



한국IR협회

기업리서치센터 기업분석 | 2024.12.10

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

엘오티베쿰 (083310)

국내 유일 반도체 진공펌프 업체



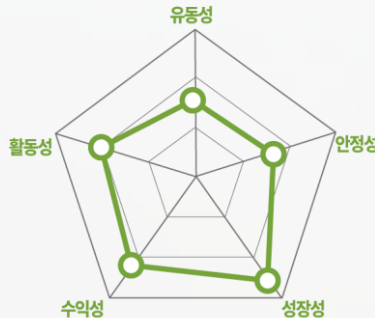
체크포인트

- 2002년에 설립된 건식 진공펌프 업체. 3Q24 누적 기준 매출액은 진공펌프 60.8%, 장비 5.5%, 기타 33.7%로 구성. 주요 고객사는 삼성 전자, SK하이닉스, 삼성디스플레이, SK온 등
- 반도체 진공펌프는 CVD 공정에서부터 시작하여 식각, 금속배선, 이온주입, 디퓨전, 후공정 TSV 공정으로 공급 확대 추세. 태양광향 진공펌프는 중국의 지속적인 생산 CAPA 확대에 따른 수요 발생 가능
- 2024년 동사의 매출액 2,610억 원(-44.8% YoY), 영업손실 28억 원(적자전환 YoY)을 전망. 태양광 프로젝트 지연 및 반도체 고객사의 투자 후공정에 집중되며 진공펌프의 수요가 감소

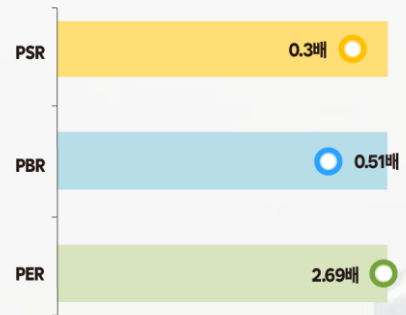
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



반도체 진공펌프 업체

엘오티베쿰은 2002년에 설립되어 2005년에 코스닥 시장에 상장한 반도체, 디스플레이, 태양광, 2차전지 건식 진공펌프 업체. 3Q24 누적 기준 매출액은 진공펌프 60.8%, 장비 5.5%, 기타 33.7%로 구성. 해외 경쟁사로는 Edwards(영국), Ebara(일본), Kashiya(일본), Pfeiffer Vacuum(독일), 주요 고객사로는 삼성전자, SK하이닉스, 삼성디스플레이, SK온 등이 있음

반도체 적용 공정 확대와 중국 태양광 수요 지속

동사는 국내 유일 반도체 진공펌프 업체로 적용 공정이 지속적으로 확대 중. 초기 CVD 공정에서부터 시작하여 2018년 한일 무역분쟁을 계기로 식각, 금속배선, 이온주입, 디퓨전 등의 공정으로 진공펌프 공급 확대. 또한 HBM 생산에 필요한 TSV 공정에서 진공 환경이 요구됨에 따라 동사의 진공펌프 수요 증가. 2025년에는 TSV와 전환투자가 지속되는 가운데 일부 신규 라인투자가 발생한다는 점에서 전반적인 진공펌프 수요도 개선될 것으로 기대. 태양광향 진공펌프는 중국의 지속적인 생산 CAPA 확대로 동사의 진공펌프 수요도 지속적으로 발생할 예정

2024년 전방 수요 악화로 역성장 예상

2024년 동사의 매출액 2,610억 원(-44.8% YoY), 영업손실 28억 원(적자전환 YoY)을 전망. 중국 태양광향 진공펌프는 공급 과잉과 함께 고금리 환경에 따른 일부 태양광 프로젝트 지연으로 전년 대비 수요가 크게 감소한 상황. 반도체는 고객사의 투자가 후공정에 집중되며 전공정 진공펌프의 수요가 감소. TSV향 진공펌프 수요 증가에도 전공정 수요 감소분을 상쇄하지 못하였음. 수익성 측면에서는 매출액 감소와 함께 인력 증가 등에 따른 비용 증가로 적자전환한 영업이익률 -1.14%를 전망

Forecast earnings & Valuation

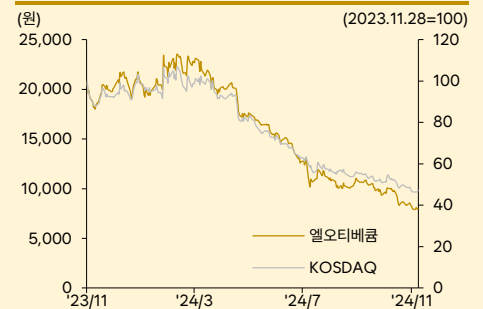
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	1,712	2,596	3,742	4,730	2,610
YoY(%)	14.0	51.6	44.1	26.4	-44.8
영업이익(억원)	42	264	298	672	-28
OP 마진(%)	2.4	10.2	8.0	14.2	-1.1
지배주주순이익(억원)	34	201	246	535	14
EPS(원)	242	1,151	1,383	3,002	80
YoY(%)	74.8	376.6	20.2	117.1	-97.3
PER(배)	78.7	14.9	8.2	6.7	98.5
PSR(배)	1.6	1.2	0.5	0.8	0.5
EV/EBITDA(배)	21.2	7.5	4.7	3.6	6.9
PBR(배)	2.0	1.6	1.0	1.4	0.6
ROE(%)	2.4	11.5	12.3	22.9	0.6
배당수익률(%)	0.3	0.6	0.9	1.0	2.5

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (12/6)	7880원
52주 최고가	23500원
52주 최저가	7880원
KOSDAQ (12/6)	661.33p
자본금	89억원
시가총액	1,403억원
액면가	500원
발행주식수	18백만주
일평균 거래량 (60일)	7만주
일평균 거래액 (60일)	7억원
외국인지분율	390%
주요주주	오호식 외 3 인 25.53%
	삼성전자 7.12%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-195	-53.3	-56.7
상대주가	-9.5	-39.9	-46.3

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



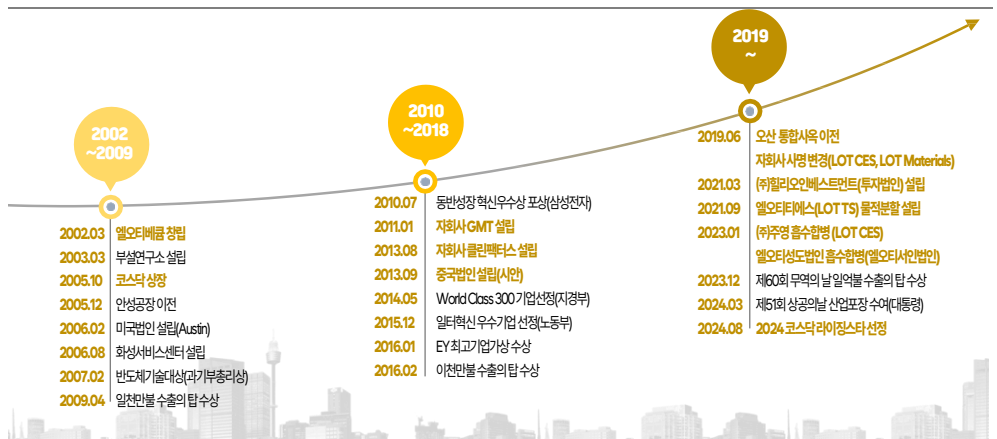
기업 개요

1 반도체 및 산업용 진공펌프 전문 기업

**2002년 설립되어 2005년
코스닥 상장한 첨단산업용 건식
진공펌프 전문 기업**

엘오티베쿰은 2002년 3월 설립되어 반도체, 디스플레이, 태양광, 2차전지 등 첨단산업용 건식 진공펌프를 국내에서 유일하게 국산화 개발한 전문 기업이다. 설립 초기 독일 Oerlikon Leybold Vacuum사로부터 미국 피츠버그 소재 건식 진공펌프 사업부문을 인수하며 사업을 시작했으며, 단일 모델로 출발한 제품군을 현재는 약 10개 모델과 90여 종으로 확장하며 국내외 시장에서 입지를 다졌다. 2005년 10월 코스닥 상장을 통해 성장을 위한 기반을 마련했으며, 같은 해 안성으로 공장을 이전하며 생산 역량을 강화했다. 2006년에는 미국 법인을 설립(Austin)하고 화성 서비스센터를 설립하며 글로벌 네트워크를 확장했다. 이러한 노력의 성과로 2009년에는 천만불 수출의 탑을 수상하며 해외 시장에서의 성과를 인정받았다. 2010년대 들어 사업 영역과 규모를 지속적으로 확대해왔다. 2011년과 2013년에는 자회사 GMT와 클린팩터를 각각 설립하며 사업 기반을 다졌고, 2013년에는 중국 시안에 법인을 설립하여 아시아 시장 진출을 본격화했다. 2016년에는 "이천만불 수출의 탑"을 수상하며 글로벌 기업으로서의 입지를 강화했다. 2019년에는 기존 안성, 화성, 판교에 분산되어 있던 사업장과 자회사 사무실을 경기도 오산으로 통합 이전하며 운영 효율성을 극대화했다. 또한, 통합 사옥에 스마트 팩토리 기술과 친환경 에너지 시스템을 도입하며 지속 가능한 성장 기반을 마련했다. 최근에는 글로벌 시장에서의 경쟁력을 더욱 강화하며 주요 성과를 이어가고 있다. 2023년에는 매출 4,730억 원으로 최대 실적을 기록했으며, 같은 해 제60회 무역의 날에서 일억불 수출의 탑을 수상했다. 이어 2024년에는 코스닥 라이징스타로 선정되며 첨단산업 분야에서의 기술력과 시장성을 향한 노력을 지속하고 있다.

엘오티베쿰 연혁



자료: 엘오티베쿰, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 종속회사 현황

**2024년 3분기말 기준 연결 대상
종속회사 6개사**

엘오티메트리얼즈

2011년도에 설립된 엘오티메트리얼즈(구 GMT)(100%)는 진공펌프에 소요되는 Rotor, Housing, Lobe, Rack 등의 가공 부품을 제조 및 조립하고 있다. 2023년 연간 기준 매출액 535억 원, 당기순이익 50억 원을 기록했다.

엘오티씨이에스

2013년 설립된 엘오티씨이에스(구 클린팩터스)(47.16%)는 반도체·디스플레이 제조장비 부품을 제조하고 있다. 엘오티씨이에스의 플라즈마 시스템 사업부문은 한국기계연구원의 플라즈마 원천기술을 바탕으로 플라즈마 시스템(PPS, APS, NPS)을 제품화하고 있으며, 베이킹 시스템 사업부문은 반도체 포토공정 내 트랙 장비에 사용되는 베이킹 모듈 및 Hot Plate의 제조를 담당하고 있다. 반도체 부문은 2022년 1월 포토공정의 베이킹 장비 기업 (주)주영을 2022년 인수하고 2023년 흡수합병하여 사업을 다각화한 결과이다. 2023년 연간 기준 엘오티씨이에스는 매출액 38억 원, 당기순손실 89억 원을 기록했다.

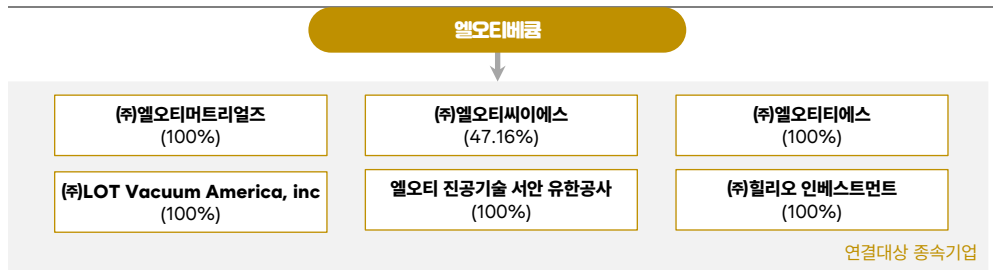
엘오티티에스

엘오티티에스(100%)는 엘오티베쿰의 진공펌프 수선보수사업부문을 강화하기 위해 2021년 물적분할하여 설립된 자회사이다. 엘오티베쿰이 공정 라인에 건식진공펌프를 공급하면 엘오티티에스가 사후관리를 담당하는 방식이다. 엘오티티에스의 2023년 연간 매출액은 460억 원, 순이익은 21억 원이다.

해외법인

엘오티베쿰은 중국과 미국에 각각 해외법인 엘오티 진공기술서안(100%), LOT Vacuum America(100%)을 두어 현지 영업 및 진공펌프 수선보수 서비스를 제공하고 있다. 2023년 엘오티진공기술서안은 매출액 131억 원과 당기순손실 21억 원을, LOT Vacuum America는 매출액 43억 원과 당기순손실 8억 원을 기록하였다.

엘오티베쿰 지분도(2024년 9월말 기준)



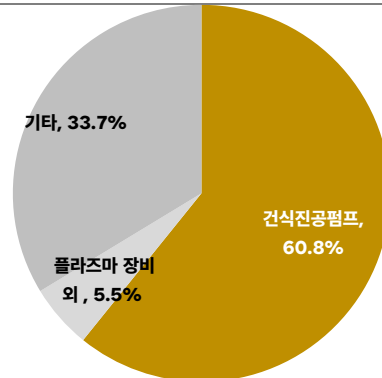
자료: 엘오티베쿰, 한국IR협회의 기업리서치센터

3 주요 사업 및 매출 구성

3Q24 누적 기준 매출 비중은 진공펌프가 60.8%로 주력

동사의 주요 사업은 진공펌프, 장비, 기타로 구분되며 3Q24 누적 기준 매출액은 진공펌프 60.8%, 장비 5.5%, 기타 33.7%로 구성된다. 진공기술은 인위적으로 진공상태를 만들어 그 안에서 실험과 생산이 가능하게 하는 기술로 반도체, 디스플레이, 태양광, 2차 전지, 일반제조 산업 등에 활용되고 있다. 이 중 동사는 반도체 진공펌프를 주력으로 생산하고 있다. 반도체 제조공정은 대부분 진공시스템으로 구성되어 있으며, 진공펌프는 반도체 전공정에서 필수적으로 사용되는 인프라 장비이다. 진공펌프는 건식진공펌프, 터보분자펌프, 크라이오 펌프로 구분된다. 시장규모는 동사가 생산하는 건식진공펌프 시장이 전체의 약 70%로 가장 크며, 터보분자펌프 25%, 크라이오펌프가 5%를 차지한다. 반도체 및 디스플레이 진공펌프는 기술적 진입 장벽이 높으며 동사가 국내에서 유일한 생산 기업이다. 해외 경쟁사로는 Edwards(영국), Ebara(일본), Kashiya(일본), Pfeiffer Vacuum(독일) 등이 있다. 주요 고객사로는 삼성전자, SK하이닉스, 삼성디스플레이, SK온 등이 있다.

엘오티베큘 매출 비중(3Q24 누적)



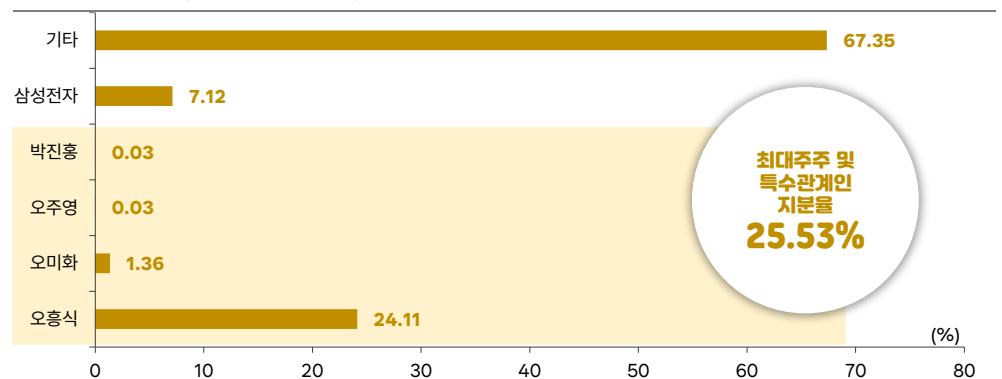
자료: 엘오티베큘, 한국IR협회의 기업리서치센터

4 주주 구성

최대주주 및 특수관계인 지분의 합
25.53%

2024년 3분기말 기준 동사의 최대주주는 오흥식 대표이사(24.11%)이다. 1962년생인 오흥식 대표이사는 수원대학교 화학공학을 전공하고, 독일계 진공펌프회사에서의 경력을 바탕으로 동사를 설립한 이후 현재까지 CEO로서 경영을 총괄하고 있다. 또한, 박진홍 부사장을 포함한 특수관계인 3인과 최대주주 지분의 합은 총 25.53%이다.

엘오티베큘 주주 현황(2024년 9월말 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

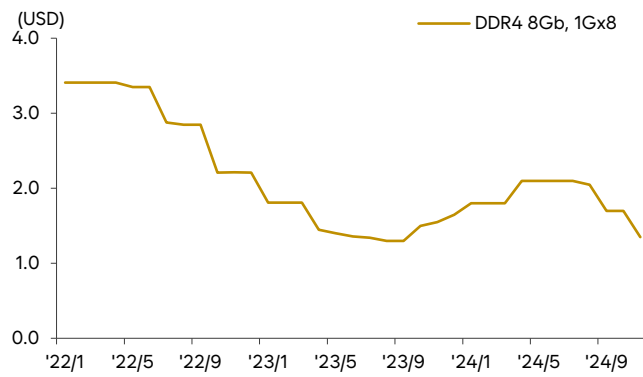
1 메모리 가격 하락 시작

AI 수요 강세로 1H25F 이후

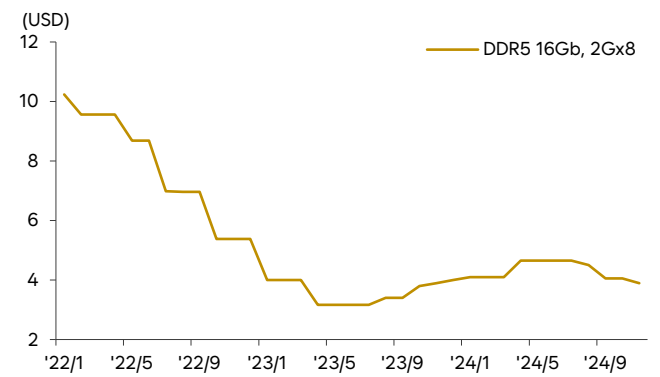
메모리 수급 개선 전망

메모리 가격은 NAND는 3Q24, DRAM은 4Q24부터 하락 반전하였다. NAND는 전방 수요 부진으로 인한 고객사의 재고 조정과 공급 확대 영향으로 가격이 큰 폭으로 하락했으며, eSSD만이 견조한 수요를 유지하고 있다. DRAM은 PC와 스마트폰 수요 부진, 중국 업체의 공급 확대에 따라 특히 DDR4 가격 중심으로 하락세를 보이고 있으나, DDR5는 비교적 안정적인 가격 흐름을 보이고 있다. 트럼프 당선 이후 관세 우려도 레거시 메모리 수요에 부정적 영향을 끼치고 있다. 다만 강한 AI 수요와 메모리 공급 상황을 보면 현재의 가격 하락이 추세적인 업황 둔화로 이어질 것으로 보이지 않는다. 1H25F까지의 가격 조정 이후 수급 상황은 개선될 것으로 예상된다.

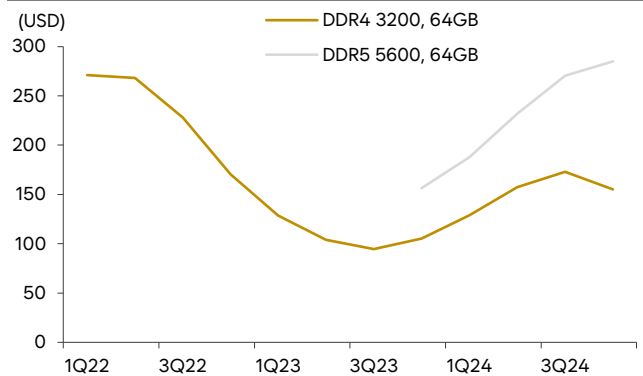
PC DDR4 8Gb 1Gx8 고정거래가 추이



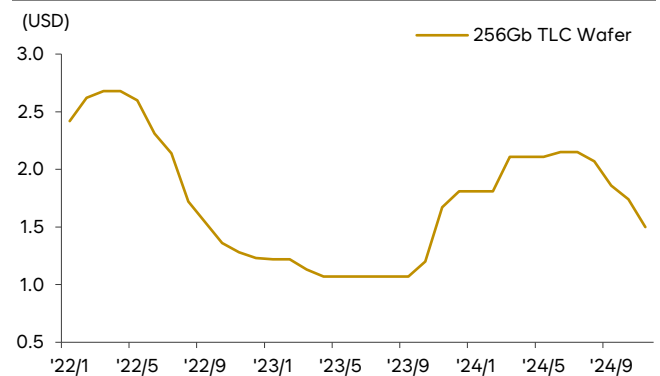
PC DDR5 16Gb 2Gx8 고정거래가 추이



서버 DRAM 고정거래가 추이



NAND 256Gb TLC Wafer 고정거래가 추이



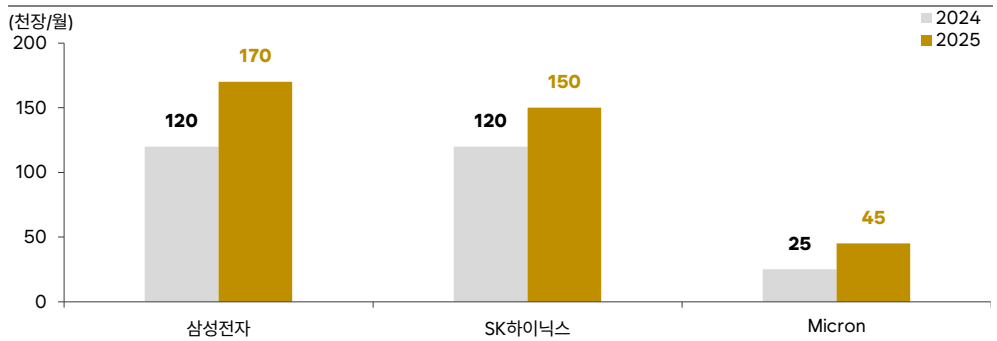
**AI와 서버 중심 수요 강세로
HBM 생산 확대되며
레거시 DRAM 공급 감소와
공급 제약 강화**

2 선단 공정 전환으로 레거시 생산 축소

메모리는 PC와 스마트폰 수요 회복이 지연되는 가운데, AI 메모리 제품 수요 강세는 지속적으로 확인되고 있다. 3Q24 PC와 모바일용 메모리는 일부 고객사의 재고 조정과 중국 내 레거시 제품의 공급 증가로 약세를 보였다. 메모리 가격이 낮은 상황에서 재고 축적을 해왔던 제조사들이 엔드 마켓의 약세에 따라 보수적인 구매 정책을 펼쳤기 때문이다. 반면 AI와 데이터 센터 중심의 서버 수요 강세 지속으로 HBM과 eSSD 등 고부가가치 제품의 수요는 증가하였다. 이와 같은 흐름은 당분간 지속될 것으로 예상된다. 공급사들은 레거시 제품 생산 조정을 통해 선단 공정 전환을 가속화할 것으로 보이고 HBM과 서버 DRAM 중심으로 출하량을 확대할 것으로 전망된다. 2025년은 AI 수요가 견조하게 성장할 것으로 보이는 가운데 부진했던 모바일과 PC는 on-Device AI 확대 등으로 수요가 회복할 것으로 기대된다.

현재 DRAM 3사의 CAPA 투자 상황을 보아도 HBM 수요의 감소가 있지 않는 이상 레거시 메모리발 공급 과잉 가능성은 높지 않다고 판단된다. 2016~2018 Cycle의 경우를 복기해보면 당시에도 PC와 스마트폰 수요는 부진했다. DRAM 공급사들이 수요가 좋은 서버 DRAM으로 생산 Allocation을 옮기며 PC 및 모바일 DRAM의 공급이 감소했기 때문에 메모리 상승 Cycle이 이어질 수 있었다. 당시 Cycle이 종료된 것은 수요 감소에 더불어 삼성전자의 대규모 DRAM CAPA 증가가 있었기 때문이다. 현재 수요가 좋은 HBM 생산을 증가시킬수록 레거시 DRAM의 공급이 감소한다는 점에서 공급제약 요소는 과거보다 더 강한 상태라 판단된다. 더욱이 삼성전자는 HBM에서 고전함에 따라 2025년 HBM 생산 CAPA 목표를 당초 월 20만장에서 월 17만장으로 축소하였다. 최근 10조원의 자사주 매입을 진행한 만큼 투자 여력도 축소된 점도 고려할 필요가 있다.

DRAM 3사 HBM CAPA



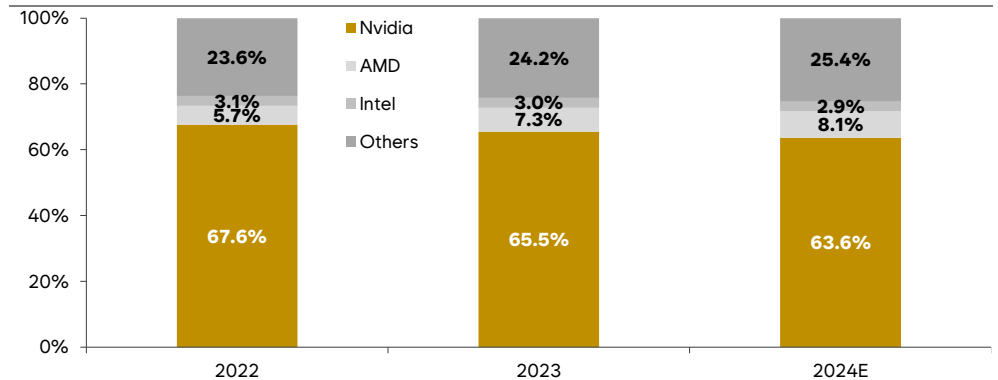
자료: TrendForce, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 AI 수요 강세는 지속

**AI 서버 시장은 Nvidia 주도로
급성장하며 2024년 전체 서버
시장 매출의 65%를 차지할 전망**

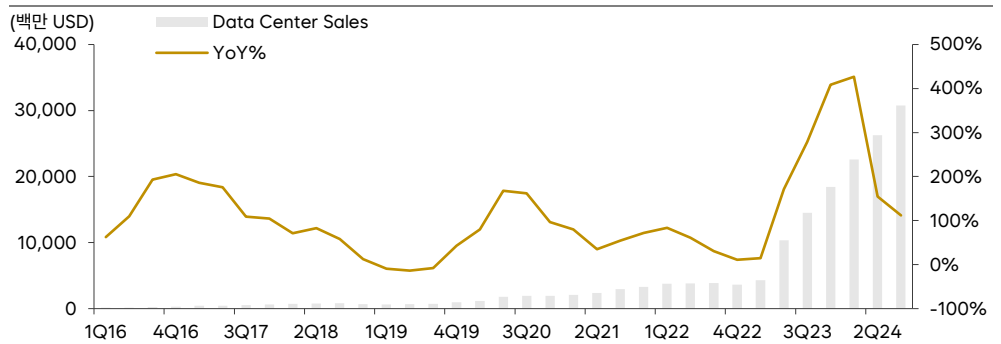
AI 서버는 견조한 수요가 이어질 것으로 전망된다. AI 서버는 2024년 167만 대로 전년대비 41.5% 성장이 예상되며 전체 서버 시장의 12.2%를 차지할 것으로 보인다. 매출액 측면에서 AI 서버 매출액은 전년대비 69% 성장한 1,870억 달러가 예상되며 전체 서버 시장의 65%에 달할 것으로 예상된다. CSP(북미 클라우드 서비스 제공 업체)와 중국 기업들은 자체 ASIC(주문형 반도체)을 지속적으로 확대하고 있으나, GPU 탑재 AI 서버가 여전히 주류로 71%를 차지할 것이다. 이 중 Nvidia가 90%의 점유율을 보여 전체 AI 칩 시장에서의 시장 점유율은 64%를 전망한다. Nvidia는 Blackwell의 수요가 매우 강하며 향후 12개월 물량이 모두 예약되었다고 밝혔다. Blackwell 출하는 4Q23부터 시작되었다. 3Q24 호실적을 발표한 TSMC도 강한 AI 수요가 실적을 견인했다고 하였다.

AI 칩 시장 점유율



자료: TrendForce, 한국IR협회의 기업리서치센터

Nvidia Data Center 매출액 추이

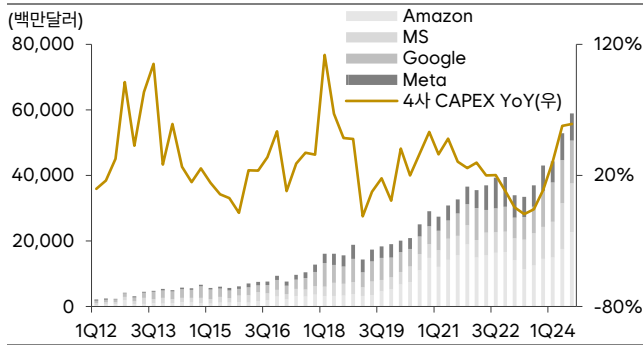


자료: Nvidia, 한국IR협회의 기업리서치센터

빅테크의 AI 투자 확대는 CAPEX 증가로 이어지며 프라 구축과 시장 선점 가속화

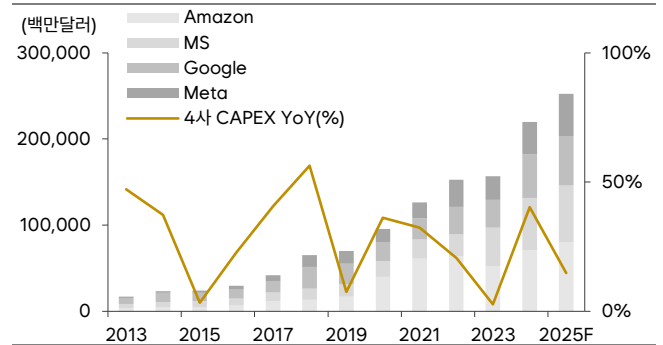
빅테크 기업의 강한 CAPEX는 AI 성장을 견인하는 요소다. 빅테크 기업인 Amazon, Google, Microsoft, Meta의 CAPEX 추이를 보면 4Q23부터 증가하기 시작하여 1Q24 전년대비 30%, 2Q24 전년대비 58%, 3Q24 전년대비 59%의 큰 증가세를 기록했다. 이들 업체의 2024년 CAPEX는 전년대비 40% 증가할 것으로 전망되고 2025년에도 전년대비 15%의 성장세가 이어질 것으로 보인다. 2025년 CAPEX 전망치는 지속적으로 상향 조정되고 있다는 점이 긍정적이다. AI 투자 대비 수익성에 대한 시장 우려가 있으나 AI로의 전환 추세인 지금 구간에서는 수익성보다는 투자를 통한 인프라 구축과 시장 선점이 더욱 중요한 시기이다. 빅테크 기업들의 AI 투자는 이어질 수밖에 없는 환경이라 판단한다.

빅테크 4사 분기 CAPEX 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

빅테크 4사 연간 CAPEX 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

DRAM 공급 증가는 제한적

HBM 중심 투자 확대 속

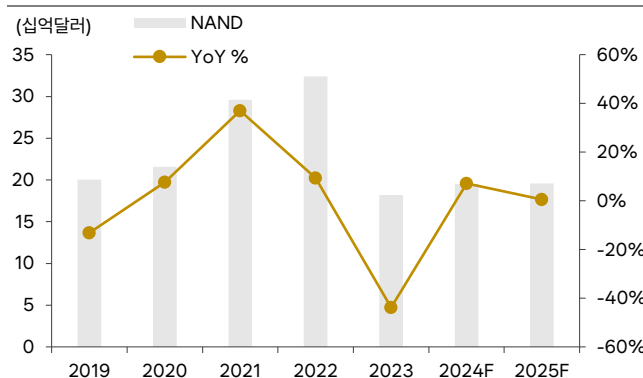
CXMT의 DRAM 공급 증가로

2025년 레거시 DRAM 가격

하락 예상

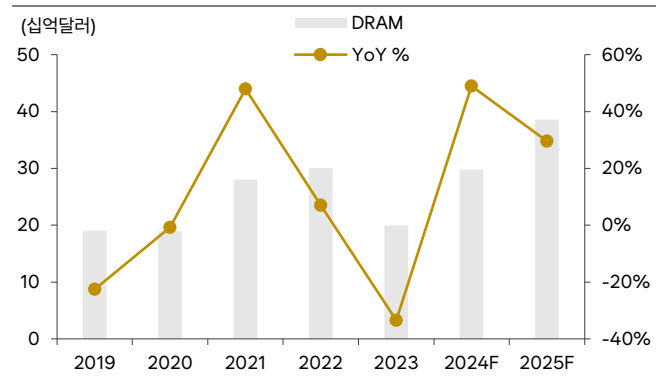
2024F NAND CAPEX는 전년대비 7.1% 증가할 것으로 예상되나 YMTC를 제외하면 오히려 감소할 것으로 보인다. NAND 가동률 회복은 4Q24가 정점이 될 것으로 보이고 Peak 수준까지의 회복은 어렵다 판단된다. eSSD를 제외한 제품군의 수요가 약하고 가격이 하락하고 있기 때문에 공급업체들의 감산으로 재진입할 것으로 보인다. 2025년 NAND CAPEX도 전년대비 0.5% 증가에 그칠 것으로 예상된다. DRAM은 가동률 상승과 함께 CAPEX도 전년대비 49.0% 증가할 것으로 전망되며 주로 수요 강세를 보이는 HBM 후공정 투자 중심과 CAPA Loss에 대한 선단 공정 보완투자가 이루어지고 있다. 2025년 DRAM CAPEX는 전년대비 296% 증가할 것으로 예상되며 삼성전자, SK하이닉스, Micron은 신규 설비 투자 대신 HBM과 공정전환 등을 중심으로 투자를 진행할 것으로 전망된다. HBM Net Die Penalty와 상대적으로 낮은 수율, 그리고 선단공정으로의 전환을 고려하면 Bit 증가는 제한적이다. 중국 CXMT의 DRAM CAPA가 2023년 122K/월, 2024년 210K/월에서 2025년 300K/월로 확대되는 만큼 공급 과잉에 대한 우려감이 있다. CXMT는 주로 중국 내수향 및 DDR4 등 저사양 제품 중심으로 공급 중이며 서버DRAM은 아직 공급하지 못하고 있다. CXMT의 공급 확대로 2025년 레거시 DRAM 가격은 하락할 것으로 예상된다. 반면 레거시 제품과 HBM 등 고사양제품의 수급 상황은 크게 다르고, HBM, DDR5로 전환 중인 DRAM 3사의 레거시 제품 생산 감소로 CXMT의 공급 확대 영향은 일부 상쇄될 것으로 판단된다.

글로벌 NAND CAPEX 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 DRAM CAPEX 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 진입장벽 높은 반도체 진공펌프 시장

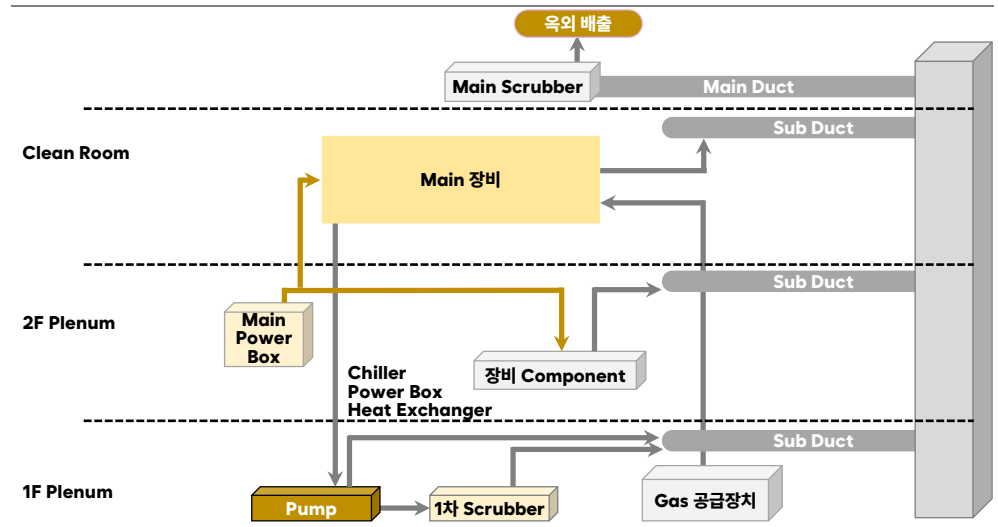
**동사는 국내 유일 반도체 진공펌프
공급업체로, 진공펌프 수요 증가에
따른 안정적 점유율 확보 가능**

반도체 진공펌프는 개별 공정 특성별로 적합한 진공 환경을 제공하는 필수적인 장비이다. 즉 반도체 제조공정의 기초 환경을 제공하는 진공펌프는 반도체 기업들의 생산성과 직결되는 중요한 장비이다. 진공은 사전적으로 공기가 존재하지 않는 공간의 상태를 의미하나 실제적으로는 대기압보다 낮은 압력 상태를 말한다. 반도체 제조공정에서 각 공정의 역할에 맞게 불순물이 없는 상태를 만들고 유지하기 위해 진공 기술이 필요하다. 식각 공정에서는 플라즈마의 생성을 용이하게 하고 효율적으로 부산물이 제거된 깨끗한 환경이 요구된다. CVD 공정에서는 전구체의 반응 조건을 균일하게 제어하고 불순물을 제거하며, 반응 속도와 증착률을 조절하기 위해 진공 환경이 필요하다. PVD 공정에서는 타겟 물질의 증발 경로를 보호하고 불순물을 방지하며 균일한 박막 형성을 위해 진공 상태가 요구된다. CVD 공정은 10⁻³ Torr, PVD에서는 10⁻⁸ Torr, 식각 공정에서는 10⁻³~10⁻⁶ Torr의 압력 상태가 필요하다.

일반적인 300mm Fab 장비 구성을 살펴보면 Clean Room에 메인 장비가 배치되고 기타 장비 Component는 2층에, 펌프와 스크러버, 가스 공급장치는 1층에 배치된다. 진공 펌프는 저진공 펌프와 고진공 펌프 2개의 펌프로 구성되어 제대로 성능을 발휘할 수 있다. 드라이 펌프로 대기압에서 저진공 수준까지 만들고 터보 펌프로 고진공 환경을 만든다. 이를 통해 기체의 유동 특성에 따라 배기 효율을 극대화하여 비용과 공간적인 측면에서 절약이 가능하다.

반도체 진공펌프는 반도체 업체들의 시설투자 계획에 따라 지속적으로 수요가 발생한다. 신규라인 증설에 따른 신규투자뿐만 아니라 기존 라인의 노후화에 따른 교체투자와 보완투자가 지속적으로 이루어진다. 진공펌프는 통상적으로 5년의 교체 주기를 보인다. 진공펌프는 반도체 제조 공정에서 극한의 진공도와 정밀한 제어를 요구되고 제품의 신뢰성과 내구성이 중요하다. 작은 오차나 불순물도 제품의 성능에 큰 영향을 미칠 수 있기 때문에 안정적인 성능과 수명을 보장해야 한다. 따라서 반도체 제조사는 장비의 안정성과 신뢰성을 중시하며 기존에 검증된 공급업체와의 협업을 선호한다. 이것이 동사를 비롯한 Edwards(영국), Ebara(일본), Kashiya(일본), Pfeiffer Vacuum(독일) 등 5개 업체가 반도체 진공펌프 시장을 과점하고 있는 이유이다. 더욱이 진공펌프 기술은 스웨덴, 독일, 일본에서 주요 기술을 보유하고 있어 동사를 제외한 국내업체는 기술 진입장벽으로 인하여 시장에 진입하지 못하고 있다. 따라서 동사는 국내 유일의 공급 업체로 고객사내 안정적 점유율 확보가 지속될 것으로 전망된다.

반도체 Fab 구조



자료: SK하이닉스, 한국R협회의 기업리서치센터

진공의 단위와 범위

(단위: Torr)

압력	대기압	저진공	고진공	초고진공	완벽한 진공
Torr	760	760~25	$10^{-3} \sim 10^{-9}$	$10^{-9} \sim 10^{-12}$	0

자료: 한국R협회의 기업리서치센터

2 전공정에서 후공정까지 적용 공정 확대

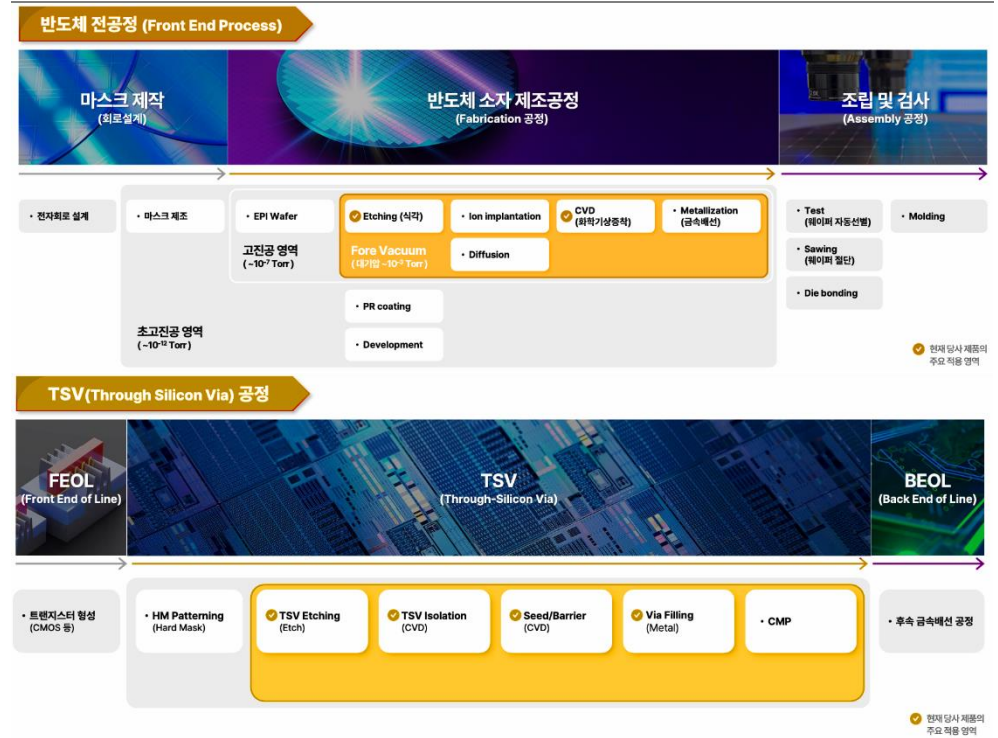
진공펌프 적용 공정 확대에 따라 고객사 내 점유율 및 수요 확대 전망

동사는 국내 유일 반도체 진공펌프 업체로 적용 공정이 지속적으로 확대되고 있다. 동사는 사업 초기 CVD 공정에서부터 시작하여 2018년 한일 무역분쟁을 계기로 식각, 금속배선, 이온주입, 디퓨전 등의 공정으로 진공펌프 공급을 확대했다. 기존에 공급하던 CVD 공정에서도 주요 고객사 내 점유율이 확대되었고 식각 공정에서의 점유율도 CVD에 근접한 수준까지 올라온 상태이다. CVD와 식각 공정은 진공펌프의 수요가 가장 큰 두 공정으로 점유율 확대에 따른 실적 기여도도 높다. 상대적으로 늦게 진입한 이온주입, 디퓨전, 금속배선 등의 공정에서는 아직 10% 이하의 점유율을 보이고 있어 향후 점유율 확대 여지도 있다고 판단된다.

진공펌프의 적용 공정은 전공정에서 후공정으로도 확대되고 있다. HBM 생산에 필요한 TSV 공정에서 진공 환경이 요구됨에 따라 동사의 진공펌프 수요가 증가하고 있다. TSV(Through Silicon Via) 공정에서 Via를 형성하기 위해서는 Si를 드라이 에칭 공정(TSV Etching)으로 깊은 트렌치를 만든 후 산화물 등의 절연막을 CVD 공정(TSV Isolation)으로 형성시킨다. 형성된 절연막 위에 금속 박막층(Seed/Barrier)을 형성하고 이 금속 박막층을 이용하여 Cu 등의 금속을 전해도금(Via Filling)해준다. 전해도금 완료 후 CMP 공정으로 평탄화와 함께 웨이퍼 윗면에 있는 Cu를 모두 제거하여 트렌치에만 Cu가 채워져 있게 만든다. 이후 후속 금속배선 공정으로 웨이퍼 공정이 완료된다. 진공환경은 TSV Etching에서는 TSV Via를 균일하게 형성하기 위한 안정적인 플라스마 상태 유지를 위해 필요하며 Isolation에서는 PECVD 및 ALD를 활용한 절연막 증착시 Step Coverage 확보를 위해, Seed/Barrier에는 배리어층과 Cu 시드층의 균일한 증착을 위해 요구된다. Via Filling에서는 전해도금 전 진공처리로 TSV 내부 기포를 제거하고 완전한 Filling을 위해 진공환경이 중요하며 CMP에서는 파티클 제거와 표면 건조 과정에 활용된다. 동사는 고객사의 TSV 공정에

적용되는 진공펌프를 공급하고 있으며 가장 높은 점유율을 보이고 있어 고객사의 HBM 투자 확대에 따른 진공펌프 공급 확대가 기대된다.

진공펌프 적용 공정



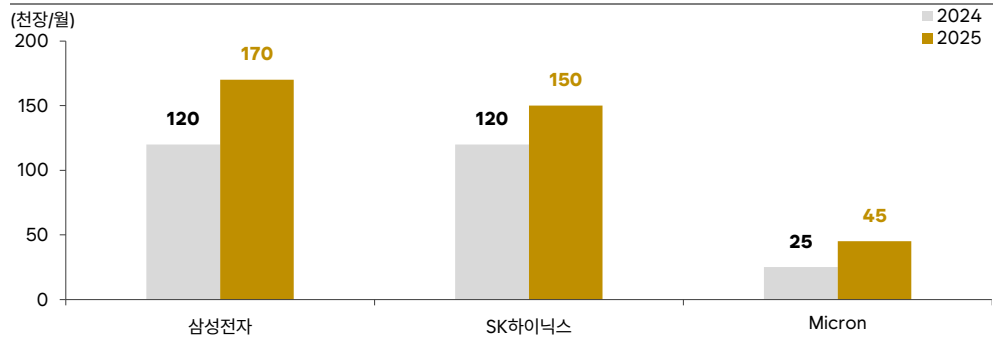
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

2025년 반도체와 태양광 투자 일부 개선 기대

2025년 반도체 전환투자 및 중국 태양광 설비 투자 확대에 따른 수요 증가 전망

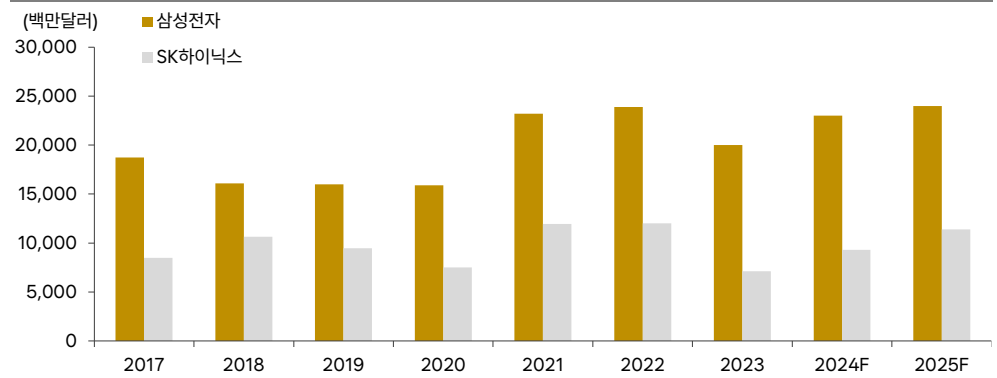
동사의 진공펌프는 일반적인 반도체 공정 장비와 달리 범용성이 강하고 꾸준한 교체수요와 유지보수가 발생한다. 따라서 상대적으로 고객사 투자 사이클의 영향이 약하다고 할 수 있으나, 고객사의 시설 투자 규모가 동사의 매출 증감을 일으키는 요인임은 분명하다. 2024년 반도체 투자의 경우, 신규 라인보다는 HBM, DDR5 등 대응을 위한 전환 투자와 후공정 투자에 집중되었다. 삼성전자는 P3 DRAM 보완투자와 TSV 라인에 투자를 집행하였다. 반면 NAND는 신규 투자가 전무했다. 2025년 삼성전자의 CAPEX는 2024년 수준이 예상된다. 2024년에 이어 HBM 후공정 투자와 1b nm DRAM, V8, V9 NAND로의 전환 투자가 중심이 될 전망이다. 신규 투자는 P4 투자가 발생할 것으로 보인다. HBM 생산을 위해 삼성디스플레이로부터 임대한 천안부지도 2025년 투자가 예상된다. 2024년 동사의 경우 TSV 등 후공정 진공펌프 수요 증가에도 전공정 수요 감소분을 상쇄하지 못했다. 하지만 2025년에는 TSV와 전환투자가 지속되는 가운데 일부 신규 라인투자가 발생한다는 점에서 전반적인 진공펌프 수요도 개선될 것으로 기대된다.

TSV CAPA 전망



자료: TrendForce, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 반도체 업체 CAPEX 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

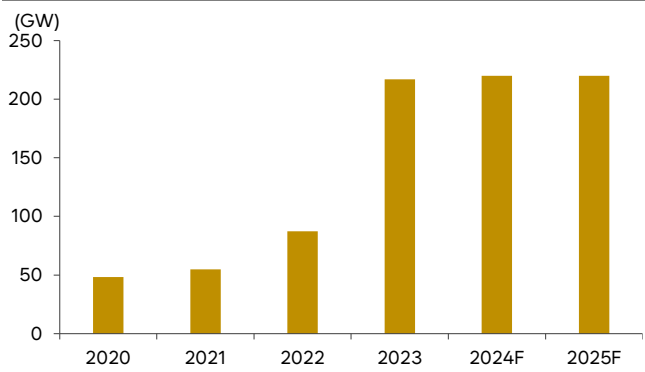
태양광 진공펌프 투자 역시 2025년 소폭 증가할 것으로 예상된다. 2021년~2023년의 경우 중국 태양광 발전 투자가 크게 발생함에 따라 동사의 태양광향 진공펌프 수요도 확대되었다. 반도체 설비 투자가 부진했던 2023년 동사의 실적 이 사상최대를 기록한 것도 태양광 수요의 강세 영향이었다.

중국은 2030년까지 탄소 배출 정점 도달, 2060년까지 탄소 중립 달성을 목표로 태양광 및 풍력 발전 설비를 적극적으로 확대하고 있다. 2022년 87GW에 이어 2023년에만 태양광 217GW의 설비 용량이 추가되었다. 1H24에도 102GW 용량의 태양광 발전소를 신규 설치하였다. 중국은 전세계 태양광 발전 용량의 60%를 차지한다. 태양광 투자 계획도 이어지고 있다. 중국의 국영 에너지 기업인 쑤닝에너지(중국삼협에너지, China Three Gorges New Energy, CTGNE)은 신장 자치구 남부의 타클라마칸 사막에 850만 kW 규모의 태양광 발전소와 400만 kW 규모의 풍력 발전소를 건설하는 신에너지 프로젝트 투자 계획을 발표했다. 중국의 태양광 패널 생산 능력도 2021년부터 2024년까지 지속적으로 증가하여 2024년에는 연간 약 1,405GW에 달할 것으로 예상된다. 이는 글로벌 수요 650GW를 크게 초과하는 수치이다.

중국의 지속적인 생산 CAPA 확대로 동사의 진공펌프 수요도 지속적으로 발생하고 있다. 2024년은 2023년까지의 대규모 투자 이후 투자가 일부 감소한 영향으로 전년대비 진공펌프 수요가 감소할 것으로 보인다. 하지만 2025년은 셀 이외 모듈 및 웨이퍼로의 공급확대와 신규 거래처 확보 및 투자 증가로 태양광향 진공펌프 매출도 증가세로 돌아설 것

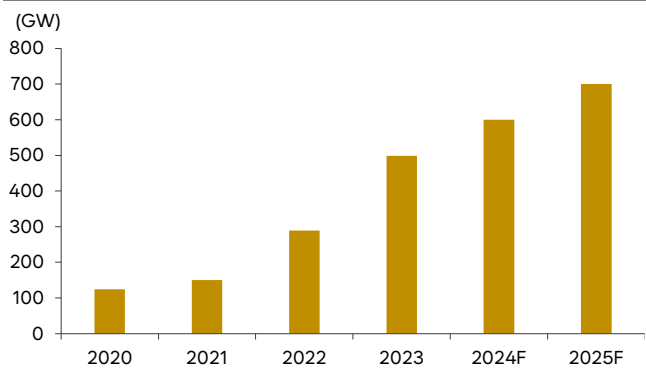
으로 예상된다. 중국 정부의 적극적인 지원 및 태양광 발전소 투자가 지속될 것으로 보여 진공펌프 수요에 긍정적인 영향이 전망된다.

중국 태양광 발전 신규 용량



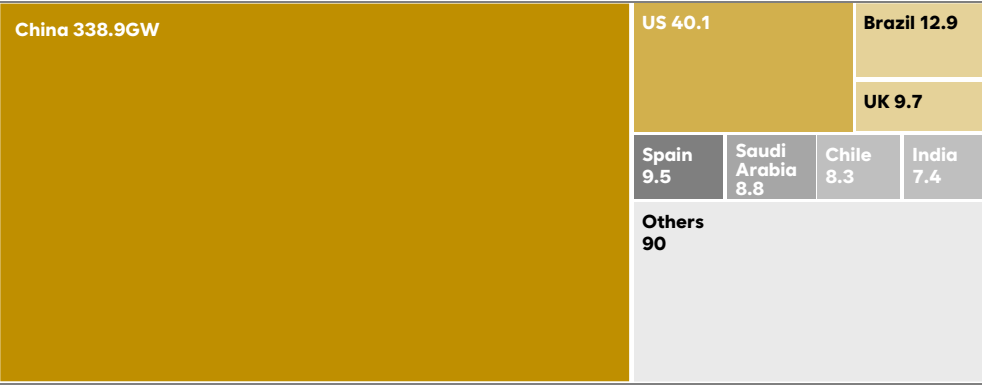
자료: CPIA, 한국IR협회의 기업리서치센터

중국 태양광 모듈 CAPA



자료: CPIA, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 건설 중인 태양광 및 풍력 발전 프로젝트



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터



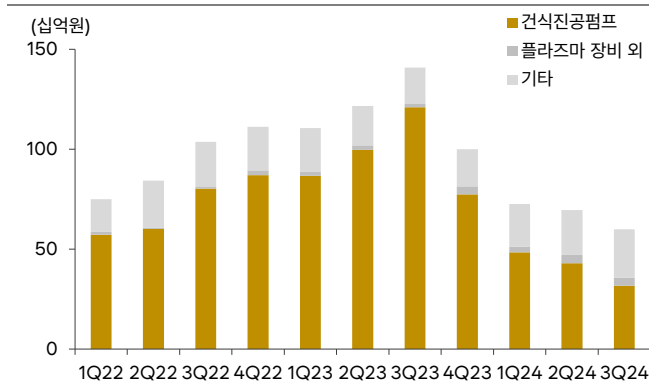
실적 추이 및 전망

1 사상최대 실적 기록한 2023년

2023년 매출액 4,730억 원(+26.4% YoY), 영업이익 672억 원(+125.2% YoY) 기록

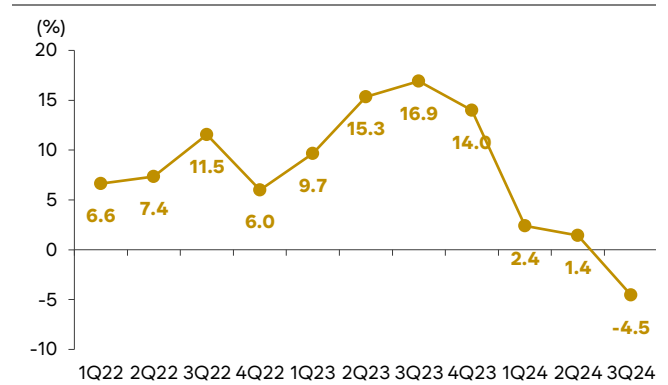
2023년 동사는 매출액 4,730억 원(+26.4% YoY), 영업이익 672억 원(+125.2% YoY)으로 사상최대 실적을 기록했다. 중국의 대규모 태양광 투자가 대규모로 발생하며 전사 실적을 견인했다. 태양광 셀 증착기 수요 증가에 따라 동사의 태양광향 진공펌프 수요가 약 2배 증가했다. 이에 따라 태양광은 진공펌프 매출의 약 60%를 차지했다. 반도체 진공펌프는 고객사의 보수적인 투자 기조로 인해 매출액 감소와 함께 매출 비중이 약 30%로 하락했다. 수익성 측면에서는 매출액 규모 확대에 의해 영업이익률이 14.2%로 개선되었다.

엘오티베쿰 부문별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

엘오티베쿰 영업이익률 추이



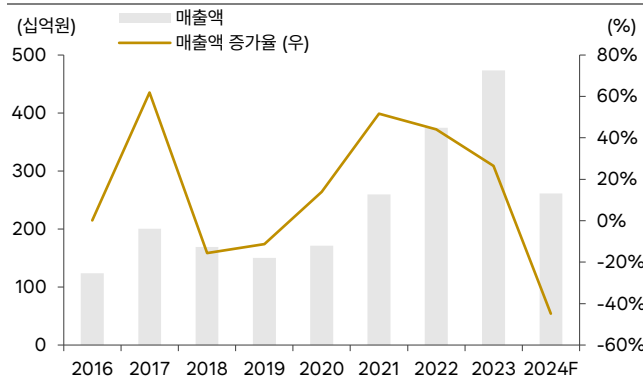
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 고객사 투자 감소로 적자 예상되는 2024년

2024년 매출액 2,610억 원(-44.8% YoY), 영업이익 28억 원(적자전환 YoY) 전망

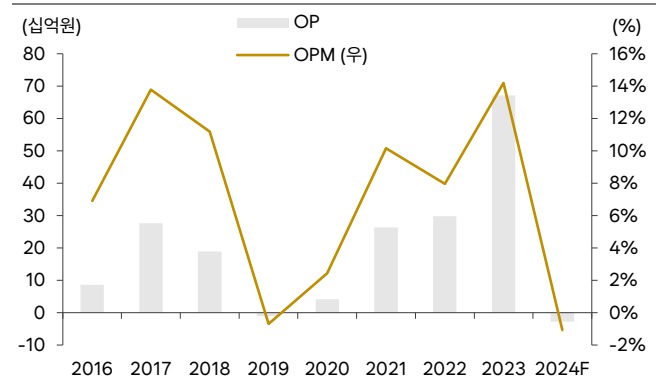
2024년 동사의 매출액 2,610억 원(-44.8% YoY), 영업손실 28억 원(적자전환 YoY)을 전망한다. 3Q24 누적 실적은 매출액 2,021억 원(-45.8% YoY), 영업이익 0.3억 원(-99.9% YoY)을 기록했다. 2022년과 2023년 실적을 견인하였던 중국 태양광향 진공펌프는 공급 과잉과 함께 고금리 환경에 따른 일부 태양광 프로젝트 지연으로 전년 대비 수요가 크게 감소한 상황이다. 반도체는 고객사의 투자가 후공정에 집중되며 전공정 진공펌프의 수요가 감소했다. TSV향 진공펌프 수요 증가에도 전공정 수요 하락분을 상쇄하지 못했다. 디스플레이 진공펌프는 고객사 8세대 OLED 투자 영향으로 상반기 공급이 이루어졌다. 수익성 측면에서는 매출액 감소와 함께 인력 증가 등에 따른 비용 증가로 적자전환한 영업이익률 -1.14%를 전망한다. 2025년은 2024년 대비 개선된 금리 환경과 중국 정부의 장기적인 태양광 발전 투자 계획에 따라 진공펌프 수요가 일부 개선될 것으로 예상된다. 동사는 그간 셀 공정 중심 제품 공급에서 벗어나 모듈과 웨이퍼로 공급을 확대할 계획이며 추가적인 고객사 확보에 따른 물량 증대를 전망한다. 반도체는 여전히 보수적 투자 기조가 이어질 것으로 보이나 TSV와 전환투자가 지속되는 가운데 일부 신규 라인투자가 발생한다는 점에서 전반적인 진공펌프 수요도 개선될 것으로 기대된다.

엘오티베쿰 매출액 및 매출액 증가율 추이



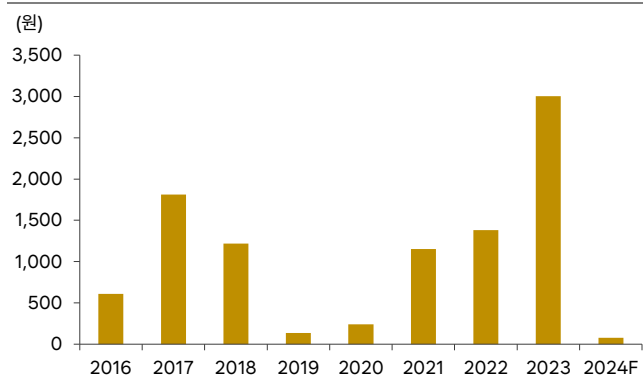
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

엘오티베쿰 영업이익 및 영업이익률 추이



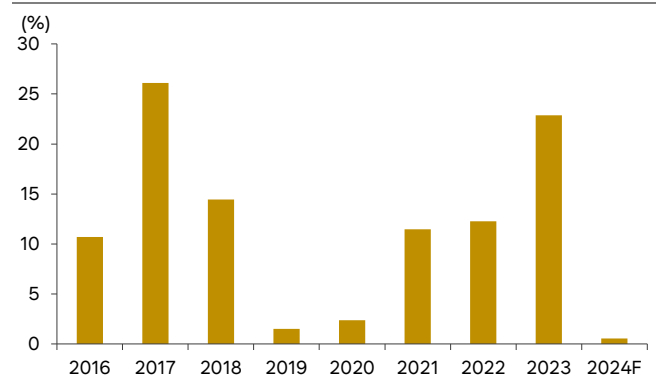
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

엘오티베쿰 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

엘오티베쿰 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

엘오티베콤 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2022	2023	2024F
매출액	75.0	84.2	103.7	111.3	110.5	121.6	140.8	100.0	72.6	69.6	59.9	374.2	473.0	261.0
건식진공펌프	57.2	60.1	80.3	87.1	86.6	99.7	121.0	77.3	48.3	42.9	31.6	284.7	384.7	153.5
플라즈마장비외	1.4	0.7	0.8	2.3	2.0	2.2	1.9	4.1	2.9	4.2	4.1	5.1	10.2	15.2
기타	16.5	23.5	22.5	21.9	21.9	19.8	17.9	18.6	21.3	22.5	24.3	84.4	78.1	92.3
영업이익	5.0	6.2	12.0	6.7	10.7	18.7	23.8	14.0	1.7	1.0	-2.7	29.8	67.2	-2.8
지배주주순이익	4.4	6.1	11.9	2.2	11.6	12.3	20.2	9.3	2.6	1.9	-1.9	24.6	53.5	1.4
Margin(%)														
영업이익률	6.6	7.4	11.5	6.0	9.7	15.3	16.9	14.0	2.4	1.4	-4.5	8.0	14.2	-1.1
지배주주순이익률	5.9	7.2	11.5	2.0	10.5	10.1	14.4	9.2	3.5	2.8	-3.2	6.6	11.3	0.5
YoYGrowth(%)														
매출액	3.2	8.1	102.0	92.9	47.3	44.5	35.9	-10.1	-34.3	-42.8	-57.5	44.1	26.4	-44.8
건식진공펌프	7.7	-1.6	137.7	124.0	51.4	66.0	50.6	-11.2	-44.2	-57.0	-73.9	52.4	35.1	-60.1
플라즈마장비외	33.0	-5.9	-71.7	132.3	50.4	224.0	146.1	79.3	42.5	93.9	109.9	-7.1	100.9	48.7
기타	-11.1	45.6	52.9	22.9	32.8	-15.8	-20.6	-15.1	-2.5	13.7	35.6	25.5	-7.4	18.2
영업이익	-54.2	-27.7	128.6	294.2	114.1	201.4	99.1	109.5	-83.7	-94.6	적전	13.1	125.2	적전
지배주주순이익	-55.7	34.8	167.8	85.6	164.0	102.5	69.9	318.3	-77.9	-84.4	적전	22.4	117.1	-97.3
QoQGrowth(%)														
매출액	30.1	12.2	23.1	7.3	-0.7	10.0	15.8	-29.0	-27.4	-4.1	-13.9			
건식진공펌프	47.2	5.0	33.8	8.4	-0.5	15.1	21.4	-36.1	-37.5	-11.3	-26.3			
플라즈마장비외	38.6	-50.8	17.2	190.9	-10.3	5.9	-11.0	112.0	-28.7	44.1	-3.7			
기타	-7.7	42.6	-4.0	-2.7	-0.3	-9.6	-9.4	3.9	14.6	5.4	8.0			
영업이익	194.0	24.3	93.2	-44.2	59.7	75.0	27.6	-41.3	-87.6	-42.0	적전			
지배주주순이익	270.0	38.4	95.4	-81.4	426.1	6.1	64.0	-54.3	-72.2	-24.9	적전			

자료: Quantwise, 한국IR협회의기업리서치센터

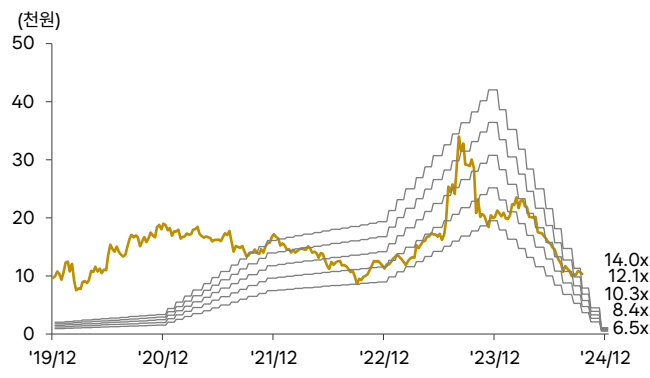
Valuation

2024F PBR 0.6x

향후 반도체 투자 재개 및
해외 신규 고객사 확보 시,
밸류에이션 상승 가능

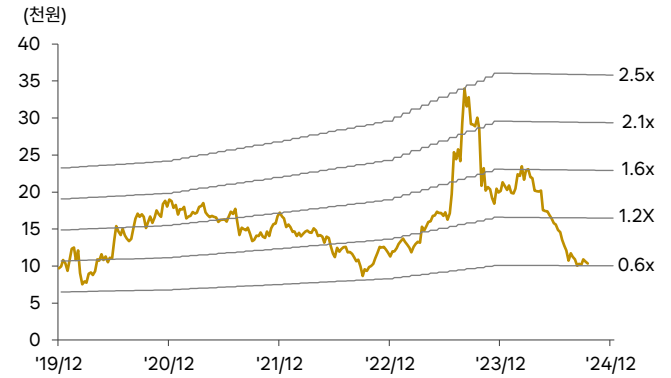
동사의 현재주는 2024F PBR 0.6x 수준으로 Historical PBR Band(0.6~2.5x) 하단에 위치해 있다. 동사의 Peer 기업으로는 반도체 유틸리티 장비 업체를 선정했다. 2024F 국내 반도체 유틸리티 Peer의 평균 PBR은 0.8x 수준이다. 메모리 업체의 보수적인 투자 기조로 인해 동사를 비롯한 유틸리티 업체의 주가도 크게 하락한 상황이다. 현재 Valuation 수준이 역사적 저점 수준이라는 것을 감안하면 반도체 업황과 투자 위축에 대한 우려감이 충분히 반영되어 있다고 판단된다. 향후 반도체 투자 재개에 따른 실적 개선과 해외 반도체 신규 고객사 확보 여부가 Valuation 확대 및 주가 상승 요인으로 작용할 것으로 판단된다.

엘오티베쿰 PER Band



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

엘오티베쿰 PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

동종 업종 밸류에이션

기업명	종가(원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2022	2023	2024F	2022	2023	2024F	2022	2023	2024F
코스피	2,428	1,931,546	3,583,919	3,530,937	2,770,506	-	-	9.9	-	-	0.9
코스닥	661	330,190	326,869	331,733	102,714	-	-	30.0	-	-	2.0
엘오티베쿰	7,880	140	374	473	261	8.2	6.7	98.5	0.9	1.3	0.6
GST	15,090	281	313	279	-	3.9	7.2	-	0.9	1.1	-
유니셀	5,610	172	253	232	223	8.8	14.2	11.4	0.8	1.2	0.7
뉴파워프라즈마	4,280	187	353	351	-	6.1	11.9	-	0.6	0.9	-
에스티아이	14,700	233	422	319	320	6.3	19.4	10.9	0.8	1.8	0.9
동종업종 평균						6.3	13.2	11.1	0.8	1.2	0.8

주: 2024년 12월 06일 종가 기준. GST, 뉴파워프라즈마는 2024F 컨센서스 없음. 동종그룹 2024F는 시장 컨센서스 사용

자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

1 고객사 투자 강도에 따른 실적 변동성

신규 고객사 확보 여부가 리스크 완화의 핵심

주요 리스크는 고객사 투자 강도에 따른 실적 변동성이다. 동사의 진공펌프는 범용성이 강한 장비로 타 공정 장비 대비 상대적으로 수요의 변동성이 낮다. 지속적인 교체 수요 및 유지보수 매출이 발생하기 때문이다. 그럼에도 고객사의 신규투자 여부는 동사의 실적과 연계되는 중요한 요소이다. 2023년부터 반도체 업체들은 제한적인 CAPEX 집행을 통해 업황 반등을 꾀하였고 2024년에는 HBM 및 선단 공정을 제외한 레거시 수요 부진으로 전공정 신규 투자가 위축되어 있다. 이에 2023년과 2024년 동사의 반도체용 진공펌프 매출액이 감소했다. 동사는 이와 같은 변동성을 완화하기 위해 반도체 적용 공정 확대, 해외 반도체 업체 등 추가적인 고객사 확보를 추진하고 있다. 다만 진공펌프 장비의 경우, 작은 오차나 불순물도 반도체 성능에 큰 영향을 미칠 수 있기 때문에 안정적인 성능과 수명이 중요하다. 따라서 반도체 제조사는 장비의 안정성과 신뢰성을 중시하며 기존 공급업체에서 큰 변화를 주지 않는다. 실제로 반도체 제조사의 신규 고객사로 진입하기 위해서는 장비 평가에만 2년 이상이 소요되기 때문에 추가적인 해외 고객사 확보 여부는 중장기적인 관점에서 바라볼 필요가 있겠다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,712	2,596	3,742	4,730	2,610
증가율(%)	14.0	51.6	44.1	26.4	-44.8
매출원가	1,177	1,629	2,465	3,128	1,788
매출원가율(%)	68.8	62.8	65.9	66.1	68.5
매출총이익	535	967	1,277	1,602	822
매출이익률(%)	31.3	37.2	34.1	33.9	31.5
판매관리비	494	703	979	930	850
판매비율(%)	28.9	27.1	26.2	19.7	32.6
EBITDA	130	341	381	765	78
EBITDA이익률(%)	7.6	13.1	10.2	16.2	3.0
증가율(%)	87.1	163.3	11.7	100.7	-89.8
영업이익	42	264	298	672	-28
영업이익률(%)	2.4	10.2	8.0	14.2	-1.1
증가율(%)	흑전	533.6	13.1	125.2	적전
영업외손익	-18	35	-24	-54	46
금융수익	19	64	77	96	91
금융비용	34	12	116	89	56
기타영업외손익	-3	-17	15	-62	11
총속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	24	299	274	617	18
증가율(%)	3.0	1,170.1	-8.3	125.0	-97.1
법인세비용	-17	92	53	114	4
계속사업이익	40	207	221	503	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	40	207	221	503	13
당기순이익률(%)	2.3	8.0	5.9	10.6	0.5
증가율(%)	113.6	416.4	6.7	127.8	-97.3
자배주주지분순이익	34	201	246	535	14

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	255	235	72	830	145
당기순이익	40	207	221	503	13
유형자산상각비	64	64	73	75	92
무형자산상각비	24	13	10	18	13
외환손익	19	2	33	16	0
운전자본의감소(증가)	-46	-392	-527	-76	25
기타	154	341	262	294	2
투자활동으로인한현금흐름	-14	-149	-253	-322	32
투자자산의감소(증가)	49	-40	19	2	52
유형자산의감소	0	1	2	1	0
유형자산의증가(CAPEX)	-69	-116	-71	-65	-130
기타	6	6	-203	-260	110
재무활동으로인한현금흐름	50	-60	78	-10	-77
차입금의증가(감소)	-115	23	-14	18	-44
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가	190	0	0	0	0
배당금	-3	-8	-17	-16	-33
기타	-22	-75	109	-12	0
기타현금흐름	-12	4	-1	-10	0
현금의증가(감소)	279	30	-104	488	100
기초현금	365	644	674	570	1,057
기말현금	644	674	570	1,057	1,158

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	1,198	1,496	1,856	2,261	1,985
현금성자산	644	674	570	1,057	1,158
단기투자자산	47	51	58	253	141
매출채권	144	265	539	273	224
재고자산	318	450	631	629	435
기타유동자산	45	56	59	49	27
비유동자산	1,078	1,142	1,380	1,420	1,392
유형자산	780	840	952	980	1,018
무형자산	68	65	165	132	119
투자자산	76	108	104	136	84
기타비유동자산	154	129	159	172	171
자산총계	2,276	2,638	3,237	3,681	3,377
유동부채	603	609	974	986	712
단기차입금	100	100	114	142	172
매입채무	145	154	180	61	62
기타유동부채	358	355	680	783	478
비유동부채	53	95	148	93	83
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	9	59	90	22	22
기타비유동부채	44	36	58	71	61
부채총계	656	704	1,122	1,079	795
자배주주지분	1,599	1,907	2,107	2,569	2,551
자본금	83	89	89	89	89
자본잉여금	493	666	669	613	613
자본조정등	-58	-126	-160	-160	-160
기타포괄이익누계액	1	5	6	6	6
이익잉여금	1,079	1,273	1,503	2,021	2,003
자본총계	1,620	1,934	2,115	2,601	2,582

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	78.7	14.9	8.2	6.7	98.5
P/B(배)	2.0	1.6	1.0	1.4	0.6
P/S(배)	1.6	1.2	0.5	0.8	0.5
EV/EBITDA(배)	21.2	7.5	4.7	3.6	6.9
배당수익률(%)	0.3	0.6	0.9	1.0	2.5
EPS(원)	242	1,151	1,383	3,002	80
BPS(원)	9,666	10,705	11,832	14,425	14,325
SPS(원)	12,152	14,849	21,010	26,560	14,656
DPS(원)	50	100	100	200	200
수익성(%)					
ROE	2.4	11.5	12.3	22.9	0.6
ROA	1.8	8.4	7.5	14.5	0.4
ROIC	4.1	16.6	13.5	31.0	-1.3
안정성(%)					
유동비율	198.8	245.6	190.7	229.2	278.9
부채비율	40.5	36.4	53.0	41.5	30.8
순차입금비율	-26.0	-28.0	-10.0	-33.1	-34.6
이자보상배율	3.8	59.0	28.5	45.9	-1.9
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	1.1	1.3	1.4	0.7
매출채권회전율	8.1	12.7	9.3	11.6	10.5
재고자산회전율	6.0	6.8	6.9	7.5	4.9

최근3개월간한국거래소시장경보제도지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
엘오티베쿰	X	X	X

Compliancencotice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/ksirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.