

엘오티베콤 (083310)

태양광과 반도체, 2023년 사상 최대 실적 전망

◎ 반도체, 태양광, 디스플레이용 건식진공펌프 전문 업체

» 반도체, 태양광, 디스플레이용 '건식진공펌프' 제조·판매 업체

삼성전자와 SK하이닉스, 삼성디스플레이, 중국 태양광 업체들을 주요 고객으로 하고 있음

» 반도체: '건식진공펌프'는 반도체 공정(증착, 에칭, 노광 등) 내의 높은 진공도 달성하기 위한 핵심 역할 수행

- i) 반도체 공정이 발전될수록 '건식진공펌프의 고사양화' 필수. 엘오티베콤의 중장기적 blended ASP 상승 예상
- ii) EUV용 건식진공펌프의 국산화를 통해, 중장기적인 실적 성장세 이어갈 전망

» 태양광: 선전 S.C 등 중국 태양광 장비 업체로의 판매 급증

태양광 부문 매출액: 2021년 280억원 → 2022년 1,100억원 → 2023년 2,300억원 수준으로 급증 예상

◎ 2023년 사상 최대 실적 전망

» 1Q23 매출액 1,077억원(-3%QoQ), 영업이익 110억원(+64%QoQ) 전망

태양광 부문의 실적 증가가 반도체 부진을 상쇄. 삼성전자 파운드리향 장비 공급 가시화 예상

영업이익은 지난해 지속됐던 일회성 비용이 제거되면서 크게 개선될 것으로 판단

» 2Q23 매출액 1,184억원(+10%QoQ), 영업이익 134억원(+22%QoQ) 전망

태양광 부문의 실적 호조 지속, 삼성전자 평택 3공장 매출 인식 증가 반영

특히 평택 3공장부터는 기조 메모리 외, 파운드리 공정용 장비 매출액 크게 증가할 것으로 판단

» 2023년 매출액 4,645억원(+24%YoY), 영업이익 507억원(+70%YoY) 전망

i) 파운드리 및 연결 법인의 실적 호조가 메모리 부문의 부진을 상쇄

'태양광 부문의 실적 급증' 및 '일회성 비용 개선'이 사상 최대 연결 실적으로 이어질 전망

ii) 분기 실적은 1Q23부터 3Q23까지 지속적인 성장세 보여줄 전망. '지속되고 있는 중국의 태양광 투자'와

'삼성전자의 평택3공장 투자 재개' 등을 감안하면, 연간 실적이 당사 추정치를 상회할 가능성도 존재

◎ 극심한 주가 저평가 영역

» 엘오티베콤의 주가는 '경기 불확실성 확대'와 '반도체 업종의 주가 센티멘트 악화' 등으로 인해서 지속된 기간 조정을 겪는 중. 현재 주가는 2023년 P/E 6.0배와 P/B 1.0배의 지극히 저평가된 valuation 영역에 머물러 있음

» 분기 실적 호조, 태양광 부문의 실적 급증, 삼성전자향 메모리 점유율 상승과 파운드리 신규 진입, EUV용 진공펌프 국산화 등이 엘오티베콤의 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 판단함.

Compliance Notice

- 당사는 4월 13일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 일제의 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.