기업 코멘트

엘이티(297890)

반도체/디스플레이 핵심 장비 업체로의 도약

Not Rated
주가(7/19): 22,700원
시가총액: 2,010억원

디스플레이
Analyst 김소원
02) 3787-4736
sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/19)		1,049.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	24,650원	12,400원
최고/최저가 대비 등락률	-7.9%	83.1%
주가수익률	절대	상대
1M	14.4%	10.7%
6M	44.6%	31.9%
1Y	8.6%	-19.1%

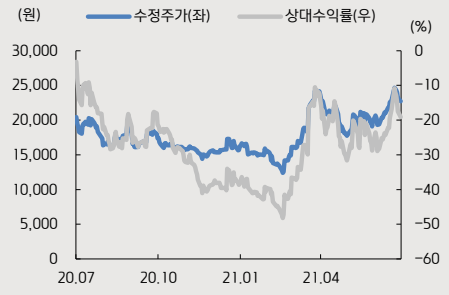
Company Data

발행주식수		8,855 천주
일평균 거래량(3M)		73천주
외국인 지분율		1.4%
배당수익률(2020)		0.0%
BPS(2020)		5,127원
주요 주주	에이치비테크놀러지 외 3 인	52.9%

투자지표

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	27.7	49.6	46.9	21.1
영업이익	7.7	12.0	10.9	-1.8
EBITDA	7.8	12.1	11.4	-1.2
세전이익	6.4	13.7	10.1	-2.5
순이익	5.1	10.4	7.4	-2.3
지배주주지분순이익	5.1	10.4	7.4	-2.3
EPS(원)	637	1,628	1,138	-291
증감률(%,YoY)	NA	155.7	-30.1	적전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	-53.8
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	3.05
EV/EBITDA(배)				-68.4
영업이익률(%)	27.8	24.2	23.2	-8.5
ROE(%)	33.4	61.9	30.3	-6.0
순차입금비율(%)	-46.1	-12.6	-34.3	-63.0

Price Trend



엘이티와 케이맥은 합병 후 7월 20일 'HB솔루션'이라는 새로운 사명으로 신주 상장 예정. 엘이티는 현재 QD 디스플레이의 핵심인 전공정(컬러필터) 잉크젯 장비 납품을 준비 중이며, 합병을 통해 디스플레이 장비 라인업 다변화 및 반도체 극초박막측정기(Nano-MEIS)로의 사업부 다각화 예상. 향후 디스플레이 및 반도체 핵심 장비 업체로의 성장이 전망되며, 동사에 대한 지속적인 관심이 필요하다고 판단됨.

>>> 'HB솔루션'으로 새로운 도약 시작

엘이티와 케이맥은 합병을 진행 중에 있으며, 7월 20일 'HB솔루션'이라는 새로운 사명으로 신주 상장될 예정이다. 엘이티는 FoD(Fingerprint on display) 장비, UTG 라미네이션 장비 등을 주로 생산해 왔으며, 현재 美 장비 업체 Kateeva와 협업하여 전공정(컬러필터) 잉크젯 장비 납품을 새롭게 준비 중에 있다. 삼성디스플레이의 Q1 라인에는 국내 경쟁사의 잉크젯 장비가 납품되어 있는 것으로 파악되나, 향후 엘이티가 이를 이원화 할 것으로 전망된다. 특히 삼성디스플레이는 처음 양산에 도전하는 만큼 QDCF용 잉크젯 공정에서 난관이 많은 것으로 보이며, 잉크젯 공정이 향후 QD 디스플레이의 향방을 좌우할 핵심 공정이 될 것으로 판단된다.

엘이티는 2H21중 삼성디스플레이 Q1라인향 잉크젯 장비 초도 공급이 예상된다. 이번 공급을 시작으로, 향후 고객사 내 점유율 확대될 것으로 전망되며, 특히 잉크젯 공정은 전공정뿐 아니라 후공정으로의 적용처 확대가 예상됨에 따라 중장기 수혜가 지속될 것이다. 이 외에도 2H21 중 디스플레이 후공정용 신규 장비 공급이 예상되는 등 장비 포트폴리오 다변화 지속되고 있어 전공정에서 후공정까지 아우르는 핵심 디스플레이 장비 업체로 변모할 것이다.

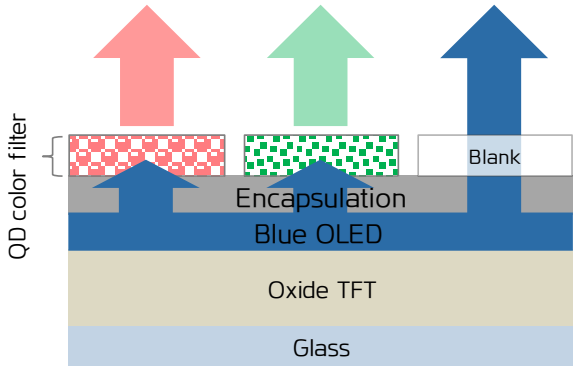
한편 케이맥은 OLED 박막 두께 측정기, 디스플레이 검사 장비를 주로 공급하며, 박막 두께를 측정하는 역량을 기반으로 반도체 극초박막측정기(Nano-MEIS)를 개발하여 국내 메모리 업체향으로 공급할 예정이다. 극초박막측정기는 반도체의 표면과 성분을 분석하는 장비로, 최근 반도체 미세화로 인해 초정밀 분석 기기의 필요성이 확대되고 있다. 1H22 중 국내 주요 반도체 업체향 신규 수주가 기대되며, 향후 반도체 미세화와 함께 고객사 및 적용처 확대가 전망된다.

>>> 반도체/디스플레이 핵심 장비 업체로의 성장 기대

합병 후 HB솔루션의 시가총액은 19일 종가 기준 약 3,500~4,000억원 수준으로 예상된다. HB솔루션의 2021년 예상 실적은 매출액 1,100억원(+11%YoY), 영업이익 92억원(흑자전환 YoY)으로 개선된 후, 2022년 매출액 2,037억원(+85%YoY), 영업이익 306억원(+233%YoY)으로 성장할 전망이다. 반도체 신규 장비 및 QD 추가 투자분 반영 시 실적은 추가 상향될 것으로 예상되며, 향후 핵심 장비 업체로서의 지속적인 관심이 필요하다고 판단된다.

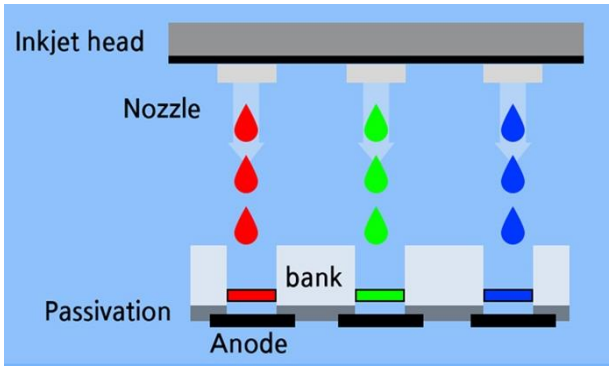
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

QD-OLED 구조



자료: 키움증권 리서치센터

잉크젯 공정 개념



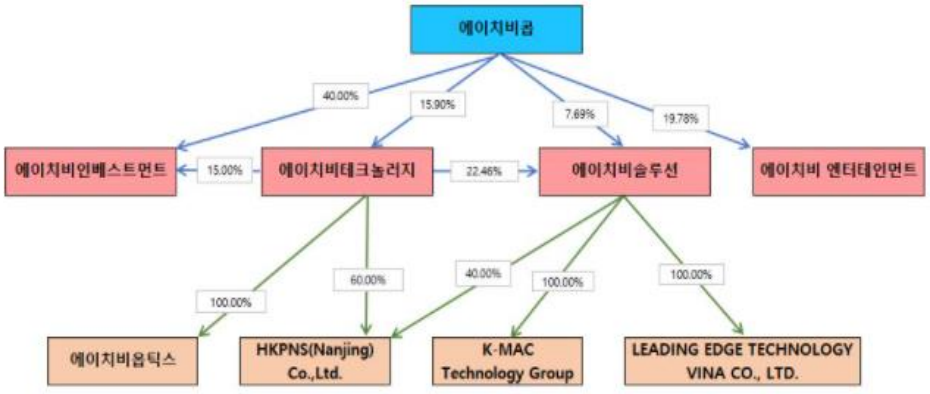
자료: 삼성디스플레이

엘이티/케이맥 합병 세부 내용

항목	내용
합병방법	엘이티의 케이맥 흡수 합병. 합병 후 회사의 상호는 '에이치비솔루션'으로 변경될 예정
합병비율	엘이티:케이맥 = 1: 0.1925541
합병 후 주요 주주 지분율	에이치비테크놀러지 22.5%, 이흥근 11.8%, 에이치비콥 7.7% 등
신주의 상장예정일	2021 년 7 월 20 일

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

엘이티/케이맥 합병 후 지배구조



자료: 엘이티, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 19일 현재 '엘이티' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%