

LX 세미콘 (108320)

저점 통과, 2025년 실적 개선 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

80,000 원(하향)

현재주가

54,500 원(11/28)

시가총액

886(십억원)

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

- 3분기 실적은 매출 4,199억원, 영업이익 343억원으로 매출액은 전년비 2%증가에 그친 반면, 지난해 고객사의 POLED 패널 승인 지연에 따른 기저효과와 3분기 광균제, 블랙프라이데이 등 글로벌 쇼핑 이벤트를 앞둔 빌드업 수요에 힘입어 영업이익은 전년비 130% 증가. 4분기 성수기 진입으로 Large DDI 실적 개선세 지속될 전망이며, 품질 승인 지연 이슈도 해결되며 Small DDI 역시 QoQ 실적 개선 전망
- 2025년 실적은 매출 1조 9,665억원, 영업이익 2,095억원으로 올해 대비 각각 6%, 10% 성장을 전망. 동사 주가 디레이팅의 주요 원인이었던 신규 벤더 진입과 관련된 이슈는 올해를 저점으로, 2025년부터 Small DDI 내 점유율을 소폭 회복할 수 있을 것으로 전망. ① 트럼프 재집권에 따른 러·우 전쟁 종전 기대 및 러시아, 유럽 지역의 수요 회복 기대, ② Windows 10 지원 종료에 따른 B2B PC 교체 수요 확대 기대 등에도 불구하고 트럼프 관세 정책으로 인한 세트 수요 회복 기대감을 소폭 하향 조정
- 25년 예상 EPS 9,324원에 Target P/E 8.6배 적용해 투자의견 'BUY', 목표주가 80,000원 제시

주가(원,11/28)	54,500
시가총액(십억원)	886

발행주식수	16,264천주
52주 최고가	91,200원
52주 최저가	54,000원
52주 일간 Beta	0.55
60일 일평균거래대금	24억원
외국인 지분율	29.0%
배당수익률(2024F)	3.3%

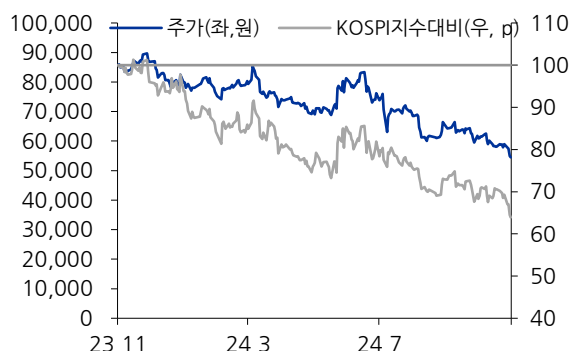
주주구성	
엘엑스홀딩스 (외 3인)	33.1%
국민연금공단 (외 1인)	6.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-7.7	-14.6	-37.7
절대기준	-11.8	-22.6	-38.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	110,000	▼
영업이익(24F)	190	151	▲
영업이익(25F)	209	251	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,901	1,860	1,966	2,141
영업이익	129	190	209	241
세전손익	126	184	189	222
당기순이익	101	145	152	178
EPS(원)	6,222	8,915	9,324	10,931
증감률(%)	-56.7	43.3	4.6	17.2
PER(배)	13.9	6.2	5.9	5.0
ROE(%)	10.5	14.0	13.1	13.8
PBR(배)	1.4	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	7.1	2.0	1.4	0.9

자료: 유진투자증권



LX세미콘(108320.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,290	1,205	1,527	1,669	1,849
유동자산	1,010	903	1,182	1,309	1,473
현금성자산	322	306	483	572	675
매출채권	171	207	405	428	466
재고자산	483	336	241	254	277
비유동자산	280	302	345	360	376
투자자산	111	124	149	156	162
유형자산	105	104	112	120	129
기타	64	74	83	84	85
부채총계	339	228	434	453	485
유동부채	324	207	388	407	438
매입채무	269	147	327	345	376
유동성이자부채	8	8	8	8	8
기타	47	53	53	54	55
비유동부채	15	21	46	46	46
비유동이자부채	8	13	18	18	18
기타	7	7	28	28	29
자본총계	950	977	1,093	1,216	1,364
지배지분	950	977	1,093	1,216	1,364
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	76	76	76	76	76
이익잉여금	867	893	1,009	1,131	1,280
기타	(1)	(1)	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	950	977	1,093	1,216	1,364
총차입금	16	21	26	26	26
순차입금	(306)	(285)	(457)	(547)	(649)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(82)	102	258	176	192
당기순이익	234	101	145	152	178
자산상각비	31	29	32	35	37
기타비현금성손익	123	85	26	8	8
운전자본증감	(372)	(72)	71	(18)	(30)
매출채권감소(증가)	17	(63)	(197)	(23)	(38)
재고자산감소(증가)	(325)	97	95	(14)	(23)
매입채무증가(감소)	(14)	(98)	144	19	31
기타	(50)	(8)	29	(0)	(0)
투자현금	231	(26)	(108)	(64)	(68)
단기투자자산감소	339	10	(61)	(7)	(8)
장기투자증권감소	(27)	(6)	(2)	(10)	(10)
설비투자	60	33	27	34	37
유형자산처분	1	20	0	0	0
무형자산처분	(18)	(20)	(19)	(9)	(9)
재무현금	(95)	(82)	(36)	(29)	(29)
차입금증가	(7)	(8)	(6)	0	0
자본증가	(88)	(73)	(29)	(29)	(29)
배당금지급	88	73	29	29	29
현금 증감	53	(4)	114	82	95
기초현금	136	188	184	298	381
기말현금	188	184	298	381	476
Gross Cash flow	387	215	210	194	222
Gross Investment	481	108	(24)	75	90
Free Cash Flow	(94)	107	234	119	132

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,119	1,901	1,860	1,966	2,141
증가율(%)	11.6	(10.3)	(2.2)	5.7	8.9
매출원가	1,444	1,367	1,259	1,330	1,449
매출총이익	676	534	602	636	693
판매 및 일반관리비	365	405	412	427	451
기타영업손익	26	11	2	4	6
영업이익	311	129	190	209	241
증가율(%)	(16.0)	(58.5)	47.0	10.5	15.2
EBITDA	341	158	222	244	278
증가율(%)	(13.1)	(53.6)	40.1	10.0	13.9
영업외손익	(7)	(3)	(6)	(20)	(20)
이자수익	12	11	16	11	12
이자비용	0	0	2	3	3
지분법손익	2	3	(1)	(8)	(8)
기타영업손익	(20)	(17)	(19)	(21)	(21)
세전순이익	304	126	184	189	222
증가율(%)	(20.1)	(58.5)	45.6	2.9	17.2
법인세비용	70	25	39	38	44
당기순이익	234	101	145	152	178
증가율(%)	(21.2)	(56.7)	43.3	4.6	17.2
지배주주지분	234	101	145	152	178
증가율(%)	(21.2)	(56.7)	43.3	4.6	17.2
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	14,368	6,222	8,915	9,324	10,931
증가율(%)	(21.2)	(56.7)	43.3	4.6	17.2
수정EPS(원)	14,368	6,222	8,915	9,324	10,931
증가율(%)	(21.2)	(56.7)	43.3	4.6	17.2

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	14,368	6,222	8,915	9,324	10,931
BPS	58,432	60,056	67,225	74,748	83,880
DPS	4,500	1,800	1,800	1,800	1,800
밸류에이션(배, %)					
PER	5.0	13.9	6.2	5.9	5.0
PBR	1.2	1.4	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	2.5	7.1	2.0	1.4	0.9
배당수익율	6.3	2.1	3.3	3.3	3.3
PCR	3.0	6.6	4.3	4.6	4.0
수익성(%)					
영업이익율	14.7	6.8	10.2	10.7	11.3
EBITDA이익율	16.1	8.3	11.9	12.4	13.0
순이익율	11.0	5.3	7.8	7.7	8.3
ROE	26.7	10.5	14.0	13.1	13.8
ROIC	60.3	16.6	24.3	27.9	30.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(32.2)	(29.2)	(41.8)	(45.0)	(47.6)
유동비율	311.2	435.5	304.7	321.6	336.0
이자보상배율	721.4	287.8	97.9	69.9	80.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	1.5	1.4	1.2	1.2
매출채권회전율	11.7	10.1	6.1	4.7	4.8
재고자산회전율	6.2	4.6	6.5	7.9	8.1
매입채무회전율	7.8	9.1	7.9	5.9	5.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

