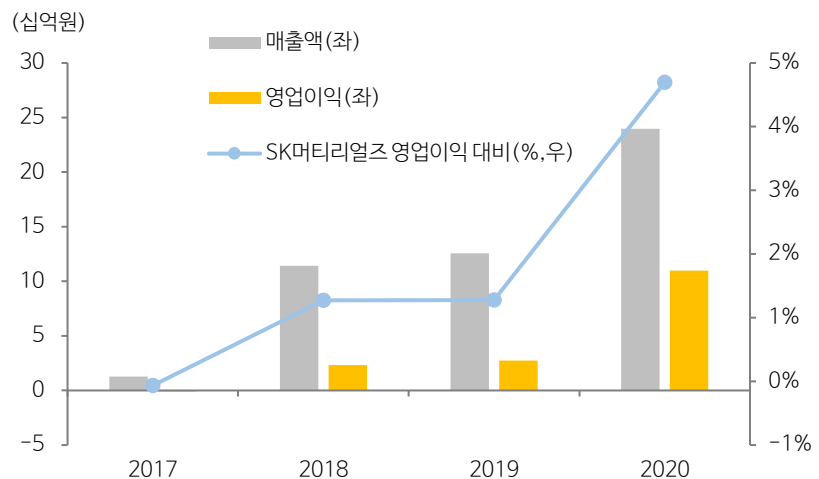
출처: SK머티리얼즈, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. SK트리켄 실적 추이 및 SK머티리얼즈 대비 영업이익 비율



출처: SK머티리얼즈, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. SK소와덴코 실적 추이 및 SK머티리얼즈 대비 영업이익 비율



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)

손익계산서

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	24.3	37.5	35.3	34.9	46.5
증가율 (Y-Y,%)	17.1	54.2	(5.9)	(1.2)	33.4
영업이익	2.2	7.1	3.6	2.6	4.7
증가율 (Y-Y,%)	(2.2)	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	(334)	1,644	415	338	38
BPS	1,181	4,615	5,038	5,769	614
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	N/A	1.1	10.9	13.4	118.6
PBR	N/A	0.4	0.9	0.8	7.3
EV/ EBITDA	6.2	3.4	48.9	51.8	35.7
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

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

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)
100.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.06.30)