

엘비세미콘 (061970)

삼성전자 비메모리의 절치부심이 하반기 기대 요인

2분기 잠정 실적은 매출 1,216억 원, 영업이익 127억 원

엘비세미콘은 반도체 범핑, 테스트, 어셈블리를 주력 사업으로 영위한다. 2021년 1분기에 매출 1,139억 원, 영업이익 106억 원을 달성한 이후 2분기 잠정 실적은 매출 1,216억 원, 영업이익 127억 원을 기록했다. 매출은 전 분기 대비 +6.8%, 전년 동기 대비 +14.0%를 기록하며 컨센서스에 부합했고, 영업이익은 전 분기 대비 +19.1%, 전년 동기 대비 +56.2%를 기록하며 매출과 마찬가지로 예상에 부합했다.

2분기에 DDI와 카메라 이미지 센서가 상대적으로 견조

주요 제품/서비스 중에 DDI(Display Driver IC) 골드 범핑과 테스트 매출이 견조했고, 카메라 이미지 센서 테스트 매출도 견조했다. 비교적 최근에 신규 장비 투자가 전개됐던 PMIC(Power Management Integrated Chip) 및 AP(Application Processor) 매출 기여는 DDI나 CIS 대비 상대적으로 제한적이었다. PMIC 매출이 AP 매출과 관련성이 높기 때문에, AP 가동률이 PMIC 실적에도 영향을 끼쳤다.

삼성전자 비메모리 부문에서 하반기 성수기 철저히 대비

전방산업에서 하반기에 기대되는 점은 삼성전자 비메모리 사업부의 실적 턴어라운드이다. 삼성전자 실적 컨콜에 따르면 하반기에 스마트폰 성수기의 진입으로 시스템LSI의 주요 제품인 SoC(System on Chip)과 DDI의 수요가 늘어난다. 모바일용 칩뿐만 아니라 TV용 칩에서도 성수기 효과가 기대된다. 한편 파운드리 사업부의 시그널은 좀 더 강력하다. 5G 보급의 가속화와 고객사의 재고 확보 추세에 힘입어 전반적으로 수요가 공급을 초과하고 있어서, 삼성전자는 평택 파운드리 생산라인의 양산 제품을 본격 출하한다. 첨단 공정뿐만 아니라 카메라 이미지 센서 등 성숙(Legacy) 공정 수요도 견조하다. 삼성전자가 비메모리 반도체 후공정 분야에서는 2.5D 패키징, 3D 패키징 등 첨단 패키징의 기술 확보에 주력하고 있으므로 성숙(Legacy) 공정의 패키징과 테스트는 결국 엘비세미콘과 같은 협력사에게 지속적으로 실적 성장의 기회가 될 것으로 전망된다. 삼성전자의 적극적 행보와 비메모리 범핑 & 테스트 사업의 성수기 효과에 힘입어 엘비세미콘의 3분기 매출과 영업이익은 2분기(매출 1,216억 원, 영업이익 127억 원) 대비 각각 13.3%, 10.1% 성장한 1,378억 원, 139억 원을 기록할 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(7월30일): 13,300원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,031.14
52주 최고/최저(원)	15,900 / 8,650
시가총액(십억원)	582.3
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	43,784.6
60일 평균 거래량(천주)	599.5
60일 평균 거래대금(십억원)	8.2
20년 배당금(원)	50
20년 배당수익률(%)	0.34
외국인지분율(%)	1.97
주요주주 지분율(%)	
구분전 외 13인	38.75
신영자산운용	5.02
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.5) (2.9) 45.8
상대	(1.6) (12.6) 15.2

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	513	626
영업이익(십억원)	56	88
순이익(십억원)	45	69
EPS(원)	914	1,373
BPS(원)	4,933	6,372

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	N/A	N/A	276	390	443
영업이익	십억원	N/A	N/A	27	50	43
세전이익	십억원	N/A	N/A	25	46	38
순이익	십억원	N/A	N/A	15	33	27
EPS	원	N/A	N/A	429	835	722
증감율	%	N/A	N/A	N/A	94.6	(13.5)
PER	배	N/A	N/A	9.5	9.3	20.4
PBR	배	N/A	N/A	1.5	2.3	3.7
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	0.1	0.1	0.1
ROE	%	N/A	N/A	16.1	24.4	18.2
BPS	원	N/A	N/A	2,663	3,419	3,977
DPS	원	N/A	N/A	0	50	50



Semiconductor analyst 김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

표 1. 엘비세미콘 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출액	98.4	106.7	117.5	120.3	113.9	121.6	137.8	136.9	275.7	390.4	442.8	510.2
매출원가	83.0	91.4	98.5	97.3	96.7	102.7	115.2	114.4	229.5	315.8	370.3	429.0
매출총이익	15.3	15.3	18.9	23.0	17.2	18.9	22.6	22.5	46.2	74.7	72.5	81.2
판매비와관리비	6.7	7.2	8.8	7.0	6.5	6.3	8.7	8.9	18.7	24.2	29.8	30.4
영업이익	8.6	8.1	10.1	15.9	10.6	12.7	13.9	13.5	27.5	50.4	42.8	50.8
기타영업외수익	1.5	0.7	0.4	0.6	1.2	5.8	1.2	1.2	4.0	3.7	3.1	9.4
기타영업외비용	0.1	0.2	-0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.7	0.5	0.3	0.3
금융수익	1.0	0.7	0.5	2.3	3.1	1.0	1.0	1.0	1.9	3.2	4.4	6.1
금융비용	3.5	2.4	2.0	3.6	3.3	3.6	3.7	3.7	8.0	11.0	11.6	14.3
세전계속사업이익	7.5	6.8	9.1	15.0	11.6	15.8	12.4	11.9	24.7	45.9	38.4	51.7
법인세비용	1.3	2.1	1.3	2.0	0.7	2.3	2.5	2.4	5.9	9.4	6.8	7.9
당기순이익	6.2	4.7	7.8	13.0	10.9	13.5	9.9	9.5	18.8	36.6	31.6	43.7
당기순이익(지배)	5.2	3.5	6.4	12.0	9.4	10.8	8.4	8.2	15.3	32.6	27.1	36.8
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출총이익률	15.6%	14.4%	16.1%	19.1%	15.1%	15.6%	16.4%	16.4%	16.8%	19.1%	16.4%	15.9%
영업이익률	8.8%	7.6%	8.6%	13.3%	9.3%	10.4%	10.1%	9.9%	10.0%	12.9%	9.7%	10.0%
순이익률	5.3%	3.3%	5.4%	10.0%	8.3%	8.9%	6.1%	6.0%	5.5%	8.3%	6.1%	7.2%

자료: FnGuide, 하나금융투자

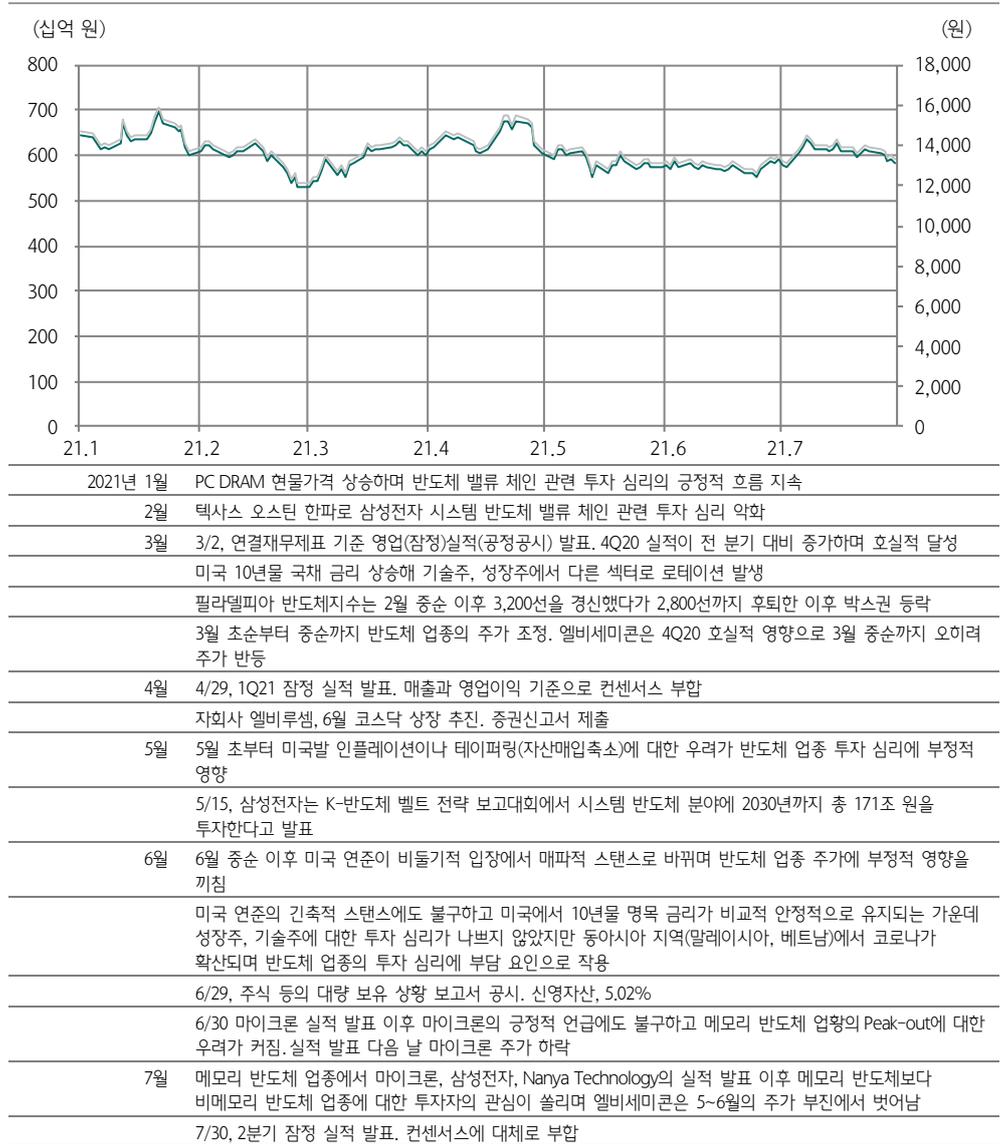
표 2. 동종 업종 비교

(단위: 십억 원, 현지 통화, %, 십억 원, 배)

지수/기업	시가총액	종가	1W	1M	3M	YTD	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E
코스피	2,169,739.3	3,202	-1.6%	-2.9%	+1.7%	+11.4%	2,522,801.3	2,221,471.4	142,727.7	229,990.8	11.1	10.7
코스닥	430,966.4	1,031	-2.3%	+0.1%	+4.8%	+6.5%	232,783.4	106,956.3	12,664.3	12,311.1	22.4	17.1
KRX 반도체	118,563.8	3,826	-3.4%	-3.5%	-1.2%	+11.4%	46,735.1	58,765.1	6,693.4	15,149.5	9.9	7.3
ASE	22,109.9	123	+6.5%	+9.4%	+3.8%	+50.7%	19,110.6	23,003.9	1,389.8	2,252.2	12.7	11.4
JCET Group A	12,349.3	39	+9.2%	+4.0%	+6.5%	-8.0%	4,522.1	5,501.7	247.1	469.5	30.5	27.1
Amkor	6,903.6	25	+7.3%	+4.1%	+21.9%	+63.4%	5,959.4	7,043.0	535.9	852.7	10.3	9.5
SFA반도체	1,177.5	7,160	-3.5%	-4.5%	-9.7%	+24.1%	573.1		34.3			
네팍스	876.3	38,000	-3.8%	-10.4%	-5.0%	-10.6%	343.6	409.7	-3.6	18.0	165.3	13.9
테스나	751.3	50,900	-3.8%	+10.5%	+4.2%	-9.4%	132.5	195.1	30.6	46.3	22.2	12.2
엘비세미콘	582.3	13,300	-4.7%	-1.5%	-3.6%	-9.8%	442.8	513.0	42.8	56.0	14.6	9.7
네팍스아크	576.3	47,300	+1.2%	-3.7%	+7.9%	-6.9%	67.8	115.9	8.7	30.3		
하나마이크론	501.4	15,700	-5.4%	-1.3%	+8.3%	+38.3%	539.5		51.0			

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시총 및 주가와 월별 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	N/A	N/A	276	390	443
매출원가	N/A	N/A	229	316	370
매출총이익	N/A	N/A	47	74	73
판매비	N/A	N/A	19	24	30
영업이익	N/A	N/A	27	50	43
금융손익	N/A	N/A	(6)	(8)	(7)
종속/관계기업손익	N/A	N/A	0	0	0
기타영업외손익	N/A	N/A	3	3	3
세전이익	N/A	N/A	25	46	38
법인세	N/A	N/A	6	9	7
계속사업이익	N/A	N/A	19	37	32
중단사업이익	N/A	N/A	0	0	0
당기순이익	N/A	N/A	19	37	32
비배주주지분 손익	N/A	N/A	3	4	5
지배주주순이익	N/A	N/A	15	33	27
지배주주지분포괄이익	N/A	N/A	16	33	27
NOPAT	N/A	N/A	21	40	35
EBITDA	N/A	N/A	67	104	101
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	41.3	13.6
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	90.5	(12.5)
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	55.2	(2.9)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	85.2	(14.0)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	120.0	(18.2)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	94.6	(13.5)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	17.0	19.0	16.5
EBITDA이익률	N/A	N/A	24.3	26.7	22.8
영업이익률	N/A	N/A	9.8	12.8	9.7
계속사업이익률	N/A	N/A	6.9	9.5	7.2

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	N/A	N/A	429	835	722
BPS	N/A	N/A	2,663	3,419	3,977
CFPS	N/A	N/A	1,755	2,633	2,625
EBITDAPS	N/A	N/A	1,526	2,384	2,303
SPS	N/A	N/A	6,296	8,917	10,113
DPS	N/A	N/A	0	50	50
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	9.5	9.3	20.4
PBR	N/A	N/A	1.5	2.3	3.7
PCR	N/A	N/A	2.3	3.0	5.6
EV/EBITDA	N/A	N/A	0.1	0.1	0.1
PSR	N/A	N/A	0.6	0.9	1.5
재무비율(%)					
ROE	N/A	N/A	16.1	24.4	18.2
ROA	N/A	N/A	5.0	7.6	6.0
ROIC	N/A	N/A	7.0	11.1	8.5
부채비율	N/A	N/A	149.3	152.8	141.7
순부채비율	N/A	N/A	94.0	86.8	87.1
이자보상배율(배)	N/A	N/A	4.9	7.8	6.7

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	N/A	N/A	101	123	156
금융자산	N/A	N/A	18	33	44
현금성자산	N/A	N/A	12	28	43
매출채권	N/A	N/A	61	63	80
재고자산	N/A	N/A	12	15	19
기타유동자산	N/A	N/A	10	12	13
비유동자산	N/A	N/A	278	356	372
투자자산	N/A	N/A	2	1	2
금융자산	N/A	N/A	2	1	2
유형자산	N/A	N/A	253	316	319
무형자산	N/A	N/A	17	15	20
기타비유동자산	N/A	N/A	6	24	31
자산총계	N/A	N/A	379	479	527
유동부채	N/A	N/A	147	188	196
금융부채	N/A	N/A	33	34	48
매입채무	N/A	N/A	19	22	34
기타유동부채	N/A	N/A	95	132	114
비유동부채	N/A	N/A	80	102	113
금융부채	N/A	N/A	73	95	106
기타비유동부채	N/A	N/A	7	7	7
부채총계	N/A	N/A	227	289	309
지배주주지분	N/A	N/A	116	149	174
자본금	N/A	N/A	22	22	22
자본잉여금	N/A	N/A	36	34	34
자본조정	N/A	N/A	0	0	0
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	0	2	2
이익잉여금	N/A	N/A	59	92	116
비지배주주지분	N/A	N/A	36	40	44
자본총계	N/A	N/A	152	189	218
순금융부채	N/A	N/A	143	164	190

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	N/A	N/A	69	96	79
당기순이익	N/A	N/A	19	37	32
조정	N/A	N/A	0	0	0
감가상각비	N/A	N/A	39	54	58
외환거래손익	N/A	N/A	1	1	2
지분법손익	N/A	N/A	0	0	0
기타	N/A	N/A	(40)	(55)	(60)
영업활동 자산부채 변동	N/A	N/A	6	(4)	(19)
투자활동 현금흐름	N/A	N/A	(127)	(99)	(81)
투자자산감소(증가)	N/A	N/A	0	0	0
자본증가(감소)	N/A	N/A	84	114	95
기타	N/A	N/A	(211)	(213)	(176)
재무활동 현금흐름	N/A	N/A	47	19	17
금융부채증가(감소)	N/A	N/A	147	23	17
자본증가(감소)	N/A	N/A	58	(2)	0
기타재무활동	N/A	N/A	(158)	(2)	2
배당지급	N/A	N/A	0	0	(2)
현금의 증감	N/A	N/A	(12)	16	15
Unlevered CFO	N/A	N/A	77	115	115
Free Cash Flow	N/A	N/A	150	203	166

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엘비세미콘



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.17	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.09%	5.91%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 8월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 8월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.