



LX세미콘(108320)

4Q23 실적 리뷰: 판관비 축소에 힘입어 실적 서프라이즈

◎ 4Q23 영업이익 671억원, 당사 예상치 및 시장 컨센서스 상회

≫ 4Q23 매출액 5,127억원(+24% QoQ, +12% YoY), 영업이익 671억원(+350% QoQ, +429% YoY)으로, 시장 컨센서스(450억) 49% 상회. 영업이익률은 13%(+9%p QoQ, +10%p YoY)로, 6개 분기 내 최대치 기록

사업부별 매출액은 Large DDI 2,022억원(-15% QoQ), Small DDI 2,666억원(+116% QoQ), SoC 및 기타 439억원(-14% QoQ)으로 각각 예상

≫ 매출액은 LG디스플레이의 POLED 출하 확대에 힘입어 Small DDI가 실적 성장 견인. 매출총이익률(31%)은 당사 예상치에 부합했으나, 전년 대비 상여금 감소에 따른 충당금 환입 및 연구개발비(용역) 축소로 인해 판관비율이 18%(-10%p QoQ, -3%p YoY)로 하락하며 영업이익률 개선 주도

≫ 한편 4Q23말 재고자산은 3,359억원(-38% QoQ, -30% YoY)으로 크게 감소. 지연된 Small DDI 출하가 정상화되며 재고자산 또한 6개 분기 내 최저 수준 기록

◎ 1Q24 영업이익 469억원, 시장 컨센서스 부합할 전망. TV 및 IT OLED용 DDI 모멘텀 기대

≫ 1Q24 매출액 4,771억원(-7% QoQ, -9% YoY), 영업이익 469억원(-30% QoQ, +20%YoY) 전망
계절적 비수기 영향이 반영 되겠으나, TV 및 IT OLED용 DDI 성장 기대. 특히 TV 수요의 점진적 개선 움직임이 포착되고, 국내 TV 세트 업체들의 중국 패널 업체 의존도를 낮추며 올해 LG디스플레이의 LCD TV 패널 출하 확대 예상. 이는 동사의 수혜로 직결될 전망

사업부별 매출액은 Large DDI 2,158억원(+7% QoQ), Small DDI 2,145억원(-20% QoQ), SoC 및 기타 469억원(+7% QoQ)으로 각각 추정. 영업이익률은 4Q23 일회성 환입 효과 등을 제외한 10%로 예상

≫ 2024년은 매출액 2.1조원(+10% YoY), 영업이익 2,206억원(+71% YoY), 영업이익률 11%(+4%p YoY) 예상
모바일용 DDI의 대만 경쟁사 진입을 가정했으며, 지난해 반영되었던 재고평가손실 및 판매보증비 등의 비용 영향이 해소되며 수익성 개선 기대.

Compliance Notice

- 당사는 1월 25일 현재 상기 언급된 종목을 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.